

Plany i dokonania Grupy Ciech

Warszawa, 2011.05.31

- 1 Kluczowe osiągnięcia Grupy**
- 2 Wyniki Grupy w 2010 roku i I kw. 2011**
- 3 Restrukturyzacja Grupy Ciech**
- 4 Oferta publiczna**
- 5 Planowane emisje aportowe**



zrealizowane

- ✓ Konsolidacja finansów Grupy – podpisanie nowej długoterminowej umowy kredytowej na znacznie lepszych warunkach
- ✓ Emisja akcji z prawem poboru (441,6 mln PLN)
- ✓ Realizacja kluczowych elementów Planu Restrukturyzacji Grupy Ciech 2011-2015:
 - ✓ Dezynwestycja GZNF Fosfory (228,6 mln PLN)
 - ✓ Zbycie akcji PTU (131,4 mln PLN)
 - ✓ Inne inicjatywy (172,5 mln PLN)
- ✓ Rejestracja 34 substancji wysokotonażowych zgodnie z wymaganiami rozporządzenia REACH

planowane

- Emisja aportowa – uzyskanie pełnej kontroli nad polskimi spółkami zależnymi
- Uruchomienie nowego finansowania – spełnienie warunków zawieszających nowej umowy kredytowej
- Realizacja projektów opisanych w prospekcie emisyjnym
- Dalsza restrukturyzacja Grupy Ciech

Łączna kwota wpływów i oszczędności uzgodniona z Konsorcjum Banków do uzyskania do grudnia 2014 roku z tytułu realizacji Planu Restrukturyzacji została oszacowana na kwotę 652,2 mln PLN

Przewidywane wpływy i oszczędności z już rozpoczętych inicjatyw wyniosą do końca 2011 roku ok. 600 mln PLN, tj. ponad 90% kwoty zakładanej do osiągnięcia do 2014 roku

| Realizacja Planu Restrukturyzacji Grupy Ciech | Kwota (mln PLN) |
|--|-----------------|
| Zbycie udziałów GZNF Fosfory (przed finalnym rozliczeniem transakcji z rachunku escrow) oraz całkowita spłata pożyczek udzielonych przez Ciech spółkom Grupy Fosfory | 228,6 |
| Zbycie akcji Polskiego Towarzystwa Ubezpieczeń | 131,4 |
| Zbycie akcji Azoty Tarnów | 41,6 |
| Sprzedaż nieruchomości przy ul. Powązkowskiej 46/50 w Warszawie | 23,8 |
| Sprzedaż przez Soda Polska Ciech Sp. z o. o. nadwyżek jednostek uprawnień do emisji - EUA | 21,3 |
| Dotacje (rozbudowa kotłów EC Janikowo, budowa instalacji MCPA w ZCh Organika-Sarzyna) | 22,5 |
| Inne (m.in. dotacje, sprzedaż majątku, zbycie akcji i udziałów, w tym: Elzab, Ciech Service) | 36,2 |
| Oszczędności wynikające z optymalizacji m.in. zakupu energii i surowców | 27,2 |
| <i>Efekt realizacji inicjatyw restrukturyzacyjnych do 30 kwietnia 2011 roku</i> | 532,6 |
| Przewidywane wpływy i oszczędności z inicjatyw zapoczątkowanych w 2010 roku do 31 grudnia 2011 roku wyniosą narastająco około | 600,0 |

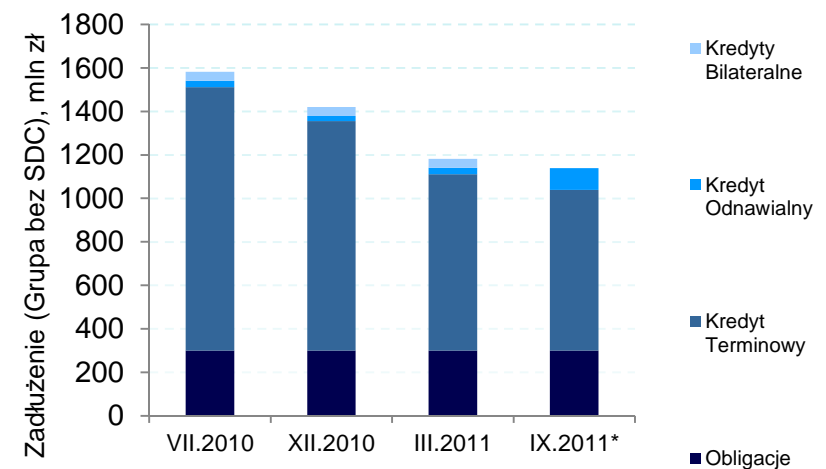
| Transza | Kwota maksymalna | Przeznaczenie |
|--------------------------------|--------------------------|---|
| Kredyt terminowy | ~739 mln PLN (25% w EUR) | Refinansowanie istniejących zobowiązań kredytowych |
| Kredyt odnawialny | 100 mln PLN | Refinansowanie istniejących zobowiązań kredytowych Finansowanie potrzeb płynnościowych, pożyczek wewnątrzgrupowych, gwarancji oraz akredytyw |
| Kredyt na nakłady inwestycyjne | 300 mln PLN (100% w EUR) | Finansowanie i refinansowanie nakładów inwestycyjnych w latach 2011-2012 |
| Kredyt pomocniczy | 9,6 mln EUR | Finansowanie istniejącej gwarancji Pekao dla CET Govora |

Główne korzyści nowej umowy:

- Stabilizacja finansowania dłużnego Grupy
- Długoterminowy charakter finansowania
- Obniżenie kosztów finansowania
- Zapewnienie środków na wykup obligacji
- Pozyskanie EBOiR jako nowego, znaczącego kredytodawcy

Uruchomienie środków z nowego kredytu przewidywane jest na **III kwartał 2011 r.**

Ewolucja struktury zadłużenia:



*przewidywany termin uruchomienia nowego kredytu

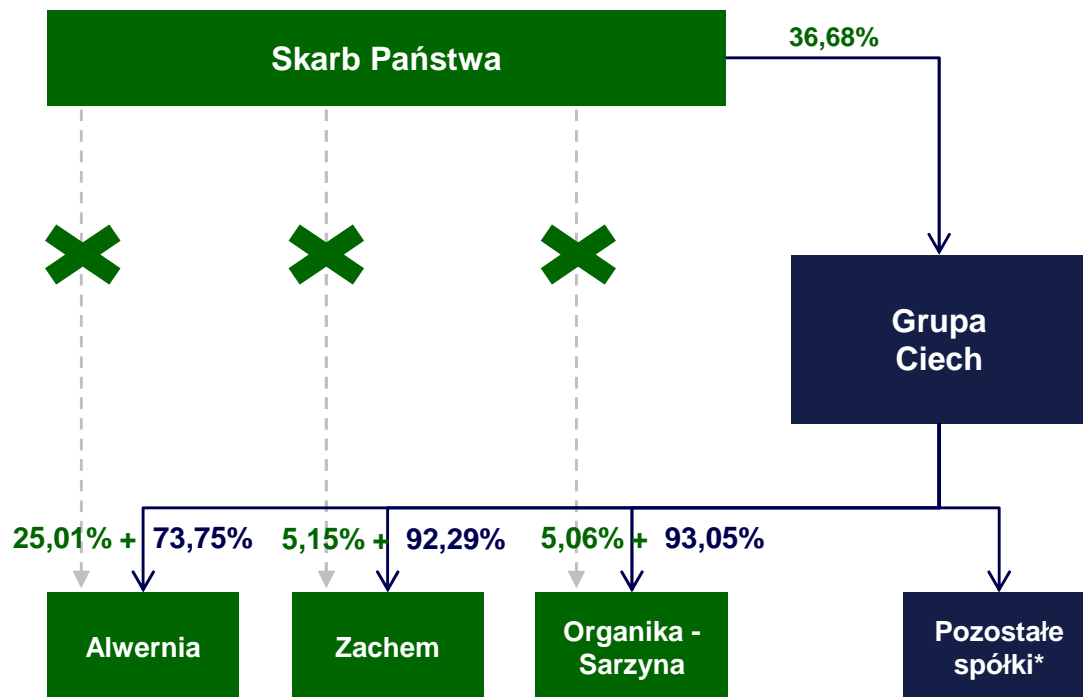
| | |
|---------------------------------------|----------------------|
| Wielkość oferty | 23 mln akcji |
| Cena emisyjna | 19,20 PLN |
| Stopa redukcji w zapisach dodatkowych | 94,2% |
| Pozyskane środki | 441,6 mln PLN |

Przeprowadzona przez Ciech oferta publiczna zakończyła się pełnym sukcesem. 25 lutego 2011 roku Zarząd Ciech dokonał przydziału wszystkich oferowanych akcji, a stopa redukcji w zapisach dodatkowych wyniosła 94,2%

Zgodnie z informacjami zawartymi w prospekcie emisyjnym, wpływy z emisji zostaną przeznaczone głównie na realizację programu inwestycyjnego Grupy, a część wpływów z oferty posłużyło tymczasowo redukcji zadłużenia, do czasu zamknięcia transakcji sprzedaży GZNF Fosfory. Pozyskane na początku II kwartału środki z tytułu finalizacji tej dezinvestycji zostaną w całości przeznaczone na inwestycje

Zakończona emisja to jeden z najoszczędniej zrealizowanych projektów tego typu. Koszty emisji obliczone na podstawie dotychczas otrzymanych i zaakceptowanych przez Spółkę faktur wyniosły 5,5 mln PLN

Ciech planuje uzyskać pełną kontrolę w spółkach: Organika-Sarzyna, Zachem, Alwernia



*w pozostałych spółkach Grupy Ciech Skarb Państwa nie posiada bezpośrednich ani pośrednich udziałów

Okoliczności transakcji:

- Obowiązek odkupienia od Skarbu Państwa mniejszościowych pakietów akcji Organika-Sarzyna i Zachem wynikający z Umów Sprzedaży z 2006 roku – istniejąca opcja put Skarbu Państwa ważna do 2016 roku
- Pojawiające się problemy w procesie dezinwestycji Alwerni związane ze statutem tej spółki, zgodnie z którym inwestor nabywający pakiet powyżej 32 proc. akcji spółki musi złożyć taką samą ofertę Skarbowi Państwa

Zasadnicze cele transakcji:

- ✓ **Wypełnienie zobowiązań** wynikających z umów nabycia spółek ZCh Organika-Sarzyna i ZCh Zachem **w formie bezgotówkowej**. Wartość zobowiązań wynosi ok. 26 mln zł
- ✓ Usprawnienie procesu dezinwestycji ZCh Alwernia **poprzez ujednoczenie struktury** właścicielskiej
- ✓ **Usprawnienie nadzoru** właścicielskiego nad spółkami zależnymi
- ✓ Kontynuacja restrukturyzacji – **porządkowanie aktywów** i zwiększenie transparentności Grupy Kapitałowej

Wycena wkładów niepieniężnych do wartości godziwej na dzień 30 kwietnia 2011 rok

| w mln zł, z zaokrągleniami | Organika-Sarzyna | Zachem | Alwernia | Razem |
|--|------------------|------------|-------------|-------------|
| Wycena dochodowa (DCF) | 19,0 | 5,9 | 18,3 | |
| Wycena porównawcza (mnożnikowa) | 20,1 | 7,3 | 19,0 | |
| Średnia z wycen dwiema metodami (konsensus) | 19,5 | 6,6 | 18,6 | 44,7 |
| Cena z porozumienia | 19,5 | 6,5 | 18,3 | 44,3 |

| w zł za akcję, z zaokrągleniami | Organika-Sarzyna | Zachem | Alwernia |
|--|------------------|------------|-------------|
| Wycena dochodowa (DCF) | 44,1 | 7,8 | 32,0 |
| Wycena porównawcza (mnożnikowa) | 46,9 | 9,6 | 33,2 |
| Średnia z wycen dwiema metodami (konsensus) | 45,5 | 8,7 | 32,6 |
| Cena z porozumienia | 45,4 | 8,5 | 32,1 |

Wyceny zostały przygotowane przez BRE Corporate Finance
 Badanie dokonane przez PKF Audyt potwierdziło, iż są to wartości godziwe

Wycena wkładów niepieniężnych do wartości godziwej spółek nienotowanych na rynku publicznym

Średnia z wycen:

metoda dochodowa według podejścia zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF)

Metoda dochodowa oparta została na wycenie prognozowanych wolnych przepływów pieniężnych dla właścicieli kapitału (własnego i obcego), sprowadzanych do wartości bieżącej za pomocą średniego ważonego kosztu kapitału po opodatkowaniu (WACCAT).

W wycenie zastosowano długoterminowe projekcje finansowe i koszt kapitału adekwatny do ryzyka danego podmiotu.

metoda porównawcza według podejścia mnożników rynkowych (giełdowych)

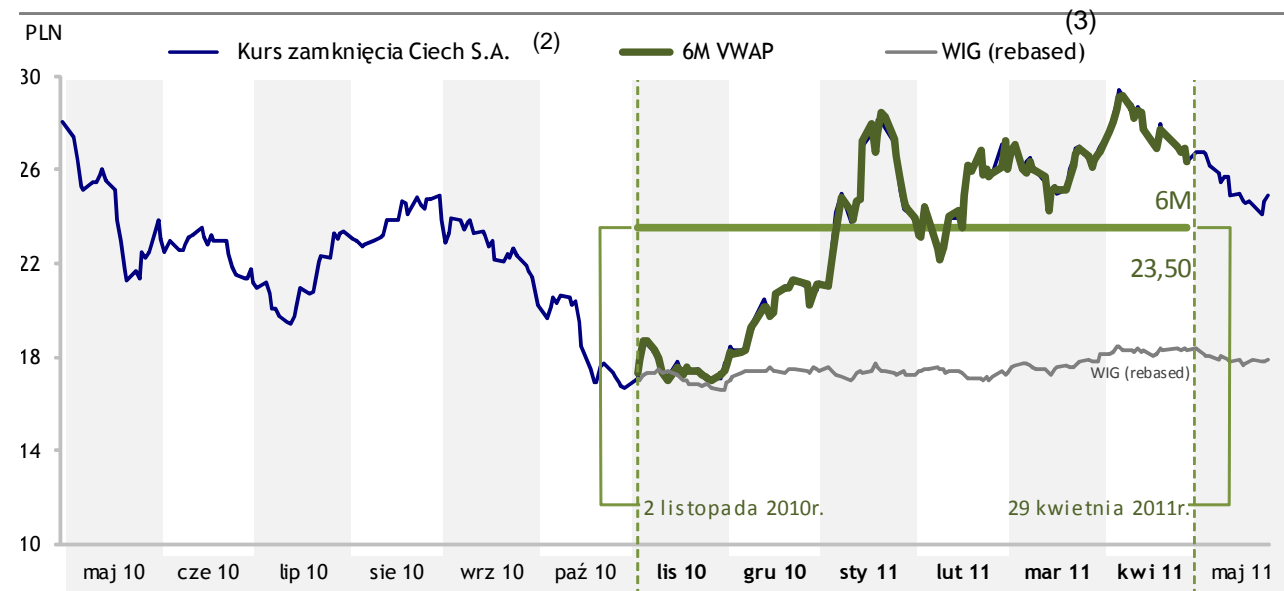
W **wycenie porównawczej** wykorzystano kompleksowe podejście – 5 typowych mnożników rynkowych opartych na: przychodach ze sprzedaży, wyniku operacyjnym przed amortyzacją, wyniku operacyjnym, wyniku finansowym netto i kapitałach własnych.

Analizie poddano mnożniki historyczne, bieżące oraz wartości prognozowane mnożników dla podmiotów krajowych i zagranicznych.

Ustalona **cena emisyjna Akcji Nowej Emisji na dzień 30 kwietnia 2011 roku 23,50 zł/akcję** została wyznaczona metodą rynkową poprzez użycie średniej ceny z historycznych notowań cen akcji Ciech SA na rynku publicznym (GPW).

- Zastosowanie średniej z 6-miesięcy miało na celu przyjęcie okresu tożsamego z podstawowym okresem przyjmowanym do wyliczenia średniej ceny rynkowej akcji płaconej przez inwestorów w przypadku przejmowania kontroli nad spółkami w trybie wezwania.
- Uzasadnieniem dla zastosowania takiego modelu jest przyjęta praktyka rynkowa stosowana zwłaszcza w oparciu o obowiązujące przepisy dotyczące wezwań, zawarte w ustawie o ofercie publicznej. Taka procedura wyceny została ustalona przez ustawodawcę, co jest przesłanką do uznania wyznaczonej ceny emisyjnej
- Okres 6-miesięcy jest uzasadniony w przypadku wyceny Ciech ze względu na znaczącą dynamikę i zmienność kursu względem indeksu giełdowego (WIG) oraz wydarzenia w Ciech SA (emisja wtórna)
- Taki model uwzględnia treść wynegocjowanego Porozumienia z MSP z dnia 26 maja br.

6M VWAP ⁽¹⁾ na koniec kwietnia 2011r. implikuje cenę 23.50 PLN/akcję



- (1) 6M VWAP - średnia cena akcji ważonych wolumenem za okres sześciu miesięcy do dnia 30 kwietnia 2011 roku, tj. na dzień wyliczenia wartości akcji stanowiących wkład niepieniężny w transakcji.
 (2) Kurs zamknięcia Ciech SA – skorygowany o wartość praw poboru.
 (3) WIG (rebased) – indeks WIG wyskalowany do poziomu ceny Ciech na początek okresu ustalonego do kalkulacji VWAP

Emisja aportowa – ramowy harmonogram

30 czerwca 2011 r. Uchwała WZA przyjmująca emisję aportową

do 30 lipca 2011 r. Podpisanie Umowy Objęcia Akcji i Przeniesienia Aportu

31 - 6 sierpnia 2011 r. Złożenie przez Ciech wniosku do KRS o rejestrację podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Nowej Emisji

II połowa sierpnia 2011 r. Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Nowej Emisji przez KRS

I połowa września 2011 r. Złożenie wniosków do GPW oraz KDPW

II połowa września 2011 r. Wprowadzenie Akcji Nowej Emisji Ciech do obrotu na GPW

Spodziewane efekty emisji aportowej:

- ✓ Wypełnienie zobowiązań wobec Skarbu Państwa przekraczających 26 mln złotych w sposób bezgotówkowy
- ✓ Poprawa nadzoru właścicielskiego nad spółkami zależnymi
- ✓ Uzyskanie pełnej kontroli nad spółkami zależnymi
- ✓ Poprawa warunków dezinwestycji Alwerni
- ✓ Wzrost transparentności Grupy
- ✓ Uporządkowanie aktywów Grupy

Kontakt

Rzecznik Grupy Ciech
Dyrektor Biura Komunikacji
Ciech SA

Krzysztof Grad
tel. (+48 22) 639 13 18
krzysztof.grad@ciech.com

Relacje Inwestorskie

Mariusz Babula
tel. (+48 22) 639 14 81
mariusz.babula@ciech.com

Zastrzeżenia prawne

- Niniejsze opracowanie zostało sporządzone wyłącznie w celach informacyjnych. Nie stanowi reklamy ani oferowania papierów wartościowych w publicznym obrocie. Zostały w nim wykorzystane źródła informacji, które Ciech SA uznaje za wiarygodne i dokładne, jednak nie ma gwarancji, że są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny.
- Opracowanie może zawierać stwierdzenia dotyczące przyszłości, które stanowią ryzyko inwestycyjne lub źródło niepewności i mogą istotnie różnić się od faktycznych rezultatów.
- Ciech SA 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 SA.