



65 lat na światowych rynkach

chemia
polskiej giełdy

Wyniki 4 kwartały 2010

Warszawa, 01.03.2011

Profil Spółki



Ciech to największa grupa chemiczna w Polsce skupiająca kilkadziesiąt firm krajowych i zagranicznych

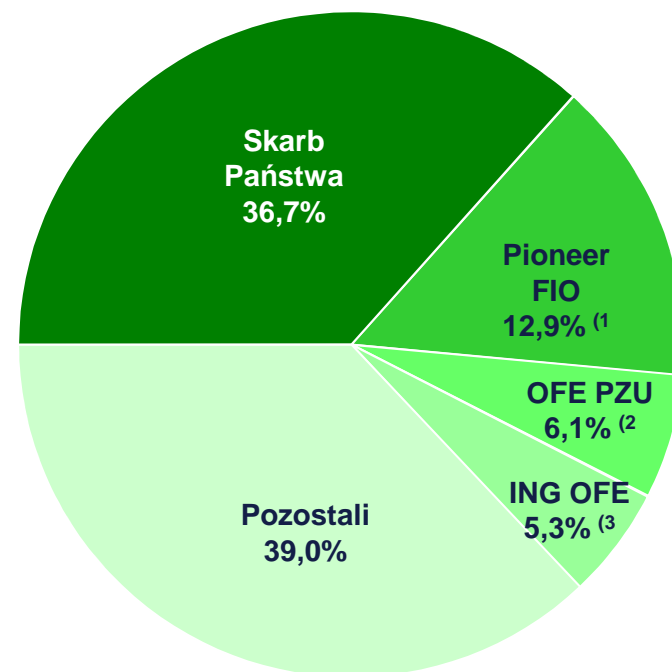
Prężny koncern, lider rynku środkowoeuropejskiego.
 Profesjonalnie zarządzany, nastawiony na rozwój i innowacyjność, rozumiejący potrzeby lokalnego otoczenia.
 Dynamicznie dostosowuje się do wymogów rynku

Profil: handel i produkcja chemiczna

Zatrudnienie: 6 769 etatów

Przychody: 3 960 mln PLN za 2010 r.

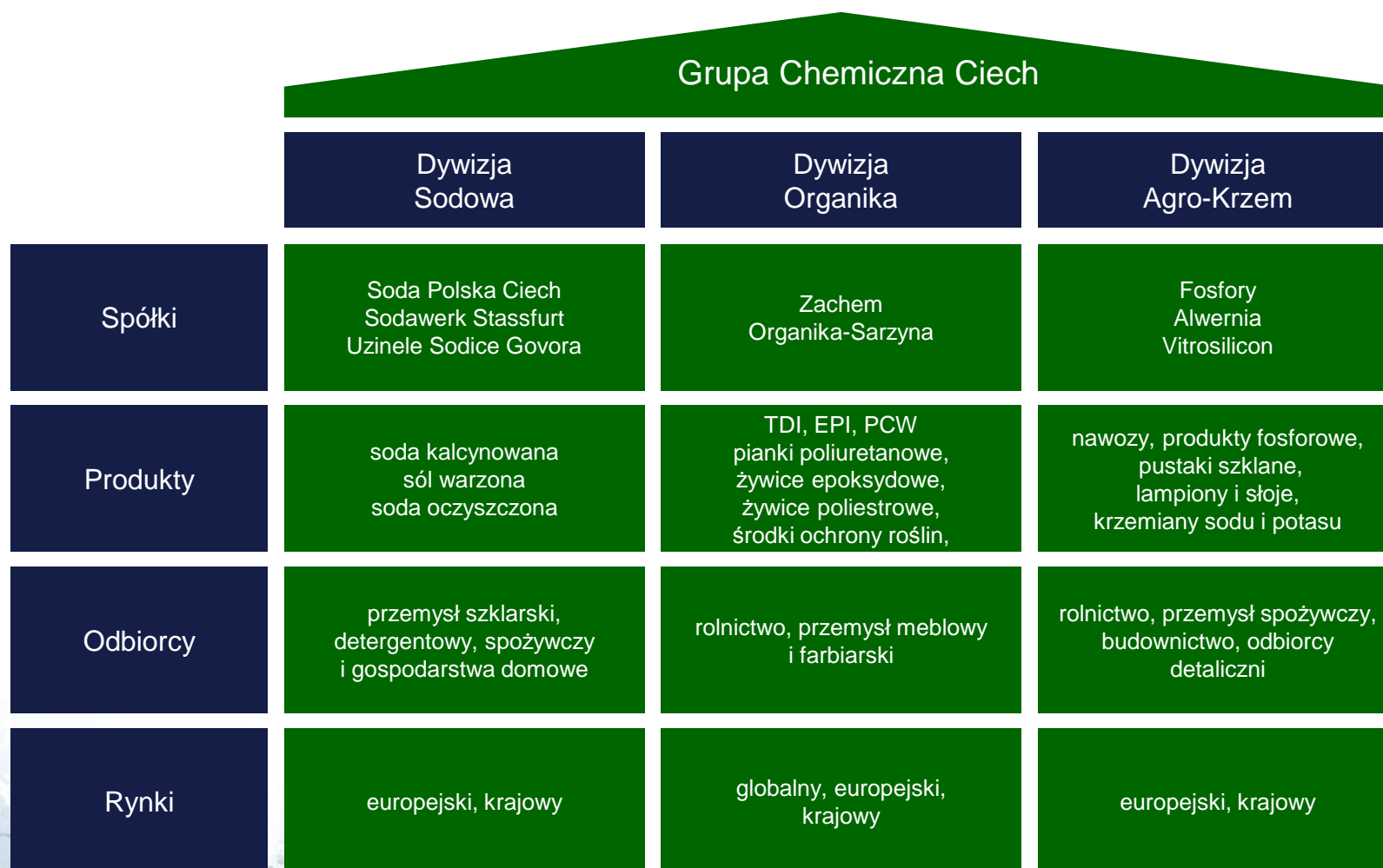
Akcjonariat



¹⁾ Pioneer FIO – Pioneer Fundusz Inwestycyjny Otwarty stan na 17.02.2011

²⁾ OFE PZU – Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień” stan na 03.03.2005

³⁾ ING OFE – ING Otwarty Fundusz Emerytalny stan na 18.02.2011

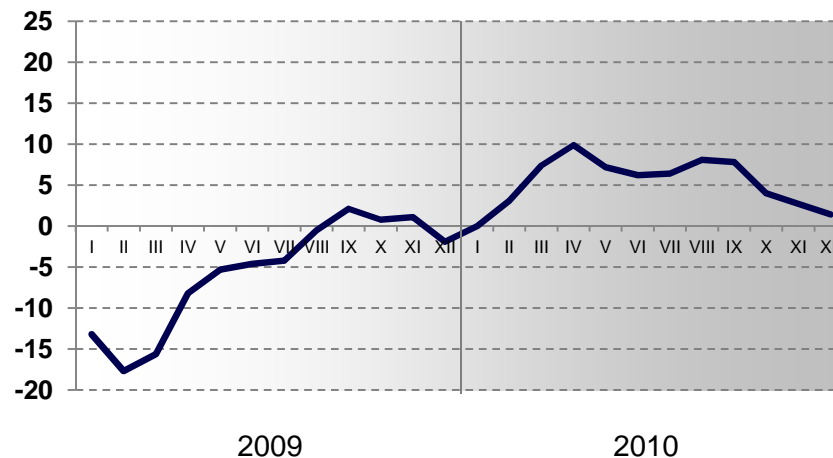


Dalsza poprawa koniunktury w przemyśle

Dynamika produkcji sprzedanej przemysłu ¹ (Polska)

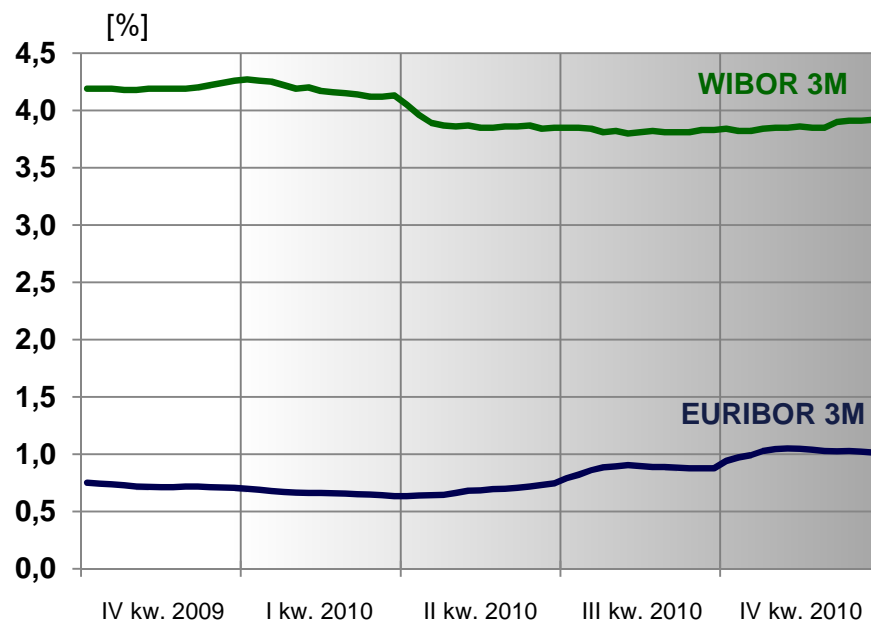


Wskaźnik ogólnego klimatu koniunktury (Polska)



Produkcja sprzedana, w IV kwartale przemysłu była o 9,8 proc. wyższa w porównaniu z analogicznym okresem 2009 r. W 2010 roku tempo wzrostu cen produkcji sprzedanej utrzymywało się na wysokim poziomie. Wraz ze stopniową poprawą koniunktury na rynkach odbiorców końcowych (branża motoryzacyjna, budowlana i farmaceutyczna) sektor chemiczny odnotowuje dalszą poprawę popytu.

Źródło: GUS ¹ Analogiczny okres roku poprzedniego = 100%



Utrzymująca się różnica, sięgająca 290 punktów bazowych, pomiędzy wysokością WIBOR i EURIBOR skutkuje wyższym kosztem finansowania w porównaniu do konkurencji ze strefy euro



IV kwartał 2010 charakteryzował się relatywnie stabilnym kursem euro. Po nieznacznym osłabieniu na przełomie września i października, dolar umocnił się względem obu tych walut.

Kurs euro wpływa na rentowność eksportu Grupy, gdyż znaczna jego część trafia do krajów Unii Europejskiej. Kurs dolara wpływa na koszt zakupu części surowców.

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%

Kolejne kroki w procesie emisji:

Rozpoczęcie notowań Praw Do Akcji (PDA) do 10 marca 2011

Rejestracja podniesienia kapitału zakładowego w sądzie rejestrowym

Zgodnie z informacjami zawartymi w prospekcie emisyjnym, wpływy z emisji zostaną przeznaczone głównie na realizację programu inwestycyjnego Grupy. Część wpływów z oferty posłuży też redukcji zadłużenia

Najważniejsze projekty inwestycyjne przewidziane do sfinansowania ze środków z emisji akcji

Modernizacja Elektrociepłowni Janikowo	<ul style="list-style-type: none"> Zwiększenie efektywności o 25% Redukcja zużycia węgla o 1,65% Poprawa sprawności energetycznej do 91% Zmniejszenie emisji gazów oraz rozwiązanie kwestii zagospodarowania popiołów i odsiarczania 	Planowany budżet inwestycji: ok. 231 mln PLN
Budowa instalacji elektrolizy solanki	<ul style="list-style-type: none"> Zwiększenie wydajności produkcji z 71,5 tt/r do 90 tt/r Możliwość sprzedaży ługu sodowego o lepszej jakości (wzrost cen o 1/3) Obniżenie jednostkowego zużycia energii elektrycznej (o ok. 15%) Obniżenie rocznego kosztu energii elektrycznej (o ok. 15%) 	Planowany budżet inwestycji: ok. 209 mln PLN
Budowa instalacji do produkcji MCPA i MCPP-P	<ul style="list-style-type: none"> Zwiększenie mocy produkcyjnych o 50% Zmniejszenie zużycia surowców o 5% Zwiększenie efektywności procesu produkcyjnego Poprawa sprawności energetycznej o ok. 5% Wzrost cen na produktów na bazie MCPA o ok. 5% 	Planowany budżet inwestycji: ok. 103 mln PLN
Budowa instalacji do produkcji EPI z gliceryny	<ul style="list-style-type: none"> Zmniejszenie zużycia energii Zmiana bazy surowcowej Wykorzystanie chlorowodoru będącego ubocznym produktem z procesu wytwarzania TDI 	Planowany budżet inwestycji: ok. 58 mln PLN
Optymalizacja procesu produkcji TDI	<ul style="list-style-type: none"> Wzrost mocy produkcyjnych o 15 tysięcy ton rocznie 	Planowany budżet inwestycji: ok. 32 mln PLN
Intensyfikacja produkcji sody oczyszczonej	<ul style="list-style-type: none"> Wzrost mocy produkcyjnych o 20 tysięcy ton rocznie 	Planowany budżet inwestycji: ok. 12 mln PLN

Ponadto środki pozyskane z emisji posłużą sfinansowaniu szeregu inwestycji modernizacyjno-odtworzeniowych w Soda Polska Ciech na łączną kwotę ok. 258 mln PLN. Budżet inwestycji na lata 2011-2015 wynosi 1,2 mld PLN.

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

Realizacja Planu Restrukturyzacji Grupy Ciech	Kwota (mln PLN)
Zbycie akcji Polskiego Towarzystwa Ubezpieczeń SA	131,4
Zbycie akcji Azotów Tarnów SA	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	18,1
Dotacja do projektu rozbudowy kotłów CKTI w EC Janikowo	13,4
Zbycie akcji Elzab SA	6,0
Likwidacja Daltrade Ltd., Wielka Brytania	4,4
Zbycie udziałów Ciech Service Sp. z o. o.	3,1
Inne (m.in. dotacje, sprzedaż majątku, zbycie akcji i udziałów)	13,2
Oszczędności wynikające z optymalizacji m.in. zakupu energii i surowców	26,1
<i>Efekt realizacji inicjatyw restrukturyzacyjnych do 31 grudnia 2010 roku</i>	281,1
Zbycie udziałów GZNF Fosfory Sp. z o. o. (do czerwca 2011 roku)	107,2
Spłata pożyczek udzielonych przez Ciech spółkom Grupy Fosfory (do czerwca 2011 roku)	120,6
Przewidywane wpływy i oszczędności z inicjatyw zapoczątkowanych w 2010 roku do 31 grudnia 2011 roku wyniosą narastająco nie mniej jak	508,9

Główne korzyści nowej umowy:

- ✓ Stabilizacja finansowania dłużnego Grupy
- ✓ Długoterminowy charakter finansowania (umowa 5-letnia) – dostosowanie terminów zapadalności zadłużenia do możliwości finansowych GK Ciech oraz zapewnienie środków na refinansowanie istniejącego, pomostowego kredytu konsorcyjnego
- ✓ Obniżenie kosztów finansowania
- ✓ Zapewnienie środków na wykup obligacji w grudniu 2012 r.
- ✓ Zabezpieczenie finansowania nakładów inwestycyjnych przewidzianych w okresie obowiązywania umowy
- ✓ Pozyskanie EBOiR jako nowego, znaczącego kredytodawcy
- ✓ Zmniejszenie ekspozycji walutowej netto Grupy (eksportera netto) przez wykorzystanie kredytów w EUR



Osiągnięcie długoterminowego porozumienia z bankami w połączeniu z przeprowadzoną ofertą publiczną poprawia strukturę pasywów Grupy oraz zapewnia stabilne, długoterminowe finansowanie

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

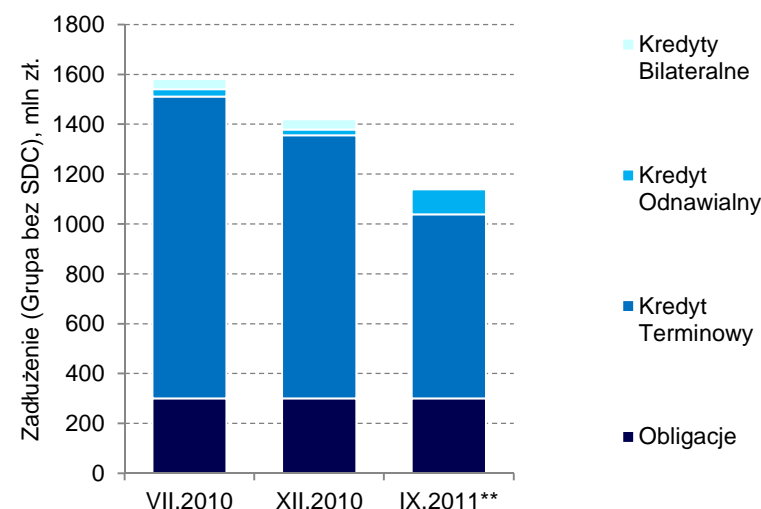
Kluczowe warunki uruchomienia:

- przystąpienie EBOiR ✓
- przeprowadzenie emisji akcji ✓
- spłata łącznie 400 mln PLN zadłużenia* ✓
- rejestracja zabezpieczeń
- potwierdzenie spełnienia wskaźników finansowych (II kw. 2011)

Uruchomienie środków z nowego kredytu przewidywane jest w **III kwartale 2011 r.**

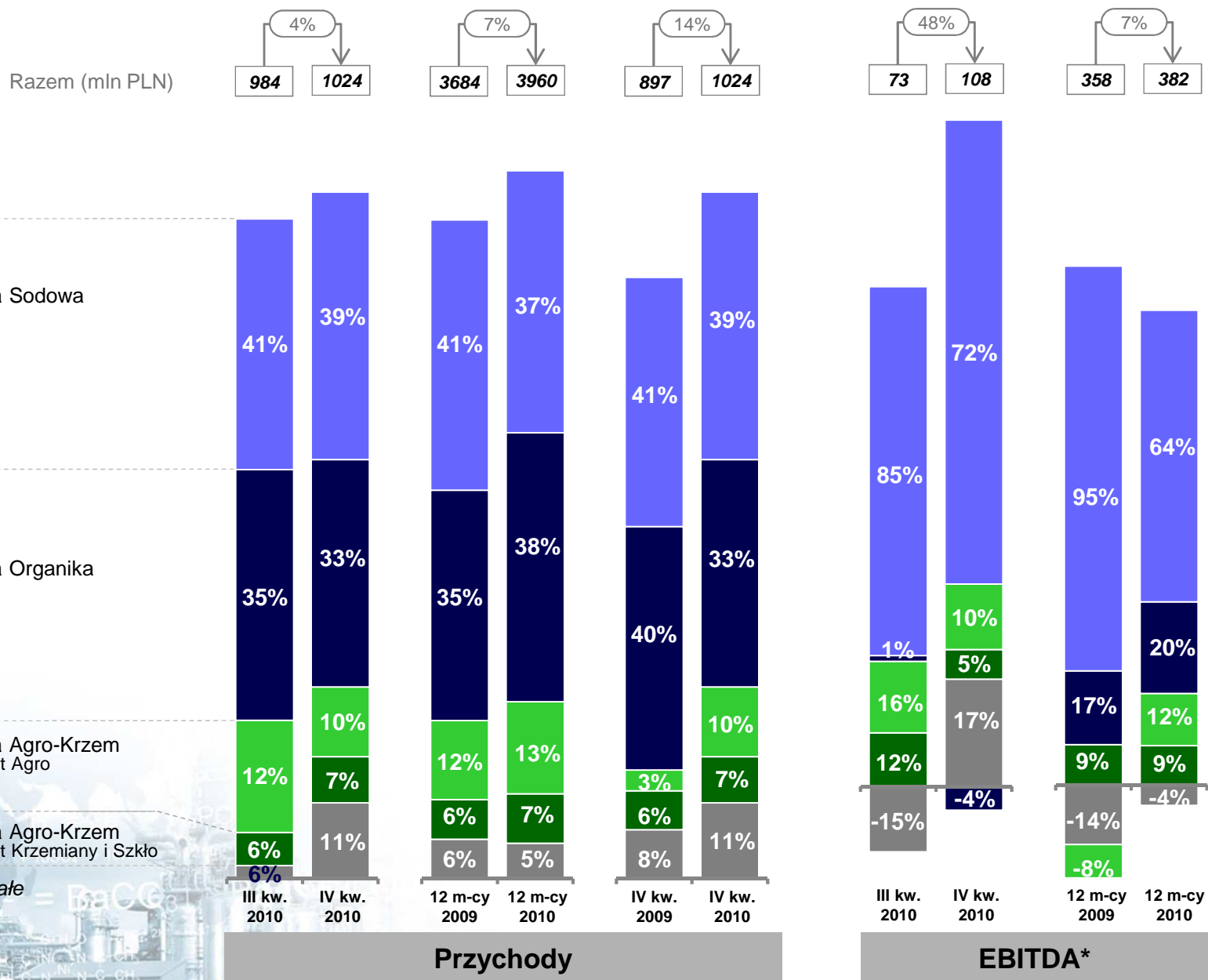
* Grupa zebrała wymagane środki aby wykonać warunek spłaty 400 mln PLN do 31.03.2011 r.

Ewolucja struktury zadłużenia:



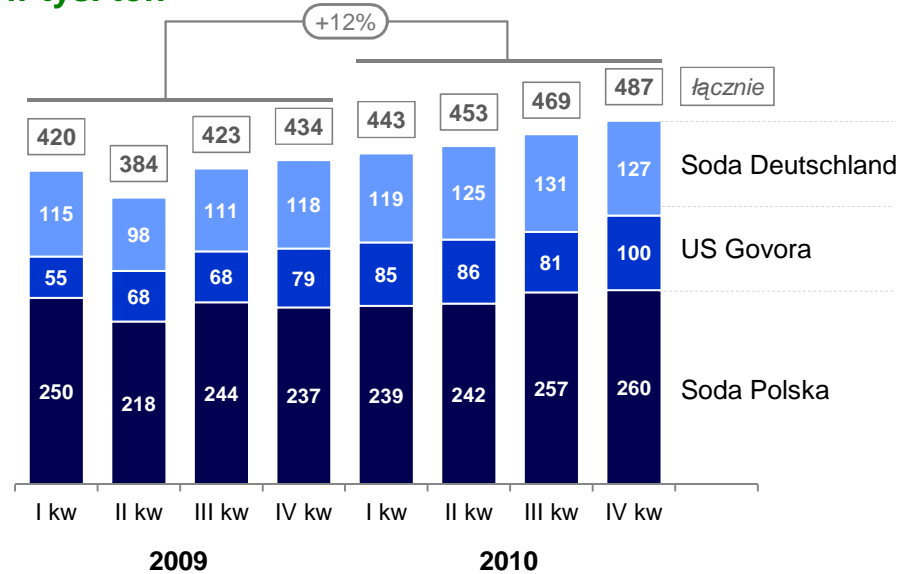
**przewidywany termin uruchomienia nowego kredytu

mIn PLN	III kw. 2010	IV kw. 2010	12 m 2009	12 m 2010	IV kw. 2009	IV kw. 2010
Przychody	984	1 026	3 684	3 960	897	1 026
Zysk brutto na sprzedaży	138	141	595	563	117	141
<i>Marża zysku brutto na sprzedaży</i>	14%	14%	16%	14%	13%	14%
EBIT	13	49	128	144	-74	49
<i>Marża EBIT</i>	1%	5%	3%	4%	-8%	5%
EBITDA	73	108	358	382	-14	108
<i>Marża EBITDA</i>	7%	11%	10%	10%	-1%	11%
Działalność finansowa	-47	57	-219	-91	-37	57
Zysk netto	-29	88	-99	21	-85	88
<i>Marża zysku netto</i>	-3%	9%	-3%	1%	-9%	9%
Operacyjny Cash Flow	141	83	394	305	46	83

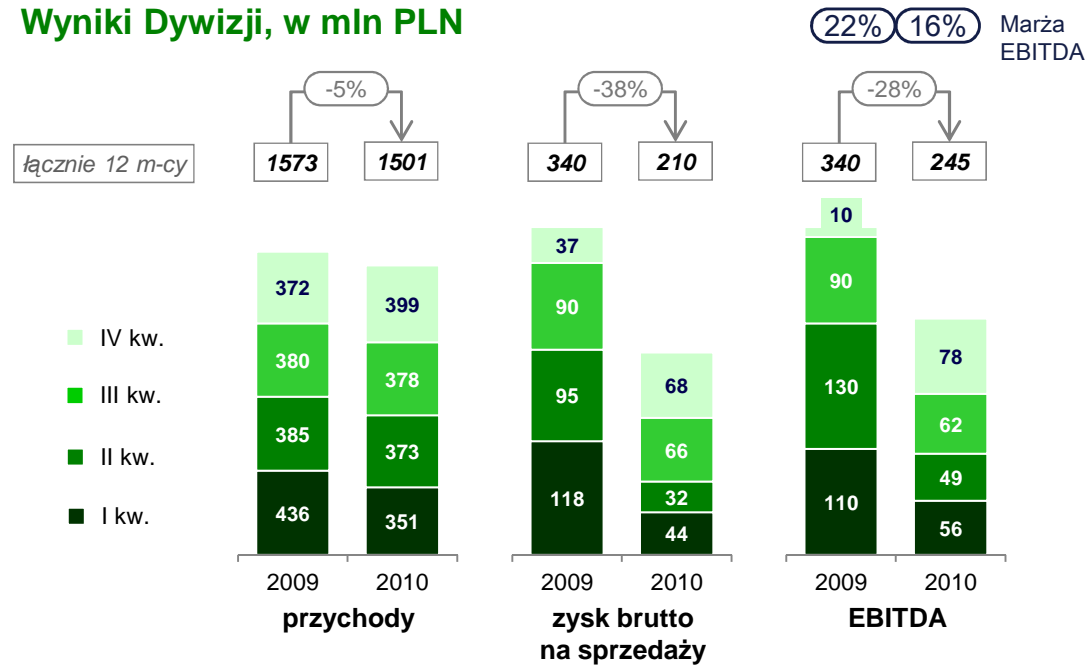


*Pozycja „Pozostałe” zawiera koszty korporacyjne

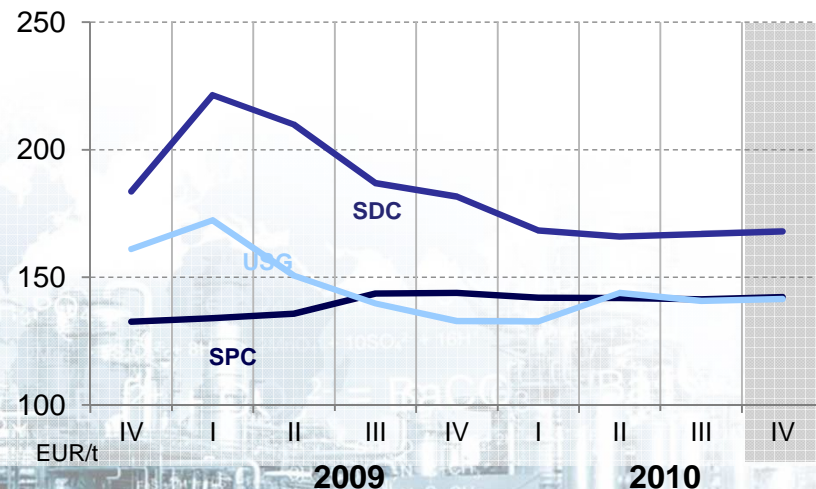
Sprzedaż sody kalcynowanej i oczyszczonej, w tys. ton



Wyniki Dywizji, w mln PLN

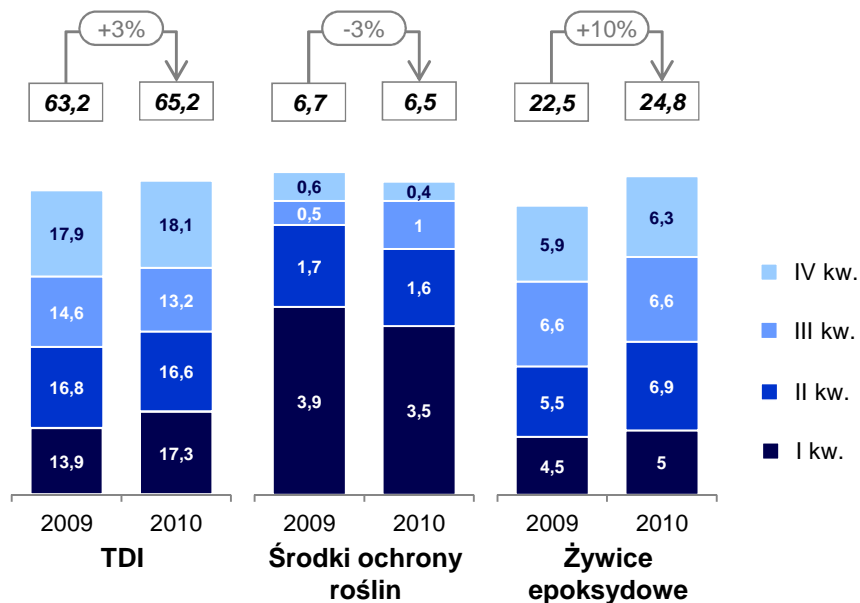


Soda kalcynowana

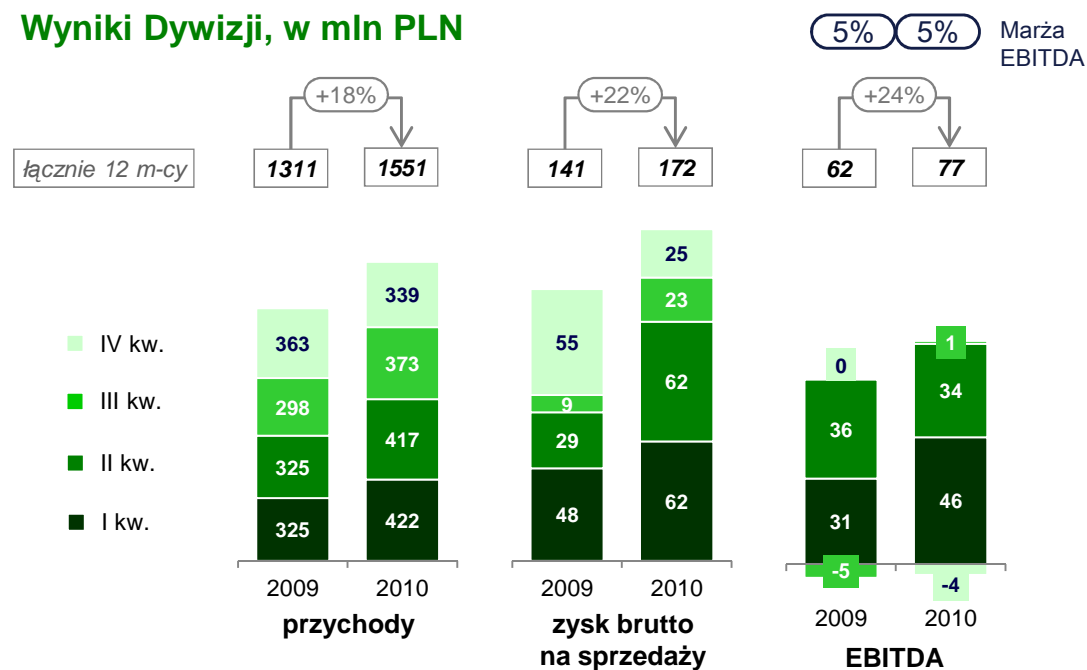


- + Utrzymanie wysokiego poziomu produkcji i sprzedaży oraz dodatni EBIT US Govora w IV kw. 2010 roku
 - Wzrost wolumenu sprzedaży sody w porównaniu z 2009
 - Wzrost EBITDA w IV kw. 2010 (rok do roku i kwartał do kwartału) pomimo braku księgowego rozpoznania przychodów z kawern
 - Stabilny popyt na Dalekim Wschodzie pozytywnie przekłada się na sprzedaż z US Govora
 - Wysoki popyt na sodę oczyszczoną, sól oraz chlorek wapnia
-
- Rosnące ceny antracytu i koksu
 - Wysoki koszt energii Soda Deutschland Ciech

Sprzedaż głównych produktów, w tys. ton



Wyniki Dywizji, w mln PLN



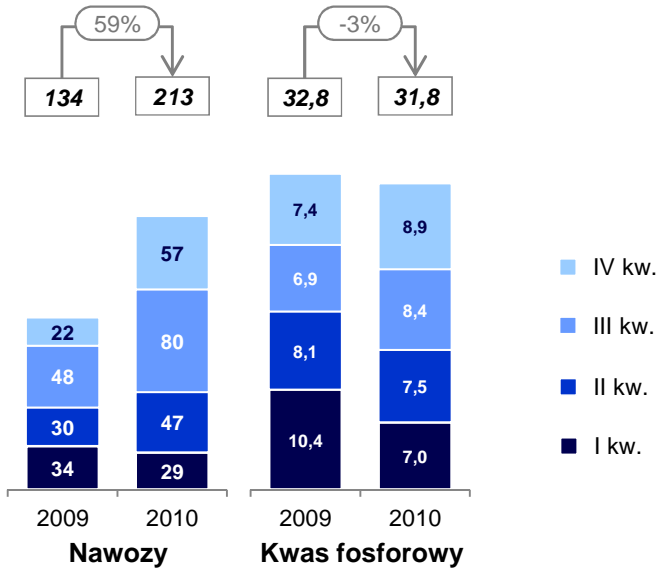
Notowania cen głównych produktów



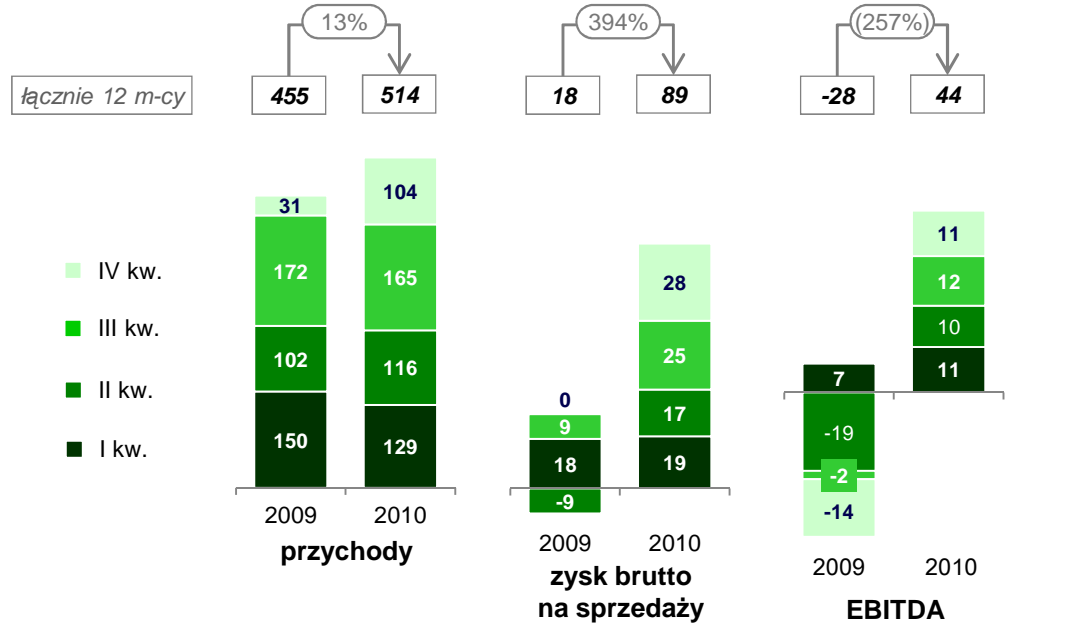
+ Wysokie wykorzystanie mocy produkcyjnych TDI
 Wysoki poziom sprzedaży TDI, żywic epoksydowych, żywic poliestrowych oraz EPI
 Stabilizacja cen żywic epoksydowych i EPI na wysokim poziomie
 Poprawa koniunktury w obszarze środków ochrony roślin
 Dywersyfikacja sprzedaży, pozyskanie nowych rynków i klientów

— Rosnące ceny surowców
 Spadek cen TDI na rynkach światowych, głównie w Chinach,
 Wzrastająca konkurencja

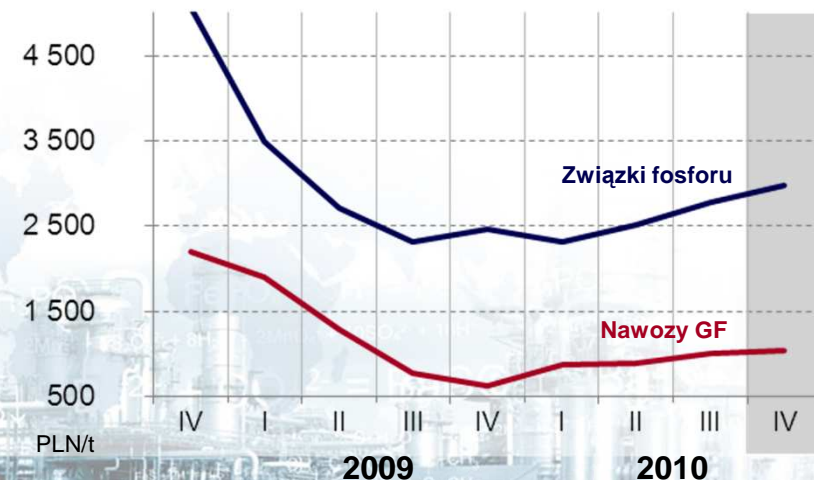
Sprzedaż głównych produktów, w tys. ton



Wyniki Dywizji, w mln PLN



Notowania cen głównych produktów



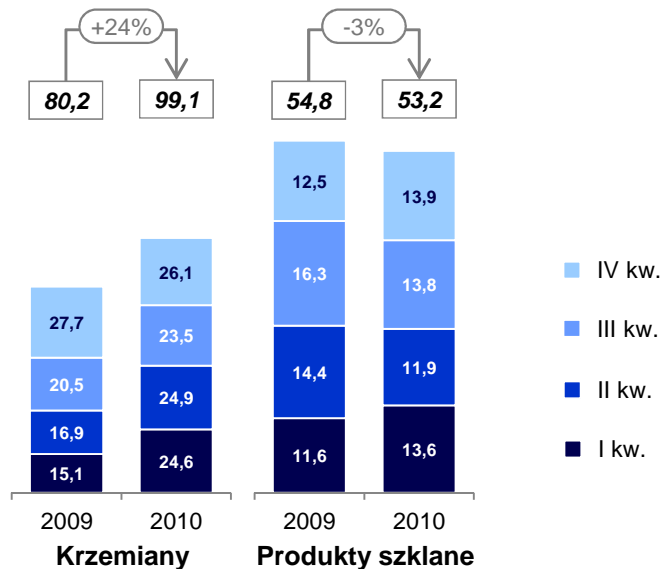
+ Wyższy od planowanego wolumen sprzedaży Superfosfatu w GZNF Fosfory

Zwiększony popyt na nawozy NPK, związany ze wzrostem cen żywności, przekładającym się na rentowność produkcji rolnej

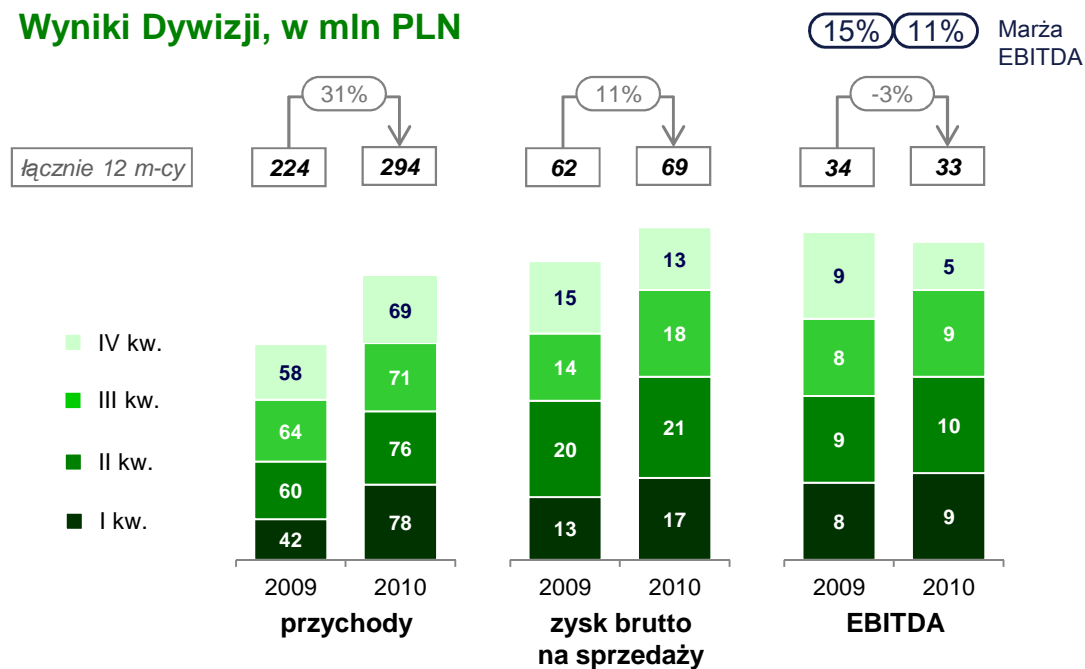
Wzrost wartości sprzedaży Alwernii o 35% kwartał do kwartału, między innymi za sprawą zwiększenia sprzedaży kwasu fosforowego spożywczego o 54% kwartał do kwartału, i 67% rok do roku

Wzrost cen kwasu siarkowego

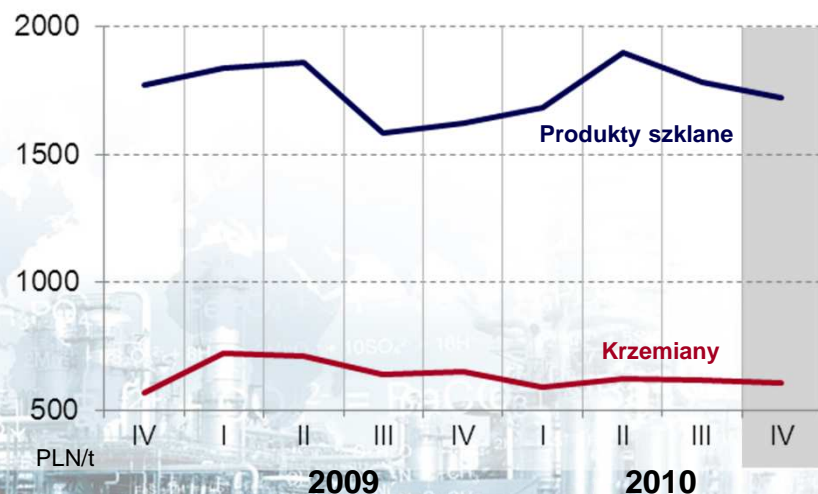
Sprzedaż głównych produktów, w tys. ton



Wyniki Dywizji, w mln PLN



Notowania cen głównych produktów

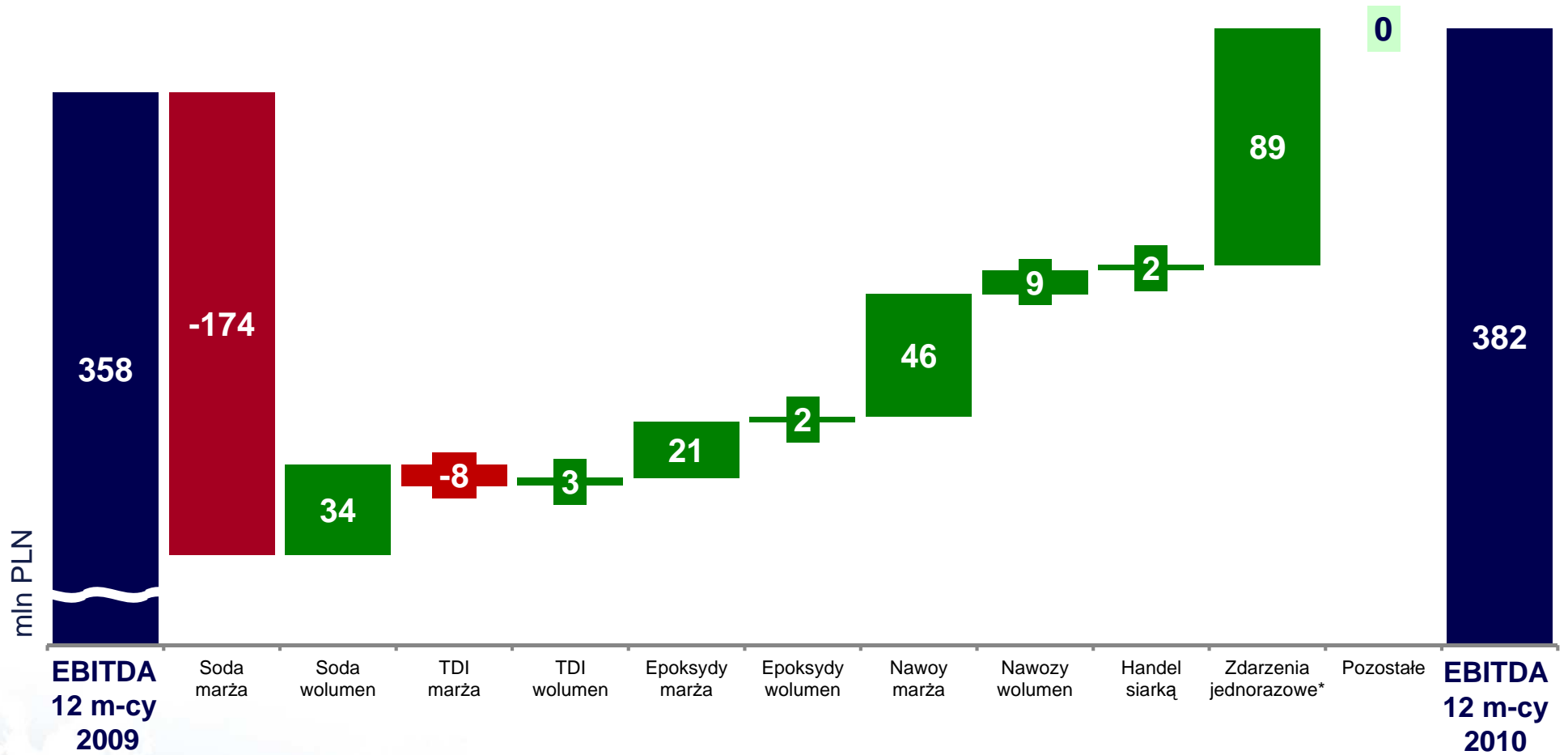


+ Wzrost wolumenów sprzedaży krzemianów

+ Stabilizacja cen i poziomu sprzedaży produktów szklanych na poziomie zbliżonym do III kw. 2010

Opracowanie zaawansowanych technologii (produkcji ozdobnego szkła tzw. craquele, oraz nanoszenia nanopowłok na powierzchnie szklane)

- Wzrost cen gazu



*** Zdarzenia jednorazowe:**

- Rachunkowość zabezpieczeń +39 PLNm
- Porozumienie z VASA, (SDC, 2010 rok) +36 PLNm
- Niższa wartość niż w 2009 wartość rozwiązanych rezerw środowiskowych -24 PLNm
- Sprzedaż praw do emisji gazów cieplarnianych w 2010 roku +13 PLNm
- Niższa niż w 2009 roku wartość odpisów aktualizacyjnych +26 PLNm
- Rezerwy na zobowiązania (rozwiązanie w 2009 roku) -36 PLNm
- Różnica w rozpoznanych wpływach ze sprzedaży środków trwałych +35 PLNm

mIn PLN	I kw 2009	II kw 2009	III kw 2009	IV kw 2009	I kw 2010	II kw 2010	III kw 2010	IV kw 2010
EBITDA zaraportowana	148	147	77	-14	101	100	73	108
Kawerny	0	7	18	-1	13	9	0	0
Wydarzenia jednorazowe:	0	76	-2	-8	1	2	0	26
<i>Rezerwy środowiskowe</i>	0	36	-1	-7	1	3	0	0
<i>Rezerwy na zobowiązania (głównie prywatyzacyjne)</i>	0	40	-1	-1	0	-1	0	3
<i>Wynik na zbyciu środków trwałych (w tym nieruchomość przy ul. Powązkowskiej)</i>	0	0	0	0	0	0	0	23
Pozostałe	1	2	-5	-7	6	10	-1	24*
EBITDA znormalizowana (po wyłączeniu wydarzeń o charakterze jednorazowym)	147	62	66	2	81	79	74	58

***Najważniejsze składowe pozycji Pozostałe w IV kw. 2010 roku**

- 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
- Korekta kosztów pary w US Govora +9 PLNm

mIn PLN	I kw	II kw	III kw	IV kw	I kw	II kw	III kw	IV kw
	2009	2009	2009	2009	2010	2010	2010	2010
Wynik na działalności finansowej	-89	-52	-108	29	-36	-64	-47	57
Zdarzenia związane z normalną działalnością	-34	-84	-50	-37	-33	-40	-44	-46
<i>Różnice kursowe</i>	-6	-55	-21	-7	-3	-6	-2	-6
<i>Koszt kredytu</i> <small>*Zawiera prowizję wypłacaną w związku z kredytem konsorcjalnym</small>	-29	-29	-30	-31	-30	-34	-42*	-40*
Zdarzenia jednorazowe	-107	69	-22	66	8	-18	2	107
<i>Wynik na rozliczeniu opcji</i>	-107	69	-22	66	8	-10	2	0
<i>Koszty zbycia aktywów finansowych – akcje Azotów Tarnów</i>	0	0	0	0	0	-8	0	0
<i>Przychód ze sprzedaży PTU</i> <small>Wpływ na wynik po opodatkowaniu</small>	0	0	0	0	0	0	0	107
Pozostałe <small>kwartały: I, II, III 2009 – różnice kursowe dotyczące pożyczki udzielonej Soda Deutschland Ciech (odpowiednio 55 mln, -27 mln i -23 mln PLN)</small>	54	-37	-36	0	-11	-6	-5	-4

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.