



ROZSZERZONY SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY

Grupy CIECH za I kwartał 2017 roku





GRUPA CIECH - WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	3 miesiące zakończony 31.03.2017	3 miesiące zakończony 31.03.2016	3 miesiące zakończony 31.03.2017	3 miesiące zakończony 31.03.2016
Przychody netto ze sprzedaży	898 37	826 46	209 45	189 73
Zysk/(strata) na działalności	126 83	150 45	29 57	34 54
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	95 69	132 14	22 31	30 33
Zysk/(strata) netto za rok obrotowy	78 08	102 23	18 20	23 47
Zysk/(strata) netto włąci	78 00	102 06	18 18	23 43
Zysk/(strata) netto udział	86	170	20	39
Inne całkowite dochody netto	19 54	1 550	4 55	356
Całkowite dochody ogółem	97 63	103 78	22 76	23 82
Przepływy środków pieniężnych	(21 027)	65 79	(4 902)	15 10
Przepływy środków pieniężnych	(102 09)	(134 55)	(23 804)	(30 88)
Przepływy środków pieniężnych	(2 221)	(1 842)	(518)	(423)
Przepływy pieniężne netto	(125 34)	(70 59)	(29 224)	(16 207)
	stan na dzień 31.03.2017	stan na dzień 31.12.2016	stan na dzień 31.03.2017	stan na dzień 31.12.2016
Aktywa razem	4 452 61	4 501 89	1 055 17	1 017 60
Zobowiązania długoterminowe	1 622 08	1 695 51	384 39	383 25
Zobowiązania krótkoterminowe	969 40	1 042 88	229 72	235 73
Kapitał własny razem	1 861 12	1 763 49	441 04	398 61
Kapitał własny właścicieli	1 864 42	1 766 82	441 82	399 37
Udziały niekontrolujące	(3 300)	(3 335)	(782)	(754)
Kapitał akcyjny	287 61	287 61	68 15	65 01
Zysk (strata) na jedn. akc.	1,48	1,94	0,35	0,45

CIECH S.A. - WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł.		w tys. EUR	
	3 miesiące zakończony 31.03.2017	3 miesiące zakończony 31.03.2016	3 miesiące zakończony 31.03.2017	3 miesiące zakończony 31.03.2016
Przychody netto ze sprzedaży	600 70	529 92	140 05	121 65
Zysk/(strata) na działalności	61 29	73 71	14 29	16 92
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	105 19	59 39	24 52	13 63
Zysk/(strata) netto za okres	85 80	49 16	20 00	11 28
Inne całkowite dochody netto	9 65	(2 479)	2 25	(569)
Całkowite dochody ogółem	95 45	46 68	22 25	10 71
Przepływy środków pieniężnych	52 54	(31 106)	12 25	(7 141)
Przepływy środków pieniężnych	(116 52)	(73 447)	(27 168)	(16 861)
Przepływy środków pieniężnych	(41 177)	15 740	(9 600)	3 613
Przepływy pieniężne netto	(105 155)	(88 813)	(24 516)	(20 385)
	stan na dzień 31.03.2017	stan na dzień 31.12.2016	stan na dzień 31.03.2017	stan na dzień 31.12.2016
Aktywa razem	3 590 67	3 599 97	850 91	813 73
Zobowiązania długoterminowe	1 402 86	1 467 34	332 44	331 67
Zobowiązania krótkoterminowe	795 59	835 85	188 53	188 93
Kapitał własny razem	1 392 22	1 296 76	329 92	293 12
Kapitał akcyjny	287 61	287 61	68 15	65 01

Powyższe wybrane dane finansowe zostały wyrażone w PLN w oparciu o kursy średnie na

pozycjeskonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczone z użyciem średniego kursu określonego przez Narodowy Bank Polski na dzień 31.03.2017 r.

pozycjeskonsolidowanego sprawozdania z skonsolidowanego sprawozdania z innych całkowitych skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczone według kursu stałego określonego przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień okresu sprawozdawczego.

na dzień 31.03.2017	na dzień 31.12.2016	okres 3 miesięcy zakończony 31.03.2017	okres 3 miesięcy zakończony 31.03.2016
1 EUR = 4,228 PLN	1 EUR = 4,4240 PLN	1 EUR = 4,289 PLN	1 EUR = 4,3559 PLN



**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2017 ROKU**

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



o h @ o ' u k - p # @

1.	p k ^) k \ # - V - ' SKONSOLIDOWANE SPRAZDANIE FINANSOWE GRU... # @ - # = ' o h \ B \ \ y @ \ V RODOWYK(1) - ' V ' STANDARDAM h k ' t \ -) ' t # ANSCWUJ@ZATWIERDZONI@ ' h k - - - ' yKv@16Z...y.k.\.h -.....	6
o Mk ^ # \ V - ' o	MANE SPRAWOZDANIE Z D M ^ t ' O y ' ' Q CIECH.u...8.k.y.h..	6
o Mk ^ # \ V - ' o	MANE SPRAWOZDANIE Z V ' # = ' # ' S M \ # t = @ u) ' ^ # t = ' 8) k \ y . h . ' . ' . # . @ . . # =	7
o Mk ^ # \ V - ' o	MANE SPRAWOZDANIE ZTSJACJI FINANSOWEGRUPY CIECH.....	8
o Mk ^ # \ V - ' o	MANE SPRAWOZDANIE Z P - h S ' t ^ t ' H@GRUP@CIECH...#.....	9
o Mk ^ # \ V - ' o	MANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIA t ' M' h @ u ' OGRUPY SIECBL.V...U.....	10
2.	V \ u ' ' \ " K ' p @ ^ k \ \ # -) \ 8 EGOSKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPYCIECH.....	11
2.1.	h \) o u ' t ' ' o h ' \ k p - k ^)) - k - \ W @ - VGNBGO SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPYCIECH.....	11
2.2.	h k - ' K 6 u - ' - y ' VoM \) t \ . k # . @ . =	11
2.3.	WALUTA FUNKCJONALNAPREZENTACYJNA.....	12
2.4.	o - - \ V \ t \ p \$ V @ p \$ ')MO@#SUP@CIECH.#.@...8.k.....	12
2.5.	o h k ' t \ -) ' t # - y \ 8 p ' \$ o - t 8 - U) - . S V . u . ^ . t	12
2.6.	REZERWY I ODPISY AKT O @ - y K Z # - M u ' k u . \ . p . \$. '	17
2.7.	PODATEK DOCHODOWYKRYWA I REZERWA ZuTy S y ' h \) ' u MYEGO...).k.\.#.-.\.....	18
2.8.	@ V 7 \ k U * # K ' ' I'GODZIWEJUNSPRIMEN t ' 7 @ V ' V.o.\.t.'.#.=...	19
2.8.1.	INSTRUMENTY FINANSOWWYCENIANIE DO WART # @ ' 8 \) . . @ . t . - . K	19
2.8.2.	INSTRUMENTY FINANSOWWIEWYCENIANE DO WA \ p # @ ' 8 \) . . @ . t . - . K	20
2.9.	INFORMACJA O NABYCIUZYBIUCIU RZECZOWYCHMu ' t ^ t ' u k t Z POCZYNIONYCH ZOB@V - ' V @ ' # = ' OKONANIA ZAKUPU) k - - # - \ t ' # = ' k M u S t . # . t . u	20
2.10.	@ V 7 \ k U * # K - ' y) U \ u t ' # M k Z - #) - ' u TYM O'NHEDOTRZYMANIU- k U @ V ^ t ' o h ^ S t ' ' u O y ' ") ' Sky' 8M'ARUSZENIU @ - M ' t ' k y V M ^ t ' y U \ t Z # } K u .) . S . y . 8 . y	21
2.11.	INFORMACJA O TRANSAJACH Z JEDNOSTKAMI t @ Z - ' . V . ' . U . @	21
2.12.	- U @ o K ' ' t u M y h S @ T u h S S \ t @ # M ' t h @ h @ \ p # @ \ t ' k u ' t ECH.k.y.h.@...#	22
2.13.	AKTYWA WARUNKOWE \ Z \ t @ Z - ' V @ ' E t W RYMGWARANCJE \ k 6 # - . . . V . @ . '	22
2.14.	@ V 7 \ k U * # K ' ' t \ h u S ' # # \ V # - K KLARDYVANEJ) DYPIDEND ' S Z # - V @ @ # - @ ' V t @ y h k V - K 6 K - ') - V Z h \ ') M @ E S - U ' V ' ' ' - t ' MS - ' @ ' y WANE . t . @ . O . . K . \	23
2.15.	INFORMACJA O ZDARZENIACH PO DNIU BILANSOWM.....	23
3.	h \ - \ o u ' S - ' @ O SKONSOLIDOWANE RAPORTU KWARTALNEGO.....	24
3.1.	OPIS ORGANIZACJI GRU CIECH.....	24
3.2.	INFORMACJA O JEDNOST # = ' - ' O - T M K 6 # M A V @ \ O @) ' # JEDNOSTKACH STWARZONYCH.....	27
3.3.	ISTOTNE SKUTKI ZMIAN STRUKTURZE JEDNOSTGOSPODARCZYCH GRU ' # @ - # GU PIERWSZEGO KWARTY 'k.\.My....	27
3.4.	V ' K t ' T M V @ - k CENIA W GRUPIE CIECH PIERWSZYM KWARTA2017 ROKU.....	27
3.5.	\ U ^ t @ - V @ - ' h \ #) = o u t ' @ - \ O t M \ p CENOFINANSOWYCH GRUPECH.....	28
3.5.1.	PODSTAWOWE DANE FINOWE.....	28
3.5.2.	PRZYCHODY ZE SPRZEDA.....	28
3.5.3.	t ' V @ M ' V ' ' o RAZ WYNIK'OPERACYJNY.....	29
3.5.4.) - @ ' S ' O V \ p SA ORAZ WYNIKONETTO.....	30
3.5.5.	o ' u y ' # K ' ' U RZYZYCICH.....8.....	30
3.5.6.	o ' u y ' # K ' ' HROPYCIECHIM.V.....8.....	31
3.5.7.	M' h @ u ' S ' h k ' # y K Z # ' t @NANSOWE GRUPLYCIECH.....	32
3.6.	ISTOTNE CZYNNIKI RYKA.....	35
3.7.	k - ' O @ - ' # K ' PUBLIKOWANEJ PROGNOZ t ' V @ M ^ t V ' - ' k \ M ' t t ' V p t M @ - t u O - ' ' h KNYCH WWRAPORCIE WOSTUNKU) \ ' t ' V @ M ^ t ' h ANKCB.L.V.\.\.t.....	35
3.8.	# - ' V V @ M @ ' t ' t h @ : t WYNIK#GRUPY CIECH,- ' o - # - - 8 ^ 8 0 6 J V @ - y @ - - U - ' 8 \ ' KM t o : @ k M o . . S . y	36
3.9.	AKCJONARIUSZE CIECH ' ' h \ o @NAJMNIKZ ' ' ' # \ M # K @ W B . S . \ . o . ^ . t . V '	37
3.10.	ZMIANY W STANIE AKCIECH SA. POSIADA # = ' h k - - - - # k s Z Y M ^ k k DZOR@ZEJ).....V.....	38
3.11.	h \ o u 6 h \ t ' V @ @ @ \ # k Z #) ' ' o V Z -) U - U t ' S ' \ p k # 8 @ t o w 6 h) V o t ' ' h @ ' O W E G O " L U B O R G A N E M M I N I S T R A C J I P U B L I C Z N E J	38
3.11.1.	@ o u \ u V - ' - \ " SRCRNEZGRUPY @IECH.....	38
3.11.2.	@ o u \ u V - ' t @ C I S P O R N E - G R U P Y @ I E C H	38
3.12.	UDZIELONE PRZEZ CIEC o ' ' O y ' (\) K - V) @ V 8 d u M 6 @ - T M V @ ' h M k h - \) T M ' u y - ' M o y ' " O N E ' G W A R A N C J E . . . O . \	39
3.13.	INFORMACJA O TRANSAJACH KLUCZOWEGO SPENELU KIEROWNICZE@ECH SA. Z PODMIOTU @ ' h \ t @ Z . . . V . ' . U . @	39
4.	KWARTALNA INFORMACJANANSOWA JEDNOSTKI\ U @ V y K Z # - A K # . @ . . # = ' . o	41
o Mk ^ # \ V - ' K -	p h k o u M \ t - V @ - LUB - STRAT @IECJA S.....	41



o Mk ^ # \ V - ' K -)SPRAWOZDANIE Z INNYC # ' S M \ † @ u ' # † ' #) @ # # . . .) . o	41
o Mk ^ # \ V - ' KWE)SPRAWOZDANIE ZTACJI FINANSOWEJECH SA.	42
o Mk ^ # \ V - ' K -)SPRAWOZDANIE Z PRZEP † ^ † ' h @ - V E C B I ' S A . ' # # . @	43
o Mk ^ # \ V - ' K -)ZESTAWIENIENZMIAN M' h @ u ' O - ' † S H ' S o A V U # . @	44
5. V \ u ' ' \ " K ' p @ ^ ^ k k # - y \ 8 E G O d E D N O S # K O W E G O R S P R A W O Z D A N I A F I N A N S O W E C I E C H S A	45
5.1. h \) o u ' † ' ' o h A . k Z .) V @	45
5.2. h k - ' K 6 u - ' - y ' V o M \) † \ . p k # . @ #	45
5.3. - U @ ' V ' ' † ' k W N K P W Y C H . o #	45
METODOLOGIA OBLICZAN ' † o M ' V . @ . M ^ . †	46
\ p † @ ') # - - V @ k Z) . y	47



1

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE
 Z WYNIKÓW DZIAŁALNOŚCI GRUPY CIECH ZA I KWARTAŁ 2017 ROKU
 (w tysiącach złotych)

o M k ^ # \ V - ' o M \ V o \ O @) \ † ' V - ' o h k ' † \ -) ' V @ - ' - ' - ' o M ^ † ' O y

	01.01.-31.03.2017	01.01.-31.03.2016*
DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA		
Przychody netto ze sprzedaży	898 378	826 469
Koszt własny sprzedaży	(678 124)	(587 980)
Zysk/(strata) brutto na sprzedaży	220 254	238 489
Pozostałe przychody operacyjne	11 061	12 020
Koszty sprzedaży	(61 556)	(53 466)
Koszty ogólnego zarządu	(34 763)	(32 030)
Pozostałe koszty operacyjne	(8 164)	(14 566)
Zysk/(strata) na działalności operacyjnej	126 832	150 453
Przychody finansowe	3 500	1 488
Koszty finansowe	(34 590)	(20 182)
Przychody / (koszty) finansowe netto	(31 084)	(18 694)
Udział w zyskach netto jednostek powiązanych	(51)	383
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	95 697	132 142
Podatek dochodowy	(17 608)	(29 904)
Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej	78 089	102 238
DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA		
Zysk / (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-
Zysk/(strata) netto za rok obrotowy	78 089	102 238
w tym:		
Zysk / (strata) netto właścicieli jednostek powiązanych	78 000	102 060
Zysk / (strata) netto udziałowców niekontrolujących	89	178
Zysk/(strata) na jedną akcję (w złotych):		
Podstawowy	1,48	1,94
Rozwodniony	1,48	1,94

*) Wzrost w 2017 roku wynika z zmiany sposobu obliczenia punkcie 2.2.

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z zysków i strat jest niepełnym i nie może być używane do celów, które stanowi ród tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.



o Mk ^ # \ M \ - V o \ O @) \ † · V - ' o h k · † \ -) · V @ - ' - ' @ V V ' # = ' # · S M \ † ©

	01.01.-31.03.2017	01.01.-31.03.2016
Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej	78 089	102 238
Zysk/(strata) netto z działalności z	-	-
Zysk/(strata) netto za rok obrotowy	78 089	102 238
Inne całkowite dochody brutto, które mogą zostać przeniesione do sprawozdania z zysków lub strat	32 825	1 436
Różnice kursowe z przeliczenia jedno	(13 605)	1 555
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	46 430	(119)
Inne całkowite dochody brutto, które nie mogą zostać przeniesione do sprawozdania z zysków lub strat	-	-
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	(13 284)	114
Podatek dochodowy dotyczący możliwości przeniesione do sprawozdania z zysków	(13 284)	114
Inne całkowite dochody netto	19 541	1 550
CAŁKOWITE DOCHODY OGÓŁEM	97 630	103 788
Całkowite dochody, w tym przypadające:		
Właścicielom jednostki dominującej	97 590	103 510
Udziałom niekontrolującym	35	274

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie Grupy CIECH ma charakter informacyjny i nie stanowi podstawy do podejmowania decyzji inwestycyjnych. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest objęte audytem.



o Mk ^ #SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY CIECH

	31.03.2017	31.12.2016
AKTYWA		
Rzeczowe aktywa trwałe	2 588 44	2 623 66
Prawo wieczystego użytkowania	29 93	30 21
Wartości niematerialne, w	171 60	129 38
-	61 915	64 180
Nieruchomości inwestycyjne	32 22	31 38
Należności długoterminowe	95 82	99 25
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych własności	5 30	5 610
Długoterminowe aktywa finansowe	80 13	90 13
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	173 30	199 86
Aktywa trwałe razem	3 176 770	3 209 515
Zapasy	336 59	299 26
Krótkoterminowe aktywa finansowe	65 08	59 97
Należności z tytułu podatku dochodowego	11 23	13 54
Należności handlowe i pozostałe	569 77	502 00
rodki pieniężne i ich ekwiwalenty	289 92	414 36
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	3 230	3 230
Aktywa obrotowe razem	1 275 841	1 292 377
Aktywa razem	4 452 611	4 501 892
PASYWA		
Kapitały	287 61	287 61
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości	470 84	470 84
Kapitał z tytułu stosowania rachunkowości	(9 456)	(45 306)
Kapitał z wyceny aktuarialnej	989	989
Pozostałe kapitały rezerwowe	78 52	78 52
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek	(62 594)	(46 336)
Zyski zatrzymane	1 098 50	1 020 45
Kapitał własny właścicieli jednostki dominującej	1 864 422	1 766 827
Udziały niekontrolujące	(3 300)	(3 335)
Kapitał własny razem	1 861 122	1 763 492
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek	1 332 53	1 345 97
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	24 57	18 97
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	140 81	197 73
Rezerwy na świadczenia	10 59	10 75
Pozostałe rezerwy	81 37	84 28
Rezerwa na podatek odroczonego	32 17	37 78
Zobowiązania długoterminowe razem	1 622 080	1 695 514
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek	172 47	160 84
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	4 27	4 71
Zobowiązania handlowe i pozostałe	665 62	743 47
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	39 17	43 86
Rezerwy na świadczenia pracownicze	990	1 194
Pozostałe rezerwy	86 87	88 78
Zobowiązania krótkoterminowe razem	969 409	1 042 886
Zobowiązania razem	2 591 489	2 738 400
Pasywa razem	4 452 611	4 501 892

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy CIECH obejmujące kwartał I 2017 roku, które stanowi część skonsolidowanego sprawozdania finansowego.



o Mk ^ #\M\ - V o \ O @) \ † · V - ' o h k ' † \ -) · V @ - ' - ' h k - - h S ' † ^ † ' h @ -

	01.01.-31.03.2017	01.01.-31.03.2016
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk / (strata) netto za okres	78 089	102 238
Korekty		
Amortyzacja	59 560	53 121
Utworzenie / (odwrócenie) odpisów aktualizujących (Zyski) / straty z tytułu różnic kursowych	1 069	(3)
Zmiana wyceny nieruchomości inwestycyjnych (Zyski) / straty z tytułu działalności (Zyski) / straty ze sprzedaży rzeczoch	9 779	(187)
	(843)	-
	(206)	(136)
	(121)	(77)
Dywidendy i odsetki	9 432	7 022
Podatek dochodowy naliczony	17 608	29 900
(Zyski) / straty z rozliczenia umów	(759)	(1 268)
(Zysk) / strata z udziałów w spółkach	51	(383)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu pro	694	567
Wycena finansowych	(1 876)	-
Nieefektywna cz. rachunkowo ci zab	(2 241)	1 625
Pozostałe korekty	(3 780)	(900)
Wynik operacyjny przed zmianą kapitału obrotowego oraz rezerw	166 461	191 530
Zmiana stanu należności	(25 227)	(90 973)
Zmiana stanu pasów	(36 355)	(14 102)
Zmiana stanu zobowiązań krótkotermin	(113 420)	(9 206)
Zmiana stanu rezerw i świadczeń prac	(940)	2 097
Środki pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej	(9 475)	79 343
Odsetki zapłacone	(951)	(1 234)
Przepływy z umów o usług budowlan	(450)	(832)
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwróco	(10 151)	(11 481)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(21 027)	65 796
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Zbycie spółki zależnej	-	2 937
Zbycie wartości niematerialnych oraz	7 519	90
Odsetki otrzymane	820	782
Nabywanie wartości niematerialnych ora	(107 605)	(136 326)
Wydatki na rozwój	(2 833)	(2 020)
Pozostałe wydatki inwestycyjne	-	(7)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(102 099)	(134 550)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wydatki na spłat kredytów i pożyczek	(447)	(39)
Płatności zobowiązań z tytułu finansoweg	(1 774)	(1 803)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(2 221)	(1 842)
Przepływy pieniężne netto razem	(125 347)	(70 596)
Środki pieniężne na początek okresu	414 369	202 935
‡	904	39
Środki pieniężne na koniec okresu	289 926	132 378

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie Grupy CIECH za pierwszy kwartał 2017 roku jest niepełnym i nie może być używane do celów innych niż cel, na który zostało przygotowane. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy CIECH za pierwszy kwartał 2017 roku jest dostępne na stronie internetowej Grupy CIECH: www.ciech.com.pl.



o Mk ^ # \ M \ - V o \ O @) \ † ° V - ' o h k ° † \ -) ° V @ - ' - - ' - U @ ° V ° † ° M ° h @ u ° O - ° † S ° o V ° U ° 8 k y h ' ° ° # @ - :

Przypisane akcjonariuszom jednostki dominującej

	Kapitał akcyjny	Kapitał emisji akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał tytułu stosowania rachunków zabezpieczenia	Pozostałe rezerwy kapitałowe	Kapitał wyceny aktuarialnej	Różnice z przeliczenia jednostek działających granic	Zyski zatrzymane	Kapitał własny właścicieli jednostki dominującej	Udziały w innych jednostkach	Kapitał własny razem
01.01.2016	287 614	470 846	(16 004)	78 521	434	(53 092)	577 257	1 345 576	(4 072)	1 341 504
Transakcje z właścicielami	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	(96)	-	-	1 542	102 068	103 514	274	103 788
Zysk / (strata) netto za okres	-	-	-	-	-	-	102 06	102 06	170	102 23
Inne całkowite	-	-	(96)	-	-	1 542	-	1 44	104	1 55
31.03.2016	287 614	470 846	(16 100)	78 521	434	(51 550)	679 325	1 449 090	(3 798)	1 445 292
01.01.2017	287 614	470 846	(45 306)	78 521	989	(46 336)	1 020 499	1 766 827	(3 335)	1 763 492
Transakcje z właścicielami	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	35 850	-	-	(16 258)	78 003	97 595	35	97 630
Zysk / (strata) netto za okres	-	-	-	-	-	-	78 00	78 00	86	78 08
Inne całkowite	-	-	35 85	-	-	(16 25	-	19 59	(51)	19 54
31.03.2017	287 614	470 846	(9 456)	78 521	989	(62 594)	1 098 502	1 864 422	(3 300)	1 861 122

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym Grupy Ciech w I kwartale 2017 roku, z dnia 31.03.2017 r., jest częścią składową skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.



2

SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY CIECH

2.1. SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY CIECH

Niniejsze ródrocne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy CIECH zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowego Standardem Rachunkowym nr 1, Rządowym rozporządzeniem z dnia 16 października 2016 roku (Dz. U. Nr 2016, poz. 1772) w sprawie stosowania przez Uni Europejsk oraz z Rozporządzeniem Mi Komisji z dnia 16 października 2016 roku (Dz. U. Nr 2016, poz. 1772) w sprawie warunków uznawania za równowa ne informacji wymaganych p członkowskim (Dz. U. Nr 33, poz. 259 z 2009 roku). Prezentowane sprawozdanie finansowe Grupy CIECH za I kwartał 2017 roku oraz 3 miesi cy zako czony 31 marca 2017 roku oraz 31 marca 2016 roku i 15maja2017 roku.

Niniejsze ródrocne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy CIECH jest skrócone i nie powinno być używane do celów innych niż te, dla których zostało opracowane.

Prezentowane skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy CIECH jest kontynuacją działalności gospodarczej Grupy CIECH w dającej się poznać jako ciągła i nieprzerwana działalność. Nie należy oczekiwać, że sprawozdanie to będzie zawierało informacje o zdarzeniach, które mogłyby wpłynąć na zagrożenie kontynuacji działalności przez Grup .

Zarz d CIECH S. A. o wiadcza, e według jego najlepszej wiedzy finansowe dane porównawcze zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuacji Grupy CIECH. Ponadto Zarz d CIECH S. A. o wiadcza, e sprawozdanie to przedstawia prawdziwy obraz rozwoju i osi gni oraz sytuacji Grupy, w tym jej sytuacji finansowej.

Sporządzenie sprawozdania finansowego Grupy CIECH zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowym nr 1 („MSSF”) wymaga od Zarz du profesjonalnych os dów, szacunków i ocen. Nie należy oczekiwać, że prezentowane wartości aktywów, pasywów, przychodów i kosztów będą idealnie zgodne z rzeczywistością. Istnieje możliwość, że rzeczywiste wartości aktywów, pasywów, przychodów i kosztów mogą różnić się od wartości prezentowanych w sprawozdaniu. Zmiana szacunków księgowych może nastąpić w przyszłości. Profesjonalne os dy dokonywane w sprawozdaniu finansowym Grupy CIECH nie gwarantują, że zmiany w przyszłości będą takie same, jak w okresie ródrocznym. W okresie ródrocznym nie wszystkie szacunkowe prezentowane w poprzednich sprawozdaniach zostały potwierdzone.

2.2. WSKAZANIE ZASAD RACHUNKOWYCH WYKORZYSTANYCH W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

Przyjęte w Grupie CIECH zasady rachunkowe zostały oparte na zasadach rachunkowości Grupy CIECH za 2016 rok, przekazanych do Komisji Wzrostu i Pracy w dniu 16 października 2016 roku. W sprawozdaniu finansowym Grupy CIECH za I kwartał 2017 roku zostały przedstawione szczegółowe informacje dotyczące zasad rachunkowych stosowanych w sprawozdaniu finansowym Grupy CIECH. Zasady rachunkowe zostały oparte na zasadach rachunkowości Grupy CIECH za 2016 rok, przekazanych do Komisji Wzrostu i Pracy w dniu 16 października 2016 roku. W sprawozdaniu finansowym Grupy CIECH za I kwartał 2017 roku zostały przedstawione informacje dotyczące zasad rachunkowych stosowanych w sprawozdaniu finansowym Grupy CIECH. Zasady rachunkowe zostały oparte na zasadach rachunkowości Grupy CIECH za 2016 rok, przekazanych do Komisji Wzrostu i Pracy w dniu 16 października 2016 roku. W sprawozdaniu finansowym Grupy CIECH za I kwartał 2017 roku zostały przedstawione informacje dotyczące zasad rachunkowych stosowanych w sprawozdaniu finansowym Grupy CIECH.



2.3. WALUTA FUNKCJONALNA I PREZENTACYJNA

Walutą funkcjonalną jednostki dominującej CIECH S.A. oraz walutą finansowego jest złoty polski. Dane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są w tysiącach złotych polskich, chyba że jest to wskazane inaczej.

Dla istotnych zagranicznych podmiotów zależnych walutami funkcjonalnymi są Euro, CIECH Soda Romania - RON. Na potrzeby przeliczeń zastosowano PLN do następujących kursów walut obcych ustalonych na podstawie notowań:

	31.03.2017 ¹	31.12.2016 ²
EUR	4,2198	4,4240
RON	0,9271	0,9740
średni kurs NBP za okres	3 miesiące zakończone 31.03.2017 ³	3 miesiące zakończone 31.03.2016 ⁴
EUR	4,2891	4,3550
RON	0,9485	0,9697

¹u - wartość w zł na 31 marca 2017 roku.

²u - wartość w zł na 31 grudnia 2016 roku.

³† - średni kurs NBP za okres od 1 stycznia 2017 do 31 marca 2017 roku.

⁴† - średni kurs NBP za okres od 1 stycznia 2016 do 31 marca 2016 roku.

2.4. WYKONANIE WYDZIAŁÓW I PRACOWNI

W kształtowaniu ogólnych trendów sprzedaży Grupy CIECH zjawiska regionalne mają wielkie znaczenie. Produkty o zauważalnym wpływie na wyniki sprzedaży to środki ochrony roślin, preparaty rodkowe, środki ochrony roślin, środki ochrony roślin. Jednak sprzedaż tych wyrobów w pierwszym kwartale roku poprzedniego była wyższa niż w pierwszym kwartale roku obrotowego. Wyniki sprzedaży w pierwszym kwartale roku obrotowego były wyższe niż w pierwszym kwartale roku poprzedniego.

2.5. STRUKTURA WYDZIAŁÓW I PRACOWNI

W Grupie CIECH segmenty operacyjne zostały wyznaczone na podstawie sprawozdań operacyjnych podlegających regularnemu przeglądowi przez Zarząd, operacyjnych celów poszczególnych segmentów wyznaczonych przez nie. Wyniki operacyjne poszczególnych segmentów operacyjnych mogą być także zgrupowane w segmenty operacyjne. Wartości te nie są porównywalne z wartościami w sprawozdaniach operacyjnych poszczególnych segmentów.

Finansowanie Grupy (łącznie z kosztami i przychodami finansowymi handlowymi) oraz podatek dochodowy są zarządzane na poziomie poszczególnych segmentów.

Segmenty sprawozdawcze są tworzone w sposób stały, oparte na wytycznych, ustalonych w ramach polityki finansowej i wyceniane w sposób stały w sprawozdaniu finansowym.

Informacje o obszarach geograficznych Grupy CIECH ustalone są w sprawozdaniu finansowym.

Wyniki segmentów operacyjnych oceniane są przez Zarząd CIECH na działalności operacyjnej, poziomu EBITDA oraz poziomu EBITDA. EBITDA należy postrzegać jako wskaźnik efektywności działalności operacyjnej, który jest użytecznym wskaźnikiem zdolności zaciągania i obsługi zadłużenia zdefiniowane przez Mdzynarodowy Standard Sprawozdania Finansowego. Wyniki operacyjne podmiotu poniżej przedstawiono uzgodnienie i definicje, jakie są



	01.01.-31.03.2017	01.01.-31.03.2016
Zysk/(strata) netto z działalności ko	78 08	102 23
Podatek dochodowy	17 60	29 90
Udział w zyskach netto jednostek podp własności	51	(383)
Koszty finansowe	34 59	20 18
Przychody finansowe	(3 50)	(1 488)
Amortyzacja	59 56	53 12
EBITDA na działalności kontynuowanej	186 397	203 581

	01.01.-31.03.2017	01.01.-31.03.2016
EBITDA	186 397	203 581
Zdarzenia jednorazowe, w tym:	280	2 68
Odpisy z tytułu utraty wartości (a)	1 069	(3)
Pozycje gotówkowe (b)	(550)	(831)
Pozycje bezwyjatkowe (c) z odpisów z tytu	(239)	3 51
EBITDA znormalizowana na działalności kontynuowanej	186 677	206 263

h
h
h
oszy
niewykorzystania mocy produkcyjnych oraz

Dodatkowe informacje dotyczące normalizacji zostały zaprezentowane w sprawozdaniu z zysków lub strat w podziale na segmenty operacyjne



SEGMENTY OPERACYJNE GRUPY CIECH

W poniższych tabelach przedstawione zostały dane dotyczące operacyjnych Grup CIECH i prezentowane w oraz sprawozdaniu okresy:

SEGMENTY OPERACYJNE 01.01.-31.03.2017	Segment sodowy	Segment organiczny	Segment krzemiany i szkło	Segment transportowy	Pozostała działalność	Funkcje Korporacyjne (pozycje nieprzypisane do innych segmentów)	Eliminacje (korekty konsolidacyjne)	RAZEM
Przychody od podmiotów zew	608 14	216 28	48 91	1 482	23 55	-	-	898 37
Przychody z transakcji pom	10 46	640	5	28 06	8 84	-	(48 013)	-
Przychody ze sprzedaży razem	618 601	216 923	48 919	29 546	32 402	-	(48 013)	898 378
Koszt własny sprzeda y	(433 53)	(182 37)	(39 31)	(27 36)	(22 78)	-	27 23	(678 12)
Zysk/(strata) brutto na sprzedaży	185 066	34 553	9 609	2 182	9 622	-	(20 778)	220 254
Koszty sprzeda y	(57 96)	(15 24)	(5 93)	(349)	(3 26)	(169)	21 36	(61 55)
Koszty ogólnego zarz du	(14 06)	(4 80)	(1 87)	(1 10)	(1 47)	(11 87)	429	(34 76)
Wynik na arz dzaniu nale no ci	(755)	448	(14)	29	(11)	1	-	(302)
Wynik na pozostałej działa	3 51)	(1 33)	(10)	63	853	224	(114)	3 19)
Zysk/(strata) na działalności operacyjnej	115 799	13 620	1 783	822	5 722	(11 819)	905	126 832
Saldo różnic kursowych i o handlowych	(6 724)	(2 741)	(206)	(12)	512	-	-	(9 171)
Koszty finansowania Grupy	-	-	-	-	-	(9 88)	-	(9 88)
Wynik na dział (nieprzypisane do fina segmentów)	-	-	-	-	-	(12 02)	-	(12 02)
Udział w zyskach netto jed wycenianych metod praw wł	(51)	-	-	-	-	-	-	(51)
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	109 024	10 879	1 577	810	6 234	(33 732)	905	95 697
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	-	-	(17 60)
Zysk / (strata) netto z dzi	-	-	-	-	-	-	-	78 08
Zysk / (strata) netto z dzi	-	-	-	-	-	-	-	-
Zysk/(strata) netto za okres	-	-	-	-	-	-	-	78 089
Amortyzacja	44 00	7 51)	4 88)	1 471	60	1 09)	-	59 56
EBITDA	159 80	21 13)	6 66)	2 29)	6 32)	(10 72)	905	186 39
EBITDA znormalizowana*	160 99	21 20)	6 67)	2 19)	5 52)	(10 82)	906	186 67

*EBITDA znormalizowana za okres 0,8

marca 2017

-1,1 zmiana stanu rezerw:

Q5

godziwej:



SEGMENTY OPERACYJNE 01.01.-31.03.2016	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 zew	582 51	183 62	37 54	4 15	18 62	-	-	826 46
Przychody z transakcji pom	7 25	1 43	1	28 16	7 35	-	(44 21)	-
Przychody ze sprzedaży razem	589 771	185 063	37 542	32 319	25 984	-	(44 210)	826 469
Koszt własny sprzedaży	(388 11)	(149 52)	(28 46)	(28 28)	(17 02)	-	23 43	(587 98)
Zysk/(strata) brutto na sprzedaży	201 657	35 536	9 077	4 039	8 957	-	(20 777)	238 489
Koszty sprzedaży	(51 34)	(15 00)	(4 83)	(163)	(2 08)	(403)	20 37	(53 46)
Koszty ogólnego zarządu	(12 25)	(4 36)	(1 68)	(1 50)	(929)	(11 643)	343	(32 03)
Wynik na zarządzaniu nale	1	(3 23)	(66)	57	(8)	-	-	(3 24)
Wynik na pozostałej działa	65	(804)	355	186	861	(428)	(113)	707
Zysk/(strata) na działalności operacyjnej	138 709	12 130	2 854	2 614	6 793	(12 474)	(173)	150 453
Saldo różnic kursowych rozr handlowych	(6 106)	(5 738)	148	(98)	99	-	688	(11 007)
Koszty finansowania Grupy	-	-	-	-	-	(9 085)	-	(9 085)
Wynik na działalności fina segmentów)	-	-	-	-	-	1 398	-	1 398
Udział w zyskach netto jed wycenianych metod praw wł	383	-	-	-	-	-	-	383
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	132 986	6 392	3 002	2 516	6 892	(20 161)	515	132 142
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	-	-	(29 90)
Zysk/(strata) netto z dzi	-	-	-	-	-	-	-	102 23
Zysk/(strata) netto z dzi	-	-	-	-	-	-	-	-
Zysk/(strata) netto za okres	-	-	-	-	-	-	-	102 238
Amortyzacja	39 31	7 73	3 41	1 50	87	1 078	-	53 12
EBITDA	178 02	19 86	6 26	4 12	6 88	(11 396)	(173)	203 58
EBITDA znormalizowana**	180 89	19 75	6 25	3 91	6 86	(11 280)	(136)	206 26

* D wpro

22

**EBITDA znormalizowana za okres

marca2016

- " @ u)

-2,7



AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA W PODZIALE NA SEGMENTY OPERACYJNE

	AKTYWA		ZOBOWIĄZANIA	
	31.03.2017	31.12.2016	31.03.2017	31.12.2016
Segment sodowy	2 625 89	2 553 49	175 111	217 161
Segment organiczny	559 27	527 84	129 23	123 63
Segment rzemieślniczy i szkło	163 95	172 18	19 08	22 37
Segment transportowy	63 33	66 29	10 11	12 76
Pozostała działalność	102 82	68 34	25 55	32 18
Funkcje Korporacyjne (pozycje nieprzypisane innym segmentom)	986 41	1 157 66	2 277 27	2 370 00
Eliminacje (korekty konsolidacyjne)	(49 08)	(43 94)	(44 87)	(39 75)
RAZEM	4 452 611	4 501 892	2 591 489	2 738 400

INFORMACJA O OBSZARACH GEOGRAFICZNYCH

	Aktywa trwałe inne niż instrumenty finansowe	Aktywa z tytułu podatku odroczonego	Pozostałe aktywa	Aktywa razem
31.03.2017				
Polska	2 056 67	173 30	907 29	3 137 27
Unia Europejska	878 01	-	329 50	1 207 52
Pozostała Europa	-	-	51 73	51 73
Afryka	-	-	6 32	6 32
Azja	-	-	49 58	49 58
Pozostałe regiony	-	-	173	173
RAZEM	2 934 689	173 304	1 344 618	4 452 611
31.12.2016				
Polska	2 008 66	199 86	915 48	3 124 01
Unia Europejska (poza Polskę)	922 21	-	346 47	1 268 68
Pozostała Europa	-	-	52 81	52 81
Afryka	-	-	2 85	2 85
Azja	-	-	50 55	50 55
Pozostałe regiony	-	-	2 97	2 97
RAZEM	2 930 873	199 866	1 371 153	4 501 892

PRZYCHODY ZESZEREKOWANE WYDZIAŁY GEOGRAFICZNA RYNKÓW ZBYTU

	01.01.-31.03.2017	01.01.-31.03.2016	Dynamika 2017/2016
Polska	350 65	300 36	16,7%
Unia Europejska (poza Polskę)	411 71	404 63	1,7%
Niemcy	165 35	169 15	(2,2%)
Rumunia	42 59	36 07	18,1%
Czechy	39 14	38 72	1,1%
Włochy	24 31	28 23	(13,9%)
Holandia	29 85	23 42	27,5%
Finlandia	14 83	14 87	(0,3%)
Szwecja	18 07	15 60	15,9%
Belgia	10 25	9 09	12,7%
Wielka Brytania	10 55	16 91	(37,6%)
Dania	6 24	9 70	(35,6%)
Francja	16 15	4 98	224,4%
Luksemburg	330	6 48	(94,9%)
Litwa	5 10	4 31	18,1%
Pozostałe kraje UE	28 90	27 04	6,9%
Pozostała Europa	63 80	60 97	4,6%
Szwajcaria	24 02	31 54	(23,8%)
Norwegia	11 60	9 14	26,9%



	01.01.-31.03.2017	01.01.-31.03.2016	Dynamika 2017/2016
Rosja	8 443	2 514	235,8%
Pozostałe kraje pozostałe	19 736	17 777	110,0%
Afryka	22 321	14 121	58,1%
Azja	46 641	42 061	10,9%
Chiny	83 311	17 111	388,2%
Pozostałe kraje azjatyckie	46 566	42 041	10,7%
Pozostałe regiony	3 239	4 310	(24,8%)
RAZEM	898 378	826 469	8,7%

2.6. REZERWY NA ŚWIADCZENIA PRACOWNICZE

W cięgu pierwszego kwartału 2017 roku w skonsolidowanym następuję zmiany rezerw oraz odpisów aktualizujących wartości

REZERWY NA ŚWIADCZENIA PRACOWNICZE	Stan na początek okresu	Utworzenie	Wykorzystanie i rozwiązanie	Inne zmiany (w tym różnice kursowe)	Stan na koniec okresu
01.01.-31.03.2017					
Długoterminowe	10 752	105	(32)	(227)	10 598
Krótkoterminowe	1 194	77	(281)	-	990
01.01.-31.03.2016					
Długoterminowe	12 829	26	(330)	40	12 565
Krótkoterminowe	1 603	135	(138)	(340)	1 260

ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW DŁUGOTERMINOWYCH	Stan na początek okresu	Inne zmiany (w tym różnice kursowe)	Stan na koniec okresu
01.01.-31.03.2017			
Rezerwa na zobowiązania	6 547	-	6 547
Rezerwa na ochronę środowiska	77 737	(2 911)	74 826
RAZEM	84 284	(2 911)	81 373
01.01.-31.03.2016			
Rezerwa na zobowiązania	6 547	-	6 547
Rezerwa na ochronę środowiska	68 157	324	68 481
RAZEM	74 704	324	75 028

ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW KRÓTKOTERMINOWYCH	Stan na początek okresu	Utworzenie	Wykorzystanie i rozwiązanie	Inne zmiany (w tym różnice kursowe)	Stan na koniec okresu
01.01.-31.03.2017					
Rezerwa na odszkodowania	9 337	-	(391)	-	8 946
Rezerwa na zobowiązania	26 591	938	(286)	(944)	26 300
Rezerwa na ochronę	2 397	-	(518)	-	1 879
Rezerwa na przewidywane straty	46 501	-	-	(552)	45 949
Rezerwa na premie	3 667	774	(770)	(154)	3 517
Inne rezerwy	292	312	(318)	2	288
RAZEM	88 786	2 024	(2 283)	(1 648)	86 879
01.01.-31.03.2016					
Rezerwa na odszkodowania	8 368	200	-	27	8 595
Rezerwa na zobowiązania	37 016	1 488	(1 978)	102	36 628
Rezerwa na ochronę	2 234	-	(214)	-	2 020
Rezerwa na przewidywane straty	30 881	2 857	-	(28)	33 710
Rezerwa na premie	1 146	783	(834)	6	1 101
Innerezerwy	439	453	-	5	897
RAZEM	80 094	5 774	(3 026)	112	82 954



AKTYWA Z TYTUŁU PODATKU ODROZCZONEGO ORAZ REZERWA NA PODATEK ODROZCZONY	31.03.2017			31.12.2016		
	Razem aktywo	Razem rezerwa	Warto netto	Razem aktywo	Razem rezerwa	Warto netto
Straty podatkowe w poprzednich okresach	126 09	-	126 09	139 30	-	139 30
Różnice kursowe	3 758	248	3 510	3 830	376	3 454
Zobowiązania	56 03	3 040	52 99	61 850	306	61 544
Specjalna strefa ekonomiczna	87 97	-	87 97	90 75	-	90 75
Pozostałe	275	464	(189)	207	1 777	(1 570)
Aktywa / rezerwa z tytułu podatku odroczonego	340 468	191 508	148 960	365 657	195 614	170 043
Kompensata aktywów/rezerwy odroczonego	(159 330)	(159 330)	-	(157 820)	(157 820)	-
Nierozpoznana wartość	(7 831)	-	(7 831)	(7 965)	-	(7 965)
Aktywa / rezerwa z tytułu podatku odroczonego wykazane w bilansie	173 304	32 175	141 129	199 866	37 788	162 078

2.8. @V7\kU° #K° · \ · † · ku\p#@· 8\) - @‡ - K · @VoukyU - Vu^† · 7

2.8.1. @VoukyU - Vu' · 7@V·Vo\‡ - ' ‡' # - V@·V@- ·) \ · † · ku\p#@

Na dzień 31 marca 2017 roku Grupa CIECH posiadała następujące typy instrumentów finansowych:

- zawarte przez CIECH Soda Polska S.A. kontrakty forwardowe z tytułu dostaw węgla kamiennego na okresy 2017 i 2018 roku według hierarchii wartości godziwej jest to Poziom 1
- zawarte przez jednostkę zależną CIECH S.A. kontrakty forwardowe z tytułu dostaw gazu według hierarchii wartości godziwej jest to Poziom 2
- zawarte przez CIECH Vitrosilicon S.A. forward walutowy EUR/PLN według hierarchii wartości godziwej jest to Poziom 2
- wydzielone instrumenty opcyjne (nabyte opcje typu call) w ramach kontraktu dostawy gazu zawarty przez CIECH Energy Deutschland GmbH 1 sierpnia 2016 roku, z abstrakcyjną wartością godziwą jest to Poziom 2
- zawarte przez CIECH S.A. forward walutowy EUR/PLN/USD/RON - według hierarchii wartości godziwej jest to Poziom 2.

Wycena instrumentów finansowych nastąpiła w oparciu o metody wyceny opisane w załączniku 8 do sprawozdania finansowego Grupy CIECH za 2016 rok, opublikowanego 29 marca 2017 roku. Nie nastąpiły zmiany w klasyfikacji instrumentów finansowych, które mogłyby mieć wpływ na sprawozdanie finansowe Grupy CIECH za 2017 rok, opublikowanego 29 marca 2018 roku.

W jednostkowym sprawozdaniu finansowym wszystkie instrumenty finansowe zostały wycenione w oparciu o metody wyceny opisane w załączniku 8 do sprawozdania finansowego Grupy CIECH S.A. za 2017 rok, opublikowanego 29 marca 2018 roku.



Wartość godziwa instrumentów pochodnych oraz wbudowanych	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Długoterminowe aktywa finansowe	Krótkoterminowe aktywa finansowe	Pozostałe zobowiązania długoterminowe	Zobowiązania handlowe i pozostałe	RAZEM
31.03.2017						
IRS PLN	-	-	-	-	(1 277)	(1 277)
IRS EUR	-	227	-	(1 237)	(1 178)	(2 188)
CIRS	-	54 86	18 34	(68 42)	-	4 78
Forward EUR/PLN	-	3 03	9 27	-	-	12 31
Forward USD /RON	-	-	-	(211)	(1 875)	(2 086)
Instrumenty wbudowane	-	10 65	3 46	-	-	14 11
Kontrakty futures	1 380	-	-	-	-	1 380
RAZEM	1 380	68 777	31 088	(69 876)	(4 330)	27 039
31.12.2016						
IRS PLN	-	-	-	-	(1 241)	(1 241)
IRS EUR	-	58	-	(1 506)	(1 243)	(2 691)
CIRS	-	55 56	18 45	(119 08)	-	(45 06)
Forward EUR/PLN	-	967	743	-	-	1 710
Forward USD /RON	-	-	-	(340)	(3 521)	(3 861)
Instrumenty wbudowane	-	22182	6 77	-	-	28 95
Kontrakty futures	5 012	-	-	-	-	5 012
RAZEM	5 012	78 776	25 970	(120 929)	(6 005)	(17 176)

2.8.2. @VoukyU - Vu' ' 7@V' Vo\ ‡ - ' V@GODZIEWEJ V@' V - ') \ ' ‡ ' k u \ p

Grupa CIECH posiada wyemitowane w marcu 2017 roku w całości oprocentowane w sposób istotny od oprocentowane wg zmiennej stopy procentowej.

Grupa CIECH posiada zaciągniętych kredytów w marcu 2017 roku w całości oprocentowane w sposób istotny od oprocentowane wg zmiennej stopy procentowej.

Dla pozostałych instrumentów finansowych w pakiecie ich ekwiwalenty pożyczki i należności, inne niż kredyty i obli-

2.9. @V7\kU' #K' ' \ : V' " ' #@y' @' - " ' #@y' k - - # - \ ‡ ' # = ' ' Mu' - \ " \ ‡ @Ż - ' V@' # = ' V' ' k - - # - ') \ M\ V' V@' ' - ' Myhy' k - - # - \

W okresie od 1 stycznia do marca 2017 roku w Grupie CIECH dokonano następujących transakcji zmniejszających wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych:



01.01.-31.03.2017	Grunty	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Samochody i środki transportu	Woolne trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	RAZEM
Wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych na początek okresu	84 579	1 083 972	2 717 796	101 559	46 304	340 585	4 374 795
Nabycie	-	369	15 738	961	176	56 870	74 114
Reklasyfikacje	-	7 204	23 24	6	(6 192)	(47 371)	(23 110)
Aktywowane koszty finansowania zewnętrznego	-	-	-	-	-	3 107	3 107
Różnice kursowe	(3 882)	(11 456)	(45 006)	(779)	(511)	(2 374)	(64 008)
Sprzedaż	-	-	(84)	-	(16)	-	(100)
Likwidacja	-	(17)	(677)	(40)	(52)	-	(786)
Wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych na koniec okresu	80 697	1 080 072	2 711 010	101 707	39 709	350 817	4 364 012

Zakupy rzeczowych aktywów trwałych, których do stały przedmiotem działalności. Zobowiązania poczynione do zakupu na 31 marca 2017 roku w tysiącach złotych (strona 31 grudnia 2016 roku w tysiącach złotych).

2.10. @V7\kU°#K-°)\u' #- Ž#-°tyUđ†U'Mk:Y@u)†u#-°U°V@y°ohS°u'°)Sy8^†°Oy"°K°M@UM\O†@-M°V°kyo--V@y°†°kyV

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym adresem wywołano, ani ateki niżej wyszczególnionych przedsiębiorstw spłaty kapitału finansowych wykazanych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

Wszelkie informacje dotyczące warunków finansowania przedstawione w Sprawozdaniu Zarządu Grupy CIECH z dnia 20 marca 2017 roku, przekazany do publiczności 20 marca 2017 roku.

2.11. @V7\kU°#K°°\°uk°Vo°M#K°#°=-°K-°)V\ouM°U@°h\†@Ž

Transakcje pomiędzy jednostką dominującą CIECH S.A. oraz jednostkami powiązanymi w konsolidacji zostały wyeliminowane w trakcie konsolidacji i nie zostały uwzględnione.

Szczegółowe informacje o transakcjach z pozostałymi jednostkami powiązanymi kontrolowanymi przez jednostkę dominującą Kulczyk Investments S.A. oraz spółkami zależnymi w Grupie CIECH (notowane) zostały przedstawione w Sprawozdaniu Zarządu Grupy CIECH z dnia 20 marca 2017 roku.

TRANSAKcje JEDNOSTEK KONSOLIDOWANYCH Z POZOSTAŁYMI JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI	01.01.-31.03.2017	01.01.-31.03.2016
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	1 619	1 497
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	24 65	18 98
Przychody finansowe	3	1
Zakupy usług	10 26	10 93
Pozostałe koszty operacyjne	638	1
Koszty finansowe	3	5
	31.03.2017	31.12.2016
Należności, w tym:	16 52	15 69
Kulczyk Holding S.A.	7	180
Odpisy aktualnie należności i pożyczki	2 56	-
Zobowiązania, w tym:	3 44	6 64
Kulczyk Holding S.A.	-	85

**Warunki transakcji z jednostkami powiązаныmi**

Istotne sprzedaż na rzecz oraz zakupy od podmiotów powiązanych i zobowiązania i należności są niezabezpieczone pierwszoplanowo. W kwartale 2017 roku w Grupie CIECH wystąpiły transakcje zwanymi spółkami z Grupy transakcjami typowymi i rutynowymi poza transakcjami opisanymi w punkcie 13.2 tego raportu.

W prezentowanym okresie kluczowy perorycznie transakcji z podmiotami z Grupy CIECH powiązanymi.

2.12. - U@oK' ' †' Myh' @' ohS' u' ') Sy™V' # = ' @' M' h@u' S\ †' # CIECH

W prezentowanym okresie Spółki z Grupy CIECH nie dokonywały wartościów

2.13. ' Mu' †' ' †' ky VM\ † - ' @' - \ " \ † @Ž - ' V@' ' †' ky VM\ † - ' †' ' #**Aktywa warunkowe i zobowiązania warunkowe, w tym gwarancje i poręczenia**

	31.03.2017	31.12.2016
Aktywa warunkowe	18 864	18 864
Pozostałe należności warunkowe*	18 864	18 864
Zobowiązania warunkowe	584 019	632 527
Udzielone gwarancje i poręczenia	485 260	533 050
Inne***	98 759	99 477

za 8 - V 7 7 \ o 7 \ k' o #

** W tym:

< kwota

< 1 045 oraz kredytu

< 673 tys. EUR

warunkowego to 3 502

< † 8 o) # 15 369 642 tys. EUR),

< # @ - # = o h o

p i Gospodarki Wodnej

10 k k

OP

< # @ - # = o

Wartość zobowiązań na 31 marca 2017 roku wynosi 584 019 tys. zł, stosunek do poziomu z 31 grudnia 2016 roku 485 260 tys. zł. Zmiana wynika z inkasacji 10 kwietnia 2017 roku 442 400 tys. zł (100 tys. zł i 100 tys. zł) za określone zobowiązania i zapewnienie upadłości, w ramach umowy sprzedaży i przeniesienia BASF.Pao z aktywa w stosunku do zobowiązań z dodatkami i kursowych



2.14. Dywidenda

Zarząd CIECH S.A. nie przewiduje wypłaty dywidendy z zysku, a zamiast tego planuje przeniesienie wypracowanego w roku 2016 zysku na kapitał zakładowy.

16 czerwca 2016 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie CIECH S.A. podjęło uchwałę o podziale zysku zgodnie z rekomendacją Rady Nadzorczej. Na dywidendę dla akcjonariuszy przeznaczono kwotę 181 384 tys. zł. Dywidenda ta została wypłacona 16 sierpnia 2016 roku.

2.15. INFORMACJA O ZDARZENIACH PO DNIU BILANSOWYM

Do daty publikacji niniejszego raportu nie wystąpiły żadne znaczące zdarzenia po dniu bilansowym.



3

KWARTALNEGO

3.1. OPIS ORGANIZACJI GRUPY CIECH

W skład Grupy CIECH wchodzi krajowe i zagraniczne spółki w branży chemicznej. Grupa CIECH obejmuje CIECH S.A. jako j.m. in. na terenie Polski, Niemczech i Rumunii.

Jednostka d.c.	CIECH Spółka Akcyjna
Siedziba	Warszawa
Adres	ul. Wspólna 68/1 Warszawa
KRS	000001168 (Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XII 10, Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego)
Numer klasyfikacji statystycznej (REGON)	011179878
Numer klasyfikacji podatkowej (NIP)	1180019377
Strona www	www.ciechgroup.com
Posiadane o.c.	Oddział CIECH Oddział CIECH
Jednostki dominujące w szeregach	KI Chemis (jednostka zależna)

Według stanu na 31 marca 2017 roku Grupa CIECH posiadała w ogółem 62 jednostki organizacyjne, w tym:

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

Jednostka dominująca to CIECH S.A. oddział w Rumunii, oddział w Niemczech, biura w Inowrocławiu i Nowej Sarzynie. Spółka zależna CIECH S.A. Działalność handlowa jest prowadzona przez CIECH S.A. w Niemczech i Rumunii oraz wybrane spółki produkcyjne (CIECH Sarzyna, S.A., CIECH Soda Romania S.A.). Natomiast działalność produkcyjną prowadzi 32 jednostek zależnych, z czego 23 w Polsce (w tym 2 w woj. łódzkiej, 1 w woj. mazowieckiej, 1 w woj. świętokrzyskiej, 1 w woj. łódzkiej, 1 w woj. mazowieckiej, 1 w woj. świętokrzyskiej, 1 w woj. łódzkiej, 1 w woj. mazowieckiej, 1 w woj. świętokrzyskiej, 1 w woj. łódzkiej, 1 w woj. mazowieckiej, 1 w woj. świętokrzyskiej) i jeden w Rumunii) działają w segmencie energetycznym (w przypadku CIECH Soda Romania S.A. zakład produkuje również energię elektryczną). Jednostki zależne w Niemczech i Rumunii produkują energię elektryczną i ciepłą wodę. Podmiotami zależnymi w Polsce są 4 zakłady działające w segmencie organiki.



Poniższe zestawienie zawiera informacje o spółkach wycenionych w całości w jednostce dominującej i jednostkach zależnych.

Nazwa spółki	Siedziba	Segment	Przedmiot działalności	Udział w kapitale na 31.03.2017 roku / % głosów na WZ	Udział w kapitale na 31.03.2016 roku / % głosów na WZ
Jednostka dominująca					
CIECH S.A.	Warszawa	Sodowy, organiczny, krzemiany i szkło transportow; pozost	Sprzedaż wyrobów chemicznych w Grupie CIECH, sprzedaż nabywanych od producentów działalności holdingowej spółek zależnych, w tym w obszarze sprzedaży, produkcji finansów, IT, HR i wybranych spółek z działalnością finansową udzielania pożyczek	-	-
Jednostki zależne (bezpośrednio lub pośrednio) konsolidowane metodą pełną					
CIECH R&D Sp. z o.o.	Warszawa	Pozost	Udzielanie licencji korzystanie ze znaków "Ciech Trading" i "Soda" dla celów związanych z działalnością gospodarczą, dystrybucja	100%	100%
CIECH Trading S.A.	Warszawa	Sodowy, pozost	Sprzedaż hurtowa i cenniej nieorganicznych stałych sprzedaż hurtowa i dystrybucja surowców chemicznych, dystrybucja farmaceutycznych, dystrybucja wypełniaczy do farb i lakierów dystrybucja dodatków do cementu, dystrybucja innych chemicznych	100%	100%
CIECH Soda Romani S.A.	Ramnicu Valcea, Rumunia	Sodowy, Krzemiany i Szkło	Produkcja pozostałości chemicznych nieorganicznych wyrobów chemicznych	98,74%	98,74%
CIECH Vitrosilicon S.A.*	Łódź	Krzemiany i Szkło	Produkcja pozostałości chemicznych nieorganicznych gospodarczego i technicznego, opakowania z tworzywami pozostałych wyrobów	100%	100%
CIECH Transclean Sp. z o.o.	Bydgoszcz	Transportow	Transport miedzy innymi chemicznych	100%	100%
CIECH Pianki Sp. z o.o.	Bydgoszcz	Organiczny	Produkcja chemicznych nieorganicznych	100%	100%
Ciech Group Financing AB	Sztokholm, Szwecja	Pozost	Działalność finansowa	100%	100%
Verbis ETA Sp. z o.o.	Warszawa	Pozost	Komplementariusz w Verbis ETA Sp. z o.o. SKA	100%	100%
Verbis ETA Sp. z o.o. SKA	Warszawa	Pozost	Działalność finansowa udzielanie pożyczek na rzecz spółki	100%	100%
CIECH Cerium Sp. z o.o. SK	Warszawa	Pozost	Działalność finansowa	100%	100%
Beta Cerium Sp. z o.o. Sp. k.**	Warszawa	Pozost	Działalność finansowa trwałych przedsiębiorstw	100%	-
Vasco Polska Sp. z o.o.	Łódź	Pozost	Zagospodarowywanie wapna posodowca rekultywacji terenów	90%	-



Nazwa spółki	Siedziba	Segment	Przedmiot działalności	Udział w kapitale na 31.03.2017 roku / % głosów na WZ	Udział w kapitale na 31.03.2016 roku / % głosów na WZ
Grupa CIECH Finance					
CIECH Finance Sp. z o.o.	Warszawa	Pozost	Prowadzenie działalności inwestycyjnych dotyczących zbudowania (nieruchomości) i aktywności w zakresie zakupu wybranych udziałów spółek kapitałowych	100%	100%
CIECH Nier S.A.	Warszawa	Pozost	Pracownictwo w obrobie nieruchomości	100%	100%
JANIKOSODA S.A.	Warszawa	Pozost	Działalność usługowa obsługa biur, pozostała edukacja.	100%	100%
Grupa CIECH Soda Polska					
CIECH Soda Polska S.A.	Inowrocław	Sodowy	Produkcja pozostałych chemikaliów nieorganicznych, wyrobów chemicznych, dystrybucja energii elektrycznej.	100%	100%
CIECH Cargo Sp. z o.o.	Inowrocław	Transportow	Usługi transportowe towarowych.	100%	100%
Cerium Sp. z o.o.	Warszawa	Pozost	Komplementariusz CIECH Cerium Sp. z o.o.	100%	100%
Gamma Finance Sp. z o.o.***	Warszawa	Pozost	Działalność finansowa	100%	-
Cerium Finance Sp. z o.o.	Warszawa	Pozost	Prowadzenie działalności szczególnie w ramach udzielania pożyczek i innych usług finansowych	100%	100%
Grupa CIECH Sarzyna					
CIECH Sarzyna S.A.	Nowa Sarzyna	Organiczny	Produkcja tworzyw sztucznych, produktów pestycydów i pozostałości	100%	100%
Verbis KAPPA Sp. z o.o.	Nowa Sarzyna	Organiczny	Komplementariusz Verbis KAPPA Sp. z o.o. pozostałe pośrednictwo	100%	100%
Verbis KAPPA Sp. z o.o. SKA	Nowa Sarzyna	Organiczny	Pozostałe pośrednictwo	100%	100%
Algete Sp. z o.o.	Nowa Sarzyna	Organiczny	Udzielanie licencji na korzystanie ze znanych dla celów zwizany z gospodarczym	100%	100%
Grupa SDC					
SDC GmbH	Stassfurt, Niemcy	Sodowy		100%	100%
CIECH Soda Deutschland GmbH&CoKG	Stassfurt, Niemcy	Sodowy		100%	100%
Sodawerk Holding Stassfurt GmbH	Stassfurt, Niemcy	Sodowy	Produkcja pozostałych chemikaliów nieorganicznych, wyrobów chemicznych, dystrybucja energii elektrycznej.	100%	100%
Sodawerk Stassfurt Verwaltungs GmbH	Stassfurt, Niemcy	Sodowy		100%	100%
CIECH Energy Deutschland GmbH	Stassfurt, Niemcy	Sodowy		100%	100%
Kaverengesellschaft Stassfurt GbmH****	Stassfurt, Niemcy	Sodowy		50%	50%

0
 ** Komandytariuszami
 y
 o

olska#SA- # = o
 # @ - # = o
 # @ - # = o



3.2. INFOK U * # K * ' \ * K -) V \ ou M * # = ' - * O - TMV ' # = ' V @ - \ " K 6 u ' # = ' STWARZYSZONYCH

Przy wyborze jednostek do konsolidacji Zarząd jednostki finansowych (zgodnie z załącznikiem 1 do Regulaminu Statutu Spółki) ma charakter i finansowej oraz wyniku finansowego Grupy.

Łączny udział danych spółek zależnych, które nie zostały o stosunku do łącznych wartości Grupy CIECH za okres od 1 stycznia skonsolidowanej sumy bilansowej Grupy oraz skonsolidowanych operacji finansowych.

Łączne podane stowarzyszenia i spółki zostały objęte wyceną od 1 stycznia 2017 roku.

3.3. ISTOTNE SKUTKI ZMIAN W STRUKTURZE -) V \ ou - M * 8 \ oh \) * k # - ' # = ' 8 ky h ' h @ - k † o - - 8 \ * M † * ku * Sy ' * k \ My '

Zmiany w kapitale zakładowym spółek

23 lutego 2017 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników przedmiotowe dobrowolnego umorzenia wynagrodzeniem 28 483 udziałów tej Spółki Sp. z o.o. o wartości nominalnej 5402 zł tys. dzieli udziałowcy zakładowego spółki Cerium Finance Sp. z o.o. o wartości nominalnej 5402 zł tys. na podstawie wyceny niezależnej z dnia 15 lutego 2017 roku. W wyniku tych zmian w kapitale zakładowym Cerium Finance Sp. z o.o. jedynym wspólnikiem stał się CIECH S.A., w związku z uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o 28 483 zł.

CIECH S.A., w związku z uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o 28 483 zł, w całości wkładem piątym, wystawiającym o wartości nominalnej 800 000 udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy udział.

Wygaszanie działalności

30 listopada 2016 roku (po likwidacji działalności) operacji 1 grudnia 2016 roku otwarta została likwidacja Spółki. Likwidacja biznesowego Grupy w obszarze sprzedaży. Rynki do tej pory obsługiwane przez CIECH S.A.

3.4. V * K † * TMV @ - K o - - † ') * k - - V @ * YMKWARTALNY 2017 ROKU @ - # = ' † ' h @ -

Nowy branding produktów sodowych	I kwartał	Tytułu SOLIDNY PRACODAWCA
Grupa CIECH wprowadziła nowe produkty sodowe, odzwierciedla obsługę klientów, logistykę wprowadzane w ostatnich wyróżnia także specjalistycznym segmencie sodu oczyszczonej, m.in. stojącej w sektorze farmaceutycznym		SOLIDNY PRACODAWCA to tytuł w lutym 2017 roku w Ogólnopolskim Konkursie Pracodawca. Kapituła konkursowa zasługuje na nagrodzenie i wyróżnienie HR biorąc pod uwagę kryteria (respektowanie przepisów terminowo wypłat, wdrożenie szkolenia pracowników).
Finał konkursu Złota Strona Emitenta		
CIECH S.A. zakwalifikowała się do finału konkursu Złota Strona Emitenta zorganizowanego przez Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych notowanych w Warszawie, w tym na rynku NewConnect.		



Działalność Grupy w pierwszym kwartale 2017 roku skoncentrowała się na czterech segmentach: sodowym, organicznym, krzemianach i szkło oraz selenie i tlenku miedzi. Struktura przychodów ze sprzedaży Grupy. Struktura przychodów ze sprzedaży Grupy w I kwartale 2017 roku. Niezmiennie największy udział w przychodach stanowiła sprzedaż

Przychody ze sprzedaży – segmenty branżowe

	01.01.-31.03.2017	01.01.-31.03.2016	Zmiana 2017/2016	Zmiana %
Segment sodowy, w tym:	618 601	589 771	28 830	4,9%
Soda kalcynowana ciężka	347 911	345 381	2 530	0,7%
Soda kalcynowana lekka	125 381	101 341	24 040	23,7%
Sól	42 231	42 141	90	0,2%
Soda oczyszczona	40 091	40 161	(70)	(0,2%)
Energia	33 481	21 861	11 620	53,1%
Gaz*	360	187	173	92,5%
Chlorek wapnia	7 801	8 311	(510)	(6,1%)
Pozostałe produkty	10 861	23 111	(12 250)	(53,0%)
Przychody z transakcji	10 461	7 251	3 210	44,2%
Segment organiczny, w tym:	216 923	185 063	31 860	17,2%
Wywiły	87 731	81 261	6 470	8,0%
Pianki PUR	74 361	60 331	14 030	23,3%
Produkty ochrony roślin	51 591	38 761	12 830	33,1%
Pozostałe produkty	2 591	3 261	(670)	(20,7%)
Przychody z transakcjami międzysegmentowymi	640	1 437	(797)	(55,5%)
Segment Krzemiany i Szkło, w tym:	48 919	37 542	11 377	30,3%
Krzemiany sodowe	29 571	18 741	10 830	57,8%
Krzemiany potasowe	1 291	1 221	70	5,9%
Szkło opakowaniowe	17 951	17 181	770	4,4%
Pozostałe produkty	891	388	503	(77,1%)
Przychody z transakcji	51	1	50	400,0%
Segment transportowy, w tym:	29 546	32 319	(2 773)	(8,6%)
Usługi transportowe	1 481	4 151	(2 670)	(64,3%)
Przychody z transakcji	28 061	28 161	(100)	(0,4%)
Segment pozostała działalność	32 402	25 985	6 417	24,7%
Przychody od podmiotów powiązanych	23 551	18 621	4 930	26,5%
Przychody z transakcji	8 841	7 351	1 490	20,2%
Wyłączenia konsolidacyjne	(48 013)	(44 211)	(3 802)	(8,6%)
RAZEM	898 378	826 469	71 909	8,7%

— # @ - # = ' o ' .

3.5.3. t ' V @ M ' V ' ' o h k - -) ' T M ' ' \ k ' - ' t ' V @ M ' \ h - k ' # ' K V ' .

Po pierwszym kwartale 2017 roku Grupa osiągnęła wynik z działalności operacyjnej w wysokości 238 489 zł. Natomiast wynik z działalności operacyjnej w I kwartale 2016 roku wyniósł 226 832 zł. Wyniki te są porównywalne.

Pozytywnie na prezentowane wyniki wpłynęły

- Utrzymanie się dobrej koniunktury w gospodarce i przemysle
- Korzystna koniunktura w krajowej gospodarce i przemysle (w cenach stałych w stosunku do analogicznego okresu roku)
- Zbilansowanie europejskiego rynku sody kalcynowanej (zrównoważenie podaży i popytu)



- Wysoki wzrost produkcji mebli w Polsce w pierwszym kwartale 2017 roku w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego (w ujęciu wartościowym) produkowanych w meblowej Grupie CIECH.
- Wzrost sprzedaży krajowej powstającej w pierwszym kwartale 2017 roku w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego (przemysł chemiczny przeznaczonych dla tej produkcji).

Negatywnie na prezentowane wyniki wpłynęły:

- Niewielki spadek cen sody kalcynowanej krajowej i europejskiej na początku 2017 roku w efekcie zapowiadanego uruchomienia nowych mocy produkcyjnych.
- Znaczny wzrost cen energetycznych surowców wiodących w przemyśle chemicznym, szczególnie pierwszego kwartału 2017 roku.
- Spadek krajowej produkcji farb i pigmentów w pierwszym kwartale 2017 roku w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego (GRUBH).
- Wzrost cen ropy naftowej (pierwszego kwartału 2017 roku) i konsekwencji wzrost cen surowców dla przemysłu chemicznego, w szczególności w segmencie tworzyw sztucznych.
- Niewielkie wzmocnienie wartości pierwszego kwartału 2017 roku w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego, nie sprzyjające opłacalności eksportu Grupy CIECH.

Stopa marży EBITDA wzrosła z 14,2% (przed rokiem 11,8%), a stopa marży EBITDA bez zaciągów z 18,2% (przed rokiem 14,6%). Stopa marży EBIT bez zaciągów wzrosła z 14,1% (przed rokiem 11,8%), a stopa marży EBITDA z 20,8% (przed rokiem 15,0%).

3.5.4. Przychody finansowe

Przychody finansowe za pierwszy kwartał 2017 roku wzrosły w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego, kiedy to wyniosły 488 tys. zł. Koszty finansowe za pierwszy kwartał 2017 roku były niższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego, kiedy to wyniosły 182 tys. zł.

Na obszar działalności finansowej wpłynęły głównie ujemne różnice kursowe wagi zadłużenia, pozostawały na podobnym poziomie, jak w okresie porównywalnym.

Skonsolidowany wynik netto za pierwszy kwartał 2017 roku wzrosł w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego, kiedy to wyniosł 305 tys. zł. Wynik netto za pierwszy kwartał 2017 roku wzrosł w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego, kiedy to wyniosł 305 tys. zł. Wynik netto za pierwszy kwartał 2017 roku wzrosł w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego, kiedy to wyniosł 305 tys. zł.

3.5.5. SYTUACJA FINANSOWA

Podstawowe skonsolidowane dane bilansowe

	31.03.2017	31.12.2016	Zmiana 2017/2016
Wartość aktywów	4 452 611	4 501 892	(1,1%)
Aktywa trwałe	3 176 77	3 209 51	(1,0%)
Aktywa obrotowe	1 275 84	1 292 37	(1,3%)
Zapasy	336 59	299 26	12,5%
Należności krótkoterminowe	581 00	515 54	12,7%
Rodki pieniężne i ich ekwiwalenty	289 92	414 36	(30,0%)
Krótkoterminowe aktywa finansowe	65 08	59 97	8,5%
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	3 230 13	3 230 13	0,0%
Kapitał własny razem	1 861 122	1 763 492	5,5%
Kapitał własny właścicieli jednostki	1 864 42	1 766 82	5,5%
Udziały niekontrolujące	(3 300)	(3 335)	1,0%
Zobowiązania długoterminowe	1 622 08	1 695 51	(4,3%)
Zobowiązania krótkoterminowe	969 40	1 042 88	(7,0%)



	01.01.-31.03.2017	01.01.-31.03.2016
Nadwyżka (deficyt) z tytułu (strata) netto z działalności operacyjnej	137 65	155 36
Pozostałe korekty zysku / (straty) netto	16 315	24 71
Skorygowana nadwyżka finansowa	153 969	180 077
Zmiana kapitału pracującego	(174 99)	(114 28)
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	(21 027)	65 796
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	(102 09)	(134 55)
Wolne przepływy pieniężne	(123 126)	(68 754)

Grupa CIECH w ciągu pierwszego kwartału 2017 roku zakończyła rok z dodatnim wynikiem operacyjnym. Dzięki temu udało się jej sfinansować wydatków inwestycyjnych z przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej.

3.5.7. Mierzalność i efektywność

Płynność Grupy CIECH

Wskaźniki płynności Grupy CIECH w I kwartale 2017 roku w stosunku do poziomu z dnia 31 grudnia 2016 roku. Wskaźnik bieżącej płynności liczony z uwzględnieniem zobowiązań krótkoterminowych wycenionych na dzień 31 marca 2017 roku, 1,32, natomiast wskaźnik płynności podwyższonej był 0,97.

	31.03.2017	31.12.2016
Wskaźnik bieżącej płynności	1,32	1,24
Wskaźnik szybkiej płynności	0,97	0,95

Kapitał obrotowy Grupy CIECH

Kapitał obrotowy, zdefiniowany jako różnica pomiędzy aktywami skorygowanymi o odpowiednie zobowiązania krótkoterminowe z kredytu i typowe wycenione na koniec pierwszego kwartału 2017 roku, wyniósł 162 883 tys. zł, co oznacza wzrost o 188 665 zł w stosunku do końca 2016 roku.

	31.03.2017	31.12.2016
1. Aktywa obrotowe, w tym:	1 275 84	1 292 37
Zapasy	336 59	299 26
Należności z tytułu dostaw i usług o krótkim terminem wymagalności	376 69	298 44
2. Rodzki pieniężne i inne inwestycje krótkoterminowe	35 5014	474 34
3. Aktywa obrotowe skorygowane (1-2)	920 827	818 037
4. Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	969 40	1 042 88
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług o krótkim terminem wymagalności	314 21	368 93
5. Kredyty krótkoterminowe	211 46	199 06
6. Zobowiązania krótkoterminowe skorygowane (4-5)	757 944	843 819
7. Kapitał obrotowy z uwzględnieniem kredytów krótkoterminowych (1-4)	306 432	249 491
8. Kapitał obrotowy (3-6)	162 883	(25 782)

@

nsowego

Wskaźniki rentowności Grupy CIECH

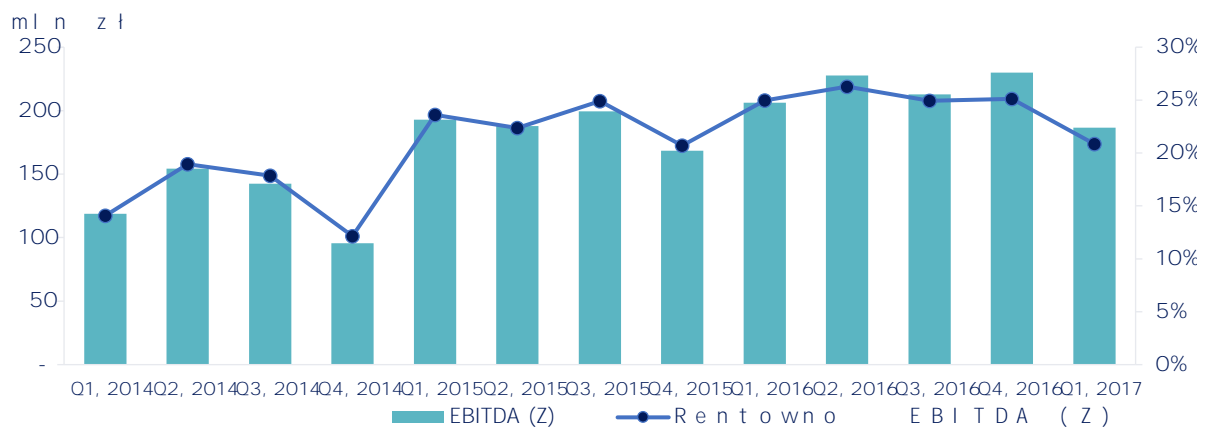
W ciągu I kwartału 2017 roku wskaźniki rentowności działalności operacyjnej Grupy CIECH w stosunku do wyników z I kwartału 2016 roku, wyniosły 1,01 i 0,97.



WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI GRUPY CIECH

		01.01.-31.03.2017	01.01.-31.03.2016	Zmiana 2017/2016
DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA				
Rentowno	brutto sprzedaży	24,5%	28,9%	(4,3%)
Rentowno	sprzedaży	13,8%	18,5%	(4,7%)
Rentowno	EBIT	14,1%	18,2%	(4,1%)
Rentowno	EBITDA	20,7%	24,6%	(3,9%)
Rentowno	EBIT znormalizowany	14,1%	18,5%	(4,4%)
Rentowno	EBITDA znormalizowana	20,8%	25,0%	(4,2%)
Rentowno	sprzedaży netto (RC)	8,7%	12,4%	(3,7%)
Rentowno	aktywów ogółem (ROA)	1,8%	2,3%	(0,5%)
Rentowno	kapitału własnego (ROE)	4,2%	5,8%	(1,6%)
Zysk / (strata) na jedną akcję (Z)		1,48	1,94	(0,46)

POZIOMY RENTOWNOŚCI GRUPY CIECH



EBITDA (Z) poziom EBITDA znormalizowany
— CIECH S.A.

Zadłużenie

Stopa zadłużenia spadła w roku o 5,2% i wynosiła 58,2%. Jedną z przyczyn odroczenia odroczenia z 2016 m. zadłużenie nie zmieniło się o 0,2% i wynosiło 1,610 mld zł. Wskazanie 2017 m. skorygowany o zdarzenia ni szym poziomie poprzedniego roku do

	31.03.2017	31.12.2016
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek	1 505 01	1 506 81
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	28 84	23 69
Zobowiązania z tytułu faktoringu	30 39	27 50
Wycena netto zobowiązań z tytułu instrum. dłużnych	5 55	52 85
Zobowiązania finansowe brutto	1 569 801	1 610 867
rodki ekwiwalenty i	289 92	414 36
Zobowiązania finansowe netto	1 279 875	1 196 498

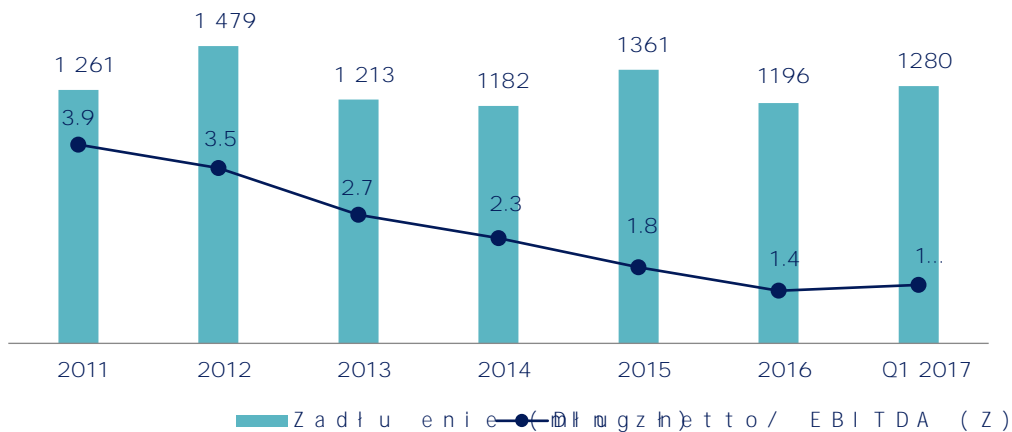
Wskaźniki zadłużenia Grupy CIECH

	31.03.2017	31.12.2016	Zmiana 2017/2016
Wskaźnik stopy zadłużenia	58,2%	60,8%	(2,6) p.p.
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	36,4%	37,7%	(1,2) p.p.
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	139,2%	155,3%	(16,0) p.p.
Wskaźnik pokrycia majątku kapitału własnego	41,8%	39,2%	2,7 p.p.
Zobowiązania finansowe brutto	1 569 801	1 610 867	(2,5%)



	31.03.2017	31.12.2016	Zmiana 2017/2016
Zobowiązania finansowe netto	1 279 87	1 196 49	7,0%
EBITDA zannualizowana	866 60	883 79	(1,9%)
EBITDA znormalizowana (zannualizowana)	857 24	876 83	(2,2%)
Zobowiązania finansowe netto /	1,5	1,4	9,1%
Zobowiązania finansowe netto / (zannualizowana)	1,5	1,4	9,4%
Zobowiązania finansowe brutto	1,8	1,8	(0,6%)
Zobowiązania finansowe brutto (zannualizowana)	1,8	1,8	(0,3%)

Grupa CIECH konsekwentnie obniża zadłużenie netto do EBITDA znormalizowanej. Strategia celowa jest w osiągnięciu wskaźnika dług netto do EBITDA na poziomie poniżej 1,5.



Finansowanie dłużne Grupy

Finansowanie dłużne Grupy w formie obligacji oraz kredytu z tytułu:

- ◀ Obligacje krajowe emitowane przez CIECH S.A. od 1 marca 2017 roku z adnotacją nominalne wynoszące 160 000 tys. zł.
- ◀ Kredyty udostępniane CIECH S.A. na podstawie umowy kredytowej:
 - kredyt terminowy w wysokości 49 073 tys. zł (1 kwietnia 2017 roku wynosił 37,5 tys. zł)
 - kredyt odnawialny udostępniany CIECH OSO OA. tytułowy wysłok (określenie w 2017 roku wynosiła 0 zł)

Szczegółowa informacja o zobowiązaniach z tytułu kredytów Grupy CIECH oraz CIECH S.A. za 2016 roku w punkcie 4.1.1. raportu za 2016 rok.

Czynniki i zdarzenia mogące mieć wpływ na przyszłe wyniki

W ocenie Zarządu CIECH S.A. bieżące i potencjalne ryzyka zminimalizowane w ramach Strategii, Grupa CIECH będzie koncentrowała się na:

- ◀ dalszy rozwój segmentu sodowego, w tym poprzez koncentrację na produkcyjnych Grupy,
- ◀ dalsze działania optymalizacyjne w zakresie stopnia wykorzystania mocy produkcyjnych Grupy,
- ◀ podniesienie bezpieczeństwa CIECH S.A., działania w zakresie poprawy procesów biznesowych i operacyjnych Grupy. Należy jednak pamiętać o wpływie na wyniki Grupy, jak i globalnej sytuacji makroekonomicznej.



3.6. ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA

W związku z prowadzoną działalnością Grupa CIECH narażona jest na ryzyko finansowe. Najistotniejsze czynniki ryzyka zostały opisane w załączniku do sprawozdania Grupy CIECH oraz CIECH SA 2016 roku w punkcie 3.4, przekazanym publicznie w marcu 2017 roku. W ciągu pierwszego kwartału 2017 roku nie pojawiły się nowe czynniki ryzyka, jak również nie uległy zmianie dotychczas zidentyfikowane czynniki ryzyka. W pierwszym kwartale 2017 roku nie wystąpiły istotne zmiany w Grupie w zakresie zarządzania ryzykiem.

Ekspozycja na ryzyko walutowe

Poniższe zestawienie zawiera szacunek bilansowej wartości netto w walucie funkcjonalnej (w USD oraz w EUR) z tytułu instrumentów wycenianych w walucie funkcjonalnej (w USD oraz w EUR), ze względu na to, że ich walutą funkcjonalną jest EUR.

Ekspozycja na ryzyko walutowe	EUR ('000)	USD ('000)	Wpływ na sprawozdanie z zysków lub strat	Wpływ na sprawozdanie z innych całkowitych dochodów*
Aktywa				
Udzielone pożyczki w walucie	46821	-	x	
Należności z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności powyżej 12 miesięcy	21 749	20 571	x	
Wobec jednostek powiązanych, w tym w walucie	18 081	1 723	x	
Pasywa				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności powyżej 12 miesięcy	(17 692)	(5 422)	x	
Zobowiązania terminowe w walucie	(69 773)	-		x
Instrumenty zabezpieczające w walucie	(47 920)	(26 750)		x
Instrumenty zabezpieczające w walucie (wycenione w walucie funkcjonalnej)	(246 781)	-		x
pozycja całkowita	(295 514)	(9 877)		

Tabela zawiera analizę wrażliwości na ryzyko walutowe w walucie funkcjonalnej (w USD oraz w EUR) z tytułu instrumentów wycenianych w walucie funkcjonalnej (w USD oraz w EUR).

Analiza wrażliwości na ryzyko walutowe EUR	('000 PLN)*	Wpływ na sprawozdanie z zysków lub strat	Wpływ na sprawozdanie z innych całkowitych dochodów
EUR			
Walutowe pozycje bilansowe	(8)	690	(698)
Instrumenty zabezpieczające w walucie	(2 947)	-	(2 947)
USD			
Walutowe pozycje bilansowe	169	169	-
Instrumenty zabezpieczające w walucie	(268)	-	(268)

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

Grupa CIECH stosuje rachunkowo zabezpieczenie. W zakresie wyceny i wycenienia w porównaniu do poprzedniego okresu.

3.7. Prognoza wyników na 2017 rok

Grupa CIECH nie publikowała prognoz wyników na 2017 rok.



3.8. # - ' V V @ M @ ' † ' † @ - k ° K Ž # - ' † h S ' † ' V ° ' † ' V @ M @ ' 8 k y l y † - 8 0 6) V @ - V @ - U ' V ' K " O @ ™ o - - 8 \ ' M † ' k u ' S y

Działalność Grupy CIECH ma charakter stopniowo rosnący na produkcji i sprzedaży charakteryzując się różnorodnością w wielu branżach: szklanej, budowlanej, spożywczej, emalczonociężkiej, artykułów biurowych, cyfrowych, przez klientów Grupy CIECH zależy od wielu czynników, w tym na funkcjonowanie Grupy duży wpływ mają czynniki makroekonomiczne. W związku z tym, istotną częścią przychodów i kosztów Grupy finansowej są również zmiany kursów walutowych.

W rezultacie działalności sprzedaży w 2017 roku Grupa CIECH zmiennymi gospodarczej w Polsce, Europie i na świecie.

Sytuacja w branżach odbiorców produktów Grupy w Polsce

Polska jest największym rynkiem zbytu Grupy CIECH. Do bezwzględnie należą: przemysł szklany, wyroby z tworzyw sztucznych, rolnictwo, budownictwo, przemysł spożywczy. Rozwój tych sektorów gospodarki w Polsce.

Wg danych GUS, produkcja sprzedana w przemyśle w 2016 roku wzrosła o 3,3% w porównaniu do analogicznego okresu w 2015 roku, co jest wynikiem dynamiki produkcji w różnych branżach istotnych dla działalności Grupy (jak i wyroby chemiczne (wzrost 0,7%); wyroby z gumy i tworzyw sztucznych (wzrost 10,2%); produkcja pojazdów samochodowych (wzrost 2,0%); produkcja mebli (wzrost 9,1%); produkcja artykułów spożywczych (wzrost 3,9%).

W ubiegłym roku nastąpił wzrost w polskiej gospodarce (stanowił PKB 2,7% w 2016 roku wobec 3,3% i 3,9% odpowiednio w latach 2014 i 2015). Dzięki dynamice PKB Polski były wyższe niż średnie dla Unii Europejskiej.

Na 2017 rok przewiduje się poprawę koniunktury w 2% w Komisji krajowej (Europejskiej). Zbliżej tendencji należy się spodziewać w przemyśle całej gospodarki.

Koniunktura gospodarcza w Europie i na świecie

Działalność Grupy CIECH opiera się w znacznej części na sprzedaży międzynarodowej, która jest zależna od globalnej koniunktury gospodarczej, wpływa zazwyczaj na obniżenie zapotrzebowania na wysoko realizowanych przez Grupę obrotów eksportowych.

Według prognoz Międzynarodowego Funduszu Walutowego w 2017 roku dynamika PKB powinna nieznacznie wzrosnąć (wobec 3,1% w 2016 roku) do 3,2%, co jest wynikiem wzrostu dynamiki w krajach ASEAN, dla których odpowiednio 2,4%, 2,6% i 5,0%. Wskłada się, że najgorsza koniunktura będzie obserwowana w krajach w latach 2015-2016, a w 2016 roku powinna już ustąpić (wobec 4% i 0,8% w kolejnych latach). W Unii Europejskiej będzie obserwowane spowolnienie (wobec prognozy na 2016 rok 1,2%).

Dla sektora chemicznego Amerykańska Izba Chemiczna (ACC) zakłada wzrost dynamiki w 2016 roku (o 2,2%) i w kolejnych latach, co jest wynikiem wzrostu dynamiki w Unii Europejskiej oraz Europejskiej Radzie Przemysłu Chemicznego (CEFIC) przewiduje, że w 2017 roku dynamika wzrośnie o 0,5% w rok.

W przypadku europejskiego sektora budowlanego, według Euroconstructu roczna dynamika produkcji budowlanej w 2017 roku wzrosła do 2,2% z 1,1% w 2016 roku (z poziomu 0,2% w latach 2015-2016).



POZOSTAŁE CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY CIECH

Czynniki	Opis
Koniunktura na rynku surowców	<p>W związku z tym, że koszty surowców stanowią niektórych surowców (dostępność i cena) ma znaczenie. Cena i dostępność surowców zależy w dużej mierze.</p> <p>Węgiel kamienny - sytuacja na rynku zależy od wielu producentów węgla kamiennego w UE i niepodejęjs węgla ni wydobywa (głównie z Rosji, Kolumbii) stanowi węgla energetyczny, czyli taki, który sodowych w Polsce. Mimo faktu, że dostawcami Grupy w Polsce jest uzależniona od podopiecznej i</p> <p>Koks - ceny koksu zależą przede wszystkim od najproducentem koksu na świecie są Chiny, które w Europie koks produkuje się głównie w Polsce</p> <p>Surowce ropopochodne - wykorzystywane w segmencie rafinerii ropy naftowej zależą głównie od czynników mających wpływ na sytuację ropy naftowej na świecie.</p>
Relacje kursowe złotówki (Paryż) i euro (EUR) oraz dolara (USD)	<p>Główne źródła ekspozycji Grupy CIECH na ryzyko realizowana jest sprzedaż eksportowa. Osłabienie w stosunku do EUR i USD (zwłaszcza w przypadku finansów Grupy CIECH).</p> <p>Grupa stosuje naturalny hedging, a także finansowe: -295,5 mln EUR i 9,9 mln USD w pierwszym kwartale 2017 roku.</p>
Wielkość produkcji produktów na rynkach, działająca Grupa	<p>W branżach masowych produktów chemicznych, w nakłady inwestycyjne oraz w przypadku wdrażania nowych technologii w zakresie najważniejszego segmentu realizowane rzadko i generalnie poza Europą. Na działalność Grupy CIECH wpływają zmiany w kosztach i kosztach produkcji oraz wpływ na dotychczasowe warunki w terminie zwiększając podaż w Europie i rynek międzynarodowy. Wpływ finansowy Grupy wyników</p>
Wymogi zwińochron	<p>Wdrożenie systemu REACH</p> <p>Zgodnie z wymaganiami rozporządzenia REACH, ilości powyżej 1 tony/rok dokonały tych substancji określonych terminach, co pozwoli im na kontynuację działalności.</p> <p>System handlu emisjami</p> <p>Spółki produkcyjne z Grupy CIECH objęte są wykonanych przez ECHP i inne spółki Grupy, które w bilansie rozliczeniowym (lata 2013-20) nie będą wystarczająco na tego typu jednostki rozliczeniowe. Wprowadzenie dwutlenku węgla do spółki Grupy CIECH będzie ponosić na przeniesienie kosztów w przypadku wprowadzenia</p>

3.9. Akcje CIECH S.A. notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Frankfurtu nad Odrą. Kapitał zakładowy CIECH S.A. wynosi 263 500 5 zł każda. Liczba akcji oraz ich wartość nominalna nie zmieniła się w porównaniu z poprzednim kwartałem.

Akcje CIECH S.A. notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Frankfurtu nad Odrą. Kapitał zakładowy CIECH S.A. wynosi 263 500 5 zł każda. Liczba akcji oraz ich wartość nominalna nie zmieniła się w porównaniu z poprzednim kwartałem.



AKCJONARIUSZE

Od dnia przedstawienia poprzedniego sprawozdania tj. od dnia publikacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy CIECH za 2016 rok przez ukazanego do 20 marca 2017 roku CIECH S.A. nie odnotowano zmian w strukturze akcjonariatu. W związku z tym w niniejszym sprawozdaniu, akcjonariuszami posiadającymi znaczącą liczbę akcji CIECH S.A. są:

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

Akcjonariusz	Rodzaj akcji	Liczba Akcji	Liczba Głosów na WZ	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ	Udział w kapitale zakładowym (%)
KI Chemistry s. à r. l. z siedzibą w Luksemburgu*	Zwykłe na okaziciela	26 952 052	26 952 052	51,14%	51,14%
Fundusze TFI PZU**	Zwykłe na okaziciela	6428 68	6428 68	12,20 %	12,20%
Nationale Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny***	Zwykłe na okaziciela	3 000 00	3 000 00	5,69%	5,69%
Pozostali	Zwykłe na okaziciela	16319 176	16319 176	30,97%	30,97%

*Zgodnie z art. 12 pkt 1 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie (Rb 26/2014)

z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie (Rb 26/2014)

**Zgodnie z art. 12 pkt 1 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej

- nabycie lub zbycie znacznego pakietu akcji (Rb.4/2017)

*** Na podstawie listy akcjonariuszy posiadających 16 czerwca 2016 roku, Rb 22/2016, sporz. i przekazany publicznej wiadomości na podstawie art. 70 pkt 3 Ustawy o ofercie publicznej

3.10. Nadzorczej

Pan Artur Osuchowski, członek Zarządu CIECH S.A. z dnia 20 marca 2017 roku, posiada 31 akcji CIECH S.A. Pozostali członkowie Zarządu CIECH S.A. oraz członkowie Rady Nadzorczej Grupy CIECH S.A. nie ulegli zmianie w strukturze akcjonariatu. Osoby zarządzające i kierownicy jednostek zależnych Grupy CIECH S.A. w tym dniu nie uległy zmianie w strukturze akcjonariatu.

3.11. Istotnych spornych wierzytelności

3.11.1. Istotnych spornych wierzytelności

Łączna wartość istotnych spornych wierzytelności dochodzących we wszelkiego rodzaju postępowaniach przed sądem lub organem administracji publicznej stanowi mniej niż 10% kapitału zakładowego CIECH S.A. na dzień 31 marca 2017 roku.

3.11.2. Istotnych spornych wierzytelności

Łączna wartość istotnych spornych wierzytelności dochodzących we wszelkiego rodzaju postępowaniach przed sądem lub organem administracji publicznej stanowi mniej niż 10% kapitału zakładowego CIECH S.A. na dzień 31 marca 2017 roku.



3.12. y) - @- O \ V - ' h k - - - ' # @ - # = ' o ' ' O y " ' K -) V \ ou M6 ' \) ' ' h \ ' # - M @ ' O y " ' y) - @- O \ V - ' 8 † ' k ' V # K -

Informacja o udzielonych gwarancjach podobać c z e n i z a w a r t a z w p u n k t e 2 1 n i n i e j s z e g o r a p o r t u .

Listy patronackie

Na dzień 31 marca 2017 roku, CIECH S.A. był stroną zobowiązań wobec CIECH Soda Deutschland S GmbH & Co. (CSD), skąd jest beneficjentem („RWE”), dotyczących zobowiązań z CSD wynikających z umowy z dostawcy przechowywania gazu ziemnego na podległym magazynie w Trarup 1, na którą CIECH S.A. jest płatnikiem od RWE w wysokości 34,8 mln EUR. W liście patronackim CIECH S.A. wyraża swoje stanowisko, aby RWE wycofała się z umowy w/w umowy

Kontrole podatkowe

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego CIECH S.A. podlegała kontrolom lub kontrolom podatkowym. Przedmiotem kontroli jest prawidłowość obliczenia i wpłacenia podatku dochodowego od przychodów z tytułu trzech spółek kontrola jest w toku i na dzień publikacji sprawozdania kontrolowanych spółek otrzymały Protokoły z kontroli. W przypadku przychodów w związku z rozliczeniem wyniku z tytułu posiadania

Spółki złożyły zastrzeżenia do Protokołów lub ich części. Jedną z spółek podtrzymała swoje stanowisko, a w pozostałych przypadkach zastrzeżenia rozstrzygnęły doradcy podatkowi nie zgadzając się

Niemniej jednak w przypadku podatkowego odwołania w sprawie w której zostały przyjęte ustalenia z Protokołu, a w przypadku drugiej spółki obowiązek uiszczenia podatku w całości przez kontrolujących zaległo o kwotę 6,4 mln zł wraz z odsetkami za zwłokę od dnia 1 kwietnia 2017 roku.

3.13. INFORMACJA O TRANSAKCYJACH KLUCZOWEGO PERSONELU KIEROWNICZEGO CIECH S.A. Z h \) U @ \ u ' U @ ' h \ † @ Ž - ' V ' U @

Informacja o transakcjach z podmiotami z an y m i z w p u n k t e 2 1 n i n i e j s z e g o r a p o r t u .



**KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA
JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ
CIECH S.A.
ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2017 ROKU**



4

Mł · k u · O V · · @ V 7 \ k U · # K · · 7 @ V · V o \ † · · K -
CIECH S.A.

o M k ^ # \ V - · K - p W k ð q M \ † : V @ - · - · - · o S A † · O y " · o u k · u · # @ - # =

	01.01.-31.03.2017	01.01.-31.03.2016
DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA		
Przychody netto ze sprzedaży	600 701	529 928
Koszt własny sprzedaży	(477 734)	(405 020)
Zysk/(strata) brutto na sprzedaży	122 967	124 901
Pozostałe przychody operacyjne	1 062	766
Koszty sprzedaży	(49 256)	(38 640)
Koszty ogólnego zarządu	(12 823)	(12 149)
Pozostałe operacyjne koszty	(656)	(1 156)
Zysk/(strata) na działalności operacyjnej	61 294	73 713
Przychody finansowe	64 441	9 083
Koszty finansowe	(20 541)	(23 390)
Przychody / (koszty) finansowe netto	43 900	(14 316)
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	105 194	59 397
Podatek dochodowy	(19 394)	(10 232)
Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej	85 800	49 165
DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA		
Zysk / (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-
Zysk/(strata) netto za okres	85 800	49 165
Zysk/(strata) na jedną akcję (w złotych):		
Podstawowy	1,63	0,93
Rozwodniony	1,63	0,93

o M k ^ # \ V - · K - \$ P R A W O Z D A N I E @ V V ' # = ' # · S M \ † @ u C I E C H S . A .) \ # = \) ^ †

	01.01.-31.03.2017	01.01.-31.03.2016
Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej	85 800	49 165
Zysk / (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-
Zysk/(strata) netto za okres	85 800	49 165
Inne całkowite dochody brutto, które mogą zostać przeniesione do sprawozdania z zysków lub strat	11 854	(3 061)
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	11 854	(3 061)
Inne całkowite dochody brutto, które nie mogą zostać przeniesione do sprawozdania z zysków lub strat	-	-
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	(2 199)	582
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów przeniesione do sprawozdania z zysków lub strat	(2 199)	582
Inne całkowite dochody netto	9 655	(2 479)
CAŁKOWITE DOCHODY OGÓŁEM	95 455	46 686



o M k ^ # \ V - ' K - \$ PRAWOZMIĘSITUACJI FINANSOWEJ CIECH S.A.

	31.03.2017	31.12.2016
AKTYWA		
Rzeczowe aktywa trwałe	11 438	11 362
Wartości niematerialne	14 155	9 257
Długoterminowe aktywa finansowe	2 522 612	2 474 372
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	75 871	98 251
Aktywa trwałe razem	2 624 087	2 593 182
Zapasy	42 192	37 451
Krótkoterminowe aktywa finansowe	295 791	232 021
Należności z tytułu podatku dochodowego	826	807
Należności handlowe i pozostałe	389 411	393 901
rodki pieniężne i ich ekwiwalenty	238 351	342 601
Aktywa obrotowe razem	966 591	1 006 790
Aktywa razem	3 590 678	3 599 972
PASYWA		
Kapitał akcyjny	287 611	287 611
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości	470 841	470 841
Kapitał z tytułu stosowania rachunkowo	4 531	(5 120)
Kapitał z wyceny aktuarialnej	132	132
Pozostałe fundusze rezerwowe	76 191	76 191
Zyski zatrzymane	552 891	467 091
Kapitał własny razem	1 392 221	1 296 766
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek	1 332 531	1 345 971
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	69 871	120 929
Rezerwy na świadczenia pracownicze	449	447
Zobowiązania długoterminowe razem	1 402 863	1 467 349
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek	320 271	348 881
Zobowiązania handlowe i pozostałe	432 961	443 961
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	5 651	6 291
Rezerwy na świadczenia pracownicze	302	313
Pozostałe rezerwy	36 401	36 391
Zobowiązania krótkoterminowe razem	795 594	835 857
Zobowiązania razem	2 198 457	2 303 206
Pasywa razem	3 590 678	3 599 972



o Mk ^ # \ V - ' K - \$PRAWOZDANIEZk - - h S ' † ^ † ' h @ - V @ 6™V ' # = ' # @ - # = ' o

	01.01.-31.03.2017	01.01.-31.03.2016
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk /(strata) netto za okres	85 800	49 165
Korekty		
Amortyzacja	1 090	1 078
Utworzenie / (odwrócenie) odpisów aktualizacyjnych / (Zyski) / straty z tytułu różnic kursowych (Zyski) / straty ze sprzedaży rzeczochronnych	-	(1 088)
(Zyski) / straty z tytułu różnic kursowych (Zyski) / straty ze sprzedaży rzeczochronnych	(4 712)	250
Dywidendy i odsetki	(95)	-
Dywidendy i odsetki	2 567	7 307
Podatek dochodowy należny / (naliczony)	19 397	10 237
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu procekur	694	567
Wycena instrumentów pochodnych	(49 842)	(1 317)
Wynik operacyjny przed zmianą kapitału obrotowego oraz rezerw	54 890	66 189
Zmiana stanu należności	12 357	(87 547)
Zmiana stanu zapasów	(4 741)	(5 969)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	(9 757)	(1 736)
Zmiana stanu rezerw i świadczeń pracowniczych	(4)	(1 791)
Środki pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej	52 741	(30 852)
Odsetki zapłacone	(378)	(254)
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	185	-
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	52 548	(31 106)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Zbycie spółki zależnej	-	2 937
Zbycie wartości niematerialnych i prawnych	95	1
Dywidendy otrzymane	42	-
Odsetki otrzymane	1 929	1 656
Wpływy z cash pooling	-	27 138
Wpływy ze spłaty pożyczek	14 497	11 314
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych	(953)	(3 012)
Wydatki na podwyższenie i dopłaty do akcji	(4 500)	-
Wypłacone pożyczki	(50 237)	(113 475)
Wydatki cash pooling	(77 405)	-
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(116 526)	(73 447)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy z zacigniętych kredytów i pożyczek	24 000	-
Wpływy z cash pooling	-	15 740
Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	(447)	-
Wydatki cash pooling	(64 730)	-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(41 177)	15 740
Przepływy pieniężne netto razem	(105 155)	(88 813)
Środki pieniężne na początek okresu	342 607	174 745
‡	904	39
Środki pieniężne na koniec okresu	238 356	85 971



o Mk ^ # \ V - ' K - } V b o u M @ † V @ - ' - U @ ' V ' † ' M ' h @ u ' O - ' † S ' o V ' U ' # @ - # = ' o ' .

	Kapitał	Kapitał akcji po wartości	Kapitał stosowania rachunko- zabezpie	Pozost kapita rezerwowe	Kapitał aktuarialnej	Zyski zatrzyman	Kapitał własny razem
01.01.2016	287 614	470 846	(2 335)	76 199	50	464 849	1 297 223
Transakcje z akcjonariuszami ujęte bezpośrednio w kapitale własnym	-	-	-	-	-	-	-
Całkowite dochody ogółem	-	-	(2 479)	-	-	49 165	46 686
Zysk /(strata) netto za okres	-	-	-	-	-	49 165	49 165
Inne całkowite dochody	-	-	(2 479)	-	-	-	(2 479)
31.03.2016	287 614	470 846	(4 814)	76 199	50	514 014	1 343 909
01.01.2017	287 614	470 846	(5 120)	76 199	132	467 095	1 296 766
Transakcje z akcjonariuszami ujęte bezpośrednio w kapitale własnym	-	-	-	-	-	-	-
Całkowite dochody ogółem	-	-	9 655	-	-	85 800	95 455
Zysk /(strata) netto za okres	-	-	-	-	-	85 800	85 800
Inne całkowite dochody	-	-	9 655	-	-	-	9 655
31.03.2017	287 614	470 846	4 535	76 199	132	552 895	1 392 221



U - u \) \ 0 \ 8 @ ' ' \ " 0 @ # - ' V @ ' ' ‡ o M ' - V @ M ^ ‡

Zasady wyliczenia wskaźników (wg danych dla działalności kontynuowanej):

EBITDA (%)	(zysk operacyjny + amortyzacja za dany okres) / przychody netto ze sprzedaży imateriałów za dany okres
EBITDA znormalizowana (%)	EBITDA bez zdarzeń jednorazowych, z wyjątkiem przychodów ze sprzedaży produktów, które zostały wyliczone w danym okresie
EBITDA zannualizowana (%)	EBITDA za okres 12 miesięcy zakończony na koniec danego okresu
rentowność brutto ze sprzedaży	zysk brutto ze sprzedaży za dany okres / przychody netto ze sprzedaży imateriałów za dany okres
rentowność sprzedaży	zysk ze sprzedaży za dany okres / przychody ze sprzedaży imateriałów za dany okres
rentowność EBIT	zysk z działalności operacyjnej za dany okres / przychody netto ze sprzedaży imateriałów za dany okres
rentowność EBITDA	(zysk operacyjny + amortyzacja za dany okres) / przychody netto ze sprzedaży imateriałów za dany okres
rentowność EBIT znormalizowana	zysk z działalności operacyjnej za dany okres / przychody netto ze sprzedaży imateriałów za dany okres
rentowność EBITDA znormalizowana	EBITDA za dany okres bez zdarzeń jednorazowych, z wyjątkiem przychodów netto ze sprzedaży produktów, które zostały wyliczone w danym okresie
rentowność sprzedaży netto (ROS)	zysk netto za dany okres / przychody netto ze sprzedaży imateriałów za dany okres
wskaźnik rentowności aktywów (ROA)	zysk netto za dany okres / stan aktywów na koniec danego okresu
wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE)	zysk netto za dany okres / stan kapitału własnego na koniec danego okresu
wskaźnik stopy zadłużenia	stosunek zobowiązań krótko i długoterminowych do aktywów netto
wskaźnik zadłużenia długoterminowego	relacja zobowiązań długoterminowych do aktywów netto
wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	stosunek zobowiązań do ogółem do kapitałów własnych
wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	stosunek aktywów netto do ogółem
zobowiązania finansowe netto	zobowiązania z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek w walucie obcej + zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych + zobowiązania z tytułu faktoringu + zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych + zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych
zobowiązania finansowe brutto	zobowiązania z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek w walucie obcej + zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych + zobowiązania z tytułu faktoringu + zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych + zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych

