

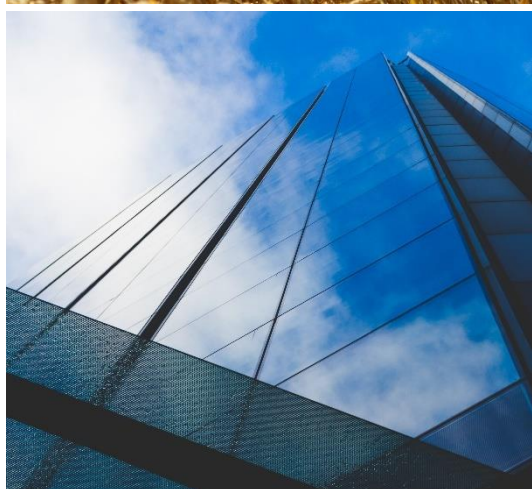


www.ciechgroup.com

Wyniki finansowe za 2016 rok

Warszawa, 20 marca 2017 r.

2016 – executive summary



877 mln PLN

EBITDA (Z)

+17,2%

wzrost EBITDA (Z)

25,4%

marża EBITDA (Z)

Sprzedaż dodatkowych wolumenów sody kalcyonowanej z inwestycji Soda +200

Zakończenie inwestycji w zwiększenie mocy produkcyjnych szklatego krzemianu sodu w CIECH Vitrosilicon

Intensyfikacja sprzedaży zagranicznej produktów AGRO

Rozwój portfolio produktowego w obszarze soli i sody oczyszczonej

Wprowadzenie akcji CIECH do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych we Frankfurcie (dual listing)



EBITDA (Z) – EBITDA skorygowana o nietypowe zdarzenia jednorazowe: wycenę nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej: 14,3 mln zł; koszty niewykorzystanych zdolności produkcyjnych: -4,8 mln zł; koszty spisanych prac rozwojowych: -2,2 mln zł; wynik na zbyciu niefinansowych aktywów trwałych: 2,0 mln zł; zmiana odpisów z tytułu utraty wartości aktywów: -1,5 mln zł, pozostałe: -0,8 mln zł.



1. Najważniejsze wydarzenia w 2016 r.

2. Wyniki finansowe za 2016 r.

3. Outlook na kolejne kwartały

Segment sodowy



Zakończenie inwestycji Soda+200 i efektywna sprzedaż dodatkowych wolumenów sody kalcynowanej

Zabezpieczenie dostaw pary technologicznej w Rumunii

Utrzymanie atrakcyjnych poziomów cen kontraktowych sody sprzedawanej z Polski i Niemiec

Rozwój produktów specjalistycznych w obszarze soli i sody oczyszczonej



Intensyfikacja produkcji i efektywna sprzedaż soli suchej (głównie tabletki solne)



Branding produktów sodowych

Wzmacnianie relacji z klientami

Segment organiczny



Intensyfikacja sprzedaży zagranicznej produktów AGRO – dwukrotny wzrost przychodów z eksportu r/r

Skutecznie zrealizowana sprzedaż przedsezonowa w IV kw. 2016 r.

Nowa linia produktowa ZIEMOVIT

Rozbudowa struktur sprzedażowych AGRO w Polsce

Wzrost rentowności na żywicach poprzez optymalizację portfela w kierunku wyżej marżowych produktów



Kolejne rejestracje produktów w Polsce i za granicą



Udział w transakcji nabycia spółek z portfolio portugalskiej grupy SAPEC zajmujących się produkcją środków ochrony roślin i suplementów dla roślin

Segment KiS



Wprowadzenie nowych linii produktowych
lampionów (zmiana struktury produktowej)

Bardzo duża konkurencja na
rynku opakowań szklanych

Zakończenie inwestycji
w zwiększenie mocy
produkcyjnych
szklistego krzemianu
sodu w CIECH
Vitrosilicon

Rozpoczęcie
realizacji
długoterminowego
kontraktu
z Solvay



Wyższa efektywność produkcji krzemianów
w Rumunii dzięki przeprowadzonej
w 2015 r. modernizacji instalacji
produkcyjnej



1. Najważniejsze wydarzenia w 2016 r.

2. Wyniki finansowe za 2016 r.

3. Outlook na kolejne kwartały

Rekordowa EBITDA (Z)

[mln PLN]	2016	2015	r/r	4Q2016	4Q2015	r/r
Przychody	3 455	3 273	5,6%	908	815	11,5%
Zysk brutto na sprzedaży	1 040	866	20,1%	281	214	31,5%
Marża brutto na sprzedaży	30,1%	26,4%	3,7 p.p.	30,9%	26,2%	4,7 p.p.
EBIT	660	490	34,8%	162	109	48,1%
Marża EBIT	19,1%	15,0%	4,1 p.p.	17,9%	13,4%	4,5 p.p.
EBITDA	884	708	24,9%	222	165	34,4%
Marża EBITDA	25,6%	21,6%	4,0 p.p.	24,4%	20,3%	4,1 p.p.
EBITDA (Z)	877	748	17,2%	230	169	36,5%
Marża EBITDA (Z)	25,4%	22,9%	2,5 p.p.	25,3%	20,7%	4,6 p.p.
Wynik netto*	594	346	71,7%	174	88	98,3%
Marża netto*	17,2%	10,6%	6,6 p.p.	19,2%	10,8%	8,4 p.p.

EBITDA (Z) – EBITDA skorygowana o nietypowe zdarzenia jednorazowe: wycenę nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej: 14,3 mln zł; koszty niewykorzystanych zdolności produkcyjnych: -4,8 mln zł; koszty spisanych prac rozwojowych: -2,2 mln zł; wynik na zbyciu niefinansowych aktywów trwałych: 2,0 mln zł; zmiana odpisów z tytułu utraty wartości aktywów: -1,5 mln zł, pozostałe: -0,8 mln zł.

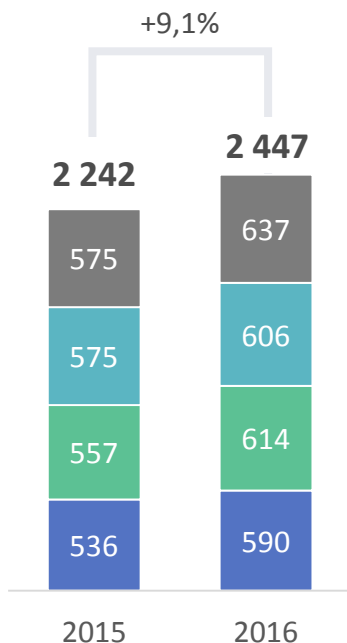
* Na poziom zysku netto w 2016 r. wpływ miało zdarzenie jednorazowe (w wysokości 91 mln PLN) w postaci rozpoznania aktywa na podatek dochodowy w związku z prowadzeniem działalności w Specjalnej Strefie Ekonomicznej przez CIECH Soda Polska

Wyniki vs. konsensus

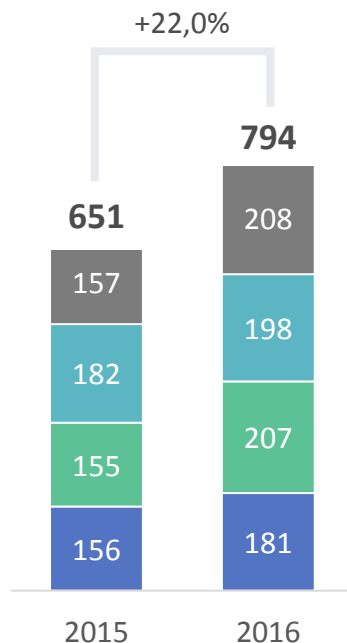
[mln PLN]	Wykonanie Q4 2016	Konsensus Q4 2016	Zakres prognoz na Q4
Przychody	908	866	825 – 900
EBIT	162	159	148 – 171
Marża EBIT	17,9%	18,4%	17,2% - 19,6%
EBITDA	222	215	203 - 225
Marża EBITDA	24,4%	24,9%	23,6% - 26,3%
EBITDA (Z)	230	215	203 - 225
Marża EBITDA (Z)	25,3%	24,9%	23,6% - 26,3%
Wynik netto	174	125	108 – 157
Marża netto	19,2%	14,4%	12,5% - 17,9%

Segment sodowy

Przychody [mln PLN]



EBITDA (Z) [mln PLN]



Na plus:

Wyższe wolumeny sprzedaży sody z inwestycji Soda+200

Utrzymanie atrakcyjnych cen sprzedaży sody pochodzącej z Polski i Niemiec

Zmiana sprzedawanego mixu produktowego

Korzystna sytuacja walutowa – osłabienie się PLN i RON

Niższe ceny paliwa piecowego (koks) i nośników energetycznych (węgiel, gaz) przez większą część roku

Wyższa efektywność produkcji, niższe koszty środowiskowe (CO₂)

Wzrost wolumenu sprzedaży soli suchej (gł. tabletki solne) w związku z rosnącym popytem i zwiększaniem udziałów rynkowych; utrzymanie cen pomimo dużej konkurencji rynkowej

Na minus:

Niższe ilości sprzedaży z Rumunii głównie w efekcie zatrzymania instalacji w sierpniu oraz wzrost ceny pary technologicznej

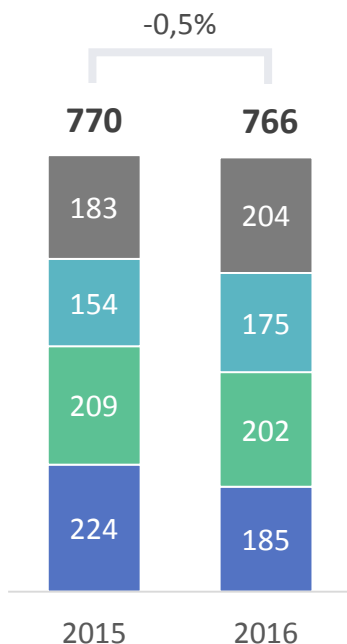
Słaba koniunktura na chińskim rynku sody kalcynowanej skutkująca utrzymaniem się niskich cen oferowanych przez dostawców sody z Chin na zamorskich rynkach, na których działa Grupa CIECH (gł. w pierwszej połowie roku)

Udział w przychodach ogółem (główne produkty)

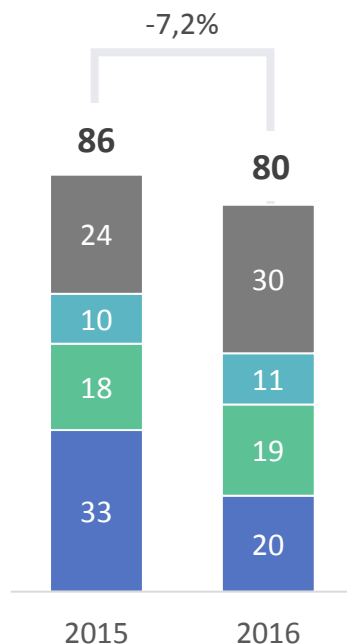
Soda kalcynowana ciężka	41,5%
Soda kalcynowana lekka	13,0%
Sól	5,2%
Soda oczyszczona	4,7%

Segment organiczny

Przychody [mln PLN]



EBITDA (Z) [mln PLN]



Na plus:

ŚOR – wyższa sprzedaż w 3Q, głównie dzięki sprzedaży produktów na glifosacie (w związku ze sprzyjającymi warunkami pogodowymi); efektywna sprzedaż przedsezonowa w 4Q

Żywice – wzrost marży poprzez intensyfikację produkcji wyrobów do zastosowań specjalistycznych; rozwój sprzedaży żywic poliestrowych nasyconych

Pianki – wzrost wolumenów sprzedaży w wyniku wzrostu popytu ze strony producentów mebli tapicerowanych i materacy; wzrost efektywności produkcji

Na minus:

ŚOR – niższa sprzedaż w wyniku spadku rynku krajowego (-5,4% sezon do sezonu, źródło: PASM); przesunięcie rozliczenia dopłat unijnych dla rolników; spadek opłacalności produkcji rolnej; wymrożenia w 1Q

Żywice – niższe wolumeny sprzedaży żywic poliestrowych nienasyconych (z uwagi na brak dopłat z UE); agresywna konkurencja cenowa ze względu na znaczną presję cenową producentów azjatyckich

Pianki – spadek średnich cen na rynku wymuszony agresywnymi działaniami konkurencji (wyhamowany wzrostem ceny głównych surowców w połowie 2016 r.)

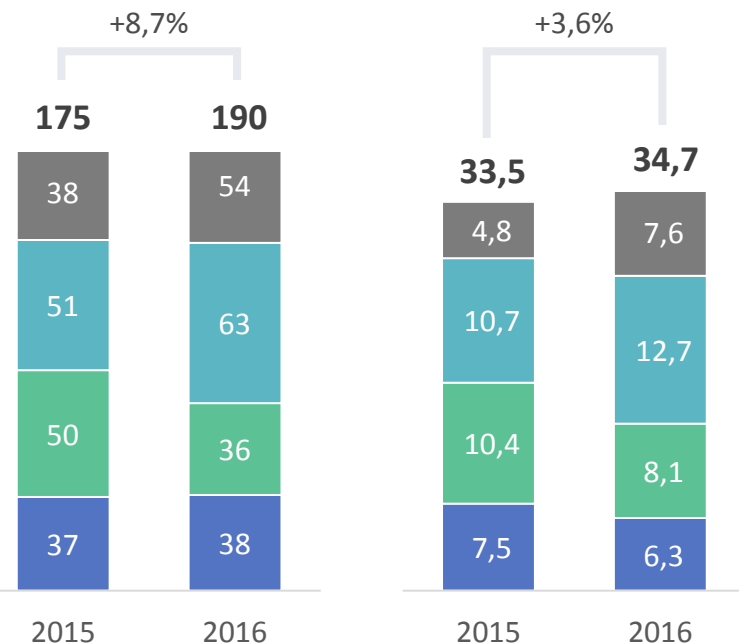
Udział w przychodach ogółem (główne produkty)

Żywice	8,6%
Pianki PUR	7,1%
Środki ochrony roślin	6,0%

Segment KiS

Przychody [mln PLN]

EBITDA (Z) [mln PLN]



Q1 Q2 Q3 Q4

Na plus:

Krzemiany – wyższy wolumen sprzedaży krzemianów sodu pochodzących z nowego pieca; poprawa wyników na sprzedaży krzemianów sodu z Rumunii w efekcie przeprowadzonej w 2015 i 2016 r. modernizacji instalacji produkcyjnej; stabilna sprzedaż krzemianów potasu pomimo zastoju w segmencie poszukiwań ropy i gazu

Lampiony – stabilizacja rynku lampionów do zniczy na poziomie 2015 r.

Słoje – zmiana struktury asortymentowej (wprowadzenie nowych wzorów produktów)

Korzystny wpływ osłabienia PLN wobec EUR

Na minus:

Krzemiany – postój związany z przełączaniem starego pieca do produkcji krzemianu sodu na nowy oraz rozruch instalacji; agresywne działania konkurencji na rynku krzemianów sodu z uwagi na znaczne niewykorzystane zdolności produkcyjne

Lampiony ozdobne – nadpodaż lampionów na rynku, większa aktywności konkurencji poprzez stosowanie rabatów, zwiększenie podaży szkła z importu

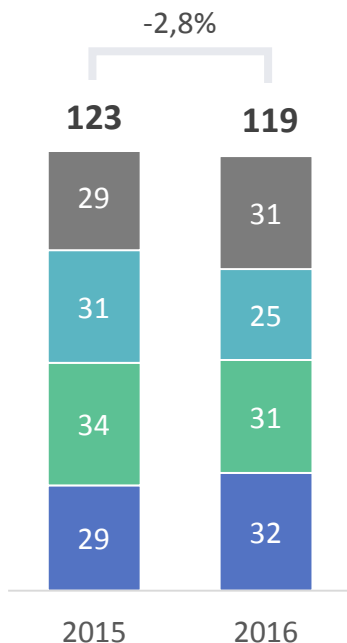
Słoje – dalsza presja cenowa, wysokie wymagania jakościowe

Udział w przychodach ogółem (główne produkty)

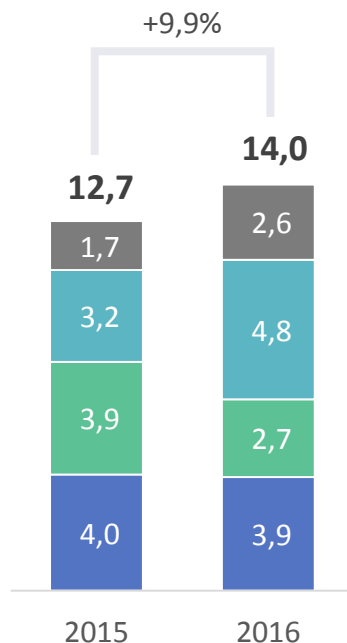
Krzemiany sodowe	3,1%
Krzemiany potasowe	0,1%
Szkło opakowaniowe	2,2%

Segment transportowy

Przychody [mln PLN]



EBITDA (Z) [mln PLN]



Q1

Q2

Q3

Q4

Na plus:

Wzrost przychodów w efekcie zwiększonego wolumenu sprzedaży sody z CSP

Przejęcie dostaw miazgi węglowej i koksu dla CIECH Soda Polska od zewnętrznych kontrahentów

Przejęcie obsługi bocznikowej w CIECH Sarzyna od zewnętrznych kontrahentów

Na minus:

Wstrzymanie inwestycji infrastrukturalnych i niższa sprzedaż usług poza Grupę (przewóz kruszyw)

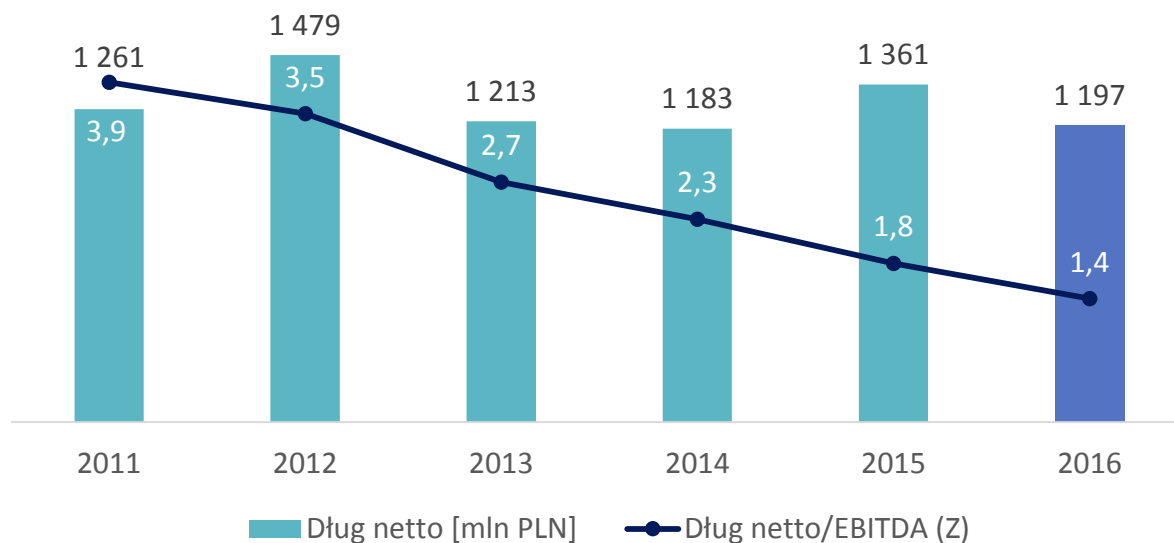
Zmniejszenie się rynku kolejowego mierzonego masą przewiezionych towarów w 2016 r. (o 1,1% r/r)

Mniejsze przewozy węgla (ze względu na zapasy w energetyce) oraz kruszyw (spowolnienie w branży w wyniku opóźnień w przetargach dla inwestycji drogowych i kolejowych)

Utrudniony rozwój działalności przewozowej z uwagi na prace remontowe na sieci PLK

Wygaszenie działalności CIECH Transclean na koniec 2Q

Zadłużenie



Grupa systematycznie obniża zadłużenie. Na koniec 2016 r. wskaźnik dług netto / EBITDA (Z) wyniósł 1,4

Dzięki refinansowaniu zadłużenia Grupa ma znacznie niższe koszty obsługi długu w 2016 r.

[tys. PLN]

	Na koniec 2016	Na koniec 2015
Wskaźnik stopy zadłużenia	60,8%	66,0%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	37,7%	46,7%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	155,3%	194,5%
Zobowiązania finansowe brutto	1 610 867	1 564 247
Zobowiązania finansowe netto	1 196 498	1 361 312

Cash flow

[mln PLN]	2016	2015
EBITDA	884	708
Kapitał obrotowy	97	-97
Odsetki zapłacone	-55	-127
Podatek zapłacony	-54	-22
Pozostałe	-35	-5
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	837	457
CAPEX	-490	-504
Pozostałe	45	17
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-446	-486
Free cash flow	391	-29
Finansowanie dłużne	-27	230
Dywidendy	-150	0
Pozostałe	0	-47
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	-178	183
Przepływy netto razem	214	154
Środki pieniężne na koniec okresu	414	203

Działalność operacyjna

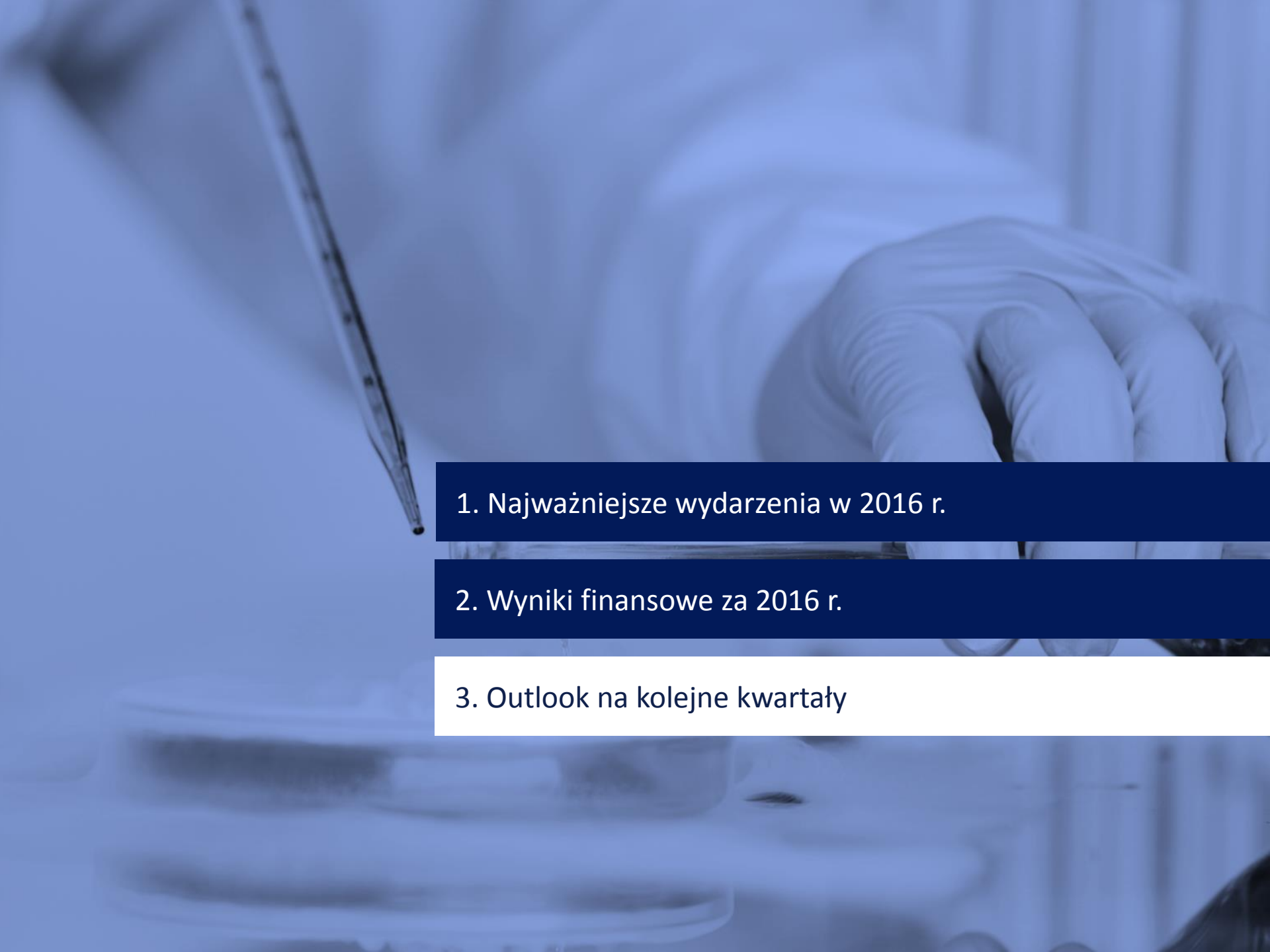
- Przede wszystkim poprawa wyników operacyjnych zmiana handlowego kapitału obrotowego oraz niższe odsetki
- Pozostałe przepływy operacyjne to głównie korekta z tytułu zmiany wyceny nieruchomości inwestycyjnych oraz korekta z tyt. kawern

Działalność inwestycyjna

- Wydatki związane z realizowanym programem inwestycyjnym w Grupie CIECH na nieco niższym poziomie niż w roku ubiegłym

Działalność finansowa

- Płatności z tytułu umów leasingu finansowego
- Wypłata dywidendy



1. Najważniejsze wydarzenia w 2016 r.

2. Wyniki finansowe za 2016 r.

3. Outlook na kolejne kwartały

Działania w obszarze sody kalcyonowanej

Dalsza budowa silnych relacji z klientami



Bliska współpraca z klientami końcowymi

Utrzymanie konkurencyjności kosztowej poprzez optymalizację procesów, zwiększanie wydajności produkcyjnej oraz zarządzanie surowcami



Dalsza ekspansja na międzynarodowych rynkach (np. Afryka, Brazylia, Meksyk, Ameryka Południowa)

Rozwój kompetencji logistycznych, w tym przejmowanie zarządzania magazynem klientów

Rozwój aktywności w zakresie sprzedaży kontenerowej



Dalszy rozwój produktów specjalistycznych

Wprowadzenie nowych produktów AGRO

Rozszerzenie aplikacji obecnych produktów AGRO poprzez intensywne działania R&D

Ewentualne projekty akwizycyjne

Kolejne rejestracje produktów AGRO i substancji aktywnych w Unii Europejskiej

Dalszy rozwój portfolio żywic w kierunku bardziej specjalistycznych produktów

Wzrost rozpoznawalności marki CIECH i Chwastox



Rozwój nowych produktów solnych

Rozszerzenie portfolio pianek o nowe produkty

Intensyfikacja produkcji tabletek solnych i praca nad wzrostem udziałów w polskim rynku

Rozwój portfolio sody oczyszczonej w kierunku jeszcze wyżej marżowych produktów – koncentracja na sodzie do dializ



Realizacja kolejnych projektów inwestycyjnych

Przykładowe projekty składające się na CAPEX w 2017 r.

Projekt	Segment	Cel
Rozbudowa magazynu produktów solnych	Sodowy	Większe możliwości magazynowe i wyższa efektywności logistyki na terenie zakładów
Rozwój sody do dializ w zakładach w Niemczech	Sodowy	Włączenie do portfolio sody do dializ – najbardziej specjalistycznej sody oczyszczonej
Zwiększenie możliwości produkcyjnych tabletek solnych	Sodowy	Wyższa sprzedaż tabletek solnych, jednego z wyżej marżowych produktów
Działania R&D oraz prowadzenie procesów rejestracyjnych w obszarze AGRO	Organiczny	Nowe wykorzystanie istniejących produktów oraz rejestracja nowych (produktów i substancji aktywnych)
Instalacja odsiarczania i odazotowania w elektrociepłowniach w Polsce	Sodowy	Spełnienie wymogów unijnych w zakresie SO _x i NO _x
Wdrożenie SAP-a (najnowszy model systemu SAP ERP)	Cała Grupa	Standaryzacja i optymalizacja procesów biznesowych

Analizujemy obecnie szereg różnych projektów i jeśli faza analizy pokaże atrakcyjne rentowności – nie wykluczamy ich realizacji



Nowocześnie zarządzana, zdywersyfikowana grupa chemiczna na stabilnej ścieżce wzrostu



KONTAKT DLA INWESTORÓW:

Joanna Siedlaczek

Pełnomocnik Zarządu ds. Relacji Inwestorskich

+48 669 600 567, joanna.siedlaczek@ciechgroup.com

Niniejsze opracowanie zostało sporządzone wyłącznie w celach informacyjnych, zawiera jedynie informacje podsumowujące i nie ma wyczerpującego charakteru, ani nie jest przeznaczone do tego, by być jedyną podstawą jakiegokolwiek analizy lub oceny. CIECH S.A. nie składa żadnych zapewnień (wrażeń lub dorozumianych) w zakresie informacji przedstawionych w niniejszym opracowaniu i nie należy polegać na żadnych informacjach zawartych w niniejszym dokumencie, łącznie z zawartymi w nim prognozach, szacunkach i opiniach. CIECH S.A. nie przyjmuje żadnej odpowiedzialności za ewentualne błędy, pominięcia lub nieprawidłowości zawarte w niniejszym dokumencie. Zostały w nim wykorzystane źródła informacji, które CIECH S.A. uznaje za wiarygodne i dokładne, jednak nie ma gwarancji, że są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Niniejsze opracowanie nie stanowi reklamy ani oferowania papierów wartościowych w publicznym obrocie. Opracowanie może zawierać stwierdzenia dotyczące przyszłości, które stanowią ryzyko inwestycyjne lub źródło niepewności i mogą istotnie różnić się od faktycznych rezultatów. CIECH S.A. nie ponosi odpowiedzialności za efekty decyzji, które zostały podjęte na podstawie niniejszego opracowania. Odpowiedzialność spoczywa wyłącznie na korzystającym z opracowania. Opracowanie podlega ochronie wynikającej z ustawy o prawie autorskim i prawach pokrewnych. Powielanie, publikowanie lub jego rozpowszechnianie wymaga pisemnej zgody CIECH S.A.