

przyszłość poparta doświadczeniem

Wyniki IV kwartały 2009 roku

Warszawa, 26.02.2010



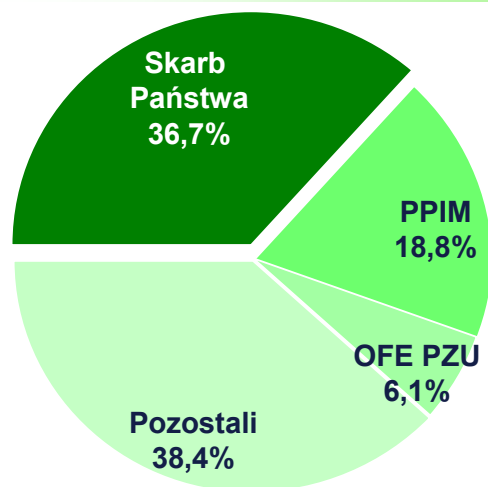
Agenda	Strona
① Profil Grupy Ciech	3
② Warunki funkcjonowania w IV kwartale 2009 roku	6
③ Wyniki Grupy	10
④ Kluczowe zagadnienia	23
⑤ Perspektywa 2010 roku	30

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.

STRUKTURA AKCJONARIATU



Profil: produkcja chemiczno-nawozowa

Zatrudnienie: 6 877 osób

Przychody: 3 686 mln PLN za 2009

PPIM – Pioneer Pekao Investment Management SA

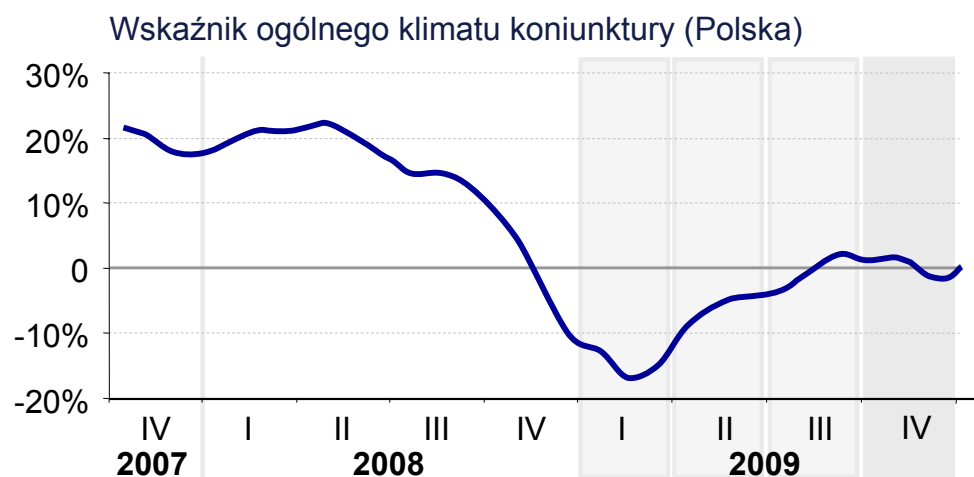
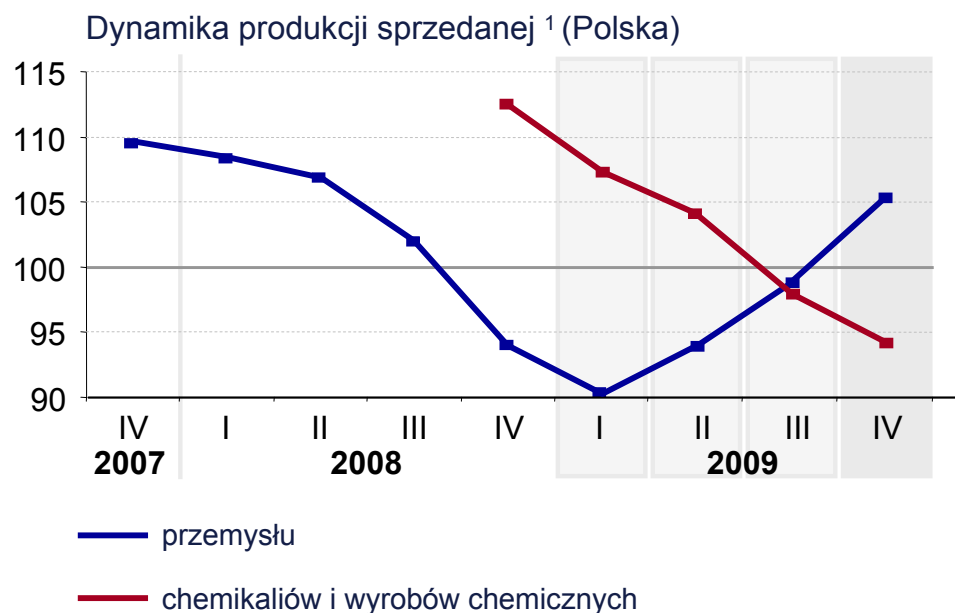
OFE PZU – Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień”

Grupa Chemiczna Ciech				
	Dywizja Sodowa	Dywizja Organika	Dywizja Agro	Dywizja Krzemiany i Szkło
Spółki	Soda Polska Ciech Sodawerk Stassfurt Uzinele Sodice Govora	Zachem Organika-Sarzyna (żywice)	Fosfory Alwernia Organika-Sarzyna (środki ochrony roślin)	Vitrosilicon
Produkty	soda kalcynowana sól warzona soda oczyszczona	TDI, EPI, PCW pianki poliuretanowe, żywice epoksydowe, żywice poliestrowe	nawozy, środki ochrony roślin, produkty fosforowe, związki chromu	pustaki szklane, lampiony i słoje, krzemiany sodu, krzemiany potasu
Odbiorcy	przemysł szklarski, detergentowy, spożywczy i gospodarstwa domowe	przemysł meblowy i farbiarski	rolnictwo, przemysł spożywczy	budownictwo, rynki konsumenckie
Rynki	europejski, krajowy	globalny, europejski, krajowy	krajowy, europejski	europejski, krajowy



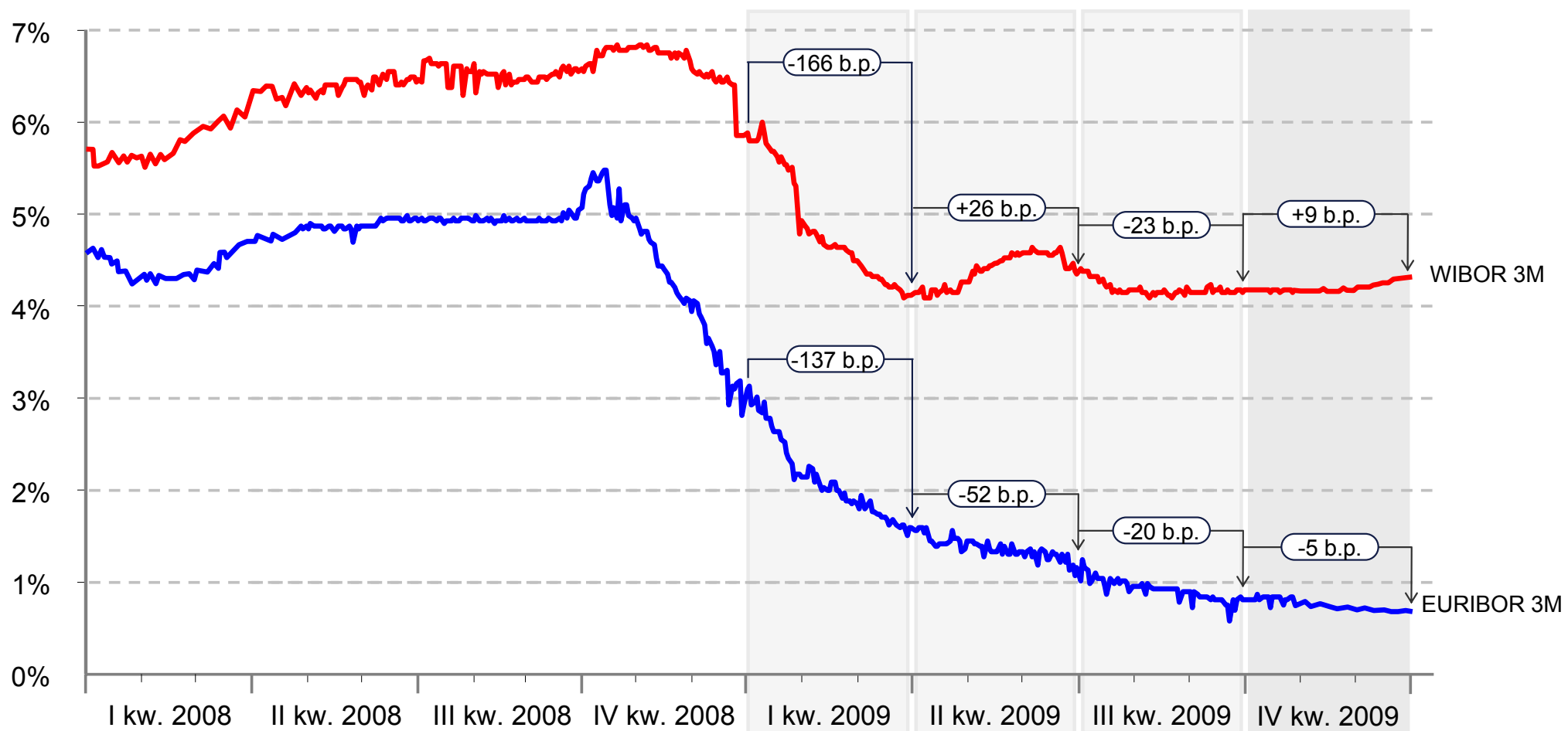
Agenda	Strona
① Profil Grupy Ciech	3
② Warunki funkcjonowania w IV kwartale 2009 roku	6
③ Wyniki Grupy	10
④ Kluczowe zagadnienia	23
⑤ Perspektywa 2010 roku	30

Sektor chemiczny nie odczuł poprawy kondycji gospodarki krajowej



- Koniunkturalnie IV kwartał był najlepszy w całym 2009: wzrost PKB w IV kwartale przekroczył 3%.
- Dynamika produkcji przemysłowej zwiększała się z kwartału na kwartał: w trzech pierwszych kwartałach produkcja kształtowała się poniżej poziomu uzyskanego w roku 2008. W IV kwartale odnotowano już wzrost o 5,5%.
- Branża chemiczna jest jedną z tych, które boleśnie odczuły spadek popytu i cen oraz skutki utrzymującej się dekoniunktury, rozpoczętej w czwartym kwartale 2008 i trwającej przez cały 2009 rok.

Wysokie marże bankowe wciąż wpływają negatywnie na koszty finansowe



Złoty umocnił się nieznacznie, przy stabilnych notowaniach





Agenda	Strona
① Profil Grupy Ciech	3
② Warunki funkcjonowania w IV kwartale 2009 roku	6
③ Wyniki Grupy	10
④ Kluczowe zagadnienia	23
⑤ Perspektywa 2010 roku	30

mIn PLN	IV kw '08	IV kw '09	zmiana	12M '08	12M '09	zmiana
Przychody	806	895	11,0%	3 787	3 686	-2,7%
Zysk brutto na sprzedaży	104	135	29,0%	784	625	-20,3%
<i>Marża zysku brutto ze sprzedaży</i>	<i>13,0%</i>	<i>15,1%</i>	<i>2,1pp</i>	<i>20,7%</i>	<i>17,0%</i>	<i>-3,7pp</i>
EBIT	-26	-35	-37,1%	247	171	-30,6%
<i>Marża EBIT</i>	<i>-3,2%</i>	<i>-3,9%</i>	<i>-0,7pp</i>	<i>6,5%</i>	<i>4,6%</i>	<i>-1,9pp</i>
EBITDA	25	24	-3,1%	450	400	-11,1%
<i>Marża EBITDA</i>	<i>3,0%</i>	<i>2,7%</i>	<i>-0,3pp</i>	<i>11,9%</i>	<i>10,9%</i>	<i>-1,0pp</i>
Działalność finansowa	-146	-36	75,1%	-251	-219	12,7%
Zysk netto	-158	-52	67,0%	-32	-63	-99,9%
<i>Marża zysku netto</i>	<i>-19,6%</i>	<i>-5,8%</i>	<i>13,8pp</i>	<i>-0,8%</i>	<i>-1,7%</i>	<i>-0,9pp</i>
Operacyjny cash flow	50	73	46,4%	33	420	1173,5%

W raporcie finansowym za 4. kwartał 2008 roku część transakcji opcyjnych została ujęta zgodnie z zasadami rachunkowości zabezpieczeń. W opinii do raportu rocznego audytor zgłosił zastrzeżenie, nie kwestionując ekonomicznego sensu transakcji, tylko aspekty dokumentacyjne.

W roku 2009 doszło do usymetrycznienia transakcji opcyjnych (luty i sierpień). Zarząd Ciech SA dokonał ponownej analizy transakcji i podjął decyzję (zgodnie z opinią audytora) o zastosowaniu rachunkowości zabezpieczeń w stosunku do opcji dopiero od momentu usymetrycznienia.

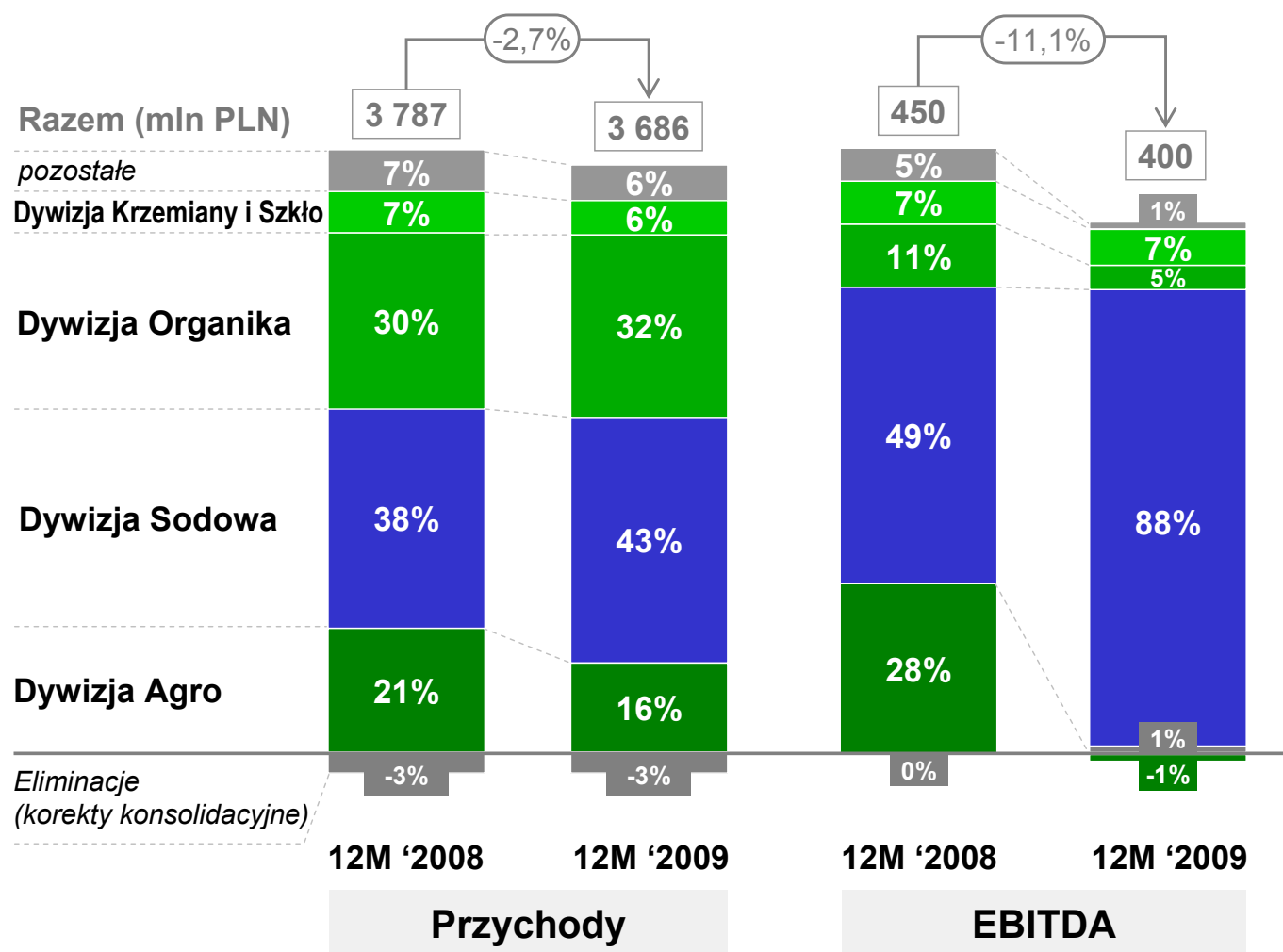
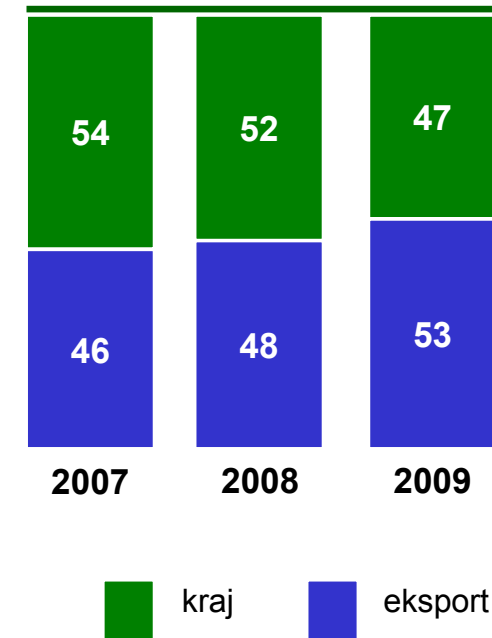
Dane dotyczące roku 2008 oraz 3 kwartałów 2009 zostały skorygowane w publikowanym raporcie za 4. kwartał 2009. Dzięki zmianie ujęcia opcji sprawozdanie roczne nie będzie zawierać zastrzeżenia Audytora w tej kwestii.

Grupa Ciech (w mln PLN)

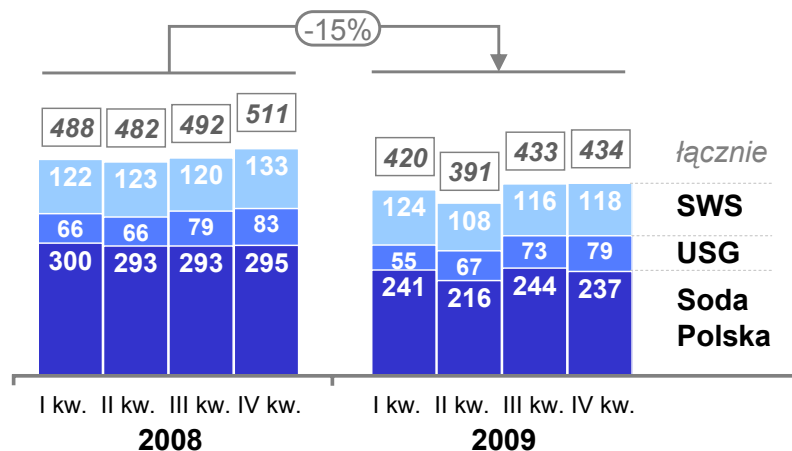
dane zaraportowane	2008	1Q09	2Q09	3Q09
przychody ze sprzedaży	3 781	971	878	876
EBITDA	460	127	123	61
<i>marża EBITDA</i>	12,2%	13,0%	14,0%	6,9%
wynik netto	55	33	2	-63

dane po korekcie	2008	1Q09	2Q09	3Q09
przychody ze sprzedaży	3 787	992	902	898
EBITDA	465	147	147	82
<i>marża EBITDA</i>	12,3%	14,9%	16,3%	9,1%
wynik netto	-16	-13	32	-35

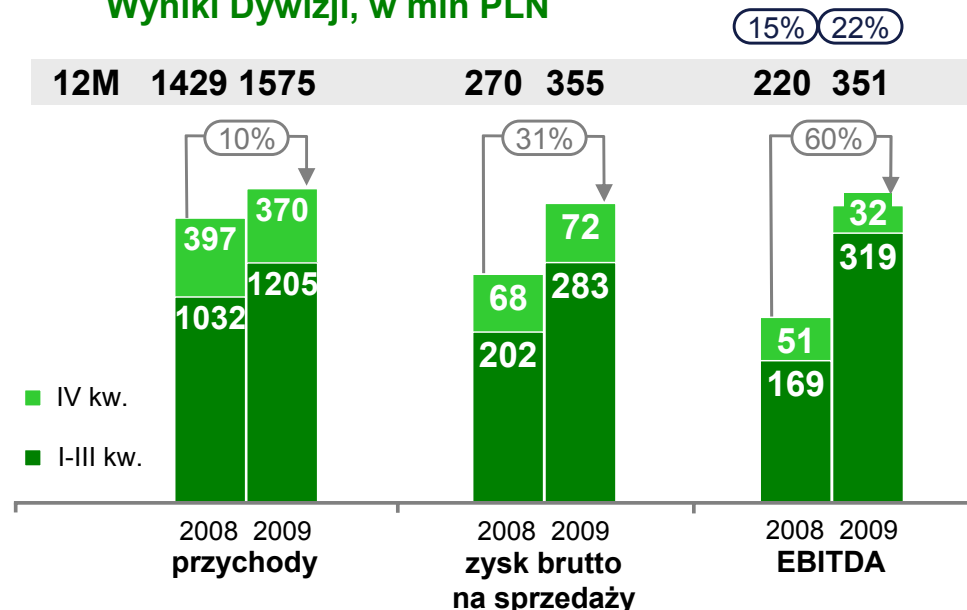
* dane nie uwzględniają zmian w wynikających z odpisu wartości firmy na Sarzynie oraz zmian w rozliczeniu kredytów desygnowanych do rachunkowości zabezpieczeń

W 2009 roku nastąpił istotny wzrost znaczenia Dywizji Sodowej

Przychody ze sprzedaży (%)


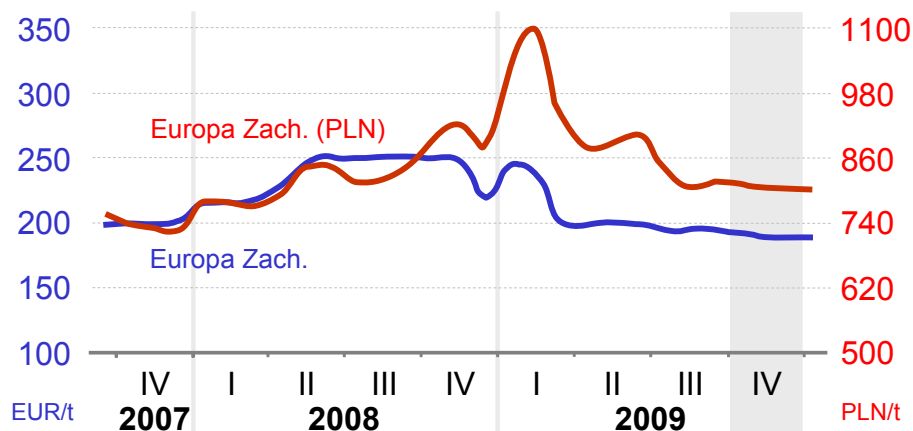
Sprzedaż sody, w tys. ton



Wyniki Dywizji, w mln PLN

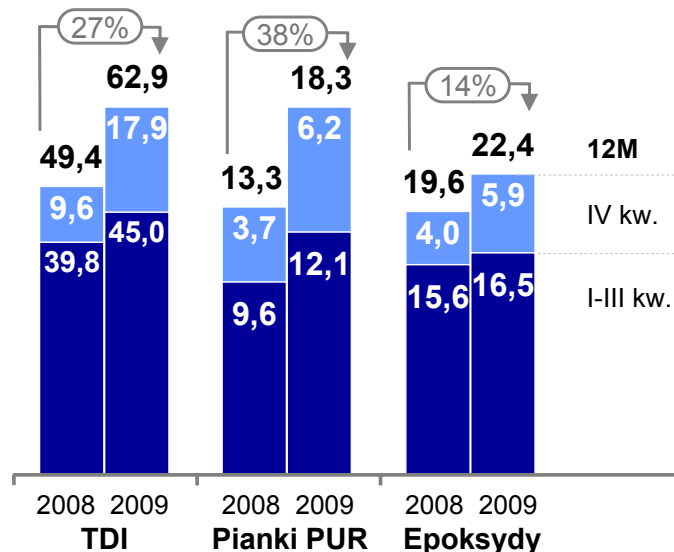


Notowania cen sody

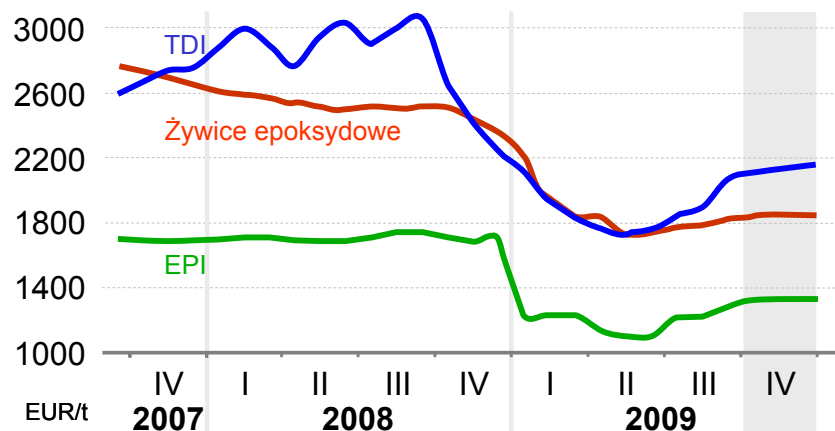


- + Utrzymanie wielkości sprzedaży sody kalcynowanej w IV kwartale na poziomie z III kwartału 2010.
 - Wzrost rentowności sprzedaży w 2009 w stosunku do 2008.
 - Stabilny popyt na sodę oczyszczoną w 2009 roku.
 - Centralizacja i integracja działalności w ramach Dywizji Sodowej.
 - Poprawa efektywności i optymalizacja kosztów działalności w 2009 roku.
-
- Presja klientów na obniżanie cen sody kalcynowanej w IV kwartale.
 - Wzrost importu sody do Europy, głównie z USA.
 - Niska efektywność produkcji w Górzce.
 - Przesunięcie rozpoznania wyników ze sprzedaży kawern na Q1 2010.

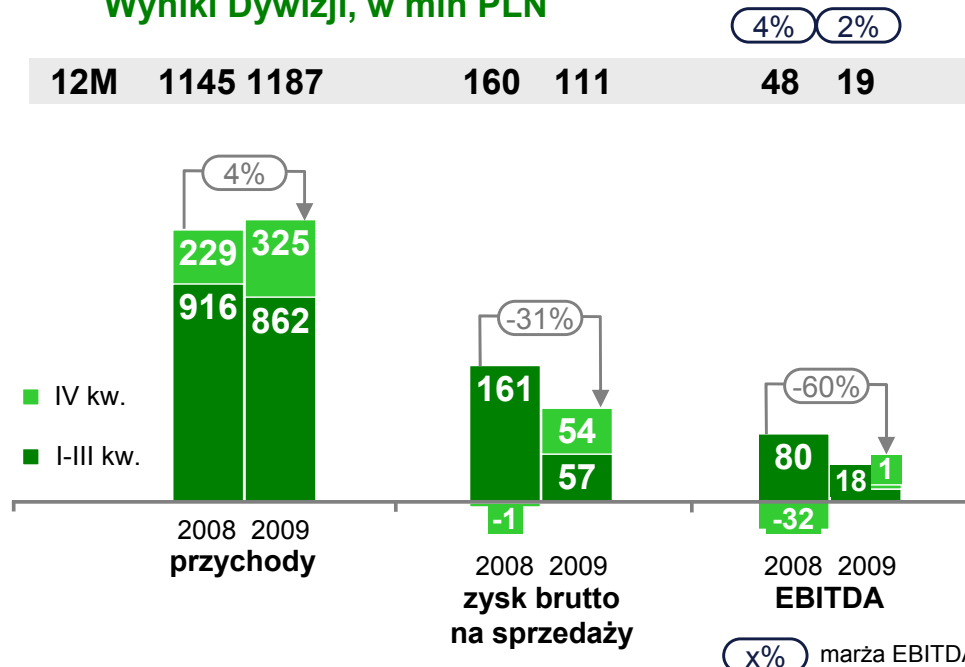
Sprzedaż głównych produktów, w tys. ton



Notowania cen TDI, EPI i żywic

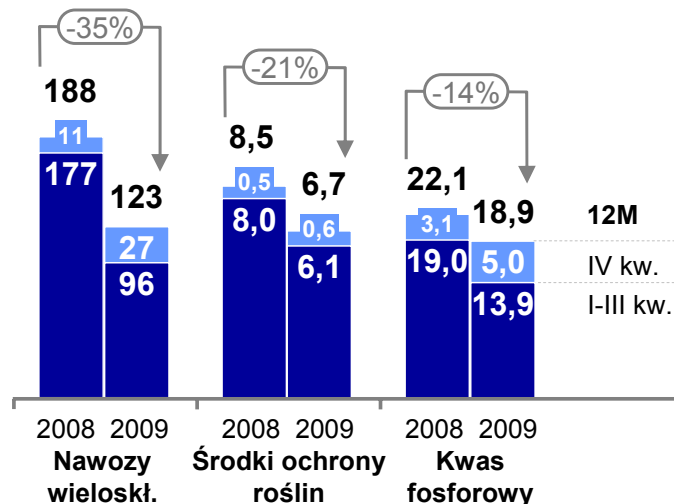


Wyniki Dywizji, w mln PLN

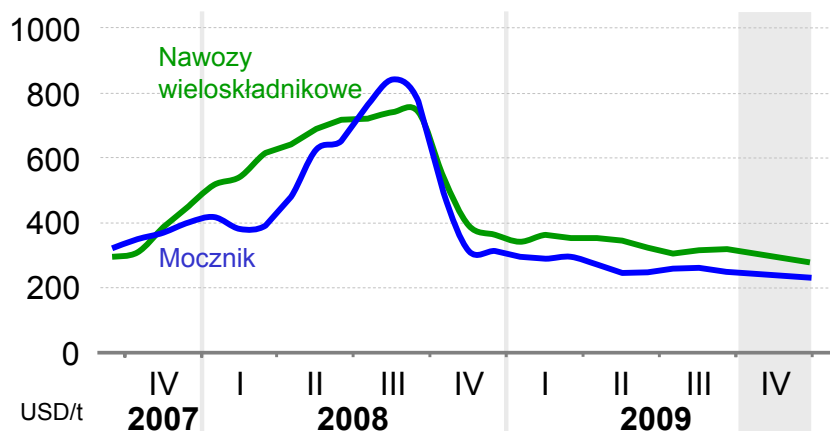


- + Wysoki poziom sprzedaży TDI przy maksymalnym wykorzystaniu zdolności produkcyjnych.
- Wysoki popyt na pianki PUR przy niskiej podaży i stabilnych cenach surowców.
- Zła sytuacja finansowa u niektórych odbiorców TDI, możliwe problemy z płatnościami.
- EPI: rosnące ceny surowców przy jednoczesnej nadpodaży.
- Wysoce konkurencyjny rynek żywic epoksydowych przy niskiej opłacalności produkcji spowodowanej rosnącymi cenami bisfenol A.
- Rezerwa na aspekty środowiskowe (siarczyny) w Zachemie (IV kwartał)

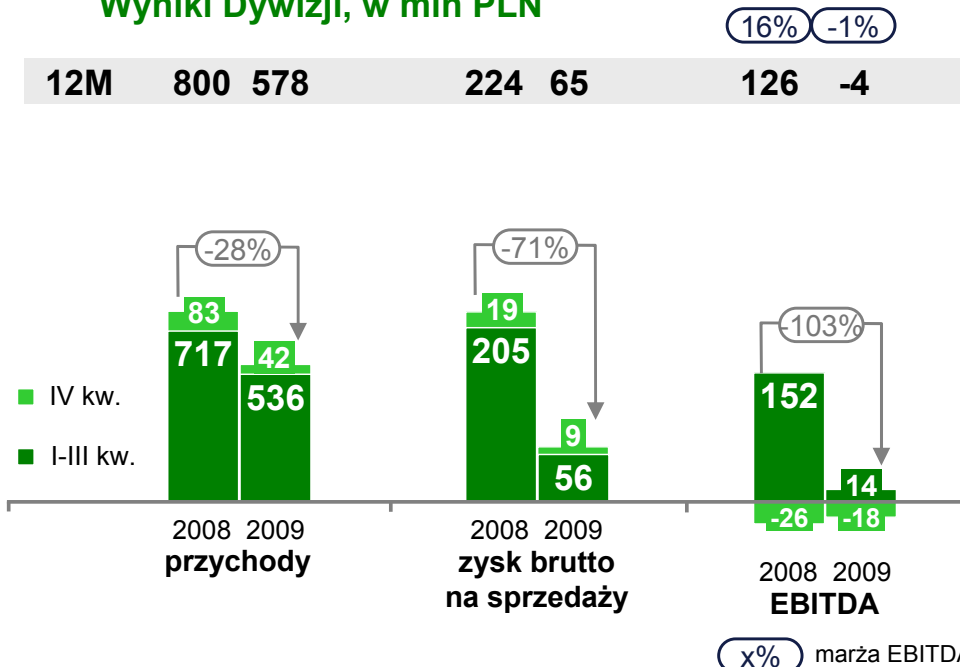
Sprzedaż głównych produktów, w tys. ton



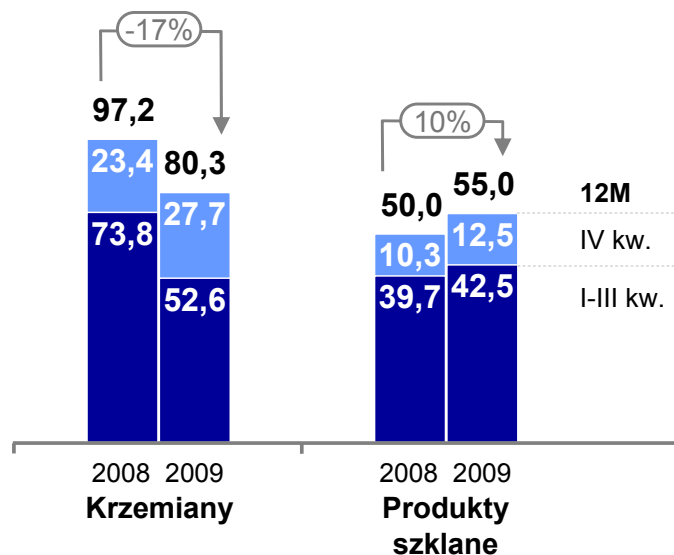
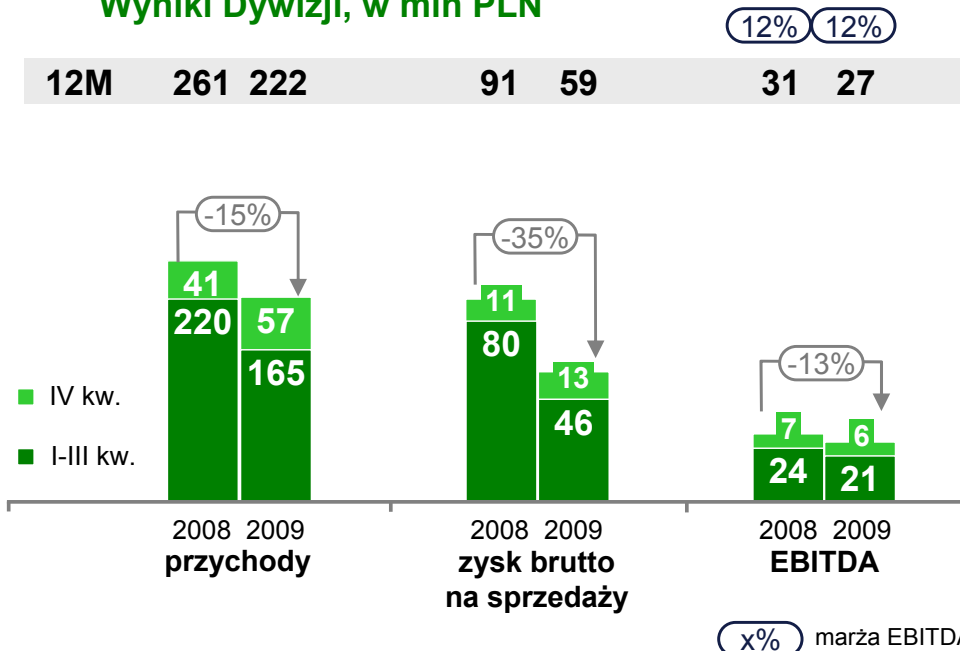
Notowania cen nawozów (Europa Śr.-Wsch.)



Wyniki Dywizji, w mln PLN



- + Spadek cen surowców nawozowych.
- + Spadek zapasów w sieciach dystrybucji i u odbiorców końcowych.
- Rok 2009 najcięższym rokiem na rynku w przeciągu ostatnich 20 lat.
- Spadek popytu i cen wymusza zmniejszenie produkcji; rezultatem pogorszenie rentowności sprzedaży.
- Spadek cen na rynku nawozów i ŚOR (wojna cenowa - Police)

Sprzedaż głównych produktów, w tys. ton

Wyniki Dywizji, w mln PLN


Nieznaczny wzrost zapotrzebowania na krzemiany w Q4 2009.

Pozyskanie nowych odbiorców szkliwa sodowego.

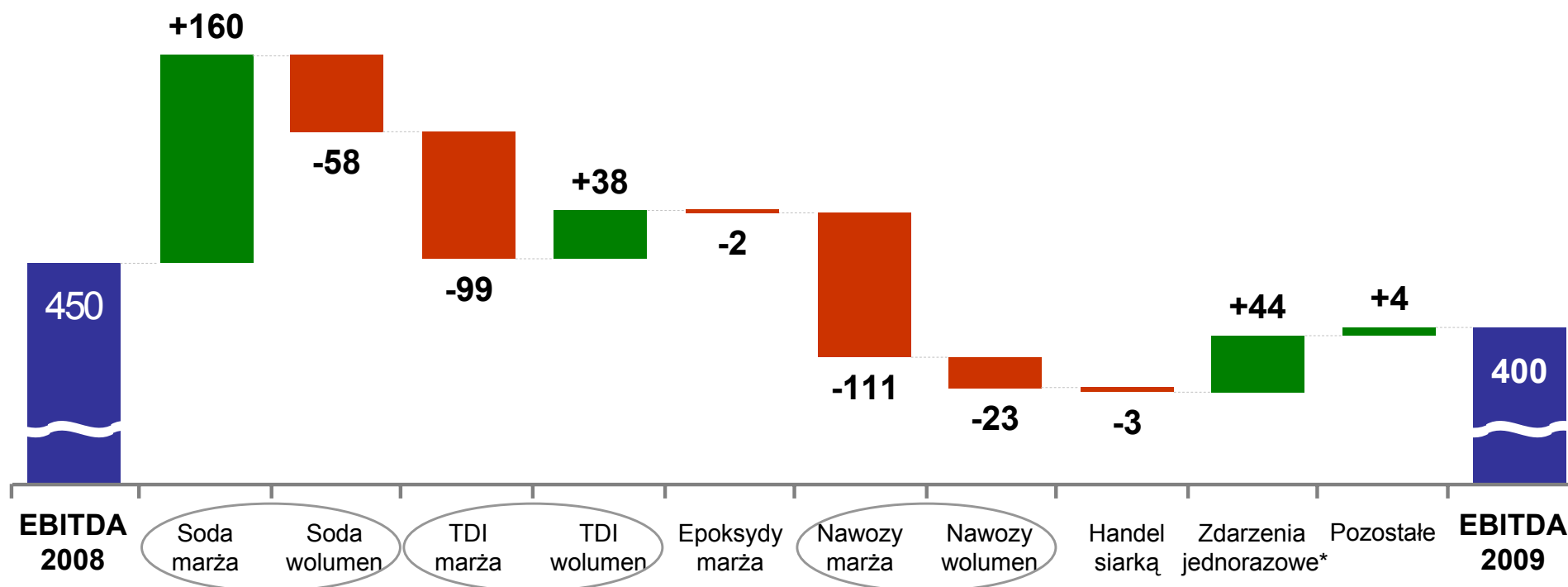


Kryzys finansowy oraz zauważalny spadek produkcji i konsumpcji u odbiorców powoduje obniżone zapotrzebowanie na krzemiany i produkty szklane.

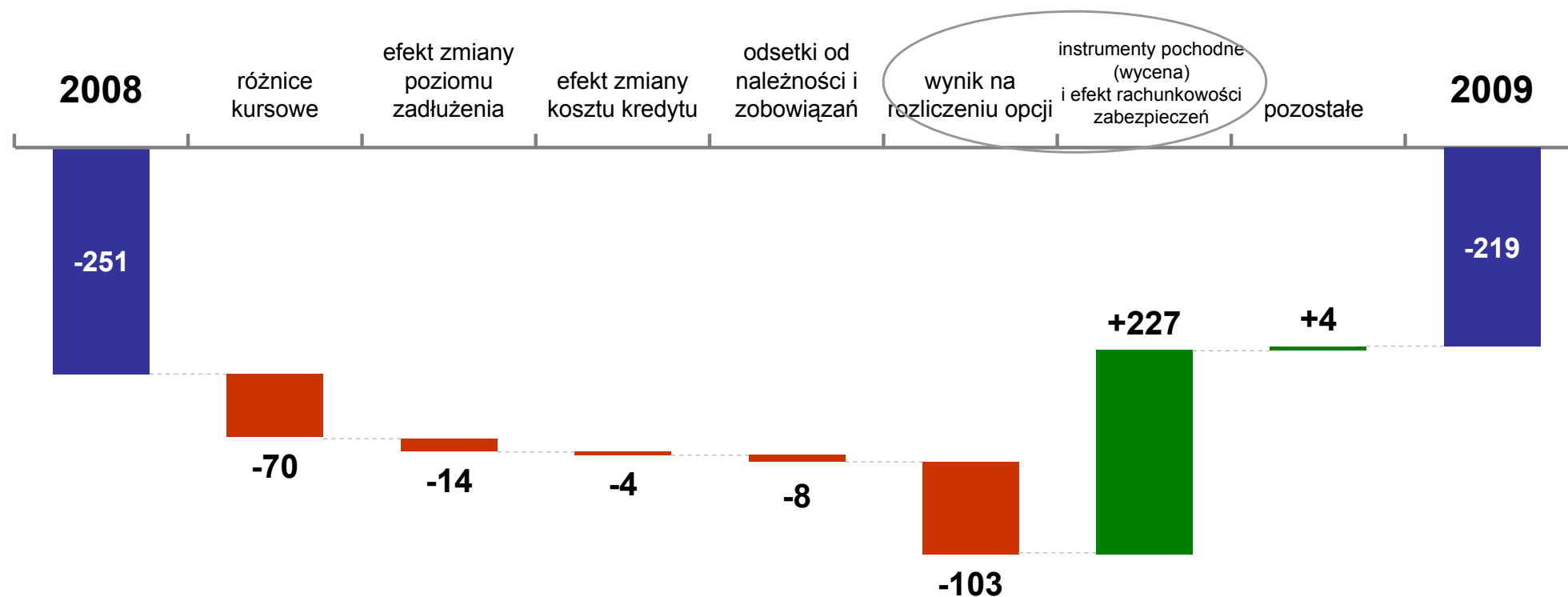
Presja na obniżki cen ze względu na rosnącą konkurencję cenową ze strony konkurencji.

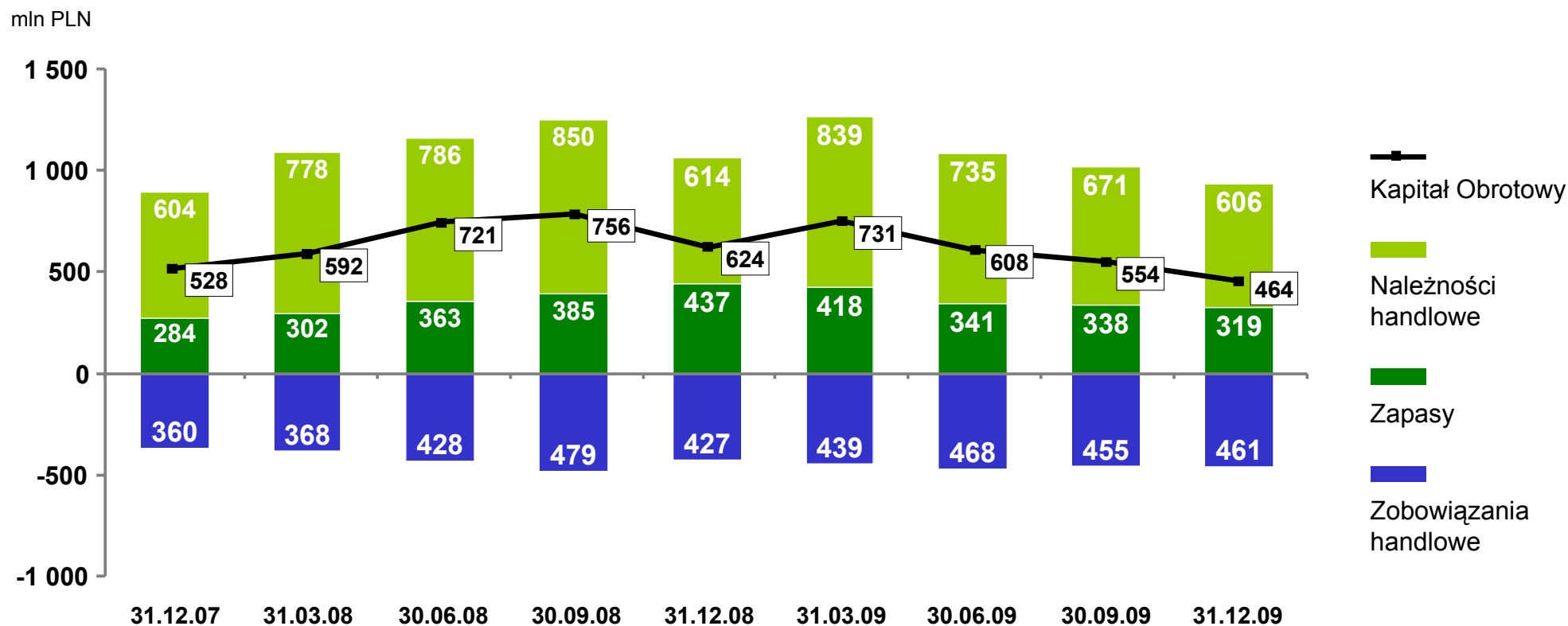
W skali roku niekorzystny wpływ cen surowców i energii w I poł. 2009 oraz aprecjacje EUR do PLN.

Mniejszy wolumen transakcji handlu siarką.

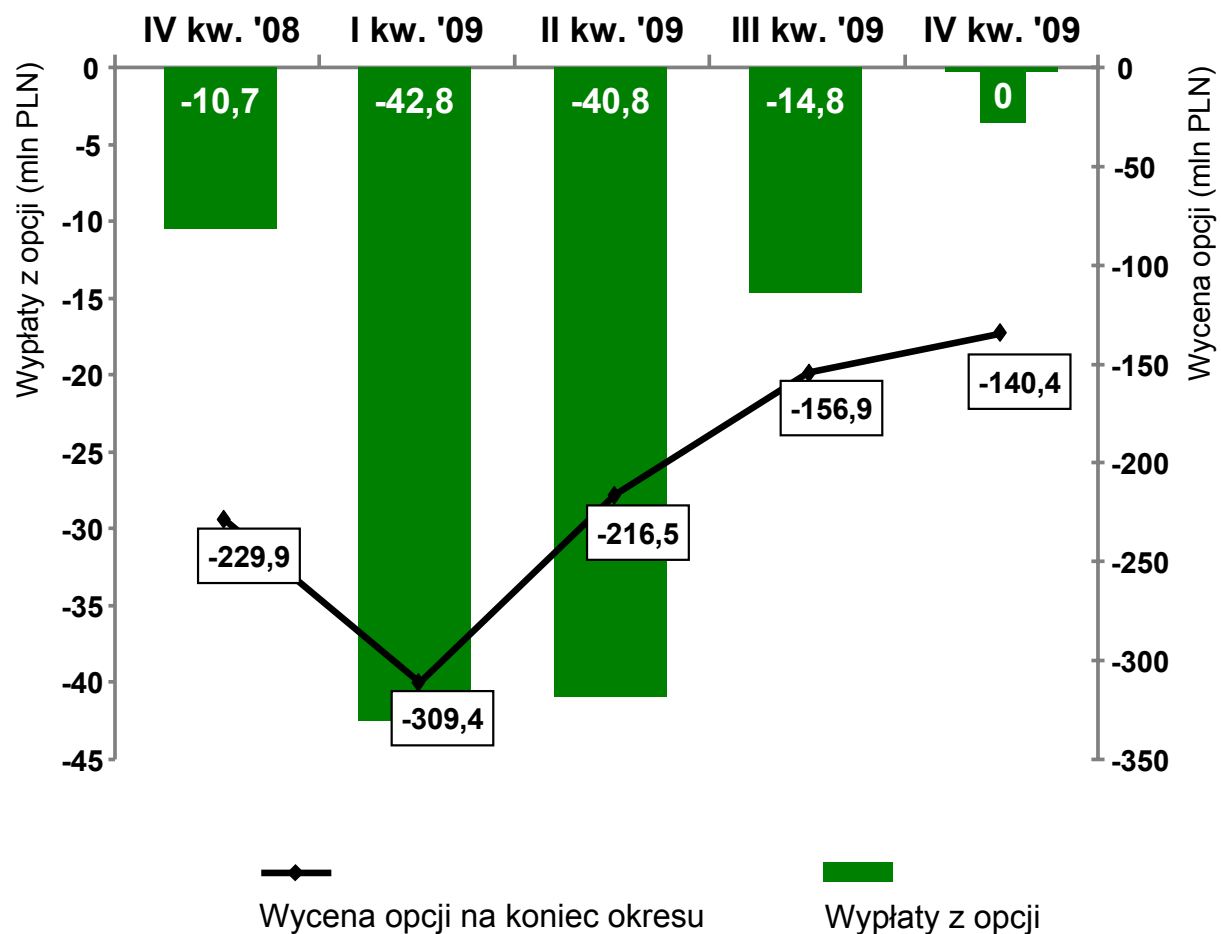
Zmiana EBITDA (mln PLN)

***Zdarzenia jednorazowe:**

- rozwiązanie rezerw (głównie na ochronę środowiska i na zobowiązania wobec AVAS) +56 PLNm
- odpis na wartość firmy w Organice Sarzynie w 2008 roku +15 PLNm
- zysk ze sprzedaży nieruchomości przy ul. Jasnej w 2008 roku -27 PLNm
- rozliczenie rachunkowości zabezpieczeń +9 PLNm

Zmiana salda na działalności finansowej (mln PLN)


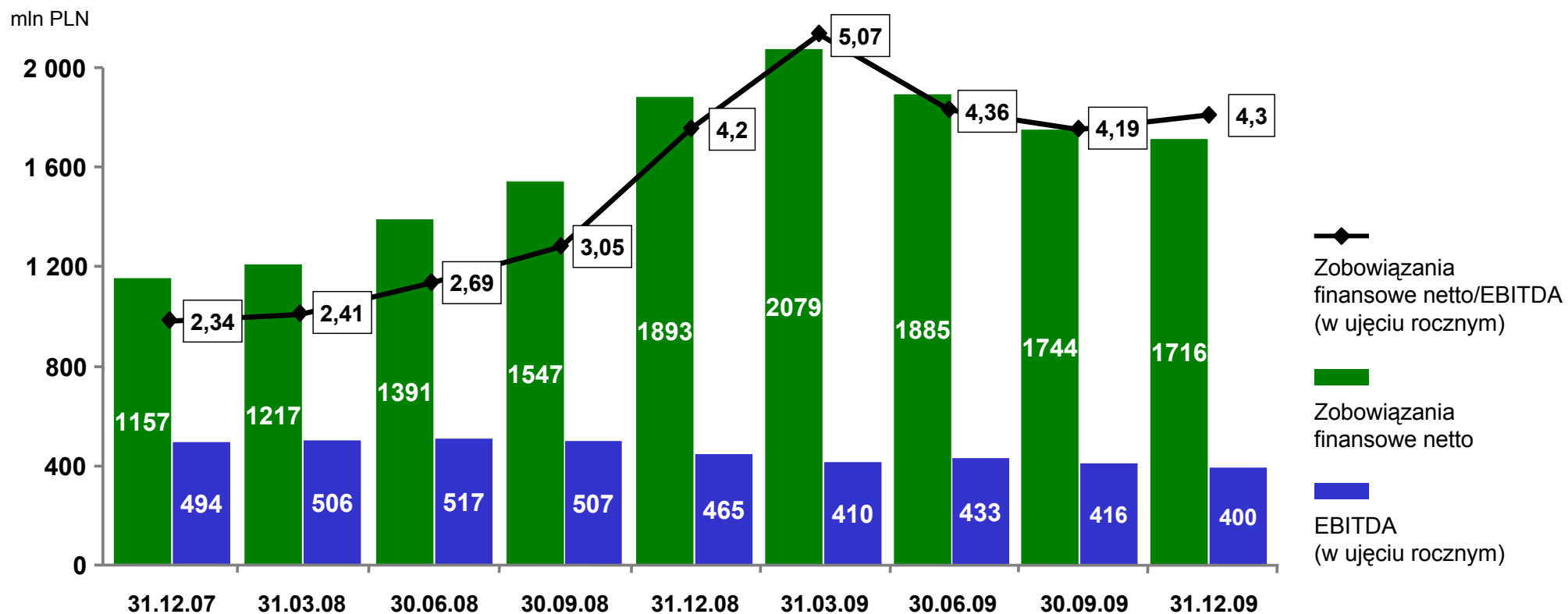
W IV kwartale udało się po raz kolejny zmniejszyć kapitał obrotowy


Ciech kładzie duży nacisk na poprawę rotacji kapitału obrotowego. Efekty tych działań widoczne są w obniżeniu poziomu zapasów oraz skróceniu terminów płatności należności.

Zmniejszające się obciążenia z tytułu opcji w 2009 roku

Dokonane restrukturyzacje portfela opcji:

- 18.02** – usymetrycznienie opcji w ING
- 21.05** – wydłużenie terminu rozliczenia opcji w ING z jednorazowym proporcjonalnym obniżeniem wolumenów miesięcznych
- 14.08** – usymetrycznienie opcji w Banku Handlowym
- od 13.08** – zawieszenie rozliczeń opcji (w okresie do końca 28 lutego 2010)

Stopniowe obniżanie zadłużenia netto

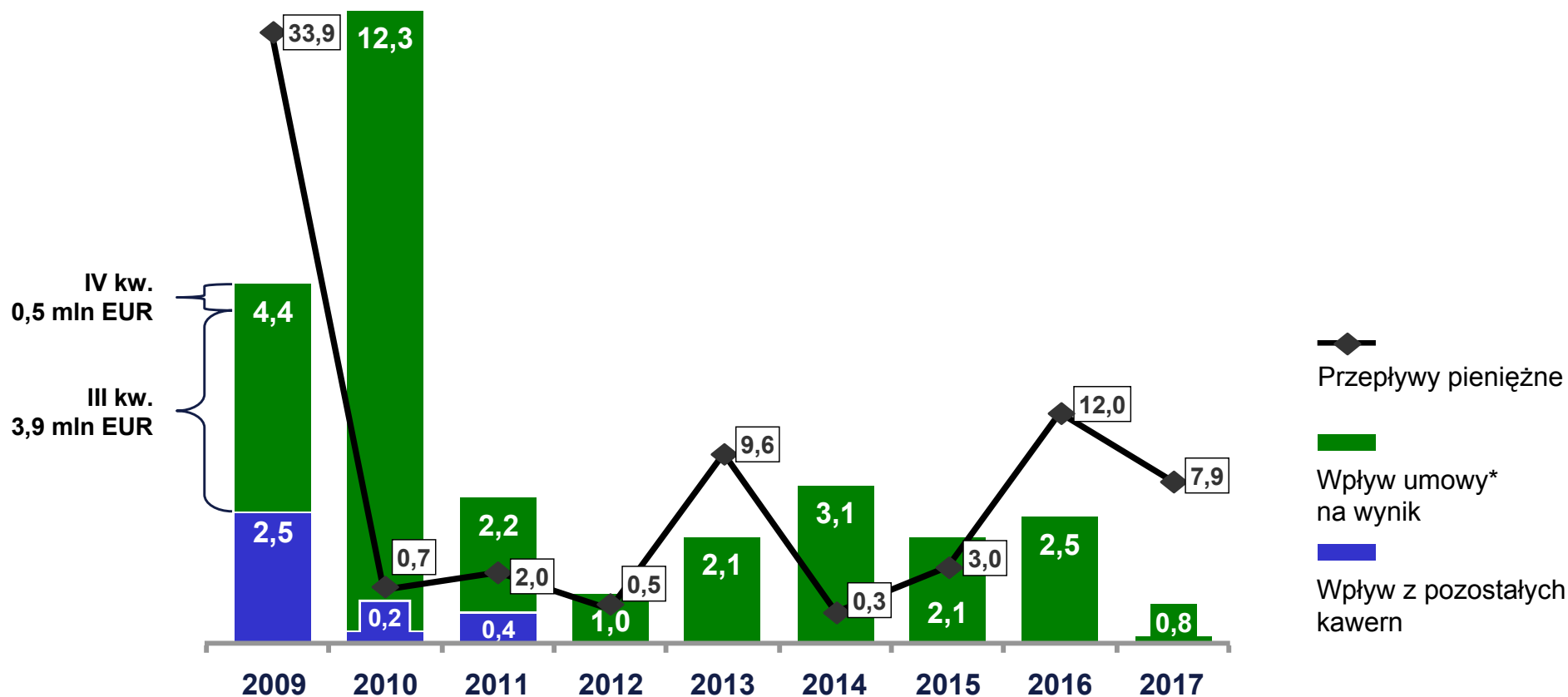


Dzięki dyscyplinie w zakresie kapitału obrotowego i nakładów inwestycyjnych oraz dużym wpływom z kawern Ciech zdołał obsłużyć zobowiązania finansowe i obniżyć zadłużenie netto.

Zobowiązania finansowe netto = kredyty + obligacje + opcje + leasing - gotówka



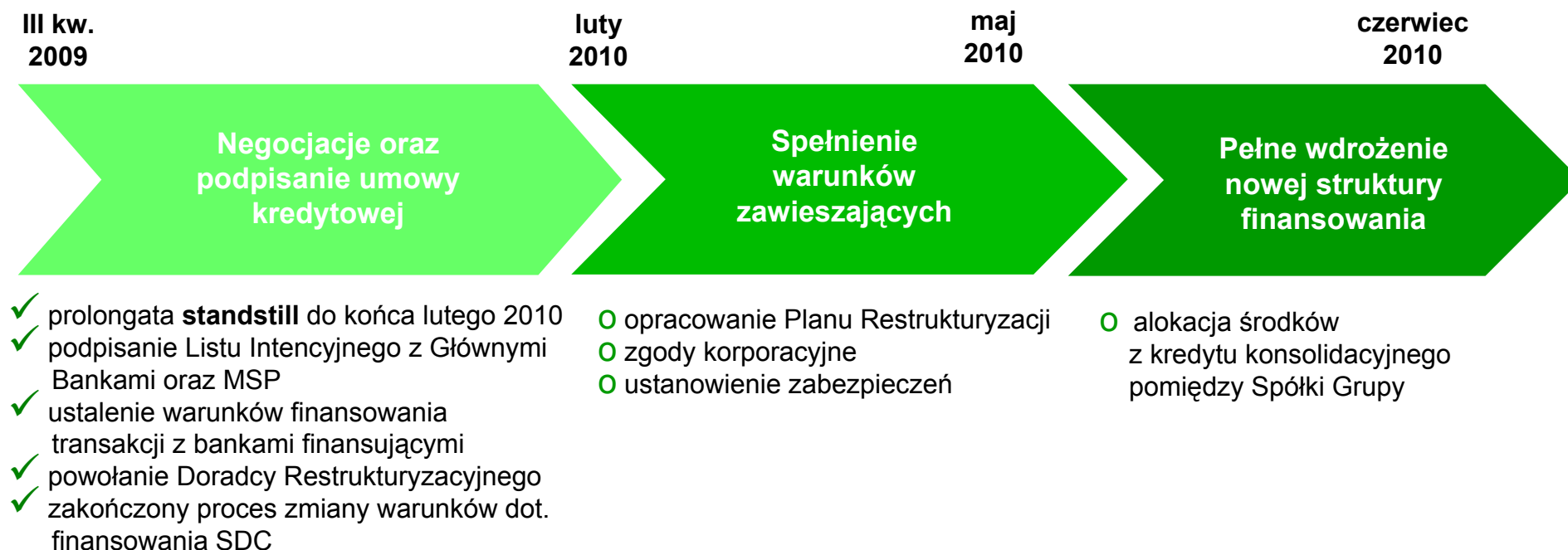
Agenda	Strona
① Profil Grupy Ciech	3
② Warunki funkcjonowania w IV kwartale 2009 roku	6
③ Wyniki Grupy	10
④ Kluczowe zagadnienia	23
⑤ Perspektywa 2010 roku	30

Prognoza wpływu transakcji sprzedaży kawern na wynik i przepływy pieniężne w kolejnych latach (mln EUR)


W stosunku do poprzedniej prezentacji zmianie uległy lata 2009 i 2010:

- przesunięcie wyniku na sprzedaży kawern z 2009 na Q1 2010: 2,7 EURm
- przesunięcie cash flow z 2010 do 2009: ~10 EURm

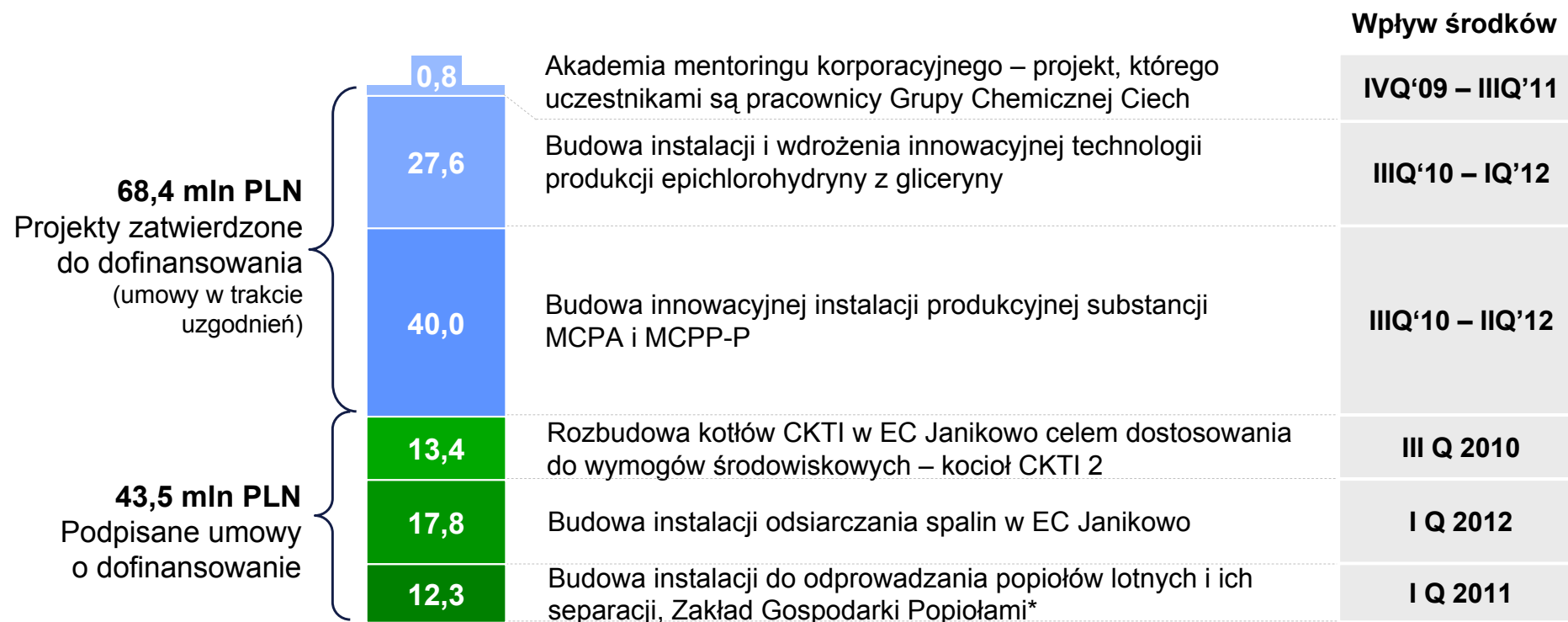
Ostatnia faza procesu refinansowania



Cele refinansowania:

- dostosowanie struktury zadłużenia do obecnej sytuacji Grupy i warunków rynkowych
- wydłużenie finansowania
- ujednoczenie standardów umów i poziomu zabezpieczeń
- elastyczne zarządzanie płynnością w Grupie
- lepsza alokacja wolnych środków pieniężnych
- ograniczenie liczby banków finansujących
- poprawa relacji z instytucjami finansującymi Grupę Ciech

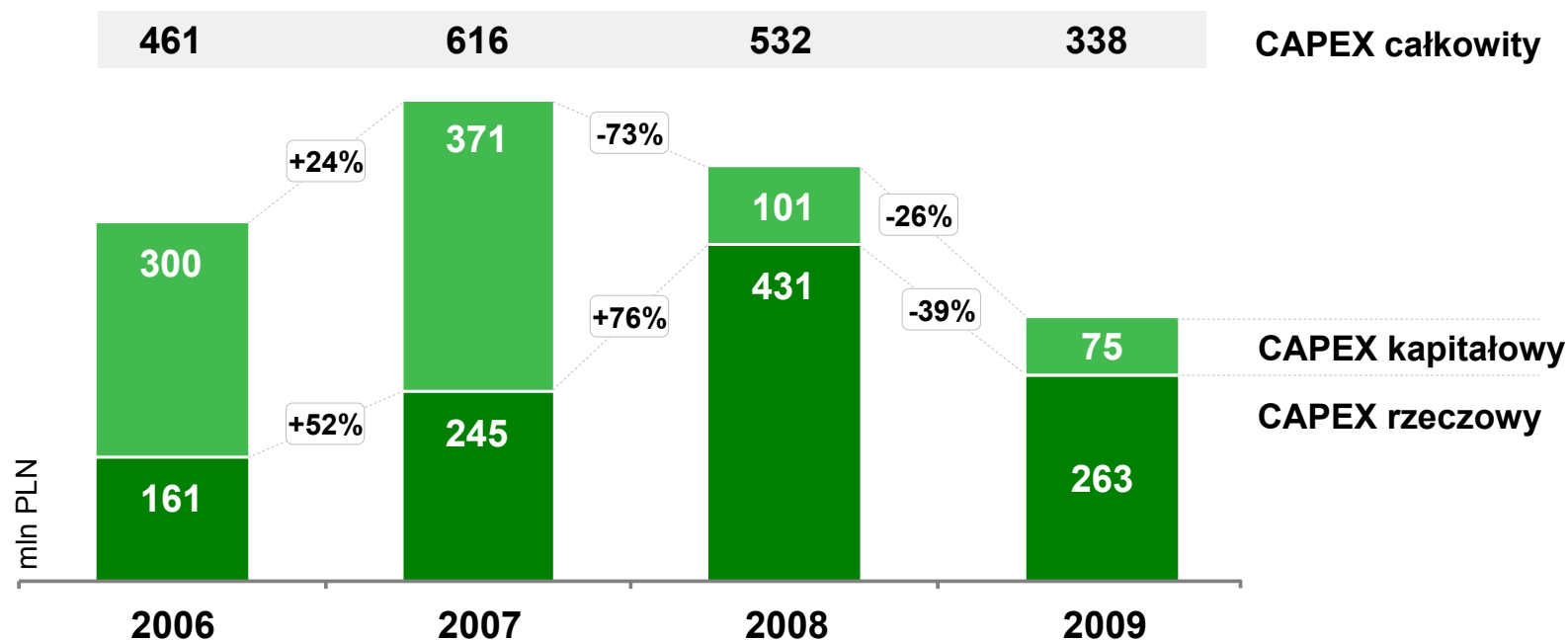
Grupa Ciech skutecznie pozyskuje unijne wsparcie dla inwestycji innowacyjnych, proekologicznych, projektów badawczo-rozwojowych oraz innych inicjatyw



Do końca 2009 roku, kwota środków unijnych zatwierdzonych do dofinansowania na działania realizowane w ramach Grupy Chemicznej Ciech wynosi **112 mln PLN** wobec 84 mln PLN po półroczu.

Kolejne wnioski o dofinansowanie są obecnie w trakcie procedury oceny.

Wydatki inwestycyjne w 2009 roku będą niższe od zaplanowanych



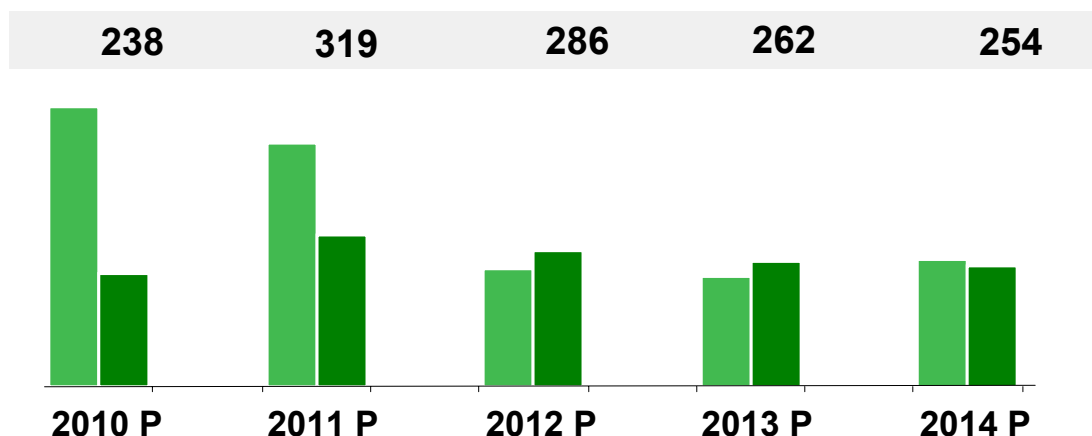
Inwestycje kapitałowe zrealizowane w 2009r.:

- przejęcie pełnej kontroli nad Soda Deutschland Ciech,
- wykup udziałów mniejszościowych w Organice-Sarzynia i Zachemie.

Główne inwestycje rzeczowe realizowane w 2009 r.:

- Soda Polska: modernizacja energetyki,
- Zachem: rozbudowa TDI i pianek,
- US Govora: modernizacja i intensyfikacja produkcji sody,
- Inwestycje w budowę kawern w SDC.

Grupa Ciech zoptymalizowała poziom nakładów na inwestycje rzeczowe planowane w latach 2010 - 2014



CAPEX rzeczowy w latach 2010 - 2014

Przed optymalizacją : 1 844 mln PLN

Po optymalizacji : 1 358 mln PLN

Zakres inwestycji rzeczowych planowanych w latach 2010 – 2014 będzie obejmował:

- Realizację przedsięwzięć modernizacyjnych energetyki Grupy, głównie w zakresie energetyki spółek sodowych, mająca za zadanie poprawę sprawności energetycznej w obszarze własnych źródeł energii, jak również w obszarze poprawy wskaźników energooszczędności instalacji produkcyjnych.
- Realizacja innowacyjnych przedsięwzięć gwarantujących optymalne wskaźniki ekonomiczne wraz z możliwością współfinansowania z Programu Operacyjnego UE – Innowacyjna Gospodarka.
- Realizacja kluczowych inwestycji w obszarze ochrony środowiska wynikających z dyrektyw UE i wymagań Prawa Ochrony Środowiska z wykorzystaniem możliwości współfinansowania tych przedsięwzięć w ramach Programów Operacyjnych UE - Infrastruktura i Środowisko.
- Realizacja niezbędnych przedsięwzięć modernizacyjno – odtworzeniowych gwarantujących utrzymanie zdolności produkcyjnych instalacji na optymalnym poziomie rentowności, uwzględniających prognozę rynkową w poszczególnych obszarach branżowo – produktowych.

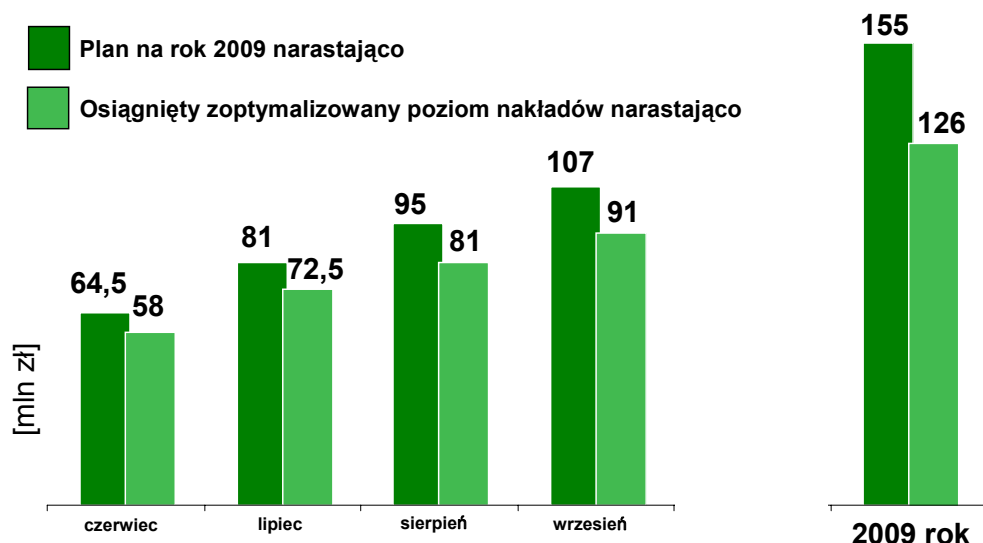
W 2009 roku w Grupie Ciech realizowany był projekt mający na celu optymalizację kosztów bieżącego utrzymania ruchu i remontów

Przeprowadzono analizę mającą na celu wypracowanie optymalnych nakładów na utrzymanie ruchu, obejmującą:

- Opracowanie benchmarków wewnętrznego katalogu najczęściej zamawianych usług i porównanie ich parametrów
- Ocenę struktury organizacyjnej służb utrzymania ruchu i remontów
- Ocenę sposobu planowania remontów i utrzymania ruchu i remontów
- Ocenę sposobu wyboru wykonawców prac remontowych

Rezultaty:

- Opracowano optymalny model służb utrzymania ruchu i remontów oraz docelowe założenia organizacyjne dla budowy skonsolidowanego systemu utrzymania ruchu oraz remontów dla krajowych Spółek Grupy
- Przygotowano założenia dotyczące kontroli i rozliczania wykonawców



Nakłady nie uwzględniają kosztów wynagrodzeń w systemie własnym

Planowane efekty wdrożenia projektu

- Prognozowane roczne oszczędności na poziomie 29 mln zł
- Wprowadzenie nowego, transparentnego systemu wyboru wykonawców prac remontowych promującego konkurencję i umożliwiającego centralizację zakupów tych usług.



Agenda	Strona
① Profil Grupy Ciech	3
② Warunki funkcjonowania w IV kwartale 2009 roku	6
③ Wyniki Grupy	10
④ Kluczowe zagadnienia	23
⑤ Perspektywa 2010 roku	30

Cele	Osiągnięcia 2009	Założenia 2010
Refinansowanie zadłużenia	Przygotowanie i uzgodnienie struktury refinansowania zobowiązań kredytowych Grupy Chemicznej Ciech	Zawarcie umowy refinansowania zadłużenia Grupy Chemicznej Ciech
Dezynwestycje	Przygotowanie i uruchomienie planu dezynwestycji	Zakończenie procesu sprzedaży Polfy, Transcleanu, Transsody, Ciech Service, Chemana, PTU. Analiza Grupy pod kątem koncentracji na działalności podstawowej
Inwestycje	Zwiększenie zdolności wytwórczych TDI do 75 tys. ton z 60 tys. ton Zakończenie rozbudowy instalacji do produkcji pianek PUR do 25 tys. ton z 15 tys. ton Modernizacja pieca w Vitrosiliconie Pozyskanie 112 mln zł dofinansowania projektów inwestycyjnych ze środków unijnych Zawarcie ugody i odkup udziałów w Soda Deutschland Ciech GmbH Rozpoczęcie modernizacji energetyki w Soda Polska Ciech	Kontynuacja modernizacji energetyki w Soda Polska Ciech Rozpoczęcie modernizacji instalacji do produkcji kwasu MCPA w Organika-Sarzyna
Działalność operacyjna	Centralizacja sprzedaży i wprowadzenie polityki zarządzania kluczowymi klientami w Dywizji Sodowej Uzgodnienie warunków wspólnych zakupów energii w systemie TPA Pozyskanie środków ze sprzedaży kawern przez spółkę zależną Soda Deutschland Reorganizacja i optymalizacja zatrudnienia Obniżenie kosztów utrzymania ruchu	Wdrożenie planu restrukturyzacji Grupy Kapitałowej, w tym spółek produkcyjnych: Govora, Zachem, Fosfory Dalsza reorganizacja i optymalizacja zatrudnienia Obniżenie kosztów zużywanej energii cieplnej w Govorze i SDC Restrukturyzacja i optymalizacja obszaru utrzymania ruchu
Prywatyzacja	Wspieranie procesu prywatyzacji - współpraca z doradcami wybranymi przez Naftę Polską i Skarb Państwa. Nafta Polska, nadzorująca proces prywatyzacji Wielkiej Syntezy Chemicznej ogłasza „krótką listę” inwestorów zainteresowanych nabyciem 36,7% akcji Ciechu znajdujących się w posiadaniu Skarbu Państwa.	Dalsze wspieranie procesu prywatyzacji.

Dywizja Sodowa	<ul style="list-style-type: none"> • Prognozowany wzrost popytu na sodę kalcynowaną w 2010 w porównaniu z 2009. • Stabilizacja cen sody kalcynowanej na poziomach niższych niż średnie w 2009. Przewidywany wzrost cen w II połowie 2010 roku. • Utrzymanie cen surowców strategicznych i redukcja cen zakupu energii cieplnej. • Poprawa parametrów procesu produkcyjnego sody w US Govora w I kwartale 2010. • Dalsza redukcja kosztów stałych i poprawa efektywności działania.
Dywizja Organika	<ul style="list-style-type: none"> • W I półroczu należy spodziewać się planowanych postojów u kilku czołowych producentów TDI i podwyżek cen TDI na wszystkich rynkach (najwyższe w Europie, Afryce na Bliskim Wschodzie). • Dobre perspektywy dla rynku pianek w Polsce; przewidywane zwiększenie mocy produkcyjnych oraz pozyskanie klientów w krajach ościennych (eksport pianek był dotąd realizowany w niewielkim stopniu).
Dywizja Agro	<ul style="list-style-type: none"> • Pod koniec XII 2009 nastąpił stopniowy wzrost cen głównych nawozów; większość specjalistów jest zdania, że sezon wiosenny będzie długo oczekiwanym przełomem po stagnacji w 2009. • Przewidywany jest wzrost sprzedaży zwłaszcza nawozów azotowych.
Dywizja Krzemiany i Szkło	<ul style="list-style-type: none"> • Odbudowa zapotrzebowania na krzemiany przy stagnacji sprzedaży produktów szklanych. • Przewidywany spadek cen szkliva sodowego o ponad 5% oraz szkliva potasowego o ok. 20% ze względu na spadek cen surowców (soda, potas), przy utrzymaniu cen pozostałych krzemianów na poziomie QIV 2009 r. • Pozytywny wpływ zwiększenia liczby odbiorców na przychody i wolumeny w I połowie 2010.

Kontakt

Rzecznik Grupy Ciech
Dyrektor Biura Komunikacji
Ciech SA

Krzysztof Grad

tel. (+48 22) 639 13 18
krzysztof.grad@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.