



Wyniki III kwartał 2011

Warszawa, 2011.11.10

Profil Spółki

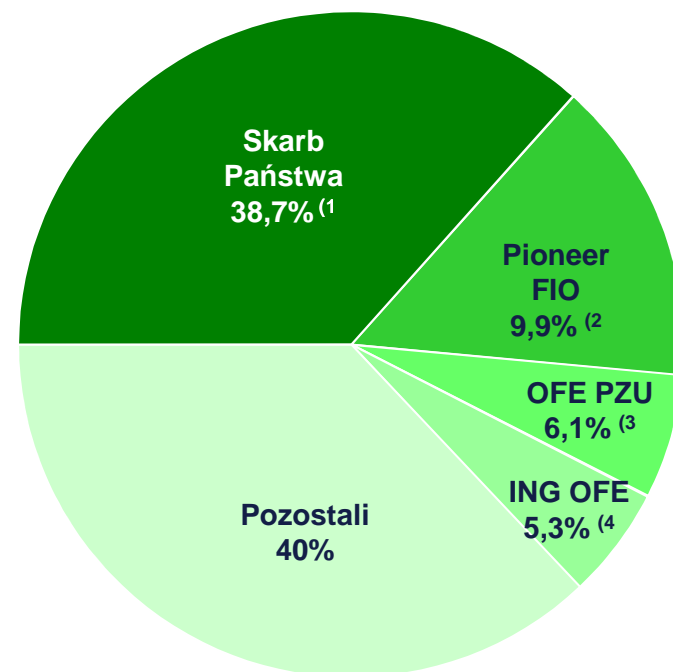


Ponad 65 lat na światowych rynkach

Grupa Chemiczna Ciech jest jednym z liderów europejskiego rynku chemicznego, w jej skład wchodzi 8 firm produkcyjnych oraz firmy usługowe, znajduje się w pierwszej pięćdziesiątce największych organizacji gospodarczych w Polsce.

Głównymi produktami Grupy są soda kalcynowana (drugie miejsce w Europie) i TDI (nr 1 na rynku polskim), żywice poliestrowe i epoksydowe, środki ochrony roślin i produkty szklane oraz inne chemikalia, mające zastosowanie w przemyśle szklarskim, meblowym, spożywczym, budownictwie i rolnictwie.

Akcjonariat

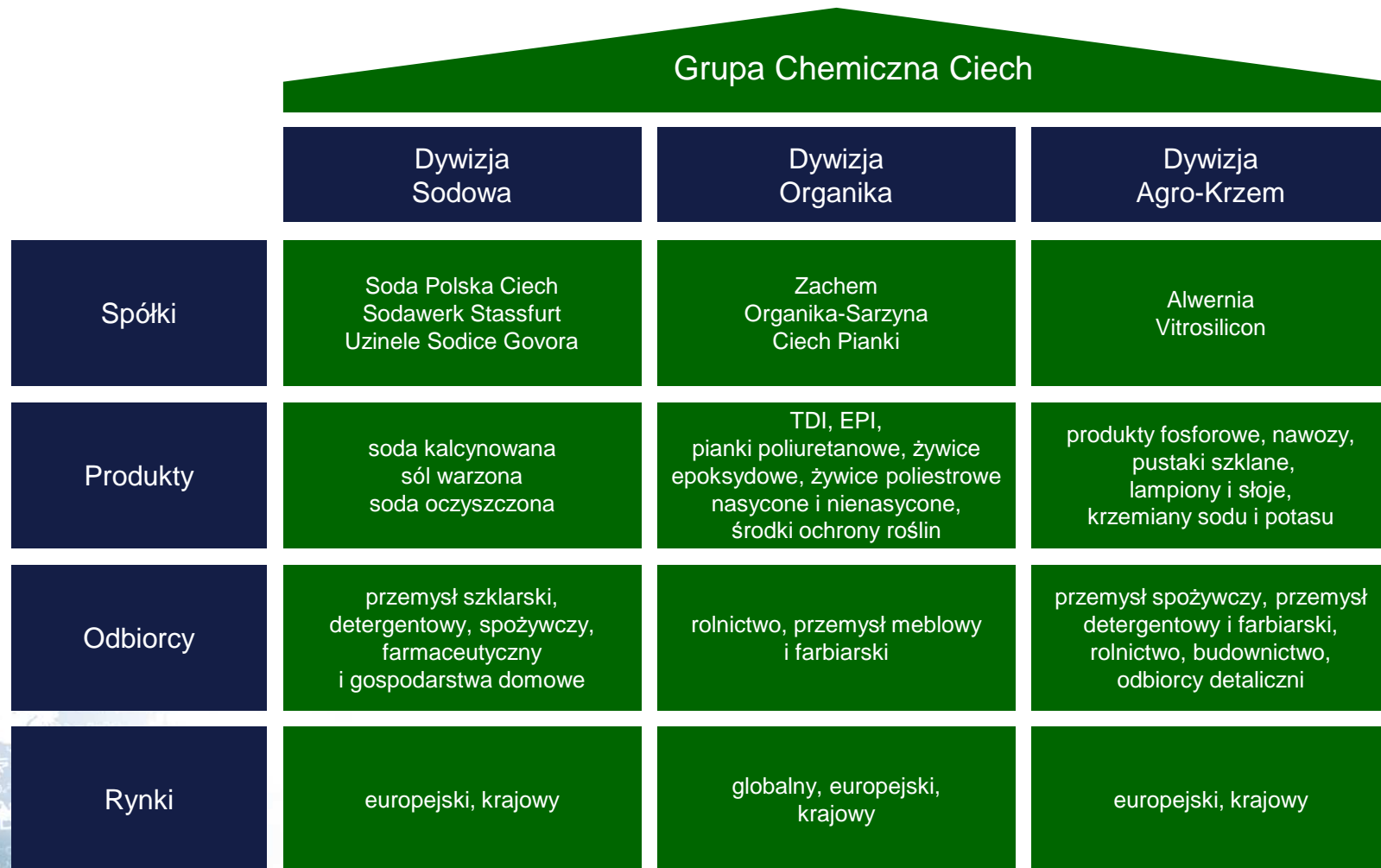


¹⁾ Skarb Państwa stan na 23.08.2011

²⁾ Pioneer FIO – Pioneer Fundusz Inwestycyjny Otwarty stan na 14.10.2011

³⁾ OFE PZU – Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień” stan na 03.03.2005

⁴⁾ ING OFE – ING Otwarty Fundusz Emerytalny stan na 18.02.2011



1 Warunki funkcjonowania w III kwartale 2011 roku

5

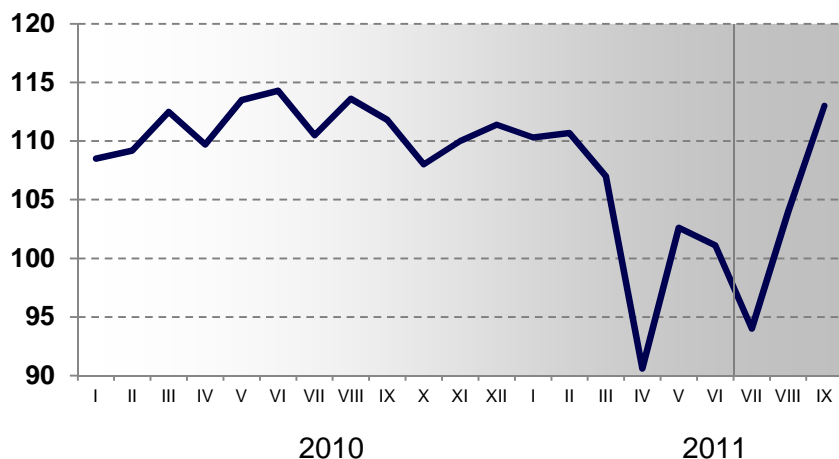
2 Kluczowe wydarzenia

8

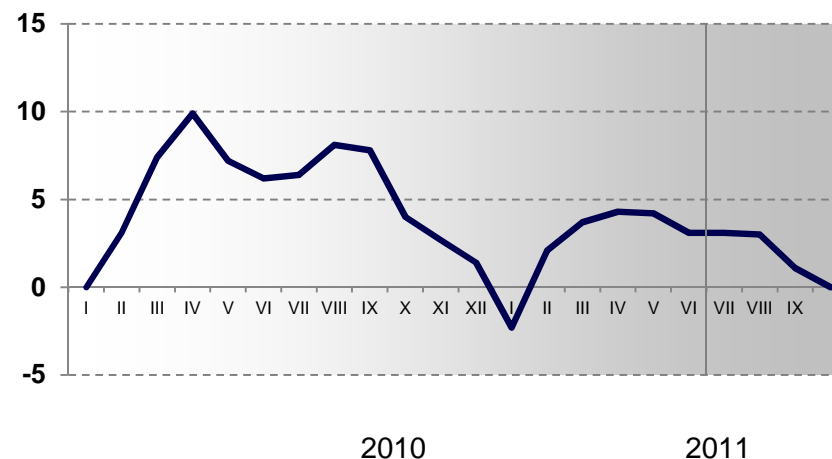
3 Wyniki Grupy

12



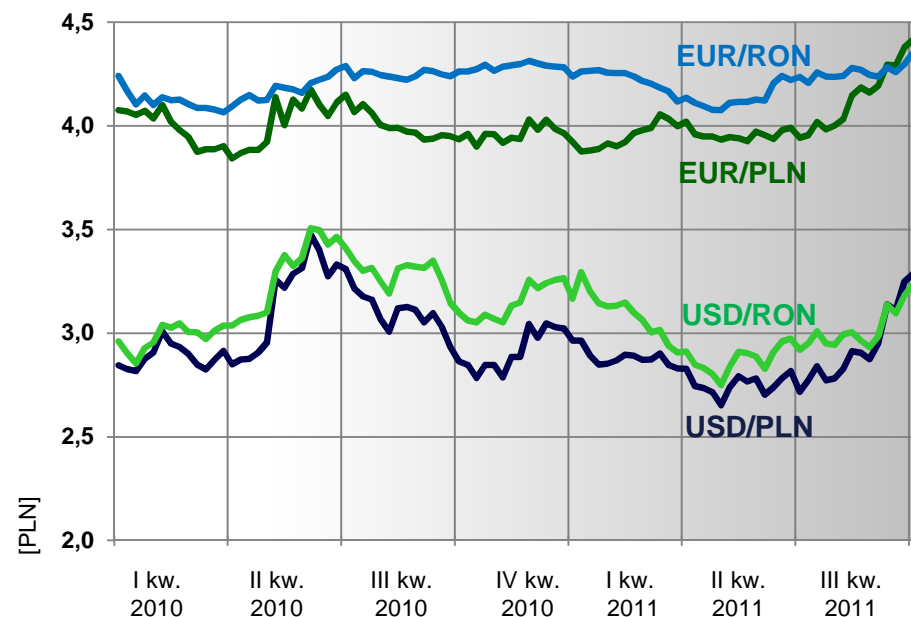
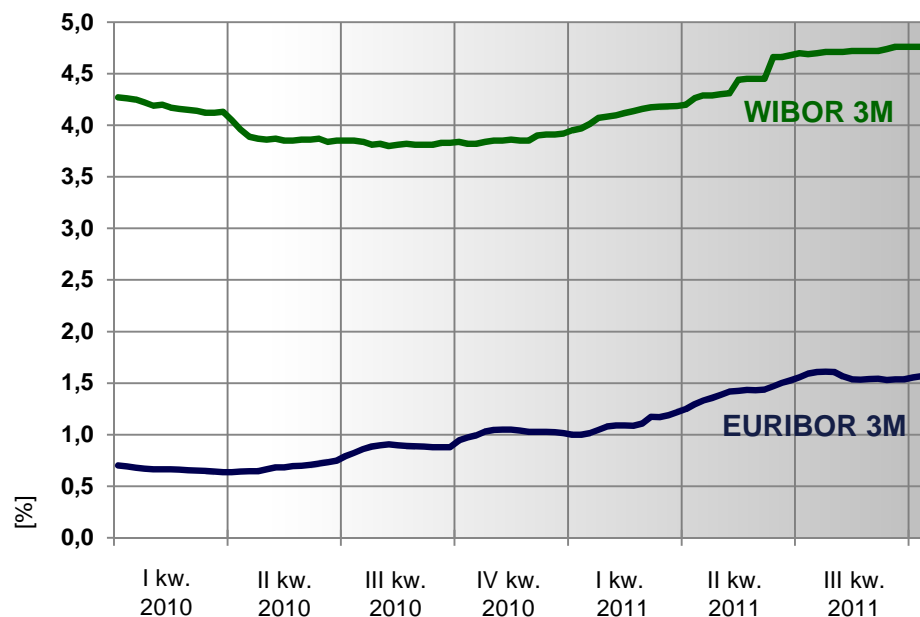
Dynamika produkcji sprzedanej przemysłu¹ (Polska)


Wskaźnik ogólnego klimatu koniunktury (Polska)



Dopiero koniec trzeciego kwartału 2011 roku przyniósł stopniowy powrót do wzrostowej dynamiki produkcji sprzedanej przemysłu. Wyższa wartość wskaźnika to jednak po części efekt niskiej bazy – wskaźnik jest odnoszony do poprzedniego kwartału dla którego wartość przyjmuje się 100. Te de facto nie najlepsze odczyty są odbiciem sytuacji panującej w gospodarce globalnej. Dużo gorzej wyglądają nastroje w gospodarce. Pogorszenie ocen koniunktury wynika z mniej optymistycznych prognoz popytu i sprzedaży oraz negatywnych – sytuacji finansowej.





Trzeci kwartał 2011 roku stał pod znakiem zwiększającej się awersji do ryzyka i pogłębienia ogólnej niepewności na rynkach finansowych. Przełożyło się to na wzrost stóp bazowych (średnio o 29 pb k/k) i co za tym idzie kosztów kredytowania.

W dalszym ciągu koszt kredytu w euro jest znacznie poniżej kosztu kredytów złotówkowych.

Na początku trzeciego kwartału 2011 euro uległo znacznej aprecjacji w stosunku do złotówki.

Koniec kwartału przyniósł aprecjację do poziomu przekraczającego 4,30 zł. Podobny trend dotyczył par walutowych dolar – złotówka i dolar – lej rumuński.

Kurs euro wpływa na rentowność eksportu Grupy, gdyż znaczna jego część trafia do krajów Unii Europejskiej. Wysoki kurs dolara pozytywnie wpływa na rentowności sprzedaży sody z US Govora, oraz negatywnie na koszty zakupu części surowców, m.in. do produkcji TDI.

| | | |
|----------|---|----------|
| 1 | Warunki funkcjonowania w III kwartale 2011 roku | 5 |
| 2 | Kluczowe wydarzenia | 8 |
| 3 | Wyniki Grupy | 12 |



Nowa umowa kredytowa – spełnienie warunków zawieszających i wypłata środków

W dniu 14 września zostały spełnione warunki zawieszające umowy kredytowej z dn. 10 lutego 2011 r., warunkujące wypłatę kredytów przez Banki Komercyjne na rzecz Ciech S.A. i S.C. US Govora S.A.; 29 września nastąpiła wypłata środków na refinansowanie zadłużenia w kwocie 39,6 mln EUR + 621,2 mln PLN. U uruchomienie nowej umowy kredytowej:

- przełoży się na obniżenie kosztów odsetkowych w przyszłych kwartałach,
- umożliwi refinansowanie kredytem długoterminowym dotychczasowego krótkoterminowego zadłużenia o charakterze pomostowym,
- zapewnia częściowe finansowanie Grupy w EUR, redukując ryzyko kursowe wynikające z eksportu w tej walucie.

Umowa kredytowa przewiduje także uruchomienie środków z EBOiR na współfinansowanie programu inwestycyjnego Grupy w wysokości stanowiącej równowartość 300 mln PLN, co planowane jest w IV kwartale 2012 r.

Emisja aportowa

W dniu 27 lipca 2011 roku Ciech zawarł umowę ze Skarbem Państwa, na podstawie której Skarb Państwa objął 1 699 909 akcji serii E po cenie emisyjnej 26,06zł, a Ciech nabył pakiety 25,01% akcji ZCh Alwernia (zwiększając udział do 98,76%), 5,15% akcji ZCh Zachem (zwiększając udział do 97,44%), oraz 5,06% akcji ZCh Organika-Sarzyna (zwiększając udział do 98,11%) o łącznej wartości 44,3 mln zł.

Porządkowanie struktury Grupy

Kontynuowane są działania mające na celu optymalizację struktury aktywów Grupy. Wśród tych inicjatyw znajdują się dezinvestycje – w tym sprzedaż Polfy, a także procesy porządkujące strukturę, m.in. porządkowanie Grupy Zachem – przejęcie przez Ciech 50% należących do Zachemu udziałów w Transclean, sprzedaż Centrum Tworzyw Sztucznych oraz jednostki utrzymania ruchu ciągłego (zajmującej się między innymi: przeglądami, konserwacją, remontami).

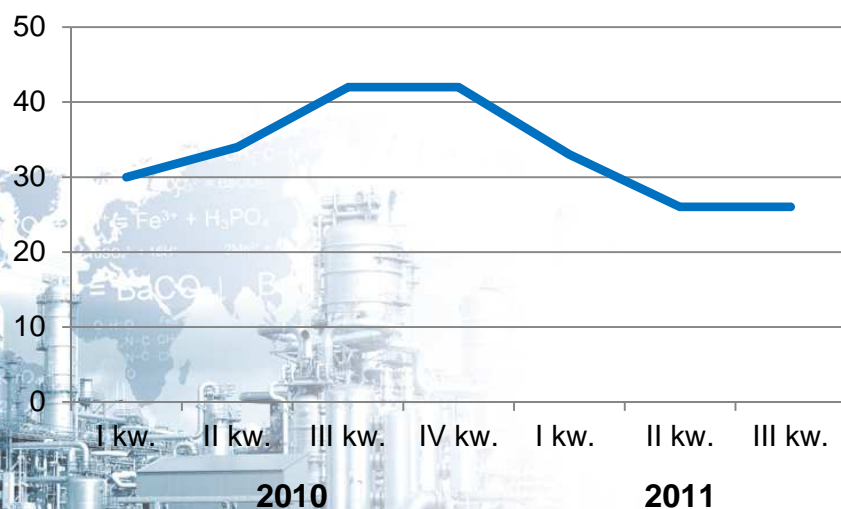


| Realizacja Planu Restrukturyzacji Grupy Ciech | Kwota (mIn PLN) |
|---|-----------------|
| Zbycie udziałów GZNF Fosfory Sp. z o. o. oraz całkowita spłata pożyczek udzielonych przez Ciech spółkom Grupy Fosfory | 228,1 |
| Zbycie akcji Polskiego Towarzystwa Ubezpieczeń SA | 131,4 |
| Zbycie akcji Azoty Tarnów SA | 41,6 |
| Sprzedaż przez Soda Polska Ciech Sp. z o. o. nadwyżek jednostek uprawnień do emisji - EUA | 26,7 |
| Sprzedaż nieruchomości przy ul. Powązkowskiej 46/50 w Warszawie | 23,8 |
| Dotacja do projektu rozbudowy kotłów CKTI w EC Janikowo | 13,4 |
| Dotacja do projektu budowy innowacyjnej instalacji produkcyjnej w ZCh Organika Sarzyna SA | 9,1 |
| Dotacja do projektu badawczo-rozwojowego w ZCh Zachem SA | 5,5 |
| Inne (m.in. dotacje, sprzedaż majątku, zbycie akcji i udziałów w tym Elzab SA, Ciech Service, Daltrade) | 45,9 |
| Oszczędności wynikające z optymalizacji m.in. zakupu energii i surowców | 29,3 |
| <i>Efekt realizacji inicjatyw restrukturyzacyjnych do 30 września 2011 roku</i> | 554,8 |
| Szacowana łączna kwota wpływów i oszczędności do uzyskania w okresie do grudnia 2014 roku z tytułu realizacji Planu Restrukturyzacji | 652,2 |

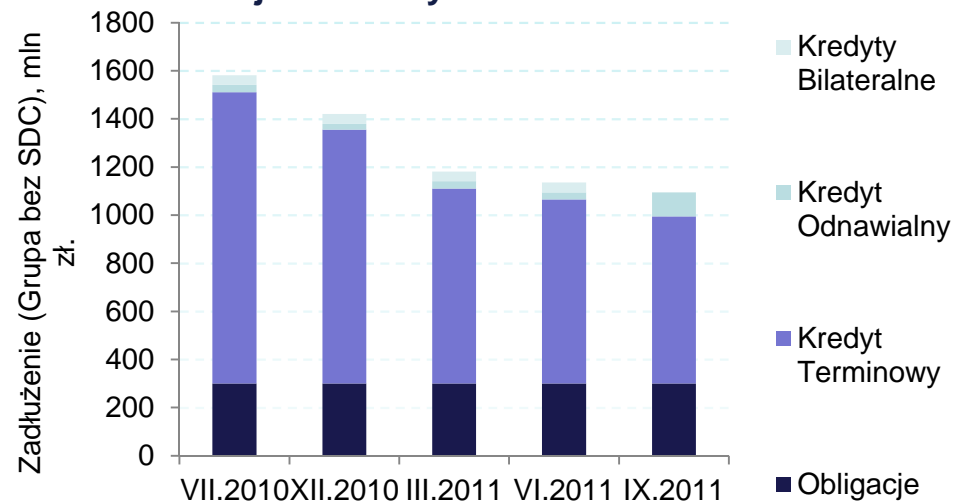
Uruchomienie środków z nowego kredytu nastąpiło 29 września 2011 r.

| Transza | Kwota maksymalna | Przeznaczenie |
|---------------------------------------|-------------------------------|---|
| Kredyt terminowy | 39,6 mln EUR 521,2 mln PLN | 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 – wypłata planowana w IV kw. 2012. |
| Kredyt pomocniczy | 9,6 mln EUR | Finansowanie istniejącej gwarancji Pekao dla CET Govora |

Poziom kosztu kredytu (mln zł)



Ewolucja struktury zadłużenia:

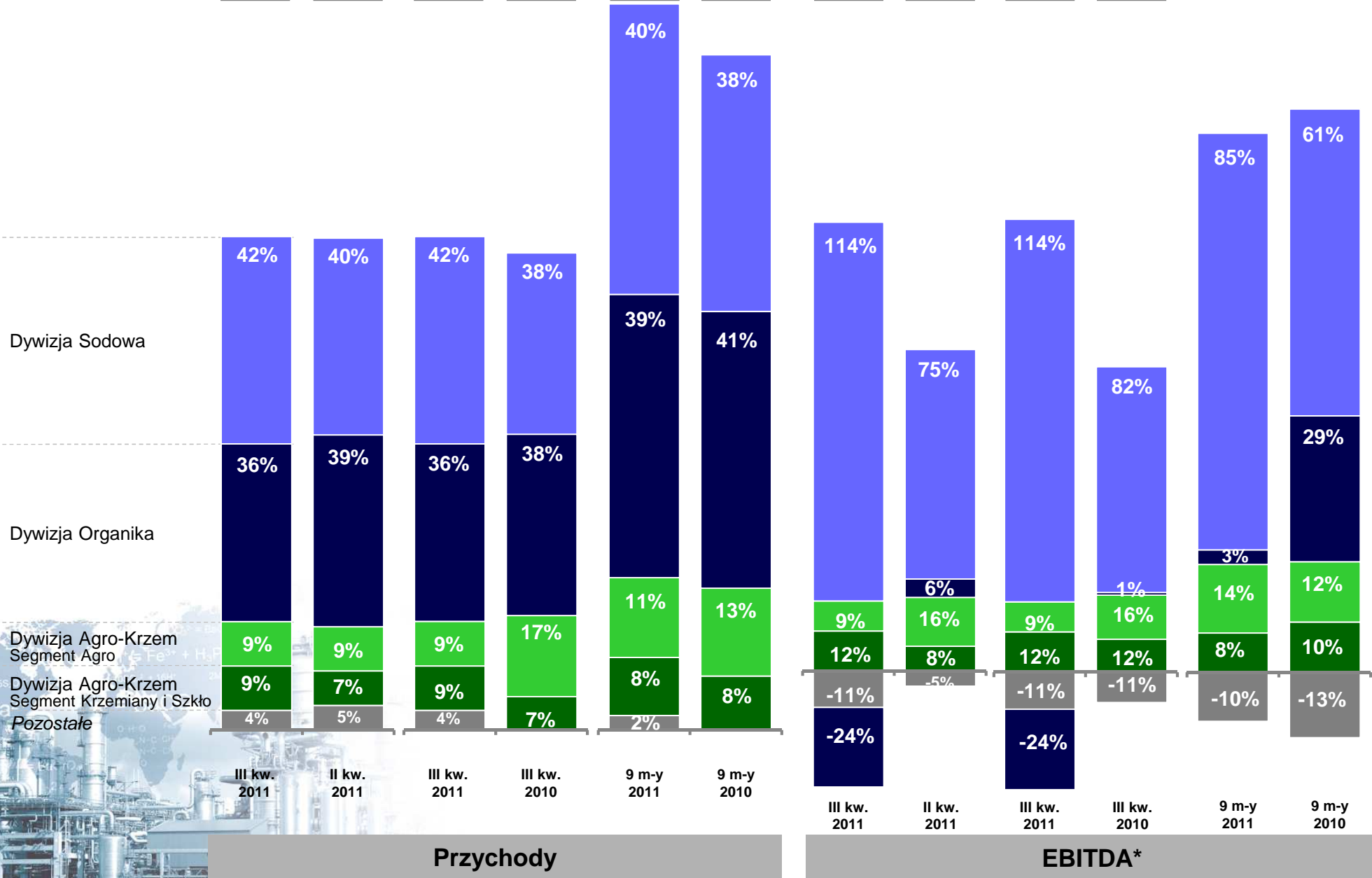
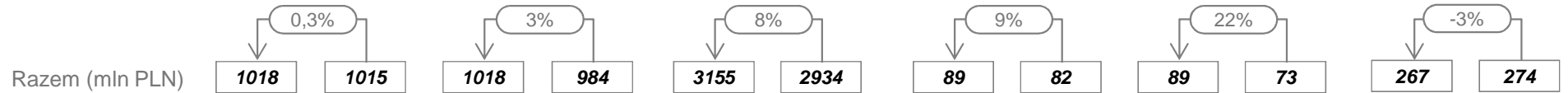


| | | |
|----------|---|-----------|
| 1 | Warunki funkcjonowania w III kwartale 2011 roku | 5 |
| 2 | Kluczowe wydarzenia | 8 |
| 3 | Wyniki Grupy | 12 |



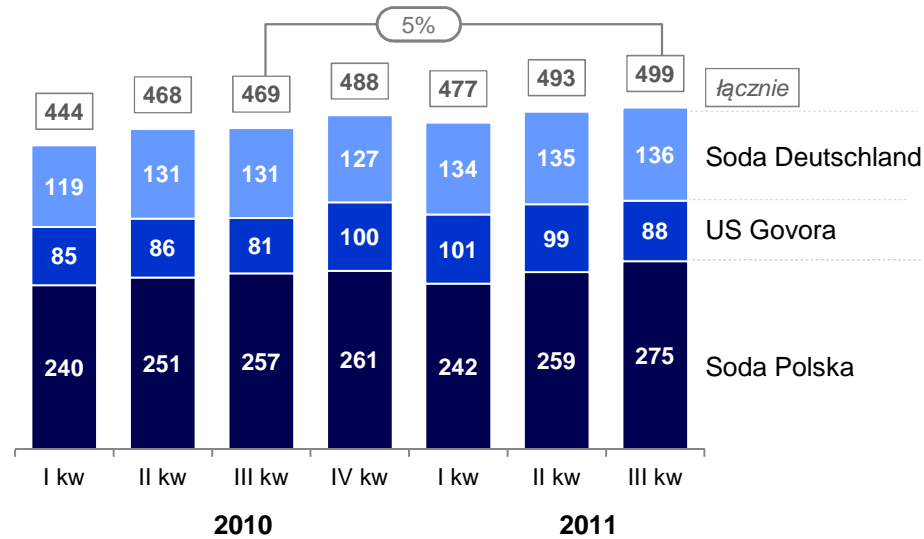
| mIn PLN | III kw. 2011 | II kw. 2011 | III kw. 2011 | III kw. 2010 | 9 m-cy 2011 | 9 m-cy 2010 |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Przychody | 1018 | 1015 | 1018 | 984 | 3155 | 2934 |
| Zysk brutto na sprzedaży | 138 | 135 | 138 | 138 | 446 | 422 |
| <i>Marża zysku brutto na sprzedaży</i> | <i>13,5%</i> | <i>13,3%</i> | <i>13,5%</i> | <i>14,0%</i> | <i>14,1%</i> | <i>14,4%</i> |
| EBIT | 33 | 27 | 33 | 13 | 102 | 95 |
| <i>Marża EBIT</i> | <i>3,2%</i> | <i>2,7%</i> | <i>3,2%</i> | <i>1,4%</i> | <i>3,2%</i> | <i>3,2%</i> |
| EBITDA | 89 | 82 | 89 | 73 | 267 | 274 |
| <i>Marża EBITDA</i> | <i>8,7%</i> | <i>8,0%</i> | <i>8,7%</i> | <i>7,5%</i> | <i>8,5%</i> | <i>9,3%</i> |
| Zysk netto razem | 6 | 1 *) | 6 | -29 | 11 *) | -67 |
| Operacyjny Cash Flow | 69 | 4 | 69 | 141 | 5 | 222 |

*) Zawiera wynik netto na sprzedaży spółki GZNF Fosfory -12 milionów PLN

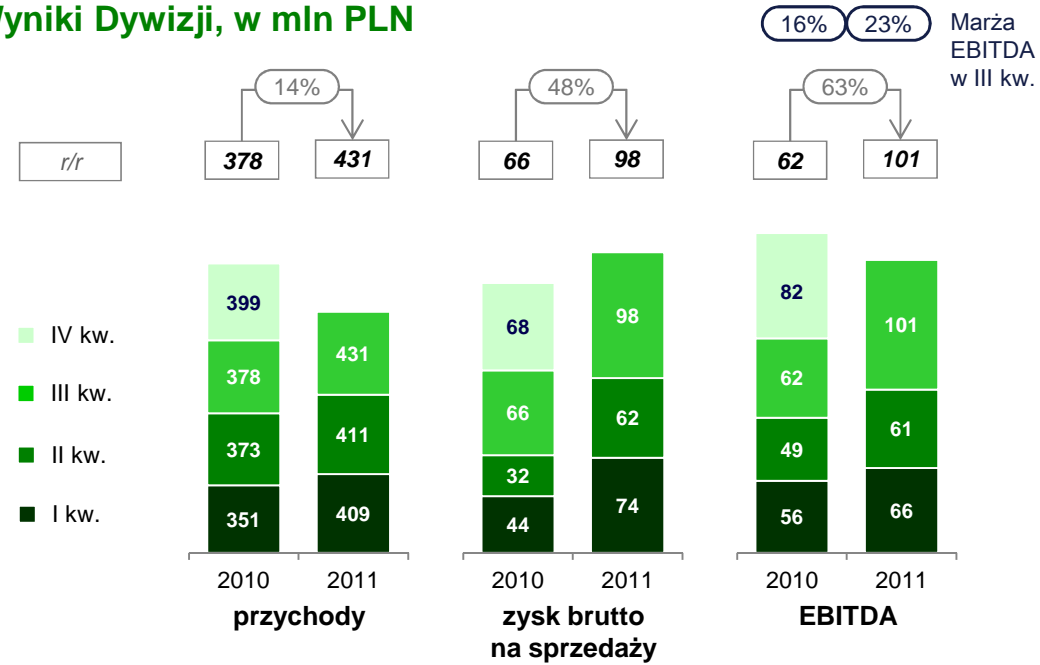


*Pozycja „Pozostałe” zawiera koszty korporacyjne

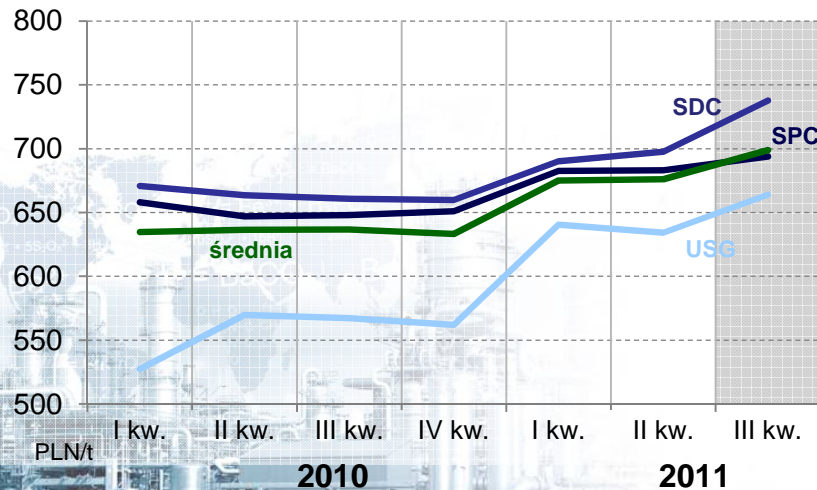
Sprzedaż sody kalcynowanej i oczyszczonej, w tys. ton



Wyniki Dywizji, w mln PLN



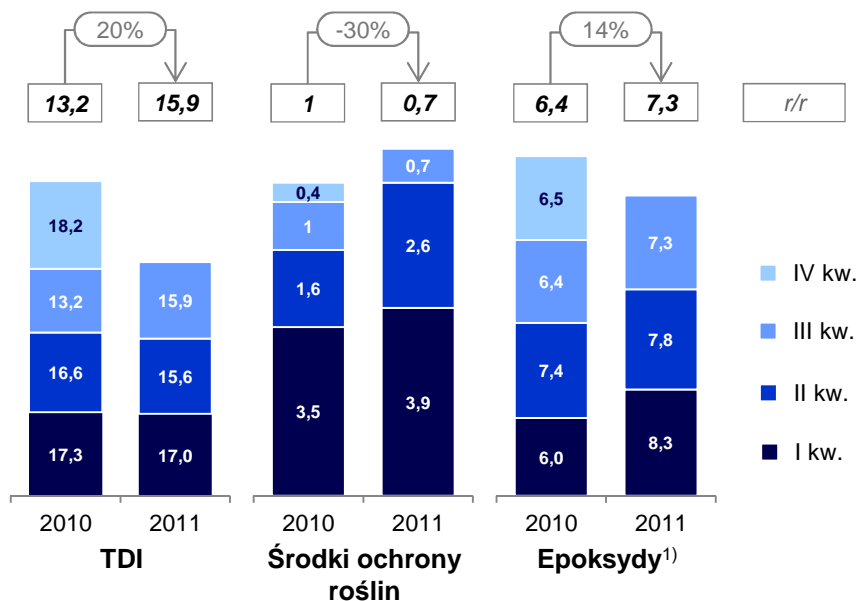
Cena sprzedaży sody kalcynowanej, w PLN/t



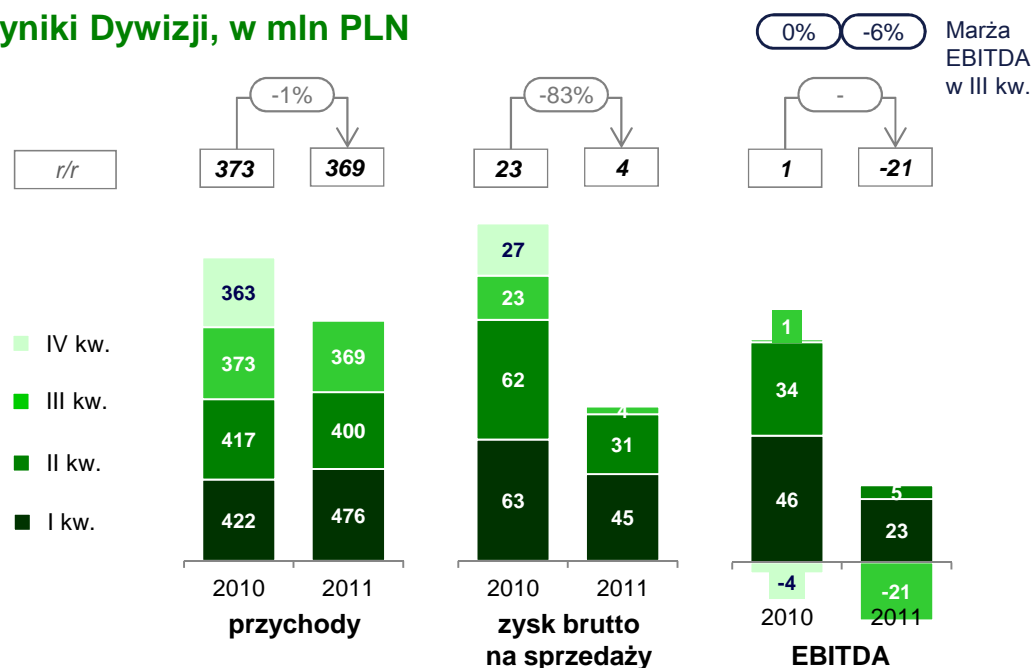
Główne czynniki wpływające na wyniki Dywizji

- + Zwiększona sprzedaż spot sody kalcynowanej oraz wzrost eksportu na rynki Europy Zachodniej dzięki sprzyjającym kursom walut
 - Wysoka, stabilna sprzedaż soli i sody oczyszczonej
 - Stabilne ceny kontraktowe sprzedaży we wszystkich produktach
 - Zmniejszenie części zobowiązań związanych z dostawami ciepła do Soda Deutschland
-
- Spadek produkcji i sprzedaży sody we wrześniu w US Govora o 10 tys. ton ze względu na planowany 7 dniowy postój modernizacyjny instalacji produkcyjnej, którego wynikiem jest poprawa parametrów produkcji przez zmniejszenie zużycia amoniaku w US Govora

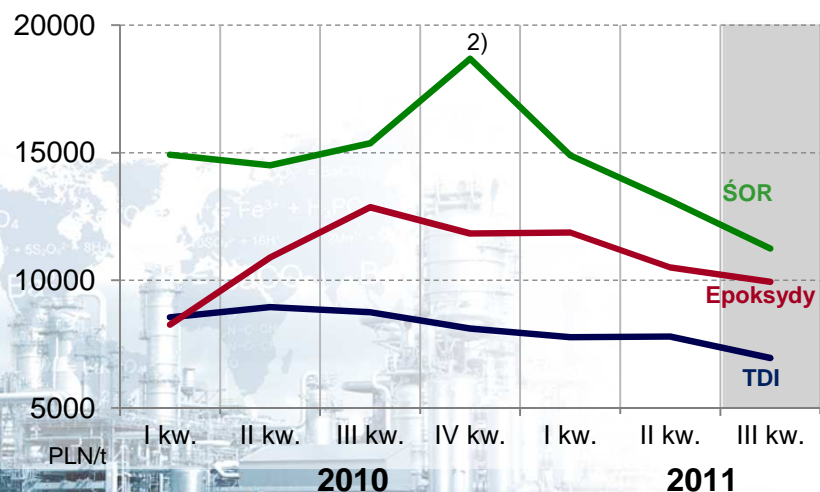
Sprzedaż głównych produktów, w tys. ton



Wyniki Dywizji, w mln PLN



Ceny głównych produktów



Główne czynniki wpływające na wyniki Dywizji



Epoksydy – poprawa wyników na sprzedaży dzięki sprzyjającym kursom oraz spadkom cen bisfenolu

Dobre wyniki w obszarze pianek PUR (wzrost o 15% wolumenów sprzedaży r/r) związany ze wzrostem popytu na ten produkt i zmianami organizacyjnymi w tym obszarze

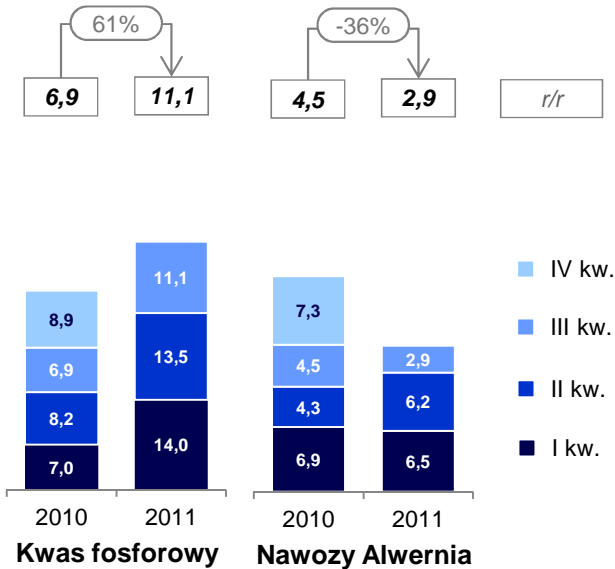
Spadek cen petrochemikaliów (bisfenol, propylen, styren)

Wysoki popyt na żywice poliestrowe

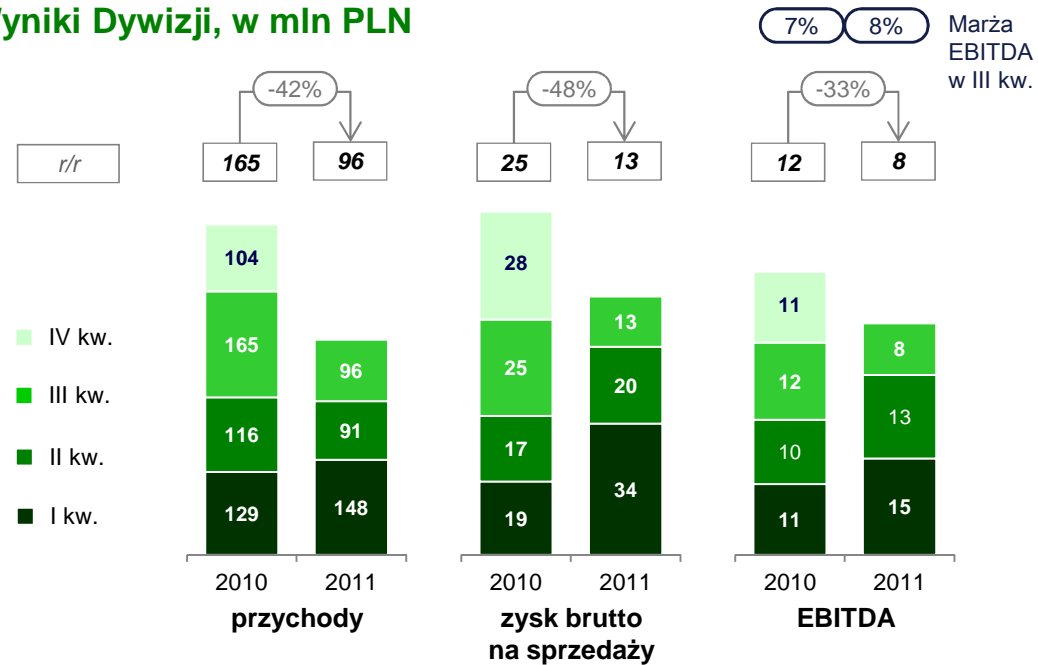
TDI – utrzymująca się nadpodaż skutkująca spadkiem ceny i opłacalności produkcji, utrzymujące się wysokie ceny toluenu

- 1) Zawiera sprzedaż żywic epoksydowych, poliestrowych nasyconych, utwardzaczy
- 2) Sezonowa zwyżka cen, realizowana przy bardzo niskim wolumenie.

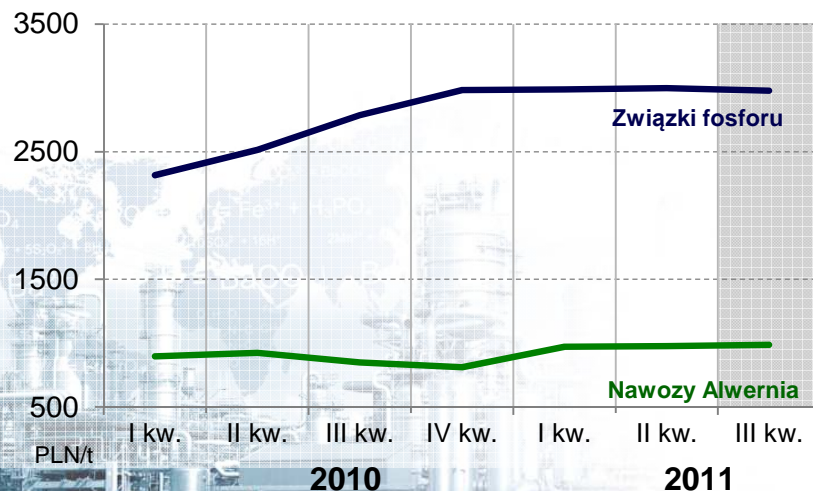
Sprzedaż głównych produktów, w tys. ton



Wyniki Dywizji, w mln PLN



Ceny głównych produktów



Główne czynniki wpływające na wyniki Dywizji



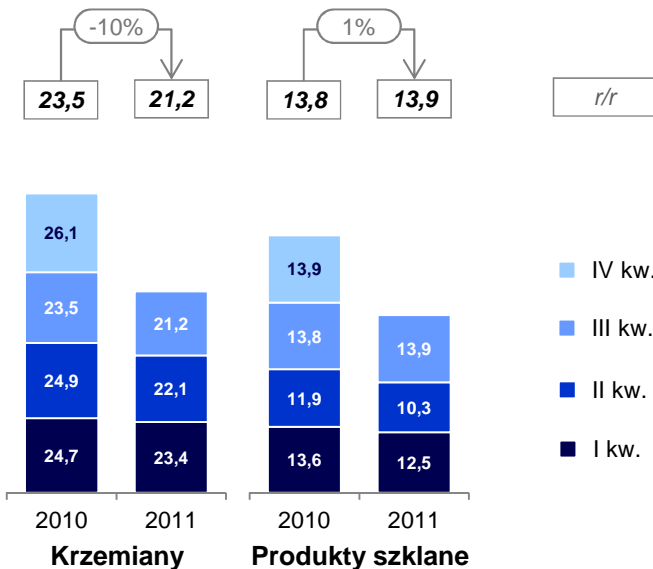
Utrzymujące się korzystne warunki na rynku kwasu fosforowego spożywczego wynikające z niepokoju w krajach Północnej Afryki, dostarczających m.in. kwas fosforowy i fosfor żółty, oraz zwiększonego zapotrzebowania na nawozy fosforowe

Dobre wyniki działalności handlowej: wysoka sprzedaż surowców nawozowych, eksport nawozów

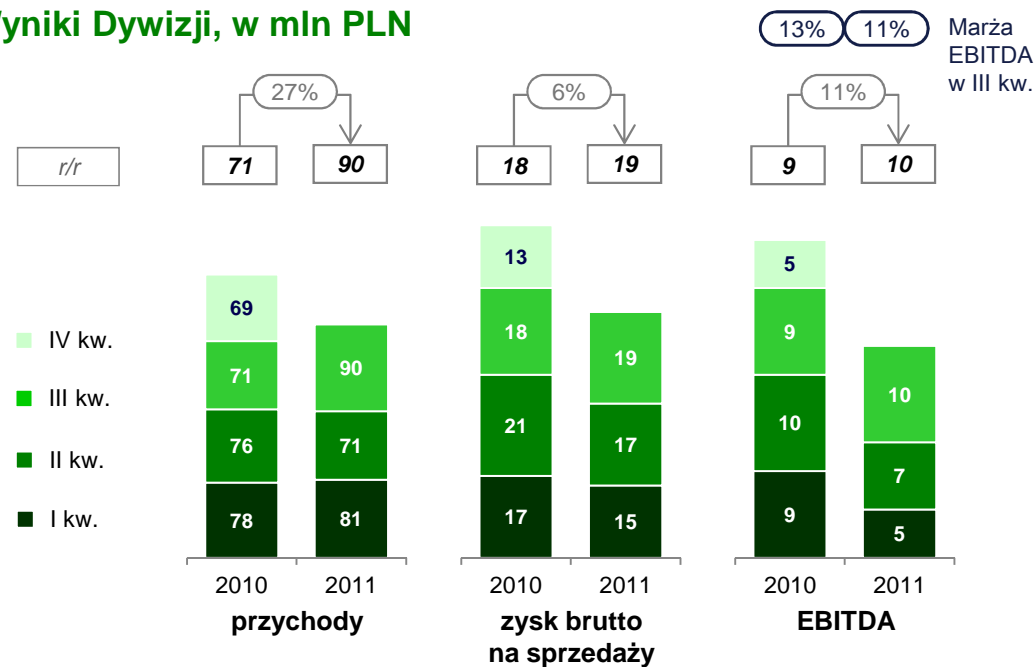
Sprzedaż GZNF Fosforów – konsolidacja tylko pierwszego miesiąca II kwartału



Sprzedaż głównych produktów, w tys. ton

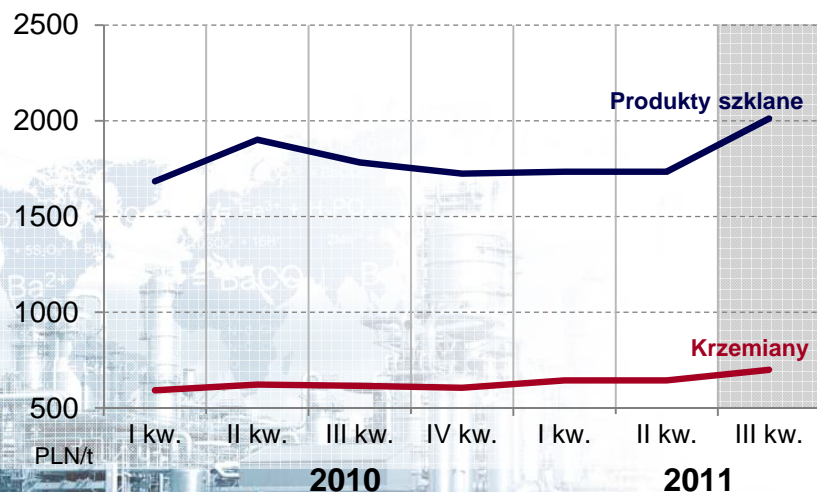


Wyniki Dywizji, w mln PLN



Marża EBITDA w III kw.

Ceny głównych produktów



Główne czynniki wpływające na wyniki Dywizji



Eliminacja kontraktów o niskiej rentowności w obszarze produktów szklanych



Rosnące ceny gazu (ok. 9% k/k) wpływające negatywnie na rentowność działalności hut

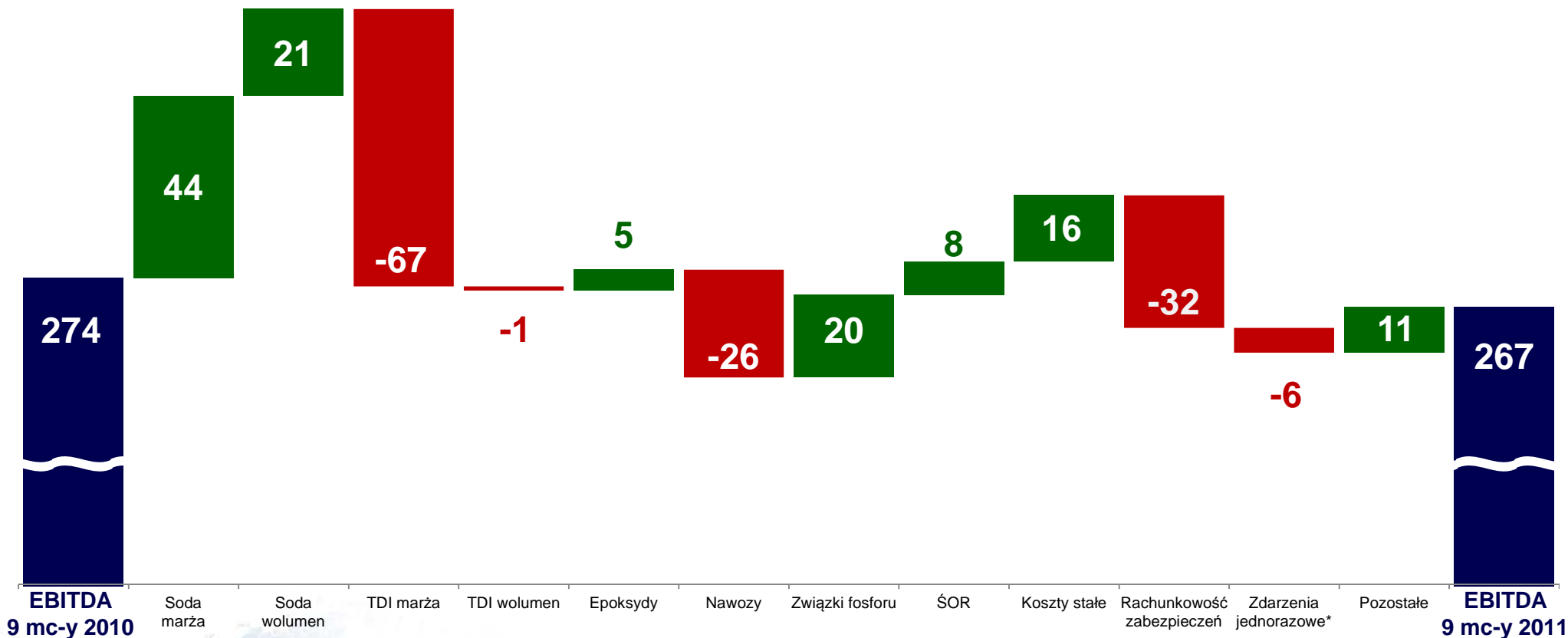
| mln PLN | I kw. 2010 | II kw. 2010 | III kw. 2010 | IV kw. 2010 | I kw. 2011 | II kw. 2011 | III kw. 2011 |
|--|---------------|----------------|-----------------|------------------------|---------------|----------------|------------------------|
| EBITDA zaraportowana | 101 | 100 | 73 | 111 | 97 | 82 | 89 |
| Kawerny | 13 | 9 | 0 | 0 | 0 | 16 | 3 |
| Wydarzenia jednorazowe | 7 | 12 | 1 | 50¹⁾ | 1 | -9 | 25²⁾ |
| EBITDA znormalizowana (po wyłączeniu wydarzeń o charakterze jednorazowym) | 81 | 79 | 74 | 61 | 96 | 75 | 61 |

1) Najważniejsze składowe pozycji Wydarzenia jednorazowe w IV kw. 2010 roku

- Sprzedaż części nieruchomości przy ulicy Powązkowskiej w Warszawie +24 PLNm
- Porozumienie Soda Deutschland z VASA i wycena zobowiązania z tytułu leasingu zwrotnego +23 PLNm
- Sprzedaż praw do emisji gazów cieplarnianych +4 PLNm
- Odpis na wartości niematerialne i prawne w SDC -10 PLNm

2) Najważniejsze składowe pozycji Wydarzenia jednorazowe w III kw. 2011 roku

- Zmniejszenie części zobowiązań związanych z dostawami ciepła do Soda Deutschland +7 EURm
- Sprzedaż praw do emisji gazów cieplarnianych +5 PLNm
- Niewykorzystanie mocy produkcyjnych (związane z przestojami remontowymi) -6 PLNm
- Likwidacja środków trwałych -2 PLNm
- Inne -1 PLNm



Zdarzenia jednorazowe trzy kwartały 2010:

- Sprzedaż kawern +22 mln PLN
- Sprzedaż praw do emisji gazów cieplarnianych + 15 mln PLN
- Pozostałe +5

Saldo: – 6 mln PLN

Zdarzenia jednorazowe trzy kwartały 2011:

- Przychody z kawern + 19 mln PLN
- Zmniejszenie części zobowiązań związanych z dostawami ciepła do Soda Deutschland +7 mln EUR
- Jednorazowe koszty związane z awariami w Soda Deutschland -11 mln PLN
- Wpływy z tytułu praw do emisji gazów cieplarnianych (sprzedaż oraz zamiana części europejskich certyfikatów na międzynarodowe) +8 mln PLN
- Przewidywane koszty remontowe -6 mln PLN
- Pozostałe -3 mln PLN

| mIn PLN | I kw. 2010 | II kw. 2010 | III kw. 2010 | IV kw. 2010 | I kw. 2011 | II kw. 2011 | III kw. 2011 |
|--|---------------|------------------|-------------------|-------------------|-----------------------|------------------------|-----------------|
| Wynik na działalności finansowej | -36 | -64 | -47 | 62 | -27 | -33 | -25 |
| Zdarzenia związane z normalną działalnością | -33 | -40 | -44 | -54 | -33 | -29 | -19 |
| <i>Różnice kursowe</i> | -3 | -6 | -2 | -6 | 0 | -3 | 7 |
| <i>Koszt kredytu</i> | -30 | -34 | -42 ¹⁾ | -42 | -33 | -26 | -26 |
| Zdarzenia jednorazowe | 8 | -18 | 2 | 113 | 0 | 0 | -4 |
| <i>Wynik na rozliczeniu opcji i IRS</i> | 8 | -10 | 2 | 6 | 0 | 0 | -4 |
| <i>Wynik na zbyciu aktywów finansowych</i> | 0 | -8 ²⁾ | 0 | 107 ³⁾ | 0 | 0 | 0 |
| Pozostałe ⁵⁾ | -11 | -6 | -5 | 3 | 6⁶⁾ | -4⁴⁾ | -1 |

1) Zawiera prowizję płaconą w związku z kredytem konsorcjalnym

2) Sprzedaż akcji spółki Zakłady Azotowe Tarnów

3) Sprzedaż akcji PTU – wpływ na wynik po opodatkowaniu

4) Wynik netto na sprzedaży udziałów w GZNF Fosfory

5) kwartały: I, II, III 2009 – różnice kursowe dotyczące pożyczki udzielonej Soda Deutschland Ciech (odpowiednio 55 mln, -27 mln i -23 mln PLN)

6) Na pozycję największy wpływ miała transakcja zabezpieczająca w Soda Deutschland Ciech

| Kluczowe projekty inwestycyjne | Dywizja | Status projektu | Planowana data finalizacji | Planowany budżet projektu, kwota dotacji |
|---|----------|--|---|--|
| Produkcja epichlorohydryny z gliceryny - GTE | Organika | W trakcie realizacji, Rozpoczęty w lutym 2011 | Rozruch w II kw. 2012 r. | CPX – 58 mln PLN Dotacja – ok. 28 mln PLN |
| Budowa innowacyjnej instalacji MCPA i MCPP-P | Organika | W trakcie realizacji Rozpoczęty we wrześniu 2010 | Rozruch w III kw. 2012 r. | CPX – 103 mln Dotacja UE – ok. 40,00 mln PLN |
| Nowa technologia produkcji TDI | Organika | Faza badań nowej technologii fosgenowania w fazie gazowej | Zakończenie fazy badań w II kw. 2012 r. | CPX – 32 mln PLN w tym dotacja 15 mln PLN |
| Przedsięwzięcie modernizacji energetyki zakładów sodowych | Sodowa | W trakcie realizacji zgodnie z zakładanym harmonogramem i budżetem przedsięwzięcia | IV kw. 2012 r. | CPX - 230,8 mln PLN Dotacja – 31,2 mln PLN oraz 12,3 mln PLN [Zakład Gospodarki Popiołami] - PO IŚ Kwota zrefundowana 13,4 mln PLN |



| w mln zł | I kw. 2011 | II kw. 2011 | III kw. 2011 | IV kw. 2011P |
|--------------------|---------------|----------------|-----------------|-----------------|
| Dywizja Sódowa | 29 | 25,7 | 45,8 | 36,8 |
| Dywizja Organika | 13,9 | 25,1 | 30,3 | 55,9 |
| Dywizja Agro-Krzem | 3,8 | 1,9 | 13,6 | 15,5 |
| Pozostałe *) | - | - | 4,8 | 0,2 |
| Razem | 46,7 | 52,7 | 94,7 | 108,4 |

Wydatki inwestycyjne Grupy (z wyłączeniem Soda Deutschland Ciech GmbH) są monitorowane przez niezależną firmę o międzynarodowej renomie - Jacobs Ltd. Doradca monitoruje m.in. zgodność zakresu i harmonogramu wydatków inwestycyjnych z planem inwestycyjnym określonym w Umowie Kredytowej.

*)Program poprawy efektywności energetycznej spółek Grupy Ciech

