

przyszłość poparta doświadczeniem  
doświadczenie z natury

**Wyniki po I kwartale 2008**

Warszawa, 15.05.2008

- 1. Wprowadzenie  
– kluczowe zdarzenia / osiągnięcia I kwartału 2008**
2. Wyniki I kwartału 2008
3. Pytania i odpowiedzi

**Wyniki**

Przychody ze sprzedaży – **1 032 mln PLN**

(I kw. 2007 – 920 mln PLN)

Zysk netto – **98 mln PLN**

(I kw. 2007 – 122 mln PLN)

**Prognoza**

Zarząd Ciech SA podtrzymuje prognozę wyniku finansowego netto Grupy dla 2008 r. na poziomie 225 mln PLN oraz skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży w wysokości 4 270 mln PLN

**Komentarz**

I kwartał został wykonany zgodnie z założeniami PF2008

- 1** Zakończenie inwestycji w Dywizji Organika (instalacje pianek i poliestrów)
- 2** Systematyczny wzrost zdolności produkcyjnych USG do 410 tys. ton rocznie w lutym 2009
- 3** Wzrost zdolności produkcyjnych SWS do 600 tys. ton rocznie od sierpnia / września 2008
- 4** Soda Deutschland Ciech – alokacja ceny nabycia
- 5** Dezinwestycje

## Priorytety strategiczne

### 1 Integracja i rozwój Dywizji Organika

- koncentracja na programie inwestycyjnym (np. TDI, pianki i poliestry)
- realizacja synergii i programu integracji

### 2 Integracja i rozwój Dywizji Sodowej

- Wzrost mocy produkcyjnych, restrukturyzacja, realizacja synergii
- poszukiwanie możliwości akwizycji (dotychczas przejęto USG i SWS)

### 3 Budowa Dywizji Krzemiany i Szkło

- program akwizycji w trakcie realizacji
- rozwój organiczny

### 4 Budowa Dywizji Agro

- rozwój sieci dystrybucji
- poszukiwanie możliwości atrakcyjnych akwizycji

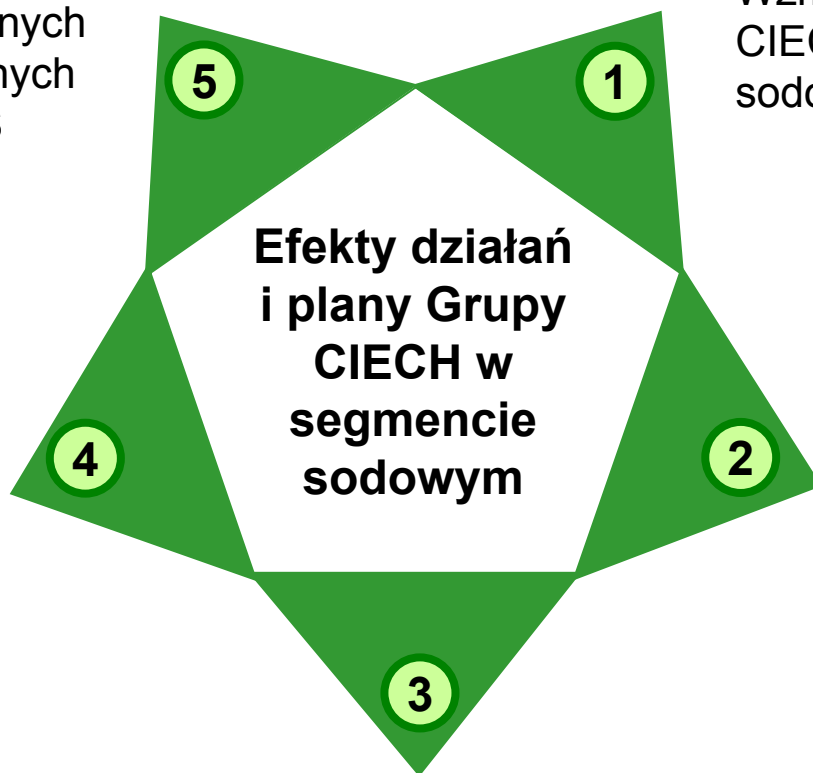
Zaawansowana realizacja planów inwestycyjnych i restrukturyzacyjnych w USG i SWS

Wzmocnienie pozycji Grupy CIECH na rynkach produktów sodowych w Europie

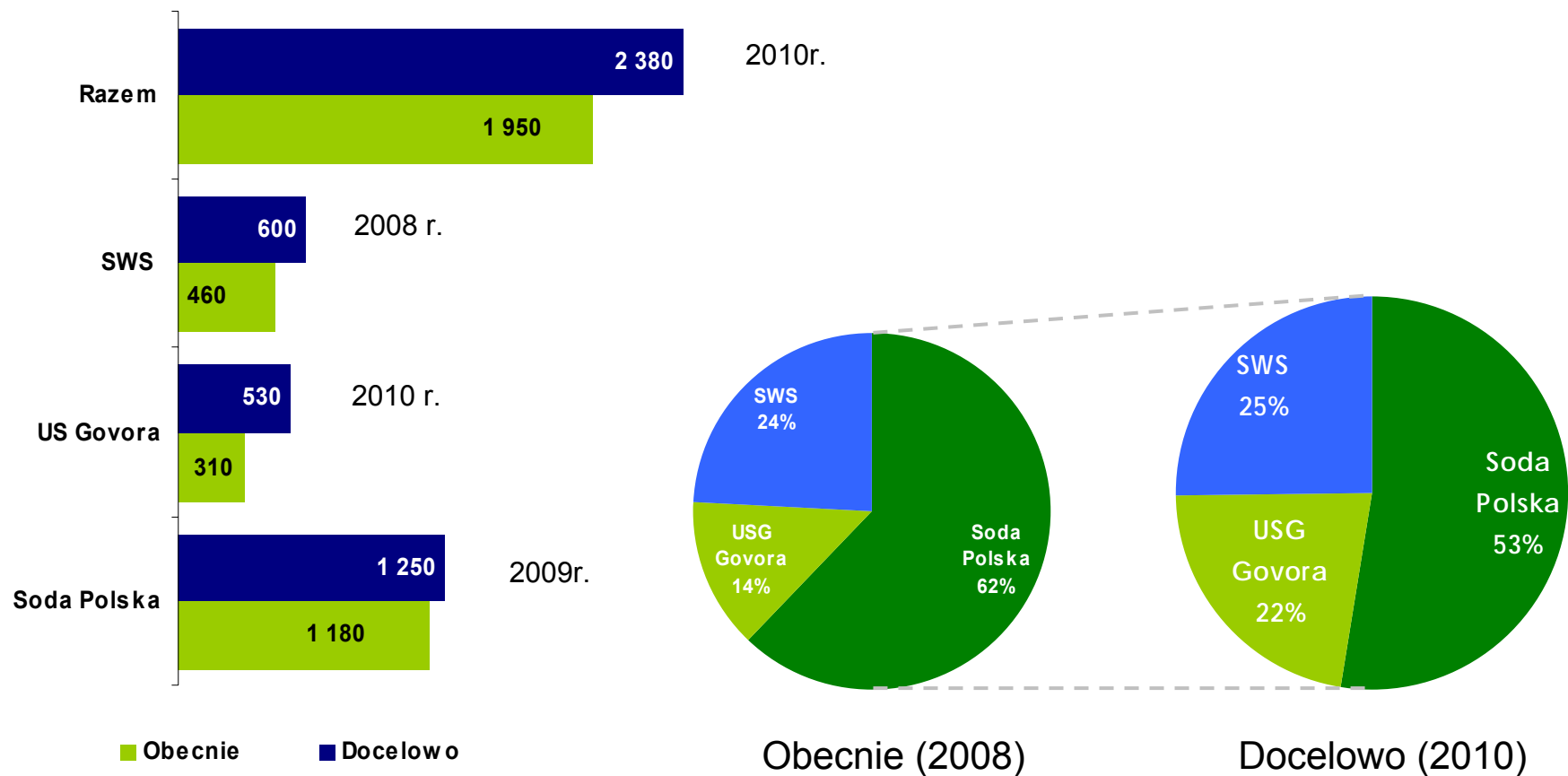
Poniesienie kosztów akwizycji USG i SWS na średnim poziomie rynkowym

Wzrost docelowego poziomu produkcji Grupy CIECH do 2,3 mln ton sody rocznie w 2010 roku

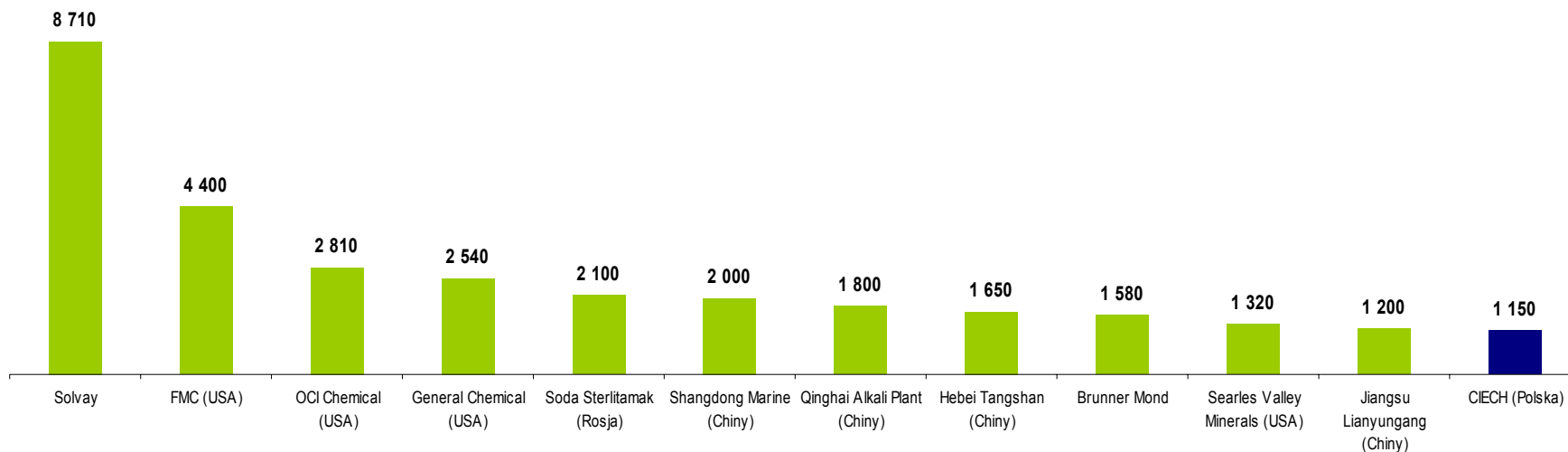
Awans Grupy CIECH z 12 na 9 pozycję wśród producentów sody na świecie



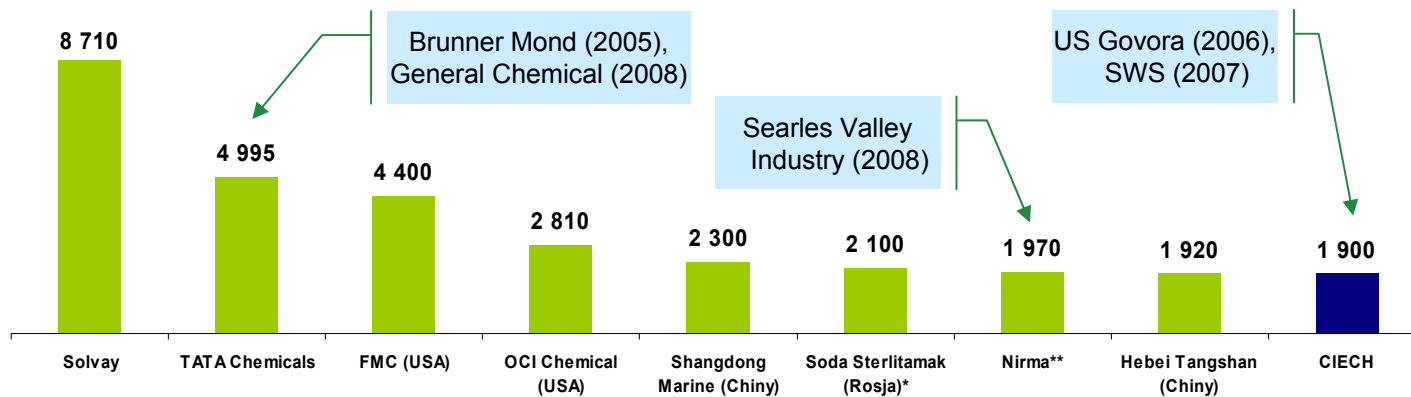
Obecny i docelowy poziom produkcji sody Grupy CIECH [tys. ton]



## Moce produkcyjne największych producentów sody, 2005 (tys. ton / rok)



## Moce produkcyjne największych producentów sody, 2008 (tys. ton / rok) oraz wybrane transakcje



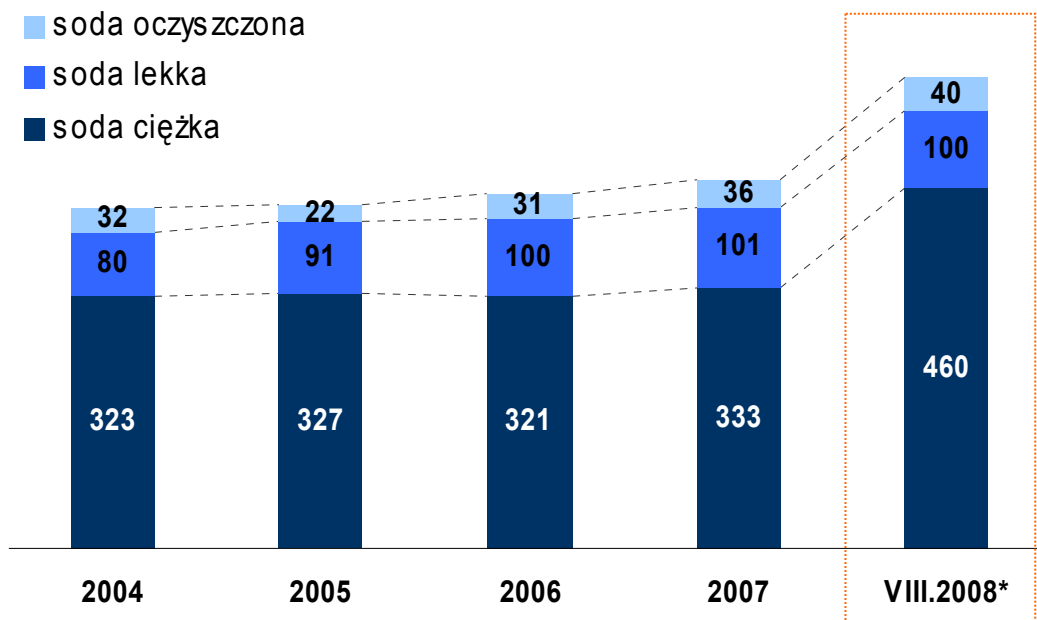
### Inne istotne akwizycje:

>2005r.  
GHCL (Indie, 525 tt/r)  
przejęła UPSOM Rumunia,  
300 tt/r

>2006-2007r.  
RSC (Rosja) przejęła  
Soda Berezniki (Rosja, 630  
tt/r) i JSC Lisichansk  
(Ukraina, 480 tt/r)

\*Sterlitamak faktycznie produkuje ok. 1 700 tt/r; \*\*Firma indyjska

## Obecna i docelowa produkcja sody w SWS [tys. ton]



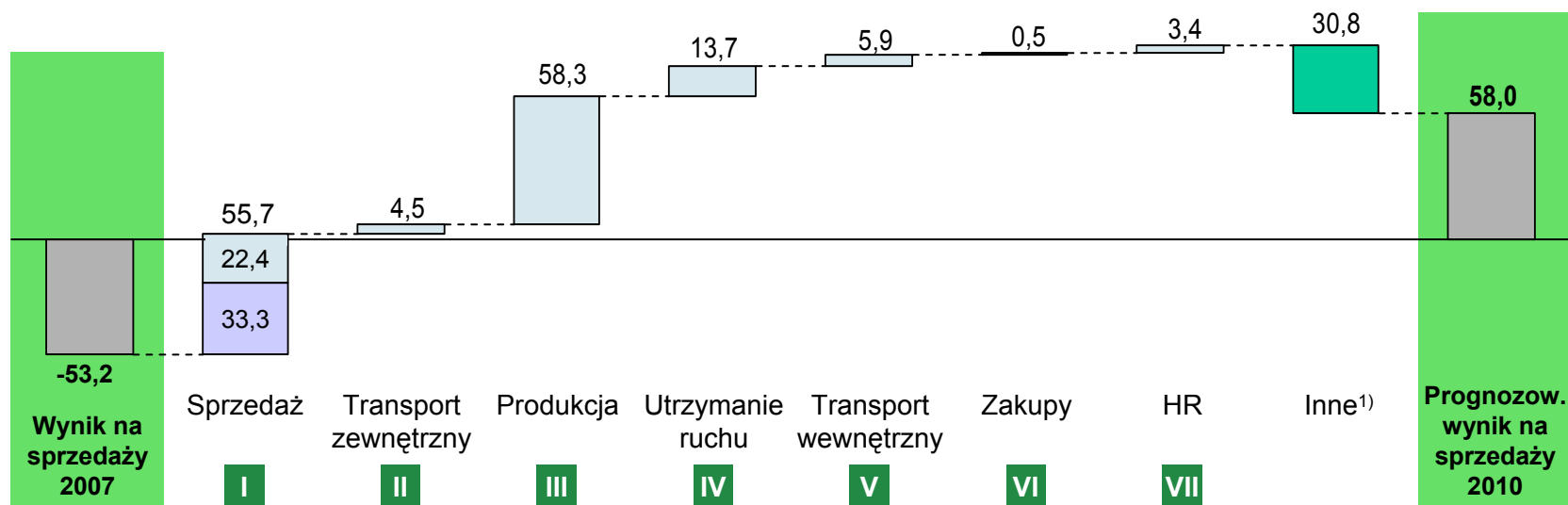
**Osiągnięcie zdolności produkcyjnej 600 tys. ton w sierpniu 2008 r.**

\* W sierpniu 2008 roku ma zostać ukończona inwestycja we wzrost mocy produkcyjnych

Zwiększenie produkcji i sprzedaży o 30% tj. do 600 tys. ton sody w 2009 r. powinno zwiększyć:

- Przychody o 40% z 80 mln € (2007 r.) do ponad 110 mln € oraz
- EBITDA o 60% z 13,7 mln € (w 2007 r.) do 22 mln €

Łączny wpływ działań restrukturyzacyjnych na wynik na sprzedaży powinien osiągnąć poziom 111 mln RON (ok. 105 mln PLN) pomiędzy 2007 i 2010



## Inicjatywy wypierające

**VIII** Kontroling

**IX** IT

1) Kategoria Inne obejmuje przede wszystkim efekty wzrostu wolumenu produkcji, które przekładają się na zwiększenie kosztów w ujęciu nominalnym (rozdzielenie pomiędzy efektem wzrostu efektywności działania i wzrostu skali działania)

1. Wprowadzenie  
– kluczowe zdarzenia / osiągnięcia I kwartału 2008
2. **Wyniki I kwartału 2008**
3. Pytania i odpowiedzi

mln zł	I kw. 2007 r.	I kw. 2008 r.	zmiana
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>919,7</b>	<b>1 032,1</b>	<b>12,2%</b>
Zysk brutto na sprzedaży	247,6	260,8	5,3%
<i>Marża zysku brutto na sprzedaży</i>	<i>26,9%</i>	<i>25,3%</i>	<i>-6,1%</i>
Koszty sprzedaży	64,5	62,9	-2,5%
Koszty ogólnego zarządu	66,1	70,9	7,1%
Pozost.przychody/koszty operacyjne	30,4	30,9	1,6%
<b>EBIT</b>	<b>147,4</b>	<b>158,0</b>	<b>7,2%</b>
<i>Marża EBIT</i>	<i>16,0%</i>	<i>15,3%</i>	<i>-0,7%</i>
Przychody i koszty finansowe	(6,4)	(29,8)	-
Podatek	(21,2)	(32,5)	52,9%
<b>Zysk netto</b>	<b>121,9</b>	<b>97,9</b>	<b>-19,7%</b>
<i>Marża zysku netto</i>	<i>13,3%</i>	<i>9,5%</i>	<i>-3,8%</i>
<b>EBITDA</b>	<b>192,3</b>	<b>210,8</b>	<b>9,6%</b>
<i>Marża EBITDA</i>	<i>20,9%</i>	<i>20,4%</i>	<i>-0,5%</i>

mln zł	I kw. 2007 r.	I kw. 2008 r.	zmiana I kw. 2008/2007
<b>Przychody i koszty finansowe</b>	<b>(6)</b>	<b>(30)</b>	<b>(23)</b>
koszty odsetkow e	(5)	(13)	(8)
różnice kursow e	1	(12)	(14)

mln zł	I kw. 2007 r.	I kw. 2008 r.	zmiana
Aktywa ogółem	3 015	4 358	45%
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>1 768</b>	<b>2 626</b>	<b>49%</b>
Aktywa obrotowe	1 247	1 732	39%
Kapitał własny	1 313	1 472	12%
Zobowiązania odsetkowe długoterm.	366	840	130%
Zobowiązania odsetkowe krótkoterm.	396	557	41%
<b>Dług netto</b>	<b>565</b>	<b>1 198</b>	<b>112%</b>
Dług netto/EBITDA	1,16	1,95	68%

\* Wartość EBITDA odpowiednio za 2007 i 2008 rok



### Zmiana zysku netto za I kwartał 2007 r. w publikowanych raportach (mln zł)

sprawozdanie na dzień 31.12.2007 r.  
 prezentowane przy raporcie za IV kw.2007  
 r. - publikacja 01.03.2008 r.

**korekta**

sprawozdanie na dzień 31.12.2007 r.  
 prezentowane przy raporcie za I kw.2008 r. - dane  
 publikowane 15.05. 2008 r. **w trakcie audytu**

**zysk netto**

**235,2**

**(6,7)**

**241,9**

sprawozdanie na dzień 31.03.2007 r.  
 prezentowane przy raporcie za I kw.2007 r. -  
 publikacja 10.05.2007 r.

**korekta**

sprawozdanie na dzień 31.03.2007 r. publikowane  
**jako dane porównywalne** przy sprawozdaniu za I  
 kw.2008 r. - publikacja 15.05. 2008 r.

**zysk netto**

**130,9**

**(9,0)**

**121,9**

Przychody segmentów (m ln zł)	I kw .2007	I kw .2008	zmiana	udz.% '08
Sodow y	233	334	43%	32%
Organiczny	366	315	-14%	31%
Agrochemiczny	168	223	33%	22%
Krzemiany i szkło	33	39	18%	4%
Pozostałe	120	121	1%	12%
<b>Razem</b>	<b>920</b>	<b>1 032</b>	<b>12%</b>	<b>100%</b>

Wynik brutto na sprzedaż segmentów (m ln zł)	I kw .2007	I kw .2008	zmiana	udz.% '08
Sodow y	68	81	19%	31%
Organiczny	85	65	-23%	25%
Agrochemiczny	57	79	39%	30%
Krzemiany i szkło	10	11	17%	4%
Pozostałe	28	24	-15%	9%
<b>Razem</b>	<b>248</b>	<b>261</b>	<b>5%</b>	<b>100%</b>

Cztery segmenty: sodowy, organiczny, agrochemiczny oraz krzemiany i szkło generują ok. 90% przychodów i zysków Grupy. Dywersyfikacja działalności zapewnia stabilny wzrost przychodów i zysków Grupy.

**TDI** – stabilny popyt, ceny w krótkoterminowym trendzie rosnącym, średnioterminowo możliwość korekty (efekt rosnącej podaży regionalnej i globalnej)

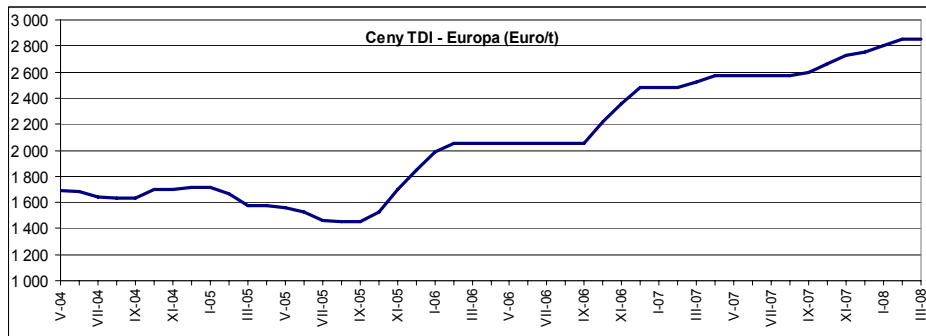
**EPI** – wahania cen, w średnim terminie możliwość spadków cen (efekt nowych technologii i wzrostu podaży)

**Żywiec poliestrowe** – ceny stabilne, lekko rosnące, rosnący popyt

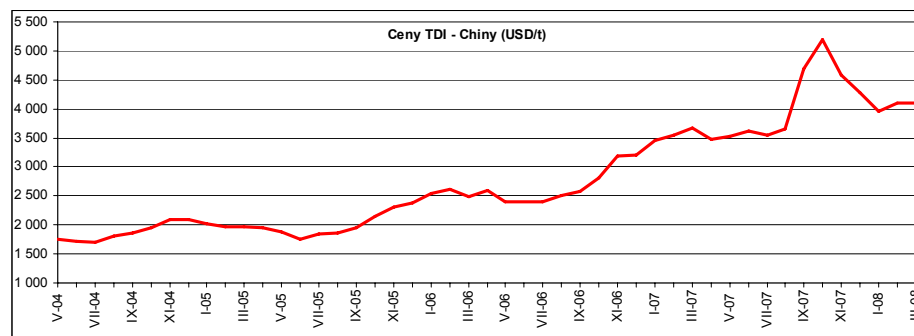
**Żywiec epoksydowe** - ceny w średnioterminowym trendzie spadkowym - ok.5% spadek w I kw. 2008 r. w efekcie wzrostu podaży



**Cena TDI – Europa Zachodnia EUR/t**



**Cena TDI – Chiny USD/t**



**Soda Polska:** Utrzymujący się mocny popyt na sodę kalcynowaną. Średni wzrost cen sody o blisko 7% w SDC/SWS oraz ponad 6% w Soda Polska CIECH



Przychody ze sprzedaży nieznacznie niższe od Planu (o 3%) na skutek spadku sprzedaży soli mokrej i suchej oraz chlorku wapnia.

**USG:** Niewykonanie planu sprzedaży sody kalcynowanej na poziomie 10 tys. ton z uwagi na awarię. Strata po I kwartale w efekcie zwiększonego zużycia surowców i energii oraz awarii i nieplanowanych remontów. Prowadzone intensywne działania restrukturyzacyjne i rozpoczęte inwestycje doprowadzą do zwiększenia mocy produkcyjnych i pozwolą odbudować rentowność spółki w 2009 r.



**SDC/SWS:** Realizacja zamierzeń zgodnie z planem. Na wyniki i rentowność decydujący wpływ miały wyższe koszty energii i finansowe

Wzrost wolumenu sprzedaż sody kalcynowanej ciężkiej i lekkiej z tytułu akwizycji SWS



tys. ton	I kw. 2007	I kw. 2008	zmiana
Soda Polska	267,9	282,9	6%
USG	63,0	45,3	-28%
SDC/SWS		112,1	
<b>Razem</b>	<b>330,9*</b>	<b>440,3</b>	<b>33%</b>

\* bez SDC/SWS

---

**+ Agrochemia** - Bardzo dobra koniunktura na produkty fosforowe pozwoliła na znaczne zwiększenie rentowności sprzedaży nawozów i kwasu fosforowego.

---

**Fosfory** - Blisko 3-krotna poprawa zysku netto, głównie w efekcie niższych kosztów surowców: fosforytów i kwasu fosforowego („stare” zapasy).

**+ Organika-Sarzyna (ŚOR)** – niższy popyt na ŚOR związany z warunkami pogodowymi (niskie temperatury i obfite opady deszczu) powodujący opóźnienie wegetacji roślin. Lekki wzrost marż w stosunku do I kwartału ub. r.

---

**+ Alwernia** – dodatnie odchylenie przychodów ze sprzedaży w relacji do Planu 2008 w efekcie 70% wzrostu cen kwasu fosforowego i fosforanów paszowych, wolumenów sprzedaży (ograniczona podaż) oraz spadku kosztów wł. sprzedaży (zmiana struktury produkcji i sprzedaży, „stare” zapasy) i ograniczenia kosztów sprzedaży (opakowania, transport, zarząd).

---

**+ Vitrosilicon** – sprzyjająca koniunktura rynkowa; w relacji do Planu wzrost przychodów ze sprzedaży o 18% – efektywne zarządzanie marżą i zdolnościami produkcyjnymi produktów (lampiony *versus* słoje, szkliwa, pustaki).

---

Kursy walut – mocna i umacniająca się złotówka obniża rentowność eksportu.

Wpływ zmiany kursów walut na wyniki finansowe wynikają ze struktury przychodów Grupy (ok. 50% eksport) oraz struktury walutowej bilansu (zadłużenia).

W I kw.2008 r. odchylenie rzeczywistego kursu Euro od planowanego wyniosło 8,6%, odchylenie kursu USD wyniosło 2,8%.

Polityka kursowa zakłada zabezpieczenie ok.50% otwartej pozycji walutowej.

### Średnie kursy walut w I kwartale 2008 r. – planowany i zrealizowany oraz w I kwartale 2007

	lkw.2008P	I kw. 2008	I kw. 2007	różnica	zmiana
EUR	3,66	3,56	3,91	-2,8%	-8,9%
USD	2,61	2,33	2,97	-10,7%	-21,6%

Stopień realizacji przychodów równy wskaźnikowi upływu czasu (24,2%)

Prognoza zysku netto po I kwartale 2008 zrealizowana w 43,9%

	<b>Prognoza 2008 rok</b>	<b>I kw.2008</b>	<b>% realizacji</b>
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>4 270</b>	<b>1 032</b>	<b>24,2%</b>
EBITDA	614	211	34,4%
Zysk na działalności operacyjnej (EBIT)	375	158	42,1%
<b>Zysk netto</b>	<b>225</b>	<b>98</b>	<b>43,9%</b>
<i>Rentowność EBITDA %</i>	<i>14,4%</i>	<i>20,4%</i>	
<i>Rentowność operacyjna (EBIT) %</i>	<i>8,8%</i>	<i>15,3%</i>	
<i>Rentowność netto %</i>	<i>5,3%</i>	<i>9,5%</i>	

## 1. Spowolnienie globalnej gospodarki

## 2. Perspektywa rynkowa dla kluczowych produktów Grupy

- Soda kalcynowana
- TDI
- Nawozy mineralne
- EPI / Żywice
- Produkty szklane

## 3. Zagrożenia / Ryzyka:

- Wyższe koszty surowców (fosforyty, koks, antracyt), wynagrodzeń i energii
- Ryzyko kursowe – ryzyko erozji marży podstawowych produktów
- Nieprzewidziane przestoje i awarie instalacji produkcyjnych
- Ryzyko opóźnień lub niższych od oczekiwanych efektów procesów restrukturyzacji i odbudowy rentowności operacyjnej US Govora oraz integracji Dywizja Organika
- Ryzyko korekt – MSSF 3 (Alokacja ceny zakupu).

## 4. Grupa realizuje znaczące programy inwestycyjne, projekty integracyjne i restrukturyzacyjne – oczekiwane oszczędności i realizacja efektów w latach 2009 – 2011:

- Dywizja Organika (program integracyjny oraz inwestycyjny)
- Dywizja Sódowa (Soda Polska, SDC, USG)

1. Wprowadzenie  
– kluczowe zdarzenia / osiągnięcia I kwartału 2008
2. Wyniki I kwartału 2008
3. **Pytania i odpowiedzi**