



ROZSZERZONY SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY

Grupy CIECH za trzy kwartały 2018 roku



GRUPA CIECH - WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	9 miesięcy zakończonych 30.09.2018	9 miesięcy zakończonych 30.09.2017	9 miesięcy zakończonych 30.09.2018	9 miesięcy zakończonych 30.09.2017
Przychody netto ze sprzedaży	2 701 906	2 617 650	635 219	614 963
Zysk/(strata) na działalności operacyjnej	286 608	381 443	67 382	89 612
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	262 736	332 668	61 769	78 153
Zysk/(strata) netto za rok obrotowy	199 724	256 309	46 955	60 214
Zysk/(strata) netto właścicieli jednostki dominującej	199 335	255 947	46 864	60 129
Zysk/(strata) netto udziałów niekontrolujących	389	362	91	85
Inne całkowite dochody netto	16 634	13 830	3 911	3 249
Całkowite dochody ogółem	216 358	270 139	50 866	63 463
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	352 769	366 689	82 936	86 146
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	(468 070)	(255 648)	(110 043)	(60 059)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	(207 606)	(5 626)	(48 808)	(1 322)
Przepływy pieniężne netto razem	(322 907)	105 415	(75 915)	24 765
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	3,78	4,86	0,89	1,14
	stan na dzień 30.09.2018	stan na dzień 31.12.2017	stan na dzień 30.09.2018	stan na dzień 31.12.2017
Aktywa razem	4 672 271	4 643 511	1 093 850	1 113 311
Zobowiązania długoterminowe	1 614 365	1 369 282	377 948	328 294
Zobowiązania krótkoterminowe	1 056 340	1 089 584	247 305	261 235
Kapitał własny razem	2 001 566	2 184 645	468 597	523 782
Kapitał własny właścicieli jednostki dominującej	2 004 009	2 187 596	469 169	524 490
Udziały niekontrolujące	(2 443)	(2 951)	(572)	(708)
Kapitał akcyjny	287 614	287 614	67 335	68 957

CIECH S.A. - WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł.		w tys. EUR	
	9 miesięcy zakończonych 30.09.2018	9 miesięcy zakończonych 30.09.2017	9 miesięcy zakończonych 30.09.2018	9 miesięcy zakończonych 30.09.2017
Przychody netto ze sprzedaży	1 787 413	1 763 202	420 222	414 228
Zysk/(strata) na działalności operacyjnej	117 157	175 845	27 544	41 311
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	92 193	213 186	21 675	50 084
Zysk/(strata) netto za okres	72 449	175 576	17 033	41 248
Inne całkowite dochody netto	(3 248)	9 124	(764)	2 143
Całkowite dochody ogółem	69 201	184 700	16 269	43 391
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	15 259	208 911	3 587	49 079
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	(125 129)	(138 651)	(29 418)	(32 573)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	(196 605)	12 060	(46 222)	2 833
Przepływy pieniężne netto razem	(306 475)	82 320	(72 053)	19 339
	stan na dzień 30.09.2018	stan na dzień 31.12.2017	stan na dzień 30.09.2018	stan na dzień 31.12.2017
Aktywa razem	3 556 955	3 652 664	832 737	875 749
Zobowiązania długoterminowe	1 437 050	1 172 446	336 435	281 101
Zobowiązania krótkoterminowe	914 107	931 190	214 006	223 259
Kapitał własny razem	1 205 798	1 549 028	282 296	371 389
Kapitał akcyjny	287 614	287 614	67 335	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 30.09.2018	na dzień 31.12.2017	okres 9 miesięcy zakończony 30.09.2018	okres 9 miesięcy zakończony 30.09.2017
1 EUR = 4,2714 PLN	1 EUR = 4,1709 PLN	1 EUR = 4,2535 PLN	1 EUR = 4,2566 PLN



**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 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.....	18
2.4.	SEZONOWOŚĆ I CYKLICZNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI GRUPY CIECH.....	18
2.5.	SPRAWOZDAWCZOŚĆ WEDŁUG SEGMENTÓW.....	18
2.6.	REZERWY I ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ AKTYWÓW.....	23
2.7.	PODATEK DOCHODOWY, AKTYWA I REZERWA Z TYTUŁU PODATKU ODROCZONEGO.....	26
2.8.	INFORMACJA O WARTOŚCI GODZIWEJ INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH.....	27
2.8.1.	INSTRUMENTY FINANSOWE WYCENIANIE DO WARTOŚCI GODZIWEJ.....	27
2.8.2.	INSTRUMENTY FINANSOWE NIEWYCENIANE DO WARTOŚCI GODZIWEJ.....	28
2.9.	INFORMACJA O NABYCIU I ZBYCIU RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH ORAZ POCZYNIONYCH ZOBOWIĄZANIACH NA RZECZ DOKONANIA ZAKUPU RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH.....	28
2.10.	INFORMACJE DOTYCZĄCE UMÓW KREDYTOWYCH, W TYM O NIEDOTRZYMANIU TERMINÓW SPŁATY DŁUGÓW LUB JAKIKOLWIEK NARUSZENIU WARUNKÓW UMOWY DOTYCZĄCEJ DŁUGU.....	29
2.11.	INFORMACJA O TRANSAKCYJACH Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI.....	30
2.12.	EMISJA, WYKUP I SPŁATA DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W GRUPIE CIECH.....	30
2.13.	AKTYWA WARUNKOWE I ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE, W TYM GWARANCJE I PORĘCZENIA.....	30
2.14.	INFORMACJA DOTYCZĄCA WYPŁACONEJ (LUB ZADEKLAROWANEJ) DYWIDENDY, ŁĄCZNIE I W PRZELICZENIU NA JEDNĄ AKCJĘ, Z PODZIAŁEM NA AKCIE ZWYKŁE I UPRIWILEJOWANE.....	31
2.15.	INFORMACJA O ZDARZENIACH PO DNIU BILANSOWYM.....	31
3.	POZOSTAŁE INFORMACJE DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU KWARTALNEGO.....	32
3.1.	OPIS ORGANIZACJI GRUPY CIECH.....	32
3.2.	INFORMACJA O JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH NIEOBJĘTYCH KONSOLIDACJĄ ORAZ O JEDNOSTKACH STOWARZYSZONYCH.....	35
3.3.	ISTOTNE SKUTKI ZMIAN W STRUKTURZE JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH GRUPY CIECH W CIĄGU TRZECH KWARTAŁÓW 2018 ROKU.....	35
3.4.	NAJWAŻNIEJSZE WYDARZENIA W GRUPIE CIECH W CIĄGU TRZECH KWARTAŁÓW 2018 ROKU.....	37
3.5.	OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH GRUPY CIECH.....	38
3.5.1.	PODSTAWOWE DANE FINANSOWE.....	38
3.5.2.	PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY.....	39
3.5.3.	WYNIK NA SPRZEDAŻY ORAZ WYNIK OPERACYJNY.....	40
3.5.4.	DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA ORAZ WYNIK NETTO.....	41
3.5.5.	SYTUACJA MAJĄTKOWA GRUPY CIECH.....	41
3.5.6.	SYTUACJA PIENIĘŻNA GRUPY CIECH.....	42
3.5.7.	KAPITAŁ PRACUJĄCY I WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE GRUPY CIECH.....	43
3.6.	ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA.....	46
3.7.	REALIZACJA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANEJ PROGNOZY WYNIKÓW ZA DANY ROK, W ŚWIETLE WYNIKÓW ZAPREZENTOWANYCH W RAPORCIE W STOSUNKU DO WYNIKÓW PROGNOZOWANYCH.....	47
3.8.	CZYNNIKI WYWIERAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI GRUPY CIECH, ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIEM NAJBLIŻSZEGO KWARTAŁU.....	47
3.9.	AKCJONARIUSZE CIECH S.A. POSIADAJĄCY CO NAJMNIEJ 5% AKCJI/GŁOSÓW NA WZ.....	49
3.10.	ZMIANY W STANIE AKCJI CIECH S.A. POSIADANYCH PRZEZ CZŁONKÓW ZARZĄDU ORAZ RADY NADZORCZEJ.....	50
3.11.	POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ	50
3.11.1.	ISTOTNE ZOBOWIĄZANIA SPORNE GRUPY CIECH.....	50
3.11.2.	ISTOTNE WIERZYTELNOŚCI SPORNE GRUPY CIECH.....	50
3.12.	UDZIELONE PRZEZ CIECH S.A. LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ PORĘCZENIA KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELONE GWARANCJE.....	50
3.13.	INFORMACJA O TRANSAKCYJACH KLUCZOWEGO PERSONELU KIEROWNICZEGO CIECH S.A. Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI.....	50



4.	KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ CIECH S.A.....	53
	SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT CIECH S.A.	53
	SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW CIECH S.A.	54
	SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ CIECH S.A.	55
	SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH CIECH S.A.	56
	SKRÓCONE JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM CIECH S.A.	57
5.	NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO CIECH S.A.	58
5.1.	PODSTAWA SPORZĄDZENIA.....	58
5.2.	PRZYJĘTE ZASADY RACHUNKOWOŚCI.....	58
5.2.1.	ZMIANY MIĘDZYNARODOWYCH STANDARDÓW SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ.....	58
5.3.	ZMIANY WARTOŚCI SZACUNKOWYCH.....	63
	METODOLOGIA OBLICZANIA WSKAŹNIKÓW.....	64
	OŚWIADCZENIE ZARZĄDU.....	65



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.-30.09.2018	01.01.-30.09.2017	01.07.-30.09.2018	01.07.-30.09.2017
DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA				
Przychody netto ze sprzedaży	2 701 906	2 617 650	882 731	836 290
Koszt własny sprzedaży	(2 121 926)	(1 982 180)	(717 006)	(640 340)
Zysk/(strata) brutto na sprzedaży	579 980	635 470	165 725	195 950
Pozostałe przychody operacyjne	57 036	61 575	9 891	29 126
Koszty sprzedaży	(204 878)	(189 497)	(70 792)	(60 089)
Koszty ogólnego zarządu	(113 720)	(98 445)	(34 371)	(33 247)
Pozostałe koszty operacyjne	(31 810)	(27 660)	(10 122)	(8 874)
Zysk/(strata) na działalności operacyjnej	286 608	381 443	60 331	122 866
Przychody finansowe	14 203	6 372	(7 113)	3 023
Koszty finansowe	(38 266)	(55 309)	(13 741)	(11 220)
Przychody / (koszty) finansowe netto	(24 063)	(48 937)	(20 854)	(8 197)
Udział w zyskach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	191	162	178	(12)
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	262 736	332 668	39 655	114 657
Podatek dochodowy	(63 012)	(76 359)	(12 740)	(29 502)
Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej	199 724	256 309	26 915	85 155
DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA				
Zysk/(strata) netto z działalności zaniechanej	-	-	-	-
Zysk/(strata) netto za rok obrotowy	199 724	256 309	26 915	85 155
w tym:				
Zysk/(strata) netto właścicieli jednostki dominującej	199 335	255 947	26 843	85 003
Zysk/(strata) netto udziałów niekontrolujących	389	362	72	152
Zysk/(strata) na jedną akcję (w złotych):				
Podstawowy	3,78	4,86	0,51	1,62
Rozwodniony	3,78	4,86	0,51	1,62

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.-30.09.2018	01.01.-30.09.2017	01.07.-30.09.2018	01.07.-30.09.2017
Zysk/(strata) netto za okres	199 724	256 309	26 915	85 155
Inne całkowite dochody brutto, które mogą zostać przeniesione do sprawozdania z zysków lub strat	13 761	23 306	35 971	(3 713)
Różnice kursowe z przewalutowania spółek zagranicznych	4 966	(11 662)	(12 133)	2 607
Rezerwa z tytułu stosowania zabezpieczenia przepływów pieniężnych	9 601	34 966	48 095	(6 322)
Rezerwa z tytułu kosztów zabezpieczenia	(806)	-	9	-
Pozostałe składniki innych całkowitych dochodów	-	2	-	2
Inne całkowite dochody brutto, które nie mogą zostać przeniesione do sprawozdania z zysków lub strat	-	-	-	-
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	2 873	(9 476)	(7 258)	3 188
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów, które mogą zostać przeniesione do sprawozdania z zysków lub strat	2 873	(9 476)	(7 258)	3 188
Inne całkowite dochody netto	16 634	13 830	28 713	(525)
Całkowite dochody, w tym przypadające:	216 358	270 139	55 628	84 630
Właścicielom jednostki dominującej	215 850	269 824	55 639	84 462
Udziałom niekontrolującym	508	315	(11)	168

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

	30.09.2018	31.12.2017
AKTYWA		
Rzeczowe aktywa trwałe	2 791 498	2 712 252
Prawo wieczystego użytkowania	29 752	30 069
Wartości niematerialne, w tym:	371 843	169 758
- wartość firmy	178 907	61 373
Nieruchomości inwestycyjne	38 797	44 268
Należności długoterminowe	68 625	81 678
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i współzależnych wycenianych metodą praw własności	5 196	5 095
Długoterminowe aktywa finansowe	44 503	54 432
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	81 454	107 411
Aktywa trwałe razem	3 431 668	3 204 963
Zapasy	404 957	364 517
Krótkoterminowe aktywa finansowe	62 972	57 979
Należności z tytułu podatku dochodowego	14 542	13 244
Należności handlowe i pozostałe	588 906	509 824
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	168 311	489 754
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	915	3 230
Aktywa obrotowe razem	1 240 603	1 438 548
Aktywa razem	4 672 271	4 643 511
PASYWA		
Kapitał akcyjny	287 614	287 614
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	470 846	470 846
Rezerwa z tytułu stosowania zabezpieczenia przepływów pieniężnych	24 124	10 021
Rezerwa z tytułu kosztów zabezpieczenia	(6 046)	-
Kapitał z wyceny aktuarialnej	311	311
Pozostałe kapitały rezerwowe	78 521	78 521
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	(68 004)	(73 630)
Zyski zatrzymane	1 216 643	1 413 913
Kapitał własny właścicieli jednostki dominującej	2 004 009	2 187 596
Udziały niekontrolujące	(2 443)	(2 951)
Kapitał własny razem	2 001 566	2 184 645
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	1 340 684	1 130 482
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	17 274	20 145
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	123 793	103 567
Rezerwy na świadczenia pracownicze	11 028	10 789
Pozostałe rezerwy	80 132	71 812
Rezerwa na podatek odroczonego	41 454	32 487
Zobowiązania długoterminowe razem	1 614 365	1 369 282
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	213 612	199 437
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	3 430	4 743
Zobowiązania handlowe i pozostałe	722 416	758 581
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	42 078	47 959
Rezerwy na świadczenia pracownicze	611	968
Pozostałe rezerwy	74 193	77 896
Zobowiązania krótkoterminowe razem	1 056 340	1 089 584
Zobowiązania razem	2 670 705	2 458 866
Pasywa razem	4 672 271	4 643 511

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.-30.09.2018	01.01.-30.09.2017
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk / (strata) netto za okres	199 724	256 309
Korekty		
Amortyzacja	198 002	181 777
Utworzenie / (odwrócenie) odpisów aktualizujących	2 973	639
(Zyski) / straty z tytułu różnic kursowych	(519)	5 731
Zmiana wyceny nieruchomości inwestycyjnych	-	(843)
(Zyski) / straty z tytułu działalności inwestycyjnej	(14 281)	4 482
(Zyski) / straty ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	(165)	(5 159)
Dywidendy i odsetki	37 808	20 910
Podatek dochodowy naliczony	63 012	76 359
(Zyski) / straty z rozliczenia umów o usługę budowlaną (kawerny)	(2 322)	(2 077)
(Zysk) / strata z udziałów w spółkach wycenianych metodą praw własności	(191)	(162)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu prowizji aranżacyjnej	(2 538)	1 958
Wycena instrumentów finansowych	57 323	13 018
Nieefektywna część rachunkowości zabezpieczeń	989	(1 619)
Pozostałe korekty	(4 776)	(4 791)
Wynik operacyjny przed zmianą kapitału obrotowego oraz rezerw	535 039	546 532
Zmiana stanu należności	(67 895)	(816)
Zmiana stanu zapasów	(16 327)	(46 618)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	(63 265)	(61 932)
Zmiana stanu rezerw i świadczeń pracowniczych	2 208	(11 219)
Środki pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej	389 760	425 947
Odsetki zapłacone	(20 063)	(25 823)
Przepływy z umów o usługę budowlaną (kawerny)	19 349	(1 285)
Podatek dochodowy (zapłacony)/zwrócony	(31 056)	(32 150)
Wydatki na prace badawcze	(5 221)	-
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	352 769	366 689
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Zbycie spółki zależnej	-	454
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	2 595	7 954
Zbycie nieruchomości inwestycyjnych	14 380	-
Dywidendy otrzymane	593	246
Odsetki otrzymane	4 630	3 395
Otrzymane dotacje	1 619	1 090
Wpływy ze spłaty pożyczek	-	7 049
Nabycie spółki zależnej (po potrąceniu przejętych środków pieniężnych)	(159 721)	-
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(308 697)	(265 773)
Nabycie aktywów finansowych	(120)	-
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych	(153)	(1 368)
Wydatki na rozwój	(23 154)	(8 689)
Inne wydatki inwestycyjne	(42)	(6)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(468 070)	(255 648)
Wpływy z zaciągniętych kredytów i pożyczek	454 394	-
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	(395 249)	-
Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	(262 117)	(438)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(4 575)	(5 188)
Pozostałe wydatki finansowe	(59)	-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(207 606)	(5 626)
Przepływy pieniężne netto razem	(322 907)	105 415
Środki pieniężne na początek okresu	489 754	414 369
Wpływ zmian z tytułu różnic kursowych	1 464	2 081
Środki pieniężne na koniec okresu	168 311	521 865

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

	Kapitał akcyjny	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Przypisane akcjonariuszom jednostki dominującej				Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	Zyski zatrzymane	Kapitał własny właścicieli jednostki dominującej	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny razem
			Rezerwa z tytułu stosowania zabezpieczenia przepływów pieniężnych	Rezerwa z tytułu kosztów zabezpieczenia	Pozostałe kapitały rezerwowe	Kapitał z wyceny aktuarialnej					
31.12.2017	287 614	470 846	10 021	-	78 521	311	(73 630)	1 413 913	2 187 596	(2 951)	2 184 645
Zmiany zasad rachunkowości	-	-	2 408	(5 240)	-	-	-	(1 356)	(4 188)	-	(4 188)
01.01.2018	287 614	470 846	12 429	(5 240)	78 521	311	(73 630)	1 412 557	2 183 408	(2 951)	2 180 457
Transakcje z właścicielami	-	-	-	-	-	-	-	(395 249)	(395 249)	-	(395 249)
Dywidenda	-	-	-	-	-	-	-	(395 249)	(395 249)	-	(395 249)
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	11 695	(806)	-	-	5 626	199 335	215 850	508	216 358
Zysk / (strata) netto za okres	-	-	-	-	-	-	-	199 335	199 335	389	199 724
Inne całkowite dochody	-	-	11 695	(806)	-	-	5 626	-	16 515	119	16 634
30.09.2018	287 614	470 846	24 124	(6 046)	78 521	311	(68 004)	1 216 643	2 004 009	(2 443)	2 001 566
01.01.2017	287 614	470 846	(45 306)	-	78 521	989	(46 336)	1 020 499	1 766 827	(3 335)	1 763 492
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	27 010	-	-	-	(13 135)	255 949	269 824	315	270 139
Zysk / (strata) netto za okres	-	-	-	-	-	-	-	255 947	255 947	362	256 309
Inne całkowite dochody	-	-	27 010	-	-	-	(13 135)	2	13 877	(47)	13 830
30.09.2017	287 614	470 846	(18 296)	-	78 521	989	(59 471)	1 276 448	2 036 651	(3 020)	2 033 631

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 skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości („MSR”) 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” zatwierdzonego do stosowania przez Unię Europejską oraz z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 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 30 września 2018 roku oraz na 31 grudnia 2017 roku, wyniki jej działalności oraz przepływy pieniężne za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 roku oraz 30 września 2017 roku i zostało zatwierdzone przez Zarząd spółki CIECH S.A. 21 listopada 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.

W przypadku spółki Proplan Plant Protection Company, S.L. zastosowano dozwolone przez MSSF 3 „Połączenia jednostek gospodarczych” początkowe rozliczenie ustalone prowizorycznie. Spółka ta została włączona do konsolidacji na dzień 26 lipca 2018 roku na podstawie szacunkowej wyceny jej aktywów oraz zobowiązań. Po zakończeniu trwającej obecnie wyceny do wartości godziwej poszczególnych możliwych do zidentyfikowania składników aktywów, zobowiązań oraz zobowiązań warunkowych tej spółki, wszelkie korekty wynikające z zakończenia początkowego rozliczenia prowizorycznego zostaną wprowadzone do skonsolidowanego sprawozdania finansowego na dzień przejścia oraz na kolejne dni bilansowe.

Zarząd CIECH S.A. oświadcza, że według jego najlepszej wiedzy, niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównawcze zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz, że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy CIECH oraz jej wynik finansowy. Ponadto Zarząd CIECH S.A. oświadcza, że sprawozdanie Zarządu za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 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. Zmiany szacunków księgowych są rozpoznawane w okresie, w którym zostały one zmienione, jeżeli dotyczy to wyłącznie tego okresu lub w okresie bieżącym i przyszłym, jeżeli zmiany dotyczą zarówno okresu bieżącego, jak i okresów przyszłych. Profesjonalne osądy dokonywane przez Zarząd, które mają istotny wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe, a także szacunki powodujące ryzyko znaczących zmian w przyszłych latach, zostały przedstawione w punktach 2.6, 2.7, 2.8 i 2.13 niniejszego Raportu. W bieżącym okresie półrocznym nie wystąpiły istotne zmiany wartości szacunkowych prezentowanych w poprzednich okresach sprawozdawczych.

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. Ponadto, w 2018 roku Grupa CIECH zmieniła podejście do ujęcia kosztów odpraw dla członków kluczowego personelu kierowniczego.

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 (przekazane do faktora)	Pożyczki i należności – wyceniane w zamortyzowanym koszcie	Utrzymywanie aktywów finansowych dla uzyskiwania kontraktowych	Spełnione	Brak	Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie

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
		przepływów pieniężnych			
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 zdecydowała o przejściu na MSSF 9 w zakresie rachunkowości zabezpieczeń od 1 stycznia 2018 roku. 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.

Wg stanu na 1 stycznia 2018 roku wartość przychodów z tytułu wynagrodzenia niegotówkowego wyniosła 2 156 tys. zł (wpływ na kapitał własny po uwzględnieniu podatku odroczonego wyniósł 1 489 tys. zł).

Magazyny konsygnacyjne

Grupa zawiera z klientami umowy, na podstawie których zobowiązuje się dostarczyć produkty do magazynów klienta. Na mocy umowy do klientów dostarczane są produkty gotowe 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.

Ze względu na niematerialność korekt z tytułu magazynów konsygnacyjnych, Grupa nie zdecydowała się na wprowadzenie ich pod datą 1 stycznia 2018 roku; przychody z tytułu sprzedaży produktów przekazywanych do składów surowcowych zostały rozpoznane zgodnie z wymogami MSSF 15 w okresie od stycznia do września 2018 roku.

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.



Ze względu na niematerialność korekt z tytułu produkcji na wyłączność, Grupa nie zdecydowała się na wprowadzenie ich pod datą 1 stycznia 2018 roku; przychody z tytułu sprzedaży produkcji na wyłączność zostały rozpoznane zgodnie z wymogami MSSF 15 w okresie od stycznia do września 2018 roku.

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)
AKTYWA				
Należności długoterminowe	81 678	(1 531)	2 156	82 303
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	107 411	1 568	-	108 979
Aktywa trwałe razem	3 204 963	37	2 156	3 207 156
Należności handlowe i pozostałe	509 824	(5 143)	-	504 681
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	489 754	(571)	-	489 183
Aktywa obrotowe razem	1 438 548	(5 714)	-	1 432 834
Aktywa razem	4 643 511	(5 677)	2 156	4 639 990
PASYWA				
Rezerwa z tytułu stosowania zabezpieczenia przepływów pieniężnych	10 021	2 408	-	12 429
Rezerwa z tytułu kosztów zabezpieczenia	-	(5 240)	-	(5 240)
Zyski zatrzymane	1 413 913	(2 845)	1 489	1 412 557
Kapitał własny właścicieli jednostki dominującej	2 187 596	(5 677)	1 489	2 183 408
Udziały niekontrolujące	(2 951)	-	-	(2 951)
Kapitał własny razem	2 184 645	(5 677)	1 489	2 180 457
Rezerwa na podatek odroczonego	32 487	-	667	33 154
Zobowiązania długoterminowe razem	1 369 282	-	667	1 369 949
Zobowiązania razem	2 458 866	-	667	2 459 533
Pasywa razem	4 643 511	(5 677)	2 156	4 639 990

Poniższe tabele podsumowują wpływ zastosowania MSSF 15 na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za okres kończący się 30 września 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.-30.09.2018 wg MSSF 15	Wynagrodzenie niegotówkowe	Produkcja na wyłączność	Magazyny konsygnacyjne	01.01.-30.09.2018 wg MSR 18/MSR 11
DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA					
Przychody netto ze sprzedaży	2 701 906	(2 288)	(2 203)	(7 153)	2 690 262
Koszt własny sprzedaży	(2 121 926)	1 676	1 412	5 732	(2 113 106)
Zysk/(strata) brutto na sprzedaży	579 980	(612)	(791)	(1 421)	577 156
Pozostałe przychody operacyjne	57 036	-	-	-	57 036
Koszty sprzedaży	(204 878)	-	187	200	(204 491)
Koszty ogólnego zarządu	(113 720)	-	-	-	(113 720)
Pozostałe koszty operacyjne	(31 810)	-	-	-	(31 810)
Zysk/(strata) na działalności operacyjnej	286 608	(612)	(604)	(1 221)	284 171
Przychody finansowe	14 203	-	-	-	14 203
Koszty finansowe	(38 266)	-	-	-	(38 266)

	01.01.-30.09.2018 wg MSSF 15	Wynagrodzenie niegotówkowe	Produkcja na wyłącznieść	Magazyny konsygnacyjne	01.01.-30.09.2018 wg MSR 18/MSR 11
Przychody / (koszty) finansowe netto	(24 063)	-	-	-	(24 063)
Udział w zyskach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	191	-	-	-	191
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	262 736	(612)	(604)	(1 221)	260 299
Podatek dochodowy	(63 012)	106	115	178	(62 613)
Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej	199 724	(506)	(489)	(1 043)	197 686

	30.09.2018 wg MSSF 15	Wynagrodzenie niegotówkowe	Produkcja na wyłącznieść	Magazyny konsygnacyjne	30.09.2018 wg MSR 18/MSR 11
AKTYWA					
Należności długoterminowe	68 625	(2 772)	-	-	65 853
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	81 454	-	-	178	81 632
Aktywa trwałe razem	3 431 668	(2 772)	-	178	3 429 074
Zapasy	404 957	-	1 412	5 732	412 101
Należności handlowe i pozostałe	588 906	-	(2 203)	(7 153)	579 550
Aktywa obrotowe razem	1 240 603	-	(791)	(1 421)	1 238 391
Aktywa razem	4 672 271	(2 772)	(791)	(1 243)	4 667 465
PASYWA					
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	(68 004)	(3)	-	-	(68 007)
Zyski zatrzymane	1 216 643	(1 995)	(489)	(1 043)	1 213 116
Kapitał własny właścicieli jednostki dominującej	2 004 009	(1 998)	(489)	(1 043)	2 000 479
Udziały niekontrolujące	(2 443)	-	-	-	(2 443)
Kapitał własny razem	2 001 566	(1 998)	(489)	(1 043)	1 998 036
Rezerwa na podatek odroczonego	41 454	(774)	(115)	-	40 565
Zobowiązania długoterminowe razem	1 614 365	(774)	(115)	-	1 613 476
Zobowiązania handlowe i pozostałe	722 416	-	(187)	(200)	722 029
Zobowiązania krótkoterminowe razem	1 056 340	-	(187)	(200)	1 055 953
Zobowiązania razem	2 670 705	(774)	(302)	(200)	2 669 429
Pasywa razem	4 672 271	(2 772)	(791)	(1 243)	4 667 465

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 zagranicznych podmiotów zależnych walutami funkcjonalnymi są odpowiednio: Grupa SDC, Ciech Group Financing AB oraz Proplan Proplan Plant Protection Company S.L.– 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	30.09.2018 ¹	31.12.2017 ²
EUR	4,2714	4,1709
RON	0,9157	0,8953
Średni kurs NBP za okres sprawozdawczy	9 miesięcy zakończonych 30.09.2018 ³	9 miesięcy zakończonych 30.09.2017 ⁴
EUR	4,2535	4,2566
RON	0,9141	0,9348

¹ Tabela kursów średnich NBP obowiązująca na dzień 30 września 2018 roku.

² Tabela kursów średnich NBP obowiązująca na dzień 31 grudnia 2017 roku.

³ Według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca okresu od 1 stycznia 2018 do 30 września 2018 roku.

⁴ Według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca okresu od 1 stycznia 2017 do 30 września 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 wahanom 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.-30.09.2018	01.01.-30.09.2017
Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej	199 724	256 309
Podatek dochodowy	63 012	76 359
Udział w zyskach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	(191)	(162)
Koszty finansowe	38 266	55 309
Przychody finansowe	(14 203)	(6 372)
Amortyzacja	198 002	181 777
EBITDA na działalności kontynuowanej	484 610	563 220

	01.01.-30.09.2018	01.01.-30.09.2017
EBITDA na działalności kontynuowanej	484 610	563 220
Zdarzenia jednorazowe, w tym:	(12 744)	(6 223)
Odpisy z tytułu utraty wartości (a)	(429)	1 550
Pozycje gotówkowe (b)	(15 341)	(1 992)
Pozycje bezgotówkowe (z wyłączeniem odpisów z tytułu utraty wartości) (c)	3 026	(5 781)
EBITDA znormalizowana na działalności kontynuowanej	471 866	556 997

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

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

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

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



SEGMENTY OPERACYJNE GRUPY CIECH

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

SEGMENTY OPERACYJNE 01.01.-30.09.2018	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	1 760 648	629 385	184 013	11 349	116 511	-	-	2 701 906
Przychody z transakcji pomiędzy segmentami	40 762	297	81	97 031	26 903	-	(165 074)	-
Przychody ze sprzedaży razem	1 801 410	629 682	184 094	108 380	143 414	-	(165 074)	2 701 906
Koszt własny sprzedaży	(1 332 597)	(530 015)	(142 310)	(97 619)	(116 926)	-	97 541	(2 121 926)
Zysk /(strata) brutto na sprzedaży	468 813	99 667	41 784	10 761	26 488	-	(67 533)	579 980
Koszty sprzedaży	(185 298)	(52 637)	(23 829)	(2 996)	(8 597)	(374)	68 853	(204 878)
Koszty ogólnego zarządu	(41 564)	(16 872)	(3 459)	(3 225)	(3 859)	(47 087)	2 346	(113 720)
Wynik na zarządzaniu należnościami	(187)	721	(38)	(123)	163	-	-	536
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	21 009	(8 684)	(1 274)	(267)	15 227	1 493	(2 814)	24 690
Zysk /(strata) na działalności operacyjnej	262 773	22 195	13 184	4 150	29 422	(45 968)	852	286 608
Saldo różnic kursowych i odsetek od rozrachunków handlowych	(3 451)	(14 255)	169	(281)	(1 130)	-	-	(18 948)
Koszty finansowania Grupy	-	-	-	-	-	(22 290)	-	(22 290)
Wynik na działalności finansowej (nieprzypisane do segmentów)	-	-	-	-	-	17 175	-	17 175
Udział w zyskach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	191	-	-	-	-	-	-	191
Zysk /(strata) przed opodatkowaniem	259 513	7 940	13 353	3 869	28 292	(51 083)	852	262 736
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	-	-	(63 012)
Zysk /(strata) netto za okres	-	-	-	-	-	-	-	199 724
Amortyzacja	149 626	23 176	14 876	4 328	2 166	3 830	-	198 002
EBITDA	412 399	45 371	28 060	8 478	31 588	(42 138)	852	484 610
EBITDA znormalizowana*	415 116	45 554	28 231	8 668	18 051	(44 604)	850	471 866

*EBITDA znormalizowana za okres 9 miesięcy kończący się 30 września 2018 roku liczona jest jako EBITDA skorygowana o nietypowe zdarzenia jednorazowe: zbycie aktywów niefinansowych 14,5 mln zł; kary i odszkodowania 2,1 mln zł; likwidacja środków trwałych -1 mln zł; zmiana odpisów z tytułu utraty wartości aktywów: 0,4 mln zł; zmiana stanu rezerw: -1,8 mln zł; pozostałe -1,5 mln zł.



SEGMENTY OPERACYJNE 01.01.-30.09.2017	Segment sodowy	Segment organiczny	Segment krzemiany i szkło	Segment transportowy	Pozostała działalność	Funkcje Korporacyjne (pozycje nieprzypisane do innych segmentów)	Eliminacje (korekty konsolidacyjne)	RAZEM
Przychody od podmiotów zewnętrznych	1 759 993	620 275	167 714	8 723	60 945	-	-	2 617 650
Przychody z transakcji pomiędzy segmentami	35 692	1 760	7	83 322	25 895	-	(146 676)	-
Przychody ze sprzedaży razem	1 795 685	622 035	167 721	92 045	86 840	-	(146 676)	2 617 650
Koszt własny sprzedaży	(1 258 153)	(527 892)	(132 195)	(81 205)	(62 839)	-	80 104	(1 982 180)
Zysk /(strata) brutto na sprzedaży	537 532	94 143	35 526	10 840	24 001	-	(66 572)	635 470
Koszty sprzedaży	(175 579)	(46 097)	(20 725)	(2 301)	(8 312)	(187)	63 704	(189 497)
Koszty ogólnego zarządu	(43 636)	(13 260)	(3 349)	(2 402)	(3 795)	(33 642)	1 639	(98 445)
Wynik na zarządzaniu należnościami	3 756	1 156	89	45	(277)	-	-	4 769
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	34 080	(5 954)	149	65	1 640	(405)	(429)	29 146
Zysk /(strata) na działalności operacyjnej	356 153	29 988	11 690	6 247	13 257	(34 234)	(1 658)	381 443
Saldo różnic kursowych i odsetek od rozrachunków handlowych	(12 596)	(8 647)	(179)	(120)	246	-	-	(21 296)
Koszty finansowania Grupy	-	-	-	-	-	(25 389)	-	(25 389)
Wynik na działalności finansowej (nieprzypisane do segmentów)	-	-	-	-	-	(2 252)	-	(2 252)
Udział w zyskach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	162	-	-	-	-	-	-	162
Zysk /(strata) przed opodatkowaniem	343 719	21 341	11 511	6 127	13 503	(61 875)	(1 658)	332 668
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	-	-	(76 359)
Zysk /(strata) netto za okres	-	-	-	-	-	-	-	256 309
Amortyzacja	134 823	22 475	14 569	4 423	1 820	3 667	-	181 777
EBITDA	490 976	52 463	26 259	10 670	15 077	(30 567)	(1 658)	563 220
EBITDA znormalizowana*	485 909	52 276	26 180	10 581	14 318	(30 611)	(1 656)	556 997

*EBITDA znormalizowana za okres 9 miesięcy kończący się 30 września 2017 roku liczona jest jako EBITDA skorygowana o nietypowe zdarzenia jednorazowe: wycenę nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej: 0,8 mln zł; otrzymane kary i odszkodowania: 1,8 mln zł; zmianę odpisów z tytułu utraty wartości aktywów: -1,6 mln zł, zmianę stanu rezerw: 5,3 mln zł; pozostałe: -0,1 mln zł.



AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA W PODZIALE NA SEGMENTY OPERACYJNE

	AKTYWA		ZOBOWIĄZANIA	
	30.09.2018	31.12.2017	30.09.2018	31.12.2017
Segment sodowy	2 786 729	2 686 089	217 906	229 225
Segment organiczny	863 214	577 815	150 188	122 413
Segment krzemiany i szkło	168 655	162 562	24 587	31 021
Segment transportowy	70 455	61 345	12 679	12 070
Pozostała działalność	97 959	110 002	17 377	25 026
Funkcje Korporacyjne (pozycje nieprzypisane do innych segmentów)	738 378	1 080 556	2 301 866	2 071 535
Eliminacje (korekty konsolidacyjne)	(53 119)	(34 858)	(53 898)	(32 424)
RAZEM	4 672 271	4 643 511	2 670 705	2 458 866

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
30.09.2018				
Polska	2 198 689	81 454	905 136	3 185 279
Unia Europejska (poza Polską)	1 118 066	-	255 573	1 373 639
Pozostała Europa	-	-	52 200	52 200
Afryka	-	-	9 273	9 273
Azja	-	-	51 057	51 057
Pozostałe regiony	-	-	823	823
RAZEM	3 316 755	81 454	1 274 062	4 672 271
31.12.2017				
Polska	2 178 433	107 411	1 067 014	3 352 858
Unia Europejska (poza Polską)	875 457	-	321 984	1 197 441
Pozostała Europa	-	-	35 286	35 286
Afryka	-	-	3 779	3 779
Azja	-	-	53 590	53 590
Pozostałe regiony	-	-	557	557
RAZEM	3 053 890	107 411	1 482 210	4 643 511

PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY – STRUKTURA GEOGRAFICZNA RYNKÓW

	01.01.-30.09.2018	01.01.-30.09.2017	Dynamika 2018/2017
Polska	1 057 468	1 084 839	(2,5%)
Unia Europejska (poza Polską)	1 166 779	1 126 685	3,6%
Niemcy	496 053	460 311	7,8%
Rumunia	98 234	108 986	(9,9%)
Czechy	110 000	112 560	(2,3%)
Włochy	59 866	59 705	0,3%
Holandia	85 391	87 404	(2,3%)
Finlandia	48 507	43 956	10,4%
Szwecja	50 022	55 231	(9,4%)
Belgia	22 816	27 872	(18,1%)
Wielka Brytania	34 713	36 446	(4,8%)
Dania	18 440	18 495	(0,3%)
Francja	8 031	26 580	(69,8%)
Luksemburg	16 431	8 572	91,7%
Litwa	11 939	13 799	(13,5%)
Pozostałe kraje UE	106 336	66 768	59,3%

	01.01.-30.09.2018	01.01.-30.09.2017	Dynamika 2018/2017
Pozostała Europa	215 664	185 311	16,4%
Szwajcaria	95 831	79 327	20,8%
Norwegia	25 870	29 063	(11,0%)
Rosja	31 099	17 575	77,0%
Pozostałe kraje pozostałej Europy	62 864	59 346	5,9%
Afryka	42 907	45 481	(5,7%)
Azja	179 454	137 769	30,3%
Indie	97 725	94 486	3,4%
Singapur	9 752	11 744	(17,0%)
Bangladesz	11 945	2 764	332,1%
Hongkong	14 110	6 797	107,6%
Turcja	8 630	9 333	(7,5%)
Pozostałe kraje azjatyckie	37 292	12 645	194,9%
Pozostałe regiony	24 823	16 684	48,8%
Korekta związana z zastosowaniem rachunkowości zabezpieczeń	14 811	20 881	(29,1%)
RAZEM	2 701 906	2 617 650	3,2%

2.6. REZERWY I ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ AKTYWÓW

W ciągu pierwszych trzech kwartałów oraz w ciągu trzeciego 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
01.01.-30.09.2018					
Długoterminowe	10 789	247	(111)	103	11 028
Krótkoterminowe	968	258	(615)	-	611
01.01.-30.09.2017					
Długoterminowe	10 752	286	(217)	(146)	10 675
Krótkoterminowe	1 194	402	(729)	-	867
01.07.-30.09.2018					
Długoterminowe	11 156	30	(62)	(96)	11 028
Krótkoterminowe	670	174	(233)	-	611
01.07.-30.09.2017					
Długoterminowe	10 647	94	(144)	78	10 675
Krótkoterminowe	898	221	(252)	-	867

ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW DŁUGOTERMINOWYCH	Stan na początek okresu	Utworzenie	Wykorzystanie i rozwiązanie	Inne zmiany (w tym różnice kursowe)	Stan na koniec okresu
01.01.-30.09.2018					
Rezerwa na zobowiązania	1 047	-	-	-	1 047
Rezerwa na ochronę środowiska	70 765	-	(91)	1 911	72 585
Rezerwa na przewidywane straty	-	-	-	6 500	6 500
RAZEM	71 812	-	(91)	1 911	80 132
01.01.-30.09.2017					
Rezerwa na zobowiązania	6 547	-	(5 500)	-	1 047
Rezerwa na ochronę środowiska	77 737	-	-	(1 186)	76 551
RAZEM	84 284	-	(5 500)	(1 186)	77 598

ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW DŁUGOTERMINOWYCH	Stan na początek okresu	Utworzenie	Wykorzystanie i rozwiązanie	Inne zmiany (w tym różnice kursowe)	Stan na koniec okresu
01.07.-30.09.2018					
Rezerwa na zobowiązania	1 047	-	-	-	1 047
Rezerwa na ochronę środowiska	73 854	-	-	(1 269)	72 585
Rezerwa na przewidywane straty	6 500	-	-	-	6 500
RAZEM	81 401	-	-	(1 269)	80 132
01.07.-30.09.2017					
Rezerwa na zobowiązania	6 547	-	(5 500)	-	1 047
Rezerwa na ochronę środowiska	75 109	-	-	1 442	76 551
RAZEM	81 656	-	(5 500)	1 442	77 598

ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW KRÓTKOTERMINOWYCH	Stan na początek okresu	Utworzenie	Wykorzystanie i rozwiązanie	Inne zmiany (w tym różnice kursowe)	Stan na koniec okresu
01.01.-30.09.2018					
Rezerwa na restrukturyzację	-	265	-	-	265
Rezerwa na odszkodowania	5 138	534	(206)	-	5 466
Rezerwa na zobowiązania	22 376	3 281	(728)	415	25 344
Rezerwa na ochronę środowiska	951	116	(1 122)	172	117
Rezerwa na przewidywane straty	48 793	69	-	(6 190)	42 672
Rezerwa na premie	610	136	(449)	2	299
Inne rezerwy	28	-	-	2	30
RAZEM	77 896	4 401	(2 505)	(5 599)	74 193
01.01.-30.09.2017					
Rezerwa na odszkodowania	9 337	161	(1 554)	(202)	7 742
Rezerwa na zobowiązania	26 598	1 765	(1 849)	(576)	25 938
Rezerwa na ochronę środowiska	2 391	-	(1 694)	-	697
Rezerwa na przewidywane straty	46 507	2 669	-	(290)	48 886
Rezerwa na premie	3 661	763	(2 160)	(128)	2 136
Inne rezerwy	292	-	(251)	(11)	30
RAZEM	88 786	5 358	(7 508)	(1 207)	85 429
01.07.-30.09.2018					
Rezerwa na restrukturyzację	-	265	-	-	265
Rezerwa na odszkodowania	5 101	378	(13)	-	5 466
Rezerwa na zobowiązania	24 726	1 105	(91)	(396)	25 344
Rezerwa na ochronę środowiska	132	-	(184)	169	117
Rezerwa na przewidywane straty	42 965	(14)	-	(279)	42 672
Rezerwa na premie	270	136	(114)	7	299
Inne rezerwy	350	-	-	(320)	30
RAZEM	73 544	1 870	(402)	(819)	74 193
01.07.-30.09.2017					
Rezerwa na odszkodowania	8 827	150	(1 033)	(202)	7 742
Rezerwa na zobowiązania	25 869	25	(292)	336	25 938
Rezerwa na ochronę środowiska	1 460	-	(763)	-	697
Rezerwa na przewidywane straty	47 643	991	-	252	48 886
Rezerwa na premie	2 188	(1)	(67)	16	2 136
Inne rezerwy	30	-	-	-	30
RAZEM	86 017	1 165	(2 155)	402	85 429

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH	Stan na początek okresu	Korekta BO*	Utworzenie	Wykorzystanie i rozwiązanie	Inne zmiany (w tym różnice kursowe)	Stan na koniec okresu
01.01.-30.09.2018						
Rzeczowe aktywa trwałe	6 981	-	2	-	(375)	6 608
Wartości niematerialne, w tym:	445 791	-	-	-	10 198	455 989
<i>Wartość firmy</i>	402 416	-	-	-	9 229	411 645
Należności długoterminowe	-	1 531	-	(38)	37	1 529
Długoterminowe aktywa finansowe	1 342	-	-	-	-	1 342
Zapasy	37 987	-	1 956	(5 937)	1 017	35 023
Krótkoterminowe aktywa finansowe	24 532	-	3 420	-	-	27 952
Należności handlowe i pozostałe	44 613	5 143	21 649	(2 438)	1 705	70 672
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	571	14	(358)	1	229
RAZEM	561 246	7 246	27 041	(8 771)	12 582	599 344
01.01.-30.09.2017						
Rzeczowe aktywa trwałe	5 933	-	2 937	-	(1 473)	7 397
Wartości niematerialne, w tym:	473 807	-	-	-	(12 933)	460 874
<i>Wartość firmy</i>	427 885	-	-	-	(11 718)	416 167
Długoterminowe aktywa finansowe	1 343	-	-	-	-	1 343
Zapasy	38 218	-	3 570	(1 938)	(330)	39 520
Krótkoterminowe aktywa finansowe	24 601	-	-	(910)	-	23 691
Należności handlowe i pozostałe	57 938	-	14 682	(6 761)	(2 073)	63 786
RAZEM	601 840	-	21 189	(9 609)	(16 809)	596 611
01.07.-30.09.2018						
Rzeczowe aktywa trwałe	6 801	-	-	-	(193)	6 608
Wartości niematerialne, w tym:	465 306	-	-	-	(9 317)	455 989
<i>Wartość firmy</i>	420 095	-	-	-	(8 450)	411 645
Długoterminowe aktywa finansowe	1 342	-	-	-	-	1 342
Zapasy	36 107	-	323	(1 489)	82	35 023
Krótkoterminowe aktywa finansowe	26 619	-	1 333	-	-	27 952
Należności handlowe i pozostałe	65 464	-	5 346	(842)	704	70 672
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	272	-	(41)	-	(2)	229
RAZEM	603 446	-	6 961	(2 306)	(8 757)	599 344
01.07.-30.09.2017						
Rzeczowe aktywa trwałe	7 655	-	(4)	-	(254)	7 397
Wartości niematerialne, w tym:	453 033	-	-	-	7 841	460 874
<i>Wartość firmy</i>	409 121	-	-	-	7 046	416 167
Długoterminowe aktywa finansowe	1 343	-	-	-	-	1 343
Zapasy	38 083	-	1 676	(329)	90	39 520
Krótkoterminowe aktywa finansowe	24 601	-	-	(910)	-	23 691
Należności handlowe i pozostałe	64 121	-	416	(787)	36	63 786
RAZEM	588 836	-	2 088	(2 026)	7 713	596 611

*Korekta wdrożenia MSSF 9.



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

Główne składniki obciążenia podatkowego przedstawiają się następująco:

PODSTAWOWE SKŁADNIKI OBCIĄŻENIA PODATKOWEGO (PRZYCHODU PODATKOWEGO)	01.01.-30.09.2018	01.01.-30.09.2017
Podatek dochodowy bieżący	(25 064)	(29 059)
Podatek odroczony	(37 948)	(47 300)
PODATEK DOCHODOWY WYKAZANY W SPRAWOZDANIU Z ZYSKÓW LUB STRAT	(63 012)	(76 359)

Odroczony podatek dochodowy wynika z następujących pozycji:

AKTYWA Z TYTUŁU PODATKU ODROZONEGO ORAZ REZERWA NA PODATEK ODROZONY	30.09.2018			31.12.2017		
	Razem aktywa	Razem rezerwa	Wartość netto	Razem aktywa	Razem rezerwa	Wartość netto
Rzeczowe aktywa trwałe	1 736	148 613	(146 877)	2 199	140 234	(138 035)
Wartości niematerialne	8 457	333	8 124	12 258	333	11 925
Prawo wieczystego użytkowania gruntów	-	5 073	(5 073)	-	5 074	(5 074)
Nieruchomości inwestycyjne	2 003	1 760	243	2 003	1 761	242
Aktywa finansowe	656	18 999	(18 343)	700	16 983	(16 283)
Zapasy	1 346	1 826	(480)	2 123	2 077	46
Należności handlowe i pozostałe	3 999	26 418	(22 419)	2 448	30 172	(27 724)
Rezerwy na świadczenia pracownicze	2 654	31	2 623	2 673	31	2 642
Pozostałe rezerwy	17 690	-	17 690	20 007	-	20 007
Straty podatkowe podlegające odliczeniu w przyszłych okresach	53 554	-	53 554	84 999	-	84 999
Różnice kursowe	2 337	271	2 066	3 664	20	3 644
Zobowiązania	55 612	320	55 292	46 927	810	46 117
Specjalna strefa ekonomiczna	136 928	-	136 928	132 535	-	132 535
Pozostałe	183	1 306	(1 123)	2 952	752	2 200
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	97	-	97	-	-	-
Aktywa / rezerwa z tytułu podatku odrozonego	287 252	204 950	82 302	315 488	198 247	117 241
Kompensata aktywów/rezerw z tytułu podatku odrozonego	(163 496)	(163 496)	-	(165 760)	(165 760)	-
Nierozpoznana wartość aktywa na podatek odroczony	(42 302)	-	(42 302)	(42 317)	-	(42 317)
Aktywa / rezerwa z tytułu podatku odrozonego wykazane w bilansie	81 454	41 454	40 000	107 411	32 487	74 924

W świetle obowiązujących od 15 lipca 2016 roku postanowień Ogólnej Klauzuli Zapobiegającej Nadużyciom („GAAR”), która ma zapobiegać powstawaniu i wykorzystywaniu sztucznych struktur prawnych tworzonych w celu uniknięcia zapłaty podatku w Polsce, Zarząd Jednostki dominującej rozważył wpływ transakcji, które mogłyby być potencjalnie objęte przepisami GAAR, na podatek odroczony, wartość podatkową aktywów oraz rezerwy na ryzyko podatkowe. W ocenie Zarządu przeprowadzona analiza nie wykazała konieczności dokonania korekty wykazanych pozycji bieżącego i odrozonego 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 odrozonego w przyszłych okresach oraz ewentualną zapłatę dodatkowego podatku za okresy przeszłe.

2.8. INFORMACJA O WARTOŚCI GODZIWEJ INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

2.8.1. INSTRUMENTY FINANSOWE WYCENIANIE DO WARTOŚCI GODZIWEJ

Na 30 września 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 CO₂, zabezpieczające koszt nabycia jednostek CO₂ w 2018 i 2019 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 trzech kwartałów 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
30.09.2018						
IRS EUR	-	9	-	(286)	(550)	(827)
CIRS	-	22 548	16 796	(47 139)	(2 173)	(9 968)
Forward EUR/PLN	-	-	1 712	-	-	1 712
Forward USD /RON	-	17	-	-	(844)	(827)
Instrumenty wbudowane	-	10 886	21 797	-	-	32 683
Kontrakty futures	22 572	-	-	-	-	22 572
RAZEM	22 572	33 460	40 305	(47 425)	(3 567)	45 345
31.12.2017						
IRS EUR	-	210	-	(620)	(1 336)	(1 746)
CIRS	-	34 876	18 654	(40 908)	(805)	11 817
Forward EUR/PLN	-	-	4 668	-	-	4 668
Forward USD /RON	-	-	1 429	-	-	1 429
Instrumenty wbudowane	-	8 576	7 141	-	-	15 717
Kontrakty futures	11 458	-	-	-	-	11 458
RAZEM	11 458	43 662	31 892	(41 528)	(2 141)	43 343

2.8.2. INSTRUMENTY FINANSOWE NIEWYCENIANE DO WARTOŚCI GODZIWEJ

Grupa CIECH posiada zaciągnięte kredyty terminowe oraz obrotowe, których wartość księgowa na dzień 30 września 2018 roku wynosi 1 554 295 tys. zł, a wartość godziwa 1 500 252 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 30 września 2018 roku w Grupie CIECH dokonano następujących transakcji zwiększających i zmniejszających wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych:

01.01.-30.09.2018	Grunty	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	RAZEM
Wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych na początek okresu	79 737	1 154 203	2 919 663	107 552	46 055	342 673	4 649 883
Nabycie	-	12 383	16 212	1 676	3 689	248 119	282 079
Reklasyfikacje	-	48 188	60 694	(936)	4 720	(146 238)	(33 572)
Aktywowane koszty finansowania zewnętrznego	-	-	-	-	-	4 619	4 619
Różnice kursowe	1 872	5 503	22 058	411	264	2 719	32 827
Sprzedaż	-	-	(1 680)	(238)	-	-	(1 918)
Likwidacja	-	(1 413)	(8 899)	(124)	(1 321)	-	(11 757)
Pozostałe	-	-	(2 299)	-	-	-	(2 299)
Wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych na koniec okresu	81 609	1 218 864	3 006 070	108 679	53 441	451 892	4 920 555
01.01.-30.09.2017							
Wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych na początek okresu	84 579	1 083 972	2 717 796	101 559	46 304	340 585	4 374 795
Nabycie	304	980	32 842	3 541	1 318	223 398	262 383
Reklasyfikacje	-	66 496	144 625	88	(2 025)	(254 028)	(44 844)
Aktywowane koszty finansowania zewnętrznego	-	-	-	-	-	12 218	12 218
Różnice kursowe	(2 368)	(7 262)	(27 711)	(572)	(323)	(1 637)	(39 873)
Sprzedaż	-	(295)	(268)	(18)	(32)	(616)	(1 229)
Likwidacja	-	(40)	(4 131)	(89)	(795)	-	(5 055)
Wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych na koniec okresu	82 515	1 143 851	2 863 153	104 509	44 447	319 920	4 558 395

Zakupy rzeczowych aktywów trwałych zostały dokonane ze środków własnych, bądź są przedmiotem leasingu finansowego. Zobowiązania poczynione do zakupu rzeczowych aktywów trwałych wyniosły na 30 września 2018 roku 184 830 tys. zł (stan na 31 grudnia 2017 roku wynosił 79 908 tys. zł). Zwiększenie wartości rzeczowych aktywów trwałych związane jest z prowadzonymi w Grupie CIECH projektami inwestycyjnymi, głównie w spółkach produkcyjnych Grupy.



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, przekazanym do publicznej wiadomości 26 marca 2018 roku.

9 stycznia 2018 roku podpisano Aneks do Umowy Kredytów. Najważniejsze zmiany wprowadzone przez Aneks do Umowy Kredytów obejmują:

- wydłużenie terminu ostatecznej spłaty kredytu terminowego oraz kredytu rewalwingowego z 25 listopada 2020 roku na 31 grudnia 2022 roku,
- zmianę kwot wypłaconego kredytu terminowego poprzez zmianę udziału kwot wypłaconych w PLN oraz w EUR, z 1 045 031 tys. zł oraz 69 673 tys. EUR na 1 212 520 tys. zł oraz 30 000 tys. EUR,
- zmianę harmonogramu spłaty kredytu terminowego na amortyzację w wysokości stanowiącej 26,12% kwoty zaciągniętego zadłużenia z tytułu kredytu terminowego w dniu 30 grudnia 2021 roku, 26,12% kwoty zaciągniętego zadłużenia z tytułu kredytu terminowego w dniu 30 września 2022 roku, oraz spłatę pozostałej części kredytu terminowego w dniu 31 grudnia 2022 roku.

Wejście w życie Aneksu do Umowy Kredytów nie spowodowało zmiany wysokości oprocentowania kredytów udzielonych na jej podstawie.

W wyniku podpisanego Aneksu pakiet zabezpieczeń wynikający z Umowy Kredytu oraz Umowy Pomiędzy Wierzycielami, opisany w sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy CIECH oraz CIECH S.A. za rok 2017 w punkcie 4.6, został ograniczony do:

- 1) zastawów rejestrowych na akcjach w CIECH Soda Polska S.A. oraz CIECH Sarzyna S.A.;
- 2) zastawu rejestrowego na zbiorze ruchomości oraz praw majątkowych CIECH S.A.;
- 3) zastawów finansowych na prawach do środków zdeponowanych na rachunkach bankowych CIECH S.A., CIECH Soda Polska S.A. oraz CIECH Sarzyna S.A.;
- 4) zastawu na udziałach w CIECH Energy Deutschland GmbH;
- 5) zastawu na prawach udziałowych (ang. interest pledge agreement) w CIECH Soda Deutschland GmbH & Co. KG;
- 6) zastawu na rachunkach bankowych CIECH Soda Romania S.A.;
- 7) zastawu na udziałach w CIECH Soda Romania S.A.;
- 8) oświadczeń o poddaniu się egzekucji złożonych w trybie art. 777 Kodeksu postępowania cywilnego przez CIECH S.A., CIECH Soda Polska S.A. oraz CIECH Sarzyna S.A.;
- 9) poręczeń udzielonych przez CIECH Soda Polska S.A., CIECH Sarzyna S.A., CIECH Soda Deutschland GmbH & Co. KG, CIECH Energy Deutschland GmbH oraz CIECH Soda Romania S.A.

Inne zabezpieczenia, które zostały ustanowione jako zabezpieczenia wierzytelności podmiotów finansujących wynikających z Umowy Kredytu zostały zwolnione, a pozostałe podmioty z Grupy CIECH będące podmiotami zobowiązanymi na podstawie dokumentacji finansowej zostały zwolnione z tych zobowiązań.

W dniu 28 sierpnia 2018 roku zawarta została umowa kredytu w rachunku bieżącym pomiędzy CIECH S.A. oraz Bankiem Pekao S.A. na kwotę 50 000 tys. zł. Umowa została zawarta na okres 1 roku tj. do 28 sierpnia 2019 roku. Wykorzystany kredyt oprocentowany jest wg stawki WIBOR 1M powiększonej o marżę banku. Środki z kredytu są udostępniane na finansowanie bieżącej działalności spółki. Kredyt nie jest zabezpieczony. Warunki umowy nie odbiegają od standardowych zapisów umów kredytowych.

W dniu 29 sierpnia 2018 roku zawarte zostały umowy kredytu w rachunku bieżącym pomiędzy CIECH S.A. oraz Bankiem Millennium S.A. na kwotę 50 000 tys. zł oraz 10 000 tys. EUR. Umowa została zawarta na okres 1 roku tj. do 29 sierpnia 2019 roku. Wykorzystane kwoty kredytu oprocentowane są wg stawki odpowiednio WIBOR 1M oraz EURIBOR 1M powiększonej o marżę banku. Środki z kredytu są udostępniane na finansowanie bieżącej działalności spółki. Kredyt jest zabezpieczony pakietem zabezpieczeń współdzielonym z kredytodawcami umowy kredytu konsorcjalnego (umowa z dnia 9 stycznia 2018 roku) oraz poręczony przez wybrane spółki zależne CIECH S.A. Warunki umowy nie odbiegają od standardowych zapisów umów kredytowych.

2.11. INFORMACJA O TRANSAKcjACH 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 notcie.

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

TRANSAKcje JEDNOSTEK KONSOLIDOWANYCH Z POZOSTAŁYMI JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI	01.01.-30.09.2018	01.01.-30.09.2017
Przychody ze sprzedaży produktów i usług, w tym:	3 037	3 653
<i>Kulczyk Holding S.A.</i>	-	8
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	76 354	77 062
Przychody finansowe	492	750
Zakupy produktów, towarów i materiałów	-	27
Zakupy usług, w tym:	22 055	30 183
<i>Kulczyk Holding S.A.</i>	425	2 565
Pozostałe koszty operacyjne, w tym:	440	1 463
<i>Kulczyk Holding S.A.</i>	-	406
Koszty finansowe	4	1 074
	30.09.2018	31.12.2017
Należności	12 612	18 792
Odpisy aktualizujące należności i pożyczki	287	1
Zobowiązania	2 241	5 135

Warunki transakcji z jednostkami powiązanyymi

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 powiązanyymi.

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

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

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

	30.09.2018	31.12.2017
Aktywa warunkowe	23 527	23 527
Pozostałe należności warunkowe*	23 527	23 527
Zobowiązania warunkowe	537 015	568 733
Udzielone gwarancje i poręczenia**	370 166	396 408
Inne***	166 849	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 1 212 520 tys. zł oraz kredytu rewolwingowego w kwocie 250 000 tys. zł - kwota zobowiązania warunkowego to 338 130 tys. zł,
- gwarancja udzielona do wysokości 125% zobowiązania z tytułu kredytu terminowego w wysokości 30 000 tys. EUR – kwota zobowiązania warunkowego to 32 037 tys. zł.

*** W tym głównie:

- w Grupie SDC zobowiązanie warunkowe związane z ochroną środowiska w kwocie 15 556 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 w wysokości 45 393 tys. zł,
- zobowiązania warunkowe w CIECH Sarzyna S.A. z tytułu podpisanych weksli: z tytułu otrzymanych dotacji na budowę instalacji produkcyjnej substancji MCPA i MCPP-P na kwotę 39 997 tys. zł; z tytułu otrzymanej dotacji na opracowanie i przetestowanie grupy preparatów agrochemicznych na kwotę 14 645 tys. zł,
- zobowiązania warunkowe w CIECH R&D Sp. z o.o. z tytułu podpisanych weksli w związku z otrzymaniem dotacji na inwestycje rozwojowe i optymalizujące procesy produkcyjne w kwocie 13 385 tys. zł.

Wartość zobowiązań warunkowych na 30 września 2018 roku wyniosła 537 015 tys. zł i spadła w stosunku do poziomu z 31 grudnia 2017 roku o 31 718 tys. zł. Zmiana wynikała głównie ze spłaty części zadłużenia z tytułu kredytów i zmiany poziomu udzielonych gwarancji oraz z podpisania aneksów na otrzymane dotacje.

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 UPRIWILEJOWANE

22 czerwca 2018 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o przeznaczeniu na wypłatę dywidendy w wysokości 395 249 tys. zł:

- 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.

Dzień dywidendy ustalono na 2 lipca 2018 roku, a dywidendę wypłacono 31 sierpnia 2018 roku.

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

W dniu 10 października 2018 roku zostało zawarte porozumienie trójstronne między CIECH S.A., CIECH Soda Polska S.A. oraz Inowrocławskimi Kopalniami Soli „SOLINO” S.A. Przedmiotem porozumienia jest budowa przez IKS Solino rurociągu solankowego, łączącego zbiornik manewrowy należący do IKS Solino w Inowrocławiu - Mątwach z Zakładem Produkcyjnym CIECH Soda Polska S.A. w Janikowie. IKS Solino zobowiązał się do wybudowania łącznika w terminie do dnia 30 czerwca 2021 roku. Porozumienie reguluje również kwestie związane z ustaleniem służebności przesyłu oraz stanu prawnego istniejącej infrastruktury przemysłowej dla celów związanych z realizacją projektu.



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	CIECH Spółka Akcyjna
Siedziba	Warszawa
Adres	ul. Wspólna 62, 00-684 Warszawa
KRS	0000011687 (Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego)
Numer klasyfikacji statystycznej (REGON)	011179878
Numer klasyfikacji podatkowej (NIP)	118-00-19-377
Numer Rejestrowy BDO	000015168
Strona www	www.ciechgroup.com
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 30 września 2018 roku Grupa CIECH składała się z 38 podmiotów gospodarczych, w tym:

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

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

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

w Polsce. W trzecim kwartale 2018 roku do Grupy CIECH dołączyła hiszpańska spółka Proplan Plant Protection Company, S.L., zajmująca się produkcją i sprzedażą środków ochrony roślin. Spółka specjalizuje się w rejestracji, produkcji i dystrybucji fungicydów, herbicydów, insektycydów, regulatorów wzrostu. Swoją działalność prowadzi na rynku europejskim, głównie w Hiszpanii oraz na innych kontynentach: głównie w Australii i Afryce.

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

Nazwa spółki	Siedziba	Segment	Przedmiot działalności	Udział w kapitale na 30.09.2018 roku / % głosów na WZ	Udział w kapitale na 30.09.2017 roku / % głosów na WZ
Jednostka dominująca					
CIECH S.A.	Warszawa	Sodowy, organiczny, krzemiany i szkło, transportowy, pozostały	Sprzedaż wyrobów chemicznych produkowanych w Grupie CIECH, sprzedaż towarów chemicznych nabywanych od producentów spoza Grupy, działalność holdingowa, zarządzanie portfelem spółek zależnych, świadczenie usług wsparcia (w obszarze sprzedaży, produkcji, zakupów, finansów, IT, HR i obszarze prawnym) dla wybranych spółek ze swojej grupy kapitałowej, działalność finansową w postaci bezpośredniego udzielania pożyczek na rzecz spółek Grupy.	-	-
Jednostki zależne (bezpośrednio lub pośrednio) konsolidowane metodą pełną					
CIECH R&D Sp. z o.o.	Warszawa	Pozostały	Działalność badawczo-rozwojowa, udzielanie licencji spółkom Grupy CIECH na korzystanie ze znaków towarowych: „Ciech”, „Ciech Trading” i „Sól Kujawska naturalna czysta”.	100%	100%
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	Od 2017 roku spółka nie prowadzi działalności operacyjnej.	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%

Nazwa spółki	Siedziba	Segment	Przedmiot działalności	Udział w kapitale na 30.09.2018 roku / % głosów na WZ	Udział w kapitale na 30.09.2017 roku / % głosów na WZ
Bosten S.A.	Warszawa	Pozostały	Działalność badawczo-rozwojowa.	100%	-
CIECH Nieruchomości S.A.***	Warszawa	Pozostały	Pośrednictwo w obrocie nieruchomościami, zarządzanie nieruchomościami.	100%	100%
Proplan Plant Protection Company S.L.	Madryt, Hiszpania	Organiczny	Produkcja środków ochrony roślin	100%	-
Grupa CIECH Finance					
CIECH Finance Sp. z o.o.	Warszawa	Pozostały	Prowadzenie projektów dezinwestycyjnych dotyczących zbędnego majątku trwałego (nieruchomości) i aktywów finansowych (akcji i udziałów spółek kapitałowych), realizacja zakupów wybranych surowców.	100%	100%
JANIKOSODA S.A.	Warszawa	Pozostały	Od marca 2017 roku spółka nie prowadzi działalności operacyjnej.	100%	100%
Grupa CIECH Soda Polska					
CIECH Soda Polska S.A.	Inowrocław	Sodowy	Produkcja pozostałych podstawowych chemikaliów nieorganicznych, sprzedaż hurtowa wyrobów chemicznych, wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej.	100%	100%
CIECH Cargo Sp. z o.o.	Inowrocław	Transportowy	Usługi transportowe w zakresie przewozów towarowych.	100%	100%
Cerium Sp. z o.o.	Warszawa	Pozostały	Komplementariusz CIECH Cerium Sp. z o.o. SKA.	100%	100%
Gamma Finance Sp. z o.o.****	Warszawa	Pozostały	Działalność finansowa.	100%	100%
Cerium Finance Sp. z o.o.	Warszawa	Pozostały	Prowadzenie działalności finansowej, w szczególności w ramach bezpośredniego udzielania pożyczek oraz leasingowania środków trwałych na rzecz spółek Grupy CIECH.	100%	100%
Grupa CIECH Sarzyna					
CIECH Sarzyna S.A.	Nowa Sarzyna	Organiczny	Produkcja tworzyw sztucznych, produkcja pestycydów i pozostałych środków chemicznych.	100%	100%
Verbis KAPPA Sp. z o.o.	Nowa Sarzyna	Organiczny	Komplementariusz Verbis KAPPA Sp. z o.o. SKA, pozostałe pośrednictwo pieniężne.	100%	100%
Verbis KAPPA Sp. z o.o. SKA	Nowa Sarzyna	Organiczny	Pozostałe pośrednictwo pieniężne.	100%	100%
Algete Sp. z o.o.	Nowa Sarzyna	Organiczny	Udzielanie licencji spółkom Grupy CIECH Sarzyna na korzystanie ze znaku towarowego „Chwastox” dla celów związanych z działalnością gospodarczą.	100%	100%
Grupa SDC					
SDC GmbH	Stassfurt, Niemcy	Sodowy		100%	100%
CIECH Soda Deutschland GmbH&Co. KG	Stassfurt, Niemcy	Sodowy		100%	100%
Sodawerk Holding Stassfurt GmbH	Stassfurt, Niemcy	Sodowy	Produkcja pozostałych podstawowych chemikaliów nieorganicznych, sprzedaż hurtowa wyrobów chemicznych, wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej.	100%	100%
Sodawerk Stassfurt Verwaltungs GmbH	Stassfurt, Niemcy	Sodowy		100%	100%
CIECH Energy Deutschland GmbH	Stassfurt, Niemcy	Sodowy		100%	100%
Kaverngesellschaft Stassfurt GbmH*****	Stassfurt, Niemcy	Sodowy		50%	50%

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

** Udziałowcami 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. 99,18% i CIECH Finance Sp. z o.o. 0,82%.

****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 30 września 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 30 września 2018 roku nie przekroczyły 2% skonsolidowanego kapitału własnego Grupy CIECH.

3.3. ISTOTNE SKUTKI ZMIAN W STRUKTURZE JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH GRUPY CIECH W CIĄGU TRZECH KWARTAŁÓW 2018 ROKU

Nabycie spółki Proplan Plant Protection Company, S.L.

W dniu 26 lipca 2018 roku CIECH S.A. nabył 100% udziałów w spółce Proplan Plant Protection Company S.L. („Proplan”) i przejęła kontrolę nad spółką dostarczającą środki ochrony roślin. Cena nabycia ustalona w umowie nabycia udziałów została ustalona na 44,5 mln EUR.

Proplan zajmuje się produkcją i sprzedażą generycznych środków ochrony roślin. Prowadzi swoją działalność na rynku europejskim, głównie w Hiszpanii oraz na innych kontynentach: głównie w Australii i Afryce. Przychody Proplan za 2017 rok wyniosły ok 16 mln EUR, przy wysokiej rentowności operacyjnej. Proplan posiada portfel ponad 120 rejestracji produktowych i istotne aktywa w obszarze własności intelektualnej. Poprzez nabycie Proplan, CIECH S.A. zyskuje dostęp do nowych rynków zbytu na których obecny jest Proplan oraz przejmując portfel substancji aktywnych i 120 rejestracji produktów.

Potencjalne synergije wynikające z przejęcia przez CIECH S.A. spółki Proplan obejmują wzajemną wymianę portfela produktów dostępnych na rynkach macierzystych oraz dostęp do infrastruktury badawczo-rozwojowej.

Powyższe czynniki stanowią główne czynniki składające się na wartość firmy rozpoznaną w wyniku tej transakcji.

Przychód spółki Proplan od dnia przejęcia, uwzględniony w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów za okres sprawozdawczy wynosi 9 353 tys. zł, natomiast zysk Proplan wynosi 676 tys. zł.

Gdyby transakcja została przeprowadzona 1 stycznia 2018 roku, Zarząd szacuje, że skonsolidowany przychód wyniósłby 2 745 484 tys. zł, zaś skonsolidowany zysk netto za okres 204 270 tys. zł.

Grupa poniosła koszty związane z transakcją dotyczące głównie kosztów prawnych i due diligence. Koszty związane z transakcją zostały ujęte w wyniku bieżącego okresu.

Przekazana zapłata

Grupa dokonała wstępnego ustalenia przekazanej zapłaty w rozliczeniu nabycia Proplan, kwalifikując jako przekazaną zapłatę następujące elementy:

- 40 053 tys. EUR zapłacone gotówką na dzień przejęcia (90% ceny zakupu z umowy nabycia udziałów),
- 3 614 tys. EUR zdyskontowanej płatności odroczonej (pozostałe 10% ceny zakupu), płatne gotówką w 4 ratach po 1 115 tys. EUR w kolejnych rocznicach (odpowiednio w latach 2019-2022) objęcia kontroli nad Proplan (nominalna wartość 4 461 tys. EUR) oraz
- 3 706 tys. EUR zdyskontowanej warunkowej płatności odroczonej uzależnionej od wyników Proplan za lata 2018 i 2019, płatne odpowiednio w 2019 i 2020 roku (obecny szacunek płatności nominalnych wynosi 4 270 tys. EUR).

Łączna kwota przekazanej zapłaty ujęta wstępnie w rozliczeniu nabycia wynosi 47 373 tys. EUR.

Wartość godziwa nabytych należności

Wartość brutto kwot należności wynikających z zawartych umów wynosi 3 901 tys. EUR (16 746 tys. zł). Oszacowano, że nie jest oczekiwany wpływ należności w kwocie 245 tys. EUR (1 052 tys. zł).



Należności dotyczą przede wszystkim należności handlowych (3 504 tys. EUR; odpowiednio 15 042 tys. zł), pozostałe należności dotyczą głównie należności publicznoprawnych i innych rozliczeń międzyokresowych.

Wartość godziwa nabytych aktywów i zobowiązań

W poniższej tabeli zaprezentowano wstępne oszacowanie wartości godziwych nabytych aktywów netto Proplan w podziale na główne kategorie.

Aktywa (w tys. EUR)	Wartość godziwa na dzień 26.07.2018 w tys. EUR
Aktywa trwałe	
Wartości niematerialne	14 201
Rzeczowe aktywa trwałe	79
Należności długoterminowe	19
Aktywa obrotowe	
Zapasy	5 348
Należności handlowe i pozostałe	3 656
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 956
Razem	26 259
Zobowiązania (w tys. EUR)	
Zobowiązania długoterminowe	
Kredyty i pożyczki	2 088
Zobowiązania krótkoterminowe	
Kredyty i pożyczki	2 035
Zobowiązania handlowe	1 807
Zobowiązania pozostałe	92
Razem	6 022
AKTYWA NETTO	20 237

Wartość firmy

Na podstawie przedstawionych wcześniej wstępnych ustaleń w zakresie przekazanej zapłaty oraz wartości godziwych przejętych aktywów netto, wartość firmy została ustalona w następujący sposób:

Kalkulacja wartości firmy	Wartość (w tys. EUR)
Cena nabycia, w tym: +	47 373
- przekazana zapłata	40 053
- płatności odroczone	7 320
Wartość netto aktywów i zobowiązań Proplan -	20 237
Wartość firmy	27 136
<i>Kurs EUR na dzień poprzedzający dzień transakcji, tj. 25.07.2018</i>	4,3035
Wartość firmy (w tys. PLN)	116 780

Wartość firmy została ujęta w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji wartości niematerialne.

Powyższe rozliczenie zostało poprzedzone wstępną oceną kompletności zidentyfikowanych aktywów i zobowiązań nabytych w ramach omawianej transakcji oraz weryfikacją metod i założeń przyjętych do ustalenia ich wartości godziwych. Rozliczenie ma charakter prowizoryczny. Spółka jest w trakcie procesu alokacji ceny nabycia wraz z pełną analizą aktywów netto Proplan, w tym, w szczególności w trakcie wyceny posiadanych przez nią rejestracji środków ochrony roślin oraz uzgodnień w zakresie ustalenia wartości przekazanej zapłaty. Przyjęte do powyższych wyliczeń wartości są wstępnymi szacunkami otrzymanymi w trakcie trwającej wyceny aktywów niematerialnych. Ostateczne rozliczenie nabycia Proplan i ujawnienie wszystkich wymaganych informacji powinny nastąpić w ciągu roku od dnia transakcji. Zamiarem Spółki jest dokonanie tego możliwie w najkrótszym czasie, przy zachowaniu pełnej rzetelności procesu.

W przypadku pozyskania informacji o faktach i okolicznościach, które istniały na dzień przejścia powyższe kwoty zostaną retrospektywnie przekształcone w kolejnym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

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 TRZECH KWARTAŁÓW 2018 ROKU

Podpisanie aneksów do umowy kredytowej

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

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

6 kwietnia 2018 roku weszły w życie zmiany dotyczące powyższej umowy kredytowej. Szczegółowe informacje znajdujące się w punkcie 2.10 niniejszego raportu.

Nabycie udziałów w Proplan Plant Protection Company, S.L.

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. Proplan zajmuje się produkcją i sprzedażą generycznych środków ochrony roślin. Prowadzi swoją działalność na rynku europejskim, głównie w Hiszpanii oraz na innych kontynentach: głównie w Australii i Afryce.

28 maja 2018 roku CIECH S.A. zawarła również umowę wspólników dotyczącą między innymi nabycia pozostałych 6 250 udziałów stanowiących 25% udziałów w kapitale zakładowym Proplan, która miała wejść w życie po zamknięciu Transakcji.

Ostatecznie zamknięcie transakcji nastąpiło poprzez przeniesienie tytułu własności 100% udziałów Proplan w formie umowy sprzedaży, której zawarcie nastąpiło 26 lipca 2018 roku. Cena nabycia udziałów wyniosła 44 615 tys. EUR (191 519 tys. zł wg kursu z dnia zamknięcia transakcji). Szczegółowe informacje o warunkach zamknięcia transakcji znajdują się w punkcie 2.15 niniejszego raportu.

Podpisanie umów kredytowych

28 sierpnia 2018 roku zawarta została umowa kredytu w rachunku bieżącym pomiędzy CIECH S.A. oraz Bankiem Pekao S.A. na kwotę 50 000 tys. zł. Umowa została zawarta na okres 1 roku tj. do 28 sierpnia 2019 roku. Wykorzystany kredyt oprocentowany jest wg stawki WIBOR 1M powiększonej o marżę banku. Środki z kredytu są udostępniane na finansowanie bieżącej działalności spółki. Kredyt nie jest

Powołanie nowego Członka Zarządu

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

Zawarcie umowy znaczącej przez spółkę zależną

30 marca 2018 roku CIECH Soda Polska S.A. w wyniku negocjacji podpisała umowę na dostawę węgla energetycznego z Polską Grupą Górniczą S.A. Szacunkowa wartość umowy w okresie 5 lat może wynieść około 340 000 tys. zł.

Umowa z audytorem

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.

Przystąpienie do fazy wykonawczej inwestycji

27 kwietnia 2018 roku 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.

Decyzja o wypłacie dywidendy

22 czerwca 2018 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o przeznaczeniu na wypłatę dywidendy w wysokości 395 249 tys. zł:

- 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.

Dzień dywidendy ustalono na 2 lipca 2018 roku, a dzień wypłaty dywidendy na 31 sierpnia 2018 roku.

Wybór Składu Rady Nadzorczej

24 lipca 2018 roku wybrano Przewodniczącą Rady Nadzorczej CIECH S.A. w osobie Pana Sebastiana Kulczyka, Zastępcę Przewodniczącą w osobie Pana Tomasza Mikołajczaka, oraz Sekretarza w osobie Pana Mariusza Nowaka. Jednocześnie Panowie Piotr Augustyniak, Mariusz Nowak oraz Artur Olech weszli w skład Komitetu Audytu. Pan Piotr Augustyniak został wybrany przez członków Komitetu

zabezpieczony. Warunki umowy nie odbiegają od standardowych zapisów umów kredytowych.

29 sierpnia 2018 roku zawarte zostały umowy kredytu w rachunku bieżącym pomiędzy CIECH S.A. oraz Bankiem Millennium S.A. na kwotę 50 000 tys. zł oraz 10 000 tys. EUR. Umowa została zawarta na okres 1 roku tj. do 29 sierpnia 2019 roku. Wykorzystane kwoty kredytu oprocentowane są wg stawki odpowiednio WIBOR 1M oraz EURIBOR 1M powiększonej o marżę banku. Środki z kredytu są udostępniane na finansowanie bieżącej działalności spółki. Kredyt jest zabezpieczony pakietem zabezpieczeń współdzielonym z kredytodawcami umowy kredytu konsorcjalnego (umowa z dn. 9.01.2018 r.) oraz poręczony przez wybrane spółki zależne CIECH S.A. Warunki umowy nie odbiegają od standardowych zapisów umów kredytowych.

Audytu na Przewodniczącego Komitetu Audytu. Ponadto Rada Nadzorcza CIECH S.A. podjęła uchwałę, na mocy której powołała członków Komitetu ds. Wynagrodzeń w składzie: Pan Tomasz Mikołajczak, Pan Mariusz Nowak oraz Pan Dawid Jakubowicz.

Zmiany w Zarządzie

10 sierpnia 2018 roku Pan Artur Król złożył rezygnację z zasiadania w Zarządzie CIECH S.A.

10 września 2018 roku Pan Maciej Tybura złożył rezygnację z zasiadania w Zarządzie CIECH S.A. Równocześnie Rada Nadzorcza oddelegowała Pana Dawida Jakubowicza do czasowego wykonywania funkcji Prezesa Zarządu na okres 3 miesięcy.

10 września Rada Nadzorcza CIECH S.A. powołała na stanowisko Członka Zarządu Pana Mirosława Skowrona, który będzie odpowiedzialny za kwestie związane z energetyką produkcją i utrzymaniem ruchu.

3.5. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH GRUPY CIECH

3.5.1. PODSTAWOWE DANE FINANSOWE

W ciągu trzech kwartałów 2018 roku Grupa CIECH osiągnęła zysk netto z działalności kontynuowanej w wysokości 199 724 tys. zł, stan środków pieniężnych netto spadł o 322 907 tys. zł, a suma bilansowa na koniec trzeciego kwartału 2018 roku wyniosła 4 672 271 tys. zł. Poniższe zestawienie przedstawia wybrane dane finansowe wraz z podstawowymi wskaźnikami finansowymi za trzy kwartały 2018 oraz 2017 roku.

Wybrane informacje finansowe

	01.01.-30.09.2018	01.01.-30.09.2017	Zmiana 2018/2017
DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA			
Przychody netto ze sprzedaży	2 701 906	2 617 650	3,2%
Koszt własny sprzedaży	(2 121 926)	(1 982 180)	(7,1%)
Zysk / (strata) brutto na sprzedaży	579 980	635 470	(8,7%)
Koszty sprzedaży	(204 878)	(189 497)	(8,1%)
Koszty ogólnego zarządu	(113 720)	(98 445)	(15,5%)
Pozostałe Przychody / Koszty operacyjne	25 226	33 915	(25,6%)
Zysk / (Strata) na działalności operacyjnej	286 608	381 443	(24,9%)
Przychody / Koszty finansowe	(24 063)	(48 937)	50,8%
Udział w wynikach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	191	162	17,9%
Podatek dochodowy	(63 012)	(76 359)	17,5%
Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej	199 724	256 309	(22,1%)
DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA			
Zysk/(strata) netto z działalności zaniechanej	-	-	-
Zysk/(strata) netto za okres	199 724	256 309	(22,1%)
w tym:			
Wynik netto udziałów niekontrolujących	389	362	7,5%
Wynik netto właścicieli jednostki dominującej	199 335	255 947	(22,1%)
EBITDA na działalności kontynuowanej	484 610	563 220	(14,0%)
EBITDA znormalizowana na działalności kontynuowanej*	471 866	556 997	(15,3%)

*Zasady wycenienia 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 wycenianiu wybranych wskaźników finansowych.

3.5.2. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży netto z działalności kontynuowanej Grupy CIECH za trzy kwartały 2018 roku wyniosły 2 701 906 tys. zł. W porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego przychody zwiększyły się o 84 256 tys. zł.

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 krzemianów w CIECH Vitrosilicon S.A. w efekcie przebudowy w pierwszym kwartale 2018 roku jednego z pieców do produkcji opakowań na piec do produkcji krzemianów,
- wyższe ceny sprzedaży produktów bazujących na surowcach ropopochodnych sprzedawanych w segmencie organicznym głównie w efekcie wyższych cen surowców ropopochodnych,
- wyższe przychody na energetyce w zakładzie energetycznym w Niemczech w efekcie wzrostu cen energii elektrycznej oraz wyższego wynagrodzenia otrzymanego od operatora sieci z tytułu rozliczenia mechanizmu vNNe za 2017 rok (szczegóły w dalszej części sprawozdania).

Negatywnie na osiągnięte przychody ze sprzedaży wpłynęły:

- niższe wolumeny sprzedaży sody z uwagi na nieznacznie niższą produkcję sody oraz wysoką sprzedaż w pierwszym kwartale 2017 roku (sprzedaż z zapasu),
- nieznaczny spadek cen sody na rynku europejskim z uwagi na presję ze strony konkurentów,
- niższy wolumen sprzedaży soli mokrej.
- niższa sprzedaż środków ochrony roślin (głównie efekt warunków pogodowych – długa zima, krótki okres wegetacji, susza oraz udanej sprzedaży przedsezonowej),
- niższe przychody ze sprzedaży szkła opakowaniowego w efekcie przełączenia jednego z pieców do produkcji opakowań na piec do produkcji krzemianów.

Działalność Grupy CIECH w ciągu trzech kwartałów 2018 roku koncentrowała się na czterech segmentach branżowych: sodowym, organicznym, krzemianach i szkło oraz segmencie transportowym. Na segmenty te przypada łącznie ponad 90% przychodów ze sprzedaży Grupy. Struktura przychodów w podziale na segmenty nie zmieniła się istotnie w stosunku do roku 2017. Niezmiennie największy udział w przychodach stanowiła sprzedaż produktów segmentu sodowego tj. 66,7%.

Przychody ze sprzedaży – segmenty branżowe

	01.01.-30.09.2018	01.01.-30.09.2017	Zmiana 2018/2017	Zmiana %
Segment sodowy, w tym:	1 801 410	1 795 685	5 725	0,3%
Soda kalcynowana ciężka	965 817	1 021 196	(55 379)	(5,4%)
Soda kalcynowana lekka	373 555	361 874	11 681	3,2%
Sól	135 060	127 500	7 560	5,9%
Soda oczyszczona	120 676	120 062	614	0,5%
Energia	111 259	71 805	39 454	54,9%
Gaz*	2 382	2 843	(461)	(16,2%)
Chlorek wapnia	18 552	17 539	1 013	5,8%
Pozostałe produkty	33 347	37 174	(3 827)	(10,3%)
Przychody z transakcji pomiędzy segmentami	40 762	35 692	5 070	14,2%
Segment organiczny, w tym:	629 681	622 035	7 646	1,2%
Żywice	251 986	241 648	10 338	4,3%
Pianki PUR	237 015	223 962	13 053	5,8%
Środki ochrony roślin	121 672	146 994	(25 322)	(17,2%)
Pozostałe produkty	18 711	7 671	11 040	143,9%
Przychody z transakcji pomiędzy segmentami	297	1 760	(1 463)	(83,1%)
Segment Krzemiany i Szkło, w tym:	184 094	167 721	16 373	9,8%
Krzemiany sodowe	119 729	99 923	19 806	19,8%

	01.01.-30.09.2018	01.01.-30.09.2017	Zmiana 2018/2017	Zmiana %
Krzemiany potasowe	4 234	4 754	(520)	(10,9%)
Szkło opakowaniowe	59 136	62 502	(3 366)	(5,4%)
Pozostałe produkty	914	535	379	70,8%
Przychody z transakcji pomiędzy segmentami	81	7	74	1057,1%
Segment transportowy, w tym:	108 380	92 045	16 335	17,7%
Usługi transportowe	11 349	8 723	2 626	30,1%
Przychody z transakcji pomiędzy segmentami	97 031	83 322	13 709	16,5%
Segment pozostała działalność	143 415	86 840	56 575	65,1%
Przychody od podmiotów zewnętrznych	116 512	60 945	55 567	91,2%
Przychody z transakcji pomiędzy segmentami	26 903	25 895	1 008	3,9%
Wyłączenia konsolidacyjne	(165 074)	(146 676)	(18 398)	(12,5%)
RAZEM	2 701 906	2 617 650	84 256	3,2%

* Odsprzedaż nadwyżek zakupionego gazu.

Źródło: CIECH S.A.

Na wyższą wartość przychodów ze sprzedaży energii wpływ miało m. in. wynagrodzenie otrzymane od operatora sieci z tytułu rozliczenia mechanizmu vNNe za 2017 rok na poziomie wyższym od rezerwy przychodowej utworzonej na koniec 2017 roku. Mechanizm vNNe, tj. „unikniętych opłat za korzystanie z sieci” polega na wynagradzaniu przez operatorów sieci dystrybucyjnych lokalnych producentów energii, którzy poprzez dostarczanie energii do sieci powodują, że operatorzy sieci nie muszą ponosić kosztów przesyłu energii z dalszych odległości (nie muszą płacić za obciążenie sieci oraz przesył energii z sieci poprzedzających). Kwota wynagrodzenia jest ustalana przez operatora sieci energetycznej, operator ten dokonuje rozliczenia w kilka miesięcy po zakończeniu roku kalendarzowego.

3.5.3. WYNIK NA SPRZEDAŻY ORAZ WYNIK OPERACYJNY

Po trzech kwartałach 2018 roku zysk brutto na sprzedaży wyniósł 579 980 tys. zł, a w analogicznym okresie roku ubiegłego 635 470 tys. zł. Natomiast wynik z działalności operacyjnej kształtował się na poziomie 286 608 tys. zł oraz 381 443 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 19,8% w okresie styczeń-wrzesień 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 sody na tzw. rynkach zamorskich (ceny dolarowe).
- Wyższa sprzedaż soli suchej (wzrost wolumenu i cen).
- Wyższa sprzedaż krzemianów oraz zmiana struktury produktowej w opakowaniach w kierunku produktów wyżej marżowych.
- Wyższy wynik na zakładzie energetycznym w Niemczech w efekcie wyższego wynagrodzenia otrzymanego od operatora sieci z tytułu rozliczenia mechanizmu vNNe za 2017 rok (szczegółowy w dalszej części sprawozdania).

Negatywnie na prezentowane wyniki wpłynęły:

- Nieznaczny spadek cen sody kalcynowanej od początku 2018 roku na rynkach europejskich z uwagi na presję podażową z Turcji.
- Niższa sprzedaż sody oraz soli mokrej.
- Utrzymujące się wysokie ceny surowców energetycznych do produkcji sody kalcynowanej (węgiel, gaz ziemny) oraz cen jednostek CO₂, a także wzrost cen energii elektrycznej.
- Niższa sprzedaż środków ochrony roślin.

- Utrzymujące się stosunkowo wysokie ceny ropy naftowej i w konsekwencji wzrost cen surowców dla przemysłu organicznego (częściowo skompensowany wzrostem cen gotowych produktów).
- Wzrost kosztów ogólnego zarządu wynikający m.in. z rozpoznania w wynikach za drugi i trzeci kwartał części kosztów związanych z zakupem spółki Proplan Plant Protection Company, S.L.

Stopa marży EBIT za trzy kwartały 2018 roku wyniosła 10,6% (przed rokiem 14,6%), a stopa marży EBITDA 17,9% (przed rokiem 21,5%). Stopa marży EBIT bez zdarzeń jednorazowych za trzy kwartały 2018 roku wyniosła 10,1% (przed rokiem 14,3%), a stopa marży EBITDA bez zdarzeń jednorazowych 17,5% (przed rokiem 21,3%).

3.5.4. DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA ORAZ WYNIK NETTO

Przychody finansowe za trzy kwartały 2018 roku wyniosły 14 203 tys. zł i odnotowały wzrost w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego, kiedy to wyniosły 6 372 tys. zł.

Koszty finansowe za trzy kwartały 2018 roku wyniosły 38 266 tys. zł i odnotowały spadek w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego, kiedy to wyniosły 55 309 tys. zł. Na obszar działalności finansowej wpłynęły głównie dodatnie różnice kursowe, prowizje i odsetki od kredytów.

Skonsolidowany wynik netto za trzy kwartały 2018 roku wyniósł 199 724 tys. zł (z czego 199 335 tys. zł to zysk netto akcjonariuszy jednostki dominującej oraz 389 tys. zł zysk udziałów niekontrolujących). Niższy poziom wyniku na działalności operacyjnej został częściowo skompensowany mniejszą stratą na działalności finansowej w porównaniu do roku poprzedniego.

3.5.5. SYTUACJA MAJĄTKOWA GRUPY CIECH

Podstawowe skonsolidowane dane bilansowe

	30.09.2018	31.12.2017	Zmiana 2018/2017
Wartość aktywów	4 672 271	4 643 511	0,6%
Aktywa trwałe	3 431 668	3 204 963	7,1%
Aktywa obrotowe	1 240 603	1 438 548	(13,8%)
Zapasy	404 957	364 517	11,1%
Należności krótkoterminowe	603 448	523 068	15,4%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	168 311	489 754	(65,6%)
Krótkoterminowe aktywa finansowe	62 972	57 979	8,6%
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	915	3 230	(71,7%)
Kapitał własny razem	2 001 566	2 184 645	(8,4%)
Kapitał własny właścicieli jednostki dominującej	2 004 009	2 187 596	(8,4%)
Udziały niekontrolujące	(2 443)	(2 951)	17,2%
Zobowiązania długoterminowe	1 614 365	1 369 282	17,9%
Zobowiązania krótkoterminowe	1 056 340	1 089 584	(3,1%)

Aktywa

Na koniec trzeciego kwartału 2018 roku aktywa trwałe Grupy były równe 3 431 668 tys. zł. W porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2017 roku wartość majątku trwałego zwiększyła się o 226 705 tys. zł. Na tę zmianę wpłynęła głównie wyższa wartość rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych, skompensowana między innymi niższym poziomem aktywów finansowych w związku ze zmianą wyceny instrumentów pochodnych. Wzrost wartości niematerialnych związany jest z nabyciem w lipcu 2018 roku spółki Proplan Plant Protection Company, S.L.

Aktywa obrotowe Grupy na 30 września 2018 roku wyniosły 1 240 603 tys. zł. W strukturze aktywów obrotowych dominowały: należności krótkoterminowe stanowiące 47,5%, zapasy stanowiące 32,6% oraz środki pieniężne i ich ekwiwalenty stanowiące 13,6% aktywów obrotowych ogółem. W porównaniu do stanu na koniec grudnia 2017 roku wartość aktywów obrotowych spadła o 197 945 tys. zł. Na tę zmianę wpłynęły m.in.:



- wzrost zapasów głównie w efekcie wzrostu zapasów w segmencie sodowym oraz organicznym,
- wyższe saldo należności handlowych oraz należności z faktoringu, które nie zostały jeszcze opłacone na dzień bilansowy,
- spadek stanu środków pieniężnych w związku z wypłatą dywidendy oraz zakupem spółki Proplan Plant Protection Company, S.L.,
- spadek aktywów przeznaczonych do sprzedaży w związku ze sprzedażą instalacji produkcyjnej EPI.

Zasoby kapitałowe

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

Zobowiązania

Zobowiązania (długo i krótkoterminowe łącznie) Grupy CIECH stanowiły na 30 września 2018 roku wartość 2 670 705 tys. zł, co oznacza wzrost w porównaniu ze stanem na koniec grudnia 2017 roku o 211 839 tys. zł (tj. o 8,6%).

Wskaźnik stopy zadłużenia wyniósł na 30 września 2018 roku 57,2% (na koniec grudnia 2017 roku 53,0%). Skonsolidowane zadłużenie netto Grupy wyniosło na dzień 30 września 2018 roku 1 438 942 tys. zł i wzrosło w porównaniu ze stanem na koniec grudnia 2017 roku o 502 268 tys. zł.

Obecne instrumenty dłużne

Na obecne źródła finansowania dłużnego Grupy składają się m.in. kredyt terminowy, kredyt odnawialny, kredyty 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 oraz w punkcie 2.10 niniejszego raportu.

3.5.6. SYTUACJA PIENIĘŻNA GRUPY CIECH

	01.01.-30.09.2018	01.01.-30.09.2017	Zmiana 2018/2017
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	352 769	366 689	(3,8%)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(468 070)	(255 648)	(83,1%)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(207 606)	(5 626)	(3590,1%)
Przepływy pieniężne netto razem	(322 907)	105 415	-
Wolne przepływy pieniężne	(115 301)	111 041	-

Wielkość przepływów pieniężnych netto za trzy kwartały 2018 roku była ujemna i wyniosła 322 907 tys. zł. W relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego Grupa wygenerowała przepływy niższe o 428 322 tys. zł. Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej były dodatnie i wyniosły 352 769 tys. zł, ale były niższe od wygenerowanych w 2017 roku o 13 920 tys. zł.

W ciągu trzech kwartałów 2018 roku przepływy netto z działalności inwestycyjnej były ujemne, a wynikało to głównie z wydatków poniesionych w związku z programem inwestycyjnym realizowanym przez Grupę oraz zakupem w trzecim kwartale spółki Proplan Plant Protection Company, S.L. Saldo środków pieniężnych z działalności finansowej były ujemne i wyniosły 207 606 tys. zł; obejmowało głównie wypłatę dywidendy oraz środki otrzymane z zaciągnięcia kredytów obrotowych.

	01.01.-30.09.2018	01.01.-30.09.2017
Nadwyżka finansowa ((zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej + amortyzacja)	397 726	438 086
Pozostałe korekty zysku / (straty) netto z działalności kontynuowanej	102 530	37 969
Skorygowana nadwyżka finansowa	500 256	476 055
Zmiana kapitału pracującego	(147 487)	(109 366)



	01.01.-30.09.2018	01.01.-30.09.2017
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	352 769	366 689
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	(468 070)	(255 648)
Wolne przepływy pieniężne	(115 301)	111 041

Grupa CIECH w ciągu trzech kwartałów 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 30 września 2018 roku spadły 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 30 września 2018 roku 1,17, natomiast wskaźnik płynności podwyższonej był równy 0,79.

	30.09.2018	31.12.2017
Wskaźnik bieżącej płynności	1,17	1,32
Wskaźnik szybkiej płynności	0,79	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 trzeciego kwartału 2018 roku był dodatni i wyniósł 194 220 tys. zł, co oznacza wzrost o 158 506 tys. zł, w stosunku do 2017 roku.

	30.09.2018	31.12.2017
1. Aktywa obrotowe, w tym:	1 240 603	1 438 548
Zapasy	404 957	364 517
Należności z tytułu dostaw i usług oraz zaliczki na dostawy	396 119	339 092
2. Środki pieniężne i inne inwestycje krótkoterminowe	231 283	547 733
3. Aktywa obrotowe skorygowane (1-2)	1 009 320	890 815
4. Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	1 056 340	1 089 584
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz zaliczki otrzymane na dostawy	368 839	387 331
5. Kredyty krótkoterminowe i inne krótkoterminowe zobowiązania finansowe*	241 240	234 483
6. Zobowiązania krótkoterminowe skorygowane (4-5)	815 100	855 101
7. Kapitał obrotowy z uwzględnieniem kredytów krótkoterminowych (1-4)	184 263	348 964
8. Kapitał obrotowy (3-6)	194 220	35 714

*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

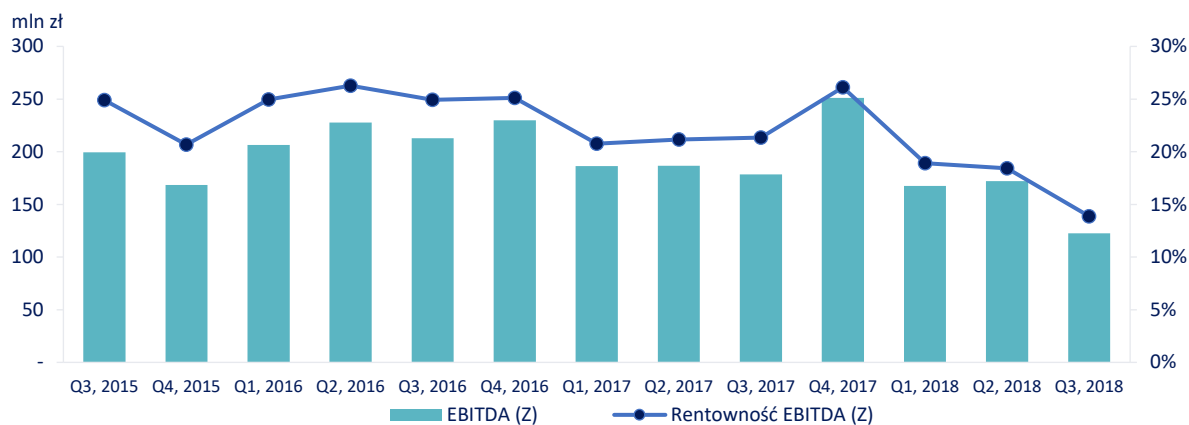
W ciągu trzech kwartałów 2018 roku wskaźniki rentowności działalności kontynuowanej Grupy CIECH kształtowały się na niższym poziomie w stosunku do wyników osiągniętych w trzech kwartałach 2017 roku.



WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI GRUPY CIECH

	01.01.-30.09.2018	01.01.-30.09.2017	Zmiana 2018/2017
DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA			
Rentowność brutto sprzedaży	21,5%	24,3%	(2,8) p.p.
Rentowność sprzedaży	9,7%	13,3%	(3,6) p.p.
Rentowność EBIT	10,6%	14,6%	(4,0) p.p.
Rentowność EBITDA	17,9%	21,5%	(3,6) p.p.
Rentowność EBIT znormalizowany	10,1%	14,3%	(4,2) p.p.
Rentowność EBITDA znormalizowana	17,5%	21,3%	(3,8) p.p.
Rentowność sprzedaży netto (ROS)	7,4%	9,8%	(2,4) p.p.
Rentowność aktywów ogółem (ROA)	4,3%	5,6%	(1,3) p.p.
Rentowność kapitału własnego (ROE)	10,0%	12,6%	(2,6) p.p.
Zysk/(strata) na jedną akcję (w złotych) na działalności kontynuowanej	3,78	4,86	(1,08)

POZIOMY RENTOWNOŚCI GRUPY CIECH



EBITDA (Z) - poziom EBITDA znormalizowana - bez zdarzeń jednorazowych opisywanych w poszczególnych kwartałach.
Źródło: CIECH S.A.

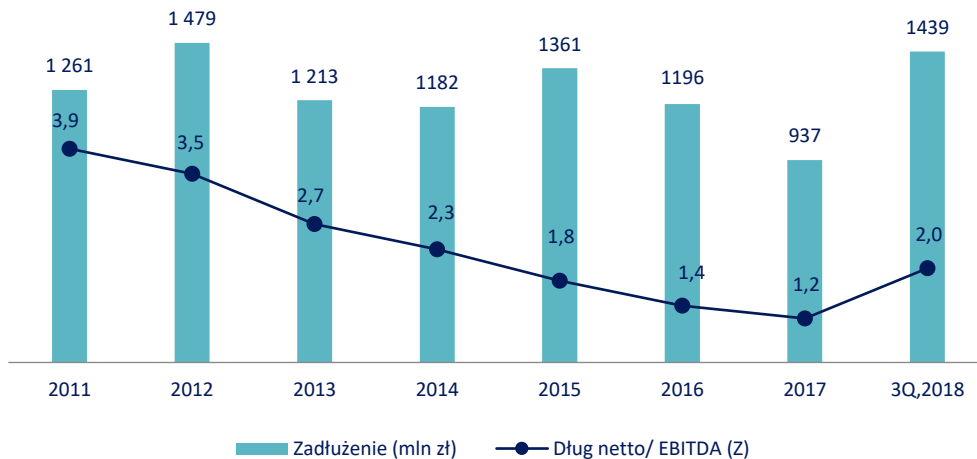
Zadłużenie

Stopa zadłużenia wzrosła w stosunku do grudnia 2017 roku i wynosi 56,8%. Również względny poziom zadłużenia netto zmienił się w stosunku do stanu z końca 2017 roku, głównie w wyniku z niższego salda środków pieniężnych (wypłata dywidendy, zakup spółki Proplan Plant Protection Company, S.L.).

	30.09.2018	31.12.2017
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	1 554 296	1 329 919
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	20 704	24 888
Zobowiązania z tytułu faktoringu	20 631	28 162
Wycena netto zobowiązań z tytułu instrumentów pochodnych	11 622	43 459
Zobowiązania finansowe brutto	1 607 253	1 426 428
Środki pieniężne i ekwiwalenty	168 311	489 754
Zobowiązania finansowe netto	1 438 942	936 674

Wskaźniki zadłużenia Grupy CIECH

	30.09.2018	31.12.2017	Zmiana 2018/2017
Wskaźnik stopy zadłużenia	57,2%	53,0%	3,8p.p.
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	34,6%	29,5%	5,1p.p.
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	133,4%	112,6%	20,8p.p.
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	42,8%	47,0%	(4,2) p.p.
Zobowiązania finansowe brutto	1 607 253	1 426 428	12,7%
Zobowiązania finansowe netto	1 438 942	936 674	53,6%
EBITDA zannualizowana	754 584	833 196	(9,4%)
EBITDA znormalizowana (zannualizowana)	724 838	809 969	(10,5%)
Zobowiązania finansowe netto / EBITDA zannualizowana	1,9	1,1	46,2%
Zobowiązania finansowe netto / EBITDA znormalizowana (zannualizowana)	2,0	1,2	53,8%
Zobowiązania finansowe brutto / EBITDA zannualizowana	2,1	1,7	16,6%
Zobowiązania finansowe brutto / EBITDA znormalizowana (zannualizowana)	2,2	1,8	22,2%



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. 6 kwietnia 2018 roku weszły w życie postanowienia aneksu do umowy podpisanego 9 stycznia 2018 roku, opierającego finansowanie dłużne o:

- o kredyt terminowy w wysokości 1 212 520 tys. zł oraz 30 000 tys. EUR (łącznie kwota kredytu na dzień 30 września 2018 roku wynosiła 1 340 662 tys. zł)
- o kredyt odnawialny udostępniany CIECH S.A. w wysokości do 250 000 tys. zł (kwota wykorzystanego kredytu na dzień 30 września 2018 roku wynosiła 140 000 tys. zł).

Informacja o aneksie do umowy kredytowej została zaprezentowana w punkcie 2.10 niniejszego raportu.

Ponadto Grupa finansuje swoją bieżącą działalność umowami kredytowymi w rachunku bieżącym zawartymi w trzecim kwartale 2018 roku na kwoty:

- 50 000 tys. zł z Bankiem Pekao S.A.,
- 50 000 tys. zł oraz 10 000 tys. EUR z Bankiem Millennium S.A.

**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 rejestracji nowych produktów,
- ciągły proces poprawy procesów biznesowych i operacyjnych we wszystkich spółkach Grupy CIECH.

Należy także pamiętać o wpływie na wyniki finansowe Grupy CIECH, zarówno sytuacji na głównych rynkach działalności Grupy, jak i globalnej sytuacji makroekonomicznej. Czynniki mające wpływ na przyszłe wyniki finansowe to m.in.:

- koniunktura gospodarcza w Polsce i całej Unii Europejskiej (w tym szczególnie w przemyśle szklarskim, branżach wyrobów chemicznych i z tworzyw sztucznych, przemyśle meblarskim, rolnictwie, budownictwie, przemyśle spożywczym, farb i motoryzacyjnym),
- sytuacja pogodowa w rolnictwie,
- ceny surowców energetycznych (węgiel, gaz ziemny) i paliwa piecowego (koks, antracyt), ceny energii elektrycznej, ceny certyfikatów CO₂,
- ceny petrochemikaliów (pochodne cen ropy naftowej),
- zmiany kursów polskiej i rumuńskiej waluty wobec EUR i USD.

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 trzech kwartałów 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 30 września 2018 roku z tytułu instrumentów finansowych (dla EUR - z wyłączeniem danych Grupy SDC oraz spółek Ciech Group Financing AB i Proplan Plant Protection Company, S.L., 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*
Aktywa				
Udzielone pożyczki wrażliwe na zmianę kursu	58 400	-	x	
Należności z tytułu dostaw i usług i inne	19 248	18 634	x	
Środki pieniężne, w tym lokaty bankowe	16 768	1 049	x	
Pasywa				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne	(17 099)	(2 635)	x	
Zobowiązania z tytułu kredytu terminowego	(30 000)	-		x
Instrumenty Zabezpieczające: Forward	(11 900)	(32 615)		x
Instrumenty zabezpieczające: CIRS (transakcje forward wydzielone w ramach dekompozycji CIRS)	(246 606)	-		x
Pozycja całkowita	(211 189)	(15 567)		

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

Tabela zawiera analizę wrażliwości poszczególnych pozycji bilansu na zmiany kursów walutowych na 30 września 2018 roku.

Analiza wrażliwości na ryzyko walutowe EUR	('000 PLN)*	Wpływ na sprawozdanie z zysków lub strat	Wpływ na sprawozdanie z innych całkowitych dochodów
EUR			
Walutowe pozycje bilansowe	473	773	(300)
Instrumenty Zabezpieczające: Forward oraz CIRS	(2 585)	-	(2 585)
USD			
Walutowe pozycje bilansowe	170	170	-
Instrumenty Zabezpieczające: Forward	(326)	-	(326)

* 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, branża wyrobów chemicznych i 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 9 miesięcy 2018 roku wzrosła o 6,0% w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego (odpowiednio w 2017 roku wzrosła o 5,9%). W bieżącym roku stosowne dynamiki produkcji wśród branż istotnych dla działalności Grupy (jako rynków odbiorców lub docelowych) były następujące: chemikalia i wyroby chemiczne (wzrost o 2,9%); wyroby z gumy i tworzyw sztucznych (wzrost o 6,0%); produkcja pojazdów samochodowych (wzrost o 2,7%); produkcja mebli (wzrost o 6,9%); produkcja artykułów spożywczych (wzrost o 4,1%); produkcja budowlano-montażowa (wzrost o 19,8%).

Po ubiegłorocznym wyraźnym przyspieszeniu rozwoju polskiej gospodarki (dynamika PKB 4,8%) w 2018 roku obserwowane jest utrzymanie bardzo dobrej koniunktury w naszym kraju (prognozy wzrostu PKB o 4,6% wg Komisji Europejskiej). Pewnego spowolnienia oczekuje się w roku przyszłym i dynamiki PKB rządu +3,7% wg Komisji Europejskiej. Zbliżonych 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 w 2018 roku globalna gospodarka rozwija się w tempie podobnym do ubiegłorocznego (wzrost PKB o 3,7%), a w przyszłym roku dynamika ta ma być utrzymana. Stosunkowo szybko rozwijają się największe gospodarki Azji (Indie, Chiny i kraje ASEAN, dla których odpowiednie dynamiki PKB w latach



2018-2019 powinny osiągnąć odpowiednio: 7,3%-7,4%; 6,6%-6,2%; 5,3%-5,2%). Wśród dużych gospodarek stosunkowo słaba koniunktura jest obserwowana w Brazylii, Rosji i Japonii (spodziewane wzrosty PKB w 2018 roku odpowiednio o 1,4%, 1,7% i 1,0%). Wg MFW wyraźnego przyśpieszenia w 2019 roku można spodziewać się w Ameryce łacińskiej (szczególnie w Brazylii) i Afryce Subsaharyjskiej (Nigeria, RPA).

Z kolei w Unii Europejskiej oczekuje się stopniowego niewielkiego osłabienia dotychczasowej dobrej koniunktury gospodarczej (wzrost PKB o 2,1% w 2018 i 2,0% w 2019 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%. Z kolei w Unii Europejskiej oczekuje się, że po wyjątkowo dobrym 2017 roku, przemysł chemiczny w latach 2018 i 2019 wykaże pewne obniżenie tempa rozwoju (spodziewane dynamiki produkcji chemicznej na poziomie 1,5% wg Europejskiej Rady Przemysłu Chemicznego - CEFIC).

W przypadku europejskiego sektora budowlanego na najbliższe 2-3 lata przewiduje się spadek tempa produkcji (wobec regularnie rosnących dynamik w ciągu kilku poprzednich lat). Wg organizacji Euroconstruct (po ubiegłorocznym wysokim wzroście produkcji budowlanej w Europie Zachodniej i Centralnej o 3,9%) w latach 2018 i 2019 sektor ten może wykazać dynamiki na poziomie odpowiednio 2,7% i 1,9%. Znacznie bardziej optymistyczne prognozy dotyczą Europy Środkowej i szczególnie Polski. Euroconstruct oczekuje, że w latach 2018-2019 tempo wzrostu produkcji budowlanej w Polsce nieco przyśpieszy do poziomu odpowiednio 9,9% i 10%.

POZOSTAŁE CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY CIECH

Czynniki	Opis
Koniunktura na rynku surowców	<p>W związku z tym, że koszty surowców stanowią znaczący udział w ogólnych kosztach Grupy, sytuacja na rynku niektórych surowców (dostępność i cena) ma znaczący wpływ na działalność i wyniki finansowe Grupy CIECH. Cena i dostępność podstawowych surowców zależy w dużej mierze od sytuacji ekonomicznej i politycznej na świecie.</p> <p>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) - 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 ciągu trzech kwartałów 2018 roku w znaczej 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. Grupa stosuje naturalny hedging, a także finansowe instrumenty zabezpieczające.</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 wpłynęła 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.</p>

Czynniki	Opis
	Wdrożenie systemu REACH 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.
Wymogi związane z ochroną środowiska	System handlu emisjami 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 ₂ 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.

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 Rozszerzonego skonsolidowanego raportu Grupy CIECH za I półrocze 2018 roku, tj. od 5 września 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	5 225 987	5 225 987	9,92%	9,92%
Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny***	Zwykłe na okaziciela	3 000 000	3 000 000	5,69%	5,69%
Pozostali	Zwykłe na okaziciela	17 521 870	17 521 870	33,25%	33,25%

* 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 11 czerwca 2018 roku przekazaną przez Akcjonariusza na podstawie Art. 69 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej (...) - nabycie lub zbycie znacznego pakietu akcji (Rb 13/2018).

*** 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 2018 roku, Rb 19/2018 Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny (dalej „NN”) posiadało 7,96% udział w liczbie głosów na tym Walnym Zgromadzeniu oraz 4,93% w ogólnej liczbie 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 30 września 2018 roku 65 195 akcji CIECH S.A.

Pan Sebastian Kulczyk – Prezes Rady Nadzorczej CIECH S.A. w dniu 13 czerwca 2018 roku nabył pośrednio 26 952 052 akcji CIECH S.A. stanowiące 51,14% kapitału zakładowego spółki. Pozostali Członkowie Zarządu CIECH S.A. oraz Członkowie Rady Nadzorczej CIECH S.A. nie posiadali akcji spółki.

Osoby zarządzające i nadzorujące CIECH S.A. na 30 września 2018 roku nie posiadały akcji i udziałów w pozostałych spółkach Grupy CIECH i stan ten nie uległ zmianie w okresie od publikacji Rozszerzonego skonsolidowanego raportu Grupy CIECH za I półrocze 2018 roku, tj. od 5 września 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 30 września 2018 roku, dochodzone we wszelkiego rodzaju postępowaniach przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, poza sprawami opisanymi w punkcie 3.12 niniejszego raportu.

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 30 września 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 30 września 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 30 września 2018 roku płatności od RWE w wysokości 44,3 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 okresie trzech kwartałów 2018 roku w czterech polskich spółkach Grupy CIECH toczyły się postępowania podatkowe. 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 2015 rok. 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 Protokołach oraz odpowiedziach na zastrzeżenia do Protokołu. 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 Dyrektora 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 podatkowe 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. Spółka złożyła skargę do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie (dalej: WSA), uiszczając jednak kwotę wskazaną w Decyzji DIAS w wysokości 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 lutym 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 wyrok stał się prawomocny.

Dodatkowo w okresie 9 miesięcy 2018 roku w trzech polskich spółkach Grupy CIECH rozpoczęły się kontrole rozliczeń w zakresie podatku dochodowego od osób prawnych – w jednej za rok 2012 (celno-skarbowa), w drugiej za rok 2015 (celno-skarbowa) i w trzeciej za rok 2016 (podatkowa). Do dnia sporządzenia sprawozdania, jedna ze spółek, w której był kontrolowany CIT za rok 2012, otrzymała Wynik kontroli. Zakwestionowana została transakcja dotycząca podniesienia kapitału w spółce zależnej, a podtrzymanie stanowiska przez organy potencjalnie wiąże się z zapłatą zobowiązania podatkowego w kwocie 43,7 mln zł wraz z odsetkami za zwłokę. W spółce tej też kontrola celno-skarbowa została przekształcona w postępowanie podatkowe.

Zarząd spółki oraz jej doradcy podatkowi nie zgadzają się z ustaleniami kontrolującymi przedstawionymi w Wyniku kontroli. W oparciu o fakt, że kontrolujący w Wyniku kontroli zakwestionowali poprawność ustalenia przychodów (a jedynie w bardzo ograniczonym stopniu odnieśli się do kwestii ustalenia kosztów podatkowych związanych z kwestionowanym zagadnieniem), jak również status sprawy tj. brak wszczętego postępowania podatkowego zakończonego wydaniem decyzji wymiarowej, Zarząd ocenia ryzyko powstania dodatkowych zobowiązań podatkowych z wyniku ustaleń poczynionych w trakcie kontroli jako niewysokie. Niemniej jednak w przypadku rozpoczęcia postępowania podatkowego zakończonego wydaniem decyzji przez Dyrektora Izby Administracji Skarbowej, może powstać obowiązek uiszczenia oszacowanej przez kontrolujących zaległości podatkowej. Na dzień publikacji sprawozdania, zarówno kontrole za rok 2015 i 2016, jak i postępowanie podatkowe dotyczące rozliczeń podatku dochodowego za rok 2012 są w toku.

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 136,3 mln zł, gdyby przestało być prawdopodobne, że Grupa będzie w stanie podtrzymać przyjęte przez siebie interpretacje podatkowe przed władzami podatkowymi.

W zakresie podatku VAT w czterech spółkach z Grupy CIECH były prowadzone kontrole celno-skarbowe w zakresie rzetelności deklarowanych podstaw opodatkowania oraz prawidłowości obliczania podatku od towarów i usług: w dwóch za IV kwartał 2013 roku, w jednej za grudzień 2014 roku i w jednej za okres styczeń-czerwiec 2018 roku. W przypadku trzech spółek kontrole dotyczą wniesionych przez trzy inne spółki z Grupy CIECH aportów do spółek kontrolowanych. Kontrole celno-skarbowe zakończyły się wydaniem wyników kontroli. Zgodnie z otrzymanymi dokumentami organ zakwestionował odliczenie podatku VAT na kwotę ok. 64,3 mln zł. Spółki nie zgadzają się z ustaleniami kontroli, wskazując na zmianę podejścia organów podatkowych w zakresie ustalania podstawy opodatkowania w podatku VAT przy wnoszeniu aportów. Jednakże, w dwóch przypadkach kontrolowane spółki dokonały korekty transakcji w okresie bieżącym. Konsekwentnie druga strona transakcji, tj. dwie spółki wnoszące aport dokonały korekty VAT należnego (zmniejszenie) w swoich deklaracjach. W dwóch z kontrolowanych spółek kontrola celno-skarbowa została przekształcona w postępowanie podatkowe. W przypadku kwestionowania przez kontrolujących ujęcia korekty VAT przez kontrolowane spółki w okresie bieżącym, może powstać ryzyko zapłaty przez nie odsetek. Na dzień publikacji sprawozdania jedna kontrola, jak i dwa postępowania podatkowe dotyczące rozliczeń z tytułu VAT są w toku.

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 TRANSAKCYJACH KLUCZOWEGO PERSONELU KIEROWNICZEGO CIECH S.A. Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

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



**KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA
JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ
CIECH S.A.
ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2018 ROKU**



4

KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ CIECH S.A.

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

	01.01.-30.09.2018	01.01.-30.09.2017	01.07.-30.09.2018	01.07.-30.09.2017
DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA				
Przychody netto ze sprzedaży	1 787 413	1 763 202	579 385	573 815
Koszt własny sprzedaży	(1 458 519)	(1 402 376)	(463 124)	(455 265)
Zysk/(strata) brutto na sprzedaży	328 894	360 826	116 261	118 550
Pozostałe przychody operacyjne	7 723	2 660	728	499
Koszty sprzedaży	(166 034)	(148 662)	(53 698)	(46 718)
Koszty ogólnego zarządu	(47 595)	(37 912)	(13 897)	(12 993)
Pozostałe koszty operacyjne	(5 831)	(1 067)	(1 305)	(282)
Zysk/(strata) na działalności operacyjnej	117 157	175 845	48 089	59 056
Przychody finansowe	49 414	106 274	9 020	242
Koszty finansowe	(74 378)	(68 933)	11 613	(24 517)
Przychody / (koszty) finansowe netto	(24 964)	37 341	20 633	(24 275)
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	92 193	213 186	68 722	34 781
Podatek dochodowy	(19 744)	(37 610)	(13 808)	(7 794)
Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej	72 449	175 576	54 914	26 987
DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA				
Zysk/(strata) netto z działalności zaniechanej	-	-	-	-
Zysk/(strata) netto za okres	72 449	175 576	54 914	26 987
Zysk/(strata) na jedną akcję (w złotych):				
Podstawowy	1,37	3,33	1,04	0,51
Rozwodniony	1,37	3,33	1,04	0,51



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

	01.01.-30.09.2018	01.01.-30.09.2017	01.07.-30.09.2018	01.07.-30.09.2017
Zysk/(strata) netto za okres	72 449	175 576	54 914	26 987
Inne całkowite dochody brutto, które mogą zostać przeniesione do sprawozdania z zysków lub strat	(3 926)	10 998	(2 322)	(856)
Rezerwa z tytułu stosowania zabezpieczenia przepływów pieniężnych	(3 926)	10 998	(2 322)	(856)
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	678	(1 874)	984	325
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów, które mogą zostać przeniesione do sprawozdania z zysków lub strat	678	(1 874)	984	325
Inne całkowite dochody netto	(3 248)	9 124	(1 338)	(531)
CAŁKOWITE DOCHODY OGÓŁEM	69 201	184 700	53 576	26 456



SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ CIECH S.A.

	30.09.2018	31.12.2017
AKTYWA		
Rzeczowe aktywa trwałe	12 722	13 880
Wartości niematerialne	36 957	34 143
Długoterminowe aktywa finansowe	2 036 559	1 864 137
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	20 153	40 247
Aktywa trwałe razem	2 106 391	1 952 407
Zapasy	20 952	31 795
Krótkoterminowe aktywa finansowe	932 815	1 012 304
Należności z tytułu podatku dochodowego	997	-
Należności handlowe i pozostałe	425 418	280 765
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	70 382	375 393
Aktywa obrotowe razem	1 450 564	1 700 257
Aktywa razem	3 556 955	3 652 664
PASYWA		
Kapitał akcyjny	287 614	287 614
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	470 846	470 846
Rezerwa z tytułu stosowania zabezpieczenia przepływów pieniężnych	(2)	3 246
Kapitał z wyceny aktuarialnej	121	121
Pozostałe kapitały rezerwowe	76 199	76 199
Zyski zatrzymane	371 020	711 002
Kapitał własny razem	1 205 798	1 549 028
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	1 367 607	1 130 482
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	68 995	41 528
Rezerwy na świadczenia pracownicze	448	436
Zobowiązania długoterminowe razem	1 437 050	1 172 446
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	389 514	413 516
Zobowiązania handlowe i pozostałe	487 548	476 443
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	-	4 758
Rezerwy na świadczenia pracownicze	328	400
Pozostałe rezerwy	36 717	36 073
Zobowiązania krótkoterminowe razem	914 107	931 190
Zobowiązania razem	2 351 157	2 103 636
Pasywa razem	3 556 955	3 652 664



SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH CIECH S.A.

	01.01.-30.09.2018	01.01.-30.09.2017
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk /(strata) netto za okres	72 449	175 576
Amortyzacja	6 365	3 667
Utworzenie / (odwrócenie) odpisów aktualizujących	10 908	3 782
(Zyski) / straty z tytułu różnic kursowych	3 661	(2 506)
(Zyski) / straty ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	120	(95)
Dywidendy i odsetki	(8 649)	(24 705)
Podatek dochodowy należny/(naliczony)	19 744	37 610
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu prowizji aranżacyjnej	(2 538)	1 958
Wycena instrumentów finansowych	21 784	(28 815)
Pozostałe korekty	(490)	-
Wynik operacyjny przed zmianą kapitału obrotowego oraz rezerw	123 354	166 472
Zmiana stanu należności	(107 484)	64 632
Zmiana stanu zapasów	10 843	4 404
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	12 171	(2 194)
Zmiana stanu rezerw i świadczeń pracowniczych	584	(131)
Środki pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej	39 468	233 183
Odsetki zapłacone	(21 472)	(23 162)
Podatek dochodowy (zapłacony)/zwrócony	(2 737)	(1 110)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	15 259	208 911
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Zbycie spółki zależnej	-	454
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	31	4
Dywidendy otrzymane	1 678	7 011
Odsetki otrzymane	17 396	7 914
Wpływy z cash pooling	6 198	-
Wpływy ze spłaty pożyczek	104 429	51 394
Nabycie spółki zależnej	(172 366)	-
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(20 597)	(9 365)
Wydatki na podwyższenie i dopłaty do kapitału	(150)	(4 500)
Wypłacone pożyczki	(61 748)	(130 361)
Wydatki na cash pooling	-	(61 202)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(125 129)	(138 651)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy z zaciągniętych kredytów i pożyczek	504 393	24 000
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	(395 249)	-
Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	(276 424)	(438)
Wydatki na cash pooling	(29 325)	(11 502)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(196 605)	12 060
Przepływy pieniężne netto razem	(306 475)	82 320
Środki pieniężne na początek okresu	375 393	342 607
Wpływ zmian z tytułu różnic kursowych	1 464	2 081
Środki pieniężne na koniec okresu	70 382	427 008



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

	Kapitał akcyjny	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Rezerwa z tytułu stosowania zabezpieczenia przepływów pieniężnych	Pozostałe kapitały rezerwowe	Kapitał z wyceny aktuarialnej	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
31.12.2017	287 614	470 846	3 246	76 199	121	711 002	1 549 028
Zmiany zasad rachunkowości	-	-	-	-	-	(17 182)	(17 182)
01.01.2018	287 614	470 846	3 246	76 199	121	693 820	1 531 846
Transakcje z właścicielami	-	-	-	-	-	(395 249)	(395 249)
Dywidenda	-	-	-	-	-	(395 249)	(395 249)
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	(3 248)	-	-	72 449	69 201
Zysk /(strata) netto za okres	-	-	-	-	-	72 449	72 449
Inne całkowite dochody	-	-	(3 248)	-	-	-	(3 248)
30.09.2018	287 614	470 846	(2)	76 199	121	371 020	1 205 798
01.01.2017	287 614	470 846	(5 120)	76 199	132	467 095	1 296 766
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	9 124	-	-	175 576	184 700
Zysk /(strata) netto za okres	-	-	-	-	-	175 576	175 576
Inne całkowite dochody	-	-	9 124	-	-	-	9 124
30.09.2017	287 614	470 846	4 004	76 199	132	642 671	1 481 466



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 30 września 2018 roku oraz na 31 grudnia 2017 roku, wyniki jej działalności oraz przepływy pieniężne za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 roku oraz 30 września 2017 roku i zostało zatwierdzone przez Zarząd CIECH S.A. 21 listopada 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 9 miesięcy zakończony 30 września 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, 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 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. Ponadto, w 2018 roku CIECH S.A. zmieniła podejście do ujęcia kosztów odpraw dla członków kluczowego personelu kierowniczego.

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 powstanie 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 zbliżona 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 (przekazane do faktora)	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 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. Dla tych kategorii składników aktywów Spółka wybrała uproszczone podejście, w ramach którego odpisy są szacowane w horyzoncie dożywotnym 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. Udzielone pożyczki,
4. Lokaty terminowe, środki pieniężne.

Rachunkowość zabezpieczeń

CIECH S.A. zdecydowała o przejściu na MSSF 9 w zakresie rachunkowości zabezpieczeń od 1 stycznia 2018 roku. 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)
AKTYWA			
Długoterminowe aktywa finansowe	1 864 137	(1 740)	1 862 397
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	40 247	210	40 457
Aktywa trwałe razem	1 952 407	(1 530)	1 950 877
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
Aktywa obrotowe razem	1 700 257	(15 652)	1 684 605
Aktywa razem	3 652 664	(17 182)	3 635 482
PASYWA			
Zyski zatrzymane	711 002	(17 182)	693 820
Kapitał własny razem	1 549 028	(17 182)	1 531 846
Zobowiązania długoterminowe razem	1 172 446	-	1 172 446
Zobowiązania razem	2 103 636	-	2 103 636
Pasywa razem	3 652 664	(17 182)	3 635 482

Poniższe tabele podsumowują wpływ zastosowania MSSF 15 sprawozdanie finansowe CIECH S.A. za okres kończący się 30 września 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.-30.09.2018 wg MSSF 15	Magazyny konsygnacyjne	01.01.-30.09.2018 wg MSR 18
DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA			
Przychody netto ze sprzedaży	1 787 413	(4 985)	1 782 428
Koszt własny sprzedaży	(1 458 519)	4 049	(1 454 470)
Zysk/(strata) brutto na sprzedaży	328 894	(936)	327 958
Pozostałe przychody operacyjne	7 723	-	7 723
Koszty sprzedaży	(166 034)	-	(166 034)
Koszty ogólnego zarządu	(47 595)	-	(47 595)
Pozostałe koszty operacyjne	(5 831)	-	(5 831)
Zysk/(strata) na działalności operacyjnej	117 157	(936)	116 221
Przychody finansowe	49 414	-	49 414
Koszty finansowe	(74 378)	-	(74 378)
Przychody / (koszty) finansowe netto	(24 964)	-	(24 964)



	01.01.-30.09.2018 wg MSSF 15	Magazyny konsygnacyjne	01.01.-30.09.2018 wg MSR 18
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	92 193	(936)	91 257
Podatek dochodowy	(19 744)	178	(19 566)
Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej	72 449	(758)	71 691

	30.09.2018 wg MSSF 15	Magazyny konsygnacyjne	30.09.2018 wg MSR 18
AKTYWA			
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	20 153	178	20 331
Aktywa trwałe razem	2 106 391	178	2 106 569
Zapasy	20 952	4 049	25 001
Należności handlowe i pozostałe	425 418	(4 985)	420 433
Aktywa obrotowe razem	1 450 564	(936)	1 449 628
Aktywa razem	3 556 955	(758)	3 556 197
PASYWA			
Zyski zatrzymane	371 020	(758)	370 262
Kapitał własny razem	1 205 798	(758)	1 205 040
Zobowiązania długoterminowe razem	1 437 050	-	1 437 050
Zobowiązania krótkoterminowe razem	914 107	-	914 107
Zobowiązania razem	2 351 157	-	2 351 157
Pasywa razem	3 556 955	(758)	3 556 197

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):

EBITDA (%)	(zysk operacyjny + amortyzacja za dany okres) / przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów za dany okres
EBITDA znormalizowana (%)	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
EBITDA zannualizowana (%)	EBITDA za okres 12 miesięcy zakończony na datę bilansową
rentowność brutto ze sprzedaży	zysk brutto ze sprzedaży za dany okres / przychody ze sprzedaży netto produktów, usług, towarów i materiałów za dany okres
rentowność sprzedaży	zysk ze sprzedaży za dany okres / przychody ze sprzedaży netto produktów, usług, towarów i materiałów za dany okres
rentowność EBIT	zysk z działalności operacyjnej za dany okres / przychody ze sprzedaży netto produktów, usług, towarów i materiałów za dany okres;
rentowność EBITDA	(zysk operacyjny + amortyzacja za dany okres) / przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów za dany okres
rentowność EBIT znormalizowany	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
rentowność EBITDA znormalizowana	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
rentowność sprzedaży netto (ROS)	zysk netto za dany okres / przychody ze sprzedaży netto produktów, usług, towarów i materiałów za dany okres
wskaźnik rentowności aktywów (ROA)	zysk netto za dany okres/ stan aktywów na koniec danego okresu
wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE)	zysk netto za dany okres/ stan kapitałów własnych na koniec danego okresu
wskaźnik stopy zadłużenia	stosunek zobowiązań krótko i długoterminowych do aktywów ogółem; obrazuje udział zewnętrznych źródeł finansowania działalności spółki
wskaźnik zadłużenia długoterminowego	relacja zobowiązań długoterminowych do ogólnej sumy aktywów; określa udział zobowiązań długoterminowych w finansowaniu działalności
wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	stosunek zobowiązań ogółem do kapitałów własnych
wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	stosunek kapitałów własnych do aktywów ogółem; przedstawia udział środków własnych w finansowaniu działalności
zobowiązania finansowe netto	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) pomniejszone o stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów
zobowiązania finansowe brutto	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)



OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Niniejszy Rozszerzony skonsolidowany raport kwartalny Grupy CIECH za trzy kwartały 2018 roku został zatwierdzony przez Zarząd Spółki CIECH S.A. w jej siedzibie w dniu 21 listopada 2018 roku.

Warszawa, 21 listopada 2018 roku.

Dawid Jakubowicz - Prezes Zarządu CIECH Spółka Akcyjna

Artur Osuchowski – Członek Zarządu CIECH Spółka Akcyjna

Mirosław Skowron – Członek Zarządu CIECH Spółka Akcyjna

Krzysztof Szlaga – Członek Zarządu CIECH Spółka Akcyjna

Katarzyna Rybacka – Główny Księgowy CIECH Spółka Akcyjna