



[www.ciechgroup.com](http://www.ciechgroup.com)

**ROZSZERZONY SKONSOLIDOWANY  
RAPORT KWARTALNY  
GRUPY CIECH ZA TRZY KWARTAŁY 2016 ROKU**

Warszawa, 14.11.2016

**Grupa CIECH – wybrane skonsolidowane dane finansowe**

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	9 miesięcy zakończonych 30.09.2016	9 miesięcy zakończonych 30.09.2015	9 miesięcy zakończonych 30.09.2016	9 miesięcy zakończonych 30.09.2015
Przychody netto ze sprzedaży	2 547 533	2 458 843	583 120	591 281
Zysk/(strata) na działalności operacyjnej	498 206	380 367	114 037	91 467
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	468 509	290 863	107 240	69 944
Zysk/(strata) netto za okres	419 887	258 115	96 111	62 069
Zysk/(strata) netto właścicieli jednostki dominującej	419 499	255 258	96 022	61 382
Zysk/(strata) netto udziałów niekontrolujących	388	2 857	89	687
Inne całkowite dochody netto	(19 099)	7 750	(4 372)	1 864
Całkowite dochody ogółem	400 788	265 865	91 739	63 933
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	549 245	371 154	125 720	89 252
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	(337 789)	(313 222)	(77 318)	(75 321)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	(154 786)	(21 609)	(35 430)	(5 196)
Przepływy pieniężne netto razem	56 670	36 323	12 972	8 735
	stan na dzień 30.09.2016	stan na dzień 31.12.2015	stan na dzień 30.09.2016	stan na dzień 31.12.2015
Aktywa razem	4 110 996	3 910 273	953 385	917 581
Zobowiązania długoterminowe	1 823 570	1 802 311	422 906	422 929
Zobowiązania krótkoterminowe	695 329	766 458	161 254	179 856
Kapitał własny razem	1 592 097	1 341 504	369 225	314 796
Kapitał własny właścicieli jednostki dominującej	1 595 693	1 345 576	370 059	315 752
Udziały niekontrolujące	(3 596)	(4 072)	(834)	(956)
Kapitał akcyjny	287 614	287 614	66 701	67 491
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	7,96	4,84	1,82	1,16

**CIECH S.A. – wybrane jednostkowe dane finansowe**

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	9 miesięcy zakończonych 30.09.2016	9 miesięcy zakończonych 30.09.2015	9 miesięcy zakończonych 30.09.2016	9 miesięcy zakończonych 30.09.2015
Przychody netto ze sprzedaży	1 615 743	1 523 474	369 837	366 352
Zysk/(strata) na działalności operacyjnej	237 588	255 309	54 383	61 394
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	349 606	323 210	80 023	77 723
Zysk/(strata) netto za okres	315 272	348 055	72 164	83 697
Inne całkowite dochody netto	(2 273)	2 223	(520)	535
Całkowite dochody ogółem	312 999	350 278	71 644	84 232
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	283 091	185 027	64 798	44 494
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	(177 471)	(252 500)	(40 622)	(60 719)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	(112 615)	107 686	(25 777)	25 895
Przepływy pieniężne netto razem	(6 995)	40 213	(1 601)	9 670
	stan na dzień 30.09.2016	stan na dzień 31.12.2015	stan na dzień 30.09.2016	stan na dzień 31.12.2015
Aktywa razem	3 623 721	3 227 761	840 381	757 424
Zobowiązania długoterminowe	1 590 698	1 537 113	368 901	360 698
Zobowiązania krótkoterminowe	572 996	393 425	132 884	92 321
Kapitał własny	1 460 027	1 297 223	338 596	304 405
Kapitał akcyjny	287 614	287 614	66 701	67 491

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

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

na dzień 30.09.2016	na dzień 31.12.2015	okres 9 miesięcy zakończony 30.09.2016	okres 9 miesięcy zakończony 30.09.2015
1 EUR = 4,3120 PLN	1 EUR = 4,2615 PLN	1 EUR = 4,3688 PLN	1 EUR = 4,1585 PLN

## SPIS TREŚCI

<b>I. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY CIECH SPORZĄDZONE ZGODNIE Z MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ ZATWIERDZONYMI PRZEZ UNIĘ EUROPEJSKĄ.....</b>	<b>5</b>
Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie z Zysków i Uбыtów Straty Grupy CIECH S.A.	5
Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie z Innych Całkowitych Dochodów i Wydatków Grupy CIECH S.A.	6
Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej Grupy CIECH S.A.	7
Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie z Przepływów Pieniędzy Grupy CIECH S.A.	8
Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie ze Zmian w Kapitał Własnym Grupy CIECH S.A.	9
<b>II. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY CIECH ...</b>	<b>10</b>
1. Podstawa sporządzenia śródrocznego Sprawozdania Finansowego Grupy CIECH S.A.	10
2. Przyjęte zasady rachunkowości	10
3. Waluta funkcjonalna oraz waluta prezentacji i zasady przeliczeń	10
4. Sezonowo i cykliczność działalności Grupy CIECH	11
5. Informacje finansowe w podziale na segmenty działalności	11
6. Rezerwy i odpisy aktualizujące wartość aktywów	15
7. Podatek odroczone	17
8. Informacja o wartości godziwej instrumentów finansowych	18
9. Informacja o nabyciu i zbyciu rzeczowych aktywów trwałych oraz dokonania zakupu rzeczowych aktywów	19
10. Informacje dotyczące umów kredytowych, w tym o niedotrzymaniu warunków umowy dotyczącej dotychczasowego	20
11. Informacja o transakcjach z jednostkami powiązanymi	20
12. Emisja, wykup i spłata dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych	21
13. Aktywa warunkowe i zobowiązania warunkowe w tym gwarancje i inne	21
14. Informacja dotycząca wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane	21
15. Informacja o zdarzeniach po dniu bilansowym	22
<b>III. POZOSTAŁE INFORMACJE DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU KWARTALNEGO .....</b>	<b>23</b>
1. Opis organizacji Grupy CIECH	23
2. Informacja o jednostkach zależnych nieobjętych konsolidacją	25
3. Istotne skutki zmian w strukturze jednostek gospodarczych Grupy CIECH	25
4. Najważniejsze zdarzenia w Grupie CIECH w ciągu pierwszych trzech kwartałów 2016 roku	27
5. Komentarz do wyników finansowych oraz istotnych zmian wraz z opisem czynników i zdarzeń mających wpływ na wyniki	28
5.1 Podstawowe dane finansowe	28
5.2 Przychody ze sprzedaży	30
5.3 Wynik na sprzedaży oraz wyniki operacyjne	31
5.4 Działalność finansowa oraz wyniki netto	31
5.5 Aktywa	32
5.6 Zobowiązania	32
5.7 Przepływy pieniężne	32
5.8 Informacja o sytuacji finansowej Grupy CIECH	33
6. Istotne czynniki ryzyka	36
7. Realizacja wcześniejszej publikowanej prognozy wyników na dany rok w raporcie w stosunku do wyników prognozowanych	37
8. Czynniki wywierające wpływ na wyniki Grupy CIECH, ze szczególnym	38
9. Akcjonariusze CIECH S.A. posiadający co najmniej 5% akcji / gło	39
10. Zmiany w stanie akcji CIECH S.A. posiadanych przez członków Z	40
11. Post powołania toczące się przed sądem, organem właściwym dla p	40
lub organem administracji publicznej	40
11.1 Istotne zobowiązania sporządzone Grupy CIECH	40
11.2 Istotne wierzytelności sporządzone Grupy CIECH	40
12. Udzielone przez CIECH S.A. pożyczki i kredyty	40
13. Informacja o transakcjach kluczowego personelu kierowniczego CIECH S. A. z podmiotami powiązany	40
<b>IV. KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ CIECH S.A. ....</b>	<b>42</b>
Skrócone Jednostkowe Sprawozdanie z Zysków i Uбыtów Straty CIECH S.A.	42
Skrócone Jednostkowe Sprawozdanie z Innych Całkowitych Dochodów i Wydatków CIECH S.A.	42
Skrócone Jednostkowe Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej CIECH S.A.	43
Skrócone Jednostkowe Sprawozdanie z Przepływów Pieniędzy CIECH S.A.	44
Skrócone Jednostkowe Sprawozdanie ze Zmian w Kapitał Własnym CIECH S.A.	45
<b>V. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO CIECH S.A. ....</b>	<b>46</b>
1. Podstawa sporządzenia	46
2. Przyjęte zasady rachunkowości	46
3. Zmiany wartości szacunkowych	46
<b>VI. ZATWIERDZENIE ROZSZERZONEGO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU KWARTALNEGO GRUPY CIECH .....</b>	<b>47</b>

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2016 ROKU**

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

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

Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie z Zysków lub Strat Grupy CIECH

	01.01-30.09.2016	01.01-30.09.2015	01.07-30.09.2016	01.07-30.09.2015
<b>DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA</b>				
<b>Przychody netto ze sprzedaży</b>	<b>2 547 533</b>	<b>2 458 843</b>	<b>853 937</b>	<b>800 719</b>
Koszt własny sprzedaży	(1 775 595)	(1 789 361)	(593 027)	(567 741)
<b>Zysk/(strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>771 938</b>	<b>669 482</b>	<b>260 910</b>	<b>232 978</b>
Pozostałe przychody operacyjne	56 424	31 656	11 721	9 374
Koszty sprzedaży	(165 408)	(144 105)	(53 776)	(43 944)
Koszty ogólnego zarządu	(123 725)	(114 279)	(43 668)	(45 424)
Pozostałe koszty operacyjne	(41 023)	(62 387)	(21 392)	(13 401)
<b>Zysk/(strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>498 206</b>	<b>380 367</b>	<b>153 795</b>	<b>139 583</b>
Przychody finansowe	9 086	5 701	(2 837)	3 225
Koszty finansowe	(39 211)	(95 280)	(16 764)	(30 584)
<b>Przychody / koszty finansowe netto</b>	<b>(30 125)</b>	<b>(89 579)</b>	<b>(19 601)</b>	<b>(27 359)</b>
Udział w zyskach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	428	75	(41)	(107)
<b>Zysk/(strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>468 509</b>	<b>290 863</b>	<b>134 153</b>	<b>112 117</b>
Podatek dochodowy	(48 622)	(32 748)	21 417	7 215
<b>Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>419 887</b>	<b>258 115</b>	<b>155 570</b>	<b>119 332</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA</b>				
<b>Zysk/(strata) netto z działalności zaniechanej</b>	-	-	-	-
<b>Zysk/(strata) netto za okres</b>	<b>419 887</b>	<b>258 115</b>	<b>155 570</b>	<b>119 332</b>
w tym:			-	-
Zysk/(strata) netto właścicieli jednostki dominującej	419 499	255 258	155 506	116 801
Zysk/(strata) netto udziałów niekontrolujących	388	2 857	64	2 531
<b>Zysk/(strata) na jedną akcję (w złotych):</b>				
Podstawowy	7,96	4,84	2,95	2,22
Rozwodniony	7,96	4,84	2,95	2,22
<b>Zysk/(strata) na jedną akcję (w złotych) na działalności kontynuowanej:</b>				
Podstawowy	7,96	4,84	2,95	2,22
Rozwodniony	7,96	4,84	2,95	2,22

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

## Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie z Innych Całkowitych Dochodów Grupy CIECH

	01.01-30.09.2016	01.01-30.09.2015	01.07-30.09.2016	01.07-30.09.2015
<b>Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>419 887</b>	<b>258 115</b>	<b>155 570</b>	<b>119 332</b>
Zysk/(strata) netto z działalności zaniechanej	-	-	-	-
<b>Zysk/(strata) netto za okres</b>	<b>419 887</b>	<b>258 115</b>	<b>155 570</b>	<b>119 332</b>
<b>Inne całkowite dochody brutto, które mogą zostać przeniesione do sprawozdania z zysków lub strat</b>	<b>(23 973)</b>	<b>9 375</b>	<b>16 479</b>	<b>(5 565)</b>
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	1 767	1 744	(4 418)	3 955
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	(25 734)	7 603	20 903	(9 562)
Pozostałe składniki innych całkowitych dochodów	(6)	28	(6)	42
<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>4 874</b>	<b>(1 625)</b>	<b>(6 158)</b>	<b>2 152</b>
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów, które mogą zostać przeniesione do sprawozdania z zysków lub strat	4 874	(1 625)	(6 158)	2 152
<b>Inne całkowite dochody netto</b>	<b>(19 099)</b>	<b>7 750</b>	<b>10 321</b>	<b>(3 413)</b>
<b>CAŁKOWITE DOCHODY OGÓŁEM</b>	<b>400 788</b>	<b>265 865</b>	<b>165 891</b>	<b>115 919</b>
<b>Całkowite dochody, w tym przypadające:</b>	<b>400 788</b>	<b>265 865</b>	<b>165 891</b>	<b>115 919</b>
Akcjonariuszom jednostki dominującej	400 312	262 431	165 689	113 617
Udziałom niekontrolującym	476	3 434	202	2 302

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

## Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej Grupy CIECH

	30.09.2016	31.12.2015
<b>AKTYWA</b>		
Rzeczowe aktywa trwałe	2 501 586	2 305 005
Prawo wieczystego użytkowania	30 506	31 409
Wartości niematerialne, w tym:	124 610	140 875
-	62 938	62 378
Nieruchomości inwestycyjne	32 098	34 308
Należności długoterminowe	95 482	89 612
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i współzależnych wycenianych metodą praw własności	5 399	4 918
Pozostałe inwestycje długoterminowe	79 356	40 471
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	171 852	213 749
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>3 040 889</b>	<b>2 860 347</b>
Zapasy	247 256	293 631
Inwestycje krótkoterminowe	55 663	50 781
Należności z tytułu podatku dochodowego	7 950	29 544
Należności handlowe i pozostałe	496 680	469 652
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	259 112	202 935
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	3 446	3 383
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>1 070 107</b>	<b>1 049 926</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>4 110 996</b>	<b>3 910 273</b>
<b>PASYWA</b>		
Kapitał akcyjny	287 614	287 614
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	470 846	470 846
Kapitał z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń	(37 533)	(16 004)
Kapitał z wyceny aktuarialnej	434	434
Pozostałe kapitały rezerwowe	78 521	78 521
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	(50 744)	(53 092)
Zyski zatrzymane	846 555	577 257
<b>Kapitał własny właścicieli jednostki dominującej</b>	<b>1 595 693</b>	<b>1 345 576</b>
Udziały niekontrolujące	(3 596)	(4 072)
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>1 592 097</b>	<b>1 341 504</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	1 497 237	1 494 775
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	21 181	21 884
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	172 995	113 485
Świadczenia pracownicze	12 583	12 829
Rezerwy	76 071	74 704
Rezerwa na podatek odroczonego	43 503	84 634
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>1 823 570</b>	<b>1 802 311</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	35 704	19 809
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	3 057	4 999
Zobowiązania handlowe i pozostałe	531 182	585 935
Zobowiązania z faktoringu odwrotnego	-	18 998
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	46 929	55 020
Świadczenia pracownicze	833	1 603
Rezerwy	77 624	80 094
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>695 329</b>	<b>766 458</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>2 518 899</b>	<b>2 568 769</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>4 110 996</b>	<b>3 910 273</b>

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

## Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie z Przepływów Pieniężnych Grupy CIECH

	01.01-30.09.2016	01.01-30.09.2015*
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
<b>Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>419 887</b>	<b>258 115</b>
Korekty		
Amortyzacja	163 927	162 216
Utworzenie / (odwrócenie) odpisów aktualizujących	(132)	(27)
(Zyski) / straty z tytułu różnic kursowych	(1 680)	11 981
Zmiana wyceny nieruchomości inwestycyjnych	(15 094)	6 362
(Zyski) / straty z tytułu działalności inwestycyjnej	74	2 581
(Zyski) / straty ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	(1 651)	(1 030)
Dywidendy i odsetki	16 184	71 257
Podatek dochodowy naliczony	48 622	32 748
(Zyski) / straty z rozliczenia umów o usługę budowlaną (kawerny)	(3 063)	(4 524)
(Zysk) / strata z udziałów w spółkach wycenianych metodą praw własności	(428)	(75)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu prowizji aranżacyjnej	1 495	5 814
Nieefektywna część rachunkowości zabezpieczeń	(833)	-
Pozostałe korekty	(6 973)	(6 927)
<b>Wynik operacyjny przed zmianą kapitału obrotowego oraz rezerw</b>	<b>620 335</b>	<b>538 491</b>
Zmiana stanu należności	(1 942)	(59 120)
Zmiana stanu zapasów	47 166	(45 928)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	(43 803)	(28 044)
Zmiana stanu rezerw i świadczeń pracowniczych	(7 746)	26 933
<b>Środki pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej</b>	<b>614 010</b>	<b>432 332</b>
Odsetki zapłacone	(26 775)	(61 964)
Przepływy z umów o usługę budowlaną (kawerny)	(2 040)	(3 119)
Podatek dochodowy zapłacony/zwrócony	(35 509)	3 905
Wydatki na prace badawcze	(441)	-
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>549 245</b>	<b>371 154</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Zbycie spółki zależnej	2 931	-
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	2 948	2 867
Zbycie nieruchomości inwestycyjnych	17 202	310
Dywidendy otrzymane	930	623
Odsetki otrzymane	3 961	3 187
Otrzymane dotacje	15 226	4 914
Pozostałe wpływy inwestycyjne	-	5
Wpływ środków pieniężnych w wyniku utraty kontroli nad spółkami zależnymi**	-	(3 443)
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(375 396)	(313 866)
Nabycie aktywów finansowych	-	(28)
Wydatki na rozwój	(5 484)	(7 776)
Pozostałe wydatki inwestycyjne	(107)	(15)
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(337 789)</b>	<b>(313 222)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
Wpływy netto z emisji akcji i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	-	2 346
Wpływy z zaciągniętych kredytów i pożyczek	22	21 134
Pozostałe wpływy finansowe	-	2 849
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	(150 195)	-
Zwrot wkładów "cichych wspólników"	-	(42 902)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(4 613)	(5 021)
Pozostałe wydatki finansowe	-	(15)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(154 786)</b>	<b>(21 609)</b>
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>56 670</b>	<b>36 323</b>
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>202 935</b>	<b>49 162</b>
‡	(493)	280
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>259 112</b>	<b>85 765</b>

\*\* ‡

@ @

owego w

# @ - # = h h O

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



## Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie ze Zmian w Kapitale Własnym Grupy CIECH

	Kapitał akcyjny	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Przypisane akcjonariuszom jednostki dominującej				Zyski zatrzymane	Kapitał własny właścicieli jednostki dominującej	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny razem
			Kapitał z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń	Kapitał z wyceny aktuarialnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą				
<b>Kapitał własny na dzień 01.01.2016:</b>	<b>287 614</b>	<b>470 846</b>	<b>(16 004)</b>	<b>434</b>	<b>78 521</b>	<b>(53 092)</b>	<b>577 257</b>	<b>1 345 576</b>	<b>(4 072)</b>	<b>1 341 504</b>
<b>Transakcje z akcjonariuszami jednostki dominującej ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</b>	-	-	-	-	-	-	(150 195)	(150 195)	-	(150 195)
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	-	(150 195)	(150 195)	-	(150 195)
<b>Całkowite dochody ogółem za okres</b>	-	-	<b>(21 529)</b>	-	-	<b>2 348</b>	<b>419 493</b>	<b>400 312</b>	<b>476</b>	<b>400 788</b>
Zysk / strata netto	-	-	-	-	-	-	419 499	419 499	388	419 887
Inne całkowite dochody	-	-	(21 529)	-	-	2 348	(6)	(19 187)	88	(19 099)
<b>Kapitał własny na dzień 30.09.2016:</b>	<b>287 614</b>	<b>470 846</b>	<b>(37 533)</b>	<b>434</b>	<b>78 521</b>	<b>(50 744)</b>	<b>846 555</b>	<b>1 595 693</b>	<b>(3 596)</b>	<b>1 592 097</b>
<b>Kapitał własny na dzień 01.01.2015:</b>	<b>287 614</b>	<b>470 846</b>	<b>(28 254)</b>	<b>(114)</b>	<b>78 521</b>	<b>(47 716)</b>	<b>233 877</b>	<b>994 774</b>	<b>(9 300)</b>	<b>985 474</b>
<b>Transakcje z akcjonariuszami jednostki dominującej ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</b>	-	-	-	-	-	(1 231)	50	(1 181)	1 770	589
Zmiana składu Grupy	-	-	-	-	-	(1 231)	50	(1 181)	1 770	589
<b>Całkowite dochody ogółem za okres</b>	-	-	<b>6 158</b>	-	-	<b>987</b>	<b>255 286</b>	<b>262 431</b>	<b>3 434</b>	<b>265 865</b>
Zysk / strata netto	-	-	-	-	-	-	255 258	255 258	2 857	258 115
Inne całkowite dochody	-	-	6 158	-	-	987	28	7 173	577	7 750
<b>Kapitał własny na dzień 30.09.2015:</b>	<b>287 614</b>	<b>470 846</b>	<b>(22 096)</b>	<b>(114)</b>	<b>78 521</b>	<b>(47 960)</b>	<b>489 213</b>	<b>1 256 024</b>	<b>(4 096)</b>	<b>1 251 928</b>

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

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

### 1. Podstawa sporządzenia Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy CIECH

Niniejsze śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z wymaganiami MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” zatwierdzonego do stosowania przez Unię Europejską oraz z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku z późniejszymi zmianami w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. Nr 33, poz. 259 z 2009 roku). Prezentowane sprawozdanie przedstawia sytuację finansową Grupy CIECH na dzień 30 września 2016 roku oraz na dzień 31 grudnia 2015 roku, wyniki jej działalności oraz przepływy pieniężne za okres 9 miesięcy zakończony w dniu 30 września 2016 roku oraz w dniu 30 września 2015 roku i zostało zatwierdzone przez Zarząd spółki CIECH S.A. w dniu 14 listopada 2016 roku.

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

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

Zarząd CIECH S.A. oświadcza, że według jego najlepszej wiedzy, niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównawcze zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz, że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy CIECH oraz jej wynik finansowy. Ponadto Zarząd CIECH S.A. oświadcza, że sprawozdanie Zarządu za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2016 roku zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) wymaga od Zarządu profesjonalnych osądów, szacunków i założeń, które mają wpływ na przyjęte zasady oraz prezentowane wartości aktywów, pasywów, przychodów oraz kosztów. Szacunki oraz związane z nimi założenia opierają się na doświadczeniu historycznym oraz różnych innych czynnikach, które są uznawane za racjonalne w danych okolicznościach, a ich wyniki dają podstawę profesjonalnego osądu, co do wartości bilansowej aktywów i zobowiązań, która nie wynika bezpośrednio z innych źródeł. Faktyczna wartość może różnić się od wartości szacowanej. Szacunki i związane z nimi założenia podlegają bieżącej weryfikacji. Zmiana szacunków księgowych jest rozpoznawana w okresie, w którym zostały one zmienione, jeżeli dotyczy to wyłącznie tego okresu, lub w okresie bieżącym i przyszłym, jeżeli zmiany dotyczą zarówno okresu bieżącego, jak i okresów przyszłych. Profesjonalne osądy dokonywane przez Zarząd, które mają istotny wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe, a także szacunki powodujące ryzyko znaczących zmian w przyszłych latach, zostały przedstawione w punktach II.6, II.7, II.8 i II.13 niniejszego Raportu. W bieżącym okresie śródrocznym nie wystąpiły istotne zmiany wartości szacunkowych prezentowanych w poprzednich okresach sprawozdawczych.

### 2. Przyjęte zasady rachunkowości

Przyjęte w Grupie CIECH zasady rachunkowości zostały zaprezentowane w Skonsolidowanym Raporcie Rocznym Grupy CIECH za 2015 rok, przekazany do publicznej wiadomości w dniu 21 marca 2016 roku. W wyżej wymienionym Raporcie zostały przedstawione szczegółowe informacje dotyczące zasad i metod wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego i sposobu sporządzania sprawozdania finansowego i danych porównywalnych. Zasady te są stosowane w sposób ciągły w odniesieniu do obecnie publikowanych danych, ostatniego sprawozdania rocznego oraz prezentowanych danych porównywalnych, poza zmianą prezentacji dotacji w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych – dotychczas wykazywane były jako wpływy z działalności finansowej, obecnie są prezentowane jako działalność inwestycyjna.

Grupa CIECH zamierza przyjąć opublikowane, lecz nieobowiązujące do dnia zatwierdzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zmiany MSSF zgodnie z datą ich wejścia w życie. Oszacowanie wpływu zmian na przyszłe skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy CIECH zostało przedstawione w punkcie II.3.3 Skonsolidowanego Raportu Roczno Grupy CIECH za 2015 rok, opublikowanego w dniu 21 marca 2016 roku. Grupa przewiduje, że zmiany w MSSF, które weszły w życie pomiędzy datą publikacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2015 rok, a datą publikacji niniejszego Raportu nie będą miały istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe.

### 3. Waluta funkcjonalna oraz waluta prezentacji i zasady przeliczeń

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

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

Średni kurs NBP na dzień	30.09.2016 <sup>1</sup>	31.12.2015 <sup>2</sup>
EUR	4,3120	4,2615
RON	0,9675	0,9421
Średni kurs NBP za okres sprawozdawczy	9 miesięcy zakończone 30.09.2016 <sup>3</sup>	9 miesięcy zakończone 30.09.2015 <sup>4</sup>
EUR	4,3688	4,1585
RON	0,9742	0,9382

<sup>1</sup> u V " h 2016 roku.

<sup>2</sup> u V " h

<sup>3</sup> ‡

2016 do 30 2016 roku.

<sup>4</sup> ‡

2015 do 30 2015 roku.

od 1 stycznia

### 4. Sezonowość i cykliczność działalności Grupy CIECH

Zjawiska sezonowości związane z okresowymi wahaniami popytu i podaży mają niewielkie znaczenie w kształtowaniu ogólnych trendów sprzedaży Grupy CIECH. Produkty o wpływie sezonowości to środki ochrony roślin. Większość preparatów środków ochrony roślin jest zużywana w pierwszej połowie roku w okresie silnego wzrostu roślin, niemniej jednak z uwagi na rozwój gamy produktów oraz stosowane formy sprzedaży przedsezonowej, wpływ sezonowości na wyniki Grupy staje się coraz mniejszy. Ponadto, w zakresie segmentu sodowego istnieje sezonowy związek pomiędzy poziomem sprzedaży niektórych produktów, a przebiegiem zimy. W przypadku chlorku wapnia i pozostałych produktów (Antylód, 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 Grupy w okresie roku obrotowego nie podlega istotnym wahanom sezonowym. Z tego też względu wpływ sezonowości na wielkość całkowitej sprzedaży Grupy jest relatywnie niewielki.

### 5. Informacje finansowe w podziale na segmenty działalności

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 (łącznie z kosztami i przychodami finansowymi z wyjątkiem odsetek od należności i zobowiązań handlowych) oraz podatek dochodowy są monitorowane na poziomie Grupy i nie są one alokowane do poszczególnych segmentów. 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. 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.

	01.01-30.09.2016	01.01-30.09.2015
Wynik netto na działalności kontynuowanej	419 887	258 115
Podatek dochodowy	48 622	32 748
Udział w zyskach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	(428)	(75)
Koszty finansowe	39 211	95 280
Przychody finansowe	(9 086)	(5 701)
Amortyzacja	163 927	162 216
<b>EBITDA</b>	<b>662 133</b>	<b>542 583</b>

	01.01-30.09.2016	01.01-30.09.2015
<b>EBITDA</b>	662 133	542 583
Zdarzenia jednorazowe, w tym:	(15 266)	37 415
Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości (a)	(112)	756
Pozycje gotówkowe (b)	(2 638)	7 930
Pozycje bezgotówkowe (z wyłączeniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości) (c)	(12 516)	28 729
<b>EBITDA znormalizowana</b>	<b>646 867</b>	<b>579 998</b>

h z  
h i rzeczowych

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

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

SEGMENTY OPERACYJNE 01.01.-30.09.2016	Segment Sodowy	Segment Organiczny	Segment Krzemiany i Szkło	Segment Transportowy	Pozostała działalność	Funkcje Korporacyjne (pozycje nieprzypisane do innych segmentów)	Eliminacje (korekty konsolidacyjne)	RAZEM
Przychody od podmiotów zewnętrznych	1 789 019	557 874	136 326	8 995	55 319	-	-	2 547 533
Przychody z transakcji pomiędzy segmentami	20 879	3 533	3	79 223	40 932	-	(144 570)	-
<b>Przychody razem</b>	<b>1 809 898</b>	<b>561 407</b>	<b>136 329</b>	<b>88 218</b>	<b>96 251</b>	-	<b>(144 570)</b>	<b>2 547 533</b>
Koszt własny sprzedaży	(1 169 879)	(470 569)	(100 048)	(77 077)	(73 583)	-	115 561	(1 775 595)
<b>Zysk/strata brutto na sprzedaży</b>	<b>640 019</b>	<b>90 838</b>	<b>36 281</b>	<b>11 141</b>	<b>22 668</b>	-	<b>(29 009)</b>	<b>771 938</b>
Koszty sprzedaży	(143 334)	(42 541)	(16 187)	(369)	(5 780)	(7 639)	50 442	(165 408)
Koszty ogólnego zarządu	(38 565)	(16 603)	(3 982)	(3 925)	(3 601)	(34 744)	(22 305)	(123 725)
Wynik na zarządzaniu należnościami	(1 037)	(2 031)	(57)	(68)	(1 564)	-	-	(4 757)
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	9 625	(6 430)	512	2 096	14 761	-	(406)	20 158
<b>Zysk/strata na działalności operacyjnej</b>	<b>466 708</b>	<b>23 233</b>	<b>16 567</b>	<b>8 875</b>	<b>26 484</b>	<b>(42 383)</b>	<b>(1 278)</b>	<b>498 206</b>
Saldo różnic kursowych i odsetek od rozrachunków handlowych	(9 239)	(11 646)	149	(237)	1 812	-	-	(19 161)
Koszty finansowania Grupy	-	-	-	-	-	(23 824)	-	(23 824)
Wynik na działalności finansowej (nieprzypisane do segmentów)	-	-	-	-	-	12 860	-	12 860
Udział w zyskach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	428	-	-	-	-	-	-	428
<b>Zysk/strata przed opodatkowaniem</b>	<b>457 897</b>	<b>11 587</b>	<b>16 716</b>	<b>8 638</b>	<b>28 296</b>	<b>(53 347)</b>	<b>(1 278)</b>	<b>468 509</b>
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	-	-	(48 622)
<b>Zysk/ (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>419 887</b>
Zysk/ (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Zysk/ (strata) netto za okres</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>419 887</b>
Amortyzacja	122 842	22 610	10 487	4 336	277	3 375	-	163 927
EBITDA	589 550	45 843	27 054	13 211	26 761	(39 008)	(1 278)	662 133
<i>EBITDA znormalizowana*</i>	590 609	45 310	27 046	11 668	12 496	(39 009)	(1 253)	646 86

- " @ u )

godziwej: 5,1 kosztyniewykorzystających

ych -

3

-0,6

SEGMENTY OPERACYJNE 01.01.-30.09.2015	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	1 646 367	585 023	137 473	9 265	80 715	-	-	2 458 843
Przychody z transakcji pomiędzy segmentami	20 177	2 212	11	83 833	31 464	-	(137 697)	-
<b>Przychody razem</b>	<b>1 666 544</b>	<b>587 235</b>	<b>137 484</b>	<b>93 098</b>	<b>112 179</b>	-	<b>(137 697)</b>	<b>2 458 843</b>
Koszty własny sprzedaży	(1 126 705)	(490 695)	(101 079)	(82 027)	(90 819)	-	101 964	(1 789 361)
<b>Zysk/strata brutto na sprzedaży</b>	<b>539 839</b>	<b>96 540</b>	<b>36 405</b>	<b>11 071</b>	<b>21 360</b>	-	<b>(35 733)</b>	<b>669 482</b>
Koszty sprzedaży	(127 628)	(40 301)	(15 771)	-	(7 564)	(6 314)	53 473	(144 105)
Koszty ogólnego zarządu	(34 086)	(14 707)	(4 356)	(4 248)	(4 224)	(33 698)	(18 960)	(114 279)
Wynik na zarządzaniu należnościami	(452)	2 587	3	14	106	-	-	2 258
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	(13 027)	(8 880)	1 184	1 174	(7 847)	(3 842)	(1 751)	(32 989)
<b>Zysk/strata na działalności operacyjnej</b>	<b>364 646</b>	<b>35 239</b>	<b>17 465</b>	<b>8 011</b>	<b>1 831</b>	<b>(43 854)</b>	<b>(2 971)</b>	<b>380 367</b>
Saldo różnic kursowych i odsetek od rozrachunków handlowych	(8 186)	(7 941)	74	(277)	(556)	-	-	(16 886)
Koszty finansowania Grupy	-	-	-	-	-	(72 077)	-	(72 077)
Wynik na działalności finansowej (nieprzypisane do segmentów)	-	-	-	-	-	(616)	-	(616)
Udział w zyskach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	75	-	-	-	-	-	-	75
<b>Zysk/strata przed opodatkowaniem</b>	<b>356 535</b>	<b>27 298</b>	<b>17 539</b>	<b>7 734</b>	<b>1 275</b>	<b>(116 547)</b>	<b>(2 971)</b>	<b>290 863</b>
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	-	-	(32 748)
<b>Zysk/ (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>258 115</b>
Zysk/ (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Zysk/ (strata) netto za okres</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>258 115</b>
Amortyzacja	117 110	26 018	11 255	4 586	258	2 989	-	162 216
EBITDA	481 756	61 257	28 720	12 597	2 089	(40 865)	(2 971)	542 583
<i>EBITDA znormalizowana*</i>	500 745	60 940	28 604	11 518	10 471	(30 994)	(1 286)	579 999

\* @ u )  
inwestycyjnych:6,4

# @1,9# = h  
h -20,3  
0

**Grupa CIECH - AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA W PODZIALE NA SEGMENTY OPERACYJNE**

	AKTYWA		ZOBOWIĄZANIA	
	30.09.2016	31.12.2015	30.09.2016	31.12.2015
Segment Sodowy	2 449 258	2 329 529	148 421	180 843
Segment Organiczny	498 464	495 938	85 502	77 103
Segment Krzemiany i Szkło	175 159	129 063	23 641	14 873
Segment Transportowy	56 463	65 431	6 612	11 620
Pozostała działalność	41 203	25 128	15 450	20 685
Funkcje Korporacyjne (pozycje nieprzypisane do innych segmentów)	931 077	901 332	2 274 895	2 295 437
Eliminacje (korekty konsolidacyjne)	(40 628)	(36 148)	(35 622)	(31 792)
<b>RAZEM</b>	<b>4 110 996</b>	<b>3 910 273</b>	<b>2 518 899</b>	<b>2 568 769</b>

**Grupa CIECH - INFORMACJA O OBSZARACH GEOGRAFICZNYCH**

	AKTYWA		Przychody netto ze sprzedaży	
	30.09.2016	31.12.2015	01.01-30.09.2016	01.01-30.09.2015
Polska	2 776 177	2 641 477	965 810	946 765
Unia Europejska (poza Polską)	1 236 870	1 191 991	1 216 214	1 211 277
Pozostała Europa	53 026	44 621	183 664	164 156
Afryka	7 265	8 628	56 615	41 499
Azja	37 546	22 596	110 327	87 807
Pozostałe regiony	112	960	14 903	7 339
<b>RAZEM</b>	<b>4 110 996</b>	<b>3 910 273</b>	<b>2 547 533</b>	<b>2 458 843</b>

**6. Rezerwy i odpisy aktualizujące wartość aktywów**

W ciągu trzech kwartałów 2016 roku oraz w III kwartale 2016 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.-30.09.2016</b>					
Długoterminowe	12 829	183	(545)	116	12 583
Krótkoterminowe	1 603	437	(906)	(301)	833
<b>01.01.-30.09.2015</b>					
Długoterminowe	12 720	484	(269)	56	12 991
Krótkoterminowe	963	637	(906)	315	1 009
<b>01.07.-30.09.2016</b>					
Długoterminowe	12 748	70	(101)	(134)	12 583
Krótkoterminowe	856	185	(418)	210	833
<b>01.07.-30.09.2015</b>					
Długoterminowe	12 960	96	(147)	82	12 991
Krótkoterminowe	985	198	(418)	244	1 009

<b>ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW DŁUGOTERMINOWYCH</b>	<b>Stan na początek okresu</b>	<b>Utworzenie</b>	<b>Wykorzystanie i rozwiązanie</b>	<b>Inne zmiany (w tym różnice kursowe)</b>	<b>Stan na koniec okresu</b>
<b>01.01.-30.09.2016</b>					
Rezerwa na zobowiązania	6 547	-	-	-	6 547
Rezerwa na ochronę środowiska	68 157	-	-	1 367	69 524
<b>RAZEM</b>	<b>74 704</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 367</b>	<b>76 071</b>
<b>01.01.-30.09.2015</b>					
Rezerwa na zobowiązania	6 789	-	(242)	-	6 547
Rezerwa na ochronę środowiska	68 455	-	-	558	69 013
<b>RAZEM</b>	<b>75 244</b>	<b>-</b>	<b>(242)</b>	<b>558</b>	<b>75 560</b>
<b>01.07.-30.09.2016</b>					
Rezerwa na zobowiązania	6 547	-	-	-	6 547
Rezerwa na ochronę środowiska	70 771	-	-	(1 247)	69 524
<b>RAZEM</b>	<b>77 318</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1 247)</b>	<b>76 071</b>
<b>01.07.-30.09.2015</b>					
Rezerwa na zobowiązania	6 547	-	-	-	6 547
Rezerwa na ochronę środowiska	68 168	-	-	845	69 013
<b>RAZEM</b>	<b>74 715</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>845</b>	<b>75 560</b>

<b>ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW KRÓTKOTERMINOWYCH</b>	<b>Stan na początek okresu</b>	<b>Utworzenie</b>	<b>Wykorzystanie i rozwiązanie</b>	<b>Inne zmiany (w tym różnice kursowe)</b>	<b>Stan na koniec okresu</b>
<b>01.01.-30.09.2016</b>					
Rezerwa na odszkodowania	8 368	744	-	45	9 157
Rezerwa na zobowiązania	37 020	402	(6 773)	4 789	35 438
Rezerwa na ochronę środowiska	2 236	-	(1 552)	-	684
Rezerwa na przewidywane straty	30 887	-	-	141	31 028
Inne rezerwy	1 583	2 505	(2 803)	32	1 317
<b>RAZEM</b>	<b>80 094</b>	<b>3 651</b>	<b>(11 128)</b>	<b>5 007</b>	<b>77 624</b>
<b>01.01.-30.09.2015</b>					
Rezerwa na odszkodowania	5 749	1 060	(68)	-	6 741
Rezerwa na zobowiązania	33 612	17 948	(11 595)	14 583	54 548
Rezerwa na ochronę środowiska	2 205	-	(950)	-	1 255
Rezerwa na przewidywane straty	19 363	4 478	-	77	23 918
Inne rezerwy	439	2 697	(2 088)	155	1 203
<b>RAZEM</b>	<b>61 368</b>	<b>26 183</b>	<b>(14 701)</b>	<b>14 815</b>	<b>87 665</b>
<b>01.07.-30.09.2016</b>					
Rezerwa na odszkodowania	8 993	164	-	-	9 157
Rezerwa na zobowiązania	34 920	267	(603)	854	35 438
Rezerwa na ochronę środowiska	1 153	-	(469)	-	684
Rezerwa na przewidywane straty	31 322	-	-	(294)	31 028
Inne rezerwy	1 441	791	(907)	(8)	1 317
<b>RAZEM</b>	<b>77 829</b>	<b>1 222</b>	<b>(1 979)</b>	<b>552</b>	<b>77 624</b>
<b>01.07.-30.09.2015</b>					
Rezerwa na odszkodowania	5 738	1 003	-	-	6 741
Rezerwa na zobowiązania	62 763	(231)	(10 537)	2 553	54 548
Rezerwa na ochronę środowiska	1 659	-	(404)	-	1 255
Rezerwa na przewidywane straty	23 407	484	8	19	23 918
Inne rezerwy	970	533	(1 185)	885	1 203
<b>RAZEM</b>	<b>94 537</b>	<b>1 789</b>	<b>(12 118)</b>	<b>3 457</b>	<b>87 665</b>



ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH	Stan na początek okresu	Utworzenie	Wykorzystanie i rozwiązanie	Inne zmiany (w tym różnice kursowe)	Stan na koniec okresu
<b>za okres 01.01.-30.09.2016</b>					
Rzeczowe aktywa trwałe	6 021	-	-	(94)	5 927
Wartości niematerialne, w tym:	456 422	-	-	6 318	462 740
‡	412 97	-	-	5 83	418 80
Długoterminowe aktywa finansowe	1 343	-	-	-	1 343
Zapasy	38 215	1 634	(3 673)	214	36 390
Inwestycje krótkoterminowe	24 601	-	-	-	24 601
Należności handlowe i pozostałe	44 826	6 841	(2 963)	2 180	50 884
<b>RAZEM</b>	<b>571 428</b>	<b>8 475</b>	<b>(6 636)</b>	<b>8 618</b>	<b>581 885</b>
<b>za okres 01.01.-30.09.2015</b>					
Rzeczowe aktywa trwałe	6 262	-	-	(1 251)	5 011
Wartości niematerialne, w tym:	457 191	-	-	(1 316)	455 875
‡	413 73	-	-	(1 089)	412 64
Długoterminowe aktywa finansowe	23 131	-	(3 299)	-	19 832
Zapasy	44 393	1 691	(9 539)	78	36 623
Inwestycje krótkoterminowe	6 807	-	-	-	6 807
Należności handlowe i pozostałe	51 620	1 234	(6 871)	706	46 689
<b>RAZEM</b>	<b>589 404</b>	<b>2 925</b>	<b>(19 709)</b>	<b>(1 783)</b>	<b>570 837</b>
<b>za okres 01.07.-30.09.2016</b>					
Rzeczowe aktywa trwałe	6 058	-	-	(131)	5 927
Wartości niematerialne, w tym:	473 387	-	-	(10 647)	462 740
‡	428 36	-	-	(9 555)	418 80
Długoterminowe aktywa finansowe	1 343	-	-	-	1 343
Zapasy	36 573	323	(400)	(106)	36 390
Inwestycje krótkoterminowe	24 601	-	-	-	24 601
Należności handlowe i pozostałe	50 302	1 731	(790)	(359)	50 884
<b>RAZEM</b>	<b>592 264</b>	<b>2 054</b>	<b>(1 190)</b>	<b>(11 243)</b>	<b>581 885</b>
<b>za okres 01.07.-30.09.2015</b>					
Rzeczowe aktywa trwałe	6 244	-	-	(1 233)	5 011
Wartości niematerialne, w tym:	462 958	-	-	(7 083)	455 875
‡	407 31	-	-	5 33	412 64
Długoterminowe aktywa finansowe	19 832	-	-	-	19 832
Zapasy	36 425	427	(445)	216	36 623
Inwestycje krótkoterminowe	6 807	-	-	-	6 807
Należności handlowe i pozostałe	45 854	591	(1 361)	1 605	46 689
<b>RAZEM</b>	<b>578 120</b>	<b>1 018</b>	<b>(1 806)</b>	<b>(6 495)</b>	<b>570 837</b>

## 7. Podatek odroczony

Główne składniki obciążenia podatkowego przedstawiają się następująco:

PODSTAWOWE SKŁADNIKI OBCIĄŻENIA PODATKOWEGO (PRZYCHODU PODATKOWEGO)	01.01.-30.09.2016	01.01.-30.09.2015
Podatek dochodowy bieżący	(43 330)	(35 738)
Podatek odroczony	(5 292)	2 990
<b>PODATEK DOCHODOWY WYKAZANY W SPRAWOZDANIU Z ZYSKÓW LUB STRAT</b>	<b>(48 622)</b>	<b>(32 748)</b>

Odroczony podatek dochodowy wynika z następujących pozycji:

AKTYWA Z TYTUŁU PODATKU ODROZONEGO ORAZ REZERWA NA PODATEK ODROZONY	30.09.2016			31.12.2015		
	Razem aktywo	Razem rezerwa	Wartość netto	Razem aktywo	Razem rezerwa	Wartość netto
Rzeczowe aktywa trwałe	1 804	132 373	(130 569)	1 772	121 325	(119 553)
Wartości niematerialne	33 379	522	32 857	36 611	4 975	31 636
Prawo wieczystego użytkowania gruntów	-	5 165	(5 165)	-	5 218	(5 218)
Nieruchomości inwestycyjne	2 365	1 521	844	2 365	1 602	763
Aktywa finansowe	1 625	4 012	(2 387)	32 655	3 514	29 141
Zapasy	1 615	507	1 108	1 558	538	1 020
Należności handlowe i pozostałe	3 061	35 707	(32 646)	1 406	30 634	(29 228)
Rezerwy na świadczenia pracownicze	2 435	11	2 424	2 169	11	2 158
Pozostałe rezerwy	22 161	22	22 139	18 581	1	18 580
Straty podatkowe podlegające odliczeniu w przyszłych okresach	155 007	-	155 007	179 307	-	179 307
Różnice kursowe	3 170	287	2 883	2 522	728	1 794
Zobowiązania	46 035	177	45 858	34 023	877	33 146
Specjalna strefa ekonomiczna*	50 152	-	50 152	-	-	-
Inne	92	4 602	(4 510)	131	4 594	(4 463)
<b>Aktywa / rezerwa z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>322 901</b>	<b>184 906</b>	<b>137 995</b>	<b>313 100</b>	<b>174 017</b>	<b>139 083</b>
Kompensata aktywów/rezerw z tytułu podatku odroczonego	(141 403)	(141 403)	-	(89 383)	(89 383)	-
Nierozpoznana wartość aktywa na podatek odroczonego	(9 646)	-	(9 646)	(9 968)	-	(9 968)
<b>Aktywa / rezerwa z tytułu podatku odroczonego wykazane w bilansie</b>	<b>171 852</b>	<b>43 503</b>	<b>128 349</b>	<b>213 749</b>	<b>84 634</b>	<b>129 115</b>

\*†

# @ - # = o h o

ienia z podatku

†

yjnego i z

## 8. Informacja o wartości godziwej instrumentów finansowych

### a) Instrumenty finansowe wyceniane do wartości godziwej

Na dzień 30 września 2016 roku Grupa CIECH posiadała następujące typy instrumentów finansowych wycenianych do wartości godziwej:

- ◀ zawarte przez jednostkę dominującą CIECH S.A.: kontrakty zabezpieczające stopę procentową (interest rate swap), forward walutowy EUR/PLN, kontrakt CIRS (currency and interest rate swap) EUR/PLN - według hierarchii wartości godziwej jest to Poziom 2,
- ◀ zawarte przez CIECH Soda Polska S.A. kontrakty futures na zakup certyfikatów CO<sub>2</sub> - według hierarchii wartości godziwej jest to Poziom 1,
- ◀ instrumenty opcyjne wbudowane w kontrakt dostawy gazu zawarty przez KWG-Kraftwerksgesellschaft Staßfurt mbH (nabyte opcje typu call) - według hierarchii jest to Poziom 2.

W ciągu trzech kwartałów 2016 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 skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wszystkie zawarte instrumenty finansowe zostały wyznaczone do rachunkowości zabezpieczeń. Szczegóły desygnacji zawartych przed 31 grudnia 2015 roku zostały zaprezentowane w punkcie II.41 Skonsolidowanego Raportu Roczno Grupy CIECH za 2015 rok, opublikowanego w dniu 21 marca 2016 roku. Ponadto w 2016 roku:

- ◀ zawarto kontrakty futures na zakup certyfikatów CO<sub>2</sub>, zabezpieczające koszt nabycia jednostek CO<sub>2</sub> w 2017 i 2018 roku,

- wydzielono instrumenty opcyjne (nabyte opcje call) wbudowane w kontrakt dostawy gazu zawarty przez KWG-Kraftwerksgesellschaft Staßfurt mbH w dniu 1 sierpnia 2016 roku, zabezpieczające koszt nabywanego gazu w latach 2016-2020.

W jednostkowym sprawozdaniu finansowym wszystkie instrumenty finansowe poza kontraktami CIRS zostały wyznaczone do rachunkowości zabezpieczeń, a szczegóły desygnacji zostały zaprezentowane w punkcie II.32.1 Raportu Roczno CIECH S.A. za 2015 rok, opublikowanego w dniu 21 marca 2016 roku.

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 II.5 Skonsolidowanego Raportu Roczno Grupy CIECH za 2015 rok, opublikowanego w dniu 21 marca 2016 roku. Instrumenty finansowe zawarte w 2016 roku wyceniane są do wartości godziwej w następujący sposób:

- kontrakty futures CO<sub>2</sub> rozliczane są dziennie do cen rozliczeniowych kontraktów wg notowań giełd ICE oraz EEX.
- nabyte opcje typu call, wbudowane w kontrakt dostawy gazu, wyceniane są przy wykorzystaniu modelu wyceny opcji Blacka-Scholes'a przy uwzględnieniu terminowych cen gazu określonych na podstawie notowań kontraktów na giełdach ICE oraz EEX oraz implikowanych zmienności cen gazu określonych na podstawie notowań giełdowych opcji na gaz.

Wartość godziwa instrumentów finansowych	Środki pieniężne i ekwiwalenty	Pozostałe inwestycje długoterminowe	Inwestycje krótkoterminowe	Inne zobowiązania długoterminowe	Zobowiązania handlowe i pozostałe	RAZEM
<b>30.09.2016</b>						
IRS PLN	-	-	-	(616)	(1 323)	<b>(1 939)</b>
IRS EUR	-	-	-	(3 500)	(1 180)	<b>(4 680)</b>
CIRS	-	54 013	17 997	(88 795)	-	<b>(16 785)</b>
Forward EUR/PLN	-	-	931	-	-	<b>931</b>
Instrumenty wbudowane	-	13 958	2 734	(12 798)	(5 105)	<b>(1 211)</b>
Kontrakty futures	1 628	-	-	-	-	<b>1 628</b>
	<b>1 628</b>	<b>67 971</b>	<b>21 662</b>	<b>(105 709)</b>	<b>(7 608)</b>	<b>(22 056)</b>
<b>31.12.2015</b>						
IRS PLN	(1 430)	-	-	(1 380)	(1 430)	<b>(2 810)</b>
IRS EUR	(782)	2 300	-	(617)	(782)	<b>901</b>
CIRS	-	26 778	16 781	(39 831)	-	<b>3 728</b>
Forward EUR/PLN	(718)	-	-	-	(718)	<b>(718)</b>
Forward USD/PLN	(254)	-	-	-	(254)	<b>(254)</b>
	<b>(3 184)</b>	<b>29 078</b>	<b>16 781</b>	<b>(41 828)</b>	<b>(3 184)</b>	<b>847</b>

#### b) Instrumenty finansowe niewyceniane do wartości godziwej

Grupa CIECH posiada wyemitowane obligacje krajowe, których wartość księgowa na dzień 30 września 2016 roku wynosiła 163 751 tys. zł, a wartość godziwa 160 000 tys. zł.

Dla pozostałych instrumentów finansowych posiadanych przez Grupę CIECH (klasyfikowanych głównie jako środki pieniężne, pożyczki i należności, zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu oraz zobowiązania finansowe) wartość godziwa była zbliżona do wartości księgowej.

#### 9. Informacja o nabyciu i zbyciu rzeczowych aktywów trwałych oraz poczynionych zobowiązaniach na rzecz dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych

W okresie od 1 stycznia do 30 września 2016 roku w Grupie CIECH dokonano następujących transakcji zwiększających i zmniejszających wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych:

TABELA RUCHU RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH 01.01.-30.09.2016	Grunty	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Rzeczowe aktywa trwałe, RAZEM
Wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych na początek okresu	<b>81 567</b>	<b>908 740</b>	<b>2 354 758</b>	<b>102 007</b>	<b>42 748</b>	<b>392 084</b>	<b>3 881 904</b>
Zakup	-	-	3 324	936	355	4 615	<b>9 230</b>
Nakłady inwestycyjne	-	-	-	-	-	321 372	<b>321 372</b>

<b>TABELA RUCHU RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH 01.01.-30.09.2016</b>	Grunty	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	<b>Rzeczowe aktywa trwałe, RAZEM</b>
Modernizacja	-	2 072	13 714	3 347	153	-	<b>19 286</b>
Przyjęcie z inwestycji	-	78 105	182 088	145	1 750	-	<b>262 088</b>
Przyjęte na podstawie umowy leasingu finansowego	-	-	-	2 203	-	2 203	<b>4 406</b>
Aktywowane koszty finansowania zewnętrznego	-	-	-	-	-	17 013	<b>17 013</b>
Przyjęcie do użytkowania	-	-	-	-	-	(288 192)	<b>(288 192)</b>
Różnice kursowe	1 183	3 735	13 731	322	183	627	<b>19 781</b>
Sprzedaż i likwidacja	-	(4 230)	(72 667)	(13 459)	(1 537)	(568)	<b>(92 461)</b>
Inne zwiększenia/zmniejszenia	-	650	29 425	(181)	3	-	<b>29 897</b>
<b>Wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych na koniec okresu</b>	<b>82 750</b>	<b>989 072</b>	<b>2 524 373</b>	<b>95 320</b>	<b>43 655</b>	<b>449 154</b>	<b>4 184 324</b>

Zakupy rzeczowych aktywów trwałych zostały dokonane ze środków własnych bądź są przedmiotem leasingu finansowego. Zobowiązania poczynione do zakupu rzeczowych aktywów trwałych wyniosły 249 352 tys. zł (stan na dzień 31 grudnia 2015 roku wynosił 446 512 tys. zł).

#### 10. Informacje dotyczące umów kredytowych, w tym o niedotrzymaniu terminów spłaty długów lub jakimkolwiek 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 Skonsolidowanym Raporcie Rocznym Grupy CIECH za 2015 rok, przekazany do publicznej wiadomości w dniu 21 marca 2016 roku.

#### 11. Informacja o transakcjach z jednostkami powiązаныmi

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

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

<b>TRANSAKcje JEDNOSTEK KONSOLIDOWANYCH Z POZOSTAŁYMI JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI</b>	<b>01.01.-30.09.2016</b>	<b>01.01.-30.09.2015</b>
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	4 215	4 510
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	69 267	95 918
Pozostałe przychody operacyjne	14	14
Przychody finansowe	934	877
Zakupy produktów, towarów i materiałów	273	12 520
Zakupy usług	29 469	56 845
Pozostałe koszty operacyjne	1 057	5
Koszty finansowe	12	30
	<b>30.09.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
Należności	21 387	7 561
Odpisy aktualizujące należności i pożyczki	1 057	-
Zobowiązania	5 086	8 965

**Warunki transakcji z jednostkami powiązаныmi**

Istotne sprzedaże na rzecz oraz zakupy od podmiotów powiązanych dokonywane były na warunkach rynkowych. Zaległe zobowiązania i należności są niezabezpieczone i rozliczane gotówkowo lub przez kompensatę.

W ciągu trzech kwartałów 2016 roku w Grupie CIECH nie wystąpiły istotne transakcje zawarte pomiędzy spółkami Grupy niebędące transakcjami typowymi i rutynowymi, poza transakcjami opisanymi w punkcie III.3 niniejszego raportu.

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

**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.

**13. Aktywa warunkowe i zobowiązania warunkowe, w tym gwarancje i poręczenia**

POZOSTAŁE POZYCJE WARUNKOWE	30.09.2016	31.12.2015
<b>1. Aktywa warunkowe</b>	<b>18 864</b>	<b>18 864</b>
- pozostałe należności warunkowe*	18 864	18 864
<b>2. Zobowiązania warunkowe</b>	<b>628 046</b>	<b>634 322</b>
- udzielone gwarancje i poręczenia**	529 985	528 601
- inne***	98 061	105 721

\* A

# 8 - V 7 7 \ o 7 \ k o # @ - # = o

\*\* W tym:

- 045 oraz kredytu

- rewolwingowego w kwocie 250 673 tys. EUR

- warunkowego 75 107 43 120 000 tys. EUR): " o 7

\*\*\* W 8 o ) # 15 704 642 tys. EUR, # @ - # = o

- # @ - # = o h o

p k

- U - # @

- # @ - # = 5 216

Wartość zobowiązań warunkowych na dzień 30 września 2016 roku wyniosła 628 046 tys. zł i spadła w stosunku do poziomu z dnia 31 grudnia 2015 roku o 6 276 tys. zł. Zmiana wynikała głównie z tytułu usunięcia zobowiązania związanego z pozwem złożonym przez pracowników spółki CIECH Soda Romania S.A. (na koniec 2015 roku kwota 20 374 tys. zł), otrzymania dwóch dotacji przez CIECH Soda Polska S.A. łącznie na kwotę 11 639 tys. zł, wzrostu potencjalnych zobowiązań z tytułu roszczeń pracowniczych w kwocie 999 tys. zł oraz wzrostu wartości pozostałych zobowiązań warunkowych z tytułu różnic kursowych w kwocie 1 569 tys. zł.

Pozostałe udzielone gwarancje i poręczenia zostały opisane w punkcie II.42 w Skonsolidowanym Raporcie Rocznym Grupy CIECH za 2015 rok, przekazany do publicznej wiadomości w dniu 21 marca 2016 roku.

**14. Informacja dotycząca wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane**

W dniu 16 czerwca 2016 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie CIECH S.A. podjęło uchwałę o podziale zysku netto za rok 2015 w wysokości 331 579 tys. zł w następujący sposób:

- < kwotę 150 195 tys. zł przeznaczyć na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy CIECH S.A., to jest dywidenda przypadająca na jedną akcję w wysokości 2,85 zł,
- < kwotę 181 384 tys. zł przeznaczyć na kapitał zapasowy CIECH S.A.

Liczba akcji objętych dywidendą wynosi 52.699.909. Dzień dywidendy został ustalony na 30 czerwca 2016 roku. Dywidenda została wypłacona w dniu 16 sierpnia 2016 roku.

#### 15. Informacja o zdarzeniach po dniu bilansowym

W dniu 2 listopada 2016 roku Zarząd CIECH S.A. podjął decyzję o złożeniu oferty dotyczącej potencjalnej transakcji nabycia:

< 100% akcji SAPEC - Agro S.A. z siedzibą w Setúbal w Portugalii

< 100% akcji Trade Corporation International S.A. z siedzibą w Madrycie w Hiszpanii

od SAPEC - Portugal SGPS S.A. z siedzibą w Lizbonie, Portugalia, spółki zależnej od SAPEC S.A. z siedzibą w Brukseli, Belgia oraz nabycia wierzytelności przysługujących grupie SAPEC wobec SAPEC - Agro S.A. oraz Trade Corporation International S.A.

W dniu 7 listopada 2016 roku CIECH S.A. otrzymał informację o sprzedaży 100% akcji powyższych spółek funduszowi inwestycyjnemu Bridgepoint. Zawarcie umowy sprzedaży akcji spółek oznacza zakończenie udziału CIECH S.A. w procesie nabycia spółek. Szczegółowe informacje zostały zaprezentowane w raportach bieżących nr 33/2016 i 35/2016.

### III. POZOSTAŁE INFORMACJE DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU KWARTALNEGO

#### 1. Opis organizacji Grupy CIECH

Jednostką dominującą Grupy CIECH jest CIECH Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Wspólna 62, zarejestrowana pod numerem 0000011687 w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Grupa CIECH jest grupą krajowych i zagranicznych spółek produkcyjnych, dystrybucyjnych i handlowych działających w branży chemicznej. Według stanu na dzień 30 września 2016 roku składała się z 37 podmiotów gospodarczych, w tym:

- < jednostki dominujące,
- < 32 jednostek zależnych, z tego:
  - 23 jednostek zależnych krajowych,
  - 9 jednostek zależnych zagranicznych,
- < 2 jednostek stowarzyszonych krajowych,
- < 1 jednostki stowarzyszonej zagranicznej,
- < 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.

Podstawowym przedmiotem działalności Grupy CIECH jest produkcja i sprzedaż produkowanych przez Grupę CIECH wyrobów chemicznych. Dodatkowo Grupa CIECH prowadzi sprzedaż towarów chemicznych nabywanych od producentów spoza Grupy. Działalność handlowa realizowana jest przede wszystkim przez CIECH S.A. oraz zależne od CIECH S.A. krajowe i zagraniczne spółki handlowe, natomiast działalność produkcyjna przez zakłady produkcyjne, będące również spółkami zależnymi od CIECH S.A.

Przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego za trzy kwartały 2016 roku konsolidacją objęto spółki przedstawione w poniższym zestawieniu:

Lp.	Nazwa Spółki/Grupy	Siedziba	Udział w kapitale na 30.09.2016 roku / % głosów na WZ	Udział w kapitale na 30.09.2015 roku / % głosów na WZ	Przedmiot działalności
<b>Jednostka dominująca</b>					
1	CIECH S.A.	Warszawa	-	-	Podstawowym faktycznym przedmiotem działalności spółki dominującej jest sprzedaż wyrobów chemicznych produkowanych w Grupie CIECH. Poza podstawowym faktycznym przedmiotem działalności, CIECH S.A. prowadzi sprzedaż towarów chemicznych nabywanych od producentów spoza Grupy. Dodatkowo, spółka CIECH S.A. jako jednostka dominująca prowadzi działalność holdingową, zarządza portfelem spółek zależnych, świadczy usługi wsparcia (w obszarze sprzedaży, produkcji, zakupów, finansów, IT, HR i obszarze prawnym) dla wybranych spółek ze swojej grupy kapitałowej, jak również prowadzi działalność finansową w postaci bezpośredniego udzielania pożyczek na rzecz spółek Grupy.
<b>Jednostki zależne (bezpośrednio lub pośrednio) konsolidowane metodą pełną</b>					
Grupa CIECH FINANCE					
2	CIECH FINANCE Sp. z o.o.	Warszawa	100%	100%	Prowadzenie projektów dezinvestycyjnych dotyczących zbędnego majątku trwałego (nieruchomości) i aktywów finansowych (akcji i udziałów spółek kapitałowych), realizacja zakupów wybranych surowców.
2.1.	Ciech Nieruchomości S.A.	Warszawa	100%	100%	Pośrednictwo w obrocie nieruchomościami, zarządzanie nieruchomościami.
3	CIECH R&D Sp. z o.o.	Warszawa	100%	100%	Udzielanie licencji spółkom Grupy CIECH na korzystanie ze znaków towarowych: „Ciech”, „Ciech Trading” i „Sól Kujawska naturalna czysta” dla celów związanych z działalnością gospodarczą, działalność badawczo-rozwojowa.
4	CIECH Soda Romania S.A.	Rm. Valcea, Rumunia	98,74%	94,04%	Produkcja pozostałych podstawowych chemikaliów nieorganicznych, sprzedaż hurtowa wyrobów chemicznych.

Lp.	Nazwa Spółki/Grupy	Siedziba	Udział w kapitale na 30.09.2016 roku / % głosów na WZ	Udział w kapitale na 30.09.2015 roku / % głosów na WZ	Przedmiot działalności
Grupa CIECH Trading					
5	CIECH Trading S.A.	Warszawa	100%	100%	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.
5.1.	JANIKOSODA S.A.	Warszawa	100%	100%	Działalność usługowa związana z administracyjną obsługą biura, pozostałe pozaszkolne formy edukacji, gdzie indziej niesklasyfikowane.
Grupa CIECH Soda Polska					
6	CIECH Soda Polska S.A.	Inowrocław	100%	100%	Produkcja pozostałych podstawowych chemikaliów nieorganicznych, sprzedaż hurtowa wyrobów chemicznych, wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej.
6.1.	CIECH Cargo Sp. z o.o.	Inowrocław	100%	100%	Usługi transportowe w zakresie przewozów towarowych.
6.2.	Cerium Sp. z o.o.	Warszawa	100%	100%	Spółka jest jedynym komplementariuszem CIECH Cerium Sp. z o.o. SK, jej głównym przedmiotem działalności jest zarządzanie działalnością tej spółki.
6.3	Gamma Finanse Sp. z o.o.*	Warszawa	100%	-	Działalność finansowa.
6.3.1	Cerium Finance Sp. z o.o.	Warszawa	100%	100%	Prowadzenie działalności finansowej, w szczególności w ramach bezpośredniego udzielania pożyczek oraz leasingowania środków trwałych na rzecz spółek Grupy CIECH.
7	CIECH Cerium Sp. z o.o. SK	Warszawa	100%	100%	Działalność finansowa.
8	CIECH Vitrosilicon S.A.**	Iłowa	100%	100%	Produkcja pozostałych podstawowych chemikaliów nieorganicznych, produkcja szkła gospodarczego i technicznego, produkcja opakowań z tworzyw sztucznych, produkcja pozostałych wyrobów z tworzyw sztucznych.
9	CIECH Transclean Sp. z o.o.	Bydgoszcz	100%	100%	Transport międzynarodowy płynnych chemikaliów.
Grupa CIECH Sarzyna					
10	CIECH Sarzyna S.A.	Nowa Sarzyna	100%	100%	Produkcja tworzyw sztucznych, produkcja pestycydów i pozostałych środków chemicznych.
10.1.	Verbis KAPPA Sp. z o.o.	Nowa Sarzyna	100%	100%	Spółka jest jedynym komplementariuszem Verbis KAPPA Sp. z o.o. SKA, pozostałe pośrednictwo pieniężne.
10.2.	Verbis KAPPA Sp. z o.o. SKA	Nowa Sarzyna	100%	100%	Pozostałe pośrednictwo pieniężne.
10.3.	Algete Sp. z o.o.	Nowa Sarzyna	100%	100%	Udzielanie licencji spółkom Grupy CIECH Sarzyna na korzystanie ze znaku towarowego „Chwastox” dla celów związanych z działalnością gospodarczą.
11	Ciech Pianki Sp. z o.o.	Bydgoszcz	100%	100%	Produkcja chemikaliów organicznych i nieorganicznych pozostałych.
12	Ciech Group Financing AB	Sztokholm, Szwecja	100%	100%	Prowadzenie działalności finansowej, w szczególności w ramach pożyczania środków finansowych przez emisję obligacji i innych instrumentów finansowych wśród inwestorów instytucjonalnych i prywatnych oraz w ramach bezpośredniego udzielania pożyczek z takich środków na rzecz spółek Grupy oraz prowadzenie wszelkiej innej działalności wspierającej taką działalność i świadczenie powiązanych usług.
13	Verbis ETA Sp. z o.o.	Warszawa	100%	100%	Spółka jest jedynym komplementariuszem Verbis ETA Sp. z o.o. SKA, jej głównym przedmiotem działalności jest zarządzanie działalnością Verbis ETA Sp. z o.o. SKA.
14	Verbis ETA Sp. z o.o. SKA	Warszawa	100%	100%	Prowadzenie działalności finansowej, w szczególności w ramach bezpośredniego udzielania pożyczek na rzecz spółek Grupy CIECH.
Grupa SDC					



Lp.	Nazwa Spółki/Grupy	Siedziba	Udział w kapitale na 30.09.2016 roku / % głosów na WZ	Udział w kapitale na 30.09.2015 roku / % głosów na WZ	Przedmiot działalności
15	SDC GmbH	Stassfurt, Niemcy	100%	100%	Produkcja pozostałych podstawowych chemikaliów nieorganicznych, sprzedaż hurtowa wyrobów chemicznych, wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej.
15.1.	Sodawerk Holding Stassfurt GmbH	Stassfurt, Niemcy	100%	100%	
15.1.1.	Sodawerk Stassfurt Verwaltungs GmbH	Stassfurt, Niemcy	100%	100%	
15.1.2.	CIECH Soda Deutschland GmbH&Co. KG	Stassfurt, Niemcy	100%	100%	
15.1.2.1.	KWVG - Kraftwerksgesellschaft Strassfurt mbH	Stassfurt, Niemcy	100%	100%	
15.1.2.2.	Kavernengesellschaft Stassfurt GbmH***	Stassfurt, Niemcy	50%	50%	
16	Beta Cerium Sp. z o.o. Sp. k.****	Warszawa	100%	-	Prowadzenie działalności finansowej, w szczególności w ramach leasingowania środków trwałych na rzecz spółek Grupy CIECH.

y  
\* 0  
\*\* 0

1,4%) i CIECH Soda Polska S.A. (98%)  
# @ - # = 0  
Polska S.A. @ - # = 0

M Ciech Pianki Sp. z o.o. Ciech Sarzyna S.A. CIECH Soda Polska S.A.

## 2. Informacja o jednostkach zależnych nieobjętych konsolidacją oraz o jednostkach stowarzyszonych

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

Łączny udział danych spółek zależnych, które nie zostały objęte konsolidacją metodą pełną, ze względu na nieistotność, w stosunku do łącznych wartości Grupy CIECH za okres od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 30 września 2016 roku nie przekracza 1% skonsolidowanej sumy bilansowej Grupy oraz skonsolidowanych przychodów netto ze sprzedaży towarów i produktów oraz operacji finansowych.

Łączne dane spółek stowarzyszonych, które nie zostały objęte wyceną metodą praw własności za okres od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 30 września 2016 roku nie przekraczają 1% skonsolidowanego kapitału własnego Grupy.

## 3. Istotne skutki zmian w strukturze jednostek gospodarczych Grupy CIECH w ciągu trzech kwartałów 2016 roku

### CIECH Transclean Sp. z o.o.

W związku z planowaną zmianą modelu zakupu usług transportowych i spedycyjnych, CIECH S.A. (działając jako 100% wspólnik Spółki) podjął decyzję o zaprzestaniu przez spółkę CIECH Transclean Sp. z o.o. z siedzibą w Bydgoszczy prowadzenia działalności operacyjnej i wygaszeniu jej działalności. Dalsze decyzje co do ewentualnej zmiany przedmiotu działalności tej spółki lub jej rozwiązania podjęte zostaną w terminie późniejszym.

### Gamma Finanse Sp. z o.o.

W dniu 24 czerwca 2016 roku zawiązana została spółka pod firmą Gamma Finanse Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie (kapitał zakładowy w wysokości 50 tys. zł, który dzieli się na 1 000 udziałów o wartości nominalnej 50 zł za każdy udział). Udziały w kapitale zakładowym objęte zostały w następujący sposób:

- < 500 udziałów objęła spółka CIECH S.A. w zamian za wkład pieniężny,
- < 500 udziałów objęła spółka CIECH Soda Polska S.A. w zamian za wkład pieniężny.

Gamma Finanse Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie została zarejestrowana przez sąd w dniu 12 lipca 2016 roku.

### Cerium Sp. z o.o. S.K.A. / Cerium Finance Sp. z o.o.

W związku z przyjętym planem przekształcenia sporządzonym w dniu 21 grudnia 2015 roku, zbadanym przez biegłego rewidenta wyznaczonego postanowieniem sądu rejestrowego, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Cerium Sp. z o.o. S.K.A. w dniu 16 maja 2016 roku podjęło uchwałę w sprawie przekształcenia formy prawnej spółki w spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością. Firma spółki przekształcanej brzmi Cerium Finance Sp. z o.o. Kapitał zakładowy spółki przekształcanej wynosi 1 439 tys. zł i dzieli się na 28 773 równych i niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy udział. Udziały zostały przydzielone w następujący sposób:

- < Cerium Sp. z o.o., będącej jedynym komplementariuszem spółki, przyznany został 1 udział o wartości nominalnej 50 zł,

- ◁ CIECH Soda Polska S.A., będącej akcjonariuszem spółki, przyznanych zostało 28 372 udziały o wartości nominalnej 50 zł każdy, o łącznej wartości nominalnej 1 419 tys. zł,
- ◁ JANIKOSODA S.A., będącej akcjonariuszem spółki, przyznanych zostało 200 udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy, o łącznej wartości nominalnej 10 tys. zł,
- ◁ CIECH S.A., będącej akcjonariuszem spółki, przyznanych zostało 200 udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy, o łącznej wartości nominalnej 10 tys. zł.

Majątek spółki przekształcanej z dniem 1 czerwca 2016 roku (tj. z dniem rejestracji przekształcenia przez sąd rejestrowy) stał się majątkiem spółki przekształcanej i stał się wkładem poszczególnych wspólników do spółki przekształcanej, określonym w jej umowie. Nadwyżka wartości wkładów wspólników do spółki przekształcanej ponad wartość kapitału zakładowego tej spółki stanowi kapitał zapasowy spółki przekształcanej. Ponadto, na tym samym Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu, wspólnicy spółki złożyli oświadczenia o uczestnictwie w spółce po przekształceniu jej formy prawnej w spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością.

W dniu 24 czerwca 2016 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników w Cerium Finance Sp. z o.o. podjęło uchwały w następujących sprawach (Sąd Rejonowy zarejestrował zmianę w dniu 7 lipca 2016 roku):

- ◁ Dobrowolnego umorzenia bez wynagrodzenia 200 udziałów spółki przysługujących spółce JANIKOSODA S.A. i w związku z tym obniżenia kapitału zakładowego spółki. Z dniem 24 czerwca 2016 roku JANIKOSODA S.A. przestała być wspólnikiem spółki. W związku z powyższym Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników obniżyło kapitał zakładowy spółki w drodze umorzenia 200 udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy udział, o łącznej wartości nominalnej 10 tys. zł, tj. z kwoty 1 439 tys. zł do kwoty 1 429 tys. zł.
- ◁ Podwyższenia kapitału zakładowego z kwoty 1 429 tys. zł do kwoty 1 439 tys. zł, poprzez utworzenie 200 nowych udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy, o łącznej wartości nominalnej 10 tys. zł. Nowoutworzone udziały w podwyższonym kapitale zakładowym spółki zostały w całości przeznaczone do objęcia przez CIECH S.A. w zamian za wkład pieniężny w kwocie 10 tys. zł.
- ◁ Wyrażenia zgody na zbycie przez Cerium Sp. z o.o. 1 udziału spółki o wartości nominalnej 50 zł na rzecz dotychczasowego wspólnika spółki CIECH Soda Polska S.A. Z dniem 24 czerwca 2016 roku Cerium Sp. z o.o. przestała być wspólnikiem spółki Cerium Finance Sp. z o.o.

#### **Cerium Finance Sp. z o.o. - Gamma Finanse Sp. z o.o.**

Wspólnicy spółki Cerium Finance Sp. z o.o. w dniu 12 lipca 2016 roku wnieśli do spółki Gamma Finanse Sp. z o.o. wkład niepieniężny w postaci udziałów Cerium Finance Sp. z o.o. w zamian za udziały w podwyższonym kapitale zakładowym spółki Gamma Finanse Sp. z o.o., tj.:

- ◁ CIECH Soda Polska S.A. wniosła 28 083 udziałów Cerium Finance Sp. z o.o. o łącznej wartości nominalnej 1 404 tys. zł (stanowiących 98,60% kapitału zakładowego),
- ◁ CIECH S.A. wniosła 400 udziałów Cerium Finance Sp. z o.o. o łącznej wartości nominalnej 20 tys. zł (stanowiących 1,4% kapitału zakładowego).

CIECH S.A. z dniem 12 lipca 2016 roku przestał być wspólnikiem spółki Cerium Finance Sp. z o.o. Od dnia 29 lipca 2016 roku, tj. dnia rejestracji przez Sąd podwyższenia kapitału zakładowego Gamma Finanse Sp. z o.o., wspólnikami Cerium Finance Sp. z o.o. są:

- ◁ Gamma Finanse Sp. z o.o. (posiada 28 483 udziały stanowiące 98,99% kapitału zakładowego),
- ◁ CIECH Soda Polska S.A. (posiada 290 udziałów stanowiących 1,01% kapitału zakładowego).

#### **CIECH Cerium Sp. z o.o. Sp. k.**

Zebranie Wspólników CIECH Cerium Sp. z o.o. Sp. k. w dniu 12 lipca 2016 roku podjęło uchwałę w przedmiocie wyrażenia zgody na zbycie przez wspólników ogółu praw i obowiązków komandytariusza na rzecz spółki CIECH S.A. W związku z tym, w dniu 12 lipca 2016 roku dotychczasowi Wspólnicy CIECH Cerium Sp. z o.o. Sp. k. (CIECH Sarzyna S.A., CIECH Vitrosilicon S.A., Ciech Pianki Sp. z o.o., CIECH Soda Polska S.A., CIECH Cargo Sp. z o.o.) zawarli z CIECH S.A. umowy sprzedaży ogółu praw i obowiązków komandytariusza. W wyniku zawarcia wyżej wymienionych umów CIECH S.A. z dniem 12 lipca 2016 roku stał się jedynym komandytariuszem spółki CIECH Cerium Sp. z o.o. Sp. k.

Zebranie Wspólników CIECH Cerium Sp. z o.o. Sp. k. w dniu 12 lipca 2016 roku podjęło uchwałę w przedmiocie zmiany Umowy Spółki, zgodnie z którą do wspólników przyporządkowane są następujące wkłady:

- ◁ do komplementariusza: Cerium Sp. z o.o. – wkład pieniężny w wysokości 1 zł, który posiada udział w zyskach i stratach Spółki w proporcji 1/475.001,
- ◁ do komandytariusza: CIECH S.A. – wkład pieniężny w wysokości 475 tys. zł, który posiada udział w zyskach i stratach Spółki w proporcji 475.000/475.001.

**Beta Cerium Sp. z o.o. S.k.**

W dniu 4 lipca 2016 roku została zawiązana (zarejestrowana przez Sąd w dniu 13 lipca 2016 roku) spółka pod firmą Beta Cerium Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie. Wspólnikami spółki są:

- < Cerium Sp. z o.o. (wkład pieniężny w wysokości 50 zł),
- < CIECH Soda Polska S.A. (wkład pieniężny wysokości 4 200 tys. zł),
- < CIECH Sarzyna S.A. (wkład niepieniężny o wartości 40 tys. zł),
- < CIECH Pianki Sp. z o.o. (wkład niepieniężny o wartości 3 955 tys. zł).

**Ciech Nieruchomości S.A.**

W dniu 11 lipca 2016 roku CIECH S.A. sprzedała na rzecz CIECH FINANCE Sp. z o.o. 100% akcji spółki Ciech Nieruchomości S.A. za kwotę 93 tys. zł.

**4. Najważniejsze zdarzenia w Grupie CIECH w ciągu pierwszych trzech kwartałów 2016 roku****Zakończenie rozbudowy mocy produkcyjnych zakładów sodowych - projekt SODA +200**

Unowocześnianie zakładów produkcyjnych jest jednym z podstawowych filarów rozwoju Grupy CIECH. Najważniejszym projektem realizowanym w 2015 roku była rozbudowa mocy produkcyjnych zakładów sodowego w Inowrocławiu z obecnych 600 do 800 tysięcy ton rocznie. Ukończony w 2015 roku pierwszy etap inwestycji o nazwie projekt SODA +200 spowodował wzrost mocy zakładu o 60 tysięcy ton produktów rocznie. Kolejne 140 tys. ton zostało oddane do użytku w pierwszym kwartale 2016 roku. Całkowita wartość programu SODA +200 według aktualnych szacunków wyniesie około 318 mln zł.

**Nowa linia produktowa w segmencie organicznym**

W dniu 28 stycznia 2016 roku CIECH Sarzyna S.A., największy polski producent środków ochrony roślin, zaprezentował nową linię produktową w kategorii Dom i Ogród. Jest to element strategicznego rozwoju organicznego Grupy. W portfolio marki ZIEMOVIT znajdują się m.in. dwa środki ochrony roślin – ZIEMOVIT Chwastox Trio 540 SL, oferujący użytkownikom nie tylko wysoką skuteczność i szybkość działania, ale także szerokie spektrum zwalczania chwastów dzięki trzem substancjom aktywnym oraz ZIEMOVIT Agrosar 360 SL, który doskonale usuwa z ogrodu chwasty jedno- i dwuliścienne. W ofercie ZIEMOVIT znalazły się również podłoża oraz wysokiej jakości nawozy granulowane do iglaków i do róż wspomagające wzrost i rozwój roślin, poprawiające ich gospodarkę wodną, zwiększając tym samym odporność na suszę.

**Zmiany w składzie Rady Nadzorczej**

Z dniem 6 marca 2016 roku Pan Wojciech Stramski złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej spółki CIECH S.A. W dniu 7 marca 2016 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie CIECH S.A. powołało w skład Rady Nadzorczej nowego członka, Pana Dominika Libickiego. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji skład Rady Nadzorczej był następujący:

- < Sebastian Kulczyk – Przewodniczący Rady
- < Tomasz Mikołajczak – Zastępca Przewodniczącego Rady
- < Piotr Augustyniak
- < Dominik Libicki
- < Mariusz Nowak
- < Artur Olech.

**Grupa CIECH otrzymała tytuł „Solidny Pracodawca Roku 2015”.**

Konkurs Solidny Pracodawca to jeden z ważniejszych polskich projektów dotyczących zarządzania personelem. Co roku kapituła konkursowa decyduje, które firmy zasługują na nagrodę za efektywną oraz innowacyjną politykę HR. Nominację do tego prestiżowego tytułu firma otrzymała na podstawie rekomendacji i opinii wielu instytucji zewnętrznych, m.in. Państwowej Inspekcji Pracy, Powiatowego Urzędu Pracy, Stowarzyszenia Agencji Zatrudnienia. Pod uwagę brane były następujące kryteria: warunki pracy (respektowanie przepisów bhp, prawa pracy itp.), terminowość wypłat, warunki socjalne, ścieżka rozwoju (szkolenia pracowników). Celem programu Solidny Pracodawca Roku jest wyłonienie najlepszych pracodawców w Polsce, szczególnie tych, którzy w swojej działalności promują najciekawsze rozwiązania z zakresu HR, a przy tym dzielą się własnymi doświadczeniami na łamach ogólnopolskiej prasy. Projekt powstał przede wszystkim po to, aby wyłonić, uhonorować oraz promować podmioty gospodarcze cechujące się wzorcową polityką personalną, przekładającą się na wysoką jakość produktów i usług świadczonych na wymagającym rynku polskim. Przyznany tytuł i miejsce w czołówce firm inwestujących w rozwój pracowników to znaczące wyróżnienie, ale i zobowiązanie tym bardziej motywujące do dalszej pracy w obszarze zarządzania zasobami ludzkimi.

**Umowa sprzedaży węgla energetycznego - przeniesienia praw i obowiązków**

W dniu 13 maja 2015 roku CIECH Soda Polska S.A. zawarła umowę sprzedaży węgla energetycznego z Kompanią Węglową S.A. W dniu 27 czerwca 2016 roku zostało zawarte porozumienie pomiędzy CIECH Soda Polska S.A., a Kompanią Węglową S.A. oraz Polską Grupą Górniczą Sp. z o.o., na mocy której nastąpiło przeniesienie przez Kompanię Węglową S.A., za zgodą CIECH Soda Polska S.A., ogółu praw i obowiązków wynikających z umowy sprzedaży na rzecz Polskiej Grupy Górniczej S.A. Pozostałe warunki umowy sprzedaży nie uległy zmianie. Zawarcie porozumienia związane było z nabyciem przez Polską Grupę Górniczą S.A. przedsiębiorstwa Kompania Węglowa S.A.

**Wniosek o ogłoszenie upadłości głównego dostawcy – wypowiedzenie umowy na dostawy pary**

W dniu 6 lipca 2016 roku nadzorca sądowy spółki S.C. CET Govora S.A. w Rumunii w upadłości układowej, na podstawie przepisów rumuńskiego prawa upadłościowego, wypowiedział spółce CIECH Soda Romania S.A. umowę sprzedaży energii cieplnej (dostawy pary technologicznej) zawartą na czas określony, ze skutkiem na dzień 31 lipca 2016 roku. Jednocześnie nadzorca sądowy S.C. CET Govora S.A. zaprosił CIECH Soda Romania S.A. do rozmów w sprawie określenia nowych warunków dostaw pary technologicznej od dnia 1 sierpnia 2016 roku. W dniu 28 lipca 2016 roku nadzorca sądowy spółki S.C. CET Govora S.A. poinformował, iż pomimo wypowiedzenia spółce CIECH Soda Romania S.A. umowy sprzedaży energii cieplnej ze skutkiem na dzień 31 lipca 2016 roku, dostawy pary technologicznej do CIECH Soda Romania S.A. będą kontynuowane po dniu 31 lipca 2016 roku, ze stopniowym ograniczeniem ich zakresu o 25% dziennie, aż do całkowitego wstrzymania dostaw. W wyniku ograniczania dostaw pary technologicznej spółka CIECH Soda Romania S.A. z powodów technologicznych wstrzymała w dniu 3 sierpnia 2016 roku produkcję sody. Spółka CIECH Soda Romania S.A. zakwestionowała ważność dokonanego wypowiedzenia i podjęła w tym kierunku odpowiednie działania prawne przed właściwym sądem zmierzające do uchylecia skuteczności wypowiedzenia umowy. W dniu 18 sierpnia 2016 roku nastąpiło ustne ogłoszenie orzeczenia sądu Ramnicu Valcea Tribunal w Rumunii zawieszające skutki prawne dokonanego wypowiedzenia umowy. Na skutek wyżej wymienionego orzeczenia sądu w dniu 19 sierpnia 2016 roku nastąpiło wznowienie dostaw pary i spółka CIECH Soda Romania S.A. rozpoczęła proces przywracania produkcji sody. Wymuszony postój wykorzystano w celu wykonania remontów i konserwacji urządzeń.

W dniu 6 września sąd Ramnicu Valcea Tribunal w Rumunii oddalił nieprawomocnie powództwo CIECH Soda Romania S.A. przeciwko S.C. CET Govora S.A. w upadłości układowej o uznanie za bezskuteczne dokonane przez nadzorcę sądowego CET wypowiedzenia umowy dostaw pary technologicznej. W dniu 6 września 2016 roku, w wyniku prowadzonych wielotygodniowych negocjacji, CIECH Soda Romania S.A. i S.C. CET Govora S.A. zatwierdziły nowe warunki finansowe dotyczące dostaw pary do CIECH Soda Romania S.A. Strony uzgodniły cenę pary wyższą o ok. 16 % w stosunku do ceny obowiązującej w wypowiedzianej umowie.

**Wprowadzenie akcji CIECH S.A. do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych we Frankfurcie**

W dniu 10 sierpnia 2016 roku Zarząd CIECH S.A. podjął decyzję o ubieganiu się o dopuszczenie i wprowadzenie wszystkich akcji CIECH S.A. do obrotu na rynku regulowanym w segmencie podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych we Frankfurcie (Frankfurter Börse, „FSE”) oraz o sporządzeniu i złożeniu do FSE w tym celu odpowiedniego dokumentu podsumowującego wymaganego przepisami prawa dla celów dopuszczenia. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych we Frankfurcie podjął decyzje o dopuszczeniu z dniem 22 sierpnia 2016 roku i wprowadzeniu z dniem 23 sierpnia 2016 roku wszystkich akcji CIECH S.A. do obrotu na rynku regulowanym w segmencie General Standard sub-segment FSE. Po dopuszczeniu akcje CIECH S.A. są notowane równoległe na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz na FSE (dual listing).

**5. Komentarz do wyników finansowych osiągniętych w okresie od dnia 1 stycznia do 30 września 2016 roku wraz z opisem czynników i zdarzeń mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki****5.1 Podstawowe dane finansowe**

W ciągu trzech kwartałów 2016 roku Grupa CIECH osiągnęła wynik netto z działalności kontynuowanej w wysokości 419 887 tys. zł, stan środków pieniężnych netto wzrósł o 56 670 tys. zł, a suma bilansowa na koniec trzeciego kwartału 2016 roku wyniosła 4 110 996 tys. zł.

Poniższe zestawienie przedstawia wybrane dane finansowe wraz z podstawowymi wskaźnikami finansowymi za trzy kwartały 2016 oraz 2015 roku.

**Wybrane informacje finansowe**

	01.01-30.09.2016	01.01-30.09.2015	Zmiana % 2016/2015	Zmiana wartościowa 2016/2015
<b>DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA</b>				
<b>Przychody netto ze sprzedaży</b>	<b>2 547 533</b>	<b>2 458 843</b>	<b>3,6%</b>	<b>88 690</b>
Koszt własny sprzedaży	(1 775 595)	(1 789 361)	0,8%	13 766
<b>Zysk / (strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>771 938</b>	<b>669 482</b>	<b>15,3%</b>	<b>102 456</b>
Koszty sprzedaży	(165 408)	(144 105)	(14,8%)	(21 303)
Koszty ogólnego zarządu	(123 725)	(114 279)	(8,3%)	(9 446)
Pozostałe Przychody / Koszty operacyjne	15 401	(30 731)	-	46 132
<b>Zysk / (Strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>498 206</b>	<b>380 367</b>	<b>31,0%</b>	<b>117 839</b>
Przychody / Koszty finansowe	(30 125)	(89 579)	66,4%	59 454
Udział w wynikach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	428	75	470,7%	353
Podatek dochodowy	(48 622)	(32 748)	(48,5%)	(15 874)
<b>Wynik netto na działalności kontynuowanej</b>	<b>419 887</b>	<b>258 115</b>	<b>62,7%</b>	<b>161 772</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA</b>				
Zysk/(strata) netto z działalności zaniechanej	-	-	-	-
<b>Zysk/(strata) netto za okres</b>	<b>419 887</b>	<b>258 115</b>	<b>62,7%</b>	<b>161 772</b>

	01.01-30.09.2016	01.01-30.09.2015	Zmiana % 2016/2015	Zmiana wartościowa 2016/2015
w tym:				
Wynik netto udziałów niekontrolujących	388	2 857	(86,4%)	(2 469)
Wynik netto właścicieli jednostki dominującej	419 499	255 258	64,3%	164 241
EBITDA na działalności kontynuowanej	662 133	542 583	22,0%	119 550
EBITDA znormalizowana na działalności kontynuowanej*	646 867	579 998	11,5%	66 869

" punkci 4.5 niniejszego Raportu "

	30.09.2016	31.12.2015	Zmiana % 2016/2015	Zmiana wartościowa 2016/2015
<b>Wartość aktywów</b>	<b>4 110 996</b>	<b>3 910 273</b>	<b>5,1%</b>	<b>200 723</b>
Aktywa trwałe	3 040 889	2 860 347	6,3%	180 542
Aktywa obrotowe, w tym:	1 070 107	1 049 926	1,9%	20 181
- zapasy	247 250	293 630	(15,8%)	(46 375)
-	504 630	499 190	1,1%	5 435
-	259 110	202 930	27,7%	56 175
-	55 660	50 780	9,6%	4 880
- aktywa przeznaczone	3 440	3 380	1,9%	60
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>1 592 097</b>	<b>1 341 504</b>	<b>18,7%</b>	<b>250 593</b>
Kapitał własny właścicieli jednostki dominującej	1 595 693	1 345 576	18,6%	250 117
Udziały niekontrolujące	(3 596)	(4 072)	11,7%	476
Zobowiązania długoterminowe	1 823 570	1 802 311	1,2%	21 259
Zobowiązania krótkoterminowe	695 329	766 458	(9,3%)	(71 129)

	01.01-30.09.2016	01.01-30.09.2015	Zmiana % 2016/2015	Zmiana wartościowa 2016/2015
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	549 245	371 154	48,0%	178 091
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(337 789)	(313 222)	(7,8%)	(24 567)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(154 786)	(21 609)	(616,3%)	(133 177)
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>56 670</b>	<b>36 323</b>	<b>56,0%</b>	<b>20 347</b>
	211 450	57 930	265,0%	153 520

	01.01-30.09.2016	01.01- 30.09.2015	Zmiana wartościowa 2016/2015
<b>DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA</b>			
<b>Zysk(strata) netto / akcję (w zł)</b>	<b>7,96</b>	<b>4,84</b>	<b>3,12</b>
Rentowność netto (ROS)	16,5%	10,5%	6 p.p.
Rentowność EBIT	19,6%	15,5%	4,1 p.p.
Rentowność EBITDA	26,0%	22,1%	3,9 p.p.
Rentowność EBITDA znormalizowana*	25,4%	23,6%	1,8 p.p.

" punkci 4.5 niniejszego Raportu "

— # @ - # = ' 0 "

Zysk (strata) netto /  
U o k

— " @ u  
za dany okres:

— " @ u ) "

— " @ u ) = " @ u ) "

zychody netto

## 5.2 Przychody ze sprzedaży

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży netto z działalności kontynuowanej Grupy CIECH za trzy kwartały 2016 roku wyniosły 2 547 533 tys. zł. W porównaniu do roku poprzedniego przychody zwiększyły się o 88 690 tys. zł. Głównymi źródłami tych zmian były czynniki rynkowe.

Pozytywnie na osiągnięte przychody wpłynęły:

- ◀ wzrost wolumenu produkcji i sprzedaży sody - sprzedaż dodatkowych wolumenów sody kalcynowanej z inwestycji Soda +200,
- ◀ nieznaczny wzrost cen sprzedaży sody pochodzącej z Polski i Niemiec.

Negatywnie na osiągnięte przychody wpłynęły:

- ◀ nieznaczny spadek cen sprzedaży sody z Rumunii – efekt wzrostu konkurencyjności sody amerykańskiej kosztem chińskiej,
- ◀ niższa ilość sprzedaży sody z Rumunii w efekcie zatrzymania instalacji w sierpniu (brak dostaw pary z CET Govora),
- ◀ duża podaż i intensywne działania konkurentów na rynku soli, presja na obniżenie cen,
- ◀ niższy wolumen sprzedaży środków ochrony roślin (przedsprzedaż 2015, uwarunkowania rynkowe, zaległości w dopłatach UE dla rolnictwa) oraz tworzyw (presja konkurencyjna dostawców azjatyckich i europejskich),
- ◀ spadek wolumenu sprzedaży opakowań w efekcie wzrostu konkurencji krajowej i zagranicznej.

Działalność Grupy CIECH w ciągu trzech kwartałów 2016 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 2015. Niezmiennie największy udział w przychodach stanowiła sprzedaż produktów segmentu sodowego tj. 71,0%.

### Przychody ze sprzedaży – segmenty branżowe

	01.01- 30.09.2016	01.01- 30.09.2015	Zmiana	Zmiana %	% udziału w przychodach ogółem 2016	% udziału w przychodach ogółem 2015
<b>Segment sodowy, w tym:</b>	<b>1 809 898</b>	<b>1 666 544</b>	<b>143 354</b>	<b>8,6%</b>	<b>71,0%</b>	<b>67,8%</b>
Soda kalcynowana ciężka	1 076 709	935 779	140 930	15,1%	42,3%	38,1%
Soda kalcynowana lekka	331 922	322 327	9 595	3,0%	13,0%	13,1%
Sól	133 606	129 038	4 568	3,5%	5,2%	5,2%
Soda oczyszczona	121 993	114 127	7 866	6,9%	4,8%	4,6%
Energia	59 534	44 838	14 696	32,8%	2,3%	1,8%
Gaz*	19 865	43 069	(23 204)	(53,9%)	0,8%	1,8%
Chlorek wapnia	17 074	12 456	4 618	37,1%	0,7%	0,5%
Pozostałe produkty	28 316	44 733	(16 417)	(36,7%)	1,1%	1,8%
Przychody z transakcji pomiędzy segmentami	20 879	20 177	702	3,5%	0,8%	0,8%
<b>Segment organiczny, w tym:</b>	<b>561 407</b>	<b>587 235</b>	<b>(25 828)</b>	<b>(4,4%)</b>	<b>22,0%</b>	<b>23,9%</b>
Żywice	228 278	274 548	(46 270)	(16,9%)	9,0%	11,2%
Pianki PUR	175 019	164 113	10 906	6,6%	6,9%	6,7%
Środki ochrony roślin	147 023	137 144	9 879	7,2%	5,8%	5,6%
Pozostałe produkty	7 554	9 218	(1 664)	(18,1%)	0,3%	0,4%
Przychody z transakcji pomiędzy segmentami	3 533	2 212	1 321	59,7%	0,1%	0,1%
<b>Segment Krzemiany i Szkło, w tym:</b>	<b>136 329</b>	<b>137 484</b>	<b>(1 155)</b>	<b>(0,8%)</b>	<b>5,4%</b>	<b>5,6%</b>
Opakowania szklane (lampiony i stoje)	65 419	69 560	(4 141)	(6,0%)	2,6%	2,8%
Szklivo sodowe	39 940	39 305	635	1,6%	1,6%	1,6%
Szkło wodne sodowe	25 926	22 199	3 727	16,8%	1,0%	0,9%
Pozostałe produkty	5 041	6 409	(1 368)	(21,3%)	0,2%	0,3%
Przychody z transakcji pomiędzy segmentami	3	11	(8)	(72,7%)	0,0%	0,0%
<b>Segment transportowy, w tym:</b>	<b>88 218</b>	<b>93 098</b>	<b>(4 880)</b>	<b>(5,2%)</b>	<b>3,5%</b>	<b>3,8%</b>
Usługi transportowe	8 995	9 265	(270)	(2,9%)	0,4%	0,4%
Przychody z transakcji pomiędzy segmentami	79 223	83 833	(4 610)	(5,5%)	3,1%	3,4%
<b>Segment pozostała działalność</b>	<b>96 251</b>	<b>112 179</b>	<b>(15 928)</b>	<b>(14,2%)</b>	<b>3,8%</b>	<b>4,6%</b>
Przychody od podmiotów zewnętrznych	55 319	80 715	(25 396)	(31,5%)	2,2%	3,3%
Przychody z transakcji pomiędzy segmentami	40 932	31 464	9 468	30,1%	1,6%	1,3%
<b>Wyłączenia konsolidacyjne</b>	<b>(144 570)</b>	<b>(137 697)</b>	<b>(6 873)</b>	<b>(5,0%)</b>	<b>(5,7%)</b>	<b>(5,6%)</b>
<b>RAZEM</b>	<b>2 547 533</b>	<b>2 458 843</b>	<b>88 690</b>	<b>3,6%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

— # @ - # = 0

### 5.3 Wynik na sprzedaży oraz wynik operacyjny

Po trzech kwartałach 2016 roku zysk brutto na sprzedaży wyniósł 771 938 tys. zł, a w analogicznym okresie roku ubiegłego 669 482 tys. zł. Natomiast wynik z działalności operacyjnej kształtował się na poziomie 498 206 tys. zł oraz 380 367 tys. zł za okres porównywalny.

#### Pozytywnie na prezentowane wyniki wpłynęły:

- Utrzymanie się ubiegłorocznej koniunktury gospodarczej w całej Unii Europejskiej (prognozowana dynamika PKB na poziomie zbliżonym, jakkolwiek nieco niższym, w stosunku do roku poprzedniego; wg danych Komisji Europejskiej).
- Korzystna koniunktura w krajowej gospodarce i przemyśle chemicznym potwierdzona wzrostem produkcji sprzedanej przemysłu o 3,8% w okresie pierwszych trzech kwartałów 2016 roku (w cenach stałych w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego).
- Niewielki wzrost cen sody kalcynowanej na wybranych rynkach europejskich na początku 2016 roku w porównaniu do roku poprzedniego.
- Utrzymanie się niskich cen energetycznych surowców do produkcji sody kalcynowanej w Europie (węgiel, gaz ziemny) oraz koksu w stosunku do pierwszych trzech kwartałów 2015 roku.
- Zbilansowanie europejskiego rynku sody kalcynowanej (zrównoważenie popytu i podaży) z tendencją do wzrostu popytu.
- Bardzo wysoki wzrost produkcji mebli w Polsce o 14,0% w okresie pierwszych trzech kwartałów 2016 roku w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego (w ujęciu wartościowym). Sektor meblowy jest odbiorcą pianek poliuretanowych produkowanych w Grupie CIECH.
- Wzrost produkcji farb i lakierów w kraju o 3,1% w okresie pierwszych trzech kwartałów 2016 roku w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego (w ujęciu ilościowym). Sektor farb jest odbiorcą części żywic produkowanych w Grupie CIECH.
- Niski poziom cen ropy naftowej (niższy o ok. kilkanaście procent w stosunku do pierwszych trzech kwartałów 2015 roku) i w konsekwencji niskie ceny surowców dla przemysłu organicznego korzystne dla działalności w segmencie organicznym Grupy CIECH.
- Obniżenie wartości polskiej waluty wobec EUR i USD w stosunku do pierwszych trzech kwartałów 2015 roku sprzyjające opłacalności eksportu Grupy CIECH.
- Wzrost wolumenu produkcji i sprzedaży sody – sprzedaż dodatkowych wolumenów sody kalcynowanej z inwestycji Soda+200.

#### Negatywnie na prezentowane wyniki wpłynęły:

- < Spadek sprzedaży krajowej produkcji budowlano-montażowej o 14,9% w ciągu pierwszych trzech kwartałów 2016 roku w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego (przemysł chemiczny wytwarza wiele surowców i półproduktów przeznaczonych dla tej produkcji).
- < Słaba koniunktura na chińskim rynku sody kalcynowanej skutkująca utrzymaniem się niskich cen (w porównaniu do pierwszych trzech kwartałów 2015 roku) oferowanych przez dostawców sody z Chin na zamorskich rynkach, na których działa Grupa CIECH.
- < Niższa ilość sody sprzedanej z Rumunii m.in. w efekcie zatrzymania instalacji w sierpniu (brak dostaw ciepła z CET).
- < Spadek cen dolarowych sody sprzedawanej z Rumunii.
- < Spadek krajowego rynku SOR w efekcie niższa sprzedaż SOR w CIECH Sarzyna.
- < Duża podaż i intensywne działania konkurentów na rynku soli, presja na obniżki cen.
- < Niższa sprzedaż opakowań szklanych.

Stopa marży EBIT za trzy kwartały 2016 roku wyniosła 19,6% (przed rokiem 15,5%), a stopa marży EBITDA 26,0% (przed rokiem 22,1%). Stopa marży EBIT bez zdarzeń jednorazowych za trzy kwartały 2016 roku wyniosła 19,0% (przed rokiem 17,0%), a stopa marży EBITDA bez zdarzeń jednorazowych 25,4% (przed rokiem 23,6%).

### 5.4 Działalność finansowa oraz wynik netto

Przychody finansowe za trzy kwartały 2016 roku wyniosły 9 086 tys. zł i odnotowały wzrost w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego, kiedy to wyniosły 5 701 tys. zł.

Koszty finansowe za trzy kwartały 2016 roku wyniosły 39 211 tys. zł i odnotowały spadek w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego, kiedy to wyniosły 95 280 tys. zł.

**Na obszar działalności finansowej wpłynęły** koszty obsługi zadłużenia zewnętrznego - odsetki od kredytów i obligacji (w stosunku do okresu porównywalnego koszty te znacząco spadły) oraz ujemne różnice kursowe.

Skonsolidowany wynik netto za trzy kwartały 2016 roku wyniósł 419 887 tys. zł (z czego 419 499 tys. zł to zysk netto akcjonariuszy jednostki dominującej oraz 388 tys. zł zysk udziałów niekontrolujących). Na zysk ten wpłynął głównie wynik na sprzedaży, częściowo zniwelowany ujemnym wynikiem z działalności finansowej. Na wynik netto Grupy znaczący ujemny wpływ miał również

podatek dochodowy w wysokości 48 622 tys. zł. Jego wysokość pozytywnie skorygowało rozpoznane aktywo na podatek odroczony w kwocie 50 152 tys. zł w spółce CIECH Soda Polska S.A. z tytułu ulgi podatkowej w Pomorskiej Specjalnej Strefie Ekonomicznej.

#### Wyniki finansowe osiągnięte na poszczególnych rodzajach działalności

	01.01- 30.09.2016	01.01- 30.09.2015	Zmiana % 2016/2015	Zmiana wartościowa 2016/2015
<b>DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA</b>				
1. Wynik na działalności operacyjnej	498 206	380 367	31,0%	117 839
2. Przychody/Koszty finansowe netto	(30 125)	(89 579)	66,4%	59 454
3. Udział w zyskach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	428	75	470,7%	353
4. Podatek dochodowy	(48 622)	(32 748)	(48,5%)	(15 874)
<b>5. Wynik netto (1+2+3+4) z działalności kontynuowanej</b>	<b>419 887</b>	<b>258 115</b>	<b>62,7%</b>	<b>161 772</b>
6. Wynik akcjonariuszy niekontrolujących z działalności kontynuowanej	388	2 857	(86,4%)	(2 469)
<b>7. Wynik akcjonariuszy jednostki dominującej (5-6) z działalności kontynuowanej</b>	<b>419 499</b>	<b>255 258</b>	<b>64,3%</b>	<b>164 241</b>
8. Zysk (strata) netto na działalności zaniechanej	-	-	-	-
<b>9. Zysk (strata) netto za rok obrotowy (5+8)</b>	<b>419 887</b>	<b>258 115</b>	<b>62,7%</b>	<b>161 772</b>

#### 5.5 Aktywa

Na koniec września 2016 roku aktywa trwałe Grupy były równe 3 040 889 tys. zł. W porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku wartość majątku trwałego zwiększyła się o 180 542 tys. zł. Zmiana ta związana jest głównie z prowadzonymi inwestycjami w rzeczowe aktywa trwałe (częściowo zniwelowana amortyzacją) oraz z wyceną instrumentów finansowych.

Aktywa obrotowe Grupy na dzień 30 września 2016 roku wyniosły 1 070 107 tys. zł. W strukturze aktywów obrotowych dominowały: należności handlowe i pozostałe stanowiące 46,4%, zapasy stanowiące 23,1% oraz środki pieniężne i ich ekwiwalenty stanowiące 24,2% aktywów obrotowych ogółem. W porównaniu do stanu na koniec grudnia 2015 roku wartość aktywów obrotowych wzrosła o 20 181 tys. zł. Wzrost ten wynika ze zwiększenia sprzedaży w segmencie sodowym w efekcie wzrostu wolumenów i cen, sezonowości sprzedaży środków ochrony roślin, a także wzrostu wolumenu sprzedaży pianek PUR w segmencie organicznym.

#### 5.6 Zobowiązania

Zobowiązania (długo i krótkoterminowe łącznie) Grupy CIECH na dzień 30 września 2016 roku wynosiły 2 518 899 tys. zł, co oznacza spadek w porównaniu ze stanem na koniec grudnia 2015 roku o 49 870 tys. zł (tj. o 1,9%).

Wskaźnik stopy zadłużenia (zobowiązania krótkoterminowe i długoterminowe do aktywów ogółem) wyniósł na dzień 30 września 2016 roku 61,3% (na koniec grudnia 2015 roku 65,7%). Skonsolidowane zadłużenie netto Grupy liczone jako suma zobowiązań długo- i krótkoterminowych z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych (obligacje + leasing finansowy + zobowiązania z tytułu ujemnej wyceny netto instrumentów pochodnych liczone oddzielnie dla każdego instrumentu + zobowiązania z tytułu faktoringu odwrotnego + zobowiązania z tytułu faktoringu) pomniejszone o stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wyniosło na dzień 30 września 2016 roku 1 332 417 tys. zł i spadło w porównaniu ze stanem na koniec grudnia 2015 roku o 28 895 tys. zł.

#### 5.7 Przepływy pieniężne

Wielkość przepływów pieniężnych netto za trzy kwartały 2016 roku była dodatnia i wyniosła 56 670 tys. zł. W relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego Grupa wygenerowała przepływy wyższe o 20 347 tys. zł. Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej wyniosły 549 245 tys. zł i były wyższe od wygenerowanych w okresie porównywalnym 2015 roku o 178 091 tys. zł.

W ciągu trzech kwartałów 2016 roku przepływy netto z działalności inwestycyjnej były ujemne, a wynikało to głównie z wydatków poniesionych w związku z programem inwestycyjnym realizowanym przez Grupę. Środki pieniężne netto z działalności finansowej były ujemne i wyniosły 154 786 tys. zł. W relacji do analogicznego okresu 2015 roku były niższe o 133 177 tys. zł. Jest to wynik wypłacenia dywidendy przez jednostkę dominującą CIECH S.A. w kwocie 150 195 tys. zł.



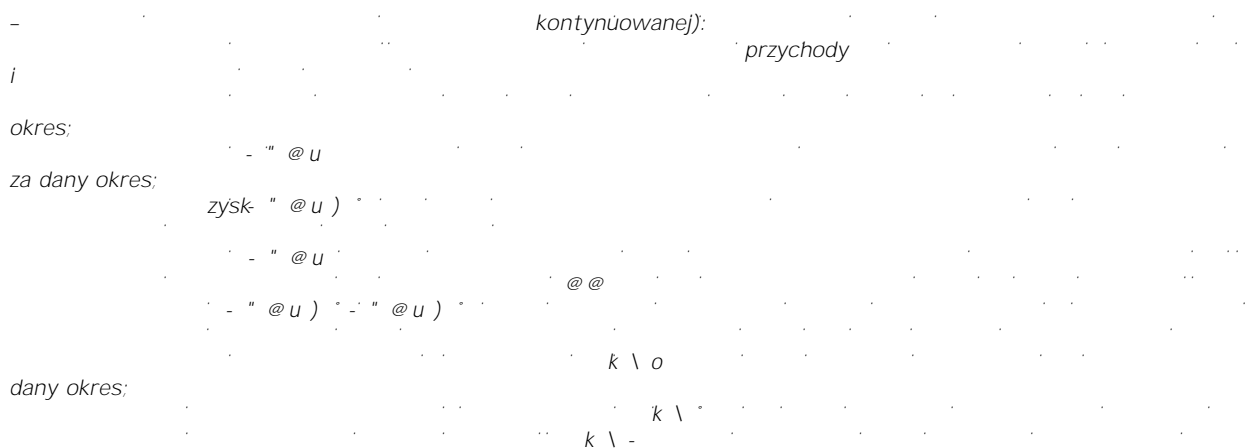
5.8 Informacja o sytuacji finansowej Grupy CIECH

Zyskowość po trzech kwartałach 2016 roku

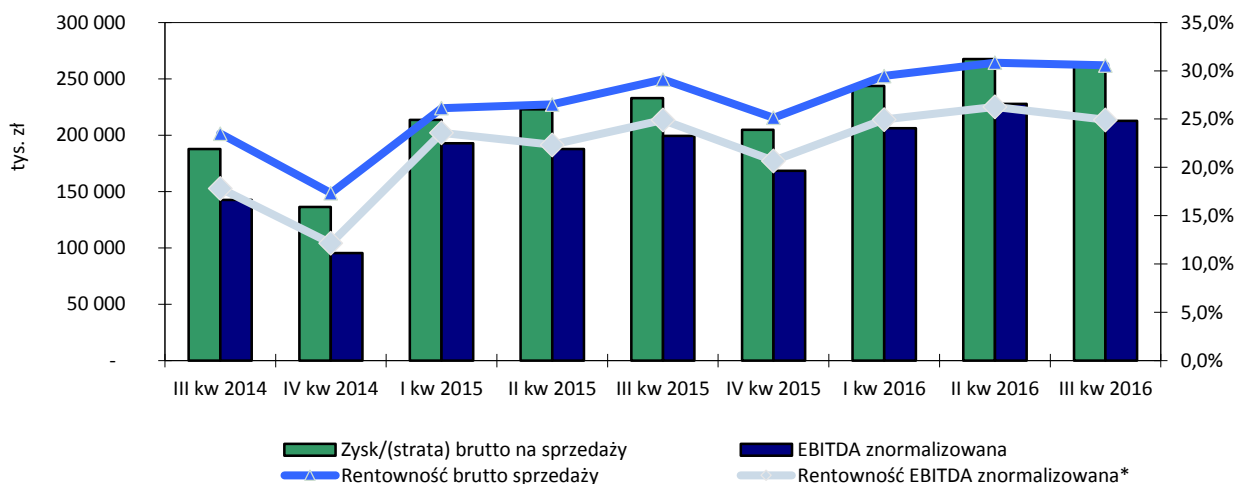
W ciągu trzech kwartałów 2016 roku wskaźniki rentowności działalności kontynuowanej Grupy CIECH kształtowały się na wyższym poziomie w stosunku do wyników osiągniętych w porównywalnym okresie 2015 roku.

Wskaźniki rentowności Grupy CIECH

	01.01-30.09.2016	01.01-30.09.2015
<b>DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA</b>		
Rentowność brutto sprzedaży	30,3%	27,2%
Rentowność sprzedaży	19,0%	16,7%
Rentowność EBIT	19,6%	15,5%
Rentowność EBITDA	26,0%	22,1%
Rentowność EBIT znormalizowany*	19,0%	17,0%
Rentowność EBITDA znormalizowana*	25,4%	23,6%
Rentowność sprzedaży netto (ROS)	16,5%	10,5%
Rentowność aktywów ogółem (ROA)	10,2%	7,4%
Rentowność kapitału własnego (ROE)	26,4%	20,6%



Poziomy rentowności Grupy CIECH



\*Poziom EBITDA znormalizowany  
 $\frac{\text{EBITDA znormalizowana}}{\text{Przychody}}$

Płynność Grupy i kapitał obrotowy

Wskaźniki płynności na koniec września 2016 roku wzrosły w stosunku do stanu z dnia 31 grudnia 2015 roku. Wskaźnik bieżącej płynności liczony jako iloraz majątku obrotowego razem i zobowiązań krótkoterminowych razem wyniósł na dzień 30 września 2016 roku 1,54, natomiast wskaźnik płynności szybkiej był równy 1,18.

**Wskaźniki płynności Grupy CIECH**

	30.09.2016	31.12.2015
Wskaźnik bieżącej płynności	1,54	1,37
Wskaźnik szybkiej płynności	1,18	0,99

go pomniejszonego o

**Zdolność do generowania przepływów pieniężnych**

W	01.01-30.09.2016	01.01-30.09.2015
(1) Nadwyżka finansowa ((zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej + amortyzacja)	583 814	420 331
(2) Pozostałe korekty zysku / (straty) netto z działalności kontynuowanej*	(35 990)	83 915
<b>(3) Skorygowana nadwyżka finansowa (1+2)</b>	<b>547 824</b>	<b>504 246</b>
(4) Zmiana kapitału pracującego**	1 421	(133 092)
<b>(5) Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej (3+4)</b>	<b>549 245</b>	<b>371 154</b>
(6) Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	(337 789)	(313 222)
<b>(7) Wolne przepływy pieniężne (5+6)</b>	<b>211 456</b>	<b>57 932</b>

\*P kontynuowanej

\*\*Z

Grupa CIECH w ciągu trzech kwartałów 2016 roku wygenerowała dodatnie wolne przepływy pieniężne, to znaczy, że udało się jej sfinansować wydatki inwestycyjne z przepływów tworzonych w ramach działalności operacyjnej. Skorygowana nadwyżka finansowa uzyskała wymagany poziom do tego, aby przyczynić się do wypracowania dodatnich wolnych przepływów pieniężnych.

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 września 2016 roku wyniósł 112 214 tys. zł, co oznacza wzrost o 35 472 tys. zł w stosunku do końca 2015 roku.

**Kapitał obrotowy Grupy CIECH**

	30.09.2016	31.12.2015
1. Aktywa obrotowe, w tym:	1 070 107	1 049 926
Zapasy	247 256	293 630
V	313 221	277 308
2. Środki pieniężne i inne inwestycje krótkoterminowe	314 775	253 716
<b>3. Aktywa obrotowe skorygowane (1-2)</b>	<b>755 332</b>	<b>796 210</b>
4. Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	695 329	766 458
-	244 000	273 330
5. Kredyty krótkoterminowe i inne krótkoterminowe zobowiązania finansowe*	52 211	46 990
<b>6. Zobowiązania krótkoterminowe skorygowane (4-5)</b>	<b>643 118</b>	<b>719 468</b>
<b>7. Kapitał obrotowy z uwzględnieniem kredytów krótkoterminowych (1-4)</b>	<b>374 778</b>	<b>283 468</b>
<b>8. Kapitał obrotowy (3-6)</b>	<b>112 214</b>	<b>76 742</b>

\*@

u.

**Zadłużenie**

Stopa zadłużenia spadła w stosunku do grudnia 2015 roku i wynosi 61,3%. Jednocześnie względny poziom zadłużenia netto (zobowiązania finansowe netto odniesione do wyniku EBITDA) uległ poprawie w stosunku do stanu z końca 2015 roku. Wskaźnik skorygowany o zdarzenia jednorazowe jest na niższym poziomie w stosunku do roku poprzedniego (zobowiązania finansowe netto odniesione do znormalizowanej EBITDA).

**Zadłużenie netto Grupy**

	30.09.2016	31.12.2015
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	1 532 941	1 514 584
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	24 238	26 883
Zobowiązania z faktoringu odwrotnego	-	18 998
Zobowiązania z tytułu faktoringu	10 946	-
Wycena netto zobowiązań z tytułu instrumentów pochodnych*	23 404	3 782

	30.09.2016	31.12.2015
<b>Zobowiązania finansowe brutto</b>	<b>1 591 529</b>	<b>1 564 247</b>
Środki pieniężne i ekwiwalenty	259 112	202 935
<b>Zobowiązania finansowe netto</b>	<b>1 332 417</b>	<b>1 361 312</b>

\* L

**Wskaźniki zadłużenia Grupy CIECH**

	30.09.2016	31.12.2015
Wskaźnik stopy zadłużenia	61,3%	65,7%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	44,4%	46,1%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	158,2%	191,5%
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	38,7%	34,3%
Zobowiązania finansowe brutto	1 591 529	1 564 247
Zobowiązania finansowe netto	1 332 417	1 361 312
EBITDA zannualizowana*	827 088	707 538
EBITDA znormalizowana (zannualizowana)	815 291	748 422
Zobowiązania finansowe netto / EBITDA zannualizowana	1,6	1,9
Zobowiązania finansowe netto / EBITDA znormalizowana (zannualizowana)**	1,6	1,8
Zobowiązania finansowe brutto / EBITDA zannualizowana	1,9	2,2
Zobowiązania finansowe brutto / EBITDA znormalizowana (zannualizowana)**	2,0	2,1

\* EBITDA zannualizowana " @ u )

2015 roku)

Zasady wyliczenia

w

rachunku  
ie dla**Finansowanie dłużne Grupy CIECH**

Na dzień 30 września 2016 roku finansowanie dłużne Grupy w formie obligacji oraz kredytu zapewnione było głównie poprzez:

- ◀ Obligacje krajowe wyemitowane przez CIECH S.A. - na dzień 30 września 2016 roku zadłużenie o wartości nominalnej 160 000 tys. zł,
- ◀ Kredyty udostępniane CIECH S.A. na podstawie umowy kredytów z dnia 29 października 2015 roku:
  - ◀ kredyt terminowy w wysokości 1 045 031 tys. zł oraz 69 673 tys. EUR (łącznie kwota kredytu na dzień 30 września 2016 roku wynosiła 1 345 461 tys. zł),
  - ◀ kredyt odnawialny udostępniany CIECH S.A. w wysokości do 250 000 tys. zł (kwota wykorzystanego kredytu na dzień 30 września 2016 roku wynosiła 0 zł).
- ◀ Kredyt w rachunku bieżącym udzielony CIECH Soda Deutschland GmbH & Co. KG w wysokości 5 000 tys. EUR – na dzień 30 września 2016 roku zadłużenie wynosiło 4 919 tys. EUR (tj. 21 211 tys. zł).

Szczegółowe informacje dotyczące warunków emisji obligacji i umowy kredytu odnawialnego oraz ustanowionych zabezpieczeń zostały opisane w Skonsolidowanym Raporcie Rocznym Grupy CIECH za 2015 rok w punkcie I.5.8 przekazany do publicznej wiadomości w dniu 21 marca 2016 roku.

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

W ocenie Zarządu CIECH S.A. kolejne miesiące 2016 roku będą kontynuacją trendów z minionych miesięcy. Zgodnie z realizowaną Strategią, Grupa CIECH będzie koncentrować się na poniższych działaniach sprzyjających dalszemu rozwojowi:

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

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

## 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 Skonsolidowanym Raporcie Rocznym Grupy CIECH za 2015 rok w punkcie I.3.4, przekazanym do publicznej wiadomości w dniu 21 marca 2016 roku.

W ciągu trzech kwartałów 2016 roku nie pojawiły się żadne nowe ryzyka, jak również nie uległy istotnej zmianie czynniki dotychczas zidentyfikowane, poza wymienionymi poniżej:

- ◁ W dniu 6 lipca 2016 roku nadzorca sądowy spółki S.C. CET Govora S.A. w Rumunii w upadłości układowej, na podstawie przepisów rumuńskiego prawa upadłościowego, wypowiedział spółce CIECH Soda Romania S.A. umowę sprzedaży energii cieplnej (dostawy pary technologicznej) zawartą na czas określony, ze skutkiem na dzień 31 lipca 2016 roku. Jednocześnie nadzorca sądowy S.C. CET Govora S.A. zaprosił CIECH Soda Romania S.A. do rozmów w sprawie określenia nowych warunków dostaw pary technologicznej od dnia 1 sierpnia 2016 roku.

W dniu 28 lipca 2016 roku nadzorca sądowy spółki S.C. CET Govora S.A. poinformował, iż pomimo wypowiedzenia spółce CIECH Soda Romania S.A. umowy sprzedaży energii cieplnej ze skutkiem na dzień 31 lipca 2016 roku, dostawy pary technologicznej do CIECH Soda Romania S.A. będą kontynuowane po dniu 31 lipca 2016 roku, ze stopniowym ograniczeniem ich zakresu o 25% dziennie, aż do całkowitego wstrzymania dostaw. W wyniku ograniczania dostaw pary technologicznej spółka CIECH Soda Romania S.A. z powodów technologicznych wstrzymała w dniu 3 sierpnia 2016 roku produkcję sody.

Spółka CIECH Soda Romania S.A. zakwestionowała ważność dokonanego wypowiedzenia i podjęła w tym kierunku odpowiednie działania prawne przed właściwym sądem zmierzające do uchylenia skuteczności wypowiedzenia umowy. W dniu 18 sierpnia 2016 roku nastąpiło ustne ogłoszenie orzeczenia sądu Ramnicu Valcea Tribunal w Rumunii zawieszające skutki prawne dokonanego wypowiedzenia umowy.

Na skutek wyżej wymienionego orzeczenia sądu w dniu 19 sierpnia 2016 roku nastąpiło wznowienie dostaw pary i spółka CIECH Soda Romania S.A. rozpoczęła proces przywracania produkcji sody. Wymuszony postój wykorzystano w celu wykonania remontów i konserwacji urządzeń.

W dniu 6 września sąd Ramnicu Valcea Tribunal w Rumunii oddalił nieprawomocnie powództwo CIECH Soda Romania S.A. przeciwko S.C. CET Govora S.A. w upadłości układowej o uznanie za bezskuteczne dokonanego przez nadzorcę sądowego CET wypowiedzenia umowy dostaw pary technologicznej. W tym samym dniu w wyniku prowadzonych wielotygodniowych negocjacji, CIECH Soda Romania S.A. i S.C. CET Govora S.A. zatwierdziły nowe warunki finansowe dotyczące dostaw pary do CIECH Soda Romania S.A. Strony uzgodniły cenę pary wyższą o ok. 16% w stosunku do ceny obowiązującej w wypowiedzianej umowie.

Obecnie strony porozumiały się co do zapisów długoterminowej umowy na dostawę pary do zakładu CIECH Soda Romania S.A. i finalizują jej podpisywanie. Dostawy pary i produkcja sody nie są zagrożone. W związku z osiągnięciem porozumienia z S.C. CET Govora S.A., CIECH Soda Romania S.A. zminimalizował krótko- i średniookresowe ryzyko braku dostaw pary, a co za tym idzie ryzyko wymuszonych postoi produkcyjnych. Obecnie ryzyko związane z brakiem lub niewystarczającą ilością pary oceniamy jako niskie.

- ◁ W związku z wynikami referendum z dnia 23 czerwca 2016 roku dotyczącego wyjścia Wielkiej Brytanii z Unii Europejskiej, pojawia się ryzyko związane z potencjalną zmianą obowiązujących warunków handlowych oraz szeroko pojętej polityki handlowo-ekonomicznej w relacji Wielka Brytania – Unia Europejska. Obecnie trudno jest określić zakres i skalę wpływu na Grupę CIECH przyszłego odłączenia się Wielkiej Brytanii od Unii Europejskiej. Prawdopodobnie będzie to możliwe najwcześniej za kilka miesięcy, kiedy władze Wielkiej Brytanii zgłoszą formalny wniosek o wystąpienie z Unii Europejskiej i zaproponowany zostanie harmonogram i procedury odpowiednich działań. Na chwilę obecną ryzyko z tytułu wyjścia Wielkiej Brytanii z Unii Europejskiej oceniamy jako niskie, głównie ze względu na niewielkie zaangażowanie działalności Grupy CIECH w Wielkiej Brytanii.

- ◁ Zmiana w rozporządzeniu Ministerstwa Środowiska w sprawie sposobu klasyfikacji stanu jednolitych części wód powierzchniowych oraz środowiskowych norm jakości dla substancji priorytetowych weszła w życie 20 sierpnia 2016 roku. Zmiana dotyczy zaostrzenia granicznej wartości chlorków w wodach powierzchniowych, która będzie miała wpływ na proces rewizji pozwoleń (raz na 4 lata) i/lub uzyskiwania nowych pozwoleń wodnoprawnych po upływie ważności. W przypadku CIECH Soda Polska S.A. istnieje ryzyko, które spółka ocenia jako średnie, iż w 2020 roku w trakcie rewizji posiadanego przez spółkę pozwolenia, organ może ograniczyć warunki korzystania z wód.

Ponadto, zgodnie z projektem Ustawy Prawo Wodne, z dniem 1 stycznia 2017 roku zostanie powołany nowy organ administracji państwowej – Państwowe Gospodarstwo Wodne Polska Woda (PGW) z kompetencjami, między innymi do wydawania pozwoleń środowiskowych, uprawnieniami kontrolnymi oraz organem odpowiedzialnym za uzyskanie właściwego stanu wód, co przy planowanym obniżeniu granicznych wartości stężeń zanieczyszczeń dla jednolitych części wód (JCW) może stanowić duże wyzwanie dla przemysłu. Projekt ustawy z dniem 1 stycznia 2017 roku przewiduje wzrost jednostkowych stawek za pobór wód oraz wprowadza „opłatę za tzw. gotowość”, tj. od wartości ustalonych w pozwoleniach wodnoprawnych, opłaty będą wnoszone w systemie kwartalnym. Na chwilę obecną ryzyko oceniane jest jako duże.

W ciągu trzech kwartałów 2016 roku nie wystąpiły istotne zmiany w odniesieniu do polityki Grupy w zakresie zarządzania ryzykiem.

### Ekspozycja na ryzyko walutowe

Poniższe zestawienie zawiera szacunek bilansowej ekspozycji walutowej Grupy CIECH w EUR oraz w USD na dzień 30 września 2016 roku z tytułu instrumentów finansowych (dla EUR - z wyłączeniem danych Grupy SDC oraz spółki Ciech Group Financing AB, ze względu na fakt, że EUR jest ich walutą funkcjonalną):

Ekspozycja na ryzyko walutowe w EUR	('000 EUR)	('000 USD)	Wpływ na sprawozdanie z zysków lub strat	Wpływ na sprawozdanie z innych całkowitych dochodów*
<b>Aktywa</b>				
Udzielone Grupie SDC pożyczki	44 569		X	
Należności z tytułu dostaw i usług	20 192	11 631	X	
Środki pieniężne, w tym lokaty bankowe	9 480	5 023	X	
<b>Pasywa</b>				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(14 391)	(1 838)	X	
Zobowiązania z tytułu kredytu terminowego	(69 773)			X
Instrumenty Zabezpieczające: Forward	(7 800)			X
Instrumenty zabezpieczające: CIRS (transakcje forward wydzielone w ramach dekompozycji CIRS)	(246 839)			X
<b>Pozycja całkowita</b>	<b>(264 562)</b>	<b>14 816</b>		

\*W

Tabela zawiera analizę wrażliwości poszczególnych pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej na zmiany kursu euro na dzień 30 września 2016 roku:

Analiza wrażliwości na ryzyko walutowe	('000 PLN)*	Wpływ na sprawozdanie z zysków lub strat	Wpływ na sprawozdanie z innych całkowitych dochodów
Walutowe pozycje bilansowe	(99)	599	(698)
Instrumenty Zabezpieczające: Forward oraz CIRS	(2 546)	-	(2 546)

\* Dla kursu walutowego wzrost kursu EUR/PLN o 1 grosz

Tabela zawiera analizę wrażliwości poszczególnych pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej na zmiany kursu USD na dzień 30 września 2016 roku:

Analiza wrażliwości na ryzyko walutowe	('000 PLN)*	Wpływ na sprawozdanie z zysków lub strat	Wpływ na sprawozdanie z innych całkowitych dochodów
Walutowe pozycje bilansowe	148	148	-

\* Dla kursu walutowego wzrost kursu USD/PLN o 1 grosz

Grupa CIECH stosuje rachunkowość zabezpieczeń. W zakresie zabezpieczenia ryzyka walutowego nie nastąpiły żadne zmiany w ujęciu i wycenie w porównaniu do poprzedniego okresu. Przeprowadzone na dzień bilansowy testy wykazały, że zabezpieczenie przyszłych przepływów pieniężnych z tytułu realizacji przychodów ze sprzedaży denominowanych lub indeksowanych do kursu EUR serią transakcji forward EUR/PLN wydzielonych poprzez dekompozycję transakcji CIRS nie jest w pełni efektywne. Z tego tytułu w okresie trzech kwartałów 2016 roku rozpoznano w sprawozdaniu z zysków lub strat nieefektywność w kwocie +833 tys. zł.

### 7. Realizacja wcześniej publikowanej prognozy wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie w stosunku do wyników prognozowanych

Grupa CIECH nie publikowała prognoz wyników na 2016 rok.

## 8. Czynniki wywierające wpływ na wyniki Grupy CIECH, ze szczególnym uwzględnieniem najbliższego kwartału

### Czynniki zewnętrzne mające wpływ na wyniki Grupy

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

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

Wg danych GUS, produkcja sprzedana przemysłu w cenach stałych w ciągu pierwszych dziewięciu miesięcy 2016 roku wzrosła o 3,8% w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego (odpowiednio w 2015 roku wzrosła o 4,5%). W 2016 roku stosowne dynamiki produkcji wśród branż istotnych dla działalności Grupy (jako rynków odbiorców lub docelowych) były następujące: chemikalia i wyroby chemiczne (wzrost o 1,9%); wyroby z gumy i tworzyw sztucznych (wzrost o 7,8%); produkcja pojazdów samochodowych (wzrost o 7,7%); produkcja mebli (wzrost o 14,0%); produkcja artykułów spożywczych (wzrost o 5,8%); produkcja budowlano-montażowa (spadek o 14,9%).

W latach 2014-2015 polska gospodarka notowała ponadprzeciętne dynamiki wzrostu gospodarczego na tle Unii Europejskiej (zwiększenie PKB odpowiednio o 3,3% i 3,6%). Dobra koniunktura obserwowana w roku bieżącym powinna utrzymać się także w 2017 roku (prognozowany wzrost PKB na poziomie rzędu 3,5% wobec ok. 3,0% w 2016 roku). 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 z października bieżącego roku w 2017 roku dynamika globalnego rozwoju gospodarczego powinna nieco przyspieszyć (wzrost PKB o 3,4% wobec 3,1% spodziewanego w 2016 roku). Stosunkowo szybko rozwijać się będą nadal największe gospodarki Azji (Indie, Chiny i kraje ASEAN, dla których odpowiednie dynamiki PKB powinny osiągnąć: 7,6%, 6,2%, 5,1%). Wśród dużych gospodarek najgorsza koniunktura będzie obserwowana w Rosji i Brazylii; jakkolwiek recesja notowana w tych krajach w latach 2015-2016 powinna już ustąpić (spodziewane wzrosty PKB odpowiednio o 1,1% i 0,5%). Z kolei w Unii Europejskiej obserwowane będzie spowolnienie rozwoju (wzrost PKB o 1,7% w 2017 roku wobec prognozy na 2016 rok na poziomie 1,9%).

Dla sektora chemicznego Amerykańska Izba Chemiczna (ACC) zakłada, że po umiarkowanym wzroście światowej produkcji chemikaliów w latach 2014-2015 (odpowiednio o 3,0% i 2,8%) kolejne lata wykażą pewne przyspieszenie tej wytwórczości: o 3,3% w roku 2016 i o 3,7% w roku 2017. W przypadku USA wzrost ten ma wynieść 2,9% w roku 2016 oraz 4,4% w roku 2017. Z kolei w Unii Europejskiej Europejska Rada Przemysłu Chemicznego (CEFIC) przewiduje, że w latach 2016-2017 unijna produkcja chemiczna wzrośnie zaledwie o 1,0% średniorocznie (wobec dynamiki na poziomie 0,6% w 2015 roku).

W przypadku europejskiego sektora budowlanego na najbliższe 2-3 lata przewiduje się dalszą poprawę koniunktury. Wg organizacji Euroconstruct średnioroczna dynamika produkcji budowlanej w Europie Zachodniej i Centralnej powinna wzrosnąć do poziomu ok. 2,5% w latach 2016-2018 (z poziomu 1,4% w 2015 roku).

#### Kondycja finansowa rolnictwa

Część przychodów Grupy CIECH obejmująca środki ochrony roślin (produkty wytwarzane w Grupie lub towary) realizowana jest w ramach sprzedaży do sektora rolniczego. W opinii Grupy w perspektywie długoterminowej popyt na chemikalia dla rolnictwa w Polsce i Europie Środkowo-Wschodniej powinien nadal rosnąć. Do istotnych czynników, które sprzyjają zwiększeniu zużycia agrochemikaliów w Polsce, a więc i popytu na produkty i towary Grupy, należą procesy poprawiające kondycję finansową i rentowność produkcji rolnej, w tym: kwotowanie produkcji oraz dopłaty bezpośrednie. Powinno się to przełożyć na wzrost przychodów Grupy. Brak natomiast istotnej poprawy w sile nabywczej sektora rolniczego oznaczać może stagnację popytu na środki ochrony roślin, a przez to na stagnację przychodów Grupy w zakresie produktów agrochemicznych.

Według danych Instytutu Ekonomiki Rolnictwa i Gospodarki Żywnościowej (IERiGŻ) w okresie styczeń-wrzesień 2016 roku rynkowe uwarunkowania dla krajowego rolnictwa uległy niewielkiej poprawie w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Nastąpiło to głównie dzięki: zwiększonemu popytowi na produkty spożywcze, podwyżkom cen skupu produktów zwierzęcych, spadkom cen środków produkcji. We wrześniu 2016 roku syntetyczny wskaźnik koniunktury w rolnictwie, mierzony przez IERiGŻ, utrzymał się na poziomie sprzed roku (100,5). W najbliższym okresie rynkowe uwarunkowania dla polskiego rolnictwa mogą ulec dalszej niewielkiej poprawie (rosnący popyt na żywność, poprawa koniunktury na globalnych rynkach mleka i cukru, wzrost cen skupu produktów zwierzęcych).

#### Działania konkurencji w zakresie rozbudowy mocy produkcyjnych

W branżach masowych produktów chemicznych, w których operuje Grupa CIECH, istotną barierą wejścia są nakłady inwestycyjne oraz w przypadku segmentu sodowego bliski dostęp do zasobów naturalnych. Z tego też względu, w zakresie najważniejszego segmentu Grupy CIECH, segmentu sodowego, inwestycje typu *green fields* są realizowane rzadko i generalnie poza Europą.

Planowane uruchomienie nowych fabryk sody kalcynowanej i oczyszczonej w Turcji o łącznych mocach 3,3 mln ton/rok w latach 2017 - 2018 będzie wydarzeniem wyjątkowym w perspektywie ostatnich dekad. Skutkami powyższych inwestycji mogą być: okresowa znaczna nadpodaż produktu oraz spadek cen w Europie i sąsiednich regionach, co może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Grupy.

### Koniunktura na rynku surowcowym

W ramach działalności Grupy część obrotów handlowych stanowi import surowców chemicznych do Polski. Rynki surowcowe charakteryzują się dużą cyklicznością związaną z wahaniami koniunktury w gospodarce światowej. Rosnące ceny surowców powodują z jednej strony obniżkę marż pośredników handlowych oraz słabnący popyt u odbiorców. Z drugiej strony malejące ceny są najczęściej oznaką słabnącego popytu i początków dekoniunktury. Utrzymanie stabilnego tempa wzrostu gospodarczego i stabilnych cen surowców chemicznych będzie miało pozytywny skutek na działalność handlową Grupy w zakresie importu surowców. Znaczne wahania popytu i cen mogą być spowodowane zmianami koniunkturalnymi ze względu na przykładowo szybki wzrost gospodarczy lub też stagnację gospodarczą. Silne wahania mogą negatywnie oddziaływać na działalność w zakresie obrotu surowcami chemicznymi przez Grupę CIECH.

### Wdrożenie systemu REACH

Zgodnie z wymaganiami rozporządzenia REACH, spółki Grupy wprowadzające do obrotu substancje w ilości powyżej 1 tony/rok dokonały lub zamierzają dokonać rejestracji właściwej tych substancji w określonych terminach, co pozwoli im na kontynuowanie działalności w dotychczasowym zakresie. Dotychczas zarejestrowano w Grupie CIECH 21 substancji o zakresie tonażowym od 100 do powyżej 1000 Mg/r. Do dnia 31 maja 2018 roku planuje się zarejestrować 12 substancji wprowadzanych do obrotu w ilości od 1 do powyżej 100 Mg/r.

### System handlu emisjami

Systemem handlu emisjami objęte są:

- ⟨ CIECH Soda Polska S.A. posiadająca 2 instalacje elektrociepłowni oraz 2 instalacje do produkcji sody,
- ⟨ Grupa SDC posiadająca 1 instalację elektrociepłowni oraz 1 instalację do produkcji sody,
- ⟨ CIECH Soda Romania S.A. posiadająca 1 instalację do produkcji sody,
- ⟨ CIECH Vitrosilicon S.A. posiadająca 2 instalacje do produkcji szkła.

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. Powstały deficyt uprawnień do emisji dwutlenku węgla możliwy jest do zbilansowania dzięki zastosowaniu jednego lub kilku z następujących działań:

- ⟨ zakupu brakujących uprawnień w ramach aukcji, transakcji giełdowych lub pozagiełdowych,
- ⟨ inwestycjom kapitałowym zmierzającym do zmniejszenia emisyjności wytwarzanego ciepła, emisyjności procesowej, wzrostu efektywności energetycznej,
- ⟨ zastosowaniu mniej emisyjnych surowców i paliw.

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.

### Relacje kursowe EUR/PLN i USD/PLN

Sprzedaż eksportowa Grupy CIECH realizowana jest przede wszystkim w walutach EUR i USD. Silne EUR i USD zwiększają opłacalność sprzedaży eksportowej Grupy. W przypadku natomiast umocnienia się krajowej waluty w stosunku do EUR i USD następuje spadek opłacalności eksportu i negatywny wpływ na wielkość sprzedaży eksportowej realizowanej przez Grupę.

### Czynniki wewnętrzne mające wpływ na wyniki Grupy

#### Utrzymanie konkurencyjności kosztowej i jakościowej

Konkurencyjność Grupy CIECH wynika z takich podstawowych czynników jak:

- ⟨ konkurencyjność kosztowa, bazująca na efektach skali produkcji, specjalizacji, standaryzacji oraz efektach doświadczenia,
- ⟨ przywództwo jakościowe oraz systemy sterowania jakością,
- ⟨ konkurowanie oparte na sile rynkowej przedsiębiorstwa (pozycja lidera na rynku).

#### Jakość i stabilność kadry zarządzającej oraz pracowników

Pozycja rynkowa Grupy CIECH jest w dużej mierze zasługą wysokiej jakości kadry zarządzającej oraz pracowników średniego szczebla. Prowadzona przez Grupę CIECH polityka personalna gwarantuje pracownikom możliwość rozwoju zawodowego oraz stałe podnoszenie kwalifikacji.

### 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 S.A. od dnia 10 lutego 2005 roku oraz na Giełdzie Papierów Wartościowych we Frankfurcie od dnia 23 sierpnia 2016 roku. 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 raportu (tj. od dnia publikacji Rozszerzonego skonsolidowanego raportu Grupy CIECH za I półrocze 2016 roku, przekazanego do publicznej wiadomości w dniu 31 sierpnia 2016 roku) CIECH S.A. otrzymał od Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. informację o zwiększeniu zaangażowania w ogólnej liczbie akcji. W związku z tym, zgodnie z





**KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA  
JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ  
CIECH S.A.  
ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2016 ROKU**

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

## Skrócone Jednostkowe Sprawozdanie z Zysków lub Strat CIECH S.A.

	01.01-30.09.2016	01.01-30.09.2015	01.07-30.09.2016	01.07-30.09.2015
<b>DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA</b>				
<b>Przychody netto ze sprzedaży</b>	<b>1 615 743</b>	<b>1 523 474</b>	<b>542 386</b>	<b>522 942</b>
Koszt własny sprzedaży	(1 209 949)	(1 203 602)	(402 052)	(415 831)
<b>Zysk/(strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>405 794</b>	<b>319 872</b>	<b>140 334</b>	<b>107 111</b>
Pozostałe przychody operacyjne	2 191	85 686	669	62 355
Koszty sprzedaży	(122 500)	(107 441)	(39 394)	(38 417)
Koszty ogólnego zarządu	(44 636)	(37 210)	(18 151)	(17 670)
Pozostałe koszty operacyjne	(3 261)	(5 598)	(1 181)	185
<b>Zysk/(strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>237 588</b>	<b>255 309</b>	<b>82 277</b>	<b>113 564</b>
Przychody finansowe	195 143	201 201	19 232	6 226
Koszty finansowe	(83 125)	(133 300)	(11 108)	(43 601)
<b>Przychody / koszty finansowe netto</b>	<b>112 018</b>	<b>67 901</b>	<b>8 124</b>	<b>(37 375)</b>
<b>Zysk/(strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>349 606</b>	<b>323 210</b>	<b>90 401</b>	<b>76 189</b>
Podatek dochodowy	(34 334)	24 845	(17 084)	46 206
<b>Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>315 272</b>	<b>348 055</b>	<b>73 317</b>	<b>122 395</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA</b>				
<b>Zysk/(strata) netto z działalności zaniechanej</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Zysk/(strata) netto za okres</b>	<b>315 272</b>	<b>348 055</b>	<b>73 317</b>	<b>122 395</b>
<b>Zysk/(strata) na jedną akcję (w złotych):</b>				
Podstawowy	5,98	6,60	1,39	2,32
Rozwodniony	5,98	6,60	1,39	2,32
<b>Zysk/(strata) na jedną akcję (w złotych) na działalności kontynuowanej:</b>				
Podstawowy	5,98	6,60	1,39	2,32
Rozwodniony	5,98	6,60	1,39	2,32

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

## Skrócone Jednostkowe Sprawozdanie z Innych Całkowitych Dochodów CIECH S.A.

	01.01-30.09.2016	01.01-30.09.2015	01.07-30.09.2016	01.07-30.09.2015
<b>Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>315 272</b>	<b>348 055</b>	<b>73 317</b>	<b>122 395</b>
Zysk/(strata) netto z działalności zaniechanej	-	-	-	-
<b>Zysk/(strata) netto za okres</b>	<b>315 272</b>	<b>348 055</b>	<b>73 317</b>	<b>122 395</b>
<b>Inne całkowite dochody brutto, które mogą zostać przeniesione do sprawozdania z zysków lub strat</b>	<b>(2 806)</b>	<b>2 744</b>	<b>957</b>	<b>(501)</b>
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	(2 806)	2 744	957	(501)
<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>533</b>	<b>(521)</b>	<b>(182)</b>	<b>95</b>
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów, które mogą zostać przeniesione do sprawozdania z zysków lub strat	533	(521)	(182)	95
<b>Inne całkowite dochody netto</b>	<b>(2 273)</b>	<b>2 223</b>	<b>775</b>	<b>(406)</b>
<b>CAŁKOWITE DOCHODY OGÓŁEM</b>	<b>312 999</b>	<b>350 278</b>	<b>74 092</b>	<b>121 989</b>

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

## Skrócone Jednostkowe Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej CIECH S.A.

	30.09.2016	31.12.2015
<b>AKTYWA</b>		
Rzeczowe aktywa trwałe	11 762	12 808
Wartości niematerialne	9 069	9 462
Udzielone pożyczki długoterminowe	612 275	292 868
Pozostałe inwestycje długoterminowe	2 060 459	2 035 487
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	104 814	135 316
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>2 798 379</b>	<b>2 485 941</b>
Zapasy	24 173	19 673
Inwestycje krótkoterminowe	191 332	215 411
Należności z tytułu podatku dochodowego	252	194
Należności handlowe i pozostałe	442 328	331 797
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	167 257	174 745
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>825 342</b>	<b>741 820</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>3 623 721</b>	<b>3 227 761</b>
<b>PASYWA</b>		
Kapitał akcyjny	287 614	287 614
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	470 846	470 846
Kapitał z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń	(4 608)	(2 335)
Kapitał z wyceny aktuarialnej	50	50
Pozostałe kapitały rezerwowe	76 199	76 199
Zyski zatrzymane	629 926	464 849
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>1 460 027</b>	<b>1 297 223</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	1 497 237	1 494 775
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	92 911	41 828
Świadczenia pracownicze	550	510
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>1 590 698</b>	<b>1 537 113</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	177 324	124 124
Zobowiązania handlowe i pozostałe	366 817	238 127
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	5 123	4 219
Świadczenia pracownicze	223	240
Rezerwy	23 509	26 715
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>572 996</b>	<b>393 425</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>2 163 694</b>	<b>1 930 538</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>3 623 721</b>	<b>3 227 761</b>

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

## Skrócone Jednostkowe Sprawozdanie z Przepływów Pieniężnych CIECH S.A.

	01.01-30.09.2016	01.01-30.09.2015
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
<b>Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>315 272</b>	<b>348 055</b>
Korekty		
Amortyzacja	3 374	2 989
Utworzenie / (odwrócenie) odpisów aktualizujących	(1 088)	48 149
(Zyski) / straty z tytułu różnic kursowych	2 105	4 429
(Zyski) / straty z tytułu działalności inwestycyjnej	(93)	(12 526)
(Zyski) / straty ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	(77)	(374)
Dywidendy i odsetki	(140 808)	(119 509)
Podatek dochodowy naliczony	34 334	(24 845)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu prowizji aranżacyjnej	1 495	5 640
Wycena instrumentów pochodnych	20 511	-
<b>Wynik operacyjny przed zmianą kapitału obrotowego oraz rezerw</b>	<b>235 025</b>	<b>252 008</b>
Zmiana stanu należności	(47 588)	(43 354)
Zmiana stanu zapasów	(4 500)	(3 871)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	130 350	26 188
Zmiana stanu rezerw i świadczeń pracowniczych	(3 183)	4 848
<b>Środki pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej</b>	<b>310 104</b>	<b>235 819</b>
Odsetki zapłacone	(25 108)	(59 955)
Podatek dochodowy zapłacony/zwrócony	(1 905)	9 163
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>283 091</b>	<b>185 027</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Zbycie spółki zależnej	3 024	100 097
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	87	374
Dywidendy otrzymane	72 253	161 421
Odsetki otrzymane	5 051	12 473
Wpływy ze spłaty pożyczek	45 600	229 236
Nabycie spółki zależnej (po potrąceniu przejętych środków pieniężnych)	(1)	(5 063)
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(4 886)	(8 115)
Wydatki na podwyższenie i dopłaty do kapitału	(35)	(35 495)
Wydatki z tytułu cash pooling	(2 789)	(17 149)
Wypłacone pożyczki	(295 775)	(690 279)
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(177 471)</b>	<b>(252 500)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
Wpływy z zaciągniętych kredytów i pożyczek	-	66 737
Wpływy z tytułu cash pooling	37 580	41 109
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	(150 195)	-
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-	(160)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(112 615)</b>	<b>107 686</b>
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>(6 995)</b>	<b>40 213</b>
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>174 745</b>	<b>10 261</b>
‡	(493)	281
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>167 257</b>	<b>50 755</b>

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

**Skrócone Jednostkowe Sprawozdanie ze zmian w Kapitale Własnym CIECH S.A.**

	Kapitał akcyjny	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń	Kapitał z wyceny aktuarialnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	<b>Kapitał własny razem</b>
<b>Kapitał własny na dzień 01.01.2016:</b>	<b>287 614</b>	<b>470 846</b>	<b>(2 335)</b>	<b>50</b>	<b>76 199</b>	<b>464 849</b>	<b>1 297 223</b>
<b>Transakcje z akcjonariuszami ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</b>	-	-	-	-	-	<b>(150 195)</b>	<b>(150 195)</b>
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	(150 195)	(150 195)
<b>Całkowite dochody ogółem za okres</b>	-	-	<b>(2 273)</b>	-	-	<b>315 272</b>	<b>312 999</b>
Zysk / strata netto	-	-	-	-	-	315 272	315 272
Inne całkowite dochody	-	-	(2 273)	-	-	-	(2 273)
<b>Kapitał własny na dzień 30.09.2016:</b>	<b>287 614</b>	<b>470 846</b>	<b>(4 608)</b>	<b>50</b>	<b>76 199</b>	<b>629 926</b>	<b>1 460 027</b>
<b>Kapitał własny na dzień 01.01.2015:</b>	<b>287 614</b>	<b>470 846</b>	<b>(5 724)</b>	<b>(348)</b>	<b>76 199</b>	<b>133 271</b>	<b>961 858</b>
<b>Transakcje z akcjonariuszami ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</b>	-	-	-	-	-	-	-
<b>Całkowite dochody ogółem za okres</b>	-	-	<b>2 223</b>	-	-	<b>348 055</b>	<b>350 278</b>
Zysk / strata netto	-	-	-	-	-	348 055	348 055
Inne całkowite dochody	-	-	2 223	-	-	-	2 223
<b>Kapitał własny na dzień 30.09.2015:</b>	<b>287 614</b>	<b>470 846</b>	<b>(3 501)</b>	<b>(348)</b>	<b>76 199</b>	<b>481 326</b>	<b>1 312 136</b>

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

**V. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO CIECH S.A.****1. Podstawa sporządzenia**

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

Niniejsze śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z wymaganiami MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” zatwierdzonego do stosowania przez Unię Europejską oraz z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku z późniejszymi zmianami w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. Nr 33, poz. 259 z 2009 roku). Niniejsze sprawozdanie przedstawia sytuację finansową CIECH S.A. na dzień 30 września 2016 roku oraz na dzień 31 grudnia 2015 roku, wyniki jej działalności oraz przepływy pieniężne za okres 9 miesięcy zakończony w dniu 30 września 2016 roku oraz w dniu 30 września 2015 roku i zostało zatwierdzone przez Zarząd spółki CIECH S.A. w dniu 14 listopada 2016 roku.

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

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

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe należy czytać łącznie ze śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy CIECH za okres 9 miesięcy zakończony w dniu 30 września 2016 roku.

**2. Przyjęte zasady rachunkowości**

Przyjęte w CIECH S.A. zasady rachunkowości zostały zaprezentowane w Jednostkowym Raporcie Rocznym CIECH S.A. za 2015 rok, przekazany do publicznej wiadomości w dniu 21 marca 2016 roku. W wyżej wymienionym Raporcie zostały przedstawione szczegółowe informacje dotyczące zasad i metod wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego i sposobu sporządzania sprawozdania finansowego i danych porównywalnych. Zasady te są stosowane w sposób ciągły w odniesieniu do obecnie publikowanych danych, ostatniego sprawozdania rocznego oraz prezentowanych danych porównywalnych.

**3. Zmiany wartości szacunkowych**

W prezentowanych okresach nie nastąpiły istotne zmiany wartości szacunkowych.

