

przyszłość poparta doświadczeniem  
doświadczenie z natury

**Wyniki I półrocza 2009 roku**

Warszawa, 31.08.2009



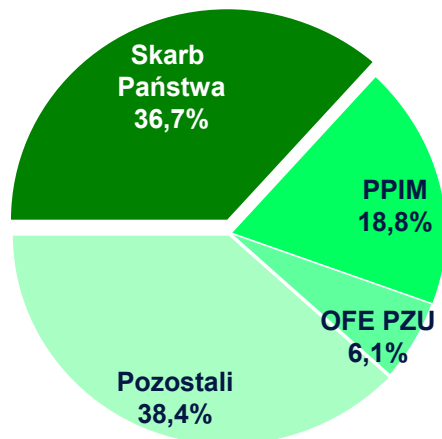
Agenda	Strona
① <b>Profil Grupy Ciech</b>	3
② Warunki funkcjonowania w I półroczu 2009 roku	6
③ Wyniki Grupy	10
④ Kluczowe zagadnienia	24
⑤ Perspektywa kolejnych kwartałów	28

## 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



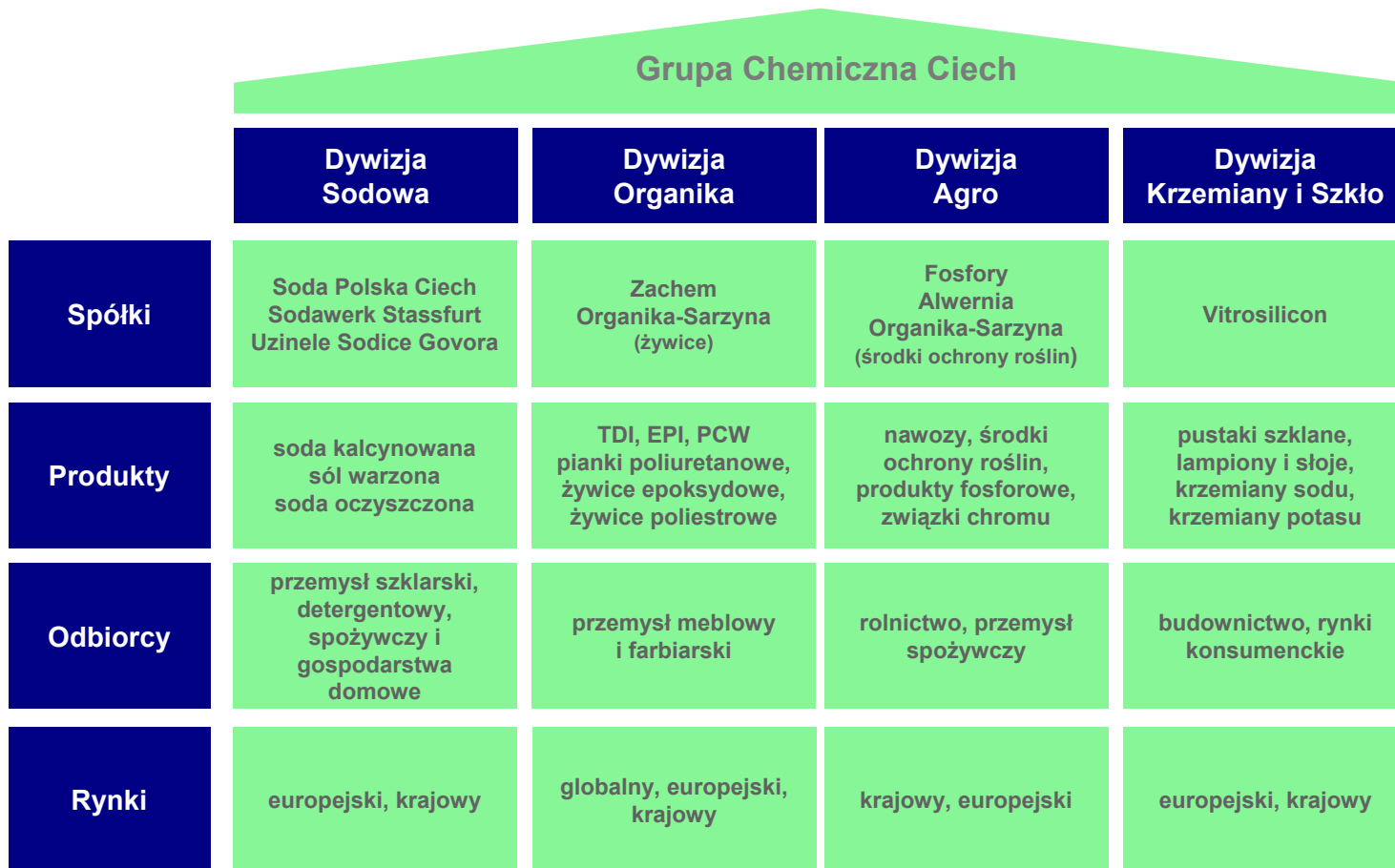
**Profil: produkcja chemiczno-nawozowa**

**Zatrudnienie: 7 435 osób**

**Przychody: ponad 3 781 mln PLN za 2008**

**PPIM** – Pioneer Pekao Investment Management SA

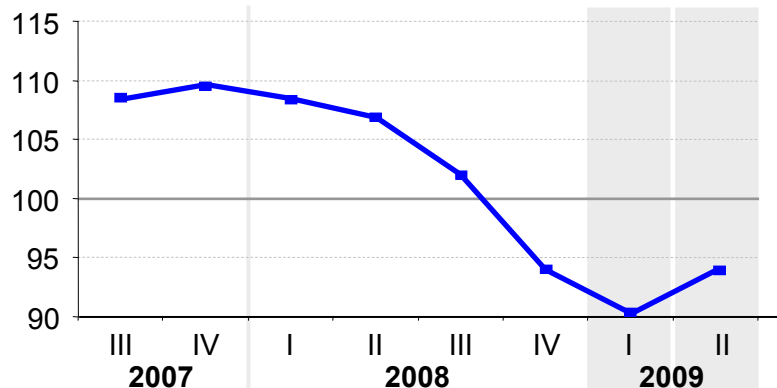
**OFE PZU** – Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień”





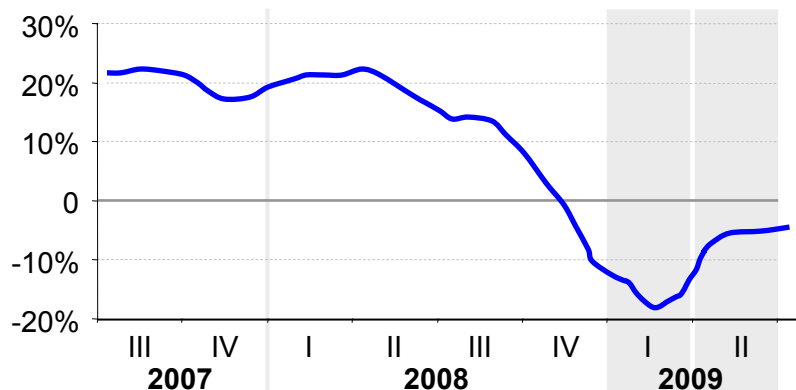
Agenda	Strona
① Profil Grupy Ciech	3
② <b>Warunki funkcjonowania w I półroczu 2009 roku</b>	<b>6</b>
③ Wyniki Grupy	10
④ Kluczowe zagadnienia	21
⑤ Perspektywa kolejnych kwartałów	27

Dynamika produkcji sprzedanej przemysłu <sup>1</sup>

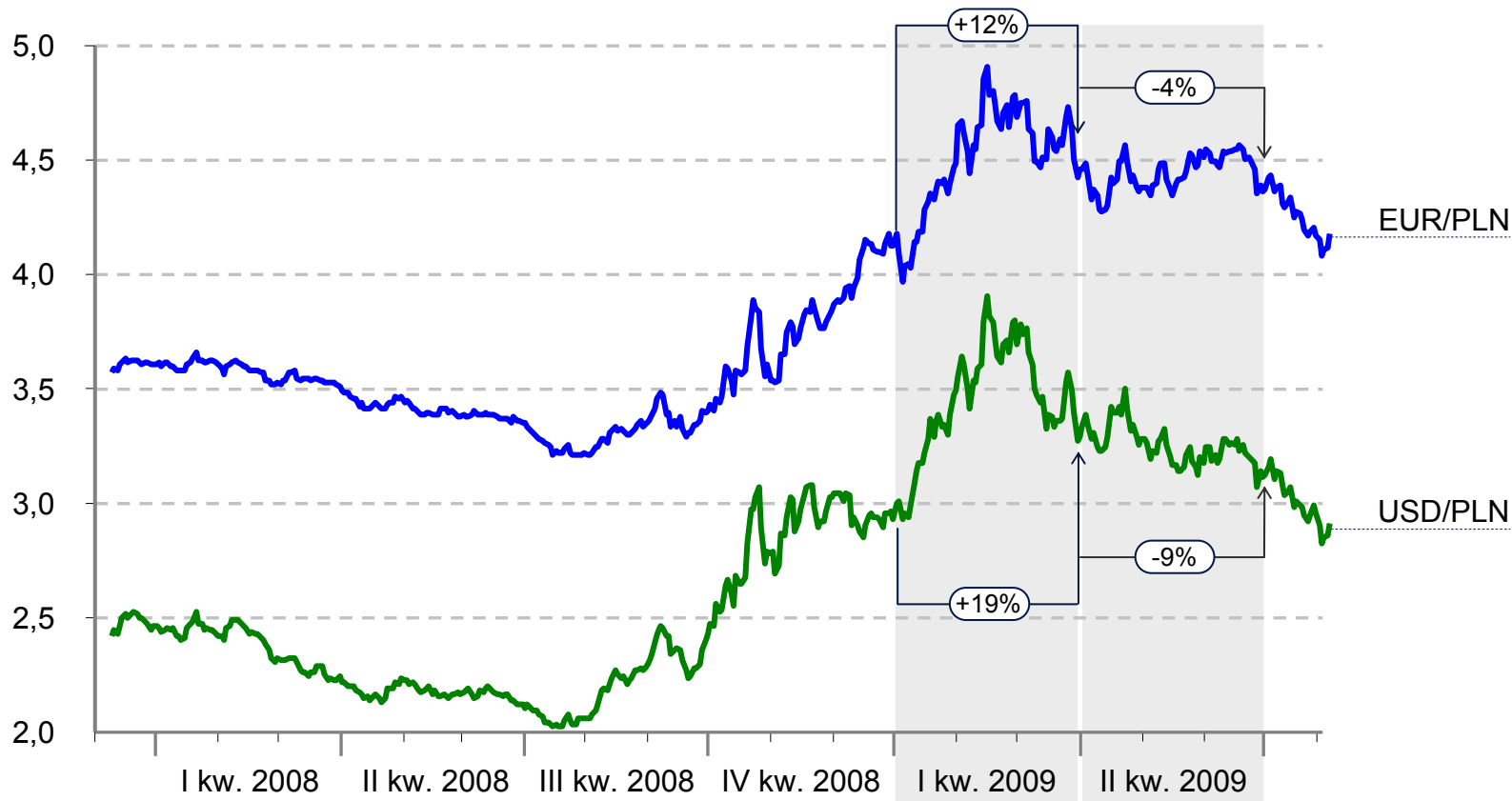


- Spadek dynamiki produkcji w drugim kwartale mniejszy niż w pierwszym
- Ograniczony dostęp do finansowania oraz wysokie marże bankowe
- Niekorzystna koniunktura w przemyśle i w budownictwie
- Znaczna poprawa klimatu koniunktury w II kwartale

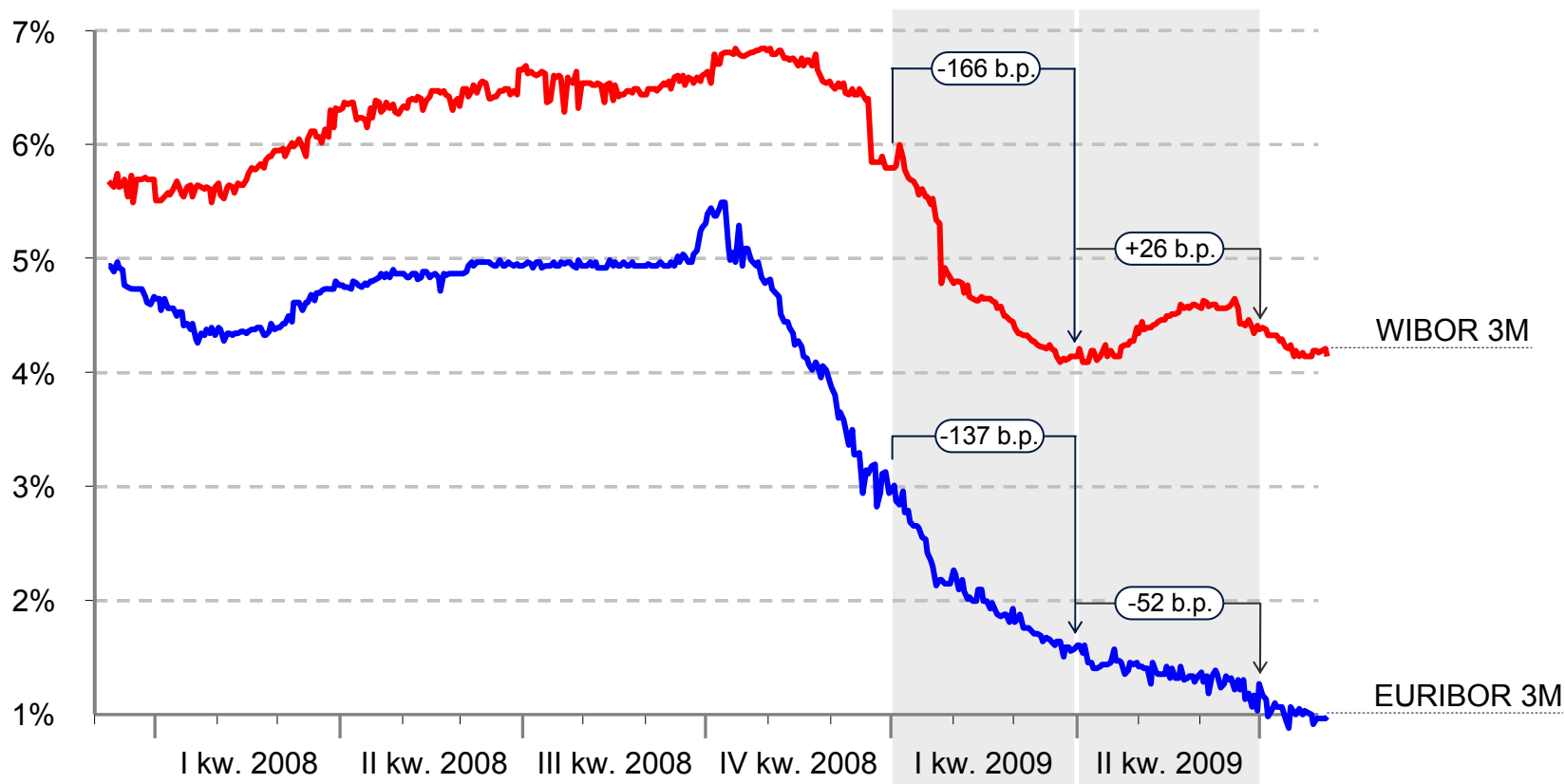
Wskaźnik ogólnego klimatu koniunktury



<sup>1</sup> Analogiczny okres roku poprzedniego =100

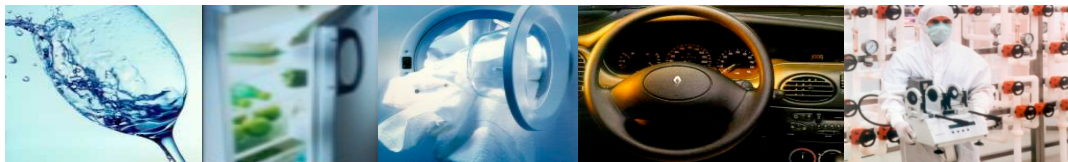


Słaby PLN miał pozytywny wpływ na wyniki operacyjne. W II kwartale nastąpiła stabilizacja notowań EUR i USD wraz z umocnieniem się polskiej waluty.



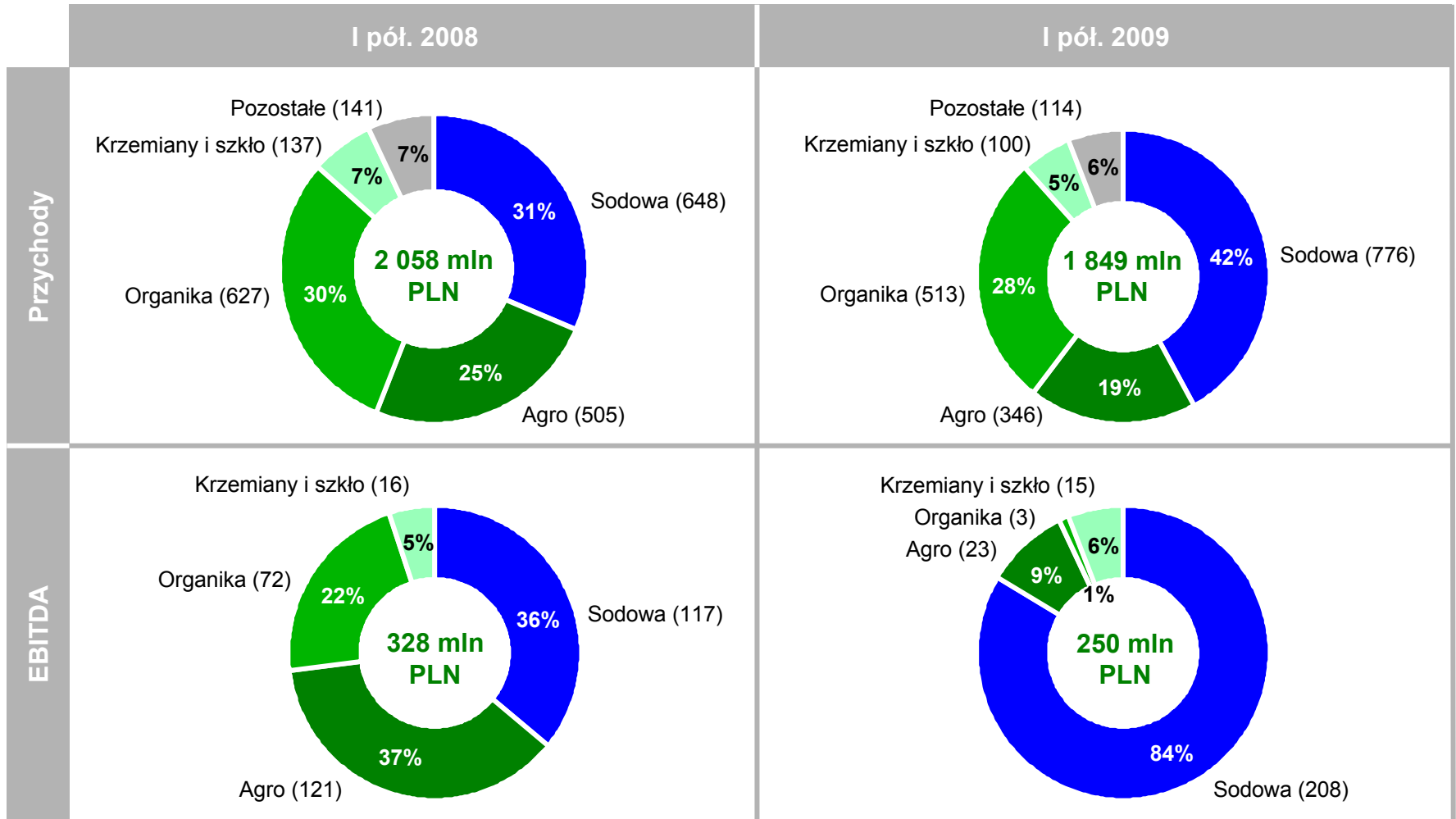
W II kwartale nastąpiło lekkie odbicie poziomów stóp rynkowych w Polsce.

Wysokie marże bankowe w dalszym ciągu negatywnie wpływają na koszty finansowania.

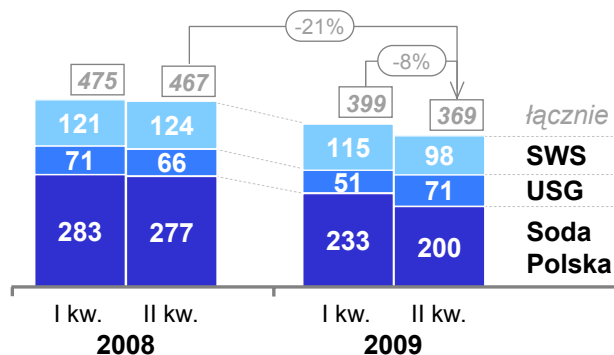


Agenda	Strona
① Profil Grupy Ciech	3
② Warunki funkcjonowania w I półroczu 2009 roku	6
③ <b>Wyniki Grupy</b>	<b>10</b>
④ Kluczowe zagadnienia	21
⑤ Perspektywa kolejnych kwartałów	27

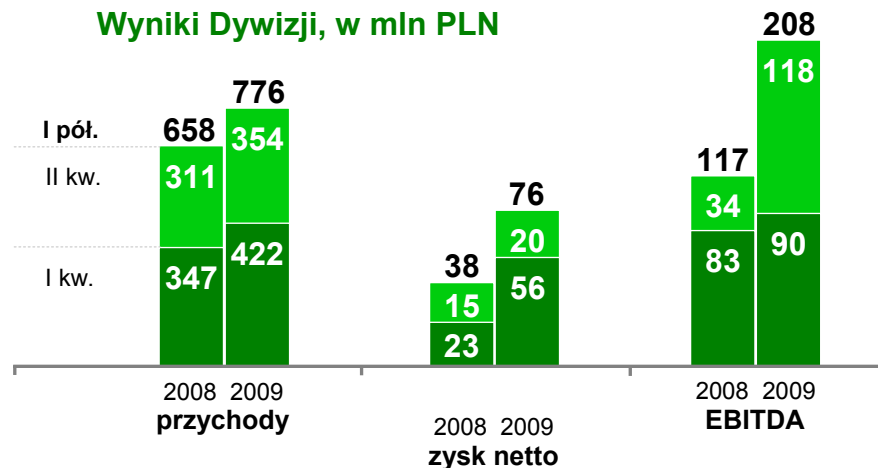
mIn PLN	II kw '08	II kw '09	zmiana	I półr '08	I półr '09	zmiana
Przychody	1 026	878	-14%	2 057	1 849	-10%
EBIT	79	72	-9%	230	137	-45%
<i>Marża EBIT</i>	<i>7,7%</i>	<i>8,2%</i>	<i>0,5pp</i>	<i>11,2%</i>	<i>7,4%</i>	<i>-3,8pp</i>
EBITDA	126	123	-2%	329	250	-24%
<i>Marża EBITDA</i>	<i>12,3%</i>	<i>14,0%</i>	<i>1,7pp</i>	<i>16,0%</i>	<i>13,5%</i>	<i>-2,5pp</i>
EBITDA bez rach. zabezp.	126	138	10%	329	289	-12%
Działalność finansowa	-28	-66	136%	-57	-77	35%
Zysk netto	35	2	-94%	151	35	-73%
<i>Marża zysku netto</i>	<i>3,4%</i>	<i>0,2%</i>	<i>-3,2pp</i>	<i>7,3%</i>	<i>1,9%</i>	<i>-4,4pp</i>
Operacyjny cash flow	-76	137		-72	217	



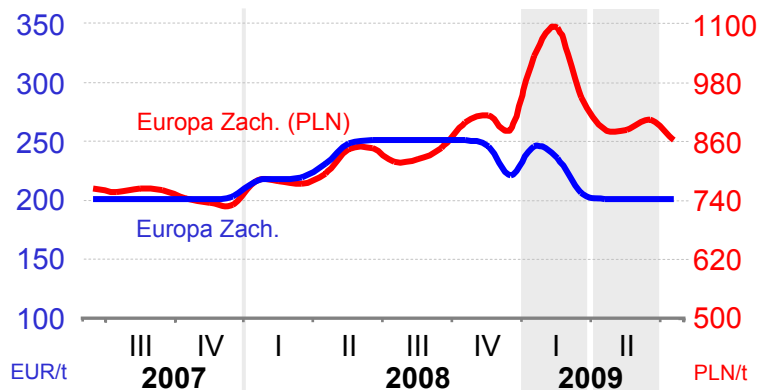
## Sprzedaż głównych produktów, w tys. ton



## Wyniki Dywizji, w mln PLN



## Notowania cen sody



**+** Centralizacja zakupów przez Dywizję Sodową (spadek cen i poprawa warunków płatności)

Zarządzanie relacjami z klientami na poziomie Dywizji (optymalizacja kosztów dostawy, utrzymanie cen)

Sprzedaż pozostałych produktów na założonym poziomie

Restrukturyzacja działalności Govory

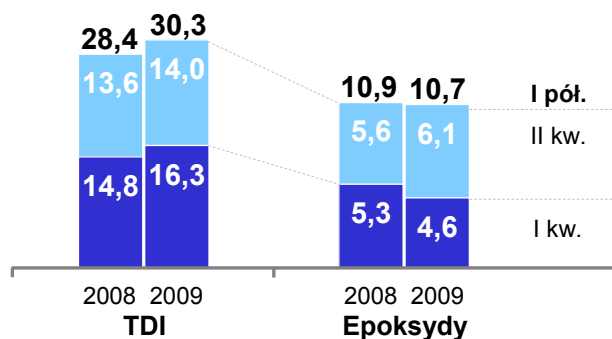
Program redukcji kosztów działalności

Poprawa efektywności procesu produkcji sody

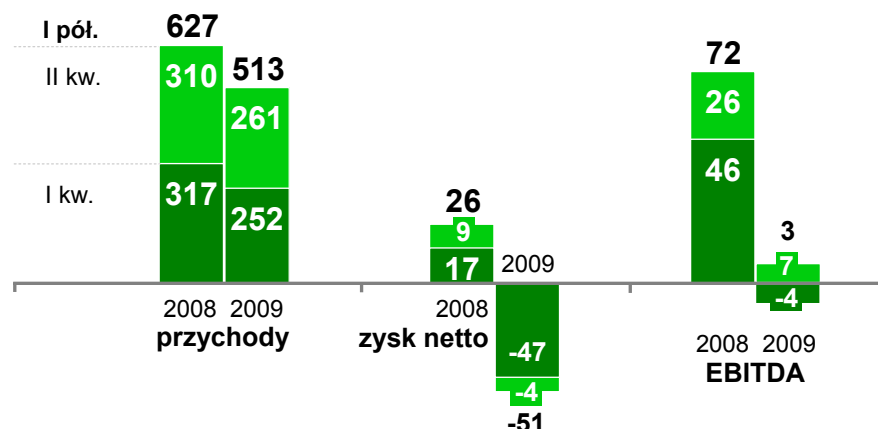
**-** Niski popyt na sodę w Europie, wzrost importu do Europy

Presja klientów na obniżanie cen sody

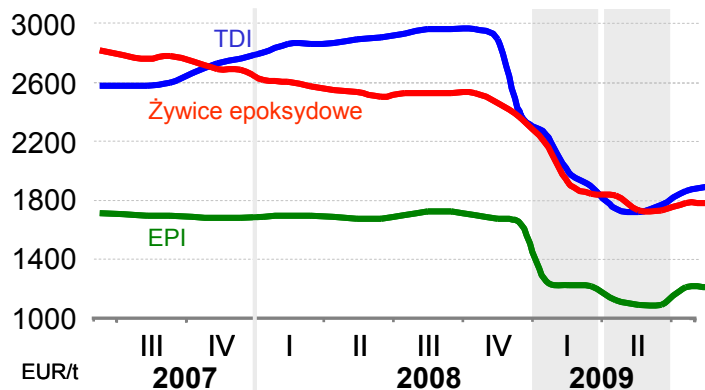
### Sprzedaż głównych produktów, w tys. ton



### Wyniki Dywizji, w mln PLN

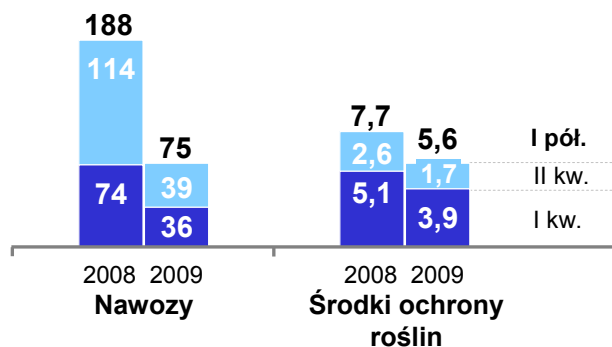


### Notowania cen TDI, EPI i żywic

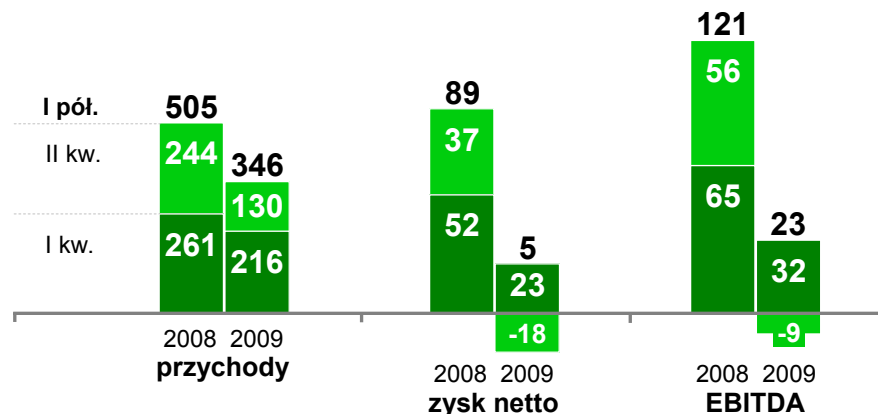


- + TDI – wzrost cen na większości rynków (Chiny o 25%)
  - EPI – poprawa sytuacji rynkowej
  - Epoksydy – wzrost cen pod koniec półrocza, udana dywersyfikacja odbiorców
  - Poliestry – stabilne marże, wzrost sprzedaży
  - Pozytywne efekty modernizacji i rozbudowy instalacji TDI i Centrum Pianek
- 
- Wzrost cen surowców – TDI, EPI
  - Niskie marże produktowe

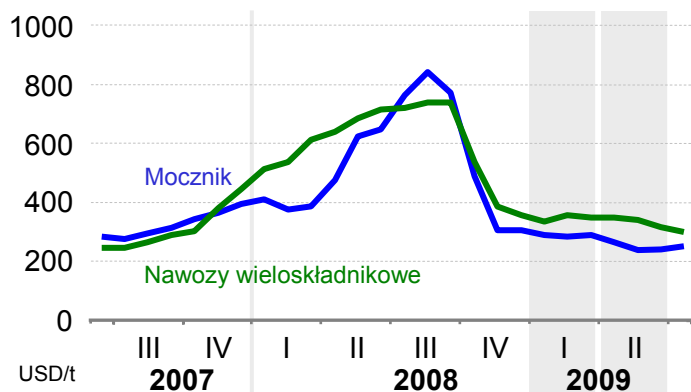
### Sprzedaż głównych produktów, w tys. ton



### Wyniki Dywizji, w mln PLN

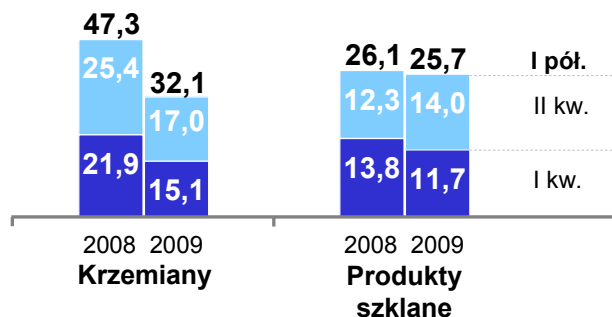


### Notowania cen nawozów (Europa Śr.-Wsch.)

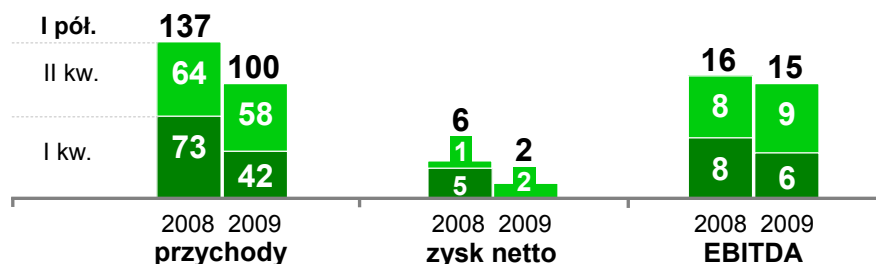


- + Lekkie ożywienie na rynku rolniczych środków produkcji przed żniwami – po prawie rocznym zastoju  
Obniżenie stanu zapasów surowców i produktów
- Spadek cen produktów importowanych szybszy od spadku cen surowców  
Znaczny import wysoko skoncentrowanych nawozów fosforowych; wysokie ceny producentów krajowych efektem wysokich kosztów zakupu surowców  
ŚOR – niekorzystny wpływ warunków atmosferycznych

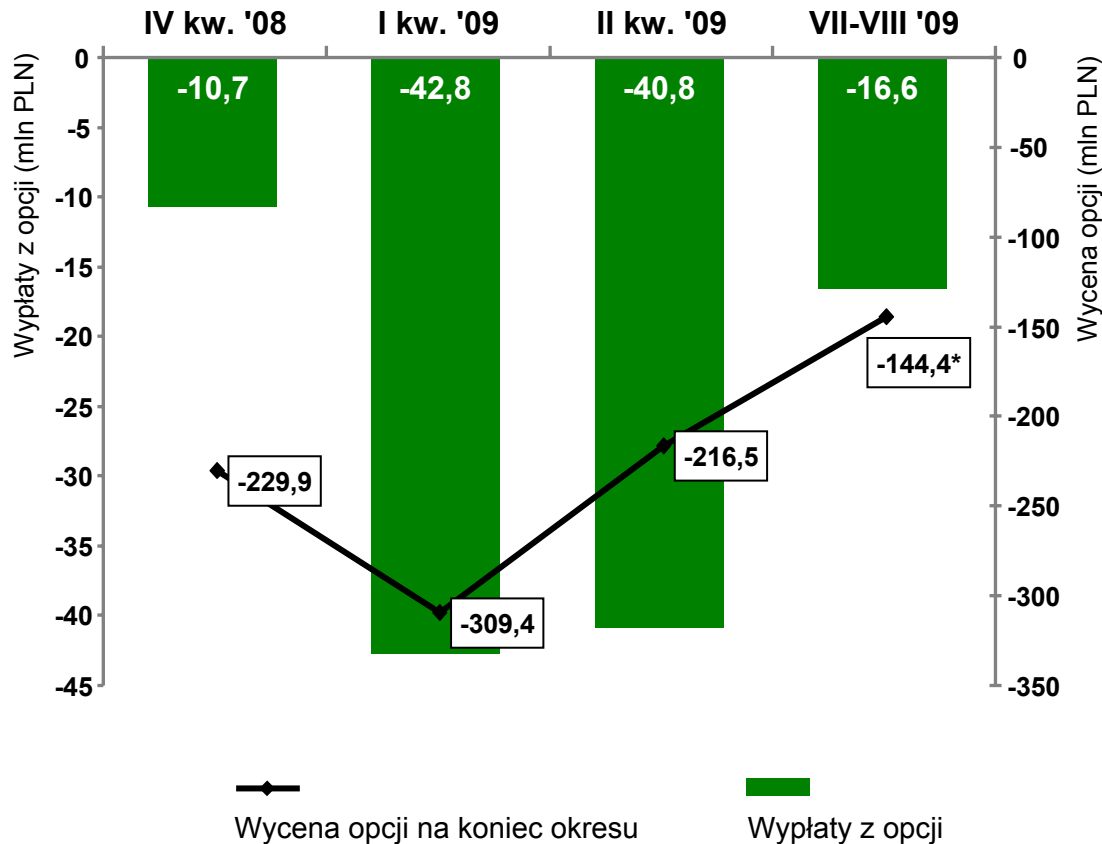
### Sprzedaż głównych produktów, w tys. ton



### Wyniki Dywizji, w mln PLN



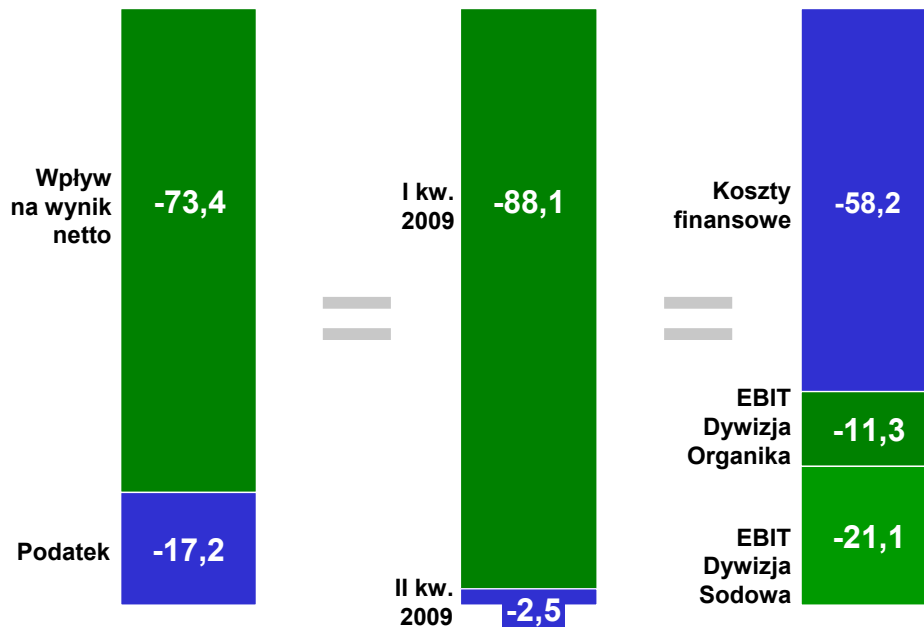
- + Lampiony – rynek stabilny, brak wpływu kryzysu
- Fracje BT – wyniki dwukrotnie wyższe od planowanych; mocne ożywienie na rynku petrochemicznym
- Siarka – w maju zrealizowano pierwsze po półrocznej przerwie wysyłki eksportowe
- Pustaki szklane – rynek nadal słaby w związku z zastojem w budownictwie
- Krzemiany – dalszy spadek popytu; presja cenowa ze strony klientów



### Dokonane restrukturyzacje portfela opcji:

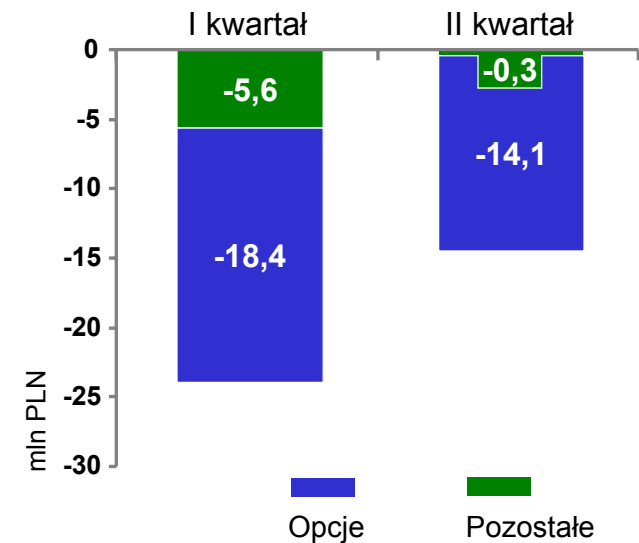
- 18.02** – usymetrycznienie opcji w ING
- 21.05** – wydłużenie terminu rozliczenia opcji w ING z jednorazowym proporcjonalnym obniżeniem wolumenów miesięcznych
- 14.08** – usymetrycznienie opcji w Banku Handlowym
- 13.08/14.08** – zawieszenie rozliczeń opcji w okresie do końca X.09

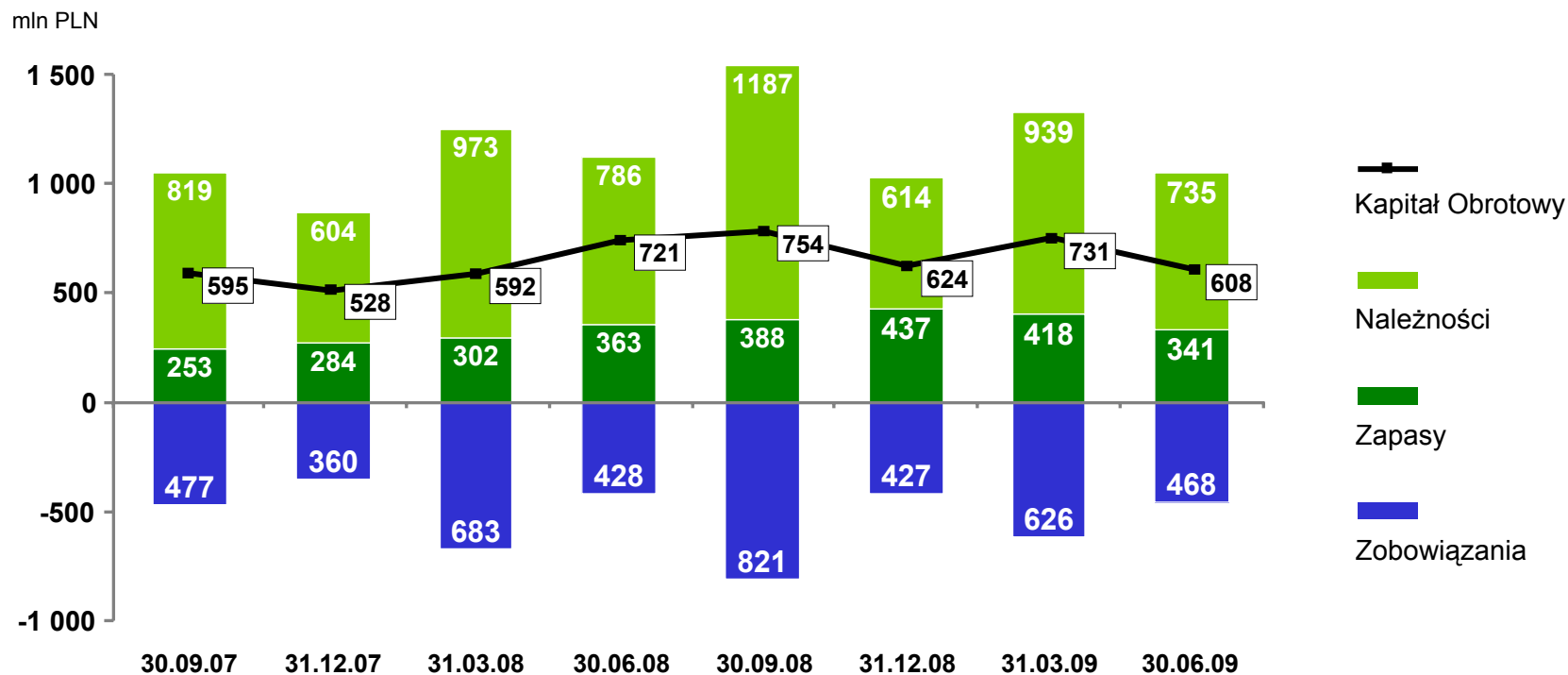
### Wpływ opcji na wynik Ciech w I połowie 2009 r. (mln PLN)



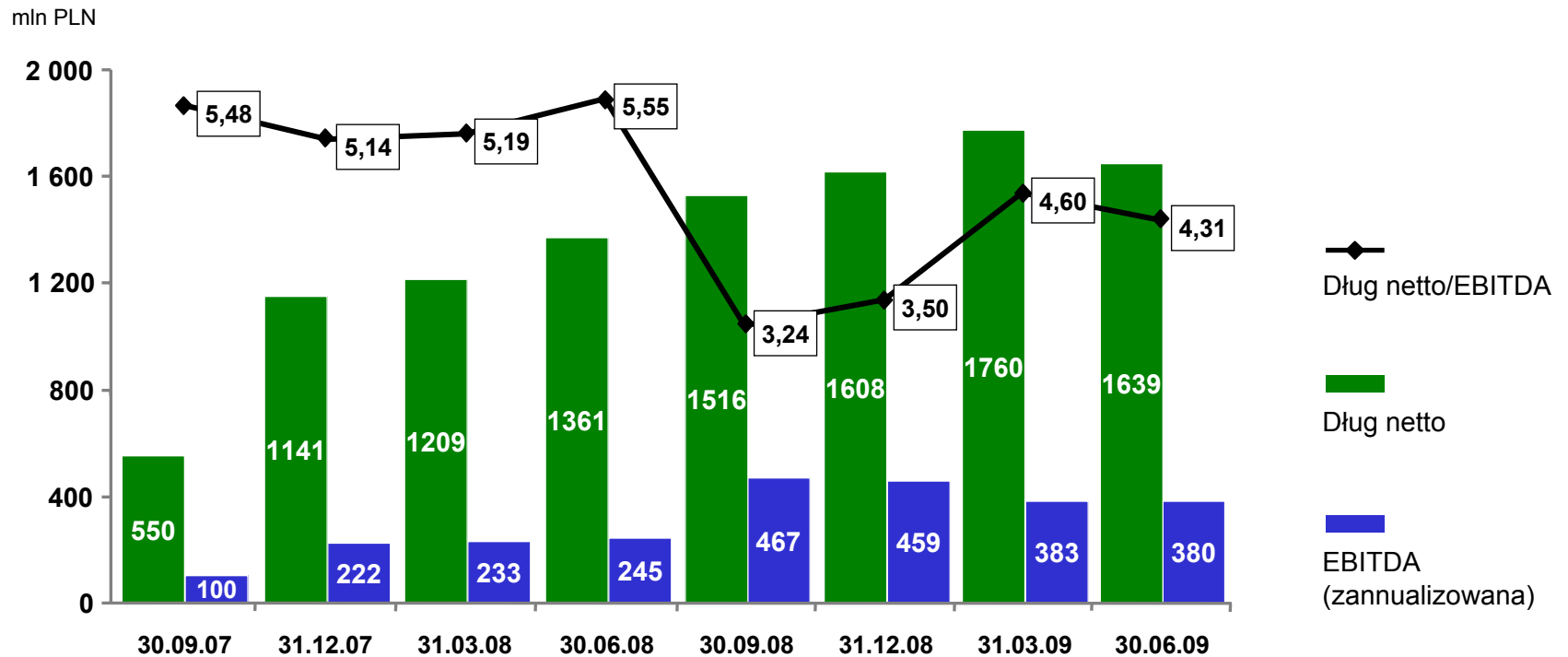
Wzmacniający się kurs złotego obniżał negatywny wpływ opcji na wyniki Ciech w II kwartale.

### Wpływ na EBIT rachunkowości zabezpieczeń w I połowie 2009 r.

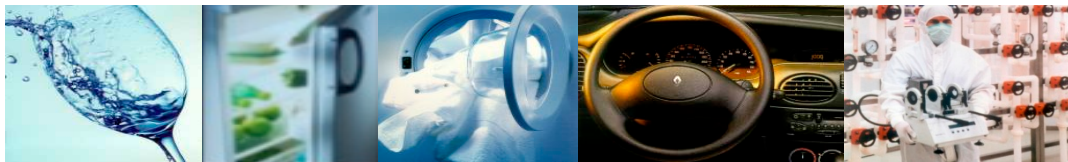




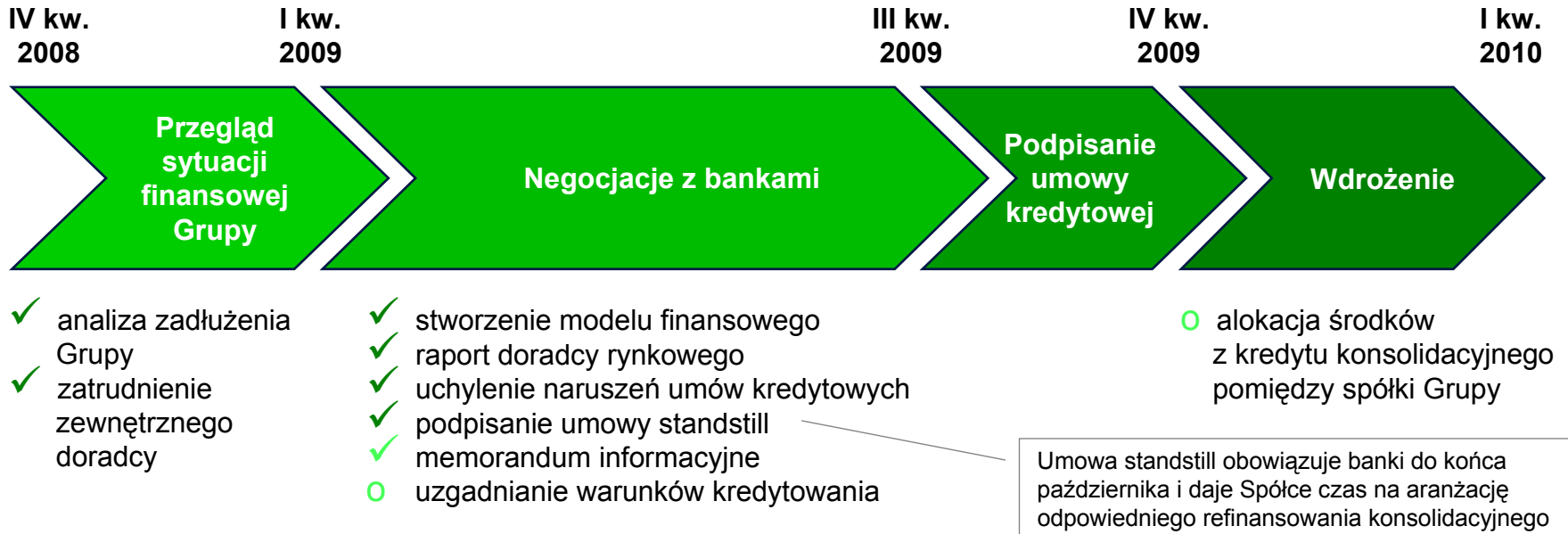
Ciech położył duży nacisk na poprawę rotacji kapitał obrotowego. Efekty tych działań widoczne są w obniżeniu poziomu zapasów oraz skróceniu terminów płatności.



Dzięki dyscyplinie w zakresie kapitału obrotowego i nakładów inwestycyjnych oraz dobremu wynikowi operacyjnemu Ciech zdołał obsłużyć zobowiązania finansowe, uregulować zobowiązania z tytułu opcji i inwestycji oraz obniżyć zadłużenia netto.



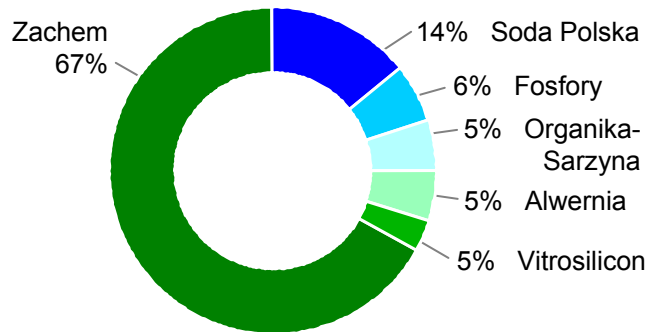
Agenda	Strona
① Profil Grupy Ciech	3
② Warunki funkcjonowania w I półroczu 2009 roku	6
③ Wyniki Grupy	10
④ <b>Kluczowe zagadnienia</b>	<b>21</b>
⑤ Perspektywa kolejnych kwartałów	27



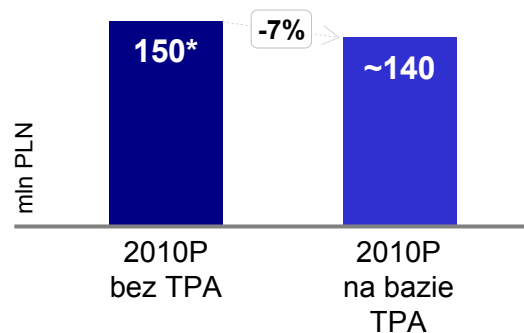
### Cele refinansowania:

- 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
- zapewnienie długoterminowego finansowania Grupy

### Struktura zakupu energii elektrycznej przez polskie spółki Grupy

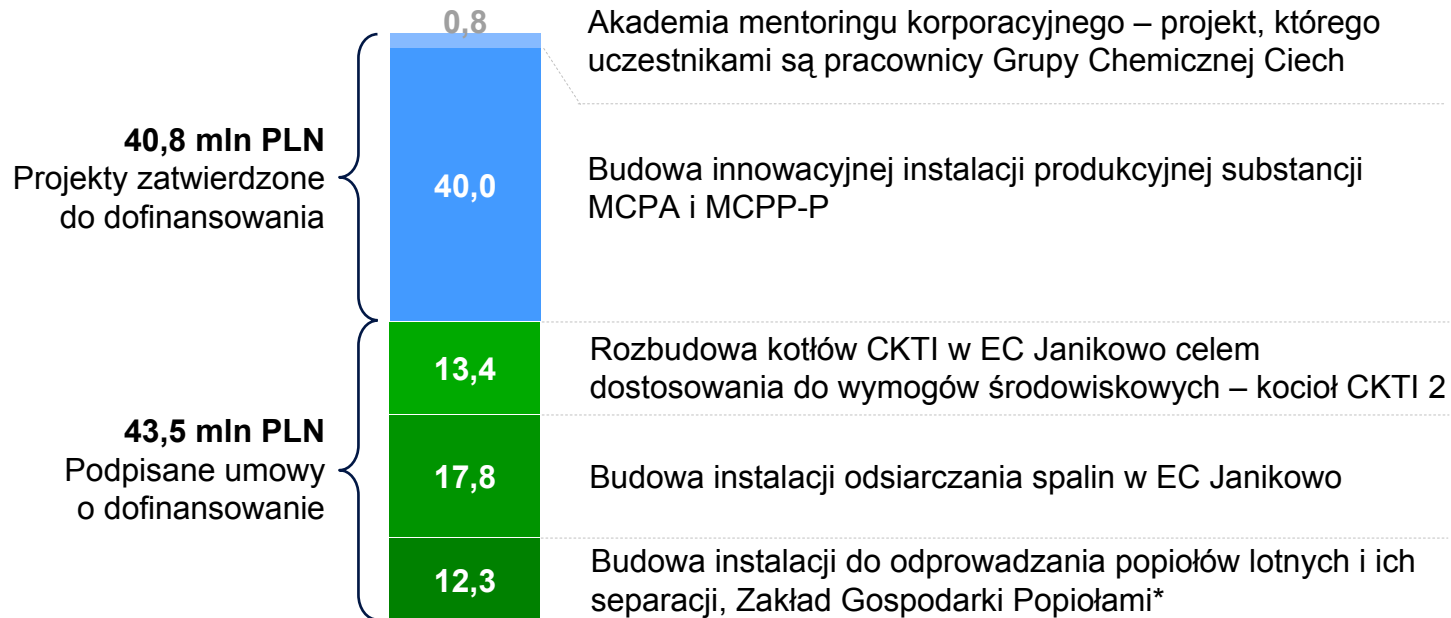


### Prognoza kosztów zakupu energii elektrycznej



### Nowa strategia w obszarze energetyki to odpowiedź Grupy Ciech na zmiany na globalnym rynku energii i liberalizację polskiego rynku energii

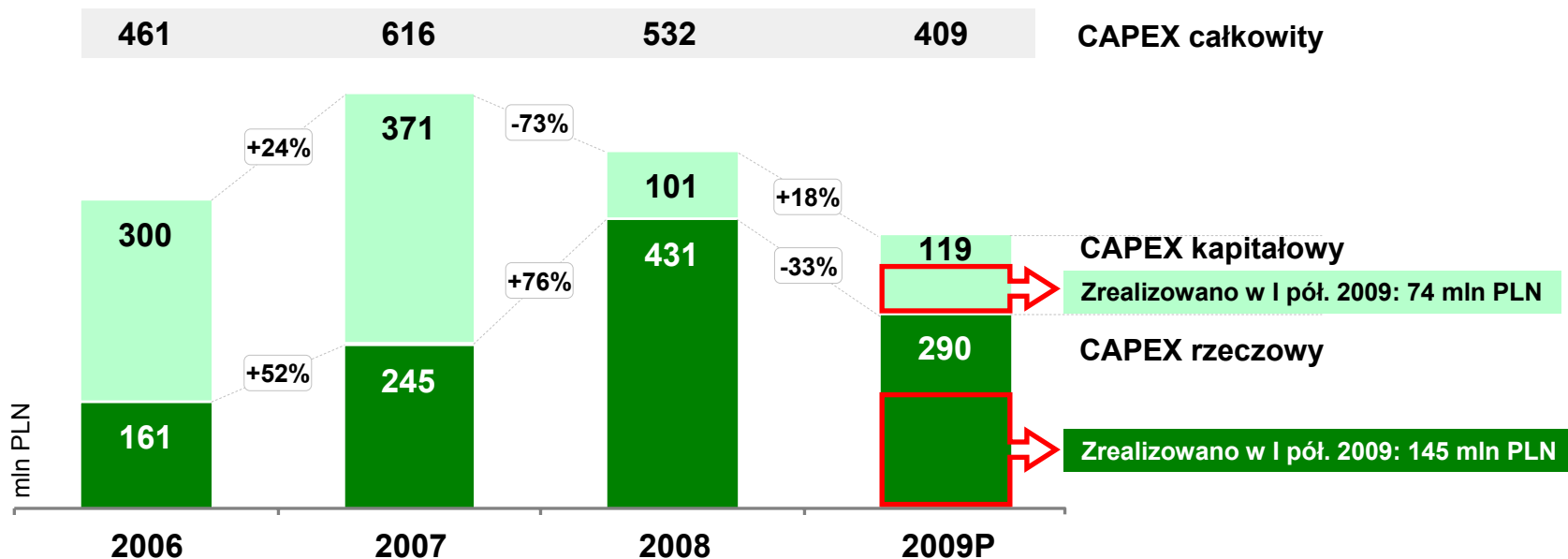
- Po audycie technicznym wdrożono systemowe rozwiązania optymalizacyjne dające roczne oszczędności na poziomie 1 mln PLN. Najważniejszy efekt optymalizacji to wykorzystanie możliwości uwolnionego rynku energii i zakupy energii w systemie TPA od 2010 roku.
- Kolejnym etapem nowej strategii jest zmiana aktualnych dostawców energii na jednego dostawcę dla wszystkich spółek produkcyjnych Grupy.
- Wynegocjowane warunki zakupu w systemie TPA na 2010 rok wygenerują oszczędności przekraczające 10 mln PLN w skali roku.
- Wydłużenie terminów płatności z nowym dostawcą energii wpłynie pozytywnie na płynność finansową spółek Grupy.
- Docelowo etapy wdrażania strategii w obszarze energetyki obejmować będą centralny system bilansowania i grafikowania energii elektrycznej w ramach Grupy, co powinno stymulować dalsze efekty oszczędnościowe.



Grupa Chemiczna Ciech podejmuje działania zmierzające do wsparcia jej działalności funduszami pomocowymi Unii Europejskiej, przeznaczonymi na lata 2007 - 2013.

Do dnia 17 sierpnia 2009 roku, kwota środków unijnych zatwierdzonych do dofinansowania na działania realizowane w ramach Grupy Chemicznej Ciech przekracza 84 mln PLN.

Kolejne przedsięwzięcia są nadal w trakcie oceniania w konkursach ogłoszonych przez instytucje publiczne.

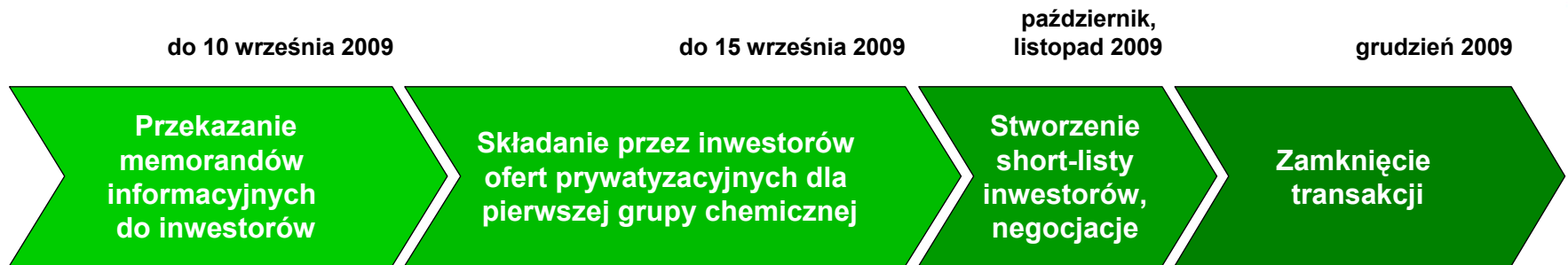


### Inwestycje kapitałowe zrealizowane w I półroczu 2009 roku:

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

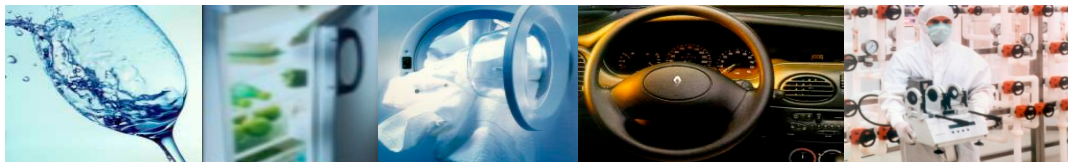
### Główne inwestycje rzeczowe realizowane w I półroczu 2009 roku:

- Soda Polska: modernizacja energetyki,
- Zachem: rozbudowa TDI i pianek,
- US Govora: modernizacja i intensyfikacja produkcji sody.

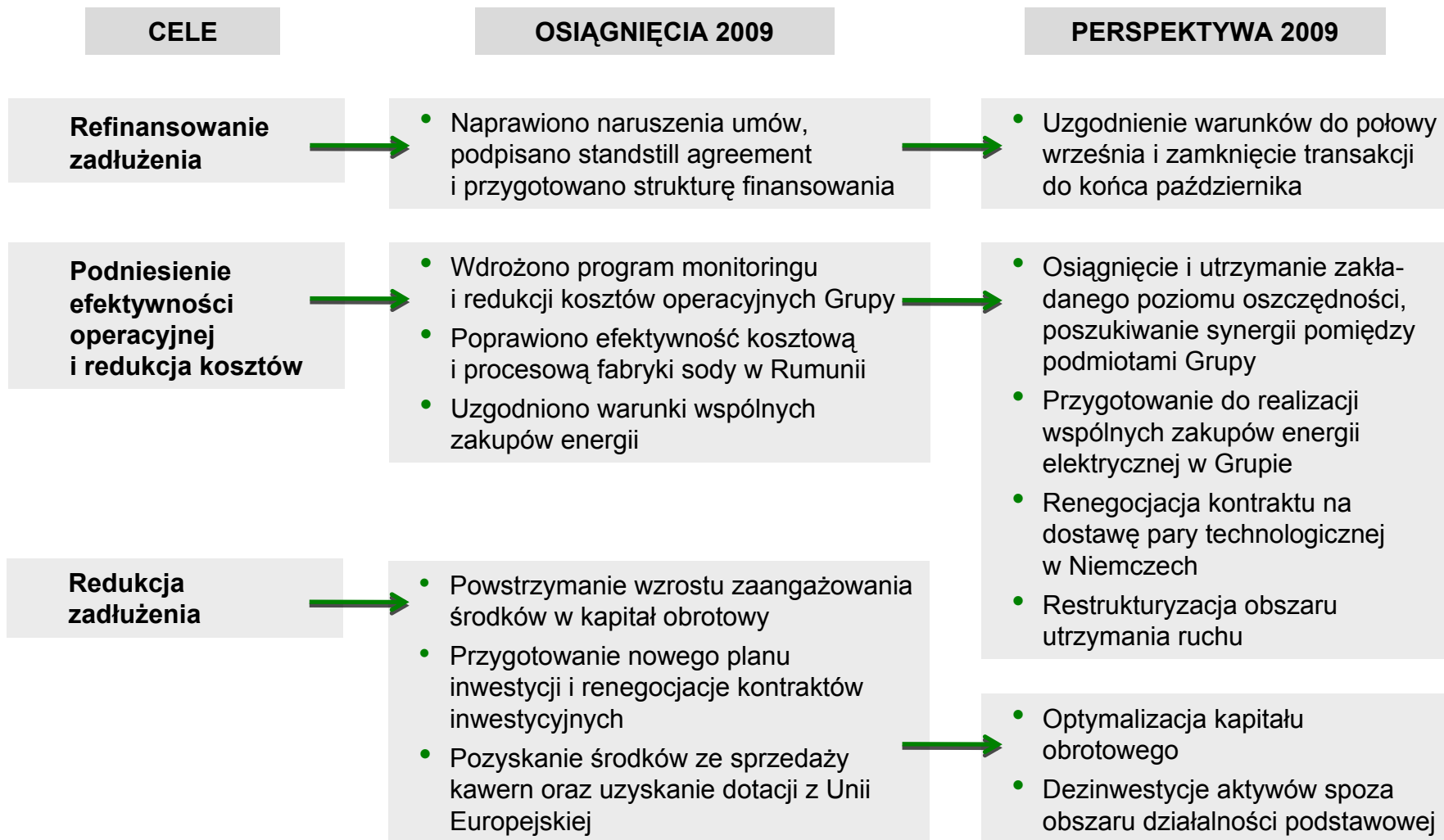


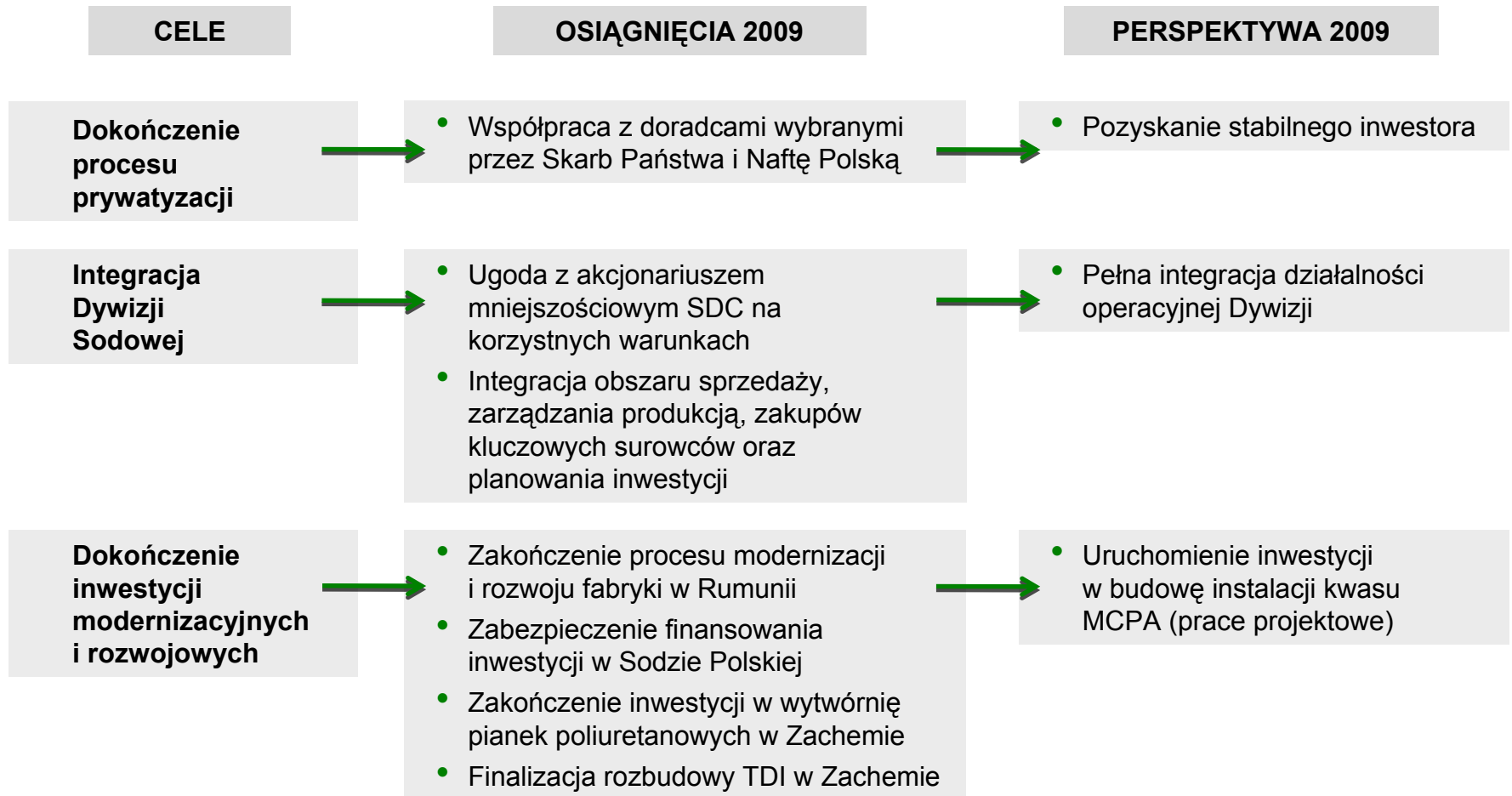
- Wszystkim inwestorom, którzy do dnia 10 września 2009 zgłoszą zainteresowanie akcjami spółek zostają udostępniane Memoranda Informacyjne.
- Oferta może dotyczyć jednej, dwóch lub trzech spółek.
- Podmiotom, które zgłoszą zainteresowanie akcjami wszystkich trzech spółek zostanie dodatkowo udostępnione memorandum informacyjne prezentujące aspekty łącznej sprzedaży trzech spółek, w tym synergii między nimi.
- Potencjalni udziałowcy są zobowiązani do przedstawienia programu rozwoju spółek oraz planów odnośnie pozostawienia akcji Ciechu i Azotów Tarnów w obrocie na rynku podstawowym GPW.
- Cała transakcja powinna być zamknięta do końca roku.

- Ciech, jako lider branży chemicznej wspiera Naftę Polską i koordynuje przygotowanie wspólnych planów dla prywatyzowanych firm.
- Prywatyzacja dotyczy pierwszej grupy chemicznej, czyli trzech spółek z udziałem Skarbu Państwa: Ciech SA, Zakładów Azotowych w Tarnowie-Mościcach SA i ZAK SA.
- Oferta uwzględnia zakup 36,7% akcji Ciechu, 52,6% Azotów Tarnów i 86,3% ZAK oraz finansowe wsparcie ich projektów inwestycyjnych.



Agenda	Strona
① Profil Grupy Ciech	3
② Warunki funkcjonowania w I półroczu 2009 roku	6
③ Wyniki Grupy	10
④ Kluczowe zagadnienia	21
⑤ <b>Perspektywa kolejnych kwartałów</b>	<b>27</b>





<b>Centrum Korporacyjne</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Uzgodnienie zasad refinansowania zadłużenia</li> <li>• Optymalizacja w zakresie inwestycji, kosztów utrzymania ruchu</li> <li>• Prywatyzacja - 15 września wstępne oferty cenowe, 31 grudnia 2009 zamknięcie transakcji</li> </ul>
<b>Dywizja Sodowa</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• W najbliższym czasie można spodziewać się lekkiej poprawy popytu na sodę kalcynowaną</li> <li>• W II połowie roku średnia cena sprzedaży sody będzie niższa o pon. 11% wobec ceny z I półrocza</li> <li>• Surowce – korzystne ceny węgla krajowego, wzrastające ceny antracytu, dla pozostałych surowców strategicznych przewidywane jest do końca roku utrzymanie cen na poziomie obecnym</li> <li>• Efekty programu redukcji kosztów w spółkach produkcyjnych</li> </ul>
<b>Dywizja Organika</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• TDI – dynamiczny wzrost cen i popytu na wszystkich rynkach geograficznych</li> <li>• Żywice epoksydowe – znaczący wzrost cen, dalsze ożywienie rynku i wzrost sprzedaży</li> <li>• Poliestry – wzrost cen poliestrów, stabilny popyt w Europie, rosnąca sprzedaż eksportowa</li> </ul>
<b>Dywizja Agro</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Spadające ceny skupu płodów rolnych nie zostaną zrekompensowane rekordowymi w skali kraju zbiorami i rentowność produkcji ulegnie obniżeniu</li> <li>• Niskie zapasy środków produkcji rolnej w kraju dają perspektywę znaczącego wzrostu popytu</li> <li>• Zła kondycja producentów rolnych w Europie zwiększy konkurencję na relatywnie mocnym rynku polskim</li> <li>• Konieczna intensyfikacja działań sprzedażowych na rynku krajowym i rezygnacja z eksportu nawozów</li> </ul>
<b>Dywizja Krzemiany i Szkło</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Niewielki wzrost popytu w porównaniu do I półrocza 2009, ale poniżej popytu z roku 2008</li> <li>• Nasilenie działań konkurencji. Możliwe dalsze spadki cen</li> </ul>

## 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

### **Dariusz Niedziółka**

tel. (+48 22) 639 13 43  
[dariusz.niedziolka@ciech.com](mailto:dariusz.niedziolka@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.