



# Ciech

## **Wyniki III kwartały 2010 roku**

Warszawa, 10.11.2010

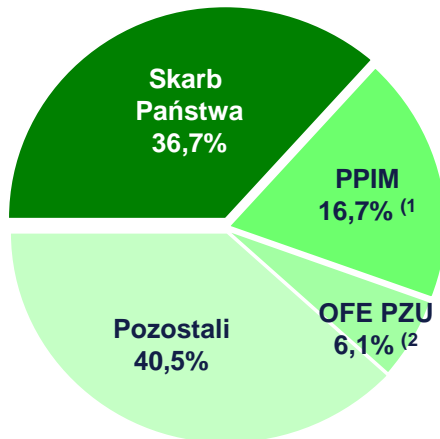
<b>1</b>	<b>Profil Grupy Ciech</b>	<b>3</b>
2	Warunki funkcjonowania w III kwartale 2010 roku	6
3	Wyniki Grupy	10

## Profil spółki



**Ciech to największa grupa chemiczna w Polsce skupiająca blisko 60 firm krajowych i zagranicznych.** Prężny koncern, lider rynku środkowoeuropejskiego. Profesjonalnie zarządzany, rozumie potrzeby lokalnego otoczenia, nastawiony na rozwój i innowacyjność. Dynamicznie dostosowuje się do wymogów rynku.

## Podstawowe informacje



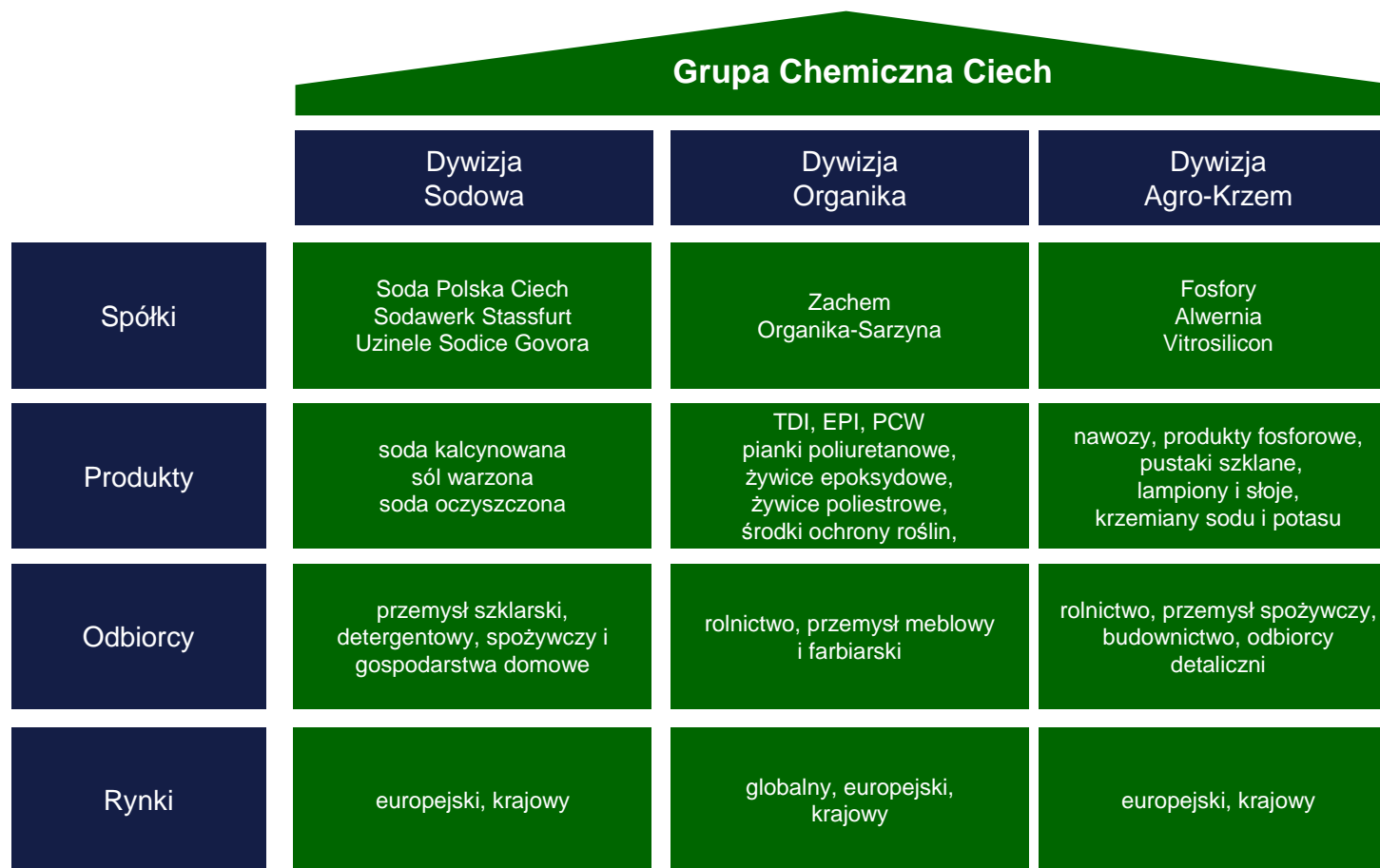
**Profil:** produkcja chemiczno-nawozowa

**Zatrudnienie:** 6 972 osób (stan na 31.12.2009)

**Przychody:** 3 684 mln PLN za 2009

<sup>1)</sup> PPIM – Pioneer Pekao Investment Management SA – stan na 10.09.2010

<sup>2)</sup> OFE PZU – Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień” – stan na 03.03.2005



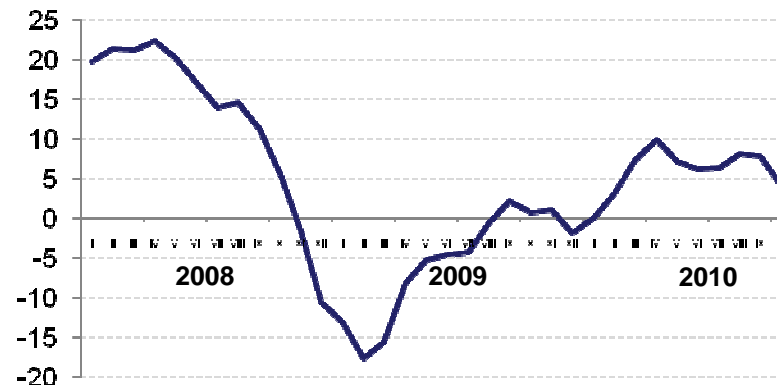
1	Profil Grupy Ciech	3
<b>2</b>	<b>Warunki funkcjonowania w III kwartale 2010 roku</b>	<b>6</b>
3	Wyniki Grupy	10

## Dalsza poprawa w sektorze chemicznym

Dynamika produkcji sprzedanej przemysłu <sup>1</sup> (Polska)

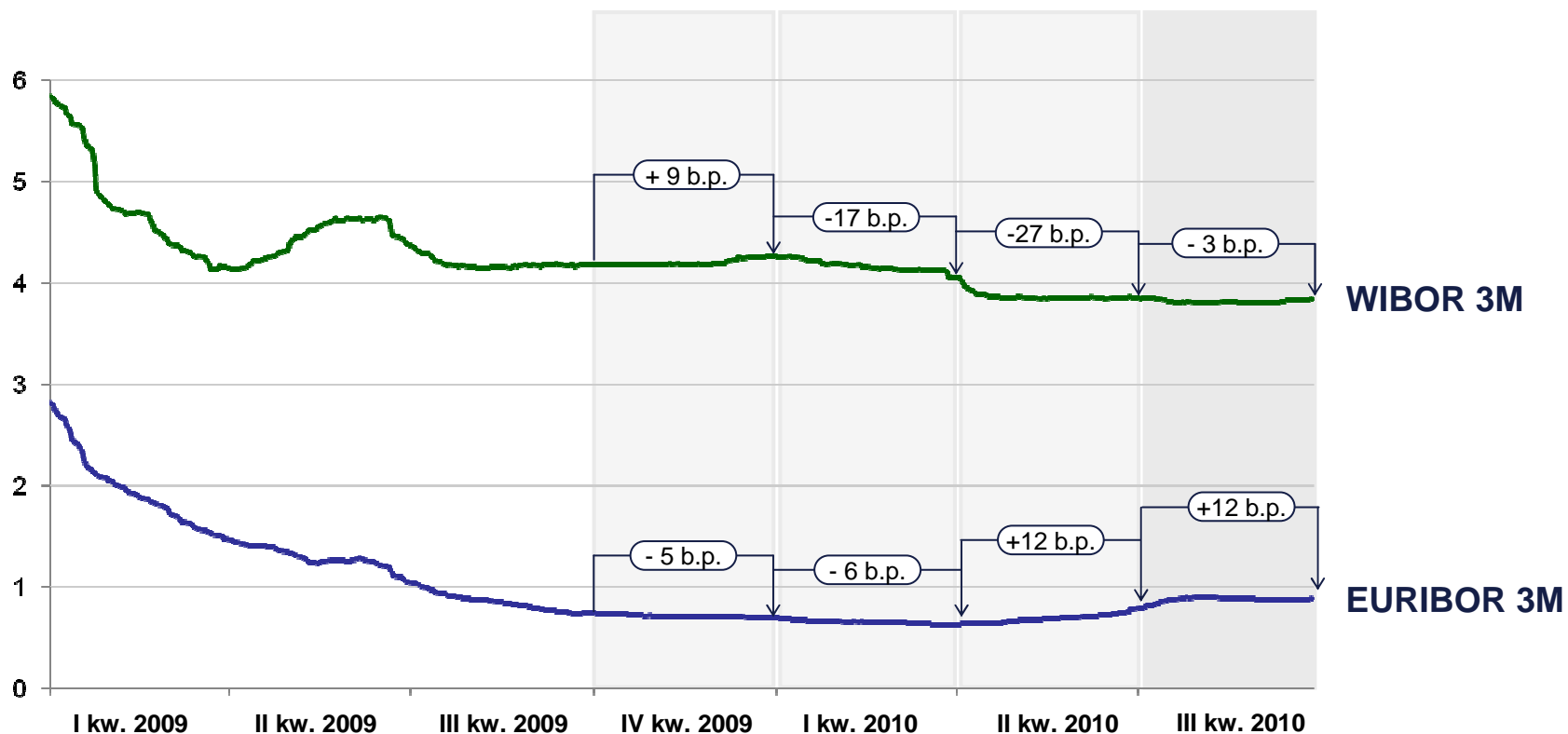


Wskaźnik ogólnego klimatu koniunktury (Polska)

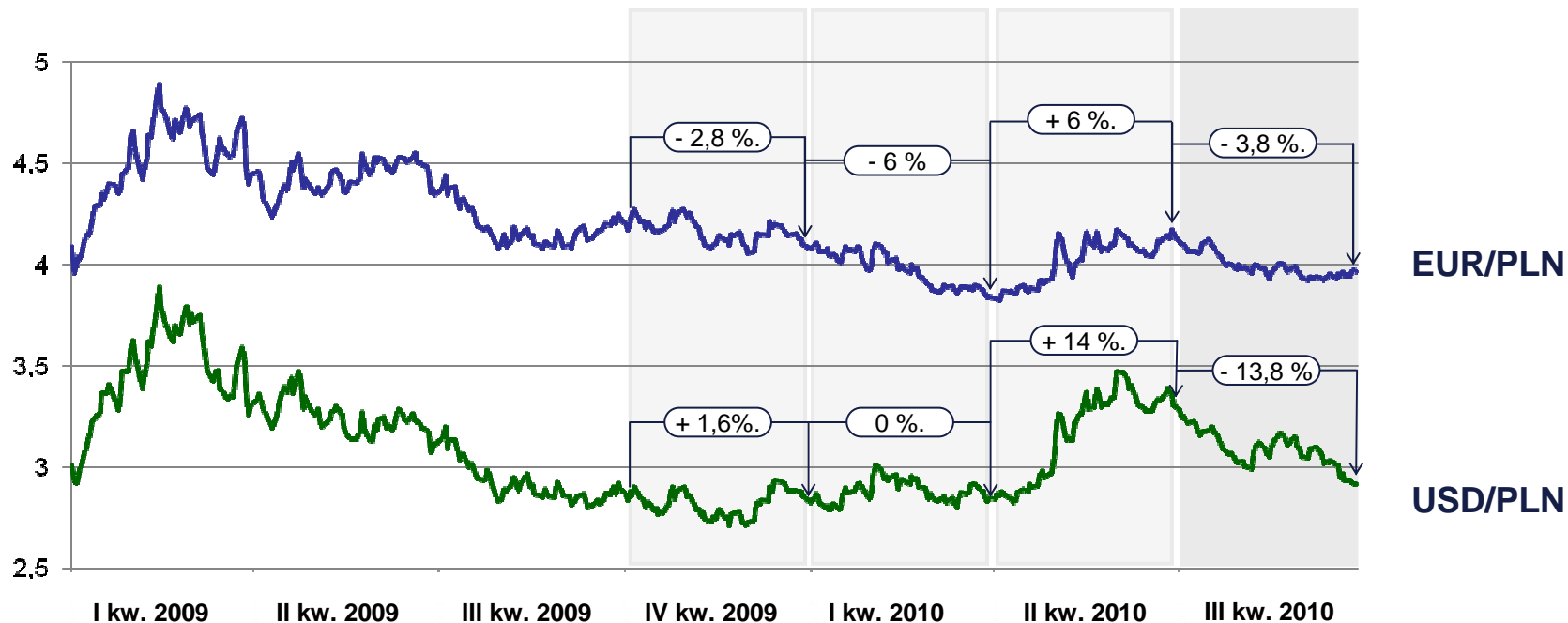


- Dalszy wzrost produkcji przemysłowej: wzrost produkcji przemysłowej (w I-III kw) wyniósł 10,7 proc. wobec 6,0 proc. spadku przed rokiem. W kolejnych kwartałach 2010 roku notuje się stabilne tempo wzrostu produkcji na poziomie ok. 10 proc. Podobne tempo wzrostu przewidywane jest w IV kwartale.
- W roku bieżącym tempo wzrostu cen produkcji sprzedanej przemysłu wzrasta w przeciwieństwie do roku ubiegłego.
- W dziale produkcja chemikaliów i wyrobów chemicznych koniunktura oceniana jest optymistycznie. Wpływają na to bardziej korzystne oceny bieżącego portfela zamówień i przewidywanej produkcji. Ceny chemikaliów i wyrobów chemicznych mogą rosnąć szybciej niż prognozowano.
- Wraz ze stopniową poprawą koniunktury na rynkach odbiorców końcowych (branża motoryzacyjna, budowlana i farmaceutyczna) sektor chemiczny odnotowuje dalsze odbicie popytu, przy jednocześnie utrzymującej się presji na obniżkę cen.

Źródło: GUS <sup>1</sup> Analogiczny okres roku poprzedniego = 100



Spadek różnicy pomiędzy WIBOR a EURIBOR do poziomu poniżej 3 punktów procentowych w III kw. 2010 r. przełożył się na zmniejszenie różnicy w kosztach finansowania względem konkurencji ze strefy euro w porównaniu do poprzedniego kwartału.



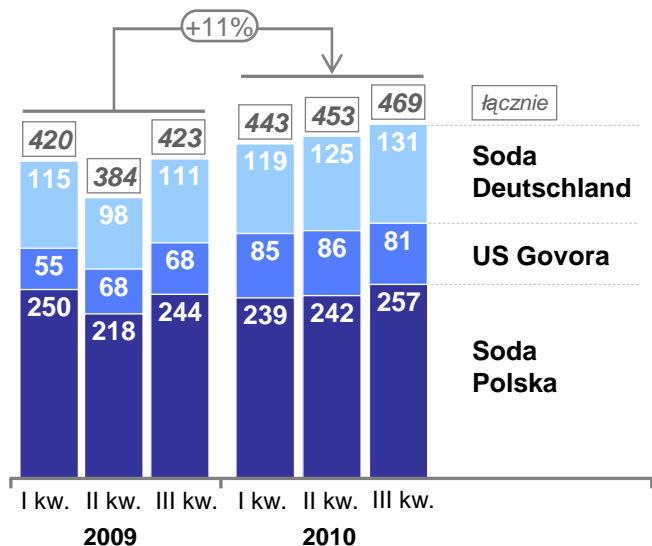
Wzmocnienie polskiej waluty względem euro i dolara negatywnie wpłynęło na zyskowność eksportu. Dodatkowo osłabienie dolara wobec euro i złotówki zwiększyło konkurencyjność producentów amerykańskich i chińskich na rynku europejskim. Silniejsza złotówka to także spadek cen niektórych surowców wykorzystywanych w produkcji Grupy Ciech.

1	Profil Grupy Ciech	3
2	Warunki funkcjonowania w III kwartale 2010 roku	6
<b>3</b>	<b>Wyniki Grupy</b>	<b>10</b>

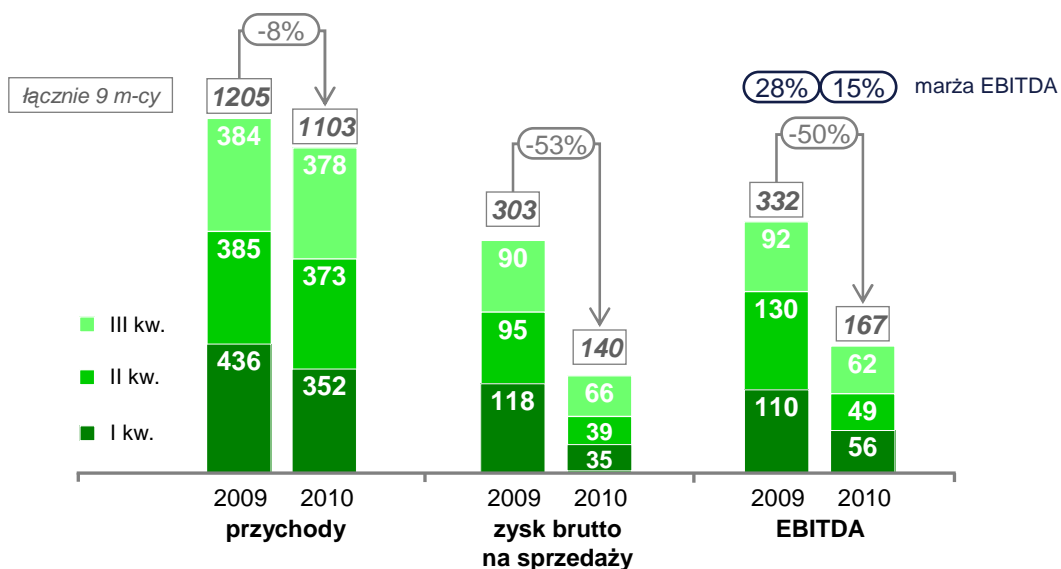
mIn PLN	II kw. 2010	III kw. 2010	9 m 2009	9 m 2010	III kw. 2009	III kw. 2010
Przychody	988	984	2787	2934	894	984
Zysk brutto na sprzedaży	146	138	478	422	126	138
<i>Marża zysku brutto ze sprzedaży</i>	<i>14,8%</i>	<i>14,0%</i>	<i>17,1%</i>	<i>14,4%</i>	<i>14,1%</i>	<i>14,0%</i>
EBIT	40	13	203	95	21	13
<i>Marża EBIT</i>	<i>4,1%</i>	<i>1,4%</i>	<i>7,3%</i>	<i>3,2%</i>	<i>2,4%</i>	<i>1,4%</i>
EBITDA	100	73	372	274	77	73
<i>Marża EBITDA</i>	<i>10,1%</i>	<i>7,5%</i>	<i>13,4%</i>	<i>9,3%</i>	<i>8,6%</i>	<i>7,5%</i>
Działalność finansowa	-64	-47	-183	-148	-42	-47
Zysk netto	-35	-29	-14	-67	-34	-29
<i>Marża zysku netto</i>	<i>-3,5%</i>	<i>-2,9%</i>	<i>-0,5%</i>	<i>-2,3%</i>	<i>-3,8%</i>	<i>-2,9%</i>
Operacyjny Cash Flow	56	141	347	222	131	141



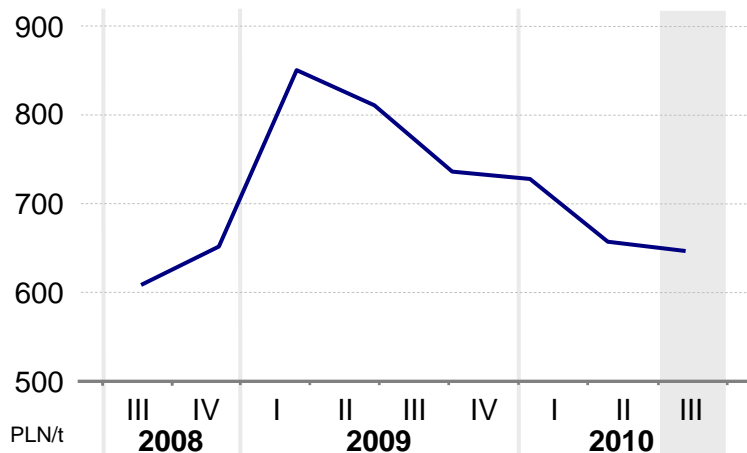
### Sprzedaż sody kalcyonowanej i oczyszczonej, w tys. ton



### Wyniki Dywizji, w mln PLN



### Soda kalcyonowana



Źródło notowań: Harriman Chemsult



Istotny wzrost wolumenu sprzedaży sody kalcyonowanej (ca 11 % III kwartał 2010 do III kwartału 2009)

Poprawa EBITDA w 3Q2010 pomimo braku księgowego rozpoznania przychodów z kawern

Stabilny popyt w sodzie oczyszczonej, soli warzonej i chlorku wapnia

Poprawa efektywności produkcji US Govora – stabilizacja produkcji na zakładanym poziomie od września 2010

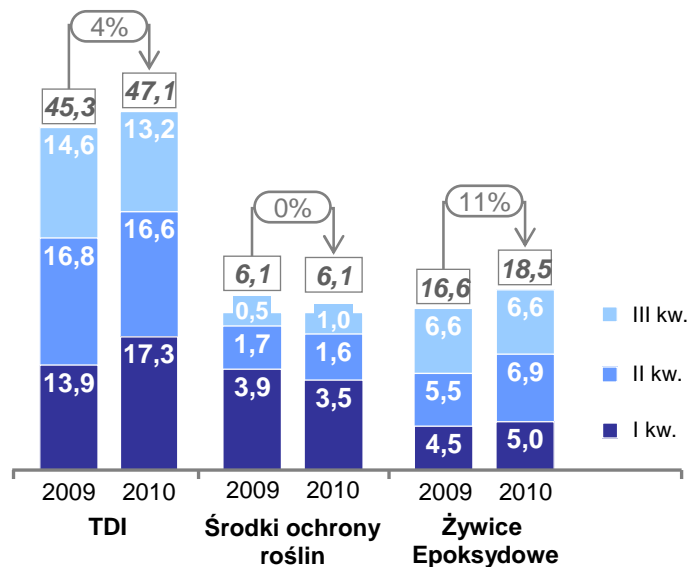


Utrzymująca się nadpodaż sody kalcyonowanej na rynku europejskim

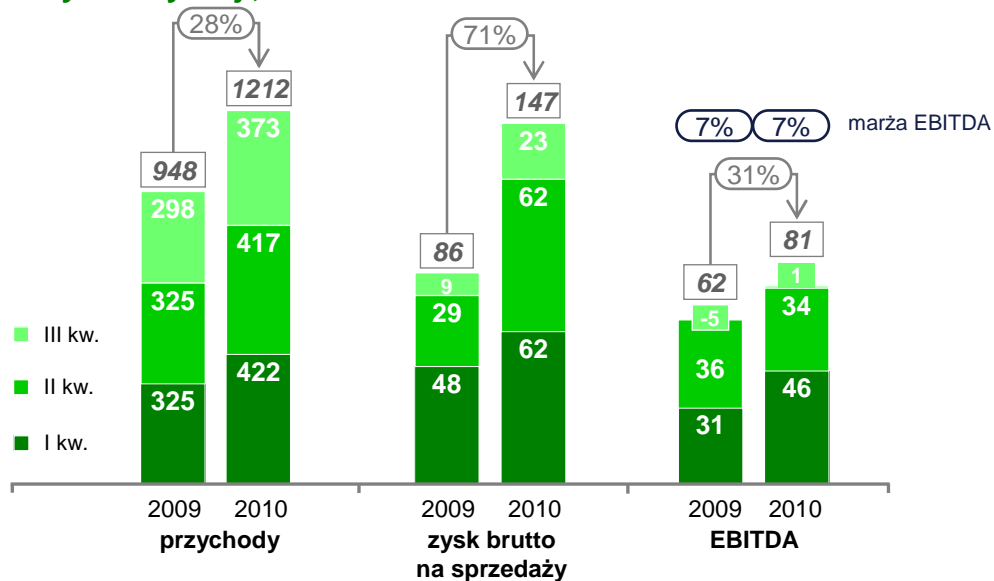
Aprecjacja złotówki

Wysoki koszt zakupu energii w SDC

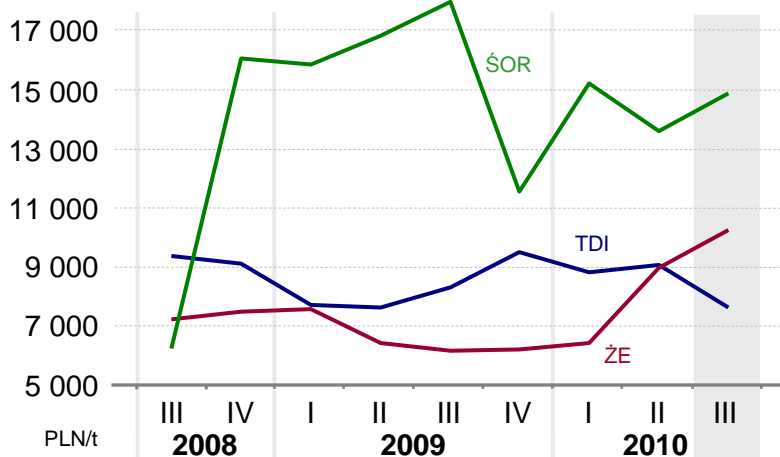
### Sprzedaż głównych produktów, w tys. ton



### Wyniki Dywizji, w mln PLN



### Notowania cen głównych produktów



Oddane w 2009 roku nowe moce produkcyjne TDI i PUR obecnie w pełni wykorzystywane

Wzrost cen żywic epoksydowych o 26% r/r, cen EPI o 47% r/r.

Wzrost wykorzystania mocy produkcyjnych epoksydów

Wzrost wolumenu w I półroczu 2010 żywic poliestrowych o 35% r/r – znacząca rozbudowa portfela klientów eksportowych

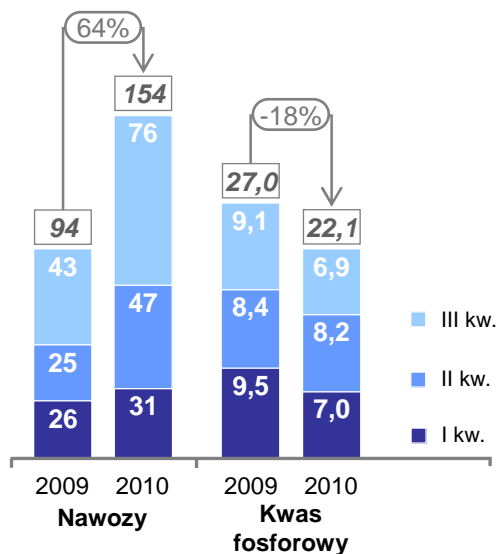
Zdecydowana poprawa rentowności na rynku poliuretanów



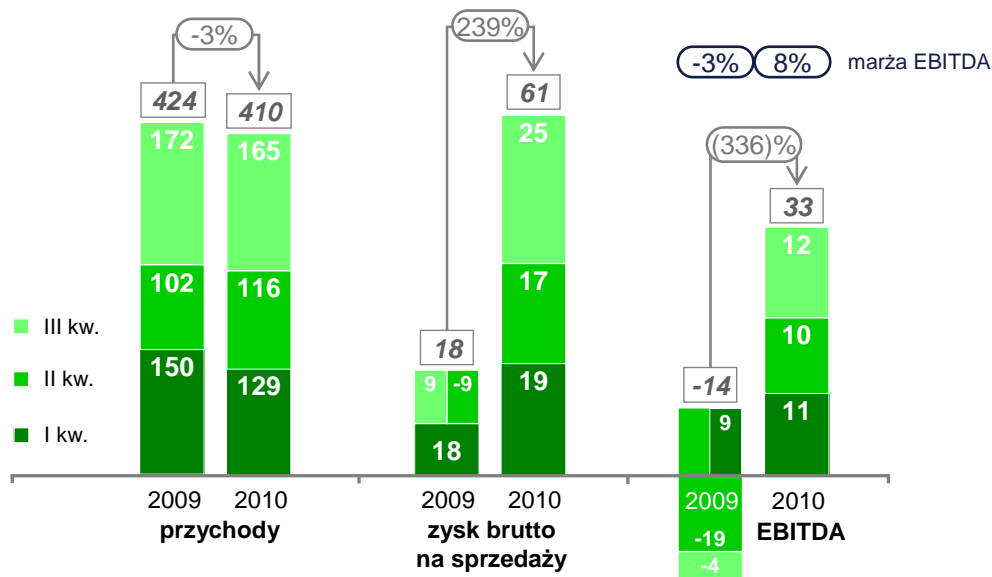
Rosnące ceny bisfenolu (drugi obok EPI, surowiec do produkcji TDI) w I półroczu 98% r/r.

Spadek dynamiki wzrostu cen wraz ze spadkiem popytu TDI w Azji

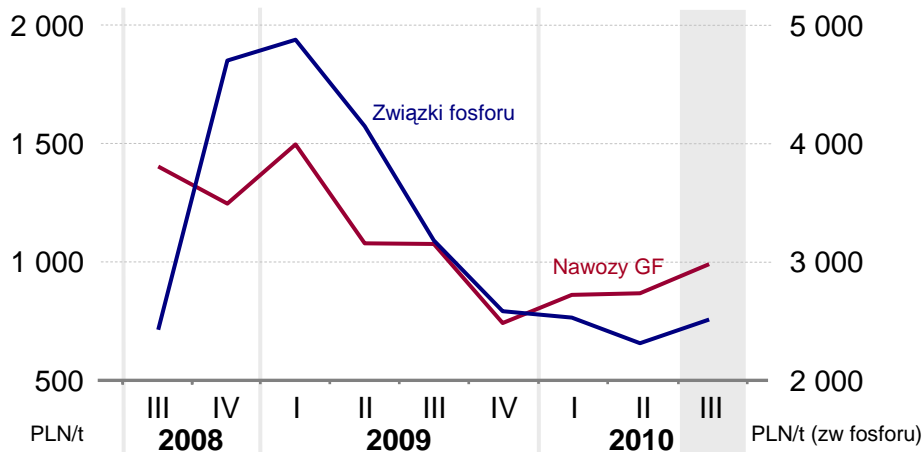
### Sprzedaż głównych produktów, w tys. ton



### Wyniki Dywizji, w mln PLN

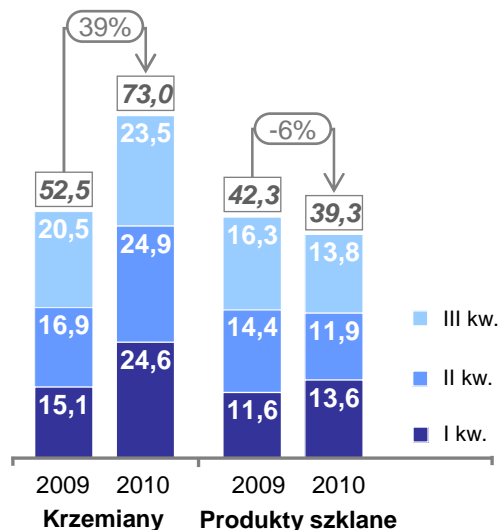


### Notowania cen głównych produktów

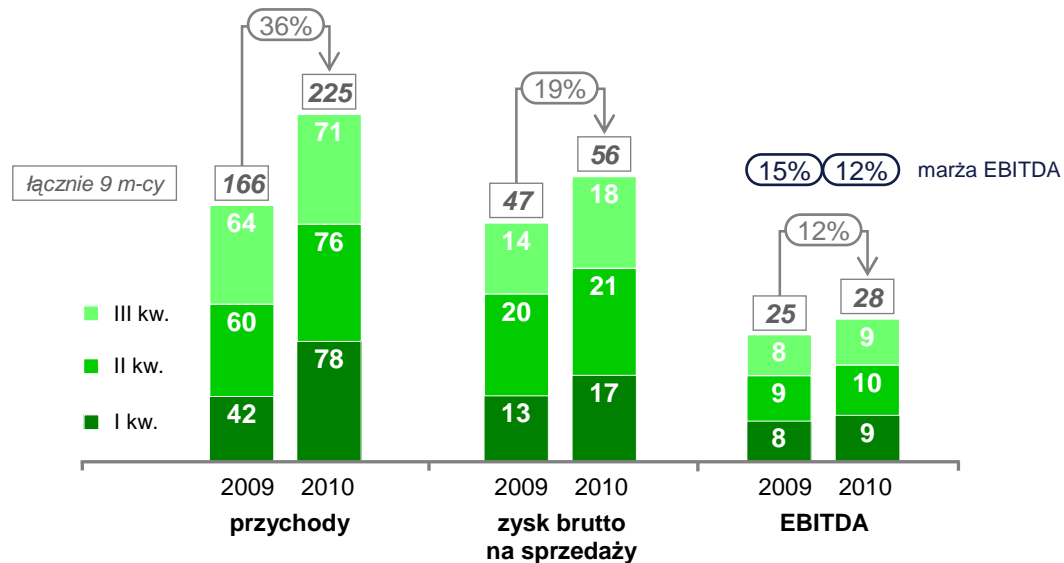


- + Ożywienie na rynku produktów rolnych (wzrost cen zbóż, rzepaku) przełożył się gwałtowny popyt na wszystkie rodzaje nawozów
- Wolumen sprzedaży nawozów wieloskładnikowych oraz superfosfatu wzrósł o prawie 50% w stosunku do trzeciego kwartału roku ubiegłego
- Wzrost popytu na nawozy fosforowe i wieloskładnikowe w Europie Zachodniej, co zaowocowało powrotem Dywizji Agro-Krzem na te rynki
- Wzrost kosztu zakupu surowca (fosfor żółty)

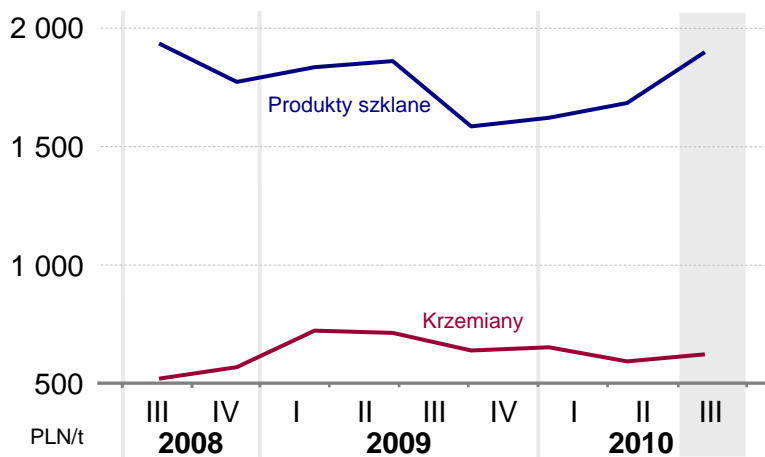
### Sprzedaż głównych produktów, w tys. ton



### Wyniki Dywizji, w mln PLN



### Notowania cen głównych produktów



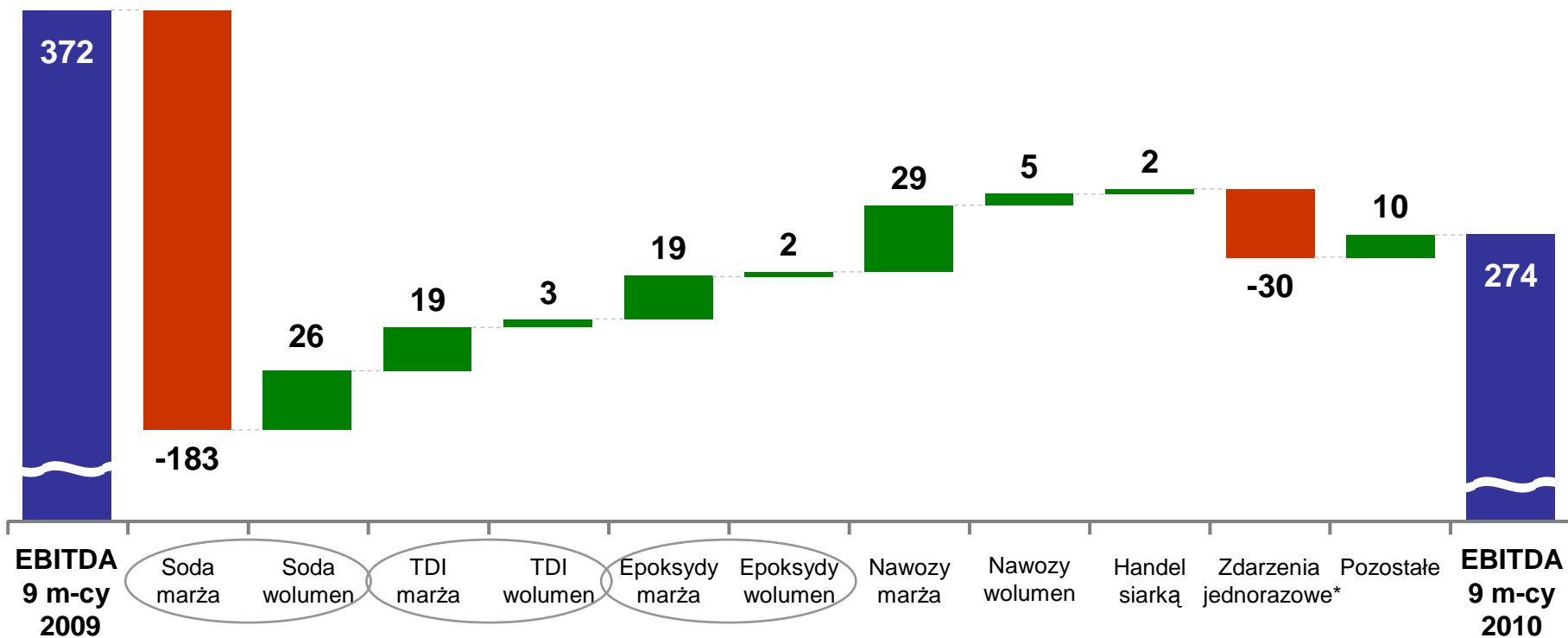
**+** uzyskanie wyższych jednostkowych cen o 2,21% w krzemianach (wpływ kursu EUR)

**-** uzyskanie niższych cen na tonę sprzedaży w wyrobach szklanych o 1,9%

wyższe koszty wytworzenia (o 2,5%) spowodowane:

- sprzedażą wyrobów wytworzonych w I i II kwartale (przerwy produkcyjne - wyłączenia okresowe automatów szklarskich powodują, że koszty stałe rozkładały się na mniejszą produkcję)
- podwyżki cen gazu o 10% (w planie założenie- o 3%)

## Zmiana EBITDA (mln PLN)



### \* Zdarzenia jednorazowe:

	zmiana
• Sprzedaż praw do emisji gazów cieplarnianych	+9
• Likwidacja środków trwałych	+11
• Sprzedaż majątku (Zachem, Organika-Sarzyna)	-7
• Rozwiązanie w 2009 roku rezerw na zobowiązania środowiskowe w Zachemie (36 mPLN) i prywatyzacyjne w US Govora (41 mPLN)	-73
• Rachunkowość zabezpieczeń	+30

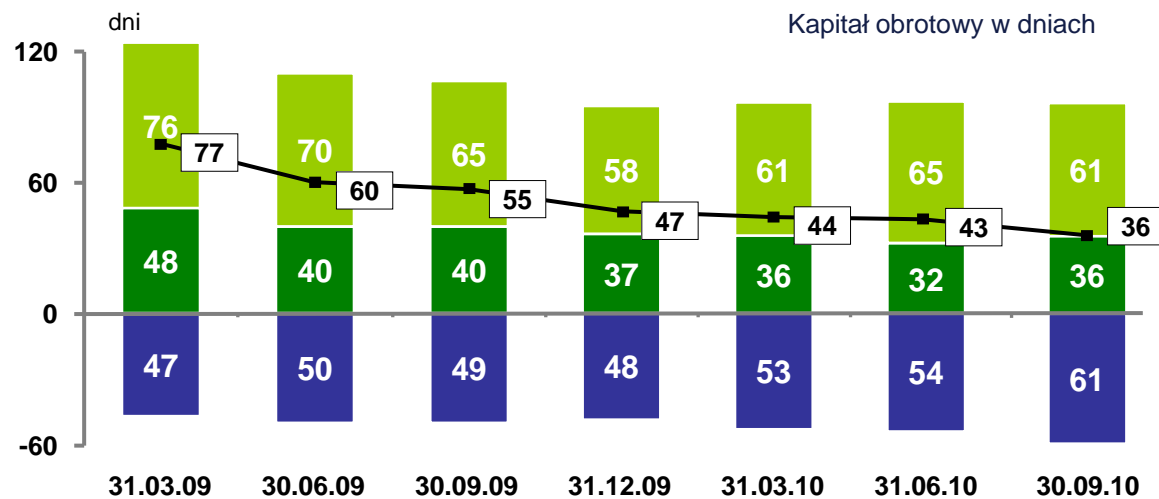
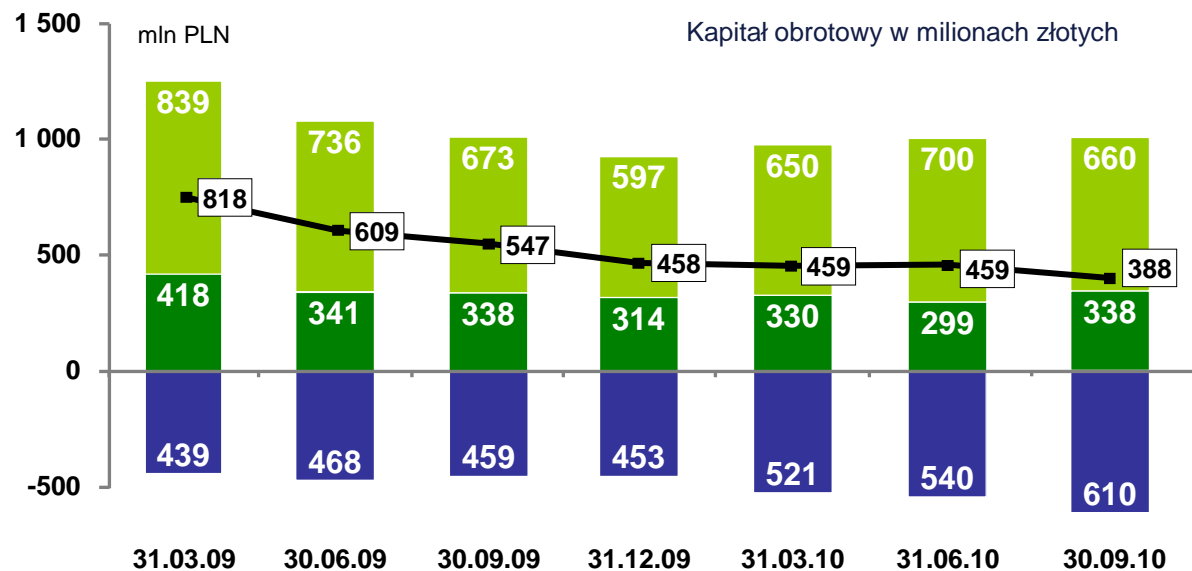
<b>mIn PLN</b>	<b>I kw 2009</b>	<b>II kw 2009</b>	<b>III kw 2009</b>	<b>IV kw 2009</b>	<b>I kw 2010</b>	<b>II kw 2010</b>	<b>III kw 2010</b>
<b>EBITDA zaraportowana</b>	<b>148</b>	<b>147</b>	<b>77</b>	<b>-14</b>	<b>101</b>	<b>100</b>	<b>73</b>
<b>Kawerny</b>	<b>-</b>	<b>7</b>	<b>18</b>	<b>-1</b>	<b>13</b>	<b>9</b>	<b>0</b>
<b>Wydarzenia jednorazowe:</b>	<b>0</b>	<b>76</b>	<b>-2</b>	<b>-8</b>	<b>1</b>	<b>3</b>	<b>0</b>
<i>Rezerwy środowiskowe</i>	<i>0</i>	<i>36</i>	<i>-1</i>	<i>-7</i>	<i>1</i>	<i>3</i>	<i>0</i>
<i>Rezerwy na zobowiązania (gł. prywatyzacyjne)</i>	<i>-</i>	<i>40</i>	<i>-1</i>	<i>-1</i>	<i>0</i>	<i>-1</i>	<i>0</i>
<b>Pozostałe</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>-5</b>	<b>-7</b>	<b>5</b>	<b>9</b>	<b>1</b>
<b>EBITDA znormalizowana (po wyłączeniu wydarzeń o charakterze jednorazowym)</b>	<b>147</b>	<b>62</b>	<b>66</b>	<b>2</b>	<b>81</b>	<b>79</b>	<b>74</b>

mIn PLN	I kw. 2009	II kw. 2009	III kw. 2009	IV kw. 2009	I kw. 2010	II kw. 2010	III kw. 2010
<b>Wynik na działalności finansowej</b>	<b>-89</b>	<b>-52</b>	<b>-108</b>	<b>29</b>	<b>-36</b>	<b>-64</b>	<b>-47</b>
<i>Zdarzenia związane z normalną działalnością</i>	<b>-34</b>	<b>-84</b>	<b>-50</b>	<b>-37</b>	<b>-33</b>	<b>-40</b>	<b>-44</b>
<i>Różnice kursowe</i>	-6	-55	-21	-7	-3	-6	-2
<i>Koszt kredytu</i>	-29	-29	-30	-31	-30	-34	-42 <sup>3)</sup>
<b>Zdarzenia jednorazowe</b>	<b>-107</b>	<b>69</b>	<b>-22</b>	<b>66</b>	<b>8</b>	<b>-18</b>	<b>2</b>
<i>Wynik na rozliczeniu opcji</i>	-107	69	-22	66	8	-10	2
<i>Koszty zbycia aktywów finansowych – akcje ZAT<sup>1)</sup></i>	0	0	0	0	0	-8	0
<b>Pozostałe <sup>2)</sup></b>	<b>53</b>	<b>-37</b>	<b>-36</b>	<b>1</b>	<b>-11</b>	<b>-6</b>	<b>-5</b>

1) Zakłady Azotowe Tarnów

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

3) Zawiera prowizję wypłacaną w związku z kredytem konsorcjalnym



Inicjatywy restrukturyzacyjne ujęte w modelu finansowym	Status	Kwota
<b>Zrealizowane lub w trakcie finalizacji</b>		
Zbycie pakietu akcji Azoty Tarnów	zrealizowane	41,6 mln zł
Podpisanie umowy sprzedaży spółki Ciech-Service Sp. z o.o.	zrealizowane	3,1 mln zł
Podpisanie umowy sprzedaży akcji PTU SA	zrealizowane	ok. 136 mln zł
Zbycie akcji w Elzab SA	zrealizowane	ok. 6 mln zł
Sprzedaż nadwyżek jednostek uprawnień do emisji CO2 (Soda Polska Ciech)	zrealizowane	ok. 15,9 mln zł
Sprzedaż pozostałych zbędnych aktywów	zrealizowane	3,3 mln zł
Sprzedaż nieruchomości przy ul. Powązkowskiej	w trakcie realizacji	ok. 24 mln zł
<b>Razem</b>		<b>ok. 230 mln zł</b>
<b>W toku</b>		
Zbycie udziałów w spółce GZNF Sp. z o.o.	oczekiwania na kolejne oferty wiążące lub negocjacje – najbardziej zaawansowany projekt	
Zbycie udziałów w Transclean Sp. z o.o.	negocjacja ostatecznych warunków transakcji	
Zbycie akcji w Vitrosilicon SA i Alwernia SA	rozesyłanie memorandum informacyjnego	

## Inicjatywy restrukturyzacyjne ujęte w modelu finansowym

Sprzedaż wybranych zorganizowanych części przedsiębiorstwa Zachem

Zakończenie działalności i ewentualna likwidacja linii produkcyjnych w spółkach Zachem, GZNF Fosfory i Soda Polska Ciech po przeprowadzeniu analiz rentowności produkcji oraz ekonomicznych skutków zamknięcia linii

Restrukturyzacja zatrudnienia w spółkach GZNF Fosfory, Zachem, SPC, Vitrosilicon, US Govora, Organika-Sarzyna oraz Ciech SA

Optymalizacja podatkowa w spółkach Soda Polska Ciech, Vitrosilicon i Organika-Sarzyna

Optymalizacja nakładów inwestycyjnych w przedsiębiorstwie Zachem i Organice-Sarzyna

## Inicjatywy restrukturyzacyjne poza modelem finansowym

*Sprzedaż akcji/udziałów w spółkach niepodstawowych należących do Zachem, Organika-Sarzyna oraz Ciech Finance*

*Likwidacja i monitorowanie procesów upadłościowych w 30 spółkach*

*Zbycie marginalnych pakietów akcji / udziałów w 12 spółkach*

*Sprzedaż zbędnych nieruchomości nieoperacyjnych w jednostkach zależnych*

*Przygotowanie i wdrożenie planów naprawczych w US Govora i Zachem*

*Optymalizacja warunków zakupów (w tym poprawa warunków handlowych: uzyskane już oszczędności z tytułu obniżenia kosztów zakupu węgla przez Soda Polska Ciech w kwocie ok. 9 mln zł)*

*Inne inicjatywy: w tym uzyskanie dotacji w ramach projektu rozbudowy kotłów w Elektrociepłowni Janikowo w kwocie 13,4 mln zł*

## Grupa Ciech skutecznie pozyskuje unijne oraz krajowe wsparcie dla inwestycji innowacyjnych, proekologicznych, projektów badawczo-rozwojowych oraz innych inicjatyw



Do końca trzeciego kwartału 2010 roku, kwota środków unijnych zatwierdzonych do dofinansowania na działania realizowane w ramach Grupy Chemicznej Ciech przekracza **141 mln PLN**

\* Soda Polska Ciech Sp. z o.o. posiada 29% udziałów w tym przedsięwzięciu

## Kontakt

Rzecznik Grupy Ciech  
Dyrektor Biura Komunikacji  
Ciech SA

### **Krzysztof Grad**

tel. (+48 22) 639 13 18  
[krzysztof.grad@ciech.com](mailto:krzysztof.grad@ciech.com)

Relacje Inwestorskie

### **Mariusz Babuła**

tel. (+48 22) 639 14 81  
[mariusz.babula@ciech.com](mailto: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.