

# ROZSZERZONY SKONSOLIDOWANY RAPORT

Grupy CIECH za I półrocze 2019 roku





## GRUPA CIECH - WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	6 miesięcy zakończonych 30.06.2019	6 miesięcy zakończonych 30.06.2018	6 miesięcy zakończonych 30.06.2019	6 miesięcy zakończonych 30.06.2018
Przychody netto ze sprzedaży	1 897 350	1 819 175	442 479	429 101
Zysk/(strata) na działalności operacyjnej	144 626	226 277	33 728	53 374
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	114 035	223 081	26 594	52 620
Zysk/(strata) netto za okres	80 861	172 809	18 857	40 762
Zysk/(strata) netto właścicieli jednostki dominującej	81 130	172 492	18 920	40 687
Zysk/(strata) netto udziałów niekontrolujących	(269)	317	(63)	75
Inne całkowite dochody netto	(8 153)	(12 079)	(1 901)	(2 849)
Całkowite dochody ogółem	72 708	160 730	16 956	37 913
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	106 907	211 818	24 932	49 963
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	(157 132)	(209 597)	(36 645)	(49 439)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	37 859	(7 105)	8 829	(1 676)
Przepływy pieniężne netto razem	(12 366)	(4 884)	(2 884)	(1 152)
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	1,54	3,27	0,36	0,77
	<b>stan na dzień 30.06.2019</b>	<b>stan na dzień 31.12.2018</b>	<b>stan na dzień 30.06.2019</b>	<b>stan na dzień 31.12.2018</b>
Aktywa razem	4 855 534	4 822 132	1 141 940	1 121 426
Zobowiązania długoterminowe	1 961 721	1 636 755	461 364	380 641
Zobowiązania krótkoterminowe	921 978	1 286 250	216 834	299 128
Kapitał własny razem	1 971 835	1 899 127	463 742	441 657
Kapitał własny właścicieli jednostki dominującej	1 971 816	1 898 839	463 738	441 590
Udziały niekontrolujące	19	288	4	67
Kapitał akcyjny	287 614	287 614	67 642	66 887

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

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł.		w tys. EUR	
	6 miesięcy zakończonych 30.06.2019	6 miesięcy zakończonych 30.06.2018	6 miesięcy zakończonych 30.06.2019	6 miesięcy zakończonych 30.06.2018
Przychody netto ze sprzedaży	1 243 124	1 208 028	289 908	284 946
Zysk/(strata) na działalności operacyjnej	15 357	69 068	3 581	16 292
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	22 755	23 471	5 307	5 536
Zysk/(strata) netto za okres	13 434	17 535	3 133	4 136
Inne całkowite dochody netto	3 012	(4 018)	702	(948)
Całkowite dochody ogółem	16 446	13 517	3 835	3 188
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	32 036	(32 396)	7 471	(7 641)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	(52 320)	14 274	(12 201)	3 367
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	51 456	12 767	12 000	3 011
Przepływy pieniężne netto razem	31 172	(5 355)	7 270	(1 263)
	<b>stan na dzień 30.06.2019</b>	<b>stan na dzień 31.12.2018</b>	<b>stan na dzień 30.06.2019</b>	<b>stan na dzień 31.12.2018</b>
Aktywa razem	4 063 977	3 927 454	955 780	913 362
Zobowiązania długoterminowe	1 664 270	1 393 685	391 409	324 113
Zobowiązania krótkoterminowe	980 560	1 131 068	230 611	263 039
Kapitał własny razem	1 419 147	1 402 701	333 760	326 210
Kapitał akcyjny	287 614	287 614	67 642	66 887

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

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

na dzień 30.06.2019	na dzień 31.12.2018	okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2019	okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2018
1 EUR = 4,2520 PLN	1 EUR = 4,3000 PLN	1 EUR = 4,2880 PLN	1 EUR = 4,2395 PLN



**PÓŁROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
GRUPY CIECH ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2019 ROKU**

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



## SPIS TREŚCI

1.	PÓŁROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY CIECH SPORZĄDZONE ZGODNIE Z MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ ZATWIERDZONYMI PRZEZ UNIĘ EUROPEJSKĄ .....	6
	SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT GRUPY CIECH .....	6
	SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW GRUPY CIECH .....	7
	SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY CIECH .....	8
	SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIWÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY CIECH .....	9
	SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM GRUPY CIECH .....	10
2.	NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO PÓŁROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY CIECH .....	11
2.1.	PODSTAWA SPORZĄDZENIA PÓŁROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY CIECH .....	11
2.2.	PRZYJĘTE ZASADY RACHUNKOWOŚCI .....	11
2.2.1.	ZMIANY MIĘDZYNARODOWYCH STANDARDÓW SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ .....	11
2.3.	WALUTA FUNKCJONALNA I PREZENTACYJNA .....	15
2.4.	SEZONOWOŚĆ I CYKLICZNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI GRUPY CIECH .....	15
2.5.	SPRAWOZDAWCZOŚĆ WEDŁUG SEGMENTÓW GRUPY CIECH .....	15
2.6.	REZERWY I ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ AKTYWÓW .....	20
2.7.	PODATEK DOCHODOWY, AKTYWA I REZERWA Z TYTUŁU PODATKU ODROZONEGO .....	24
2.8.	INFORMACJA O WARTOŚCI GODZIWEJ INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH .....	25
2.8.1.	INSTRUMENTY FINANSOWE WYCENIANIE DO WARTOŚCI GODZIWEJ .....	25
2.8.2.	INSTRUMENTY FINANSOWE NIETYCENIANE DO WARTOŚCI GODZIWEJ .....	26
2.9.	INFORMACJA O NABYCIE I ZBYCIE RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH ORAZ POCZYNIONYCH ZOBOWIĄZANIACH NA RZECZ DOKONANIA ZAKUPU RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH .....	26
2.10.	INFORMACJE DOTYCZĄCE UMÓW KREDYTOWYCH, W TYM O NIEDOTRZYMANIU TERMINÓW SPŁATY DŁUGÓW LUB JAKIKOLWIEK NARUSZENIU WARUNKÓW UMOWY DOTYCZĄCEJ DŁUGU .....	27
2.11.	INFORMACJA O TRANSAKCYJACH Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI .....	27
2.12.	EMISJA, WYKUP I SPŁATA DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W GRUPIE CIECH .....	27
2.13.	AKTYWA WARUNKOWE I ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE, W TYM GWARANCJE I PORĘCZENIA .....	28
2.14.	INFORMACJA DOTYCZĄCA WYPŁACONEJ (LUB ZADEKLAROWANEJ) DYWIDENDY, ŁĄCZNIE I W PRZELICZENIU NA JEDNĄ AKCJĘ, Z PODZIAŁEM NA AKCJE ZWYKŁE I UPRZYWILEJOWANE .....	32
2.15.	INFORMACJA O ZDARZENIACH PO DNIU BILANSOWYM .....	32
3.	PÓŁROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE CIECH S.A. SPORZĄDZONE ZGODNIE Z MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ ZATWIERDZONYMI PRZEZ UNIĘ EUROPEJSKĄ .....	35
	SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT CIECH S.A. ....	35
	SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW CIECH S.A. ....	36
	SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ CIECH S.A. ....	37
	SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIWÓW PIENIĘŻNYCH CIECH S.A. ....	38
	SKRÓCONE JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM CIECH S.A. ....	39
4.	NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO PÓŁROCZNEGO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO CIECH S.A. ....	40
4.1.	PODSTAWA SPORZĄDZENIA PÓŁROCZNEGO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO CIECH S.A. ....	40
4.2.	PRZYJĘTE ZASADY RACHUNKOWOŚCI .....	40
4.2.1.	ZMIANY MIĘDZYNARODOWYCH STANDARDÓW SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ .....	40
4.3.	WALUTA FUNKCJONALNA I PREZENTACYJNA .....	41
4.4.	SEZONOWOŚĆ I CYKLICZNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI CIECH S.A. ....	41
4.5.	SPRAWOZDAWCZOŚĆ WEDŁUG SEGMENTÓW CIECH S.A. ....	41
4.6.	REZERWY I ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ AKTYWÓW .....	46
4.7.	PODATEK DOCHODOWY, AKTYWA I REZERWA Z TYTUŁU PODATKU ODROZONEGO .....	47
4.8.	INFORMACJA O WARTOŚCI GODZIWEJ INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH .....	48
4.9.	INFORMACJA O NABYCIE I ZBYCIE RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH ORAZ POCZYNIONYCH ZOBOWIĄZANIACH NA RZECZ DOKONANIA ZAKUPU RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH .....	48
4.10.	INFORMACJE DOTYCZĄCE UMÓW KREDYTOWYCH, W TYM O NIEDOTRZYMANIU TERMINÓW SPŁATY DŁUGÓW LUB JAKIKOLWIEK NARUSZENIU WARUNKÓW UMOWY DOTYCZĄCEJ DŁUGU .....	48
4.11.	INFORMACJA O TRANSAKCYJACH Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI .....	49
4.12.	EMISJA, WYKUP I SPŁATA DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W CIECH S.A. ....	49
4.13.	AKTYWA WARUNKOWE I ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE, W TYM GWARANCJE I PORĘCZENIA .....	49
4.14.	INFORMACJA DOTYCZĄCA WYPŁACONEJ (LUB ZADEKLAROWANEJ) DYWIDENDY, ŁĄCZNIE I W PRZELICZENIU NA JEDNĄ AKCJĘ, Z PODZIAŁEM NA AKCJE ZWYKŁE I UPRZYWILEJOWANE .....	50



4.15.	INFORMACJA O ZDARZENIACH PO DNIU BILANSOWYM .....	50
5.	SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY CIECH .....	52
5.1.	OPIS ORGANIZACJI GRUPY CIECH .....	52
5.2.	INFORMACJA O JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH NIEOBJĘTYCH KONSOLIDACJĄ ORAZ O JEDNOSTKACH STWARZYSZONYCH .....	55
5.3.	ISTOTNE SKUTKI ZMIAN W STRUKTURZE JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH GRUPY CIECH W CIĄGU PIERWSZEGO PÓŁROCZA 2018 ROKU .....	55
5.4.	NAJWAŻNIEJSZE WYDARZENIA W GRUPIE CIECH W PIERWSZYM PÓŁROCZU 2018 ROKU .....	55
5.5.	OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH GRUPY CIECH .....	56
5.5.1.	PODSTAWOWE DANE FINANSOWE .....	57
5.5.2.	PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY .....	57
5.5.3.	WYNIK NA SPRZEDAŻY ORAZ WYNIK OPERACYJNY .....	58
5.5.4.	DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA ORAZ WYNIK NETTO .....	58
5.5.5.	SYTUACJA MAJĄTKOWA GRUPY CIECH .....	59
5.5.6.	SYTUACJA PIENIĘŻNA GRUPY CIECH .....	61
5.5.7.	KAPITAŁ PRACUJĄCY I WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE GRUPY CIECH .....	61
5.6.	ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA .....	64
5.7.	REALIZACJA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANEJ PROGNOZY WYNIKÓW ZA DANY ROK, W ŚWIETLE WYNIKÓW ZAPREZENTOWANYCH W RAPORCIE W STOSUNKU DO WYNIKÓW PROGNOZOWANYCH .....	65
5.8.	CZYNNIKI WYWIERAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI GRUPY CIECH, ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIEM NAJBLIŻSZEGO PÓŁROCZA .....	66
5.9.	AKCJONARIUSZE CIECH S.A. POSIADAJĄCY CO NAJMNIEJ 5% AKCJI/GŁOSÓW NA WZ .....	68
5.10.	ZMIANY W STANIE AKCJI CIECH S.A. POSIADANYCH PRZEZ CZŁONKÓW ZARZĄDU ORAZ RADY NADZORCZEJ .....	69
5.11.	POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ .....	69
5.11.1.	ISTOTNE ZOBOWIĄZANIA SPORNE GRUPY CIECH .....	69
5.11.2.	ISTOTNE WIERZYTELNOŚCI SPORNE GRUPY CIECH .....	69
5.12.	UDZIELONE PRZEZ CIECH S.A. LUB JEDNOSTKĘ OD NIEJ ZALEŻNĄ PORĘCZENIA KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELONE GWARANCJE .....	70
5.13.	INFORMACJA O TRANSAKcjACH KLUCZOWEGO PERSONELU KIEROWNICZEGO CIECH S.A. Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI .....	70
	METODOLOGIA OBLICZANIA WSKAŹNIKÓW .....	71
	OŚWIADCZENIE ZARZĄDU .....	72



1

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

## SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT GRUPY CIECH

	01.01.-30.06.2019	01.01.-30.06.2018	01.04.-30.06.2019	01.04.-30.06.2018
			<i>Dane nieaudytowane</i>	
<b>DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA</b>				
<b>Przychody netto ze sprzedaży</b>	<b>1 897 350</b>	<b>1 819 175</b>	<b>944 645</b>	<b>933 505</b>
Koszt własny sprzedaży	(1 491 308)	(1 404 920)	(731 361)	(725 876)
<b>Zysk/(strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>406 042</b>	<b>414 255</b>	<b>213 284</b>	<b>207 629</b>
Pozostałe przychody operacyjne	39 805	47 145	24 179	35 828
Koszty sprzedaży	(136 433)	(134 086)	(68 873)	(66 531)
Koszty ogólnego zarządu	(103 892)	(79 349)	(57 594)	(42 202)
Pozostałe koszty operacyjne	(60 896)	(21 688)	(49 745)	(10 530)
<b>Zysk/(strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>144 626</b>	<b>226 277</b>	<b>61 251</b>	<b>124 194</b>
Przychody finansowe	3 808	21 316	(1 454)	16 349
Koszty finansowe	(35 162)	(24 525)	(18 696)	(13 268)
<b>Przychody / (koszty) finansowe netto</b>	<b>(31 354)</b>	<b>(3 209)</b>	<b>(20 150)</b>	<b>3 081</b>
Udział w zyskach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	763	13	441	17
<b>Zysk/(strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>114 035</b>	<b>223 081</b>	<b>41 542</b>	<b>127 292</b>
Podatek dochodowy	(33 174)	(50 272)	(22 511)	(28 533)
<b>Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>80 861</b>	<b>172 809</b>	<b>19 031</b>	<b>98 759</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA</b>				
Zysk/(strata) netto z działalności zaniechanej	-	-	-	-
<b>Zysk/(strata) netto za okres</b>	<b>80 861</b>	<b>172 809</b>	<b>19 031</b>	<b>98 759</b>
w tym:				
Zysk/(strata) netto właścicieli jednostki dominującej	81 130	172 492	19 355	98 595
Zysk/(strata) netto udziałów niekontrolujących	(269)	317	(324)	164
<b>Zysk/(strata) na jedną akcję (w złotych):</b>				
Podstawowy	1,54	3,27	0,37	1,87
Rozwodniony	1,54	3,27	0,37	1,87
<b>Zysk/(strata) na jedną akcję (w złotych) na działalności kontynuowanej:</b>				
Podstawowy	1,54	3,27	0,37	1,87
Rozwodniony	1,54	3,27	0,37	1,87

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



## SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW GRUPY CIECH

	01.01.-30.06.2019	01.01.-30.06.2018	01.04.-30.06.2019	01.04.-30.06.2018
				<i>Dane nieaudytowane</i>
<b>Zysk/(strata) netto za okres</b>	<b>80 861</b>	<b>172 809</b>	<b>19 031</b>	<b>98 759</b>
<b>Inne całkowite dochody brutto, które mogą zostać przeniesione do sprawozdania z zysków lub strat</b>	<b>(5 185)</b>	<b>(22 210)</b>	<b>21 749</b>	<b>(25 526)</b>
Różnice kursowe z przewalutowania spółek zagranicznych	(11 057)	17 099	3 931	15 685
Rezerwa z tytułu stosowania zabezpieczenia przepływów pieniężnych	2 513	(38 494)	17 582	(41 451)
Rezerwa z tytułu kosztów zabezpieczenia	3 359	(815)	236	238
Pozostałe składniki innych całkowitych dochodów	-	-	-	2
<b>Inne całkowite dochody brutto, które nie mogą zostać przeniesione do sprawozdania z zysków lub strat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów</b>	<b>(2 968)</b>	<b>10 131</b>	<b>(5 102)</b>	<b>10 321</b>
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów, które mogą zostać przeniesione do sprawozdania z zysków lub strat	(2 968)	10 131	(5 102)	10 321
<b>Inne całkowite dochody netto</b>	<b>(8 153)</b>	<b>(12 079)</b>	<b>16 647</b>	<b>(15 205)</b>
<b>Całkowite dochody, w tym przypadające:</b>	<b>72 708</b>	<b>160 730</b>	<b>35 678</b>	<b>83 554</b>
Właścicielom jednostki dominującej	72 977	160 211	36 006	83 285
Udziałom niekontrolującym	(269)	519	(328)	269

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





## SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY CIECH

	30.06.2019	31.12.2018
<b>AKTYWA</b>		
Rzeczowe aktywa trwałe	2 764 990	2 857 199
Prawo wieczystego użytkowania	-	29 646
Prawa do użytkowania składnika aktywów	175 419	-
Wartości niematerialne, w tym:	440 822	458 158
- wartość firmy	139 344	140 713
Nieruchomości inwestycyjne	37 352	37 766
Należności długoterminowe	57 877	64 603
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i współzależnych wycenianych metodą praw własności	5 616	5 556
Długoterminowe aktywa finansowe	20 397	28 774
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	57 065	67 872
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>3 559 538</b>	<b>3 549 574</b>
Zapasy	421 780	438 518
Krótkoterminowe aktywa finansowe	24 275	29 832
Należności z tytułu podatku dochodowego	21 803	16 116
Należności handlowe i pozostałe	649 517	595 163
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	177 831	192 139
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	790	790
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>1 295 996</b>	<b>1 272 558</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>4 855 534</b>	<b>4 822 132</b>
<b>PASYWA</b>		
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	2 934	3 115
Rezerwa z tytułu kosztów zabezpieczenia	(1 266)	(4 625)
Kapitał z wyceny aktuarialnej	119	119
Pozostałe kapitały rezerwowe	78 521	78 521
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	(74 573)	(63 242)
Zyski zatrzymane	1 207 621	1 126 491
<b>Kapitał własny właścicieli jednostki dominującej</b>	<b>1 971 816</b>	<b>1 898 839</b>
Udziały niekontrolujące	19	288
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>1 971 835</b>	<b>1 899 127</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	1 584 372	1 340 742
Zobowiązania z tytułu leasingu	114 936	17 623
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	108 157	112 631
Rezerwy na świadczenia pracownicze	11 824	11 851
Pozostałe rezerwy	76 755	79 080
Rezerwa na podatek odroczonego	65 677	74 828
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>1 961 721</b>	<b>1 636 755</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	96 108	291 924
Zobowiązania z tytułu leasingu	22 584	5 917
Zobowiązania handlowe i pozostałe	642 173	761 467
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	49 128	53 041
Rezerwy na świadczenia pracownicze	831	877
Pozostałe rezerwy	111 154	173 024
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>921 978</b>	<b>1 286 250</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>2 883 699</b>	<b>2 923 005</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>4 855 534</b>	<b>4 822 132</b>

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





## SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY CIECH

	01.01.-30.06.2019	01.01.-30.06.2018
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
<b>Zysk / (strata) netto za okres</b>	<b>80 861</b>	<b>172 809</b>
Korekty		
Amortyzacja	153 832	127 368
Utworzenie / (odwrócenie) odpisów aktualizujących	36 408	1 789
(Zyski) / straty z tytułu różnic kursowych	6 282	(3 932)
(Zyski) / straty z tytułu działalności inwestycyjnej	(143)	(14 281)
(Zyski) / straty ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	107	(91)
Dywidendy i odsetki	24 928	12 243
Odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu	1 250	-
Podatek dochodowy naliczony	33 174	50 272
(Zyski) / straty z rozliczenia umów o usługę budowlaną (kawerny)	(2 787)	(1 971)
(Zysk) / strata z udziałów w spółkach wycenianych metodą praw własności	(763)	(13)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu prowizji aranżacyjnej	(226)	(3 032)
Wycena instrumentów finansowych	14 927	28 048
Nieefektywna część rachunkowości zabezpieczeń	483	577
Pozostałe korekty	(926)	(1 175)
<b>Wynik operacyjny przed zmianą kapitału obrotowego oraz rezerw</b>	<b>347 096</b>	<b>368 611</b>
Zmiana stanu należności	(70 834)	(63 796)
Zmiana stanu zapasów	15 335	(10 324)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	(79 486)	(47 508)
Zmiana stanu rezerw i świadczeń pracowniczych	2 015	780
<b>Środki pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej</b>	<b>214 126</b>	<b>247 763</b>
Odsetki zapłacone	(45 796)	(18 520)
Przepływy z umów o usługę budowlaną (kawerny)	8 782	9 047
Podatek dochodowy (zapłacony)/zwrócony	(68 810)	(22 130)
Wydatki na prace badawcze	(1 395)	(4 342)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>106 907</b>	<b>211 818</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	1 055	2 531
Zbycie nieruchomości inwestycyjnych	-	14 000
Dywidendy otrzymane	736	345
Odsetki otrzymane	1 726	1 927
Otrzymane dotacje	1 695	1 349
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(134 291)	(190 525)
Nabycie aktywów finansowych	-	(120)
Wydatki na prace rozwojowe	-	(17 830)
Wydatki na zakup certyfikatów CO <sub>2</sub>	(28 058)	(21 242)
Pozostałe wydatki inwestycyjne	-	(32)
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(157 132)</b>	<b>(209 597)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
Wpływy z zaciągniętych kredytów i pożyczek	301 667	167 488
Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	(252 328)	(171 465)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu	(11 480)	(3 118)
Pozostałe wydatki finansowe	-	(10)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>37 859</b>	<b>(7 105)</b>
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>(12 366)</b>	<b>(4 884)</b>
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>192 139</b>	<b>489 754</b>
Wpływ zmian z tytułu różnic kursowych	(1 942)	(1 642)
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>177 831</b>	<b>483 228</b>

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



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

	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					
<b>01.01.2019</b>	<b>287 614</b>	<b>470 846</b>	<b>3 115</b>	<b>(4 625)</b>	<b>78 521</b>	<b>119</b>	<b>(63 242)</b>	<b>1 126 491</b>	<b>1 898 839</b>	<b>288</b>	<b>1 899 127</b>
<b>Całkowite dochody ogółem za okres</b>	-	-	<b>(181)</b>	<b>3 359</b>	-	-	<b>(11 331)</b>	<b>81 130</b>	<b>72 977</b>	<b>(269)</b>	<b>72 708</b>
Zysk / (strata) netto za okres	-	-	-	-	-	-	-	81 130	81 130	(269)	80 861
Inne całkowite dochody	-	-	(181)	3 359	-	-	(11 331)	-	(8 153)	-	(8 153)
<b>30.06.2019</b>	<b>287 614</b>	<b>470 846</b>	<b>2 934</b>	<b>(1 266)</b>	<b>78 521</b>	<b>119</b>	<b>(74 573)</b>	<b>1 207 621</b>	<b>1 971 816</b>	<b>19</b>	<b>1 971 835</b>
<b>31.12.2017</b>	<b>287 614</b>	<b>470 846</b>	<b>10 021</b>	-	<b>78 521</b>	<b>311</b>	<b>(73 630)</b>	<b>1 413 913</b>	<b>2 187 596</b>	<b>(2 951)</b>	<b>2 184 645</b>
Zmiany zasad rachunkowości	-	-	2 408	(5 240)	-	-	-	(1 356)	<b>(4 188)</b>	-	<b>(4 188)</b>
<b>01.01.2018</b>	<b>287 614</b>	<b>470 846</b>	<b>12 429</b>	<b>(5 240)</b>	<b>78 521</b>	<b>311</b>	<b>(73 630)</b>	<b>1 412 557</b>	<b>2 183 408</b>	<b>(2 951)</b>	<b>2 180 457</b>
Transakcje z właścicielami	-	-	-	-	-	-	-	<b>(395 249)</b>	<b>(395 249)</b>	-	<b>(395 249)</b>
Dywidenda	-	-	-	-	-	-	-	<b>(395 249)</b>	<b>(395 249)</b>	-	<b>(395 249)</b>
<b>Całkowite dochody ogółem za okres</b>	-	-	<b>(29 657)</b>	<b>(815)</b>	-	-	<b>18 191</b>	<b>172 492</b>	<b>160 211</b>	<b>519</b>	<b>160 730</b>
Zysk / (strata) netto za okres	-	-	-	-	-	-	-	172 492	172 492	317	172 809
Inne całkowite dochody	-	-	(29 657)	(815)	-	-	18 191	-	(12 281)	202	(12 079)
<b>30.06.2018</b>	<b>287 614</b>	<b>470 846</b>	<b>(17 228)</b>	<b>(6 055)</b>	<b>78 521</b>	<b>311</b>	<b>(55 439)</b>	<b>1 189 800</b>	<b>1 948 370</b>	<b>(2 432)</b>	<b>1 945 938</b>

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



2

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

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

Niniejsze półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości („MSR”) 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” zatwierdzonego do stosowania przez Unię Europejską oraz z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 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 czerwca 2019 roku oraz na 31 grudnia 2018 roku, wyniki jej działalności oraz przepływy pieniężne za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 roku oraz 30 czerwca 2018 roku i zostało zatwierdzone przez Zarząd spółki CIECH S.A. 10 września 2019 roku.

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

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

Zarząd CIECH S.A. oświadcza, że według jego najlepszej wiedzy, niniejsze półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównawcze zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz, że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy CIECH oraz jej wynik finansowy. Ponadto Zarząd CIECH S.A. oświadcza, że sprawozdanie Zarządu za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 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 2.2.1, 2.6, 2.7, 2.8, 2.13 niniejszego Raportu. W bieżącym okresie półrocznym nie wystąpiły istotne zmiany wartości szacunkowych prezentowanych w poprzednich okresach sprawozdawczych.

Zarząd CIECH S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2019 roku został wybrany zgodnie z przepisami prawa i jest nim: PricewaterhouseCoopers Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k. z siedzibą w Warszawie posiadająca wpis na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem 144 rejestru.

### 2.2. PRZYJĘTE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Przyjęte w Grupie CIECH zasady rachunkowości zostały zaprezentowane w Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy CIECH za 2018 rok, przekazanych do publicznej wiadomości 25 lipca 2019 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 przyjętego standardu MSSF 16 Leasing oraz zmiany dotyczącej rozchodu zapasów z metody FIFO na średnią ważoną.

### 2.2.1. ZMIANY MIĘDZYNARODOWYCH STANDARDÓW SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ

Grupa CIECH przyjęła od 1 stycznia 2019 roku do stosowania nowy standard sprawozdawczości finansowej MSSF 16 Leasing. MSSF 16 „Leasing” został opublikowany przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 13 stycznia 2016 roku i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie. Grupa CIECH nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie standardu i przyjęła go do stosowania od 1 stycznia 2019 roku. Zgodnie z przepisami przejściowymi zawartymi w MSSF 16 nowe zasady zostały przyjęte retrospektywnie z odniesieniem skumulowanego efektu początkowego zastosowania nowego standardu do kapitałów własnych na dzień 1 stycznia 2019 roku. W związku z tym dane porównawcze za rok obrotowy 2018 nie zostały przekształcone (zmodyfikowane podejście retrospektywne).

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

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

W Grupie CIECH, po zastosowaniu nowego standardu, dotychczasowe leasingi operacyjne oraz inne umowy, które zawierają leasing wg definicji określonej przez MSSF 16 zostały wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, co w konsekwencji wpłynęło na wzrost sumy bilansowej (poprzez ujęcie w sprawozdaniu z sytuacji finansowej środków trwałych jako prawa do użytkowania składnika aktywów (ujęte w oddzielnej pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej), a drugostronnie jako zobowiązania z tytułu leasingu)) oraz zmieniona została klasyfikacja kosztów w sprawozdaniu z zysków lub strat (gdzie wydatki z tytułu najmu zostały zastąpione kosztami amortyzacji i kosztem odsetek). Aktywa z tytułu prawa do użytkowania są amortyzowane liniowo, a zobowiązania z tytułu leasingu rozliczane odpowiednią stopą procentową.

Grupa ujmuje zobowiązania z tytułu leasingu w związku z leasingiem, który wcześniej został sklasyfikowany jako "leasing operacyjny" zgodnie z zasadami MSR 17 Leasing. Zobowiązania te zostały wycenione w wartości bieżącej opłat leasingowych pozostających do zapłaty w dacie rozpoczęcia stosowania MSSF 16. Zastosowano dyskontowanie przy użyciu krańcowej stopy pożyczkowej Grupy na dzień 1 stycznia 2019 roku.

Na datę początkowego ujęcia opłaty leasingowe zawarte w wycenie zobowiązania z tytułu leasingu obejmują następujące rodzaje opłat za prawo do użytkowania składnika aktywów przez okres trwania leasingu:

- stałe opłaty leasingowe pomniejszone o wszelkie należne zachęty leasingowe,
- zmienne opłaty leasingowe uzależnione od indeksów rynkowych,
- kwoty, których zapłaty oczekuje się w ramach gwarantowanej wartości końcowej przedmiotu leasingu,
- cenę wykonania opcji kupna, jeżeli można z wystarczającą pewnością założyć, że zostanie ona zrealizowana,
- kary pieniężne za wypowiedzenie leasingu, jeżeli leasingobiorca może skorzystać z opcji wypowiedzenia umowy.

W celu obliczenia stóp dyskonta na potrzeby MSSF 16 Grupa przyjęła, że stopa dyskonta powinna odzwierciedlać koszty finansowania zobowiązania, jakie byłoby zaciągnięte na zakup przedmiotu podlegającego leasingowi. Przy kalkulacji stóp procentowych uwzględnione zostało ryzyko kredytowe (odzwierciedlone w założonej marży), warunki ekonomiczne w jakich



nastąpiły transakcje (kraj, waluta umowy) oraz czas trwania umowy (sporządzenie kalkulacji dla odpowiednich okresów w ramach których Grupa posiada umowy leasingowe). Wysokość stóp kształtuje się pomiędzy 0,81%, a 7,69% (dla PLN 3,39%-5,74%; dla EUR 0,81%-5,73% dla USD 4,92%-7,12%; dla RON 5,37%-7,69%). Jedna stopa dyskonta została zastosowana do całego portfela umów.

Ponadto, okres przyjętych projekcji płatności leasingowych odnosił się do tej pory wyłącznie do nieodwołalnego okresu leasingu, podczas gdy zgodnie z MSSF 16 okres leasingu, zgodnie z którym ujmuje się zobowiązanie leasingowe, uwzględnia również ewentualne okresy wynikające z przedłużenia czy wcześniejszego wypowiedzenia umowy, jeżeli któryś z powyższych scenariuszy w ocenie jednostki jest wystarczająco pewny. W przypadku umów z opcją przedłużenia, zobowiązanie leasingowe byłoby odpowiednio wyższe, podczas gdy opcje wypowiedzenia mogą wpłynąć na obniżenie kwoty zobowiązania.

Dodatkowo, spółki z Grupy wykazywały jako leasing operacyjny prawo wieczystego użytkowania gruntów otrzymane nieodpłatnie na podstawie decyzji administracyjnych. W rozumieniu MSSF 16 prawo wieczystego użytkowania gruntów zostało potraktowane jako leasing, a ujęcie posiadanych przez Grupę składników aktywów z tego tytułu ma istotny wpływ, przede wszystkim na sumę bilansową.

Grupa skorzystała z przewidzianych w standardzie uproszczeń dla leasingów krótkoterminowych i leasingów aktywów niskocennych. Przyjmuje się, że aktywa niskocenne to takie, których wartość jednostkowa nie przekracza ok. 15 tys. zł, co odpowiada w przybliżeniu 5 tys. dolarów amerykańskich. Leasingi krótkoterminowe to takie, których okres leasingu wynosi poniżej 12 miesięcy.

### MSSF 16 – Szacunki i osądy

Przyjęcie do stosowania MSSF 16 niósł za sobą również konieczność dokonania szacunków i osądów, które odzwierciedlone są w wycenie zobowiązań z tytułu leasingu oraz prawa do użytkowania składnika aktywów, m.in.:

- ocenę czy umowa zawiera leasing zgodnie z MSSF 16,
- ustalenie okresu obowiązywania umów (w tym dla umów z nieokreślonym terminem lub z możliwością przedłużenia),
- ocenę płatności leasingowych jako stała lub zmienna,
- ustalenie stopy procentowej stosowanej do dyskontowania przyszłych przepływów pieniężnych,
- określenie stawek amortyzacji.

W odniesieniu do umów na czas nieokreślony Grupa przy szacowaniu nieodwołalnego okresu leasingu przyjęła okres, w którym zamierza korzystać z aktywów objętych umową.

Wpływ implementacji MSSF 16 na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy CIECH na 1 stycznia 2019 roku przedstawia się następująco (kwoty odnoszą się do nowo rozpoznanych aktywów):

Grupa CIECH	01.01.2019
Rozpoznane prawa do użytkowania składników aktywów	119 089
Rozpoznane zobowiązania z tytułu leasingu	119 089

Dodatkowo wartość praw do użytkowania składników aktywów została zwiększona w wyniku dokonania reklasyfikacji praw wieczystego użytkowania gruntów w wartości 29 646 tys. zł oraz rzeczowych aktywów trwałych używanych na podstawie umów leasingu finansowego w wartości 34 192 tys. zł.

Grupa CIECH Prawa do użytkowania składników aktywów	Korekta bilansu otwarcia	Reklasyfikacja praw wieczystego użytkowania oraz rzeczowych aktywów trwałych
Grunty	32 919	29 646
Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	47 032	-
Urządzenia techniczne i maszyny	-	869
Środki transportu	38 574	32 984
Inne środki trwałe	564	339
<b>Wartość na początek okresu</b>	<b>119 089</b>	<b>63 838</b>

Wpływ implementacji MSSF 16 na jednostkowe sprawozdanie finansowe CIECH S.A. na 1 stycznia 2019 roku przedstawia się następująco (kwoty odnoszą się do nowo rozpoznanych aktywów):

CIECH S.A.	01.01.2019
Rozpoznane prawa do użytkowania składników aktywów	32 518
Rozpoznane zobowiązania z tytułu leasingu	32 518



CIECH S.A.	
Prawa do użytkowania składników aktywów	Korekta bilansu otwarcia
Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	31 616
Środki transportu	902
<b>Wartość na początek okresu</b>	<b>32 518</b>

Poniżej zaprezentowano uzgodnienie zobowiązań z tytułu leasingu operacyjnego prezentowanych na dzień 31 grudnia 2018 roku do zobowiązań z tytułu leasingu, które zostały ujęte na dzień 1 stycznia 2019 roku.

Grupa CIECH	
<b>Zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego na 31 grudnia 2018 roku</b>	<b>246 554</b>
Krótkoterminowe umowy leasingowe	(2 040)
Umowy leasingowe aktywów o niskiej wartości	(216)
Opcje przedłużenia i wypowiedzenia, z których Spółka skorzysta z wysokim prawdopodobieństwem	1 645
Opcja wykupu dla umów długoterminowych	(235)
Zmiana z tytułu dyskonta	(126 619)
<b>Kwota korekty zobowiązań z tytułu leasingu na dzień 1 stycznia 2019 roku po implementacji MSSF 16</b>	<b>119 089</b>

CIECH S.A.	
<b>Zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego na 31 grudnia 2018 roku</b>	<b>38 491</b>
Krótkoterminowe umowy leasingowe	(47)
Umowy leasingowe aktywów o niskiej wartości	(216)
Zmiana z tytułu dyskonta	(5 710)
<b>Kwota korekty zobowiązań z tytułu leasingu na dzień 1 stycznia 2019 roku po implementacji MSSF 16</b>	<b>32 518</b>

Okresy leasingu przyjęte do oszacowania wartości zobowiązań leasingowych, w podziale na klasy bazowych składników aktywów kształtowały się następująco:

- grunty	maksymalnie 96 lat
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	powyżej 1 roku do 77 lat
- środki transportu	powyżej 1 roku do 6 lat
- inne środki trwałe	powyżej 1 roku do 3 lat

Poniżej zaprezentowano wpływ implementacji MSSF 16 *Leasing* na wyniki finansowe netto Grupy CIECH za pierwsze półrocze 2019 roku.

Grupa CIECH		01.01.-30.06.2019 MSSF 16
Spadek kosztów z tytułu podatków i opłat oraz usług		9 682
Wzrost kosztów odsetek (rozwiniecie dyskonta)		(1 940)
Wzrost kosztów amortyzacji		(8 275)

CIECH S.A.		01.01.-30.06.2019 MSSF 16
Spadek kosztów z tytułu podatków i opłat oraz usług		2 716
Wzrost kosztów odsetek (rozwiniecie dyskonta)		(578)
Wzrost kosztów amortyzacji		(2 322)

Poniższa tabela przedstawia koszty leasingu nieujęte przy kalkulacji wartości bilansowych zgodnie z MSSF 16 za okres:

	01.01.-30.06.2019
Koszty z tytułu krótkoterminowych umów leasingu (zawartych na okres do 12 miesięcy),	2 811
Koszty leasingu aktywów niskocennych, w tym:	447
CIECH S.A.	375
Koszty związane ze zmiennymi opłatami leasingowymi nieujęte w wycenie zobowiązań z tytułu leasingu	3 399

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 2018 rok, przekazany do publicznej wiadomości 25 lipca 2019 roku.

### 2.3. WALUTA FUNKCJONALNA I PREZENTACYJNA

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

Dla istotnych zagranicznych podmiotów zależnych walutami funkcjonalnymi są odpowiednio: Grupa SDC, Ciech Group Financing AB oraz 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	30.06.2019 <sup>1</sup>	31.12.2018 <sup>2</sup>
EUR	4,2520	4,3000
RON	0,8976	0,9229
Średni kurs NBP za okres sprawozdawczy	6 miesięcy zakończone 30.06.2019 <sup>3</sup>	6 miesięcy zakończone 30.06.2018 <sup>4</sup>
EUR	4,2880	4,2395
RON	0,9031	0,9104

<sup>1</sup> Tabela kursów średnich NBP obowiązująca na dzień 30 czerwca 2019 roku.

<sup>2</sup> Tabela kursów średnich NBP obowiązująca na dzień 31 grudnia 2018 roku.

<sup>3</sup> Według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca okresu od 1 stycznia 2019 do 30 czerwca 2019 roku.

<sup>4</sup> Według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca okresu od 1 stycznia 2018 do 30 czerwca 2018 roku.

### 2.4. SEZONOWOŚĆ I CYKLICZNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI GRUPY CIECH

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

### 2.5. SPRAWOZDAWCZOŚĆ WEDŁUG SEGMENTÓW GRUPY CIECH

W Grupie CIECH segmenty operacyjne zostały wyznaczone na podstawie sprawozdań wewnętrznych dotyczących elementów składowych Grupy, podlegających regularnemu przeglądowi przez Zarząd, który jest odpowiedzialny za podejmowanie decyzji operacyjnych celem alokacji zasobów na poszczególne segmenty oraz oceny osiągniętych przez nie wyników. Do poszczególnych segmentów operacyjnych może być także zaliczana sprzedaż produktów i towarów stanowiących kluczowy asortyment innych segmentów. Wartości te nie są jednak istotne z punktu widzenia raportowania kontrolingowego poszczególnych segmentów.

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

Z geograficznego punktu widzenia w Grupie CIECH wyodrębniono następujące obszary: Polska, Unia Europejska, Pozostała Europa, Afryka, Azja, Pozostałe regiony. Informacje o obszarach geograficznych Grupy ustalone są w oparciu o lokalizację jej aktywów.

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

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





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

	01.01.-30.06.2019	01.01.-30.06.2018
Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej	80 861	172 809
Podatek dochodowy	33 174	50 272
Udział w zyskach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	(763)	(13)
Koszty finansowe	35 162	24 525
Przychody finansowe	(3 808)	(21 316)
Amortyzacja	153 832	127 368
<b>EBITDA na działalności kontynuowanej</b>	<b>298 458</b>	<b>353 645</b>

	01.01.-30.06.2019	01.01.-30.06.2018
<b>EBITDA na działalności kontynuowanej</b>	<b>298 458</b>	<b>353 645</b>
Zdarzenia jednorazowe, w tym:	36 832	(13 929)
Odpisy z tytułu utraty wartości (a)	36 407	(284)
Pozycje gotówkowe (b)	2 212	(14 901)
Pozycje bezgotówkowe (z wyłączeniem odpisów z tytułu utraty wartości) (c)	(1 787)	1 256
<b>EBITDA znormalizowana na działalności kontynuowanej</b>	<b>335 290</b>	<b>339 716</b>

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

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

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

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



## SEGMENTY OPERACYJNE GRUPY CIECH

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

SEGMENTY OPERACYJNE 01.01.-30.06.2019	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	1 241 364	473 375	123 785	5 810	53 016	-	-	1 897 350
Przychody z transakcji pomiędzy segmentami	32 044	180	133	64 618	19 861	-	(116 836)	-
<b>Przychody ze sprzedaży razem</b>	<b>1 273 408</b>	<b>473 555</b>	<b>123 918</b>	<b>70 428</b>	<b>72 877</b>	-	<b>(116 836)</b>	<b>1 897 350</b>
Koszt własny sprzedaży	(957 196)	(383 614)	(92 369)	(65 154)	(56 073)	-	63 098	(1 491 308)
<b>Zysk/(strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>316 212</b>	<b>89 941</b>	<b>31 549</b>	<b>5 274</b>	<b>16 804</b>	-	<b>(53 738)</b>	<b>406 042</b>
Koszty sprzedaży	(120 695)	(45 933)	(16 643)	(2 272)	(5 863)	(406)	55 379	(136 433)
Koszty ogólnego zarządu	(38 318)	(17 659)	(3 273)	(1 987)	(2 743)	(41 224)	1 312	(103 892)
Wynik na zarządzaniu należnościami	(165)	350	3	(6)	186	-	-	368
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	(11 745)	(9 045)	262	(15)	2 939	(201)	(3 654)	(21 459)
<b>Zysk/(strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>145 289</b>	<b>17 654</b>	<b>11 898</b>	<b>994</b>	<b>11 323</b>	<b>(41 831)</b>	<b>(701)</b>	<b>144 626</b>
Saldo różnic kursowych i odsetek od rozrachunków handlowych	(5 976)	(248)	(71)	(52)	(194)	-	-	(6 541)
Koszty finansowania Grupy	-	-	-	-	-	(24 386)	-	(24 386)
Wynik na działalności finansowej (nieprzypisane do segmentów)	-	-	-	-	-	(427)	-	(427)
Udział w zyskach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	763	-	-	-	-	-	-	763
<b>Zysk/(strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>140 076</b>	<b>17 406</b>	<b>11 827</b>	<b>942</b>	<b>11 129</b>	<b>(66 644)</b>	<b>(701)</b>	<b>114 035</b>
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	-	-	(33 174)
<b>Zysk/(strata) netto za okres</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>80 861</b>
Amortyzacja	109 857	20 778	10 488	7 486	784	4 439	-	153 832
EBITDA	255 146	38 432	22 386	8 480	12 107	(37 392)	(701)	298 458
EBITDA znormalizowana*	292 254	38 578	22 547	8 458	10 432	(37 489)	510	335 290

\*EBITDA znormalizowana za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2019 roku liczona jest jako EBITDA skorygowana o nietypowe zdarzenia jednorazowe: zdarzenia losowe -1,9 mln zł; zmianę stanu rezerw: 1,8 mln zł; odpisy z tytułu utraty wartości: -36,4 mln zł; pozostałe: -0,3 mln zł.



SEGMENTY OPERACYJNE 01.01.-30.06.2018	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	1 189 306	425 334	120 207	6 931	77 397	-	-	1 819 175
Przychody z transakcji pomiędzy segmentami	26 985	1 446	81	65 491	11 415	-	(105 418)	-
<b>Przychody ze sprzedaży razem</b>	<b>1 216 291</b>	<b>426 780</b>	<b>120 288</b>	<b>72 422</b>	<b>88 812</b>	-	<b>(105 418)</b>	<b>1 819 175</b>
Koszt własny sprzedaży	(875 573)	(356 670)	(91 914)	(64 167)	(73 132)	-	56 536	(1 404 920)
<b>Zysk/(strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>340 718</b>	<b>70 110</b>	<b>28 374</b>	<b>8 255</b>	<b>15 680</b>	-	<b>(48 882)</b>	<b>414 255</b>
Koszty sprzedaży	(125 107)	(35 224)	(15 843)	(2 096)	(2 704)	(970)	47 858	(134 086)
Koszty ogólnego zarządu	(28 370)	(12 522)	(2 529)	(2 251)	(2 792)	(32 363)	1 478	(79 349)
Wynik na zarządzaniu należnościami	(36)	722	(4)	(226)	222	64	-	742
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	14 776	(5 490)	(1 413)	(264)	15 636	1 759	(289)	24 715
<b>Zysk/(strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>201 981</b>	<b>17 596</b>	<b>8 585</b>	<b>3 418</b>	<b>26 042</b>	<b>(31 510)</b>	<b>165</b>	<b>226 277</b>
Saldo różnic kursowych i odsetek od rozrachunków handlowych	(41)	(11 990)	292	(216)	(955)	-	-	(12 910)
Koszty finansowania Grupy	-	-	-	-	-	(14 548)	-	(14 548)
Wynik na działalności finansowej (nieprzypisane do segmentów)	-	-	-	-	-	24 249	-	24 249
Udział w zyskach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	13	-	-	-	-	-	-	13
<b>Zysk/(strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>201 953</b>	<b>5 606</b>	<b>8 877</b>	<b>3 202</b>	<b>25 087</b>	<b>(21 809)</b>	<b>165</b>	<b>223 081</b>
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	-	-	(50 272)
<b>Zysk/(strata) netto za okres</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>172 809</b>
Amortyzacja	96 634	14 313	9 628	2 902	1 380	2 511	-	127 368
EBITDA	298 615	31 909	18 213	6 320	27 422	(28 999)	165	353 645
EBITDA znormalizowana*	301 081	31 865	18 303	6 519	13 231	(31 448)	165	339 716

\*EBITDA znormalizowana za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2018 roku liczona jest jako EBITDA skorygowana o nietypowe zdarzenia jednorazowe: zbycie aktywów niefinansowych 14,5 mln zł; kary i odszkodowania 2,5 mln zł, zdarzenia losowe -1,7 mln zł; zmianę stanu rezerw: -1,1 mln zł; pozostałe:-0,3 mln zł.



## AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA W PODZIALE NA SEGMENTY OPERACYJNE

	AKTYWA		ZOBOWIĄZANIA	
	30.06.2019	31.12.2018	30.06.2019	31.12.2018
Segment sodowy	2 917 167	2 952 682	208 589	279 805
Segment organiczny	960 495	906 909	108 394	145 097
Segment krzemiany i szkło	154 172	154 512	24 070	25 211
Segment transportowy	111 741	69 314	10 813	12 319
Pozostała działalność	77 399	50 298	26 398	30 272
Funkcje Korporacyjne (pozycje nieprzypisane do innych segmentów)	697 908	732 298	2 567 133	2 475 134
Eliminacje (korekty konsolidacyjne)	(63 348)	(43 881)	(61 698)	(44 833)
<b>RAZEM</b>	<b>4 855 534</b>	<b>4 822 132</b>	<b>2 883 699</b>	<b>2 923 005</b>

## INFORMACJA O OBSZARACH GEOGRAFICZNYCH

AKTYWA W PODZIALE NA OBSZARY GEOGRAFICZNE	Aktywa trwale inne niż instrumenty finansowe	Aktywa z tytułu podatku odroczonego	Pozostałe aktywa	Aktywa razem
<b>30.06.2019</b>				
Polska	2 275 372	57 065	951 735	3 284 172
Unia Europejska (poza Polską)	1 219 611	-	270 167	1 489 778
Pozostała Europa	-	-	16 679	16 679
Afryka	-	-	9 322	9 322
Azja	-	-	45 840	45 840
Pozostałe regiony	-	-	9 743	9 743
<b>RAZEM</b>	<b>3 494 983</b>	<b>57 065</b>	<b>1 303 486</b>	<b>4 855 534</b>
<b>31.12.2018</b>				
Polska	2 221 115	67 872	829 814	3 118 801
Unia Europejska (poza Polską)	1 244 721	-	338 863	1 583 584
Pozostała Europa	-	-	44 549	44 549
Afryka	-	-	12 699	12 699
Azja	-	-	62 142	62 142
Pozostałe regiony	-	-	357	357
<b>RAZEM</b>	<b>3 465 836</b>	<b>67 872</b>	<b>1 288 424</b>	<b>4 822 132</b>

## PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY – STRUKTURA GEOGRAFICZNA RYNKÓW ZBYTU

	01.01.-30.06.2019	01.01.-30.06.2018	Dynamika 2019/2018
Polska	776 265	713 850	8,7%
Unia Europejska (poza Polską)	857 612	785 938	9,1%
Niemcy	344 449	333 381	3,3%
Rumunia	80 086	67 467	18,7%
Czechy	78 771	71 881	9,6%
Włochy	47 054	44 264	6,3%
Holandia	53 760	55 648	(3,4%)
Finlandia	29 524	34 078	(13,4%)
Szwecja	22 647	40 721	(44,4%)
Belgia	14 367	15 368	(6,5%)
Wielka Brytania	24 187	24 341	(0,6%)
Dania	20 130	11 941	68,6%
Hiszpania	37 183	4 726	686,8%
Austria	18 878	12 856	46,8%
Francja	9 744	6 753	44,3%
Luksemburg	11 402	10 684	6,7%



	01.01.-30.06.2019	01.01.-30.06.2018	Dynamika 2019/2018
Litwa	8 034	8 387	(4,2%)
Pozostałe kraje UE	57 396	43 442	32,1%
Pozostała Europa	77 189	136 848	(43,6%)
Szwajcaria	8 723	66 017	(86,8%)
Norwegia	23 244	19 142	21,4%
Rosja	3 073	8 589	(64,2%)
Pozostałe kraje pozostałej Europy	42 149	43 100	(2,2%)
Afryka	50 820	30 843	64,8%
Azja	103 267	121 973	(15,3%)
Indie	51 157	67 646	(24,4%)
Singapur	106	7 854	(98,7%)
Bangladesz	19 202	7 726	148,5%
Hongkong	12 234	7 715	58,6%
Turcja	9 600	12 908	(25,6%)
Pozostałe kraje azjatyckie	10 968	18 124	(39,5%)
Pozostałe regiony	23 703	17 721	33,8%
Korekta związana z zastosowaniem rachunkowości zabezpieczeń	8 494	12 002	(29,2%)
<b>RAZEM</b>	<b>1 897 350</b>	<b>1 819 175</b>	<b>4,3%</b>

W Grupie CIECH przychody ze sprzedaży rozpoznawane są w momencie wykonania usługi, dostarczenia produktów lub towarów.

## 2.6. REZERWY I ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ AKTYWÓW

W ciągu pierwszego półrocza 2019 roku oraz w drugim kwartale 2019 roku, w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy CIECH ujęte zostały następujące zmiany rezerw oraz odpisów aktualizujących wartość aktywów:

REZERWY NA ŚWIADCZENIA PRACOWNICZE	Stan na początek okresu	Utworzenie	Wykorzystanie i rozwiązanie	Inne zmiany (w tym różnice kursowe)	Stan na koniec okresu
<b>01.01.-30.06.2019</b>					
Długoterminowe	11 851	139	(114)	(52)	11 824
Krótkoterminowe	877	136	(160)	(22)	831
<b>01.01.-30.06.2018</b>					
Długoterminowe	10 789	217	(49)	199	11 156
Krótkoterminowe	968	84	(382)	-	670
<b>01.04.-30.06.2019</b>					
Długoterminowe	11 839	46	(15)	(46)	11 824
Krótkoterminowe	748	115	(29)	(3)	831
<b>01.04.-30.06.2018</b>					
Długoterminowe	10 929	104	(37)	160	11 156
Krótkoterminowe	717	48	(95)	-	670

Dodatkowo, w pozycji pozostałych zobowiązań długoterminowych rozpoznano szacunkową wartość trzyletniego Długoterminowego Planu Motywacyjnego Grupy CIECH na lata 2019-2021 dla kluczowej kadry menadżerskiej Grupy CIECH. Intencją wprowadzenia Planu jest harmonizacja działań kluczowych menadżerów Grupy CIECH z osiągnięciem celów zapisanych w Strategii Grupy CIECH na lata 2019 – 2021.

Głównym kryterium uprawniającym do realizacji Planu będzie wypracowanie przez Grupę CIECH w latach 2019-2021 wzrostu wartości na poziomie co najmniej 11% roku bazowego tj. 2018. Wypracowana Wartość zostanie policzona jako różnica wartości Grupy CIECH wypracowanej na koniec 2021 w porównaniu do tejże wartości na koniec 2018 roku. Wartość Grupy CIECH będzie mierzona tzw. Wskaźnikiem TSR (Total Shareholder Return) uwzględniającym między innymi: EBITDA znormalizowaną Grupy CIECH, założony mnożnik dla EBITDA znormalizowanej Grupy CIECH, skonsolidowane zadłużenie netto Grupy CIECH, wartość wypłaconych dywidend oraz wpływy/wypływy gotówki wynikające z emisji/umorzenia akcji Spółki. Wartość Grupy CIECH będzie wyliczana na podstawie danych finansowych zawartych w zaudytowanych skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych Grupy CIECH. W przypadku osiągnięcia Wypracowanej Wartości na poziomie minimum 11%



roku bazowego (2018 rok) pula premiowa wyniesie 12% Wypracowanej Wartości. Wpłata puli premiowej nastąpi w latach 2022-2024, w równej części w każdym roku.

Na dzień 30 czerwca 2019 roku przyznane zostały 494 jednostki z 1000 wyemitowanych, natomiast zdyskontowana wartość programu przypadająca na pierwsze półrocze 2019 roku wyniosła 9 856 tys. zł (w tym wartość przypadająca na CIECH S.A. wyniosła 9 058 tys. zł). Do wyceny zobowiązania Grupa użyła stopy dyskonta 3,53%.

ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW DŁUGOTERMINOWYCH	Stan na początek okresu	Utworzenie	Wykorzystanie i rozwiązanie	Inne zmiany (w tym różnice kursowe)	Stan na koniec okresu
<b>01.01.-30.06.2019</b>					
Rezerwa na zobowiązania i przewidywane straty	3 286	-	(2 013)	-	1 273
Rezerwa na ochronę środowiska	75 794	-	-	(312)	75 482
<b>RAZEM</b>	<b>79 080</b>	<b>-</b>	<b>(2 013)</b>	<b>(312)</b>	<b>76 755</b>
<b>01.01.-30.06.2018</b>					
Rezerwa na zobowiązania i przewidywane straty	1 047	-	-	6 500	7 547
Rezerwa na ochronę środowiska	70 765	-	(91)	3 180	73 854
<b>RAZEM</b>	<b>71 812</b>	<b>-</b>	<b>(91)</b>	<b>9 680</b>	<b>81 401</b>
<b>01.04.-30.06.2019</b>					
Rezerwa na zobowiązania i przewidywane straty	1 273	-	-	-	1 273
Rezerwa na ochronę środowiska	76 034	-	-	(552)	75 482
<b>RAZEM</b>	<b>77 307</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(552)</b>	<b>76 755</b>
<b>01.04.-30.06.2018</b>					
Rezerwa na zobowiązania i przewidywane straty	7 547	-	-	-	7 547
Rezerwa na ochronę środowiska	71 375	-	(229)	2 708	73 854
<b>RAZEM</b>	<b>78 922</b>	<b>-</b>	<b>(229)</b>	<b>2 708</b>	<b>81 401</b>

ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW KRÓTKOTERMINOWYCH	Stan na początek okresu	Utworzenie	Wykorzystanie i rozwiązanie	Inne zmiany (w tym różnice kursowe)	Stan na koniec okresu
<b>01.01.-30.06.2019</b>					
Rezerwa na zobowiązania i przewidywane straty	170 495	6 509	(68 000)	(124)	108 880
Rezerwa na ochronę środowiska	2 311	-	(832)	(3)	1 476
Rezerwa na restrukturyzację	218	-	(33)	-	185
Pozostałe rezerwy	-	-	-	613	613
<b>RAZEM</b>	<b>173 024</b>	<b>6 509</b>	<b>(68 865)</b>	<b>486</b>	<b>111 154</b>
<b>01.01.-30.06.2018</b>					
Rezerwa na zobowiązania i przewidywane straty	76 307	2 415	(830)	(5 100)	72 792
Rezerwa na ochronę środowiska	951	116	(938)	3	132
Rezerwa na premie	610	-	(335)	(5)	270
Pozostałe rezerwy	28	-	-	322	350
<b>RAZEM</b>	<b>77 896</b>	<b>2 531</b>	<b>(2 103)</b>	<b>(4 780)</b>	<b>73 544</b>
<b>01.04.-30.06.2019</b>					
Rezerwa na zobowiązania i przewidywane straty	173 168	3 656	(67 820)	(124)	108 880
Rezerwa na ochronę środowiska	2 062	-	(586)	-	1 476
Rezerwa na restrukturyzację	218	-	(33)	-	185
Pozostałe rezerwy	-	-	-	613	613
<b>RAZEM</b>	<b>175 448</b>	<b>3 656</b>	<b>(68 439)</b>	<b>489</b>	<b>111 154</b>
<b>01.04.-30.06.2018</b>					
Rezerwa na zobowiązania i przewidywane straty	70 545	1 627	(507)	1 127	72 792



ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW KRÓTKOTERMINOWYCH	Stan na początek okresu	Utworzenie	Wykorzystanie i rozwiązanie	Inne zmiany (w tym różnice kursowe)	Stan na koniec okresu
Rezerwa na ochronę środowiska	744	116	(731)	3	132
Rezerwa na premie	611	-	(335)	(6)	270
Pozostałe rezerwy	30	-	-	320	350
<b>RAZEM</b>	<b>71 930</b>	<b>1 743</b>	<b>(1 573)</b>	<b>1 444</b>	<b>73 544</b>

Wykorzystanie rezerwy na kwotę 67 820 tys. zł dotyczy głównie zapłaty zobowiązania podatkowego wraz z zaległymi odsetkami z tytułu CIT za 2012 rok w kwocie 66 400 tys. zł (więcej informacji o kontroli podatkowej zaprezentowano w nocie 2.13 niniejszego raportu).

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH	Stan na początek okresu	Korekta BO*	Utworzenie	Wykorzystanie i rozwiązanie	Inne zmiany (w tym różnice kursowe)	Stan na koniec okresu
<b>01.01.-30.06.2019</b>						
Rzeczowe aktywa trwałe	3 390	-	36 707	-	(577)	39 520
Wartości niematerialne, w tym:	460 216	-	-	-	(6 094)	454 122
<i>Wartość firmy</i>	414 383	-	-	-	(5 635)	408 748
Należności długoterminowe	1 441	-	-	(111)	(16)	1 314
Długoterminowe aktywa finansowe	1 343	-	-	-	-	1 343
Zapasy	40 695	-	4 236	(11 258)	(174)	33 499
Krótkoterminowe aktywa finansowe	27 953	-	-	-	-	27 953
Należności handlowe i pozostałe	58 991	-	1 787	(5 058)	573	56 293
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	142	-	35	(28)	(9)	140
<b>RAZEM</b>	<b>594 171</b>	<b>-</b>	<b>42 765</b>	<b>(16 455)</b>	<b>(6 297)</b>	<b>614 184</b>
<b>01.01.-30.06.2018</b>						
Rzeczowe aktywa trwałe	6 981	-	2	-	(182)	6 801
Wartości niematerialne, w tym:	445 791	-	-	-	19 515	465 306
<i>Wartość firmy</i>	402 416	-	-	-	17 679	420 095
Należności długoterminowe	-	1 531	-	(64)	68	1 535
Długoterminowe aktywa finansowe	1 343	-	-	-	-	1 343
Zapasy	37 987	-	1 633	(4 448)	935	36 107
Krótkoterminowe aktywa finansowe	24 532	-	2 087	-	-	26 619
Należności handlowe i pozostałe	44 613	5 143	16 303	(1 596)	1 001	65 464
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	571	26	(328)	3	272
<b>RAZEM</b>	<b>561 247</b>	<b>7 245</b>	<b>20 051</b>	<b>(6 436)</b>	<b>21 340</b>	<b>603 447</b>
<b>01.04.-30.06.2019</b>						
Rzeczowe aktywa trwałe	3 251	-	36 655	-	(386)	39 520
Wartości niematerialne, w tym:	458 753	-	-	-	(4 631)	454 122
<i>Wartość firmy</i>	412 906	-	-	-	(4 158)	408 748
Należności długoterminowe	1 329	-	-	1	(16)	1 314
Długoterminowe aktywa finansowe	1 343	-	-	-	-	1 343
Zapasy	37 633	-	2 652	(6 751)	(35)	33 499
Krótkoterminowe aktywa finansowe	27 953	-	-	-	-	27 953
Należności handlowe i pozostałe	56 525	-	815	(878)	(169)	56 293
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	114	-	35	-	(9)	140
<b>RAZEM</b>	<b>586 901</b>	<b>-</b>	<b>40 157</b>	<b>(7 628)</b>	<b>(5 246)</b>	<b>614 184</b>
<b>01.04.-30.06.2018</b>						
Rzeczowe aktywa trwałe	6 870	-	-	-	(69)	6 801
Wartości niematerialne, w tym:	449 644	-	-	-	15 662	465 306
<i>Wartość firmy</i>	405 905	-	-	-	14 190	420 095





ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH	Stan na początek okresu	Korekta BO*	Utworzenie	Wykorzystanie i rozwiązanie	Inne zmiany (w tym różnice kursowe)	Stan na koniec okresu
Należności długoterminowe	1 610		(67)	(64)	56	1 535
Długoterminowe aktywa finansowe	1 343	-	-	-	-	1 343
Zapasy	37 259	-	1 340	(2 728)	236	36 107
Krótkoterminowe aktywa finansowe	24 532	-	2 087	-	-	26 619
Należności handlowe i pozostałe	49 602	-	15 220	(482)	1 124	65 464
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	248	-	24	-	-	272
<b>RAZEM</b>	<b>571 108</b>	<b>-</b>	<b>18 604</b>	<b>(3 274)</b>	<b>17 009</b>	<b>603 447</b>

\*Korekta wdrożenia MSSF 9

#### Szczegółowa informacja o istotnych odpisach aktualizujących

W związku z istniejącym prawdopodobieństwem wstrzymania produkcji przez spółkę zależną CIECH Soda Romania S.A., będącego efektem zaprzestania dostaw pary technologicznej przez jej dostawcę, S.C. CET Govora S.A., Grupa CIECH dokonała oceny przesłanek wskazujących na utratę wartości aktywów. Analizę przeprowadzono w oparciu o możliwe do zrealizowania scenariusze działania:

1. Scenariusz 1 zakładający porozumienie pomiędzy CIECH Soda Romania S.A., a S.C. CET Govora S.A. co do poziomu ceny pary – prawdopodobieństwo realizacji scenariusza wynosi 50%.
2. Scenariusz 2 zakładający brak porozumienia pomiędzy CIECH Soda Romania S.A., a S.C. CET Govora S.A. co do poziomu ceny pary i tym samym wstrzymanie produkcji przez spółkę zależną – prawdopodobieństwo realizacji scenariusza wynosi 50%.

Dokonano zgodnie z MSR 36 „Utrata wartości aktywów” szacunków wartości odzyskiwanej, a następnie ujęto w sprawozdaniu finansowym odpisy aktualizujące wartość rzeczowych aktywów trwałych. Wartość odzyskiwalną oszacowano w oparciu o prawdopodobieństwo realizacji każdego ze scenariuszy opisanych powyżej, tzn.:

- na podstawie wartości użytkowej w przypadku Scenariusza 1 - wartość użytkowa została wyliczona na podstawie sporządzonych przez Grupę planów pięcioletnich dla spółki zależnej CIECH Soda Romania S.A. W modelu przyjęto założenie kontynuacji produkcji oraz uzyskanie w negocjacjach z S.C. CET Govora S.A. maksymalnej, akceptowanej przez CIECH Soda Romania S.A., ceny pary technologicznej pozwalającej na ekonomicznie opłacalną produkcję. Średnioważony koszt kapitału wyniósł dla przepływów w RON 11,1%, dla przepływów w USD 10,5%, dla przepływów w EUR 9,2%.
- na podstawie wartości użytkowej w przypadku Scenariusza 2 - jako podstawę przyjęto przychody ze sprzedaży aktywów lub wartość netto środków trwałych posiadanych przez Spółkę na dzień zakończenia działalności. Wartość rzeczowych aktywów trwałych ustalono w zależności od grupy rozpatrywanych aktywów.

Do ustalenia wartości poszczególnych grup środków trwałych przyjęto poniższe założenia:

- w przypadku gruntów przyjęto za cenę zbycia wartość z wycen rynkowych,
- w przypadku środków trwałych i środków trwałych w budowie, które potencjalnie mogą zostać wykorzystane w innych spółkach Grupy CIECH i tam relokowane - przyjęto wartość księgową,
- w przypadku środków transportu i innych środków trwałych przyjęto, że wartość księgową odpowiada wartości rynkowej,
- w stosunku do pozostałych środków trwałych, nieujętych powyżej, za cenę zbycia przyjęto cenę złomu minus koszty demontażu.

Wartość odpisu aktualizującego (wpływ na wynik na działalności operacyjnej za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2019 roku ujęty jako pozostałe koszty operacyjne) w oparciu o powyższe założenia wyniosła 36 655 tys. zł. W przypadku realizacji scenariusza 1 nie wystąpi utrata wartości aktywów trwałych. W przypadku realizacji scenariusza 2 odpis z tytułu utraty wartości byłby wyższy o 36 655 tys. zł.

Kwota odpisu została odpowiednio zaalokowana do wyników segmentów branżowych, w zakresie których CIECH Soda Romania S.A. prowadzi swoją działalność operacyjną. Wpływ na wyniki operacyjne poszczególnych segmentów wyniósł:

1. Segment sodowy: 35 407 tys. zł,
2. Segment krzemiany i szkło: 1 248 tys. zł.



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

Główne składniki obciążenia podatkowego przedstawiają się następująco:

PODSTAWOWE SKŁADNIKI OBCIĄŻENIA PODATKOWEGO (PRZYCHODU PODATKOWEGO)	01.01.-30.06.2019	01.01.-30.06.2018
Podatek dochodowy bieżący	(33 695)	(22 292)
Podatek odroczony	521	(27 980)
<b>PODATEK DOCHODOWY WYKAZANY W SPRAWOZDANIU Z ZYSKÓW LUB STRAT</b>	<b>(33 174)</b>	<b>(50 272)</b>

Odroczony podatek dochodowy wynika z następujących pozycji:

AKTYWA Z TYTUŁU PODATKU ODROZONEGO ORAZ REZERWA NA PODATEK ODROZONY	30.06.2019			31.12.2018		
	Razem aktywa	Razem rezerwa	Wartość netto	Razem aktywa	Razem rezerwa	Wartość netto
Rzeczowe aktywa trwałe	1 742	155 026	(153 284)	1 664	151 728	(150 064)
Wartości niematerialne	7 005	25 008	(18 003)	8 005	25 334	(17 329)
Prawo wieczystego użytkowania gruntów	-	4 968	(4 968)	-	5 003	(5 003)
Nieruchomości inwestycyjne	1 043	1 558	(515)	1 043	1 555	(512)
Aktywa finansowe	557	8 809	(8 252)	646	13 899	(13 253)
Zapasy	1 532	2 114	(582)	2 645	1 916	729
Należności handlowe i pozostałe	4 670	3 350	1 320	4 869	23 445	(18 576)
Rezerwy na świadczenia pracownicze	2 412	-	2 412	2 455	3	2 452
Pozostałe rezerwy	18 216	1 450	16 766	17 067	-	17 067
Straty podatkowe podlegające odliczeniu w przyszłych okresach	41 573	-	41 573	43 521	-	43 521
Różnice kursowe	2 387	213	2 174	2 492	281	2 211
Zobowiązania	35 740	-	35 740	52 921	62	52 859
Specjalna strefa ekonomiczna	112 988	-	112 988	131 278	-	131 278
Pozostałe	1 141	44	1 097	161	12 003	(11 842)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	102	-	102	103	-	103
<b>Aktywa / rezerwa z tytułu podatku odrozonego</b>	<b>231 108</b>	<b>202 540</b>	<b>28 568</b>	<b>268 870</b>	<b>235 229</b>	<b>33 641</b>
Kompensata aktywów/rezerw z tytułu podatku odrozonego	(136 863)	(136 863)	-	(160 401)	(160 401)	-
Nierozpoznana wartość aktywa na podatek odroczony	(37 180)	-	(37 180)	(40 597)	-	(40 597)
<b>Aktywa / rezerwa z tytułu podatku odrozonego wykazane w bilansie</b>	<b>57 065</b>	<b>65 677</b>	<b>(8 612)</b>	<b>67 872</b>	<b>74 828</b>	<b>(6 956)</b>

W świetle obowiązujących od 15 lipca 2016 roku postanowień Ogólnej Klauzuli Zapobiegającej Nadużyciom („GAAR”), która ma zapobiegać powstawaniu i wykorzystywaniu sztucznych struktur prawnych tworzonych w celu uniknięcia zapłaty podatku w Polsce, Zarząd Jednostki dominującej rozważył wpływ transakcji, które mogłyby być potencjalnie objęte przepisami GAAR, na podatek odroczony, wartość podatkową aktywów oraz rezerwy na ryzyko podatkowe. W ocenie Zarządu przeprowadzona analiza nie wykazała konieczności dokonania korekty wykazanych pozycji bieżącego i 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 czerwca 2019 roku Grupa CIECH posiadała następujące typy instrumentów finansowych wycenianych do wartości godziwej:

- zawarte przez CIECH Soda Polska S.A. kontrakty futures na zakup certyfikatów CO<sub>2</sub>, zabezpieczające koszt nabycia jednostek CO<sub>2</sub> w 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,
- 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, USD/RON, RON/PLN - według hierarchii wartości godziwej jest to Poziom 2.

W ciągu pierwszego półrocza 2019 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 2018 rok, opublikowanego 25 lipca 2019 roku.

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wszystkie zawarte instrumenty finansowe poza dwoma z zawartych kontraktów na forward walutowy: EUR/PLN oraz RON/PLN (zawarty w pierwszym półroczu 2019 roku), a także jednym z zawartych kontraktów CIRS, zostały wyznaczone do rachunkowości zabezpieczeń, a szczegóły desygnacji zostały zaprezentowane w punkcie 8.2 Skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy CIECH za 2018 rok, opublikowanego 25 lipca 2019 roku.

W jednostkowym sprawozdaniu finansowym wszystkie instrumenty finansowe, poza kontraktami CIRS oraz dwoma z zawartych kontraktów na forward walutowy: EUR/PLN oraz RON/PLN (zawarty w pierwszym półroczu 2019 roku), zostały wyznaczone do rachunkowości zabezpieczeń, a szczegóły desygnacji zostały zaprezentowane w punkcie 8.2 Sprawozdania finansowego CIECH S.A. za 2018 rok, opublikowanego 26 marca 2019 roku.

#### Wartość godziwa instrumentów pochodnych oraz wbudowanych

	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Długoterminowe aktywa finansowe	Krótkoterminowe aktywa finansowe	Pozostałe zobowiązania długoterminowe	Zobowiązania handlowe i pozostałe	RAZEM
<b>30.06.2019</b>						
IRS EUR	-	26	-	(423)	(596)	(993)
IRS PLN	-	882	25	(549)	(20)	338
CIRS	-	6 581	14 837	(24 614)	(1 673)	(4 869)
Forward EUR/PLN	-	-	3 517	-	-	3 517
Forward USD /RON, RON/PLN	-	-	-	-	(579)	(579)
Instrumenty wbudowane	-	-	4 095	-	-	4 095
Kontrakty futures	22 225	-	-	-	-	22 225
<b>RAZEM</b>	<b>22 225</b>	<b>7 489</b>	<b>22 474</b>	<b>(25 586)</b>	<b>(2 868)</b>	<b>23 734</b>
<b>31.12.2018</b>						
IRS EUR	-	-	-	(282)	(474)	(756)
CIRS	-	11 859	15 517	(37 899)	(5 047)	(15 570)
Forward EUR/PLN	-	-	543	-	(218)	325
Forward USD /RON	-	-	-	-	(848)	(848)
Instrumenty wbudowane	-	4 007	11 972	-	-	15 979
Kontrakty futures	22 756	-	-	-	-	22 756
<b>RAZEM</b>	<b>22 756</b>	<b>15 866</b>	<b>28 032</b>	<b>(38 181)</b>	<b>(6 587)</b>	<b>21 886</b>



## 2.8.2. INSTRUMENTY FINANSOWE NIEWYCENIANE DO WARTOŚCI GODZIWEJ

Grupa CIECH posiada zaciągnięte kredyty terminowe oraz obrotowe, których wartość księgowa na dzień 30 czerwca 2019 roku wynosiła 1 680 480 tys. zł, a wartość godziwa 1 687 067 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 czerwca 2019 roku w Grupie CIECH dokonano następujących transakcji zwiększających i zmniejszających wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych:

01.01.-30.06.2019	Grunty	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	RAZEM
<b>Wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych na początek okresu</b>	<b>82 164</b>	<b>1 258 088</b>	<b>3 131 875</b>	<b>115 384</b>	<b>53 975</b>	<b>400 455</b>	<b>5 041 941</b>
Nabycie	1 016	721	7 456	1 420	1 147	122 753	134 513
Reklasyfikacje	-	17 110	32 212	(36 137)	666	(68 265)	(54 414)
Aktywowane koszty finansowania zewnętrznego	-	-	-	-	-	4 194	4 194
Różnice kursowe	(1 156)	(4 218)	(14 902)	(481)	(197)	(3 837)	(24 791)
Sprzedaż	-	-	(173)	(1 424)	(101)	-	(1 698)
Likwidacja	-	(128)	(5 110)	(173)	(116)	-	(5 527)
Pozostałe	-	(2 305)	(3 054)	-	-	(38)	(5 397)
<b>Wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych na koniec okresu</b>	<b>82 024</b>	<b>1 269 268</b>	<b>3 148 304</b>	<b>78 589</b>	<b>55 374</b>	<b>455 262</b>	<b>5 088 821</b>
<b>01.01.-30.06.2018</b>							
<b>Wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych na początek okresu</b>	<b>79 737</b>	<b>1 154 203</b>	<b>2 919 663</b>	<b>107 552</b>	<b>46 055</b>	<b>342 673</b>	<b>4 649 883</b>
Nabycie	-	7 148	10 154	1 295	1 823	143 651	164 071
Reklasyfikacje	-	42 097	38 182	(444)	3 430	(103 296)	(20 031)
Aktywowane koszty finansowania zewnętrznego	-	-	-	-	-	3 015	3 015
Różnice kursowe	3 586	10 708	42 557	826	506	5 869	64 052
Sprzedaż	-	-	(1 630)	(39)	-	-	(1 669)
Likwidacja	-	(945)	(1 462)	(74)	(1 237)	-	(3 718)
<b>Wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych na koniec okresu</b>	<b>83 323</b>	<b>1 213 211</b>	<b>3 007 464</b>	<b>109 116</b>	<b>50 577</b>	<b>391 912</b>	<b>4 855 603</b>

Zakupy rzeczowych aktywów trwałych zostały dokonane ze środków własnych. Zobowiązania poczynione na zakup rzeczowych aktywów trwałych wyniosły na 30 czerwca 2019 roku 123 637 tys. zł (stan na 31 grudnia 2018 roku wynosił 76 173 tys. zł). Zwiększenie wartości rzeczowych aktywów trwałych związane jest z prowadzonymi w Grupie CIECH projektami inwestycyjnymi, głównie w spółkach produkcyjnych Grupy. Największą pozycję reklasyfikacji stanowi przeniesienie leasingowanych środków transportu do grupy praw do użytkowania składników aktywów w związku z wdrożeniem MSSF16.



## 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 2018 rok, przekazanym do publicznej wiadomości 25 lipca 2019 roku.

## 2.11. INFORMACJA O TRANSAKCYJACH Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI

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

Szczegółowe informacje o transakcjach pomiędzy Grupą CIECH, a pozostałymi jednostkami powiązanymi (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.

<b>TRANSAKcje JEDNOSTEK KONSOLIDOWANYCH Z POZOSTAŁYMI JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI</b>	<b>01.01.-30.06.2019</b>	<b>01.01.-30.06.2018</b>
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	2 025	2 111
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	34 425	56 917
Pozostałe przychody operacyjne	11	-
Przychody finansowe	24	232
Zakupy usług, w tym:	17 588	20 947
<i>KI One S.A.</i>	45	425
Pozostałe koszty operacyjne, w tym:	1	343
Koszty finansowe	177	99
	<b>30.06.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
Należności	11 798	14 695
Odpisy aktualizujące należności	-	2
Zobowiązania, w tym:	2 552	5 370
<i>KI One S.A.</i>	-	1 071

### Warunki transakcji z jednostkami powiązanymi

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 z Grupy CIECH.

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

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

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

	30.06.2019	31.12.2018
<b>Aktywa warunkowe</b>	<b>37 746</b>	<b>22 060</b>
Pozostałe należności warunkowe*	37 746	22 060
<b>Zobowiązania warunkowe</b>	<b>645 156</b>	<b>522 544</b>
Udzielone gwarancje i poręczenia**	545 422	421 130
Inne***	99 734	101 414

\* 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. wartość rozpoznanego aktywa warunkowego wg stanu na 30 czerwca 2019 roku wynosi 18 882 tys. zł – jest to wartość świadectw efektywności energetycznej otrzymanych od Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki w 2017 oraz 2019 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 365 630 tys. zł,
- gwarancja udzielona do wysokości 125% zobowiązania z tytułu kredytu terminowego w wysokości 30 000 tys. EUR – kwota zobowiązania warunkowego to 31 890 tys. zł,
- gwarancja udzielona do wysokości 125% zobowiązania z tytułu kredytu krótkoterminowego w kwocie 50 000 tys. zł - kwota zobowiązania warunkowego to 12 500 tys. zł,
- gwarancja udzielona do wysokości 125% zobowiązania z tytułu kredytu krótkoterminowego w kwocie 10 000 tys. EUR - kwota zobowiązania warunkowego to 10 630 tys. zł,
- gwarancja udzielona do wysokości 125% zobowiązania z tytułu kredytu rewolwingowego w kwocie 25 000 tys. EUR - kwota zobowiązania warunkowego to 26 575 tys. zł,
- gwarancja udzielona do wysokości 125% zobowiązania z tytułu kredytu rewolwingowego w kwocie 300 000 tys. zł - kwota zobowiązania warunkowego to 75 000 tys. zł,
- gwarancja udzielona do wysokości 125% zobowiązania z tytułu kredytu rewolwingowego w kwocie 92 788 tys. zł - kwota zobowiązania warunkowego to 23 197 tys. zł.

\*\*\* W tym głównie:

- w Grupie SDC zobowiązanie warunkowe związane z ochroną środowiska w kwocie 15 486 tys. zł (3 642 tys. EUR),
- zobowiązanie warunkowe z tytułu kar środowiskowych w CIECH Soda Polska S.A. w wysokości 36 320 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 19 898 tys. zł,
- zobowiązania warunkowe w CIECH Sarzyna S.A. 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 czerwca 2019 roku wyniosła 645 156 tys. zł i wzrosła w stosunku do poziomu z 31 grudnia 2018 roku o 122 612 tys. zł. Zmiana wynikała głównie z wzrostu zobowiązań z tytułu kredytów, które są objęte gwarancjami.

Pozostałe udzielone gwarancje i poręczenia zostały opisane w punkcie 9.2. Skonsolidowanego Sprawozdania finansowego Grupy CIECH za 2018 rok.

**Kontrole w zakresie rozliczeń podatkowych w Grupie CIECH**

W 2019 roku w spółkach Grupy CIECH organy podatkowe prowadziły kontrole lub postępowania podatkowe w zakresie rozliczeń dotyczących podatku dochodowego osób prawnych (CIT) oraz podatku od towarów i usług (VAT).

W zakresie kontroli CIT w polskich spółkach Grupy CIECH miały miejsce kontrole/postępowania podatkowe za następujące lata:

- a) 2012 rok - w CIECH S.A.
- b) 2013 rok - w CIECH S.A.
- c) 2015 rok - w CIECH Soda Polska S.A.
  - w CIECH Pianki Sp. z o.o.
  - w CIECH Cargo Sp. z o.o.
  - w CIECH Sarzyna S.A.





- w CIECH Vitrosilicon S.A.

d) 2016 rok - w CIECH Sarzyna S.A.

**Kontrola CIT za 2012 rok w CIECH S.A.** została rozpoczęta przez Naczelnika Małopolskiego Urzędu Celno-Skarbowego w Krakowie w dniu 5 kwietnia 2018 roku. CIECH S.A. otrzymała wynik kontroli 4 lipca 2018 roku. Zakwestionowana została transakcja dotycząca podniesienia kapitału w spółce zależnej. Zdaniem organu wniesienie wkładu pieniężnego z wykorzystaniem umownego potrącenia wzajemnych wierzytelności powoduje powstanie przychodu po stronie spółki do którego według kontrolujących spółka nie ma prawa rozpoznać kosztu. Zarząd spółki oraz jej doradcy podatkowi nie zgadzają się z ustaleniami kontrolujących.

W grudniu 2018 roku spółka otrzymała decyzję wydaną przez Naczelnika Małopolskiego Urzędu Celno-Skarbowego w Krakowie, utrzymującą wcześniejsze stanowisko organu. Spółka nie zgodziła się ze stanowiskiem i złożyła odwołanie. W kwietniu 2019 spółka otrzymała decyzję II instancji, podtrzymującą stanowisko przedstawione przez I instancję. Spółka wpłaciła zaległy podatek z odsetkami w trzech transzach w wysokości łącznie 66,4 mln zł (43,7 mln zł podatek, 22,7 mln zł odsetki). CIECH S.A. wniosła skargę do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Krakowie na decyzję II instancji. Termin rozprawy przed WSA został wyznaczony na 25.09.2019r.

**Kontrola CIT za 2013 rok w CIECH S.A.** została rozpoczęta przez Urząd Kontroli Skarbowej w Warszawie w dniu 30 listopada 2016 roku. Protokół kontroli podatkowej został wydany 16 maja 2017 roku. Organ zarzuca Spółce, że zawyżyła koszt uzyskania przychodu z tytułu odsetek od środków pieniężnych uzyskanych w wyniku emisji obligacji, które to środki zostały przeznaczone na kapitał zapasowy CIECH Soda Deutschland GmbH & Co. KG. Ponadto, zdaniem organu opłata za znak CIECH S.A. nie powinna być rozpoznawana przez CIECH S.A. jako koszt podatkowy.

Podstawa opodatkowania zakwestionowana przez organ to 9,4 mln zł (po uwzględnieniu straty podatkowej powstałej w kontrolowanym roku), co daje podatek w wysokości 1,8 mln zł.

Spółka i jej doradcy nie zgodzili się z ustaleniami kontrolujących i w konsekwencji przeprowadzonego postępowania podatkowego została wydana Decyzja I Instancji, od której jeszcze w roku 2017 spółka złożyła odwołanie. 14 marca 2018 roku CIECH S.A. otrzymała decyzję II Instancji, w której kontrolujący podtrzymali swoje ustalenia z Decyzji I Instancji.

Spółka odwołała się do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego na wydaną decyzję w sprawie. Mimo to, spółka zdecydowała się na zapłatę podatku w wysokości 1,8 mln zł i odsetek (0,3 mln zł) 10 kwietnia 2018 roku. 6 czerwca 2019 roku WSA wydał wyrok w sprawie. WSA uwzględnił skargę CIECH S.A. i uchylił Decyzję II instancji. W zakresie kosztów opłat za znaki towarowe Sąd uznał, że powinny to być koszty podatkowe. Co do kosztów doradztwa i dofinansowania Soda Deutschland WSA uznał, że koszty te nie mogą stanowić kosztów podatkowych. Spółka po otrzymaniu pisemnego uzasadnienia złożyła we wrześniu 2019 roku skargę kasacyjną do Naczelnego Sądu Administracyjnego (NSA).

**Kontrola CIT za 2015 rok w CIECH Soda Polska S.A.** została rozpoczęta przez Naczelnika Kujawsko-Pomorskiego Urzędu Skarbowego w Bydgoszczy w dniu 10 października 2016 roku. 7 marca 2017 roku urząd skarbowy wydał protokół kontroli podatkowej. Stwierdzone nieprawidłowości wynikają przede wszystkim z kwestionowania przez kontrolujących prawa spółki do rozliczenia straty z udziału w spółce osobowej, podobnie jak w przypadku spółek CIECH Pianki Sp. z o.o., CIECH Cargo Sp. z o.o., CIECH Vitrosilicon S.A., CIECH Sarzyna S.A. Spółka oraz jej doradcy podatkowi nie zgadzają się ze stanowiskiem kontrolujących. W czerwcu 2019 roku CIECH Soda Polska S.A. otrzymała Decyzję Naczelnika Kujawsko-Pomorskiego Urzędu Skarbowego w Bydgoszczy (Decyzja I instancji), w której stwierdził, że spółka zaniżyła w związku z udziałem w spółce osobowej swoje zobowiązanie podatkowe o kwotę 3,9 mln zł. Spółka wysłała odwołanie od Decyzji. W dniu 9 września 2019 Spółka otrzymała decyzję (Decyzja II Instancji) wydaną przez Dyrektora Izby Administracji Skarbowej (DIAS) w Bydgoszczy, w której DIAS podtrzymał ustalenia z Decyzji I Instancji. Decyzja wydana przez organ II instancji jest wymagalna. W związku z tym Spółka zobowiązana jest do wpłaty zaległego według kontrolujących podatku w wysokości 3,9 mln zł (podstawa opodatkowania zakwestionowana przez organ to 20,4 mln zł) plus należne odsetki. Od otrzymanej Decyzji II instancji Spółka zamierza odwołać się do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego.

**Kontrola CIT za 2015 rok w CIECH Pianki Sp. z o.o.** rozpoczęła się 22 listopada 2016 roku przez Naczelnika Kujawsko-Pomorskiego Urzędu Skarbowego w Bydgoszczy. 3 marca 2017 roku urząd skarbowy wydał protokół kontroli podatkowej. Organ, analogicznie jak w przypadku CIECH Soda Polska S.A., CIECH Cargo Sp. z o.o., CIECH Vitrosilicon S.A., CIECH Sarzyna S.A., zakwestionował prawo spółki do rozliczenia straty z udziału w spółce osobowej.

Spółka oraz jej doradcy podatkowi nie zgadzają się ze stanowiskiem kontrolujących. W czerwcu 2019 roku CIECH Pianki Sp. z o.o. otrzymała Decyzję Naczelnika Kujawsko-Pomorskiego Urzędu Skarbowego w Bydgoszczy (Decyzja I instancji), w której stwierdził, że spółka zaniżyła w związku z udziałem w spółce osobowej swoje zobowiązanie podatkowe o kwotę 2,6 mln zł. Spółka wysłała odwołanie od Decyzji. W dniu 9 września 2019 Spółka otrzymała decyzję (Decyzja II Instancji) wydaną przez Dyrektora Izby Administracji Skarbowej (DIAS) w Bydgoszczy, w której DIAS podtrzymał ustalenia z Decyzji I Instancji. Decyzja wydana przez organ II instancji jest wymagalna. W związku z tym Spółka zobowiązana jest do wpłaty zaległego według





kontrolujących podatku w wysokości 2,6 mln zł (podstawa opodatkowania zakwestionowana przez organ to 13,8 mln zł) plus należne odsetki. Od otrzymanej Decyzji II instancji Spółka zamierza odwołać się do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego. **Kontrola CIT za 2015 rok w CIECH Cargo Sp. z o.o.** rozpoczęła się 23 stycznia 2017 roku przez Naczelnika Kujawsko-Pomorskiego Urzędu Skarbowego w Bydgoszczy. 14 czerwca 2017 roku urząd skarbowy wydał protokół kontroli podatkowej. Organ, analogicznie jak w przypadku spółek CIECH Pianki Sp. z o.o., CIECH Soda Polska S.A., CIECH Vitrosilicon S.A., CIECH Sarzyna S.A., zakwestionował prawo spółki do rozliczenia straty z udziału w spółce osobowej. Spółka oraz jej doradcy podatkowi nie zgadzają się ze stanowiskiem kontrolujących. W czerwcu 2019 roku CIECH Cargo Sp. o.o. otrzymała Decyzję Naczelnika Kujawsko-Pomorskiego Urzędu Skarbowego w Bydgoszczy (Decyzja I instancji), w której stwierdził, że spółka zaniżyła w związku z udziałem w spółce osobowej swoje zobowiązanie podatkowe o kwotę 1,7 mln zł. Spółka wystąpiła odwołanie na Decyzję. W dniu 9 września 2019 Spółka otrzymała decyzję (Decyzja II Instancji) wydaną przez Dyrektora Izby Administracji Skarbowej (DIAS) w Bydgoszczy, w której DIAS podtrzymał ustalenia z Decyzji I Instancji. Decyzja wydana przez organ II instancji jest wymagalna. W związku z tym Spółka zobowiązana jest do wpłaty zaległego według kontrolujących podatku w wysokości 1,7 mln zł (podstawa opodatkowania zakwestionowana przez organ to 8,8 mln zł) plus należne odsetki. Od otrzymanej Decyzji II instancji Spółka zamierza odwołać się do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego.

**Kontrola CIT za 2015 rok w CIECH Vitrosilicon S.A.** rozpoczęła się 19 kwietnia 2018 roku przez Naczelnika Lubuskiego Urzędu Celno-Skarbowego w Gorzowie Wielkopolskim. 4 stycznia 2019 roku spółka otrzymała wynik kontroli. Organ, analogicznie jak w przypadku spółek CIECH Soda Polska S.A., CIECH Cargo Sp. z o.o., CIECH Pianki Sp. z o.o., CIECH Sarzyna S.A., zakwestionował prawo spółki do rozliczenia straty z udziału w spółce osobowej. W przypadku utrzymania negatywnego dla spółki stanowiska organu, może powstać obowiązek uiszczenia zaległości podatkowej w wysokości 2,7 mln zł (podstawa opodatkowania zakwestionowana przez organ to 14,4 mln zł) plus należne odsetki. Obecnie trwa postępowanie podatkowe.

**Kontrola CIT za 2015 roku w CIECH Sarzyna S.A.** rozpoczęła się 6 lutego 2017 roku przez Naczelnika Podkarpackiego Urzędu Skarbowego w Rzeszowie. 7 listopada 2017 r. urząd skarbowy wydał protokół z kontroli. Organ, analogicznie jak w przypadku spółek CIECH Pianki Sp. z o.o., CIECH Soda Polska S.A., CIECH Vitrosilicon S.A., CIECH Cargo Sp. z o.o., zakwestionował prawo spółki do rozliczenia straty z udziału w spółce osobowej. Dodatkowo organ podważył prawo spółki do zaliczenia w koszty podatkowe opłaty za znak oraz odsetek od pożyczek zapłaconych z góry.

W przypadku utrzymania negatywnego dla spółki stanowiska organu, może powstać obowiązek uiszczenia zaległości podatkowej w wysokości 6,9 mln zł (podstawa opodatkowania zakwestionowana przez organ to 36,4 mln zł) plus należne odsetki. Obecnie trwa postępowanie podatkowe.

**Kontrola CIT za 2016 rok w CIECH Sarzyna S.A.** rozpoczęła się 26 lutego 2018 roku przez Naczelnika Podkarpackiego Urzędu Skarbowego w Rzeszowie. 11 stycznia 2019 roku urząd skarbowy wydał protokół z kontroli. Według organu wydatki poniesione przez spółkę w 2016 roku z tytułu korzystania ze znaków towarowych Chwastox nie stanowią kosztów podatkowych. Ponadto, spółka powinna zaliczyć do kosztów podatkowych w 2016 roku odsetki od pożyczek, które zapłaciła z góry w roku 2015. Dodatkowo, według organu spółka nie jest uprawniona do rozliczenia w zeznaniu rocznym za 2016 roku straty za 2015 rok. W styczniu 2019 roku spółka złożyła zastrzeżenia do protokołu. W przypadku utrzymania negatywnego dla spółki stanowiska organu, może powstać obowiązek uiszczenia zaległości podatkowej w wysokości 4,3 mln zł (podstawa opodatkowania zakwestionowana przez organ to 22,4 mln zł) plus należne odsetki. Obecnie trwa postępowanie podatkowe.

Grupa oszacowała, że potencjalny wpływ na obciążenie z tytułu podatku dochodowego (w formie dodatkowych zobowiązań podatkowych lub braku możliwości realizacji aktywa na odroczony podatek dochodowy skalkulowanego na stratach podatkowych), w związku z obecnym lub dalszym możliwym kwestionowaniem powyżej opisanych zdarzeń wyniosłby 143,8 mln zł, gdyby przestało być prawdopodobne, że Grupa będzie w stanie podtrzymać przyjęte przez siebie interpretacje podatkowe przed władzami podatkowymi. Z podanej powyżej kwoty 143,8 mln zł, rezerwą objęto potencjalne zobowiązanie podatkowe w wysokości 90,2 mln zł oraz dokonano odpisu aktywa na podatek odroczony w wysokości 26,7 mln zł. Natomiast po decyzjach II instancji dotyczących CIT 2012 i 2013 w CIECH S.A., pomimo skargi do WSA, wpłacono kwotę 45,5 mln zł (z kwoty 143,8 mln zł).

W zakresie kontroli VAT w polskich spółkach Grupy CIECH miały miejsce kontrole/postępowania podatkowe za następujące lata:

- a) IV kwartał 2013 roku
  - w Verbis Kappa Sp. z o.o. S.K.A.
  - w Verbis ETA Sp. z o.o. S.K.A.
- b) XII 2014 roku - w Cerium Finance Sp. z o.o.
- c) I – VI 2018 roku - w CIECH Trading S.A.



**Kontrola VAT za IV kwartał 2013 roku w Verbis Kappa Sp. z o.o. S.K.A.** została rozpoczęta przez Naczelnika Małopolskiego Urzędu Celno-Skarbowego w Krakowie w dniu 6 kwietnia 2018 roku. 11 czerwca 2018 roku spółka otrzymała wynik kontroli. Organ zakwestionował prawo odliczenia VAT od części aportu wniesionej na agio. Zdaniem organu, podstawę opodatkowania otrzymanego aportu stanowi kwota równa wartości nominalnej objętych akcji. Spółka zaś rozpoznała jako podstawę opodatkowania wartość rynkową aportu pomniejszoną o kwotę podatku VAT. W konsekwencji, zdaniem organu, spółka odliczyła podatek naliczony w nienależnej jej kwocie. Podstawa opodatkowania zakwestionowana przez organ to 35,7 mln zł, co daje podatek w wysokości 8,2 mln zł.

Spółka oraz druga strona transakcji, tj. CIECH Sarzyna S.A., złożyły wnioski o interpretacje podatkowe. Dyrektor Krajowej Informacji Skarbowej zgodził się ze stanowiskiem przedstawionym we wniosku, że podstawę opodatkowania aportu dokonanego w 2013 roku stanowiła wartość przedmiotu wkładu, tj. wartość rynkowa aportu pomniejszona o kwotę podatku VAT. Biorąc pod uwagę otrzymaną pozytywną interpretację dotyczącą podstawy opodatkowania oraz istniejącą do końca 2013 roku linię orzeczniczą, zdaniem CIECH Sarzyna S.A. i jej doradców podstawę opodatkowania powinna stanowić wartość rynkowa aportu pomniejszona o kwotę podatku VAT. W związku z tym, spółka nie dokonała korekty VAT uznając, że opodatkowanie aportu dokonanego w 2013 roku było prawidłowe. W dniu 7 sierpnia 2019 roku spółka otrzymała Decyzję Małopolskiego Urzędu Celno-Skarbowego, w której kontrolujący utrzymali swoje stanowisko co do tego, iż spółka nie miała prawa do odliczenia VAT w kwocie 8,2 mln zł. Spółka i jej doradcy nie zgadzają się z ustaleniami wskazanymi w Decyzji i złożyli odwołanie od niej. Jednak, w przypadku utrzymania negatywnego dla spółki stanowiska organu przez II instancję, może powstać obowiązek uiszczenia zaległego VAT w wysokości 8,2 mln zł plus należne odsetki.

**Kontrola VAT za IV kwartał 2013 roku w Verbis ETA Sp. z o.o. S.K.A.** rozpoczęta przez Naczelnika Małopolskiego Urzędu Celno-Skarbowego w Krakowie w dniu 5 kwietnia 2018 roku. Spółka otrzymała wynik kontroli 16 czerwca 2018 roku. Organ zakwestionował prawo odliczenia VAT od części aportu wniesionej na agio. Zdaniem organu, podstawę opodatkowania otrzymanego aportu stanowi kwota równa wartości nominalnej objętych akcji. Spółka zaś rozpoznała jako podstawę opodatkowania wartość rynkową aportu pomniejszoną o kwotę podatku VAT. Konsekwentnie, zdaniem organu, spółka odliczyła podatek naliczony w nienależnej jej kwocie. Podstawa opodatkowania zakwestionowana przez organ to 133,5 mln zł, co daje podatek w wysokości 30,8 mln zł.

Spółka oraz druga strona transakcji, tj. CIECH S.A., złożyły wnioski o interpretacje podatkowe. Dyrektor Krajowej Informacji Skarbowej zgodził się ze stanowiskiem CIECH S.A., że spółka prawidłowo określiła podstawę opodatkowania, tj. podstawę opodatkowania aportu dokonanego w 2013 roku powinna stanowić wartość przedmiotu wkładu, czyli wartość rynkowa aportu pomniejszona o kwotę podatku VAT. Biorąc pod uwagę otrzymaną pozytywną interpretację dotyczącą podstawy opodatkowania oraz istniejącą do końca 2013 roku linię orzeczniczą, zdaniem Spółki i jej doradców podstawę opodatkowania powinna stanowić wartość rynkowa aportu pomniejszona o kwotę podatku VAT. W związku z powyższym spółka i konsekwentnie druga strona transakcji zastosowały się do otrzymanej interpretacji.

W dniu 17 lipca 2019 roku spółka otrzymała Decyzję Małopolskiego Urzędu Celno-Skarbowego (MUCS), w której kontrolujący utrzymali swoje stanowisko co do tego, iż spółka nie miała prawa do odliczenia VAT w kwocie 30,8 mln zł. Spółka i jej doradcy nie zgadzają się z ustaleniami wskazanymi w Decyzji i spółka konsekwentnie złożyła odwołanie od niej. W dniu 6 sierpnia 2019 roku spółka otrzymała postanowienie Naczelnika Trzeciego Urzędu Skarbowego Warszawa-Śródmieście (III US) nadające rygor natychmiastowej wykonalności Decyzji, wydanej w związku z prowadzonym przez MUCS wobec spółki postępowaniem podatkowym. Spółka złożyła zażalenie na powyższe postanowienie. Niezależnie od złożonego zażalenia spółka wystąpiła do Naczelnika III US z wnioskiem o zaliczenie nadpłaty VAT w kwocie 30,8 mln zł wynikającej z korekty rozliczenia VAT za okres lipiec 2018 roku na poczet zaległości jaką w wydanej Decyzji wskazał MUCS, oraz dokonała wpłaty kwoty 12,4 mln zł na poczet odsetek. Naczelnik III US w wydanym postanowieniu przychylił się do wniosku spółki. Tym samym postępowanie egzekucyjne nie zostało wszczęte.

**Kontrola VAT za grudzień 2014 roku w Cerium Finance Sp. z o.o.** została rozpoczęta przez Naczelnika Małopolskiego Urzędu Celno-Skarbowego w Krakowie w dniu 5 kwietnia 2018 roku. Spółka otrzymała wynik kontroli dnia 19 czerwca 2018 roku. Organ zakwestionował prawo odliczenia VAT od części aportu wniesionej na agio. Zdaniem organu, podstawę opodatkowania otrzymanego aportu stanowi kwota równa wartości nominalnej objętych akcji. Spółka zaś rozpoznała jako podstawę opodatkowania wartość rynkową aportu pomniejszoną o kwotę podatku VAT. Konsekwentnie, zdaniem organu, spółka odliczyła podatek naliczony w nienależnej jej kwocie. Podstawa opodatkowania zakwestionowana przez organ to 110 mln zł, co daje podatek w wysokości 25,3 mln zł. Kierując się wynikiem kontroli, druga strona transakcji aportu, tj. CIECH Soda Polska S.A. wystawiła korektę faktury określając podstawę opodatkowania aportu w wysokości wartości nominalnej objętych akcji. Cerium Finance Sp. z o.o. ujęła korektę faktury w deklaracji bieżącej oraz zapłaciła podatek. CIECH Soda Polska S.A. otrzymała zwrot nadpłaconego podatku VAT.



Spółka oraz CIECH Soda Polska S.A., złożyły wnioski o interpretacje podatkowe. Dyrektor Krajowej Informacji Skarbowej zgodził się ze stanowiskiem spółek w zakresie ujęcia ewentualnej korekty VAT w okresie bieżącym. CIECH Soda Polska S.A. otrzymała zaś odpowiedź, że podstawę opodatkowania aportu dokonanego w 2013 roku stanowiła wartość nominalna objętych akcji. Biorąc pod uwagę otrzymaną interpretację dotyczącą podstawy opodatkowania oraz zmienione od 2014 roku przepisy, zgodnie z którymi podstawę opodatkowania powinna stanowić wartość wniesiona na kapitał zakładowy, spółka uznaje, że dokonana korekta (ujęta w okresie bieżącym) jest prawidłowa.

W dniu 17 lipca 2019 roku, CIECH Soda Polska S.A. jako następcą prawny Cerium Finance Sp. z o.o. otrzymała Protokół badania ksiąg, w którym kontrolujący utrzymali swoje stanowisko co do tego, iż Spółka nie miała prawa do odliczenia VAT w kwocie 25,3 mln zł, nie odnosząc się przy tym do złożonej przez Spółkę korekty VAT w okresie bieżącym i zapłaty tego podatku. Obecnie w spółce trwa postępowanie podatkowe.

**Kontrola VAT za styczeń - czerwiec 2018 roku w CIECH Trading S.A.** przeprowadzana jest przez Naczelnika Kujawsko-Pomorskiego Urzędu Celno-Skarbowego w Toruniu (za okres I-IV 2018 roku) - data rozpoczęcia to 20 czerwca 2018 roku oraz przez Naczelnika Śląskiego Urzędu Celno-Skarbowego w Katowicach (za okres V- VI 2018 roku) – data rozpoczęcia to 19 września 2018 roku. Kontrola jest w trakcie. Spółka nie otrzymała jeszcze żadnych ustaleń kontrolujących.

W przypadku dalszego kwestionowania rozliczeń z tytułu VAT w wydawanych decyzjach, pomimo otrzymanych pozytywnych interpretacji i wbrew zasadzie neutralności VAT oraz biorąc pod uwagę złożoną już przez Cerium Finance Sp. z o.o. korektę, może powstać konieczność zapłaty, niesłusznie zdaniem kontrolujących, odliczonego VAT przez spółki Verbis Kappa Sp. z o.o. S.K.A. i Verbis ETA Sp. z o.o. S.K.A. w kwocie 39,0 mln zł, z czego kwota 30,8 mln zł została w praktyce wpłacona na skutek zaliczenia przez Naczelnika III US nadpłaty za lipiec 2018 roku na poczet zobowiązania określonego w Decyzji wydanej dla Verbis Eta Sp. z o.o. S.K.A. Dodatkowo Verbis Kappa Sp. z o.o. S.K.A. oraz CIECH Soda Polska S.A. jako następcą prawny Cerium Finance Sp. z o.o. w przypadku kwestionowania możliwości rozliczenia korekty VAT w okresie bieżącym mogą być także zobowiązane do zapłaty odsetek (Verbis ETA Sp. z o.o. S.K.A. w sierpniu 2018 roku dokonała już wpłaty na poczet odsetek w kwocie 12,4 mln zł).

**Kontrola CIT w Grupie CIECH w Niemczech** dotyczy rozliczeń podatkowych CIT. Kontroli podlegają następujące spółki: Sodawerk Staßfurt Verwaltungs GmbH, CIECH Soda Deutschland GmbH & Co. KG, Sodawerk Holding Staßfurt GmbH, SDC GmbH. Kontrole dotyczą rozliczeń za lata 2007-2009 i 2010-2015. Podnoszone przez kontrolujących kwestie dotyczące roku 2006 udało się ostatecznie wyjaśnić kontrolującym już na wstępnym etapie kontroli. W przypadku odmiennej oceny zdarzeń gospodarczych przez organy kontrolujące, może powstać obowiązek ponownego obliczenia i potencjalnego zwiększenia zobowiązania podatkowego oraz zapłaty odsetek od zaległości podatkowej. Na dzień bilansowy wynik kontroli nie jest znany – spółki nie otrzymały żadnych protokołów od organów skarbowych.

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

22 sierpnia 2019 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o podziale zysku netto CIECH S.A. za rok obrotowy 2018 w wysokości 270 612 tys. zł w następujący sposób:

- kwotę 17 182 tys. zł przeznaczyć na pokrycie straty rozpoznanej jako korekta bilansu otwarcia wynikająca z zastosowania MSSF 9 Instrumenty finansowe,
- kwotę w wysokości 253 430 tys. zł przeznaczyć na kapitał zapasowy CIECH S.A.

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.



## 2.15. INFORMACJA O ZDARZENIACH PO DNIU BILANSOWYM

W dniu 9 sierpnia 2019 roku Rada Dyrektorów spółki zależnej - CIECH Soda Romania S.A. („CSR”) w Rumunii podjęła decyzję o rozpoczęciu przygotowań na wypadek konieczności wstrzymania produkcji przez CIECH Soda Romania S.A., w sytuacji zaprzestania dostaw pary technologicznej przez jedynego dostawcę pary - spółkę S.C. CET Govora S.A. („CET”). Umowa na dostawy pary została wypowiedziana 18 czerwca 2019 roku, a zgodnie z jej zapisami, zaprzestanie dostaw pary technologicznej może nastąpić po upływie okresu wypowiedzenia, tj. po 18 września 2019 roku.

Powyższa decyzja jest wynikiem wypowiedzenia Umowy przez CET, oceny przebiegu dotychczasowych negocjacji z CET dotyczących ustalenia nowych warunków Umowy oraz efektem dogłębnej analizy skutków ekonomicznych dla CSR. W przypadku akceptacji ceny proponowanej przez CET, cena pary wraz z certyfikatami CO<sub>2</sub> wzrosłaby o ok. 135% w stosunku do ceny pary wraz z certyfikatami CO<sub>2</sub> obowiązującej w 2018 roku. Przyjęcie nowej ceny pary przez CSR skutkowałoby trwałą nierentownością produkcji w fabryce. CSR podejmie wszelkie konieczne i odpowiednie działania zapobiegawcze w celu ochrony interesów spółki na wypadek braku możliwości kontynuowania przez nią produkcji, w tym między innymi:

1. renegocjowanie, rozwiązanie lub wypowiedzenie umów, które z uwagi na zmianę sytuacji ekonomicznej nie mogą być kontynuowane na dotychczasowych zasadach;
2. przygotowanie koncepcji optymalizacji struktury organizacyjnej oraz kadrowej z dostosowaniem jej do nowej sytuacji ekonomicznej CSR;
3. przygotowanie procedur oraz planów działań związanych z bezpieczeństwem procesu technologicznego, aparatów i urządzeń produkcyjnych oraz pozostałych składników majątku CSR po zatrzymaniu produkcji w fabryce;
4. przegląd wydanych decyzji, zezwoleń i koncesji pod kątem dokonania niezbędnych zawiadomień, zmian i zgłoszeń w momencie wystąpienia sytuacji zatrzymania produkcji w fabryce CSR.

CIECH S.A. wspólnie z CSR analizuje wszystkie możliwe scenariusze działania, łącznie z hibernacją rumuńskiego zakładu. Rozpoczęto pracę nad przygotowaniem kompleksowego pakietu osłonowego dla pracowników CSR oraz Oddziału CIECH S.A. w Rumunii, uwzględniającego w szczególności program dobrowolnych odejść, działania z zakresu outplacementu i możliwą relokację części pracowników do innych fabryk Grupy CIECH.

Mając na uwadze podjętą przez Radę Dyrektorów CSR decyzję, Zarząd CIECH S.A. podjął uchwałę o rozpoczęciu adekwatnych działań zapobiegawczych w Oddziale w celu ochrony interesów Oddziału CIECH S.A. w Rumunii - na wypadek braku możliwości kontynuowania produkcji przez CSR.

W związku z powyższym wprowadzono odpis aktualizujący wartość rzeczowych aktywów trwałych spółki CIECH Soda Romania S.A. w kwocie 36 655 tys. zł. Szczegóły dotyczące odpisu zostały opisane w punkcie 2.6 niniejszego raportu.



**PÓŁROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
CIECH S.A.**

**ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2019 ROKU**

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



3

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

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

	01.01.-30.06.2019	01.01.-30.06.2018	01.04.-30.06.2019	01.04.-30.06.2018
			<i>Dane nieaudytowane</i>	
<b>DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA</b>				
<b>Przychody netto ze sprzedaży</b>	<b>1 243 124</b>	<b>1 208 028</b>	<b>616 317</b>	<b>612 782</b>
Koszt własny sprzedaży	(1 089 517)	(995 395)	(536 338)	(505 375)
<b>Zysk/(strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>153 607</b>	<b>212 633</b>	<b>79 979</b>	<b>107 407</b>
Pozostałe przychody operacyjne	3 661	6 995	2 312	5 699
Koszty sprzedaży	(98 831)	(112 336)	(49 098)	(59 295)
Koszty ogólnego zarządu	(41 919)	(33 698)	(24 901)	(18 306)
Pozostałe koszty operacyjne	(1 161)	(4 526)	(555)	(3 491)
<b>Zysk/(strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>15 357</b>	<b>69 068</b>	<b>7 737</b>	<b>32 014</b>
Przychody finansowe	63 940	40 394	24 243	26 918
Koszty finansowe	(56 542)	(85 991)	(20 314)	(65 679)
<b>Przychody / (koszty) finansowe netto</b>	<b>7 398</b>	<b>(45 597)</b>	<b>3 929</b>	<b>(38 761)</b>
<b>Zysk/(strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>22 755</b>	<b>23 471</b>	<b>11 666</b>	<b>(6 747)</b>
Podatek dochodowy	(9 321)	(5 936)	(4 780)	34
<b>Zysk/(strata) netto za okres</b>	<b>13 434</b>	<b>17 535</b>	<b>6 886</b>	<b>(6 713)</b>
<b>Zysk/(strata) na jedną akcję (w złotych):</b>				
Podstawowy	0,25	0,33	0,13	(0,13)
Rozwodniony	0,25	0,33	0,13	(0,13)

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



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

	01.01.-30.06.2019	01.01.-30.06.2018	01.04.-30.06.2019	01.04.-30.06.2018
			<i>Dane nieaudytowane</i>	
<b>Zysk/(strata) netto za okres</b>	<b>13 434</b>	<b>17 535</b>	<b>6 886</b>	<b>(6 713)</b>
<b>Inne całkowite dochody brutto, które mogą zostać przeniesione do sprawozdania z zysków lub strat</b>	<b>3 707</b>	<b>(4 874)</b>	<b>7 750</b>	<b>(3 270)</b>
Rezerwa z tytułu stosowania zabezpieczenia przepływów pieniężnych	3 707	(4 874)	7 750	(3 270)
<b>Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów</b>	<b>(695)</b>	<b>856</b>	<b>(1 321)</b>	<b>1 162</b>
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów, które mogą zostać przeniesione do sprawozdania z zysków lub strat	(695)	856	(1 321)	1 162
<b>Inne całkowite dochody netto</b>	<b>3 012</b>	<b>(4 018)</b>	<b>6 429</b>	<b>(2 108)</b>
<b>CAŁKOWITE DOCHODY OGÓŁEM</b>	<b>16 446</b>	<b>13 517</b>	<b>13 315</b>	<b>(8 821)</b>

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





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

	30.06.2019	31.12.2018
<b>AKTYWA</b>		
Rzeczowe aktywa trwałe	14 198	13 551
Wartości niematerialne	50 546	46 057
Długoterminowe aktywa finansowe	2 411 942	2 339 188
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	16 676	25 514
Prawa do użytkowania składnika aktywów	30 838	-
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>2 524 200</b>	<b>2 424 310</b>
Zapasy	17 648	41 019
Krótkoterminowe aktywa finansowe	1 006 617	1 006 464
Należności z tytułu podatku dochodowego	684	-
Należności handlowe i pozostałe	430 610	400 673
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	84 218	54 988
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>1 539 777</b>	<b>1 503 144</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>4 063 977</b>	<b>3 927 454</b>
<b>PASYWA</b>		
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	1 860	(1 152)
Kapitał z wyceny aktuarialnej	11	11
Pozostałe kapitały rezerwowe	76 199	76 199
Zyski zatrzymane	582 617	569 183
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>1 419 147</b>	<b>1 402 701</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	1 579 737	1 333 695
Zobowiązania z tytułu leasingu	26 254	-
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	57 703	59 416
Rezerwy na świadczenia pracownicze	576	574
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>1 664 270</b>	<b>1 393 685</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	301 963	493 601
Zobowiązania handlowe i pozostałe	637 714	532 895
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	-	867
Zobowiązania z tytułu leasingu	4 982	-
Rezerwy na świadczenia pracownicze	371	421
Pozostałe rezerwy	35 530	103 284
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>980 560</b>	<b>1 131 068</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>2 644 830</b>	<b>2 524 753</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>4 063 977</b>	<b>3 927 454</b>

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



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

	01.01.-30.06.2019	01.01.-30.06.2018
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
<b>Zysk /(strata) netto za okres</b>	<b>13 434</b>	<b>17 535</b>
Amortyzacja	6 772	4 149
Utworzenie / (odwrócenie) odpisów aktualizujących	1 073	10 428
(Zyski) / straty z tytułu różnic kursowych	5 200	2 988
(Zyski) / straty ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	1	121
Dywidendy i odsetki	6 523	(7 757)
Podatek dochodowy należny/(naliczony)	9 321	5 936
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu prowizji aranżacyjnej	(226)	(3 032)
Wycena instrumentów pochodnych	(10 557)	51 303
Pozostałe korekty	1 996	(490)
<b>Wynik operacyjny przed zmianą kapitału obrotowego oraz rezerw</b>	<b>33 537</b>	<b>81 181</b>
Zmiana stanu należności	(59 267)	(141 073)
Zmiana stanu zapasów	23 371	12 797
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	118 792	24 097
Zmiana stanu rezerw i świadczeń pracowniczych	(1 405)	361
<b>Środki pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej</b>	<b>115 028</b>	<b>(22 637)</b>
Odsetki zapłacone	(48 890)	(20 827)
Podatek dochodowy (zapłacony)/zwrócony	(47 434)	(2 145)
Kompensata należności z tytułu odsetek od pożyczek	13 332	13 213
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>32 036</b>	<b>(32 396)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	21	30
Dywidendy otrzymane	227	203
Odsetki otrzymane	8 046	13 333
Wpływy z cash pooling	30 732	-
Wpływy ze spłaty pożyczek	-	56 768
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(13 643)	(16 520)
Wydatki na podwyższenie i dopłaty do kapitału	(171)	(150)
Wyplacone pożyczki	(77 532)	(38 856)
Wydatki na cash pooling	-	(534)
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(52 320)</b>	<b>14 274</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
Wpływy z zaciągniętych kredytów i pożyczek	298 100	217 488
Wpływy z cash pooling	5 109	-
Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	(250 000)	(171 465)
Wydatki na cash pooling	-	(33 256)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu	(1 753)	-
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>51 456</b>	<b>12 767</b>
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>31 172</b>	<b>(5 355)</b>
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>54 988</b>	<b>375 393</b>
<i>Wpływ zmian z tytułu różnic kursowych</i>	<i>(1 942)</i>	<i>(1 642)</i>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>84 218</b>	<b>368 396</b>

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



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

	Kapitał akcyjny	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Rezerwa z tytułu stosowania zabezpieczenia przepływów pieniężnych	Pozostałe kapitały rezerwowe	Kapitał z wyceny aktuarialnej	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
<b>01.01.2019</b>	<b>287 614</b>	<b>470 846</b>	<b>(1 152)</b>	<b>76 199</b>	<b>11</b>	<b>569 183</b>	<b>1 402 701</b>
<b>Całkowite dochody ogółem za okres</b>	-	-	<b>3 012</b>	-	-	<b>13 434</b>	<b>16 446</b>
Zysk /(strata) netto za okres	-	-	-	-	-	13 434	13 434
Inne całkowite dochody	-	-	3 012	-	-	-	3 012
<b>30.06.2019</b>	<b>287 614</b>	<b>470 846</b>	<b>1 860</b>	<b>76 199</b>	<b>11</b>	<b>582 617</b>	<b>1 419 147</b>
<b>31.12.2017</b>	<b>287 614</b>	<b>470 846</b>	<b>3 246</b>	<b>76 199</b>	<b>121</b>	<b>711 002</b>	<b>1 549 028</b>
Zmiana zasad rachunkowości - wdrożenie MSSF 9	-	-	-	-	-	(17 182)	(17 182)
<b>01.01.2018</b>	<b>287 614</b>	<b>470 846</b>	<b>3 246</b>	<b>76 199</b>	<b>121</b>	<b>693 820</b>	<b>1 531 846</b>
<b>Transakcje z właścicielami</b>	-	-	-	-	-	<b>(395 249)</b>	<b>(395 249)</b>
Dywidenda	-	-	-	-	-	(395 249)	(395 249)
<b>Całkowite dochody ogółem za okres</b>	-	-	<b>(4 018)</b>	-	-	<b>17 535</b>	<b>13 517</b>
Zysk /(strata) netto za okres	-	-	-	-	-	17 535	17 535
Inne całkowite dochody	-	-	(4 018)	-	-	-	(4 018)
<b>30.06.2018</b>	<b>287 614</b>	<b>470 846</b>	<b>(772)</b>	<b>76 199</b>	<b>121</b>	<b>316 106</b>	<b>1 150 114</b>

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



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

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

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

Niniejsze półroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z wymogami MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” zatwierdzonego do stosowania przez Unię Europejską oraz z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 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 czerwca 2019 roku oraz na 31 grudnia 2018 roku, wyniki jej działalności oraz przepływy pieniężne za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 roku oraz 30 czerwca 2018 roku i zostało zatwierdzone przez Zarząd spółki CIECH S.A. 10 września 2019 roku.

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

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

Sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) wymaga od Zarządu profesjonalnych osądów, szacunków i założeń, które mają wpływ na przyjęte zasady oraz prezentowane wartości aktywów, pasywów, przychodów oraz kosztów. Szacunki oraz związane z nimi założenia opierają się na doświadczeniu historycznym oraz różnych innych czynnikach, które są uznawane za racjonalne w danych okolicznościach, a ich wyniki dają podstawę profesjonalnego osądu, co do wartości bilansowej aktywów i zobowiązań, która nie wynika bezpośrednio z innych źródeł. Faktyczna wartość może różnić się od wartości szacowanej. Szacunki i związane z nimi założenia podlegają bieżącej weryfikacji. 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 jednostkowe sprawozdanie finansowe, a także szacunki powodujące ryzyko znaczących zmian w przyszłych latach, zostały przedstawione w punktach 4.2.1, 4.6, 4.7, 4.8 i 4.13 niniejszego Raportu. W bieżącym okresie półrocznym nie wystąpiły istotne zmiany wartości szacunkowych prezentowanych w poprzednich okresach sprawozdawczych.

Zarząd CIECH S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu półrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2019 roku został wybrany zgodnie z przepisami prawa i jest nim: PricewaterhouseCoopers Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k. z siedzibą w Warszawie posiadająca wpis na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem 144 rejestru.

### 4.2. PRZYJĘTE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Przyjęte w CIECH S.A. zasady rachunkowości zostały zaprezentowane w Sprawozdaniu finansowym CIECH S.A. za 2018 rok, przekazany do publicznej wiadomości 26 marca 2019 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 przyjętego standardu MSSF 16 *Leasing* oraz zmiany dotyczącej rozchodu zapasów z metody FIFO na średnią ważoną.

#### 4.2.1. ZMIANY MIĘDZYNARODOWYCH STANDARDÓW SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ

Informacja została zaprezentowana w punkcie 2.2.1 niniejszego raportu.

#### 4.3. WALUTA FUNKCJONALNA I PREZENTACYJNA

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Wyniki segmentów operacyjnych oceniane są przez Zarząd CIECH S.A. na podstawie poziomu przychodów ze sprzedaży, zysku na działalności operacyjnej, poziomu EBITDA oraz poziomu EBITDA znormalizowana. EBITDA należy postrzegać jako dodatek, a nie zastępstwo dla wyników działalności przedstawionych zgodnie z MSSF. EBITDA jest użytecznym wskaźnikiem zdolności zaciągania i obsługi zadłużenia. Poziom EBITDA i EBITDA znormalizowana nie są zdefiniowane przez MSSF i mogą być wyliczane inaczej przez inne podmioty. Poniżej przedstawiono uzgodnienie i definicje, jakie stosuje CIECH S.A. przy ustalaniu tych mierników.



	01.01.-30.06.2019	01.01.-30.06.2018
<b>Wynik netto na działalności kontynuowanej</b>	<b>13 434</b>	<b>17 535</b>
Podatek dochodowy	9 321	5 936
Koszty finansowe	56 542	85 991
Przychody finansowe	(63 940)	(40 394)
Amortyzacja	6 772	4 149
<b>EBITDA na działalności kontynuowanej</b>	<b>22 129</b>	<b>73 217</b>

	01.01.-30.06.2019	01.01.-30.06.2018
<b>EBITDA na działalności kontynuowanej</b>	<b>22 129</b>	<b>73 217</b>
Zdarzenia jednorazowe, w tym:	(2 815)	(2 504)
Pozycje gotówkowe (a)	(97)	(2 556)
Pozycje bezgotówkowe (z wyłączeniem odpisów z tytułu utraty wartości) (b)	(2 718)	52
<b>EBITDA znormalizowana na działalności kontynuowanej</b>	<b>19 314</b>	<b>70 713</b>

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

(b) Pozycje bezgotówkowe zawierają m. in. rezerwy na zobowiązania i odszkodowania oraz inne pozycje.



## CIECH S.A. - SEGMENTY OPERACYJNE

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

SEGMENTY OPERACYJNE 01.01.-30.06.2019	Segment sodowy	Segment organiczny	Segment krzemiany i szkło	Segment transportowy	Pozostała działalność	Funkcje Korporacyjne (pozycje nieprzypisane do innych segmentów)	RAZEM
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>940 265</b>	<b>271 113</b>	<b>5 699</b>	<b>24 678</b>	<b>1 369</b>	-	<b>1 243 124</b>
Koszt własny sprzedaży	(796 853)	(261 497)	(5 083)	(24 977)	(1 107)	-	(1 089 517)
<b>Zysk /(strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>143 412</b>	<b>9 616</b>	<b>616</b>	<b>(299)</b>	<b>262</b>	-	<b>153 607</b>
Koszty sprzedaży	(92 972)	(2 771)	(410)	(2 272)	-	(406)	(98 831)
Koszty ogólnego zarządu	(1 421)	-	(12)	-	(7)	(40 479)	(41 919)
Wynik na zarządzaniu należnościami	(37)	(9)	2	(1)	10	(1)	(36)
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	1 564	-	-	(1)	1 111	(138)	2 536
<b>Zysk /(strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>50 546</b>	<b>6 836</b>	<b>196</b>	<b>(2 573)</b>	<b>1 376</b>	<b>(41 024)</b>	<b>15 357</b>
Saldo różnic kursowych i odsetek od rozrachunków handlowych	(5 653)	2 321	-	88	(49)	-	(3 293)
Koszty finansowania	-	-	-	-	-	(5 091)	(5 091)
Wynik na działalności finansowej (nieprzypisane do segmentów)	-	-	-	-	-	15 782	15 782
<b>Zysk /(strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>44 893</b>	<b>9 157</b>	<b>196</b>	<b>(2 485)</b>	<b>1 327</b>	<b>(30 333)</b>	<b>22 755</b>
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	-	(9 321)
<b>Zysk /(strata) netto za okres</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>13 434</b>
Amortyzacja	1 800	26	3	110	340	4 493	6 772
EBITDA	52 346	6 862	199	(2 463)	1 716	(36 531)	22 129
EBITDA znormalizowana*	50 741	6 862	199	(2 462)	603	(36 629)	19 314

\*EBITDA znormalizowana za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2019 roku liczona jest jako EBITDA skorygowana o nietypowe zdarzenia jednorazowe: zmianę stanu rezerw 2,7 mln zł, pozostałe 0,1 mln zł.





SEGMENTY OPERACYJNE 01.01.-30.06.2018	Segment sodowy	Segment organiczny	Segment krzemiany i szkło	Segment transportowy	Pozostała działalność	Funkcje Korporacyjne (pozycje nieprzypisane do innych segmentów)	RAZEM
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>908 516</b>	<b>268 670</b>	<b>8 430</b>	<b>21 062</b>	<b>1 350</b>	-	<b>1 208 028</b>
Koszt własny sprzedaży	(705 022)	(260 883)	(7 314)	(20 976)	(1 200)	-	(995 395)
<b>Zysk/(strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>203 494</b>	<b>7 787</b>	<b>1 116</b>	<b>86</b>	<b>150</b>	-	<b>212 633</b>
Koszty sprzedaży	(107 415)	(1 171)	(664)	(2 096)	(20)	(970)	(112 336)
Koszty ogólnego zarządu	(853)	(417)	(23)	(42)	-	(32 363)	(33 698)
Wynik na zarządzaniu należnościami	466	(25)	(1)	1	2	(157)	286
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	576	(3)	-	-	(1)	1 611	2 183
<b>Zysk/(strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>96 268</b>	<b>6 171</b>	<b>428</b>	<b>(2 051)</b>	<b>131</b>	<b>(31 879)</b>	<b>69 068</b>
Saldo różnic kursowych i odsetek od rozrachunków handlowych	122	(11 270)	(13)	(1)	(749)	-	(11 911)
Koszty finansowania	-	-	-	-	-	2 661	2 661
Wynik na działalności finansowej (nieprzypisane do segmentów)	-	-	-	-	-	(36 347)	(36 347)
<b>Zysk/(strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>96 390</b>	<b>(5 099)</b>	<b>415</b>	<b>(2 052)</b>	<b>(618)</b>	<b>(65 565)</b>	<b>23 471</b>
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	-	(5 936)
<b>Zysk/(strata) netto za okres</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>17 535</b>
Amortyzacja	1 638	-	-	-	-	2 511	4 149
EBITDA	97 906	6 171	428	(2 051)	131	(29 368)	73 217
EBITDA znormalizowana*	97 700	6 172	428	(2 051)	132	(31 668)	70 713

\*EBITDA znormalizowana za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2018 roku liczona jest jako EBITDA skorygowana o nietypowe zdarzenia jednorazowe: otrzymane kary i odszkodowania 2,5 mln zł, zmianę stanu rezerw 0,1 mln zł, wynik na sprzedaży aktywów niefinansowych -0,1 mln zł.



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

	AKTYWA		ZOBOWIĄZANIA	
	30.06.2019	31.12.2018	30.06.2019	31.12.2018
Segment sodowy	209 897	202 832	510 722	373 640
Segment organiczny	128 453	112 887	56 803	84 483
Segment krzemiany i szkło	139	4 695	-	2 208
Segment transportowy	14 532	10 859	5 713	6 760
Pozostała działalność	7 202	1 009	11 087	9 590
Funkcje korporacyjne	3 703 754	3 595 172	2 060 505	2 048 072
<b>RAZEM</b>	<b>4 063 977</b>	<b>3 927 454</b>	<b>2 644 830</b>	<b>2 524 753</b>

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

	01.01.-30.06.2019	01.01.-30.06.2018	Zmiana 2019/2018
<b>Segment sodowy, w tym:</b>	<b>940 265</b>	<b>908 516</b>	<b>3,5%</b>
Soda kalcynowana ciężka	518 440	503 289	3,0%
Soda kalcynowana lekka	238 556	235 949	1,1%
Sól	98 482	86 576	13,8%
Soda oczyszczona	48 891	49 170	(0,6%)
Chlorek wapnia	12 593	12 761	(1,3%)
Pozostałe towary i usługi	23 303	20 771	12,2%
<b>Segment organiczny, w tym:</b>	<b>271 113</b>	<b>268 670</b>	<b>0,9%</b>
Surowce do produkcji środków ochrony roślin	85 039	62 811	35,4%
Surowce do produkcji tworzyw	109 110	127 805	(14,6%)
Surowce do produkcji pianek poliuretanowych	72 135	72 605	(0,6%)
Pozostałe towary i usługi	4 829	5 449	(11,4%)
<b>Segment Krzemiany i Szkło, w tym:</b>	<b>5 699</b>	<b>8 430</b>	<b>(32,4%)</b>
Krzemiany sodowe	4 977	7 547	(34,1%)
Pozostałe towary i usługi	722	883	(18,2%)
<b>Segment transportowy, w tym:</b>	<b>24 678</b>	<b>21 062</b>	<b>17,2%</b>
Usługi transportowe	24 678	21 062	17,2%
<b>Segment pozostała działalność</b>	<b>1 369</b>	<b>1 350</b>	<b>1,4%</b>
Pozostałe towary i usługi	1 369	1 350	1,4%
<b>RAZEM</b>	<b>1 243 124</b>	<b>1 208 028</b>	<b>2,9%</b>

W CIECH S.A. przychody ze sprzedaży rozpoznawane są w momencie wykonania usługi, dostarczenia produktów lub towarów.

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

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

	AKTYWA		Przychody netto ze sprzedaży	
	30.06.2019	31.12.2018	01.01.-30.06.2019	01.01.-30.06.2018
Polska	2 458 593	2 276 979	703 159	595 028
Unia Europejska (poza Polską)	1 558 615	1 551 440	338 910	356 268
Pozostała Europa	5 787	39 838	58 235	107 952
Afryka	4 602	9 745	45 220	30 828
Azja	36 380	49 452	93 514	111 514
Pozostałe regiony	-	-	1 222	3 118
Korekta związana z zastosowaniem rachunkowości zabezpieczeń	-	-	2 864	3 320
<b>RAZEM</b>	<b>4 063 977</b>	<b>3 927 454</b>	<b>1 243 124</b>	<b>1 208 028</b>

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



## 4.6. REZERWY I ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ AKTYWÓW

REZERWY NA ŚWIADCZENIA PRACOWNICZE	Stan na początek okresu	Utworzenie	Wykorzystanie i rozwiązanie	Stan na koniec okresu
<b>01.01.-30.06.2019</b>				
Długoterminowe	574	2	-	576
Krótkoterminowe	421	-	(50)	371
<b>01.01.-30.06.2018</b>				
Długoterminowe	436	17	-	453
Krótkoterminowe	400	-	(84)	316
<b>01.04.-30.06.2019</b>				
Długoterminowe	573	2	1	576
Krótkoterminowe	359	-	12	371
<b>01.04.-30.06.2018</b>				
Długoterminowe	442	11	-	453
Krótkoterminowe	316	-	-	316

Ponadto, w pozycji pozostałych zobowiązań długoterminowych rozpoznano szacunkową wartość trzyletniego długoterminowego planu motywacyjnego Grupy CIECH na lata 2019-2021 dla kluczowej kadry menadżerskiej Grupy CIECH – (więcej informacji o programie zaprezentowano w punkcie 2.6 niniejszego raportu).

ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW KRÓTKOTERMINOWYCH	Stan na początek okresu	Utworzenie	Wykorzystanie i rozwiązanie	Stan na koniec okresu
<b>01.01.-30.06.2019</b>				
Rezerwa na zobowiązania i przewidywane straty	103 284	1 595	(69 349)	35 530
<b>RAZEM</b>	<b>103 284</b>	<b>1 595</b>	<b>(69 349)</b>	<b>35 530</b>
<b>01.01.-30.06.2018</b>				
Rezerwa na zobowiązania i przewidywane straty	35 566	745	(317)	35 994
Rezerwa na premię	507	-	-	507
<b>RAZEM</b>	<b>36 073</b>	<b>745</b>	<b>(317)</b>	<b>36 501</b>
<b>01.04.-30.06.2019</b>				
Rezerwa na zobowiązania i przewidywane straty	104 550	329	(69 349)	35 530
<b>RAZEM</b>	<b>104 550</b>	<b>329</b>	<b>(69 349)</b>	<b>35 530</b>
<b>01.04.-30.06.2018</b>				
Rezerwa na zobowiązania i przewidywane straty	35 395	745	(146)	35 994
Rezerwa na premię	507	-	-	507
<b>RAZEM</b>	<b>35 902</b>	<b>745</b>	<b>(146)</b>	<b>36 501</b>

Pozycja wykorzystanie i rozwiązanie rezerwy na kwotę 69 349 tys. zł dotyczy głównie zapłaty zobowiązania podatkowego wraz z zaległymi odsetkami z tytułu CIT za 2012 rok w kwocie 66 400 tys. zł (więcej informacji o kontroli podatkowej zaprezentowano w nocie 2.13 niniejszego raportu).

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH	Stan na początek okresu	Korekta BO*	Utworzenie	Wykorzystanie i rozwiązanie	Inne zmiany (w tym różnice kursowe)	Stan na koniec okresu
<b>01.01.-30.06.2019</b>						
Wartości niematerialne	210	-	-	-	-	210
Długoterminowe aktywa finansowe	143 061	-	1 117	-	-	144 178
Krótkoterminowe aktywa finansowe	18 126	-	-	(45)	-	18 081
Należności handlowe i pozostałe	31 491	-	172	(1 979)	(109)	29 575



ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH	Stan na początek okresu	Korekta BO*	Utworzenie	Wykorzystanie i rozwiązanie	Inne zmiany (w tym różnice kursowe)	Stan na koniec okresu
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	37	-	34	-	-	71
<b>RAZEM</b>	<b>192 925</b>	<b>-</b>	<b>1 323</b>	<b>(2 024)</b>	<b>(109)</b>	<b>192 115</b>
<b>01.01.-30.06.2018</b>						
Rzeczowe aktywa trwałe	1	-	-	-	-	1
Długoterminowe aktywa finansowe	404 955	1 740	9 459	-	-	416 154
Krótkoterminowe aktywa finansowe	49 345	14 542	1 486	(519)	-	64 854
Należności handlowe i pozostałe	28 865	620	18 098	(81)	843	48 345
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	490	-	(311)	-	179
<b>RAZEM</b>	<b>483 166</b>	<b>17 392</b>	<b>29 043</b>	<b>(911)</b>	<b>843</b>	<b>529 533</b>
<b>01.04.-30.06.2019</b>						
Wartości niematerialne	210	-	-	-	-	210
Długoterminowe aktywa finansowe	143 958	-	220	-	-	144 178
Krótkoterminowe aktywa finansowe	18 117	-	-	(36)	-	18 081
Należności handlowe i pozostałe	30 013	-	9	(71)	(376)	29 575
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	32	-	34	5	-	71
<b>RAZEM</b>	<b>192 330</b>	<b>-</b>	<b>263</b>	<b>(102)</b>	<b>(376)</b>	<b>192 115</b>
<b>01.04.-30.06.2018</b>						
Rzeczowe aktywa trwałe	1	-	-	-	-	1
Długoterminowe aktywa finansowe	406 695	-	9 459	-	-	416 154
Krótkoterminowe aktywa finansowe	64 724	-	519	(389)	-	64 854
Należności handlowe i pozostałe	29 704	-	17 095	567	979	48 345
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	198	-	292	(311)	-	179
<b>RAZEM</b>	<b>501 322</b>	<b>-</b>	<b>27 365</b>	<b>(133)</b>	<b>979</b>	<b>529 533</b>

\*Korekta wdrożenia MSSF 9.

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

Główne składniki obciążenia podatkowego przedstawiają się następująco:

PODSTAWOWE SKŁADNIKI OBCIĄŻENIA PODATKOWEGO (PRZYCHODU PODATKOWEGO)	01.01.-30.06.2019	01.01.-30.06.2018
Podatek dochodowy bieżący	(1 178)	1 833
Podatek odroczony	(8 143)	(7 769)
<b>PODATEK DOCHODOWY WYKAZANY W SPRAWOZDANIU Z ZYSKÓW LUB STRAT</b>	<b>(9 321)</b>	<b>(5 936)</b>

Odroczony podatek dochodowy wynika z następujących pozycji:

AKTYWA Z TYTUŁU PODATKU ODROZONEGO ORAZ REZERWA NA PODATEK ODROZONY	30.06.2019			31.12.2018		
	Razem aktywo	Razem rezerwa	Wartość netto	Razem aktywo	Razem rezerwa	Wartość netto
Rzeczowe aktywa trwałe	40	74	(34)	40	74	(34)
Aktywa finansowe	557	8 913	(8 356)	646	9 746	(9 100)
Zapasy	-	48	(48)	-	203	(203)



AKTYWA Z TYTUŁU PODATKU ODROČZONEGO ORAZ REZERWA NA PODATEK ODROČZONY	30.06.2019			31.12.2018		
	Razem aktywo	Razem rezerwa	Wartość netto	Razem aktywo	Razem rezerwa	Wartość netto
Należności handlowe i pozostałe	117	692	(575)	118	152	(34)
Rezerwy na świadczenia pracownicze	99	-	99	106	3	103
Pozostałe rezerwy	-	1 450	(1 450)	-	-	-
Straty podatkowe podlegające odliczeniu w przyszłych okresach	18 337	-	18 337	15 916	-	15 916
Różnice kursowe	2 463	48	2 415	2 511	-	2 511
Zobowiązania	6 195	-	6 195	16 324	62	16 262
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	93	-	93	93	-	93
<b>Aktywa / (rezerwa) z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>27 901</b>	<b>11 225</b>	<b>16 676</b>	<b>35 754</b>	<b>10 240</b>	<b>25 514</b>
Kompensata aktywów / (rezerw) z tytułu podatku odroczonego	(11 225)	(11 225)	-	(10 240)	(10 240)	-
<b>Aktywa / (rezerwa) z tytułu podatku odroczonego wykazane w bilansie</b>	<b>16 676</b>	<b>-</b>	<b>16 676</b>	<b>25 514</b>	<b>-</b>	<b>25 514</b>

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

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

Informacja została zaprezentowana w punkcie 2.8. niniejszego raportu.

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

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2019 roku w CIECH S.A. dokonano następujących transakcji zwiększających i zmniejszających wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych:

	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	RAZEM
<b>01.01.-30.06.2019</b>						
Zakup	-	254	93	-	2 560	<b>2 907</b>
Zbycie	-	(122)	-	(3)	-	<b>(125)</b>
<b>01.01.-30.06.2018</b>						
Zakup	15	1 396	-	37	827	<b>2 275</b>
Zbycie	-	(93)	-	(4)	-	<b>(97)</b>

Zakupy w pierwszym półroczu 2019 roku zostały dokonane ze środków własnych Spółki. Na dzień 30 czerwca 2019 roku zobowiązania poczynione na zakup rzeczowych aktywów trwałych wyniosły 94 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2018 roku 63 tys. zł).

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

Informacja została zaprezentowana w punkcie 2.10. niniejszego raportu.



#### 4.11. INFORMACJA O TRANSAKcjACH Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI

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

TRANSAKcje Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI	01.01-30.06.2019	01.01-30.06.2018
Przychody ze sprzedaży	394 663	409 409
Zakupy produktów, towarów, materiałów i usług w tym:	792 237	712 963
<i>KI One S.A.</i>	45	425
Przychody finansowe	41 627	43 512
Koszty finansowe	27 764	26 908
	<b>30.06.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
Należności	262 970	195 647
Pożyczki udzielone	1 137 842	1 133 265
Zobowiązania, w tym:	569 238	434 234
<i>KI One S.A.</i>	-	1 071
Pożyczki otrzymane	131 912	132 444

#### Warunki transakcji z jednostkami powiązаныmi

Istotne sprzedaże na rzecz oraz zakupy od podmiotów powiązanych dokonywane były na warunkach nieodbiegających od warunków rynkowych. Zaległe zobowiązania i należności są niezabezpieczone i rozliczane gotówkowo lub przez kompensatę. W ciągu pierwszego półrocza 2019 roku nie wystąpiły istotne transakcje zawarte z podmiotami powiązаныmi niebędące transakcjami typowymi i rutynowymi poza opisanymi w pkt. 5.3. niniejszego raportu.

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

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

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

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

	30.06.2019	31.12.2018
<b>Aktywa warunkowe</b>	<b>18 864</b>	<b>18 864</b>
Pozostałe należności warunkowe*	18 864	18 864
<b>Zobowiązania warunkowe</b>	<b>706 093</b>	<b>586 262</b>
Udzielone gwarancje i poręczenia**	706 093	586 262

\* Aktywo warunkowe w wysokości 18 864 tys. zł związane z pozwem przeciwko GZNF „FOSFOR” Sp. z o.o. o zapłatę z tytułu odszkodowania za złożenie przez GZNF „FOSFOR” Sp. z o.o. rzekomo nieprawdziwych oświadczeń wobec CIECH S.A. o stanie spółki Agrochem Człuchów Sp. z o.o. z siedzibą w Człuchowie.

\*\* W tym:

- gwarancja udzielona do wysokości 125% zobowiązania z tytułu kredytu terminowego w kwocie 1 212 520 tys. zł oraz kredytu rewalwingowego w kwocie 250 000 tys. zł - kwota zobowiązania warunkowego to 365 630 tys. zł,
- gwarancja udzielona do wysokości 125% zobowiązania z tytułu kredytu terminowego w wysokości 30 000 tys. EUR – kwota zobowiązania warunkowego to 31 890 tys. zł
- gwarancja udzielona do wysokości 125% zobowiązania z tytułu kredytu krótkoterminowego w kwocie 50 000 tys. zł - kwota zobowiązania warunkowego to 12 500 tys. zł,
- gwarancja udzielona do wysokości 125% zobowiązania z tytułu kredytu krótkoterminowego w kwocie 10 000 tys. EUR - kwota zobowiązania warunkowego to 10 630 tys. zł,



- gwarancja udzielona do wysokości 125% zobowiązania z tytułu kredytu rewolwingowego w kwocie 25 000 tys. EUR - kwota zobowiązania warunkowego to 26 575 tys. zł,
- gwarancja udzielona do wysokości 125% zobowiązania z tytułu kredytu rewolwingowego w kwocie 300 000 tys. zł - kwota zobowiązania warunkowego to 75 000 tys. zł,
- gwarancja udzielona do wysokości 125% zobowiązania z tytułu kredytu rewolwingowego w kwocie 92 788 tys. zł - kwota zobowiązania warunkowego to 23 197 tys. zł.

Wartość zobowiązań warunkowych na dzień 30 czerwca 2019 roku wyniosła 706 093 tys. zł i wzrosła w stosunku do poziomu z dnia 31 grudnia 2018 roku o 119 831 tys. zł. Zmiana wynikała głównie ze zmiany wartości gwarancji związanych z kredytami.

Pozostałe udzielone gwarancje i poręczenia zostały opisane w punkcie 9.2. Sprawozdania finansowego CIECH S.A. za 2018 rok opublikowanego w dniu 26 marca 2019 roku.

#### **Kontrole w zakresie rozliczeń podatkowych w CIECH S.A.**

Informacja została zaprezentowana w punkcie 2.13. niniejszego raportu.

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

Informacja została zaprezentowana w punkcie 2.14. niniejszego raportu.

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

Nie wystąpiły zdarzenia, które miałyby wpływ na dane finansowe prezentowane w półrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym CIECH S.A.





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



## 5.

## SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY CIECH

## 5.1. OPIS ORGANIZACJI GRUPY CIECH

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

Jednostka dominująca	<b>CIECH Spółka Akcyjna</b>
Siedziba	Warszawa
Adres	ul. Wspólna 62, 00-684 Warszawa
KRS	0000011687 (Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego)
Numer klasyfikacji statystycznej (REGON)	011179878
Numer klasyfikacji podatkowej (NIP)	118-00-19-377
Numer Rejestrowy BDO	000015168
Strona www	<a href="http://www.ciechgroup.com">www.ciechgroup.com</a>
Posiadane oddziały	Oddział CIECH S.A. w Rumunii Oddział CIECH S.A. w Niemczech
Jednostka dominująca wyższego szczebla	KI Chemistry s. à r. l (jednostka zależna od Kulczyk Investments)

Według stanu na 30 czerwca 2019 roku Grupa CIECH składała się z 37 podmiotów gospodarczych, w tym:

- jednostki dominującej,
- 30 jednostek zależnych, z tego:
  - 21 jednostek zależnych krajowych,
  - 9 jednostek zależnych zagranicznych,
- 3 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 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 30.06.2019 roku / % głosów na WZ	Udział w kapitale na 30.06.2018 roku / % głosów na WZ
<b>Jednostka dominująca</b>					
CIECH S.A.	Warszawa	Sodowy, organiczny, krzemiany i szkło, transportowy, pozostały	Sprzedaż wyrobów chemicznych produkowanych w Grupie CIECH, sprzedaż towarów chemicznych nabywanych od producentów spoza Grupy, działalność holdingowa, zarządzanie portfelem spółek zależnych, świadczenie usług wsparcia (w obszarze sprzedaży, produkcji, zakupów, finansów, IT, HR i obszarze prawnym) dla wybranych spółek ze swojej grupy kapitałowej, działalność finansową w postaci bezpośredniego udzielania pożyczek na rzecz spółek Grupy.	-	-
<b>Jednostki zależne (bezpośrednio lub pośrednio) konsolidowane metodą pełną</b>					
CIECH 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%
Vasco Polska Sp. z o.o. (obecnie CIECH Żywice Sp. z o.o.)	Nowa Sarzyna	Pozostały	Zagospodarowywanie wapna posodowego do rekultywacji terenów zdegradowanych.	90%	90%
CIECH Cerium Sp. z o.o. SK	Warszawa	Pozostały	Działalność finansowa. Spółka została zlikwidowana w IV kwartale 2018 roku.	-	100%
Beta Cerium Sp. z o.o.	Warszawa	Pozostały	Działalność finansowa, leasingowanie środków trwałych na rzecz spółek Grupy CIECH. Spółka połączona w z CIECH Soda Polska S.A. i Cerium Finance Sp. z o.o. w IV kwartale 2018 roku.	-	100%
Bosten S.A.	Warszawa	Pozostały	Działalność badawczo-rozwojowa.	100%	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%	-



Nazwa spółki	Siedziba	Segment	Przedmiot działalności	Udział w kapitale na 30.06.2019 roku / % głosów na WZ	Udział w kapitale na 30.06.2018 roku / % głosów na WZ
<b>Grupa CIECH R&amp;D</b>					
CIECH R&D Sp. z o.o.	Warszawa	Pozostały	Działalność badawczo-rozwojowa, udzielanie licencji spółkom Grupy CIECH na korzystanie ze znaków towarowych: „Ciech”, „Ciech Trading” i „Sól Kujawska naturalna czysta”.	100%	100%
Smart Fluid Sp. z o.o.	Warszawa	Pozostały	Działalność badawczo-rozwojowa	52,83%	-
<b>Grupa CIECH Finance</b>					
CIECH Finance Sp. z o.o.	Warszawa	Pozostały	Prowadzenie projektów dezinwestycyjnych dotyczących zbędnego majątku trwałego (nieruchomości) i aktywów finansowych (akcji i udziałów spółek kapitałowych), realizacja zakupów wybranych surowców.	100%	100%
JANIKOSODA S.A.	Warszawa	Pozostały	Od marca 2017 roku spółka nie prowadzi działalności operacyjnej.	100%	100%
<b>Grupa CIECH Soda Polska</b>					
CIECH Soda Polska S.A.	Inowrocław	Sodowy	Produkcja pozostałych podstawowych chemikaliów nieorganicznych, sprzedaż hurtowa wyrobów chemicznych, wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej.	100%	100%
CIECH Cargo Sp. z o.o.	Inowrocław	Transportowy	Usługi transportowe w zakresie przewozów towarowych.	100%	100%
Cerium Sp. z o.o.	Warszawa	Pozostały	Spółka nie prowadzi działalności operacyjnej.	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. Spółka połączoną w z CIECH Soda Polska S.A. i Beta Cerium Sp. z o.o. w IV kwartale 2018 roku.	-	100%
Gamma Finance Sp. z o.o.***	Warszawa	Pozostały	Działalność finansowa.	100%	100%
<b>Grupa CIECH Sarzyna</b>					
CIECH Sarzyna S.A.	Nowa Sarzyna	Organiczny	Produkcja tworzyw sztucznych, produkcja pestycydów i pozostałych środków chemicznych.	100%	100%
Verbis KAPPA Sp. z o.o.	Nowa Sarzyna	Organiczny	Komplementariusz Verbis KAPPA Sp. z o.o. SKA, pozostałe pośrednictwo pieniężne.	100%	100%
Verbis KAPPA Sp. z o.o. SKA	Nowa Sarzyna	Organiczny	Pozostałe pośrednictwo pieniężne.	100%	100%
Algete Sp. z o.o.	Nowa Sarzyna	Organiczny	Udzielanie licencji spółkom Grupy CIECH Sarzyna na korzystanie ze znaku towarowego „Chwastox” dla celów związanych z działalnością gospodarczą.	100%	100%
<b>Grupa SDC</b>					
SDC GmbH	Stassfurt, Niemcy	Sodowy		100%	100%
CIECH Soda Deutschland GmbH&Co. KG	Stassfurt, Niemcy	Sodowy		100%	100%
Sodawerk Holding Stassfurt GmbH	Stassfurt, Niemcy	Sodowy	Produkcja pozostałych podstawowych chemikaliów nieorganicznych, sprzedaż hurtowa wyrobów chemicznych, wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej.	100%	100%
Sodawerk Stassfurt Verwaltungs GmbH	Stassfurt, Niemcy	Sodowy		100%	100%
CIECH Energy Deutschland GmbH	Stassfurt, Niemcy	Sodowy		100%	100%
Kavernengesellschaft Stassfurt GbmH****	Stassfurt, Niemcy	Sodowy		50%	50%

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

\*\* 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 współkontrolowana wyceniana metodą praw własności.



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

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

Łączny udział danych spółek zależnych, które nie zostały objęte konsolidacją metodą pełną, ze względu na nieistotność, w stosunku do łącznych wartości Grupy CIECH za okres od 1 stycznia 2019 roku do 30 czerwca 2019 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 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku nie przekroczyły 2% skonsolidowanego kapitału własnego Grupy CIECH.

## 5.3. ISTOTNE SKUTKI ZMIAN W STRUKTURZE JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH GRUPY CIECH W CIĄGU PIERWSZEGO PÓŁROCZA 2019 ROKU

### **CIECH R&D Sp. z o.o.**

Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników CIECH R&D Sp. z o.o. w dniu 22 listopada 2018 roku podwyższyło kapitał zakładowy Spółki o kwotę 2 tys. zł, tj. z kwoty 40 005 tys. zł do kwoty 40 007 tys. zł poprzez ustanowienie nowych, równych i niepodzielnych udziałów, o wartości 50 zł każdy. Prawo objęcia 40 nowoutworzonych udziałów, o łącznej wartości nominalnej 2 tys. zł zostało przyznane CIECH S.A. w zamian za wkład pieniężny w wysokości 2 200 tys. zł, przy czym kwota w wysokości 2 198 tys. zł stanowiło premię emisyjną („agio”), przeznaczoną na kapitał zapasowy. Sąd zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego w dniu 23 stycznia 2019 roku.

### **Vasco Polska Sp. z o.o. (obecnie CIECH Żywice Sp. z o.o.)**

Nadzwyczajne Zgromadzenie wspólników Vasco Polska Sp. z o.o. w dniu 14 listopada 2018 roku podwyższyło kapitał zakładowy Spółki o kwotę 500 zł, tj. z kwoty 50 tys. zł do kwoty 50,5 tys. zł poprzez ustanowienie 10 nowych, równych i niepodzielnych udziałów, o wartości nominalnej 50 zł każdy. Wyłączono prawo pierwszeństwa dotychczasowych wspólników do objęcia nowych udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym w stosunku do swoich dotychczasowych udziałów. Prawo objęcia nowoutworzonych udziałów zostało przyznane CIECH S.A. w zamian za wkład pieniężny w wysokości 130 tys. zł, przy czym kwota w wysokości 129,5 tys. zł stanowi premię emisyjną („agio”), przeznaczona została na kapitał zapasowy. Oświadczeniem z dnia 15 listopada 2018 roku CIECH S.A. objął nowoutworzone udziały. Sąd zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Spółki z dniem 11 stycznia 2019 roku.

W dniu 15 listopada 2018 roku zawarta została pomiędzy CIECH S.A. i udziałowcem mniejszościowym umowa sprzedaży udziałów spółki Vasco Polska sp. z o.o. w ilości 100 udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy, stanowiących łącznie 10% kapitału zakładowego Spółki. W związku z powyższymi działaniami CIECH S.A., jako jedyny wspólnik Spółki, został zarejestrowany przez Sąd w dniu 11 stycznia 2019 roku.

Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Vasco Polska Sp. z o.o. w dniu 8 lipca 2019 roku podjęło uchwałę podwyższającą kapitał zakładowy Spółki o kwotę 5 tys. zł, tj. z kwoty 50,5 tys. zł do kwoty 55,5 tys. zł poprzez ustanowienie 100 nowych, równych i niepodzielnych udziałów, o wartości nominalnej 50 zł każdy. Nowoutworzone udziały objął dotychczasowy wspólnik Spółki - CIECH S.A. w zamian za wkład pieniężny w wysokości 755 tys. zł, przy czym kwota w wysokości 750 tys. zł zostanie wpłacona na kapitał zapasowy, stanowiąc premię emisyjną („agio”). Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Vasco Polska Sp. z o.o. w dniu 8 lipca 2019 roku podjęło również decyzję o zmianie firmy Spółki na CIECH Żywice S.A. i zmianie siedziby Spółki z Inowrocławia na Nową Sarzynę. Sąd w dniu 31 lipca 2019 roku zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Spółki i nową siedzibę Spółki, a w dniu 13 sierpnia zarejestrował zmianę firmy spółki.

### **Bosten S.A.**

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie BOSTEN S.A. w dniu 29 kwietnia 2019 roku podwyższyło kapitał zakładowy Spółki o 100 zł, to jest z kwoty 100 tys. zł do kwoty 100,1 tys. zł. Podwyższenie kapitału zakładowego nastąpiło w drodze emisji 10 nowych, równych i niepodzielnych akcji na okaziciela serii C, o numerach od 001 do 010 o wartości nominalnej 10 zł każda i łącznej wartości nominalnej 100 zł. Cena emisyjna akcji serii C wyniosła 17,1 tys. zł za każdą akcję. Akcje nowej emisji serii C zostały objęte przez CIECH S.A., jedynego akcjonariusza Spółki w zamian za wkład pieniężny w kwocie 171 tys. zł, przy czym nadwyżka ponad wartość nominalną obejmowanych akcji została przelana na kapitał zapasowy Spółki. Do czasu publikacji niniejszego raportu sąd nie zarejestrował opisanego podwyższenia kapitału.



## 5.4. NAJWAŻNIEJSZE WYDARZENIA W GRUPIE CIECH W PIERWSZYM PÓŁROCZU 2019 ROKU

### Powołanie Członka Rady Nadzorczej

W dniu 28 stycznia 2019 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy CIECH S.A. powołało do składu Rady Nadzorczej Pana Marka Kośnika.

### Przegląd struktury Grupy

W dniu 19 marca 2019 roku Zarząd CIECH S.A. podjął uchwałę o rozpoczęciu szczegółowego przeglądu opcji:

- zmian w strukturze korporacyjno-organizacyjnej Grupy CIECH, ze szczególnym uwzględnieniem docelowego modelu w postaci holdingu z podziałem kompetencji pomiędzy poszczególnymi obszarami biznesowymi i centralą;
- zmian w strukturze aktywów Grupy CIECH.

Przegląd ten nakierowany jest na realizację zasadniczego celu wynikającego ze Strategii, tj. stworzenie efektywnego i w pełni zdywersyfikowanego holdingu chemicznego generującego długookresowo pozytywną wartość dla akcjonariuszy. Osiągnięciu tego celu służyć ma również budowanie wartości poprzez zmiany w portfolio aktywów i skupienie się na obszarach o kluczowym znaczeniu dla działalności Grupy CIECH.

W ramach przeglądu CIECH S.A. dokona szczegółowej analizy modelu korporacyjno-organizacyjnego Grupy CIECH oraz możliwych działań służących jego optymalizacji w celu dostosowania struktury Grupy CIECH do wyzwań wynikających ze Strategii. Rozważane działania mogą obejmować m.in. przenoszenie poszczególnych aktywów w ramach Grupy CIECH, a także przeprowadzenie akwizycji oraz dezinvestycji wybranych aktywów. Analizy prowadzone przez CIECH S.A. będą połączone z badaniem rynku fuzji i przejęć w danych obszarach. Zgodnie z decyzją Zarządu CIECH S.A. przegląd w zakresie opcji zmian w strukturze aktywów będzie w pierwszej kolejności dotyczył spółek: CIECH Pianki Sp. z o.o. oraz CIECH Trading S.A. Zarząd CIECH S.A. zastrzega, że nie została podjęta żadna decyzja związana z wyborem określonej opcji co do konkretnych zmian w strukturze korporacyjno-organizacyjnej Grupy CIECH ani w strukturze aktywów. Nie ma zatem pewności, czy i ewentualnie kiedy takie decyzje zostaną podjęte w przyszłości.

### Procedura zwolnień grupowych

W dniu 20 marca 2019 roku CIECH Soda Romania S.A. podjęła decyzję w sprawie rozpoczęcia procedury przeprowadzenia zwolnień grupowych. Powodem planowanych zwolnień grupowych jest konieczność restrukturyzacji kosztów stałych poprzez obniżenie poziomu i kosztów zatrudnienia w spółce. Szczegółowe informacje znajdują się w raporcie bieżącym 9/2019.

### Nowe finansowanie

W dniu 18 kwietnia 2019 roku CIECH S.A. jako kredytobiorca oraz jej spółki zależne - CIECH Soda Polska S.A., CIECH Sarzyna S.A., CIECH Soda Romania S.A., CIECH Energy Deutschland GmbH oraz CIECH Soda Deutschland GmbH & Co. KG jako poręczyciele („Poręczyciele”) zawarły trzy umowy kredytów rewolwingowych (odnawialnych). Umowy Kredytów zostały zawarte pomiędzy CIECH S.A. oraz Poręczycielami, a: (i) Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. do kwoty 300 000 tys. zł, (ii) BNP Paribas Bank Polska S.A.

do kwoty 92 788 tys. zł oraz (iii) Banco de Sabadell S.A., London Branch do kwoty 25 000 tys. EUR. Szczegółowe informacje znajdują się w raporcie bieżącym 13/2019.

### Wypowiedzenie umowy na dostawy pary technologicznej

W dniu 18 czerwca 2019 roku spółka zależna od CIECH S.A. - CIECH Soda Romania S.A. otrzymała pismo informujące o wypowiedzeniu umowy zawartej w dniu 1 kwietnia 2019 roku na dostawy pary technologicznej przez głównego dostawcę pary - spółkę S.C. CET Govora S.A. w Rumunii w upadłości układowej („CET”). Okres wypowiedzenia Umowy wynosi 3 miesiące. Przyczyną wypowiedzenia umowy jest brak możliwości dostarczania przez CET pary na warunkach określonych w Umowie, co w ocenie CIECH Soda Romania S.A. ma związek z wypadkiem, który miał miejsce w kopalni węgla CET. Jednocześnie w przesłanym piśmie CET podkreślił wolę kontynuowania współpracy z CIECH Soda Romania S.A., zapraszając spółkę do niezwłocznego rozpoczęcia rozmów w sprawie określenia nowych warunków dostaw pary technologicznej, które będą obowiązywać po upływie okresu wypowiedzenia Umowy. Pozostałe informacje dotyczące wypowiedzenia umowy są opisane w punkcie 2.15 niniejszego raportu.

### Podjęcie decyzji o rozpoczęciu fazy przygotowawczej istotnych inwestycji w obszarze energetyki

W dniu 28 maja 2019 roku Zarząd CIECH S.A. podjął decyzję o rozpoczęciu fazy przygotowawczej istotnych inwestycji w obszarze energetyki. Planowane inwestycje będą realizowane przez spółkę zależną od CIECH S.A. - CIECH Soda Polska S.A., w jej dwóch lokalizacjach: Janikowie i Inowrocławiu. W ramach Projektu rozważana jest budowa nowych źródeł wytwórczych zasilanych paliwem gazowym.

Celem planowanych inwestycji w CIECH Soda Polska S.A. jest zwiększenie sprawności i dyspozycyjności obszaru energetyki, która przełoży się między innymi na zwiększenie wolumenu produkcji sody poprzez ograniczenie strat produkcyjnych oraz uzyskanie rezerw produkcyjnych pary. Jednocześnie wdrożenie miks energetycznego przyczyni się do ograniczenia emisji CO<sub>2</sub>. Faza przygotowawcza inwestycji obejmuje m.in. postępowania przetargowe związane z wyłonieniem projektanta, przygotowanie dokumentacji projektowej, weryfikację warunków rynkowych planowanego Projektu oraz uzyskanie decyzji administracyjnych.

Wartość wskazanych powyżej inwestycji szacowana jest na ok. 250 - 300 mln zł. Orientacyjny czas realizacji tych inwestycji wynosi około 3 lat. Efekty zrealizowanej inwestycji będą miały pozytywny wpływ na skonsolidowane wyniki finansowe Grupy CIECH. Ostateczna decyzja o realizacji inwestycji zostanie podjęta w ciągu kilku najbliższych kwartałów i będzie zależała m.in. od warunków rynkowych oraz uzyskania odpowiednich decyzji administracyjnych.



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

### 5.5.1. PODSTAWOWE DANE FINANSOWE

W ciągu pierwszego półrocza 2019 roku Grupa CIECH osiągnęła zysk netto z działalności kontynuowanej w wysokości 80 861 tys. zł, stan środków pieniężnych netto spadł o 12 366 tys. zł, a suma bilansowa na koniec pierwszego półrocza 2019 roku wyniosła 4 855 534 tys. zł. Poniższe zestawienie przedstawia wybrane dane finansowe wraz z podstawowymi wskaźnikami finansowymi za pierwsze półrocze 2019 oraz 2018 roku.

#### Wybrane informacje finansowe

	01.01.-30.06.2019	01.01.-30.06.2018	Zmiana 2019/2018
<b>DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA</b>			
<b>Przychody netto ze sprzedaży</b>	<b>1 897 350</b>	<b>1 819 175</b>	<b>4,3%</b>
Koszt własny sprzedaży	(1 491 308)	(1 404 920)	(6,1%)
<b>Zysk / (strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>406 042</b>	<b>414 255</b>	<b>(2,0%)</b>
Koszty sprzedaży	(136 433)	(134 086)	(1,8%)
Koszty ogólnego zarządu	(103 892)	(79 349)	(30,9%)
Pozostałe Przychody / Koszty operacyjne	(21 091)	25 457	-
<b>Zysk / (Strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>144 626</b>	<b>226 277</b>	<b>(36,1%)</b>
Przychody / Koszty finansowe	(31 354)	(3 209)	(877,1%)
Udział w wynikach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	763	13	5769,2%
Podatek dochodowy	(33 174)	(50 272)	34,0%
<b>Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>80 861</b>	<b>172 809</b>	<b>(53,2%)</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA</b>			
Zysk/(strata) netto z działalności zaniechanej	-	-	-
<b>Zysk/(strata) netto za okres</b>	<b>80 861</b>	<b>172 809</b>	<b>(53,2%)</b>
w tym:			
Wynik netto udziałów niekontrolujących	(269)	317	-
Wynik netto właścicieli jednostki dominującej	81 130	172 492	(53,0%)
EBITDA na działalności kontynuowanej	298 458	353 645	(15,6%)
EBITDA znormalizowana na działalności kontynuowanej*	335 290	339 716	(1,3%)

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

### 5.5.2. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży netto z działalności kontynuowanej Grupy CIECH za pierwsze półrocze 2019 roku wyniosły 1 897 350 tys. zł. W porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego przychody zwiększyły się o 78 175 tys. zł.

Wzrost ten wynikał zarówno z czynników rynkowych jak: wzrost cen sody zarówno na rynku europejskim, jak i na tzw. rynkach zamorskich (ceny dolarowe), wzrost cen soli, a także czynników wewnętrznych jak wyższa sprzedaż krzemianów w efekcie przebudowy w 2018 roku jednego z pieców do produkcji opakowań na piec do produkcji krzemianów. Na wyższą sprzedaż w porównaniu z pierwszym półroczem 2018 roku wpływ miało również włączenie do Grupy danych spółki Proplan, zakupionej w trzecim kwartale 2018 roku.

Działalność Grupy CIECH w ciągu pierwszego półrocza 2019 roku koncentrowała się na czterech segmentach branżowych: sodowym, organicznym, krzemianach i szkle oraz segmencie transportowym. Na segmenty te przypada łącznie ponad 90% przychodów ze sprzedaży Grupy. Struktura przychodów w podziale na segmenty nie zmieniła się istotnie w stosunku do roku 2018. Niezmiennie największy udział w przychodach stanowiła sprzedaż produktów segmentu sodowego tj. 66,9%.





## Przychody ze sprzedaży – segmenty branżowe

	01.01.-30.06.2019	01.01.-30.06.2018	Zmiana 2019/2018	Zmiana %
<b>Segment sodowy, w tym:</b>	<b>1 273 408</b>	<b>1 216 291</b>	<b>57 117</b>	<b>4,7%</b>
Soda kalcynowana ciężka	691 304	647 477	43 827	6,8%
Soda kalcynowana lekka	258 342	252 190	6 152	2,4%
Sól	98 649	86 868	11 781	13,6%
Soda oczyszczona	83 972	79 732	4 240	5,3%
Energia	77 058	76 018	1 040	1,4%
Gaz*	-	2 171	(2 171)	-
Chlorek wapnia	12 701	12 830	(129)	(1,0%)
Pozostałe produkty	19 338	32 020	(12 682)	(39,6%)
Przychody z transakcji pomiędzy segmentami	32 044	26 985	5 059	18,7%
<b>Segment organiczny, w tym:</b>	<b>473 555</b>	<b>426 780</b>	<b>46 775</b>	<b>11,0%</b>
Żywice	161 792	169 612	(7 820)	(4,6%)
Pianki PUR	137 615	164 026	(26 411)	(16,1%)
Środki ochrony roślin	168 691	79 943	88 748	111,0%
Pozostałe produkty	5 277	11 753	(6 476)	(55,1%)
Przychody z transakcji pomiędzy segmentami	180	1 446	(1 266)	(87,6%)
<b>Segment Krzemiany i Szkło, w tym:</b>	<b>123 918</b>	<b>120 288</b>	<b>3 630</b>	<b>3,0%</b>
Krzemiany sodowe	84 393	77 485	6 908	8,9%
Krzemiany potasowe	3 338	2 192	1 146	52,3%
Szkło opakowaniowe	35 680	39 563	(3 883)	(9,8%)
Pozostałe produkty	374	967	(593)	(61,3%)
Przychody z transakcji pomiędzy segmentami	133	81	52	64,2%
<b>Segment transportowy, w tym:</b>	<b>70 428</b>	<b>72 422</b>	<b>(1 994)</b>	<b>(2,8%)</b>
Usługi transportowe	5 810	6 931	(1 121)	(16,2%)
Przychody z transakcji pomiędzy segmentami	64 618	65 491	(873)	(1,3%)
<b>Segment pozostała działalność</b>	<b>72 877</b>	<b>88 812</b>	<b>(15 935)</b>	<b>(17,9%)</b>
Przychody od podmiotów zewnętrznych	53 016	77 397	(24 381)	(31,5%)
Przychody z transakcji pomiędzy segmentami	19 861	11 415	8 446	74,0%
<b>Wyłączenia konsolidacyjne</b>	<b>(116 836)</b>	<b>(105 418)</b>	<b>(11 418)</b>	<b>(10,8%)</b>
<b>RAZEM</b>	<b>1 897 350</b>	<b>1 819 175</b>	<b>78 175</b>	<b>4,3%</b>

\* Odsprzedaż nadwyżek zakupionego gazu.

## 5.5.3. WYNIK NA SPRZEDAŻY ORAZ WYNIK OPERACYJNY

Po pierwszym półroczu 2019 roku zysk brutto na sprzedaży wyniósł 406 042 tys. zł, a w analogicznym okresie roku ubiegłego 414 255 tys. zł. Natomiast wynik z działalności operacyjnej kształtował się na poziomie 144 626 tys. zł oraz 226 277 tys. zł za okres porównywalny.



**Pozytywnie** na prezentowane wyniki wpłynęły:

- Korzystna koniunktura w krajowej gospodarce i przemyśle chemicznym potwierdzona wzrostem produkcji sprzedanej przemysłu ogółem o 5,1% w okresie pierwszego półrocza 2019 roku (w cenach stałych w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego).
- Wysoki wzrost sprzedaży krajowej produkcji budowlano-montażowej o 6,6% w ciągu 6 miesięcy 2019 roku w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego (przemysł chemiczny wytwarza wiele surowców i półproduktów przeznaczonych dla tej produkcji).
- Stabilny popyt na rynku europejskim.
- Kilkuprocentowy wzrost cen sody kalcynowanej na rynkach europejskich.
- Wzrost cen sody na tzw. „rynkach zamorskich” (ceny dolarowe).
- Wzrost cen soli.
- Włączenie do konsolidacji spółki Proplan, nabytej w trzecim kwartale 2018 roku.
- Niższe ceny gazu.
- Nieco niższy poziom cen ropy naftowej na światowych rynkach (o kilka procent w pierwszym półroczu 2019 roku wobec analogicznego okresu roku ubiegłego) i w konsekwencji niższe ceny części surowców dla przemysłu organicznego – korzystne dla działalności w segmencie organicznym Grupy CIECH.
- Wyższa sprzedaż krzemianów w efekcie przebudowy w 2018 roku jednego z pieców do produkcji opakowań na piec do produkcji krzemianów oraz wzrostu cen krzemianów na rynku europejskim.

**Negatywnie** na prezentowane wyniki wpłynęły:

- Utrzymujące się wysokie ceny jednostek CO<sub>2</sub>, a także ceny surowców energetycznych kupowanych przez Grupę.
- Spadkowa tendencja w zakresie cen żywic epoksydowych w Europie w pierwszym półroczu 2019 roku do poziomów istotnie niższych niż w analogicznym okresie ubiegłego roku w efekcie dużej nadpodaży żywic azjatyckich w Europie i w związku z tym presja cenowa konkurencji i spadek marż.
- Niższy popyt na pianki PUR ze strony branży meblowej i materacowej – spadek eksportu mebli i materacy na rynek niemiecki.
- Wzrost kosztów stałych związanych z presją płacową oraz kosztów związanych z realizacją programu utrzymania ruchu.
- Wzrost kosztów w związku z utworzeniem rezerwy na długoterminowy program motywacyjny dla kluczowej kadry menedżerskiej Grupy CIECH.
- Utworzenie odpisów aktualizujących wartość rzeczowych aktywów trwałych w spółce zależnej CIECH Soda Romania S.A. w związku z potencjalnym wstrzymaniem produkcji w spółce – szczegóły zostały opisane w punktach 2.6 oraz 2.15 niniejszego raportu.

Rentowność EBIT za pierwsze półrocze 2019 roku wyniosła 7,6% (przed rokiem 12,4%), a rentowność EBITDA 15,7% (przed rokiem 19,4%). Rentowność EBIT bez zdarzeń jednorazowych za pierwsze półrocze 2019 roku wyniosła 9,6% (przed rokiem 11,7%), a rentowność EBITDA bez zdarzeń jednorazowych 17,7% (przed rokiem 18,7%).

#### 5.5.4. DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA ORAZ WYNIK NETTO

Przychody finansowe za pierwsze półrocze 2019 roku wyniosły 3 808 tys. zł i odnotowały spadek w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego, kiedy to wyniosły 21 316 tys. zł.

Koszty finansowe za pierwsze półrocze 2019 roku wyniosły 35 162 tys. zł i odnotowały wzrost w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego, kiedy to wyniosły 24 525 tys. zł. Na obszar działalności finansowej wpłynęły głównie wyższe odsetki od kredytów oraz odsetki od nowo zidentyfikowanych umów leasingu wg MSSF 16.

Skonsolidowany wynik netto za pierwsze półrocze 2019 roku wyniósł 80 861 tys. zł (z czego 81 130 tys. zł to zysk netto akcjonariuszy jednostki dominującej oraz -269 tys. zł strata udziałów niekontrolujących). Niższy poziom wyniku netto w porównaniu do analogicznego okresu 2018 roku wynika głównie z niższych wyników na podstawowej działalności oraz dokonanych odpisów aktualizujących wartość rzeczowych aktywów trwałych w CIECH Soda Romania S.A.



### 5.5.5. SYTUACJA MAJĄTKOWA GRUPY CIECH

#### Podstawowe skonsolidowane dane bilansowe

	30.06.2019	31.12.2018	Zmiana 2019/2018
<b>Wartość aktywów</b>	<b>4 855 534</b>	<b>4 822 132</b>	<b>0,7%</b>
Aktywa trwałe	3 559 538	3 549 574	0,3%
Aktywa obrotowe	1 295 996	1 272 558	1,8%
Zapasy	421 780	438 518	(3,8%)
Należności krótkoterminowe	671 320	611 279	9,8%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	177 831	192 139	(7,4%)
Krótkoterminowe aktywa finansowe	24 275	29 832	(18,6%)
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	790	790	0,0%
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>1 971 835</b>	<b>1 899 127</b>	<b>3,8%</b>
Kapitał własny właścicieli jednostki dominującej	1 971 816	1 898 839	3,8%
Udziały niekontrolujące	19	288	(93,4%)
Zobowiązania długoterminowe	1 961 721	1 636 755	19,9%
Zobowiązania krótkoterminowe	921 978	1 286 250	(28,3%)

#### Aktywa

Na koniec pierwszego półrocza 2019 roku aktywa trwałe Grupy były równe 3 559 538 tys. zł. W porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2018 roku wartość majątku trwałego zwiększyła się o 9 964 tys. zł.

Na tę zmianę wpłynęło wprowadzenie do sprawozdania finansowego wyceny prawa do użytkowania składnika aktywów, zgodnie z nowym MSSF 16 *Leasing*. Łączyny wpływ na aktywa trwałe Grupy z tego tytułu na 30 czerwca 2019 roku to 113 367 tys. zł.

Ponadto, w CIECH Soda Romania S.A. utworzono odpisy aktualizujące wartość rzeczowych aktywów trwałych w związku z potencjalnym wstrzymaniem produkcji – szczegóły zostały przedstawione w punktach 2.6 i 2.15 niniejszego raportu.

Aktywa obrotowe Grupy na 30 czerwca 2019 roku wyniosły 1 295 996 tys. zł. W strukturze aktywów obrotowych dominowały: należności krótkoterminowe stanowiące 51,8%, zapasy stanowiące 32,5% oraz środki pieniężne i ich ekwiwalenty stanowiące 13,7% aktywów obrotowych ogółem. W porównaniu do stanu na koniec grudnia 2018 roku wartość aktywów obrotowych wzrosła o 23 438 tys. zł. Na tę zmianę wpłynęły m.in.:

- niższe saldo środków pieniężnych zgromadzonych w spółkach,
- wyższe saldo należności handlowych oraz należności z faktoringu, które nie zostały jeszcze opłacone na dzień bilansowy.

#### 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 umów kredytu konsorcjalnego, kredytu odnawialnego i kredytu w rachunku bieżącym. Grupa stosuje również umowy faktoringowe.

#### Zobowiązania

Zobowiązania (długo i krótkoterminowe łącznie) Grupy CIECH stanowiły na 30 czerwca 2019 roku wartość 2 883 699 tys. zł, co oznacza spadek w porównaniu ze stanem na koniec grudnia 2018 roku o 39 306 tys. zł (tj. o 1,3%).

Wskaźnik stopy zadłużenia wyniósł na 30 czerwca 2019 roku 59,4% (na koniec grudnia 2018 roku 60,6%). Skonsolidowane zadłużenie netto Grupy wyniosło na 30 czerwca 2019 roku 1 673 411 tys. zł i wzrosło w porównaniu ze stanem na koniec grudnia 2018 roku o 171 643 tys. zł.

#### Obecne instrumenty dłużne

Na obecne źródła finansowania dłużnego Grupy składają się m.in. kredyt terminowy, kredyt odnawialny i 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 2018 rok, opublikowanego 25 lipca 2019 roku.

### 5.5.6. SYTUACJA PIENIĘŻNA GRUPY CIECH

	01.01.-30.06.2019	01.01.-30.06.2018	Zmiana 2019/2018
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	106 907	211 818	(49,5%)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(157 132)	(209 597)	25,0%
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	37 859	(7 105)	-
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>(12 366)</b>	<b>(4 884)</b>	<b>(153,2%)</b>
Wolne przepływy pieniężne	(50 225)	2 221	-

Wielkość przepływów pieniężnych netto za pierwsze półrocze 2019 roku była ujemna i wyniosła 12 366 tys. zł. W relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego Grupa wygenerowała przepływy niższe o 7 482 tys. zł. Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej były dodatnie i wyniosły 106 907 tys. zł. Były niższe od wygenerowanych w 2018 roku o 104 911 tys. zł.

W ciągu pierwszego półrocza 2019 roku przepływy netto z działalności inwestycyjnej były ujemne, a wynikało to głównie z wydatków poniesionych w związku z programem inwestycyjnym realizowanym przez Grupę. Środki pieniężne netto z działalności finansowej były dodatnie i wyniosły 37 859 tys. zł, co jest efektem nadwyżki z tytułu zaciągnięcia kredytów nad ich spłatą.

	01.01.-30.06.2019	01.01.-30.06.2018
Nadwyżka finansowa ((zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej + amortyzacja)	234 693	300 177
Pozostałe korekty zysku / (straty) netto z działalności kontynuowanej	7 199	33 269
<b>Skorygowana nadwyżka finansowa</b>	<b>241 892</b>	<b>333 446</b>
Zmiana kapitału pracującego	(134 985)	(121 628)
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>	<b>106 907</b>	<b>211 818</b>
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	(157 132)	(209 597)
<b>Wolne przepływy pieniężne</b>	<b>(50 225)</b>	<b>2 221</b>

Grupa CIECH w ciągu pierwszego półrocza 2019 roku wygenerowała ujemne wolne przepływy pieniężne, to znaczy, że nie udało się jej sfinansować wydatków inwestycyjnych z przepływów tworzonych w ramach działalności operacyjnej.

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

#### Płynność Grupy CIECH

Wskaźniki płynności na dzień 30 czerwca 2019 roku wzrosły w stosunku do poziomu z dnia 31 grudnia 2018 roku. Wskaźnik bieżącej płynności liczony jako iloraz majątku obrotowego razem i zobowiązań krótkoterminowych razem wyniósł na dzień 30 czerwca 2019 roku 1,41, natomiast wskaźnik płynności podwyższonej był równy 0,95.

	30.06.2019	31.12.2018
Wskaźnik bieżącej płynności	1,41	0,99
Wskaźnik szybkiej płynności	0,95	0,65

**Kapitał obrotowy Grupy CIECH**

Kapitał obrotowy, zdefiniowany jako różnica pomiędzy aktywami obrotowymi, a zobowiązaniami krótkoterminowymi skorygowanymi o odpowiednie pozycje bilansowe (środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz kredyty krótkoterminowe), na koniec pierwszego półrocza 2019 roku był dodatni i wyniósł 319 705 tys. zł, co oznacza wzrost o 230 631 tys. zł w stosunku do końca 2018 roku.

	30.06.2019	31.12.2018
1. Aktywa obrotowe, w tym:	1 295 996	1 272 558
Zapasy	421 780	438 518
Należności z tytułu dostaw i usług oraz zaliczki na dostawy	423 085	377 072
2. Środki pieniężne i inne inwestycje krótkoterminowe	202 106	221 971
<b>3. Aktywa obrotowe skorygowane (1-2)</b>	<b>1 093 890</b>	<b>1 050 587</b>
4. Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	921 978	1 286 250
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz zaliczki otrzymane na dostawy	316 567	447 871
5. Kredyty krótkoterminowe i inne krótkoterminowe zobowiązania finansowe*	147 793	324 737
<b>6. Zobowiązania krótkoterminowe skorygowane (4-5)</b>	<b>774 185</b>	<b>961 513</b>
<b>7. Kapitał obrotowy z uwzględnieniem kredytów krótkoterminowych (1-4)</b>	<b>374 018</b>	<b>(13 692)</b>
<b>8. Kapitał obrotowy (3-6)</b>	<b>319 705</b>	<b>89 074</b>

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

**Wskaźniki rentowności Grupy CIECH**

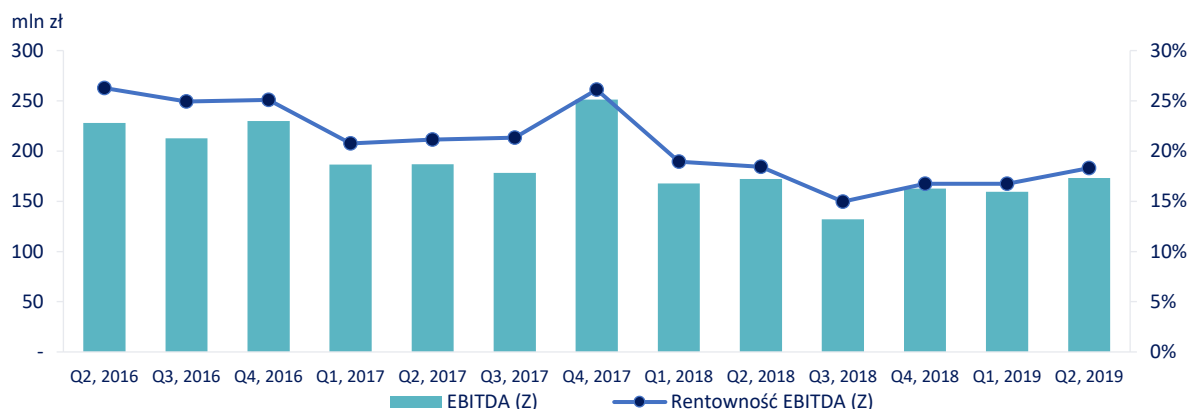
W ciągu pierwszego półrocza 2019 roku wskaźniki rentowności działalności kontynuowanej Grupy CIECH kształtowały się na niższym poziomie w stosunku do wyników osiągniętych w pierwszym półroczu 2018 roku.

**WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI GRUPY CIECH**

	01.01.-30.06.2019	01.01.-30.06.2018	Zmiana 2019/2018
<b>DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA</b>			
Rentowność brutto sprzedaży	21,4%	22,8%	(1,4) p.p.
Rentowność sprzedaży	8,7%	11,0%	(2,3) p.p.
Rentowność EBIT	7,6%	12,4%	(4,8) p.p.
Rentowność EBITDA	15,7%	19,4%	(3,7) p.p.
Rentowność EBIT znormalizowany	9,6%	11,7%	(2,1) p.p.
Rentowność EBITDA znormalizowana	17,7%	18,7%	(1,0) p.p.
Rentowność sprzedaży netto (ROS)	4,3%	9,5%	(5,2) p.p.
Rentowność aktywów ogółem (ROA)	1,7%	3,6%	(1,9) p.p.
Rentowność kapitału własnego (ROE)	4,1%	8,9%	(4,8) p.p.
Zysk/(strata) na jedną akcję (w złotych) na działalności kontynuowanej	1,54	3,27	(1,73)



## POZIOMY RENTOWNOŚCI GRUPY CIECH



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

Źródło: CIECH S.A.

## Zadłużenie

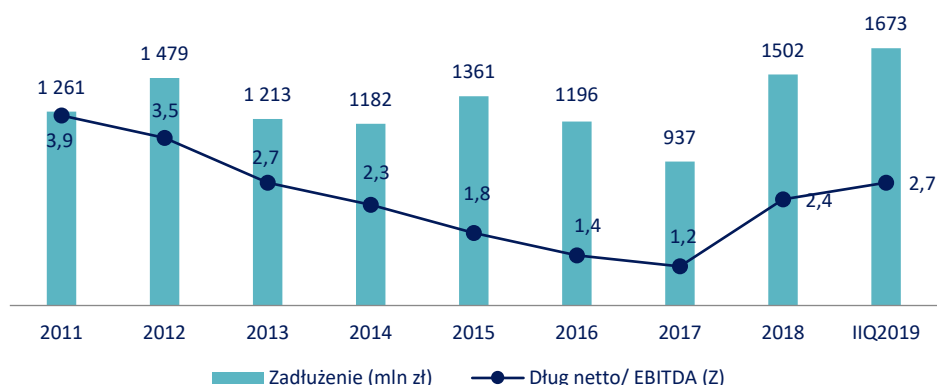
Stopa zadłużenia nieznacznie spadła w stosunku do grudnia 2018 roku i wynosi 59,4%. Natomiast względny poziom zadłużenia netto (zobowiązania finansowe netto odniesione do wyniku EBITDA) zwiększył się w stosunku do stanu z końca 2018 roku. Wzrost zadłużenia wynika z:

- wykorzystania dostępnych limitów kredytowych przez CIECH S.A.,
- wyceny zobowiązań z tytułu leasingu zgodnie z wytycznymi nowego MSSF 16 Leasing.

	30.06.2019	31.12.2018
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	1 680 480	1 632 666
Zobowiązania z tytułu leasingu	137 519	23 540
Zobowiązania z tytułu faktoringu	26 233	20 309
Wycena netto zobowiązań z tytułu instrumentów pochodnych	7 010	17 392
<b>Zobowiązania finansowe brutto</b>	<b>1 851 242</b>	<b>1 693 907</b>
Środki pieniężne i ekwiwalenty	177 831	192 139
<b>Zobowiązania finansowe netto</b>	<b>1 673 411</b>	<b>1 501 768</b>

## Wskaźniki zadłużenia Grupy CIECH

	30.06.2019	31.12.2018	Zmiana 2019/2018
Wskaźnik stopy zadłużenia	59,4%	60,6%	(1,2) p.p.
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	40,4%	33,9%	6,5p.p.
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	146,2%	153,9%	(7,7) p.p.
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	40,6%	39,4%	1,2 p.p.
Zobowiązania finansowe brutto	1 851 242	1 693 907	9,3%
Zobowiązania finansowe netto	1 673 411	1 501 768	11,4%
EBITDA zannualizowana	599 217	654 403	(8,4%)
EBITDA znormalizowana (zannualizowana)	629 067	633 493	(0,7%)
Zobowiązania finansowe netto / EBITDA zannualizowana	2,8	2,3	17,4%
Zobowiązania finansowe netto / EBITDA znormalizowana (zannualizowana)	2,7	2,4	12,5%
Zobowiązania finansowe brutto / EBITDA zannualizowana	3,1	2,6	11,5%
Zobowiązania finansowe brutto / EBITDA znormalizowana (zannualizowana)	2,9	2,7	11,1%



### Finansowanie dłużne Grupy

Finansowanie dłużne Grupy zapewnione jest głównie poprzez kredyty udostępnione CIECH S.A. na podstawie:

- Umowy kredytów z dnia 9 stycznia 2018 roku:
  - kredyt terminowy w wysokości 1 212 520 tys. zł oraz 30 000 tys. EUR (łącznie kwota kredytu na dzień 30 czerwca 2019 roku wynosiła 1 340 080 tys. zł),
  - kredyt odnawialny udostępniany CIECH S.A. w wysokości do 250 000 tys. zł (kwota wykorzystanego kredytu na dzień 30 czerwca 2019 roku wynosiła 140 000 tys. zł),
- Kredytów w rachunku bieżącym, z limitem do 100 000 tys. zł oraz 10 000 tys. EUR na podstawie umów z dnia 28 i 29 sierpnia 2018 roku (kwota wykorzystanych kredytów na dzień 30 czerwca 2019 roku wynosiła 84 309 tys. zł)
- Kredytów odnawialnych, z limitem do 300 000 tys. zł, 92 788 tys. zł oraz 25 000 tys. EUR na podstawie trzech umów z dnia 18 kwietnia 2019 roku (kwota wykorzystanych kredytów na dzień 30 czerwca 2019 roku wynosiła 106 300 tys. zł).

Szczegółowa informacja o zobowiązaniach z tytułu kredytów została zaprezentowana w Sprawozdaniu Zarządu Grupy CIECH oraz CIECH S.A. za 2018 roku w punkcie 4.6.1, opublikowanym 25 lipca 2019 roku.

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

W ocenie Zarządu CIECH S.A. kolejne miesiące 2019 roku będą kontynuacją trendów z minionych miesięcy. Zgodnie z realizowaną Strategią, Grupa CIECH będzie koncentrować się na poniższych działaniach sprzyjających dalszemu rozwojowi:

- dalszy rozwój biznesu sodowego, w tym poprzez koncentrację na rozwoju produktów specjalistycznych;
- dalszy rozwój pozostałych linii biznesowych, zarówno w ramach segmentu sodowego, jak i pozostałych segmentów, w szczególności podnoszenie efektywności obszaru Agro w CIECH Sarzyna S.A., działania w kierunku nowych rejestracji produktów,
- dalsze działania optymalizacyjne w zakresie stopnia wykorzystania mocy produkcyjnych we wszystkich spółkach produkcyjnych Grupy,
- ciągły proces poprawy procesów biznesowych i operacyjnych we wszystkich spółkach Grupy CIECH,
- dalsza analiza modelu korporacyjno-organizacyjnego Grupy CIECH oraz możliwych działań służących jego optymalizacji w celu dostosowania struktury Grupy CIECH do wyzwań wynikających ze Strategii. Rozważane działania mogą obejmować m.in. przenoszenie poszczególnych aktywów w ramach Grupy CIECH, a także przeprowadzenie akwizycji oraz dezinvestycji wybranych aktywów (szczegóły opisane na stronie 56 niniejszego raportu).

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

## 5.6. ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA

W związku z prowadzoną działalnością Grupa CIECH narażona jest na szereg czynników ryzyka, w tym również ryzyka finansowe. Najistotniejsze czynniki ryzyka zostały szczegółowo zaprezentowane w Sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy CIECH oraz CIECH S.A. za 2018 rok w punkcie 3.4, przekazany do publicznej wiadomości 25 lipca 2019 roku.

W ciągu pierwszego półrocza 2019 roku nie pojawiły się nowe ryzyka, jak również nie uległy istotnej zmianie czynniki dotychczas zidentyfikowane, poza ryzykiem dostępności surowców w związku z wypowiedzeniem umowy na dostawę pary





technologicznej w dniu 18 czerwca 2019 roku. Ryzyko w zakresie dostaw pary oszacowano jako wysokie, a szczegóły zostały opisane w punkcie 2.15 niniejszego raportu.

Nie wystąpiły istotne zmiany w odniesieniu do polityki Grupy w zakresie zarządzania ryzykiem.

### Ekspozycja na ryzyko walutowe

Poniższe zestawienie zawiera szacunek bilansowej ekspozycji walutowej Grupy CIECH w EUR oraz w USD na dzień 30 czerwca 2019 roku z tytułu instrumentów finansowych (dla EUR - z wyłączeniem danych Grupy SDC, spółki Ciech Group Financing AB oraz spółki 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*
<b>Aktywa</b>				
Udzielone pożyczki wrażliwe na zmianę kursu	94 100	-	x	
Należności z tytułu dostaw i usług i inne	26 696	18 771	x	
Środki pieniężne, w tym lokaty bankowe	18 939	5 172	x	
<b>Pasywa</b>				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne	(10 990)	(6 881)	x	
Zobowiązania z tytułu kredytu terminowego	(30 000)	-		x
Zobowiązania z tytułu kredytu obrotowego	(25 000)	-	x	
Pozostałe zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	(12 269)	-	x	
Instrumenty Zabezpieczające: Forward	(40 479)	(36 700)		x
Forward (nie desygnowane do rachunkowości zabezpieczeń)	(2 700)	-	x	
CIRS (nie desygnowane do rachunkowości zabezpieczeń)	(8 000)	-	x	
Instrumenty zabezpieczające: CIRS (transakcje forward wydzielone w ramach dekompozycji CIRS)	(209 715)	-		x
<b>Pozycja całkowita</b>	<b>(199 418)</b>	<b>(19 638)</b>		

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

Tabela zawiera analizę wrażliwości poszczególnych pozycji bilansu na zmiany kursów walutowych na 30 czerwca 2019 roku.

Analiza wrażliwości na ryzyko walutowe EUR	('000 PLN)*	Wpływ na sprawozdanie z zysków lub strat	Wpływ na sprawozdanie z innych całkowitych dochodów
<b>EUR</b>			
Walutowe pozycje bilansowe	508	808	(300)
Instrumenty Zabezpieczające: Forward oraz CIRS	(2 502)	-	(2 502)
<b>USD</b>			
Walutowe pozycje bilansowe	171	171	-
Instrumenty Zabezpieczające: Forward	(367)	-	(367)

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

Grupa CIECH stosuje rachunkowość zabezpieczeń.

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

Grupa CIECH nie publikowała prognoz wyników na 2019 rok.

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

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

Na funkcjonowanie Grupy duży wpływ mają także koszty pracy i energii, stopy procentowe i inne czynniki makroekonomiczne. W związku z tym, że istotna część przychodów i kosztów Grupy jest generowana w walutach obcych, wpływ na jej wyniki finansowa 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 Grupy CIECH. Do bezpośrednich najważniejszych krajowych odbiorców produktów Grupy należą: przemysł szklarski, branża wyrobów chemicznych i z tworzyw sztucznych, rolnictwo, przemysł meblarski, przemysł spożywczy, budownictwo. Rozwój tych sektorów gospodarki zależy od koniunktury ekonomicznej w Polsce.

Wg danych GUS, produkcja sprzedana przemysłu w cenach stałych w ciągu pierwszych 6 miesięcy 2019 roku wzrosła o 5,1% w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego (odpowiednio w 2018 roku wzrosła o 6,2%). 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 6,8%); wyroby z gumy i tworzyw sztucznych (wzrost o 7,2%); produkcja pojazdów samochodowych (wzrost o 4,2%); produkcja mebli (wzrost o 3,2%; w tym mebli do sypialni – spadek o 6,8%, wg wolumenów); produkcja artykułów spożywczych (wzrost o 4,2%); produkcja farb i innych środków pokrywających (wzrost o 6,6%, wg wolumenów), produkcja budowlano-montażowa (wzrost o 6,6%).

Po ubiegłorocznym, kolejnym okresie bardzo szybkiego rozwoju polskiej gospodarki (dynamika PKB 5,1% wg GUS), w 2019 roku obserwowane jest niewielkie osłabienie koniunktury w naszym kraju (prognozy wzrostu PKB o 4,4% wg Komisji Europejskiej). Zbliżonej tendencji należy się spodziewać w przemyśle chemicznym, który rozwija się zazwyczaj podobnie jak cała gospodarka.

### Koniunktura gospodarcza w Europie i na świecie

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

Według prognoz Międzynarodowego Funduszu Walutowego dynamika globalnego rozwoju gospodarczego w 2019 roku nieco osłabnie wobec roku ubiegłego (wzrost PKB o 3,2% wobec 3,6% w 2018 roku; m.in. w efekcie wzrostu barier handlowych między USA i Chinami oraz rosnącej niepewności co do polityki ekonomicznej w niektórych dużych gospodarkach). Nadal stosunkowo szybko rozwijają się będą największe gospodarki Azji (Indie, Chiny i kraje ASEAN, dla których odpowiednie dynamiki PKB w 2019 roku powinny osiągnąć: 7,0%, 6,2%, 5,0%). W bieżącym roku wśród dużych gospodarek względnie słaba koniunktura jest oczekiwana w Japonii, Rosji i Brazylii (spodziewane wzrosty PKB w 2019 roku odpowiednio o 0,9%, 1,2% i 0,8%). Wg MFW w 2019 roku wyraźnego przyspieszenia można spodziewać się w Afryce Subsaharyjskiej (RPA).

W bieżącym roku w Unii Europejskiej oczekuje się wyraźnego osłabienia dotychczasowej dosyć dobrej koniunktury gospodarczej (wzrost PKB w UE28 o 1,4% w 2019 roku wobec 2,0% w 2018 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 o ok. 3%.

Z kolei na obszarze Unii Europejskiej należy spodziewać się pewnej stagnacji w przemyśle chemicznym. Wg Europejskiej Rady Przemysłu Chemicznego (CEFIC) w bieżącym roku produkcja sektora chemicznego UE zanotuje marginalny wzrost o 0,5% wobec spadku o ok. 0,7% w roku ubiegłym. Jakkolwiek prognozy dla największego rynku – Niemiec wskazują, że może tam dojść nawet do wyraźnego spadku wytwórczości (wg VCI – Niemieckiego Stowarzyszenia Przemysłu Chemicznego).



W przypadku europejskiego sektora budowlanego na kolejne 2-3 lata przewiduje się utrzymanie dodatniej, chociaż słabnącej dynamiki rozwoju budownictwa. Wg organizacji Euroconstruct w 2019 roku produkcja budowlana w Europie Zachodniej i Centralnej zwiększy się o 1,9% wobec 3,1% w 2018 roku. W krajach Europy Środkowej, w tym w Polsce, można jednak oczekiwać znacznie wyższych dynamik. Wg prognoz Euroconstruct w 2019 roku, produkcja budowlana w naszym regionie Europy powinna wzrosnąć o ok. 7,4% (wobec ok. 14% w 2018 roku).

## 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 kluczowych surowców (dostępność i cena) ma znaczący wpływ na działalność i wyniki finansowe Grupy CIECH. Cena i dostępność podstawowych surowców zależy w dużej mierze od sytuacji ekonomicznej i politycznej na świecie.</p> <p><b>Węgiel kamienny</b> - sytuacja na rynku zależy od wielu czynników makroekonomicznych. Największym producentem węgla kamiennego w Unii Europejskiej jest Polska, ale UE importuje blisko dwa razy więcej węgla, niż wydobywa (głównie z Rosji, Kolumbii, USA i Australii). Większość importowanego do UE węgla stanowi węgiel energetyczny, czyli taki, który Grupa CIECH wykorzystuje do produkcji pary technologicznej i energii elektrycznej w zakładach sodowych w Polsce. Mimo faktu, że dostawcami Grupy są z reguły polskie kopalnie, cena węgla energetycznego dla CIECH jest w dłuższym okresie uzależniona od europejskiej i globalnej sytuacji popytowo-podażowej.</p> <p><b>Gaz</b> – główny surowiec energetyczny wykorzystywany przez elektrociepłownię w zakładzie w Stassfurt. Sytuacja na rynku gazowym zależy od wielu czynników, jak cena ropy, popyt na gaz ze względu na bieżącą sytuację atmosferyczną oraz aktualny udział paliwa gazowego w mixie energetycznym. CIECH Energy Deutschland GmbH (CED) spala dwa rodzaje gazu ziemnego, ze źródeł lokalnych i importowany. Import gazu do Niemczech jest realizowany z Rosji (około 40%), Norwegii (około 21%) i Holandii (około 29%). W procesie spalania gazu wytwarzana jest para i energia elektryczną, która sprzedawana jest również poza Grupę. Dostawy gazu realizowane są na podstawie bilateralnych umów dostawy, długoterminowych kontraktów lub krótko terminowych zakupów (spot).</p> <p><b>Para technologiczna</b> – ta forma energii cieplnej wykorzystywana jest przez CIECH Soda Romania S.A. w procesie produkcyjnym sodu kalcynowanego oraz krzemianów płynnych, spółka kupuje ją od zewnętrznego dostawcy. Cena pary wyznaczana jest w ramach bilateralnych negocjacji z dostawcą i zależy w istotnych sposób od aktualnych kosztów paliwa (gazu ziemnego i węgla brunatnego), jak również kosztów emisji certyfikatów EUA. W dniu 18 czerwca 2019 roku umowa została wypowiedziana, a szczegóły opisane są w punkcie 2.15 niniejszego raportu.</p> <p><b>Paliwo piecowe (koks/antracyt)</b> - ceny koksu zależą przede wszystkim od cen węgla koksującego, z którego jest produkowany. 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 powadzonej działalności wykorzystuje antracyt jako substytut dla koksu. Głównym źródłem dostaw antracytu dla Europy jest Rosja. W związku z relatywnie wysokimi cenami koksu Grupa w I kwartale 2019 roku w znacznej mierze wykorzystywała w składzie mieszanki piecowej antracyt.</p> <p><b>Surowce ropopochodne</b> - wykorzystywane w segmencie organicznym, podążają za notowaniami ropy. Ceny ropy naftowej zależą głównie od czynników makroekonomicznych i politycznych, które przekładają się na sytuację popytowo-podażową na świecie.</p>
Relacje kursowe złotych (PLN) oraz leja rumuńskiego (RON) do euro (EUR) oraz dolara (USD)	<p>Główne źródła ekspozycji Grupy CIECH na ryzyko walutowe to euro oraz dolar amerykański, w których realizowana jest sprzedaż eksportowa. Osłabienie 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 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 miała realizowana w ostatnich latach rozbudowa dużych mocy produkcyjnych sodu kalcynowanego i oczyszczonego w Turcji, która w praktyce wpłynęła na sytuację popytowo-podażową i ceny głównie w Europie. Z drugiej strony należy zwrócić uwagę, że uruchomienie nowych mocy w Turcji zostało rozłożone na kilka lat i zbiegło się w czasie z silnym popytem na rynkach obsługiwanych przez CIECH oraz ograniczeniami produkcji (ze względu na ochronę środowiska) na największym światowym rynku - w Chinach. W ciągu najbliższych 2-3 lat nowe moce sodu kalcynowanego będą oddane do użytku prawdopodobnie głównie w Chinach i Indiach. W przypadku Chin należy jednak pamiętać o jednoczesnych działaniach władz w zakresie ochrony środowiska i związanych z tym możliwych</p>



Czynniki	Opis
	dalszych zamknięciach niektórych starych lub nieskoefektywnych fabryk. Stąd saldo zmian mocy w tym kraju jest nadal pod dużym znakiem zapytania. Inne projekty inwestycyjne, które mogłyby istotnie zwiększyć podaż w skali światowej są rozważane w USA. Realizowane one będą jednak raczej w dłuższej perspektywie rzędu 4-5 lat.
	<b>Wdrożenie systemu REACH</b> Zgodnie z wymaganiami rozporządzenia REACH, spółki Grupy wprowadzające do obrotu substancje w ilości powyżej 1 tony/rok dokonały lub zamierzają dokonać właściwej rejestracji tych substancji w określonych terminach, co pozwoli im na kontynuowanie działalności w dotychczasowym zakresie.
Wymogi związane z ochroną środowiska	<b>System handlu emisjami</b> Spółki produkcyjne z Grupy CIECH objęte są systemem handlu emisjami. Z wewnętrznych analiz wykonanych przez spółki Grupy CIECH wynika, że ilość bezpłatnych uprawnień do emisji CO <sub>2</sub> w III okresie rozliczeniowym (lata 2013-2020) nie będzie wystarczająca na pokrycie rzeczywistego zapotrzebowania na tego typu jednostki rozliczeniowe. Oprócz kosztów bezpośrednich związanych z zakupem praw do emisji dwutlenku węgla, spółki Grupy CIECH będą ponosić wyższe koszty zakupu energii elektrycznej ze względu na przeniesienie na nie przez wytwórców kosztów zakupu uprawnień do emisji.

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

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

### AKCJONARIUSZE

Od dnia przedstawienia poprzedniego sprawozdania (tj. od dnia publikacji Rozszerzonego skonsolidowanego raportu kwartalnego Grupy CIECH za I kwartał 2019 roku, tj. od 25 lipca 2019 roku) CIECH S.A. nie otrzymała informacji o zmianie zaangażowania w ogólnej liczbie akcji. W związku z tym, zgodnie z wiedzą CIECH S.A., na dzień zatwierdzenia niniejszego raportu, 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%
Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny**	Zwykłe na okaziciela	3 300 000	3 300 000	6,26%	6,26%
Pozostali	Zwykłe na okaziciela	22 447 857	22 447 857	42,60%	42,60%

\* 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).

\*\* Na podstawie listy akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu CIECH S.A. w dniu 22 sierpnia 2019 roku, Rb3 5/2019 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).



## 5.10. ZMIANY W STANIE AKCJI CIECH S.A. POSIADANYCH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE ORAZ NADZORUJĄCE CIECH S.A.

Następujący Członkowie Zarządu CIECH S.A. oraz Rady Nadzorczej CIECH S.A. posiadali akcje CIECH S.A. na 30 czerwca 2019 roku:

Pan Artur Osuchowski - Członek Zarządu CIECH S.A. posiadał 65 195 akcji CIECH S.A.

Pan Sebastian Kulczyk – Prezes Rady Nadzorczej CIECH S.A. posiadał na 30 czerwca 2019 roku pośrednio 26 952 052 akcje 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 na 30 czerwca 2019 roku.

Następujący Członkowie Zarządu CIECH S.A. posiadali akcje CIECH S.A. na dzień zatwierdzenia niniejszego raportu, tj. na 10 września 2019 roku:

Pan Dawid Jakubowicz – Prezes Zarządu CIECH S.A. posiadał 5 713 akcji CIECH S.A.

Pan Artur Osuchowski - Członek Zarządu CIECH S.A. posiadał 65 195 akcji CIECH S.A.

Pan Mirosław Skowron - Członek Zarządu CIECH S.A. posiadał 1 930 akcji CIECH S.A.

Ponadto, Pan Rafał Czubiński – Dyrektor Zarządzający CIECH S.A. posiadał na 10 września 2019 roku 1 950 akcji CIECH S.A.

Osoby zarządzające i nadzorujące CIECH S.A. na 30 czerwca 2019 roku oraz na datę zatwierdzenia niniejszego raportu nie posiadały akcji i udziałów w pozostałych spółkach Grupy CIECH i stan ten nie uległ zmianie w okresie od publikacji Rozszerzonego skonsolidowanego raportu kwartalnego Grupy CIECH za I kwartał 2019 roku, tj. od 25 lipca 2019 roku.

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

### 5.11.1. ISTOTNE ZOBOWIĄZANIA SPORNE GRUPY CIECH

W Grupie CIECH nie wystąpiły istotne sporne zobowiązania CIECH S.A. i spółek zależnych od CIECH S.A. na 30 czerwca 2019 roku, dochodzone we wszelkiego rodzaju postępowaniach przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, poza sprawami opisanymi w punkcie 2.13, w części „Kontrole w zakresie rozliczeń podatkowych w Grupie CIECH” oraz sprawą opisaną poniżej:

#### **Sprawa z powództwa OOO GK ZEMLYAKOFF przeciwko CIECH Sarzyna S.A. o zapłatę**

Przedmiot roszczenia to odszkodowanie za nienależyte wykonanie umowy, wartość przedmiotu sporu to kwota 7 566 tys. USD. W dniu 4 marca 2019 roku CIECH Sarzyna S.A. otrzymała pozew wzajemny od OOO GK ZEMLYAKOFF o zapłatę 7 566 tys. USD z odsetkami ustawowymi za opóźnienie od dnia wniesienia pozwu (30 listopada 2016 roku). Dochodzona przez OOO GK ZEMLYAKOFF kwota stanowi odszkodowanie za nienależyte wykonanie umowy polegające na dostarczeniu wadliwego środka ochrony roślin o nazwie Expert Trio OF KE. Celem wykazania poniesionej szkody, powołani zostali przez Zemlyakoff świadkowie oraz dowody z dokumentów, m.in. umów łączących Zemlyakoff z kontrahentami (Zemlyakoff jako szkodę podaje utracone korzyści wynikające z zakończenia współpracy handlowej z powodu wadliwości produktu, w szczególności z dwoma głównymi kontrahentami). Te same dowody Zemlyakoff przedstawił w odpowiedzi na pozew CIECH Sarzyna S.A. o zapłatę. Zważywszy na przedłożone dowody roszczenie odszkodowawcze Zemlyakoff, pomijając jego bezzasadność (CIECH Sarzyna S.A. konsekwentnie zaprzecza, jakoby ponosiła odpowiedzialność za wadliwość produktu), nie zostało wykazane w zakresie istnienia szkody, jej wysokości i adekwatnego związku przyczynowego. Stanowisko procesowe CIECH Sarzyna S.A. i jej pełnomocnika zakłada oddalenie powództwa. W dniu 31 maja 2019 roku Sąd Okręgowy w Rzeszowie działając jako sąd I instancji oddalił powództwo wzajemne i zasądził na rzecz CIECH Sarzyna S.A. żadaną kwotę z odsetkami. Wyrok jest nieprawomocny.

### 5.11.2. ISTOTNE WIERZYTELNOŚCI SPORNE GRUPY CIECH

W Grupie CIECH nie wystąpiły istotne sporne wierzytelności CIECH S.A. i spółek zależnych CIECH S.A. na 30 czerwca 2019 roku, dochodzone we wszelkiego rodzaju postępowaniach przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.



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

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

##### **Listy patronackie**

Na 30 czerwca 2019 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 Innogy Gas Storage NWE GmbH („Innogy”), dotyczący zobowiązań CSD wynikających z umowy z dnia 5 maja 2009 roku o wykonanie kawern solnych w celu przechowywania gazu ziemnego na polu górniczym Staßfurt, na podstawie której CSD otrzymała do dnia 30 czerwca 2019 roku płatności od Innogy w wysokości 45,8 mln EUR. W liście patronackim CIECH S.A. zobowiązał się m.in. zapewnić, że CSD będzie wyposażona w niezbędne środki finansowe, aby być w stanie wykonywać wobec Innogy wszelkie zobowiązania wynikające z w/w umowy.

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

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



## METODOLOGIA OBLICZANIA WSKAZNIKÓW

Zasady wyliczania wskaźników (wg danych dla działalności kontynuowanej):

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





## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Niniejszy Rozszerzony skonsolidowany raport Grupy CIECH za pierwsze półrocze 2019 roku został zatwierdzony przez Zarząd Spółki CIECH S.A. w jej siedzibie w dniu 10 września 2019 roku.

Warszawa, 10 września 2019 roku.

.....

**Dawid Jakubowicz - Prezes Zarządu CIECH Spółka Akcyjna**

.....

**Artur Osuchowski – Członek Zarządu CIECH Spółka Akcyjna**

.....

**Mirosław Skowron – Członek Zarządu CIECH Spółka Akcyjna**

.....

**Katarzyna Rybacka – Główny Księgowy CIECH Spółka Akcyjna**