



Wyniki I kwartał 2011

Warszawa, 2011.05.13

## Profil Spółki



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

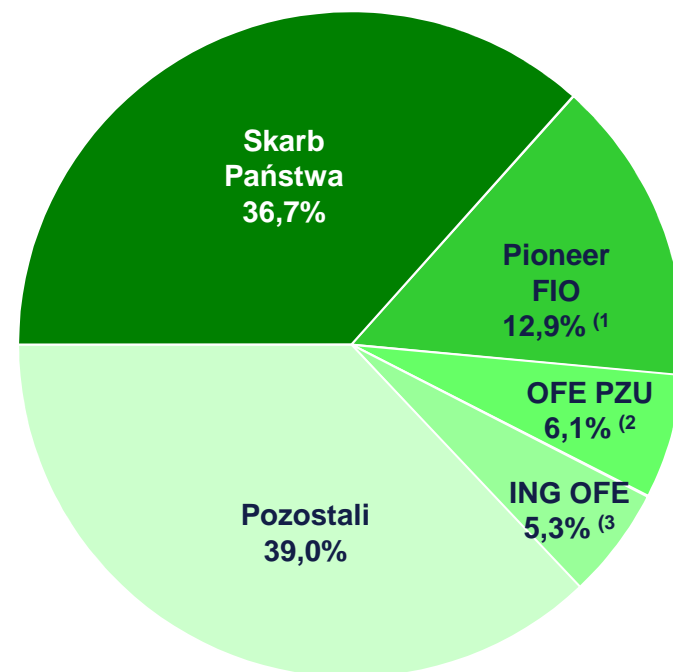
Prężny koncern, lider rynku środkowoeuropejskiego.  
 Profesjonalnie zarządzany, nastawiony na rozwój i innowacyjność, rozumiejący potrzeby lokalnego otoczenia.  
 Dynamicznie dostosowuje się do wymogów rynku

**Profil:** handel i produkcja chemiczna

**Zatrudnienie:** 6 705 osób

**Przychody:** 3 960 mln PLN za 2010 r.

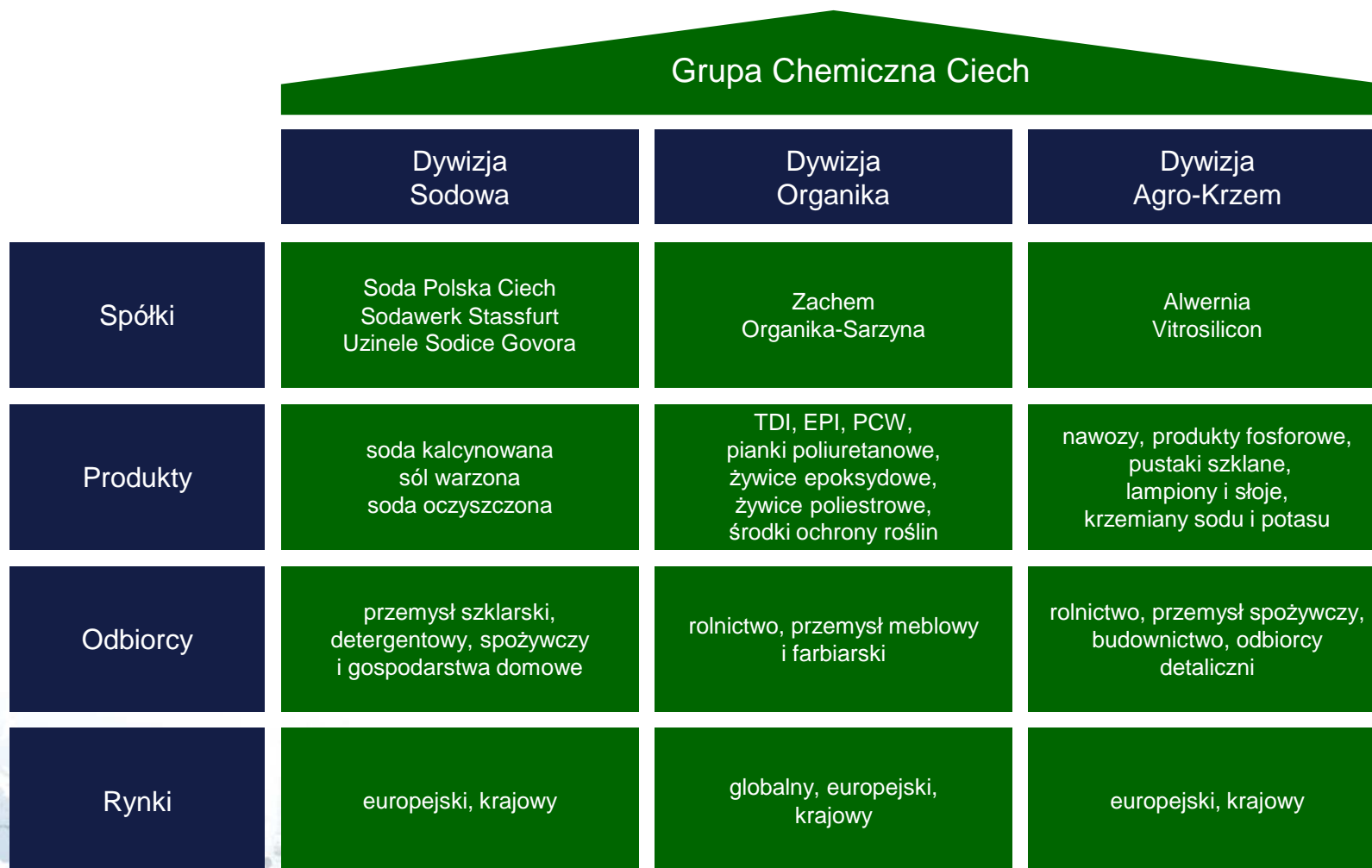
## Akcjonariat



<sup>1)</sup> Pioneer FIO – Pioneer Fundusz Inwestycyjny Otwarty stan na 17.02.2011

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

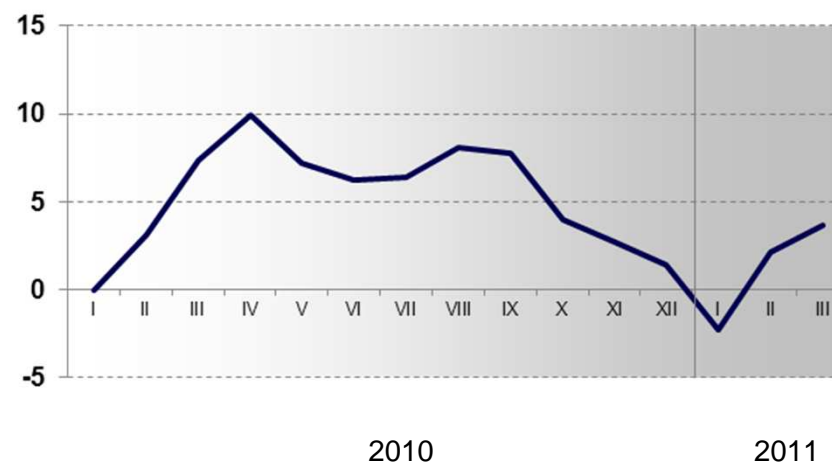
<sup>3)</sup> ING OFE – ING Otwarty Fundusz Emerytalny stan na 18.02.2011





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

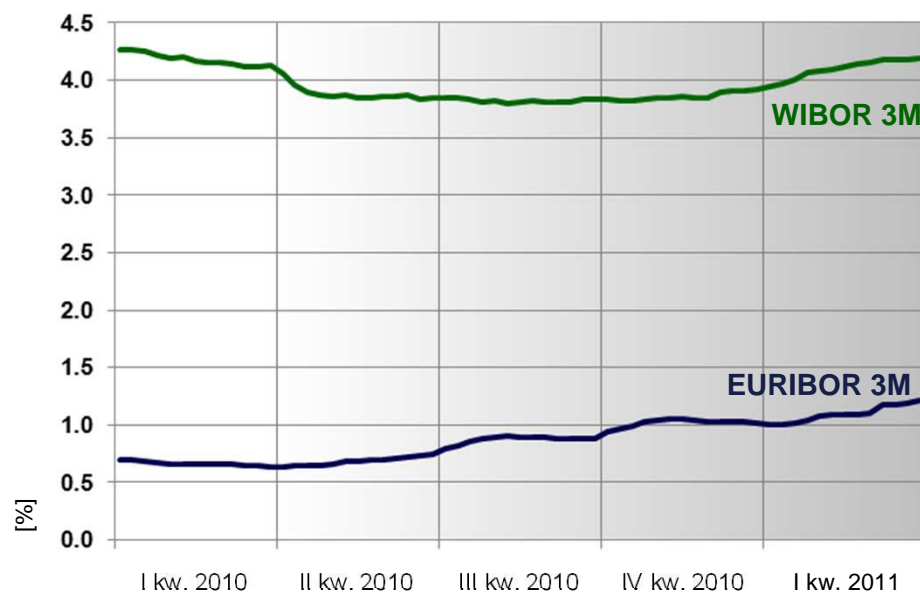

Wskaźnik ogólnego klimatu koniunktury (Polska)



W I kw. 2011 utrzymały się pozytywne tendencje w gospodarce obserwowane w poprzednich okresach. Produkcja sprzedana przemysłu była o 9,2 proc. wyższa w porównaniu z analogicznym okresem 2010 r. Utrzymanie stosunkowo wysokiej dynamiki produkcji to efekt wzrostu wydajności pracy w przemyśle w przeliczeniu na jednego zatrudnionego o 6,1% i poprawiających się warunków prowadzenia biznesu. W marcu nastąpiło osłabienie dynamiki podobnie jak w analogicznym okresie roku ubiegłego.

W I kwartale 2011 odnotowano wzrost cen produkcji sprzedanej przemysłu o 7,7% w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego, co jest kontynuacją trendu obserwowanego przez kolejne kwartały 2010 r.

W styczniu 2011r. nastąpiło wyhamowanie spadku wskaźnika ogólnego klimatu koniunktury w przetwórstwie przemysłowym, po czym rozpoczął się jego wzrost. Wraz ze stopniową poprawą koniunktury na rynkach odbiorców końcowych (branża motoryzacyjna, budowlana i farmaceutyczna) sektor chemiczny odnotowuje dalszą odbudowę popytu i kontynuację wzrostu cen jego wyrobów.



Utrzymująca się różnica, sięgająca nawet 300 punktów bazowych, pomiędzy wysokością WIBOR i EURIBOR w I kwartale skutkuje wyższym kosztem finansowania w porównaniu do konkurencji ze strefy euro.



Na początku I kwartału 2011 kurs euro zanotował spadek, by w lutym znów się wybić i osiągnąć na koniec marca poziom 4 zł. Dolar zachowywał się słabiej niż w IV kw. 2010 i poruszał się w widełkach 2,83-2,96 zł.

Kurs euro wpływa na rentowność eksportu Grupy, gdyż znaczna jego część trafia do krajów Unii Europejskiej. Kurs dolara znajduje odbicie w wysokości kosztu zakupu części surowców, z których powstają produkty Grupy, a także rentowności sprzedaży sody z US Govora i TDI z ZCh Zachem.



Wielkość oferty	<b>23 mln akcji</b>
Cena emisyjna	<b>19,20 PLN</b>
Stopa redukcji w zapisach dodatkowych	<b>94,2%</b>
Pozyskane środki	<b>441,6 mln PLN</b>

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 dezinwestycji zostaną w całości przeznaczone na inwestycje.

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 udziałów GZNF Fosfory Sp. z o. o. (przed finalnym rozliczeniem transakcji z rachunku <i>escrow</i> ) oraz całkowita spłata pożyczek udzielonych przez Ciech spółkom Grupy Fosfory	208,6
Zbycie akcji Polskiego Towarzystwa Ubezpieczeń SA	131,4
Zbycie akcji Azoty 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	21,3
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
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)	22,7
Oszczędności wynikające z optymalizacji m.in. zakupu energii i surowców	27,2
<i>Efekt realizacji inicjatyw restrukturyzacyjnych do 30 kwietnia 2011 roku</i>	<b>512,6</b>
<b>Przewidywane wpływy i oszczędności z inicjatyw zapoczątkowanych w 2010 roku do 31 grudnia 2011 roku wyniosą narastająco około</b>	<b>600,0</b>

**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 konsorcjalnego
- ✓ 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

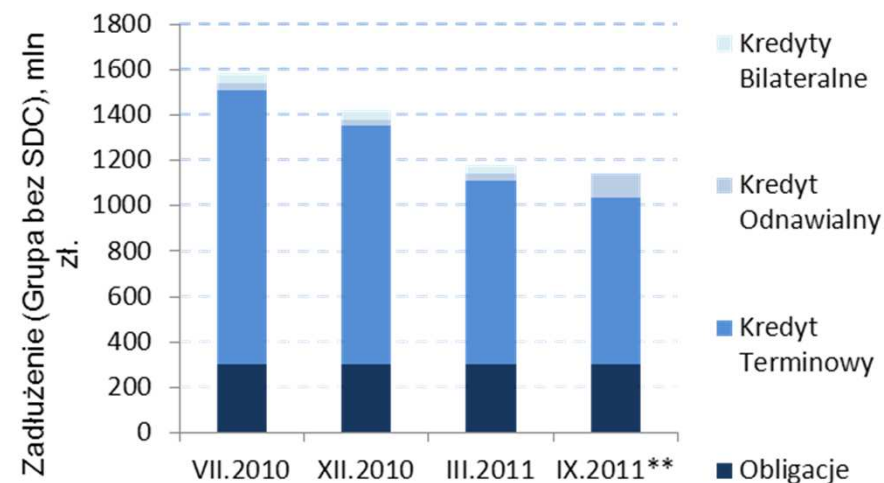
Transza	Kwota maksymalna	Przeznaczenie
Kredyt terminowy	~739 mln PLN (25% w EUR)	Refinansowanie istniejących zobowiązań kredytowych
Kredyt odnawialny	100 mln PLN	Refinansowanie istniejących zobowiązań kredytowych Finansowanie potrzeb płynnościowych, pożyczek wewnątrzgrupowych, gwarancji oraz akredytyw
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.**

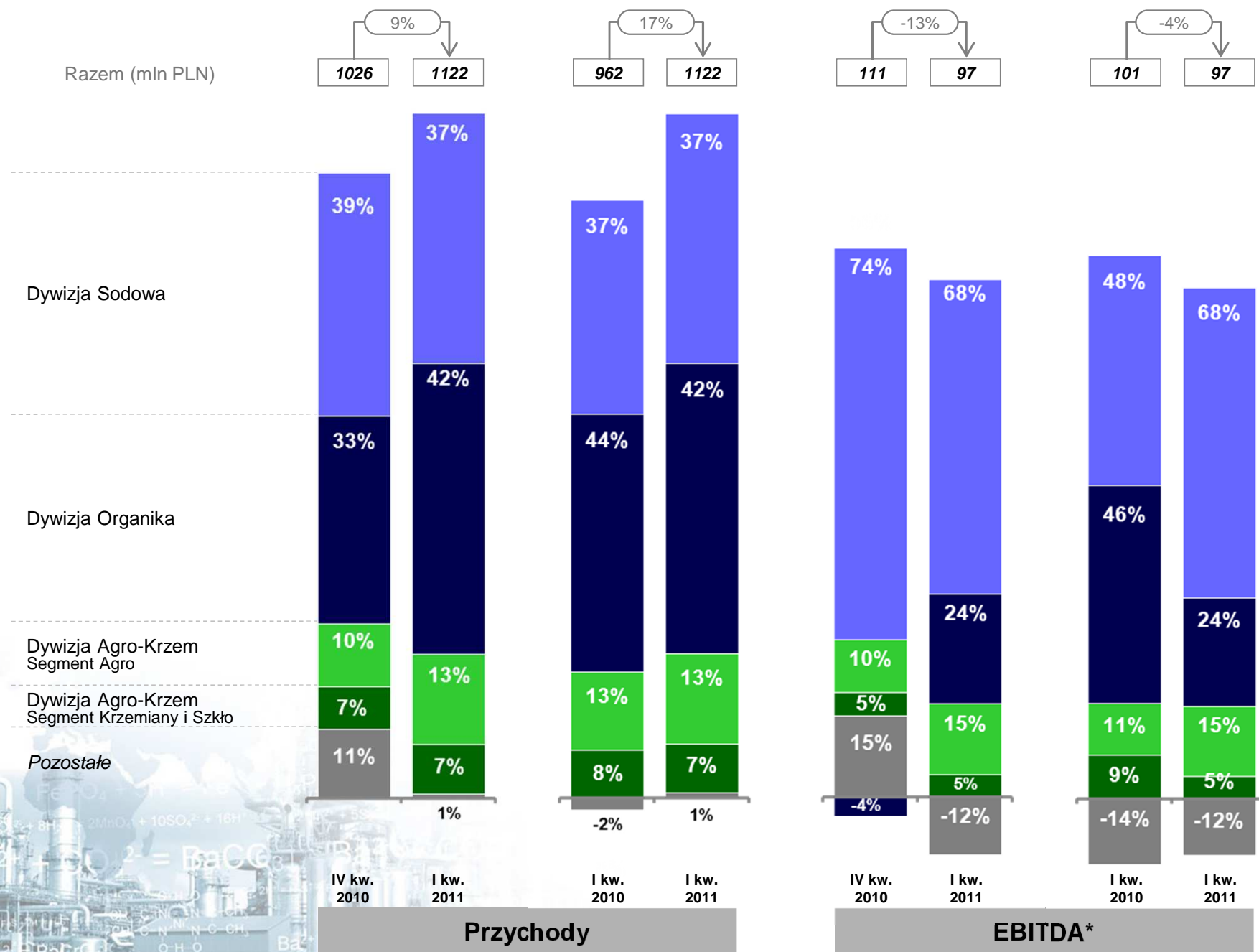
### Ewolucja struktury zadłużenia:



\*\*przewidywany termin uruchomienia nowego kredytu

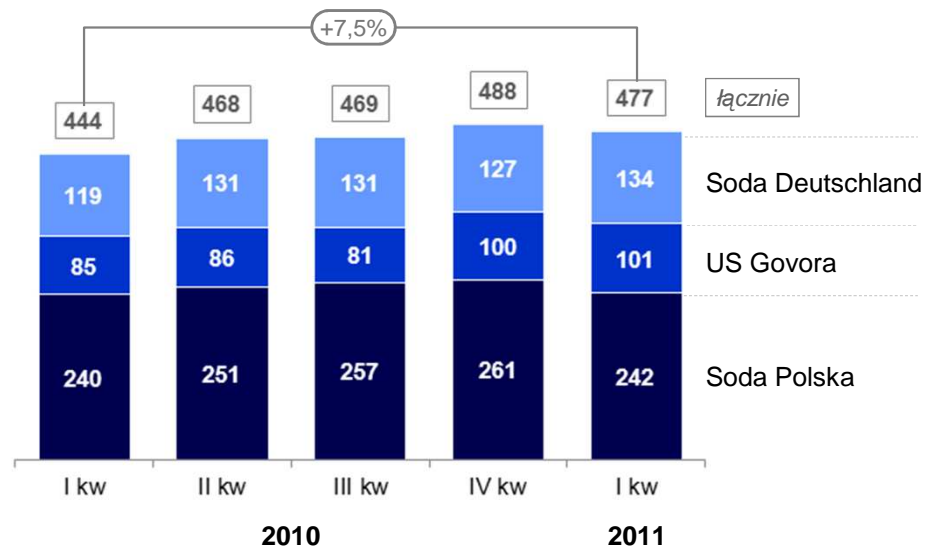


mIn PLN	I kw. 2010	I kw. 2011	IV kw. 2010	I kw. 2011
Przychody	962	1122	1 026	1122
Zysk brutto na sprzedaży	138	173	143	173
<i>Marża zysku brutto na sprzedaży</i>	14%	15%	14%	15%
EBIT	42	42	52	42
<i>Marża EBIT</i>	4%	4%	5%	4%
EBITDA	101	97	111	97
<i>Marża EBITDA</i>	11%	9%	11%	9%
Działalność finansowa	-36	-27	62	-27
Zysk netto	-3	4	87	4
<i>Marża zysku netto</i>	-0,3%	0,4%	9%	0,4%
Operacyjny Cash Flow	26	-69	96	-69

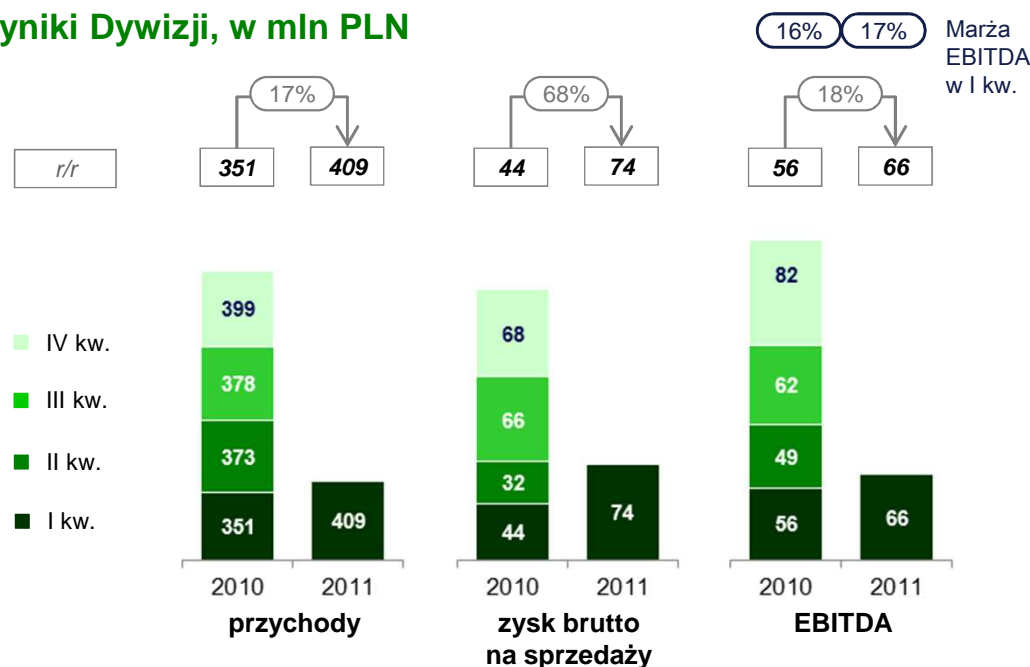


\*Pozycja „Pozostałe” zawiera koszty korporacyjne

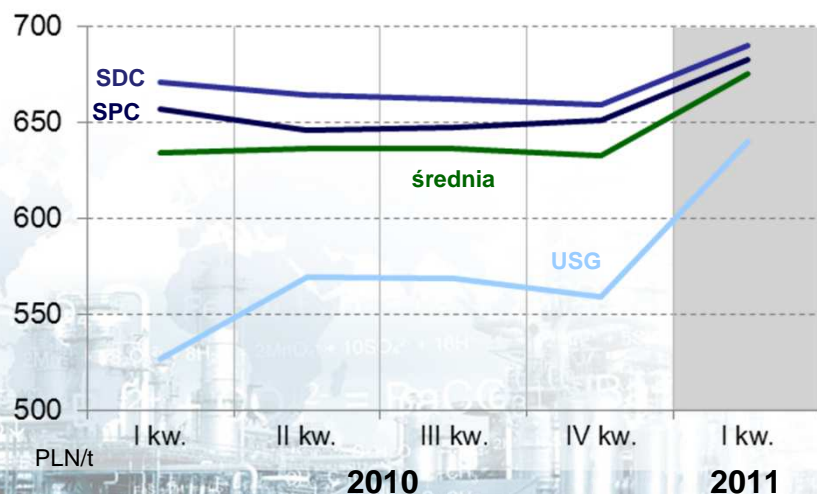
## Sprzedaż sody kalcynowanej i oczyszczonej, w tys. ton



## Wyniki Dywizji, w mln PLN



## Soda kalcynowana



Wzrost przychodów ze sprzedaży o 17% r/r oraz wyniku EBITDA o 18% r/r pomimo braku zdarzeń jednorazowych

Zwiększenie wolumenów sprzedaży sody o +7,5% r/r

Istotny wzrost cen sody kalcynowanej po okresie spadków w 2009 i stagnacji w 2010.

Osiągnięcie rentowności US Govora dzięki poprawie warunków handlowych, restrukturyzacji i zwiększeniu wolumenu produkcji do stabilnego, rekordowego poziomu 1 200 ton/dobę

Utrzymanie lepszych od prognozowanych cen węgla energetycznego i kamienia wapiennego

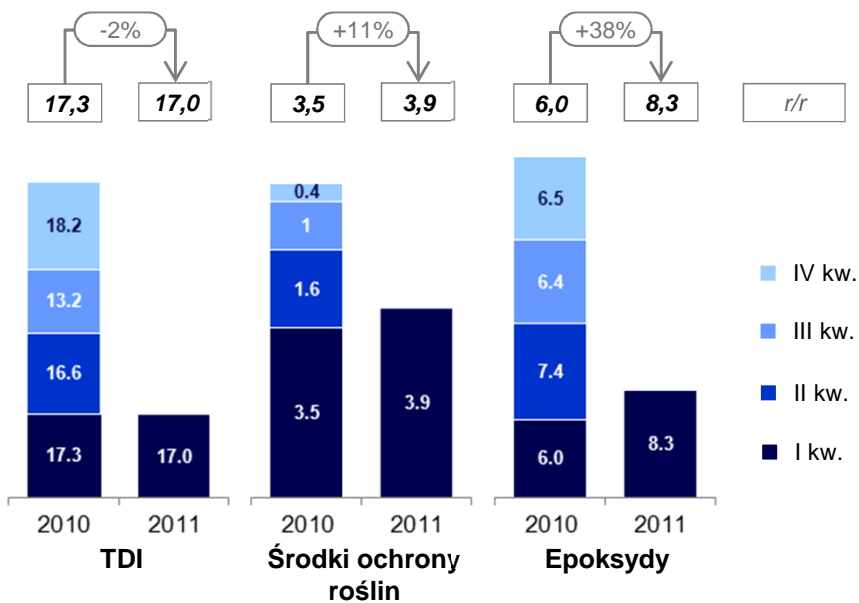
Stosowanie bardziej stabilnego cenowo antracytu zamiast drożającego koksu

Rosnące ceny antracytu (+47% r/r, +2% k/k) i koksu (ok. 100% r/r i -3% k/k)

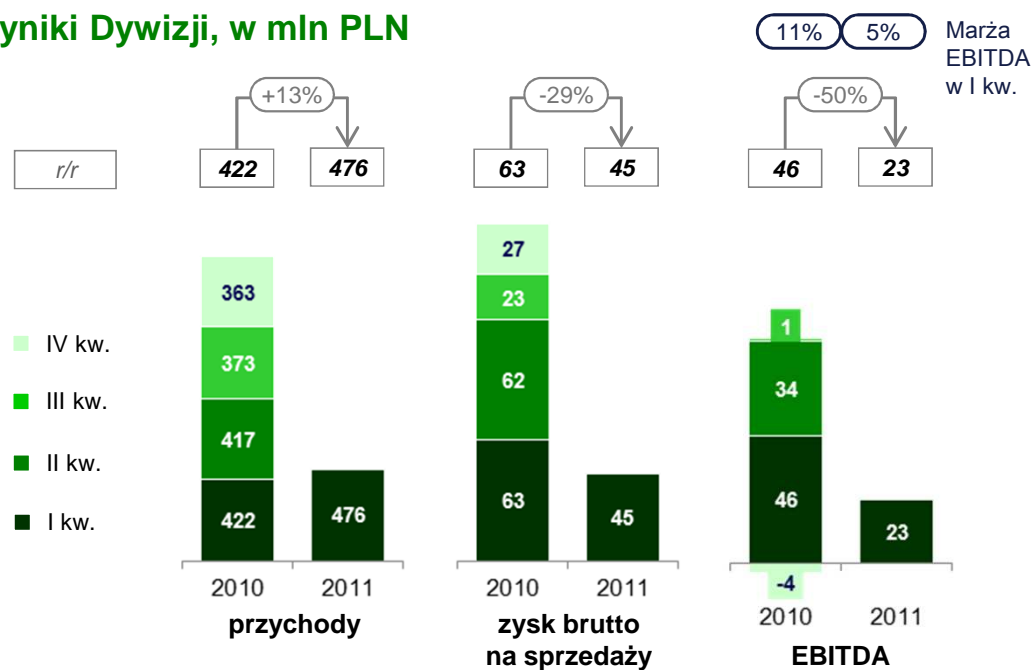


Wysoki koszt energii Soda Deutschland Ciech spowodowany wzrostami cen gazu

## Sprzedaż głównych produktów, w tys. ton



## Wyniki Dywizji, w mln PLN



## Ceny głównych produktów



1) Sezonowa wyższość cen, realizowana przy bardzo niskim wolumenie.



Wyższe ceny sprzedaży żywic epoksydowych (+45% r/r, +1% k/k), wysokie wolumeny sprzedaży (+37% r/r, +27% k/k)

Wyższy wolumen sprzedaży środków ochrony roślin (+14% r/r)

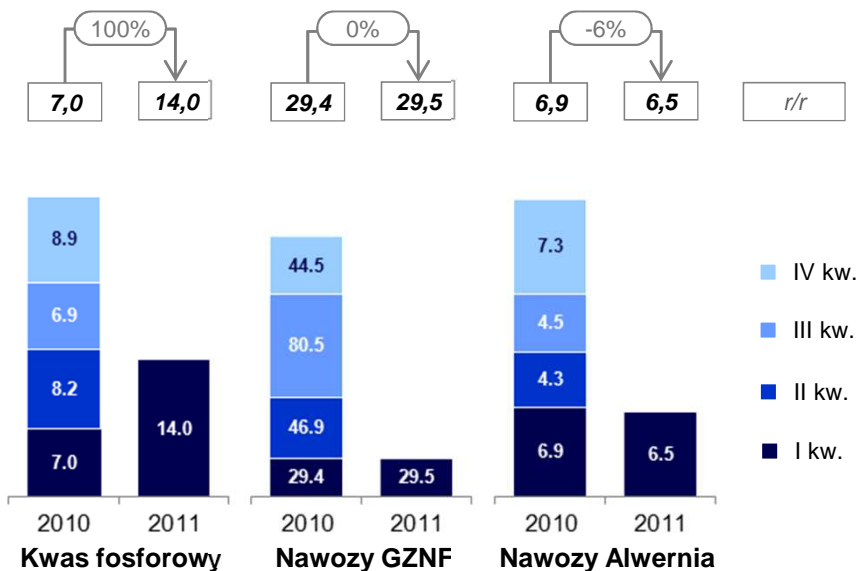


Niskie ceny TDI na rynkach światowych

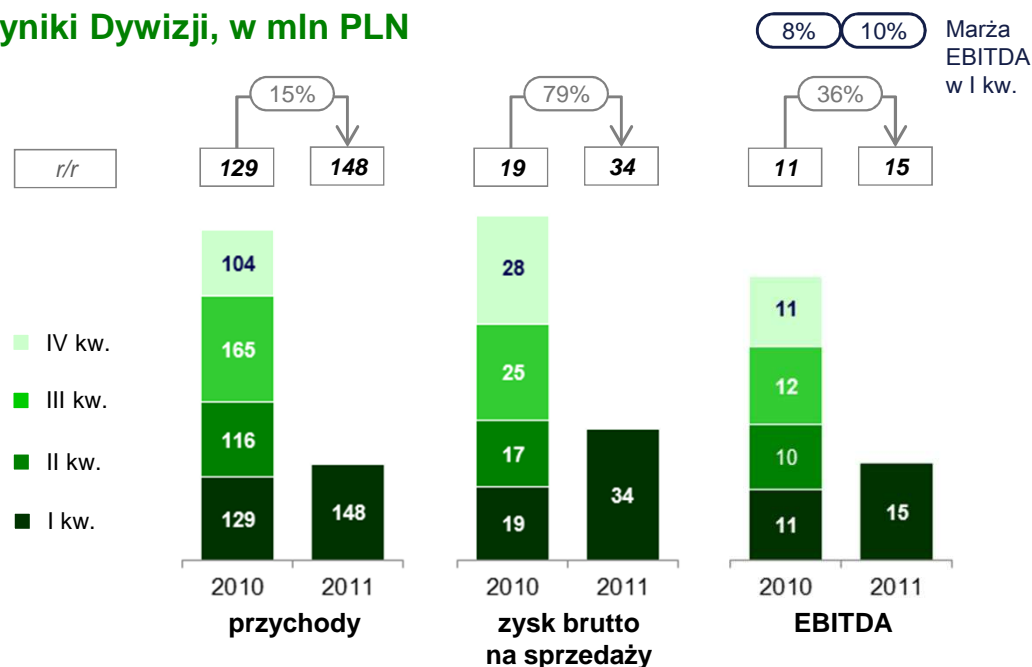
Wzrost cen ropy na rynkach światowych przekładający się na ceny surowców ropopochodnych: wzrost cen toluenu o ok. 30% r/r, 26% k/k; propylenu 30% r/r, 18% k/k; oraz bisfenolu A ok. 50% r/r, 13% k/k, na którego ceny dodatkowo wpłynęła jego niska dostępność na początku kwartału wynikająca z tymczasowego braku porozumienia transportowego pomiędzy Polską a Rosją

Niższe zdolności produkcyjne TDI wynikające z przestoju w Zachemie (awaria instalacji TDI), oraz braku dostaw nitrozy z Azotów Tarnów (awaria instalacji)

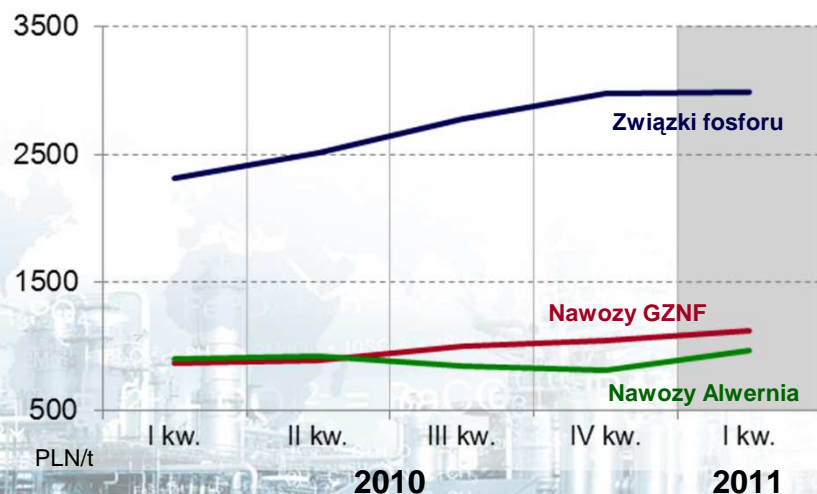
### Sprzedaż głównych produktów, w tys. ton



### Wyniki Dywizji, w mln PLN



### Ceny głównych produktów



Wzrost sprzedaży kwasu fosforowego (Alwernia) 100% r/r i 57% k/k w wyniku wykorzystania sprzyjających warunków rynkowych. Podwojona została również marża jednostkowa po kosztach zmiennych

Wysoka sprzedaż kwasu siarkowego w GZNF Fosfory (znaczny wzrost marży w wyniku wzrostu ceny kwasu i niskiej ceny siarki z Lotosu), oraz wyższe ceny sprzedaży nawozów z Grupy Fosfory +29% r/r, +7% k/k – wynik wysokich cen skupu płodów rolnych.

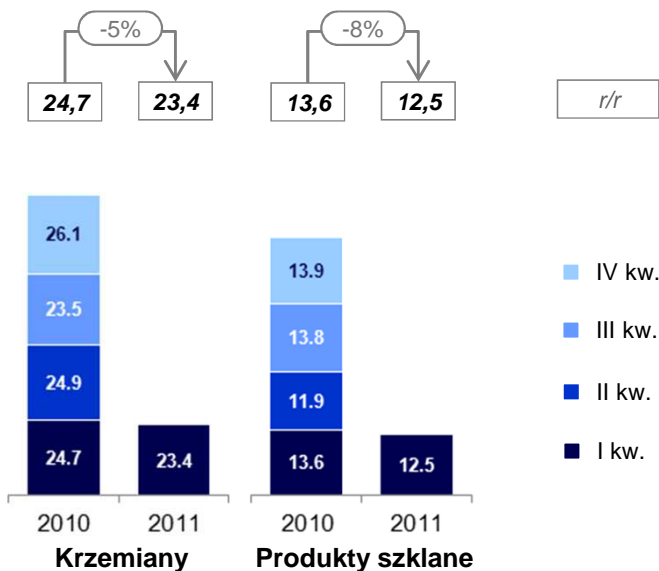
Eksport nawozów wieloskładnikowych głównie produkcji ZCH Police – ponad 10 tys. ton – realizowany przez biuro handlowe Dywizji

Agresywna sprzedaż Polic na krajowym rynku nawozowym

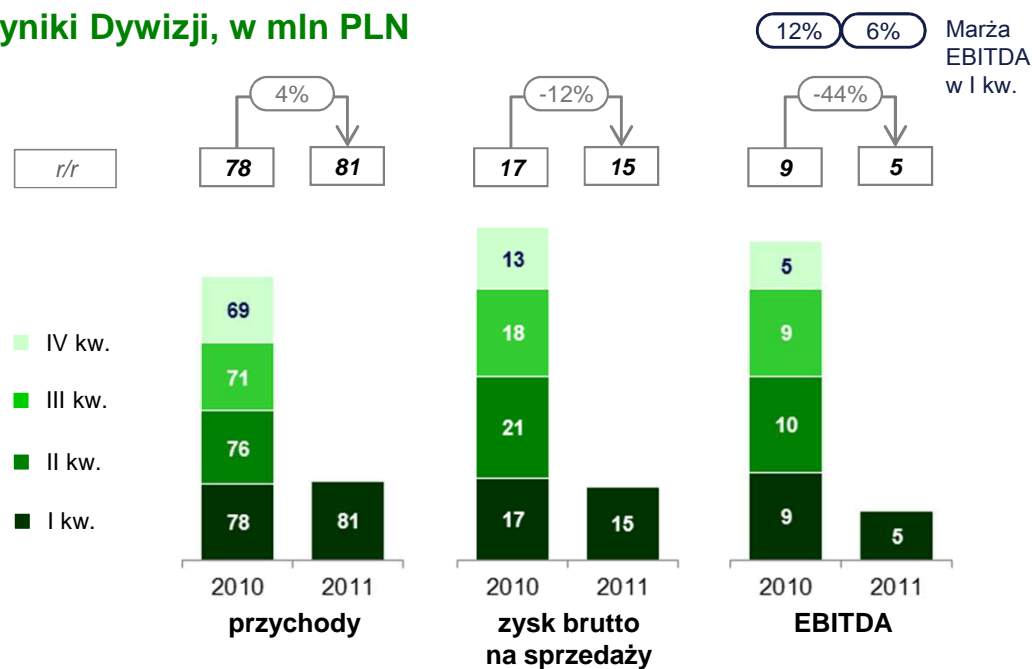


Opóźnienie w dostawach fosforytów z Maroka związane z niestabilną sytuacją w rejonie Afryki Północnej

### Sprzedaż głównych produktów, w tys. ton

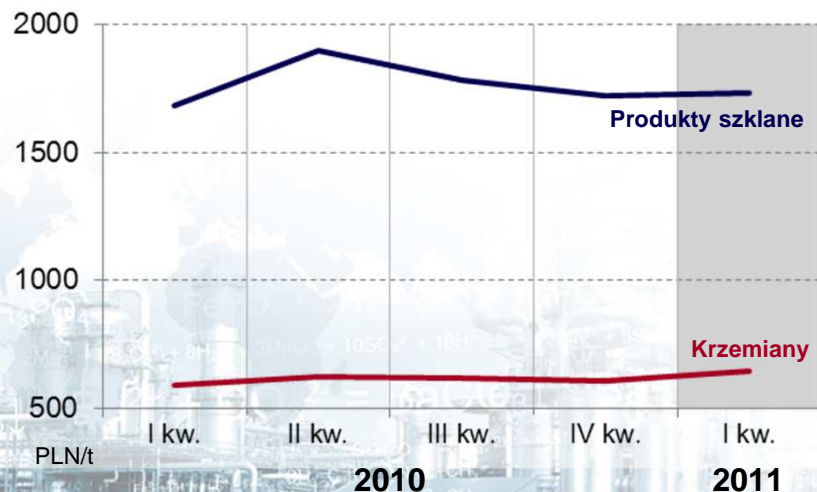


### Wyniki Dywizji, w mln PLN



Marża EBITDA w I kw. 12% 6%

### Ceny głównych produktów



5% wzrost cen krzemianów sodu oraz wzrost wolumenu sprzedaży w ramach działalności handlowej zwiększyły kwartalne przychody ze sprzedaży krzemianów o 7% w porównaniu do I kw. 2010.



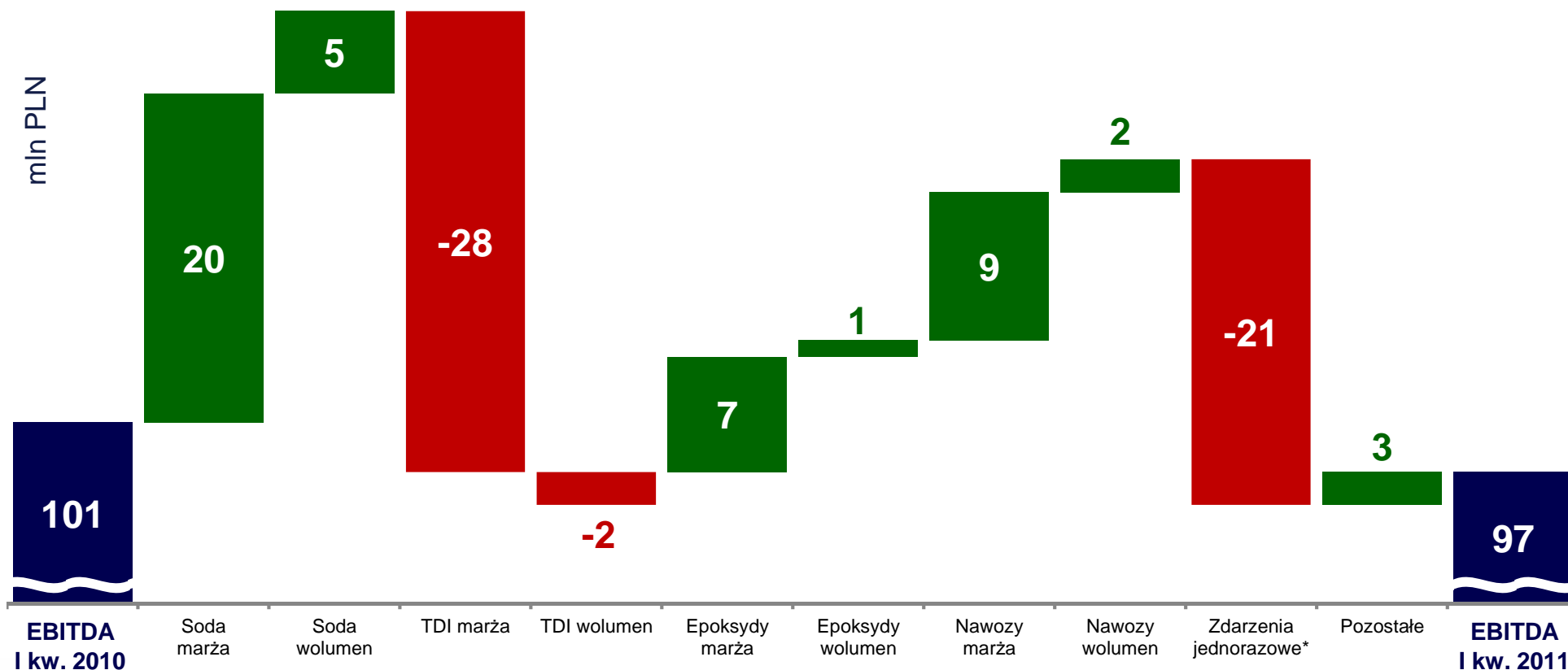
Spadek przychodów ze sprzedaży szkła wodnego sodowego -9% r/r z powodu ograniczenia zapotrzebowania po stronie jednego z głównych odbiorców.

Przejściowy wzrost kosztów produkcji związany z testowaniem nowych wzorów produktów i nowych technologii wytwarzania

Przestoje w produkcji spowodowane awarią w jednej z hut

Utrzymujące się wyższe koszty transportu i wyższe ceny gazu

Wyższe koszty opakowań, związane ze zwiększeniem udziału małych lampionów w strukturze sprzedaży


**Zdarzenia jednorazowe I kw. 2010:**

- Sprzedaż kawern +13 mln PLN
- Sprzedaż praw do emisji gazów cieplarnianych + 6 mln PLN
- Wpływ rachunkowości zabezpieczeń +7 mln PLN

**Zdarzenia jednorazowe w I kw. 2011:**

- Efekt zamiany europejskich certyfikatów emisji na międzynarodowe +3 mln PLN
- Wpływ rachunkowości zabezpieczeń + 4 mln PLN
- Inne -2 mln PLN

**Saldo: – 21 mln PLN**

mIn PLN	I kw. 2010	II kw. 2010	III kw. 2010	IV kw. 2010	I kw. 2011
<b>EBITDA zaraportowana</b>	<b>101</b>	<b>100</b>	<b>73</b>	<b>111</b>	<b>97</b>
<b>Kawerny</b>	<b>13</b>	<b>9</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Wydarzenia jednorazowe:</b>	<b>1</b>	<b>3</b>	<b>0</b>	<b>26 <sup>1)</sup></b>	<b>0</b>
<b>Pozostałe</b>	<b>6</b>	<b>9</b>	<b>1</b>	<b>24 <sup>2)</sup></b>	<b>1</b>
<b>EBITDA znormalizowana (po wyłączeniu wydarzeń o charakterze jednorazowym)</b>	<b>81</b>	<b>79</b>	<b>74</b>	<b>61</b>	<b>96</b>

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

- Sprzedaż części nieruchomości przy ulicy Powązkowskiej w Warszawie +24 PLNm

#### 2) 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

mIn PLN	I kw. 2010	II kw. 2010	III kw. 2010	IV kw. 2010	I kw. 2011
<b>Wynik na działalności finansowej</b>	<b>-36</b>	<b>-64</b>	<b>-47</b>	<b>62</b>	<b>-27</b>
<b>Zdarzenia związane z normalną działalnością</b>	<b>-33</b>	<b>-40</b>	<b>-44</b>	<b>-54</b>	<b>-33</b>
<i>Różnice kursowe</i>	-3	-6	-2	-6	0
<i>Koszt kredytu</i>	-30	-34	-42 <sup>3)</sup>	-42	-33
<b>Zdarzenia jednorazowe</b>	<b>8</b>	<b>-18</b>	<b>2</b>	<b>113</b>	<b>0</b>
<i>Wynik na rozliczeniu opcji</i>	8	-10	2	6	0
<i>Koszty zbycia aktywów finansowych – akcje ZAT <sup>1)</sup></i>	0	-8	0	0	0
<i>Przychód ze sprzedaży PTU <sup>4)</sup></i>	0	0	0	107	0
<b>Pozostałe <sup>2)</sup></b>	<b>-11</b>	<b>-6</b>	<b>-5</b>	<b>3</b>	<b>6<sup>5)</sup></b>

1) Zakłady Azotowe Tarnów

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

3) Zawiera prowizję wypłacaną w związku z kredytem konsorcjalnym

4) Wpływ na wynik po opodatkowaniu

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

## 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 Babula  
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.