

Walne Zgromadzenie CIECH S.A.

Szanowni Państwo,

w związku z podjęciem przez Zarząd CIECH S.A. uchwał w sprawie emisji obligacji, następnie pozytywnie zaopiniowanych przez Radę Nadzorczą CIECH S.A., Zarząd CIECH S.A. zwraca się do Walnego Zgromadzenia CIECH S.A. o podjęcie – na podstawie § 18 pkt 10) Statutu CIECH S.A. – uchwał w sprawie emisji obligacji na zasadach określonych w przedkładanych projektach uchwał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia CIECH S.A.

UZASADNIENIE

Głównymi źródłami finansowania dłużnego Grupy Ciech są (1) zabezpieczone kredyty bankowe, które na poziomie skonsolidowanym na dzień 31 marca 2012 r. stanowiły kwotę 951 mln PLN, na co składało się głównie 770 mln PLN kredytów udzielonych Spółce na bazie postanowień umowy kredytowej z dnia 10 lutego 2011 r. („Umowa Kredytowa”) oraz (2) denominowane w PLN niezabezpieczone obligacje w kwocie 300 mln PLN („Obligacje PLN”).

Obligacje korporacyjne Ciech S.A. denominowane w PLN

Integralną część finansowania dłużnego Ciech S.A. („Spółka”) stanowią Obligacje PLN, których termin wykupu przypada na 14 grudnia 2012 r.

Dla zapewnienia stabilnej i długoterminowej struktury finansowania, Ciech S.A. planuje emisję nowych zabezpieczonych (zasadniczo równorzędnie z Umową Kredytową) obligacji denominowanych w PLN o planowanym okresie zapadalności wynoszącym do 5 lat („Nowe Obligacje PLN”). Wpływy z tej emisji zostaną przeznaczone na wykup niezabezpieczonych Obligacji PLN oraz, w przypadku uzyskania nadwyżki ponad kwotę 300 mln PLN, w głównej mierze na refinansowanie kredytów udzielonych zgodnie z Umową Kredytową.

Główny efektem emisji Nowych Obligacji PLN będzie refinansowanie części obecnego zadłużenia Grupy Ciech, poprzez emisję zabezpieczonych papierów dłużnych, a także uzyskanie stabilnej, długoterminowej struktury finansowania dostosowanej do potrzeb i możliwości Grupy Ciech.

Obligacje korporacyjne Ciech S.A. denominowane w EUR

Dodatkowo Zarząd Ciech S.A. przygotowuje program emisji nowych zabezpieczonych (zasadniczo równorzędnie z Umową Kredytową) obligacji denominowanych w EUR o planowanym okresie zapadalności wynoszącym do 7 lat, które będą dystrybuowane na rynku międzynarodowym („Nowe Obligacje EUR”). Emisja Nowych Obligacji EUR może zostać dokonana przez spółkę zależną Ciech S.A. („SPV”).

Analogicznie jak w przypadku Nowych Obligacji PLN, wpływy z emisji Nowych Obligacji EUR zostaną w miarę potrzeb przeznaczone na wykup niezabezpieczonych Obligacji PLN, a w przypadku uzyskania nadwyżki ponad kwotę niezbędną do wykupu istniejących Obligacji PLN, w głównej mierze na refinansowanie kredytów udzielonych zgodnie z Umową Kredytową.

Głównym efektem emisji Nowych Obligacji EUR będzie refinansowanie części obecnego zadłużenia Grupy Ciech, poprzez emisję zabezpieczonych papierów dłużnych, a także uzyskanie stabilnej, długoterminowej struktury finansowania dostosowanej (także pod kątem struktury walutowej) do potrzeb i możliwości Grupy Ciech.

Minimalna kwota emisji tego typu obligacji wymagana do zapewnienia ich płynności wynosi około 150 mln EUR. Dla wielkości emisji punktem orientacyjnym jest łączna kwota Obligacji PLN i kredytów Grupy Ciech (tj. ok. 1250 mln PLN). Postulowana maksymalna kwota emisji w wysokości 300 mln EUR wydaje się zapewniać niezbędną dozę elastyczności Zarządowi Ciech S.A.

W celu wyboru rozwiązań optymalnych dla Spółki i jej akcjonariuszy, Zarząd Ciech S.A. planuje równoległe przygotowanie emisji Nowych Obligacji PLN oraz Nowych Obligacji EUR.

Zabezpieczenia

Nowe Obligacje PLN i Nowe Obligacje EUR będą zabezpieczone poprzez wykorzystanie istniejących zabezpieczeń na rzecz kredytodawców z tytułu Umowy Kredytowej lub, przy braku akceptacji takiego rozwiązania przez kredytodawców, poprzez ustanowienie nowych zabezpieczeń na aktywach Spółki oraz aktywach poręczycieli z tytułu Umowy Kredytowej, które obecnie są przedmiotem zabezpieczenia na rzecz kredytodawców z tytułu Umowy Kredytowej oraz ewentualnie na aktywach SPV.

Podsumowanie

Nowe Obligacje PLN oraz Nowe Obligacje EUR są zasadniczo niekonkurującymi ze sobą instrumentami finansowymi różniącymi się głównie: walutą, zapadalnością, ceną i docelowymi grupami inwestorów. Przygotowanie przez Spółkę jednocześnie obu tych emisji powoduje efekt synergii polegający głównie na maksymalizacji prawdopodobieństwa osiągnięcia długoterminowej i stabilnej struktury finansowania Grupy.

Mając powyższe na uwadze Zarząd zwraca się do Walnego Zgromadzenia o podjęcie uchwał w przedmiotowej sprawie.

Z poważaniem,




Załączniki:

- 1) Uchwała Nr 161/2012 Zarządu CIECH S.A. z dnia 27 lipca 2012 roku w sprawie emisji zabezpieczonych obligacji na okaziciela do maksymalnej kwoty 500.000.000 PLN,
- 2) Uchwała Nr 162/2012 Zarządu CIECH S.A. z dnia 27 lipca 2012 roku w sprawie emisji zabezpieczonych obligacji na okaziciela do maksymalnej kwoty 300.000.000 EUR,
- 3) Uchwała Nr 64/VII/2012 Rady Nadzorczej CIECH S.A. z dnia 2 sierpnia 2012 roku w sprawie emisji zabezpieczonych obligacji na okaziciela do maksymalnej kwoty 500.000.000 PLN,
- 4) Uchwała Nr 65/VII/2012 Rady Nadzorczej CIECH S.A. z dnia 2 sierpnia 2012 roku w sprawie emisji zabezpieczonych obligacji na okaziciela do maksymalnej kwoty 300.000.000 EUR.

Ciech SA

ul. Puławska 182
02-670 Warszawa
tel. (+48 22) 639 10 00
faks (+48 22) 639 14 51
ciech@ciech.com
www.ciech.com

konto bankowe:
Citibank Handlowy SA
VI Oddział w Warszawie
93 1030 1061 0000 0000 0034 0001

REGON: 011179878
NIP: 118-00-19-377

rejestr przedsiębiorców:
Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy,
XIII Wydział Gospodarczy Krajowego
Rejestru Sądowego KRS 0000011687

kapitał zakładowy:
263 500 965.00 zł (włacony w całości)