

przyszłość poparta doświadczeniem  
doświadczenie z natury

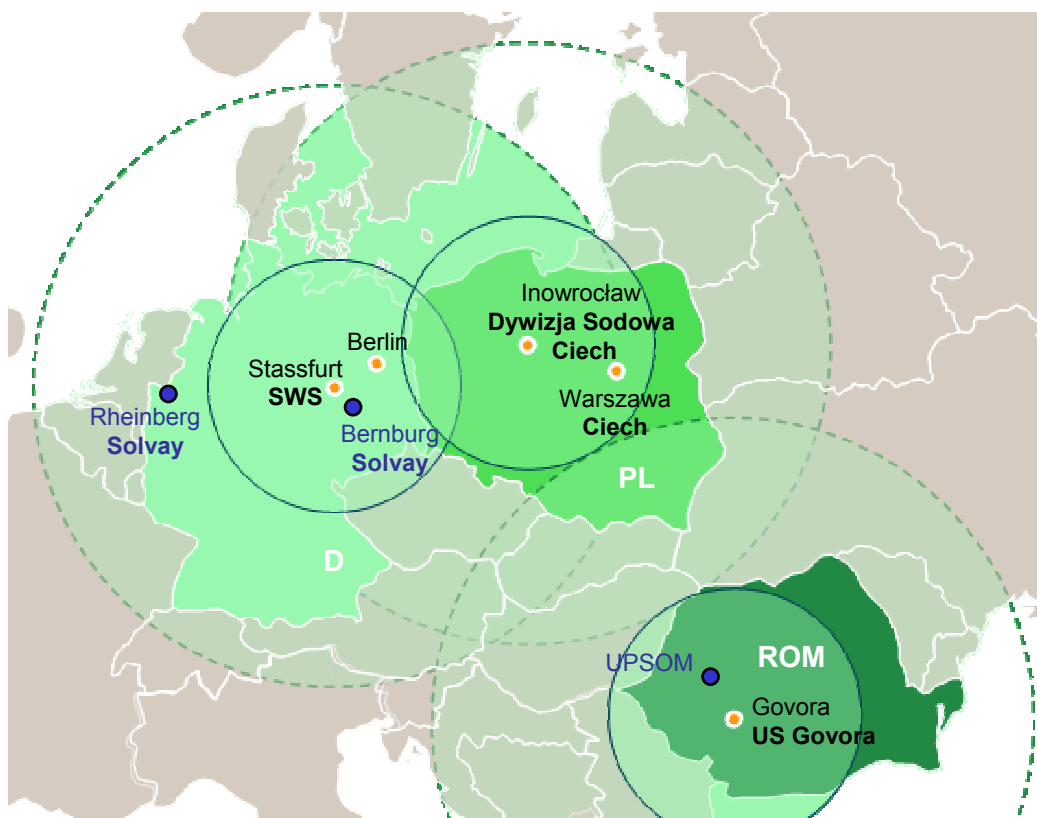
**Wyniki po IV kwartale 2007  
oraz prognoza finansowa na rok 2008**

Warszawa, 29.02.2008

- 1. Wprowadzenie  
– kluczowe zdarzenia / osiągnięcia 2007 roku**
2. Wyniki po IV kwartale 2007 roku (przed audytem)
3. Prognoza finansowa Grupy CIECH na rok 2008
4. Pytania i odpowiedzi

- 1 Sfinalizowanie przejęcia Sodawerk Staßfurt – 75 mln EUR**
- 2 Połączenie spółek sodowych – w Grupie od 1995 roku**
- 3 Emisja obligacji – wartość 300 mln PLN**
- 4 Projekty inwestycyjne zgodne z przyjętą strategią do 2011 roku**
- 5 Zmiany bilansowe aktywów netto do wartości godziwej w „Organika – Sarzyna” S.A., ZACHEM S.A. i US Govora**

## Położenie zakładów sodowych Grupy CIECH oraz niemieckich zakładów Solvay

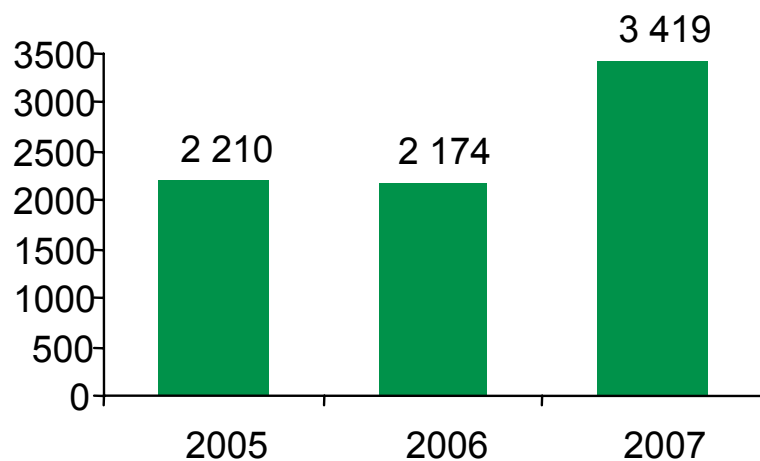


### Komentarz

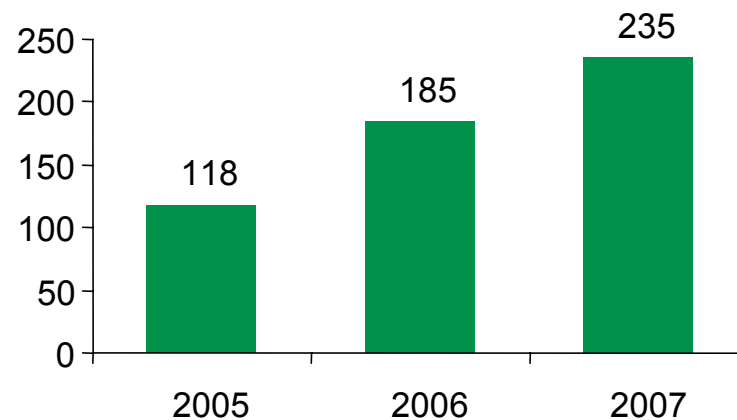
- Ciech nabywa **moce 600 tys. ton sody**, **własne źródła** kamienia wapiennego i solanki oraz możliwości **wynajmu kawern** (podziemnych zbiorników posolankowych)
- Potencjał przychodów SWS to ponad **90 mln EUR** w 2008 r. oraz ponad **110 mln EUR** w 2009 roku
- Program inwestycyjny 45 mln EUR za lata 2007-2008 finansowany **ze środków pozyskanych przez SWS** (bez angażowania środków Ciech)
- Akwizycja SWS oznacza również **oszczędności w transporcie** z racji koordynacji dostaw do wspólnych klientów na rynkach Niemiec (łącznie 490 tys. ton sody) oraz Czech (łącznie 170 tys. ton)
- Wzrost mocy produkcyjnych znacząco **wzmacnia pozycję rynkową** Grupy Ciech, umożliwiając uzyskiwanie **wyższych marż** z dotychczasowej sprzedaży Dywizji

	2006	I-IV kw. 2007	dynamika 07/06
Przychody ze sprzedaży	2174	3419	+57%
EBITDA	277	487	+76%
Zysk netto	185	235	+27%

### Przychody ze sprzedaży [mln PLN]



### Zysk netto [mln PLN]



## Prognoza

1.03. przychody 3 417 mln PLN, zysk netto 167 mln PLN  
10.05 przychody 3 500 mln PLN, zysk netto 220 mln PLN  
9.08 przychody **3 500 mln PLN**, zysk netto **251 mln PLN**

## Realizacja

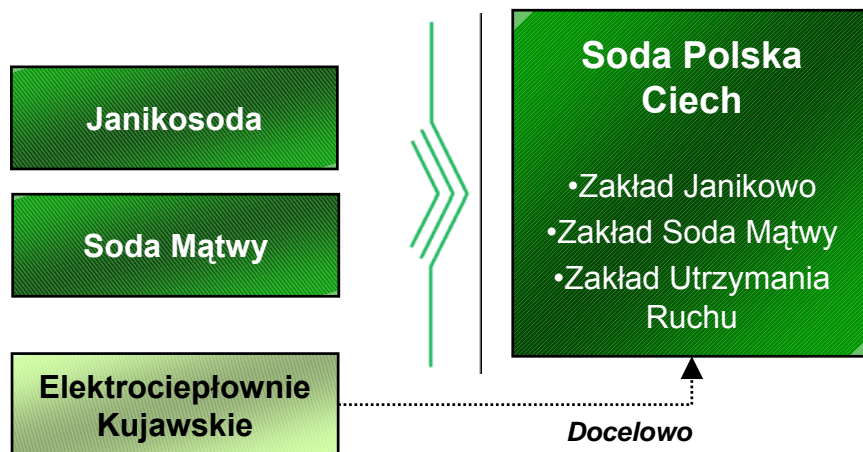
Przychody ze sprzedaży wyniosły 3 419 mln PLN, prognoza została zrealizowana w **98%**. Zysk netto wyniósł 235 mln PLN, co oznacza realizację prognozy w **94%**

## Komentarz

Negatywny wpływ na zysk netto miały:

- **wysoka amortyzacja** z przeszacowania majątku
- **pogorszenie wyniku US Govora**
- **koszty połączenia** spółek sodowych

## Podmioty i forma integracji

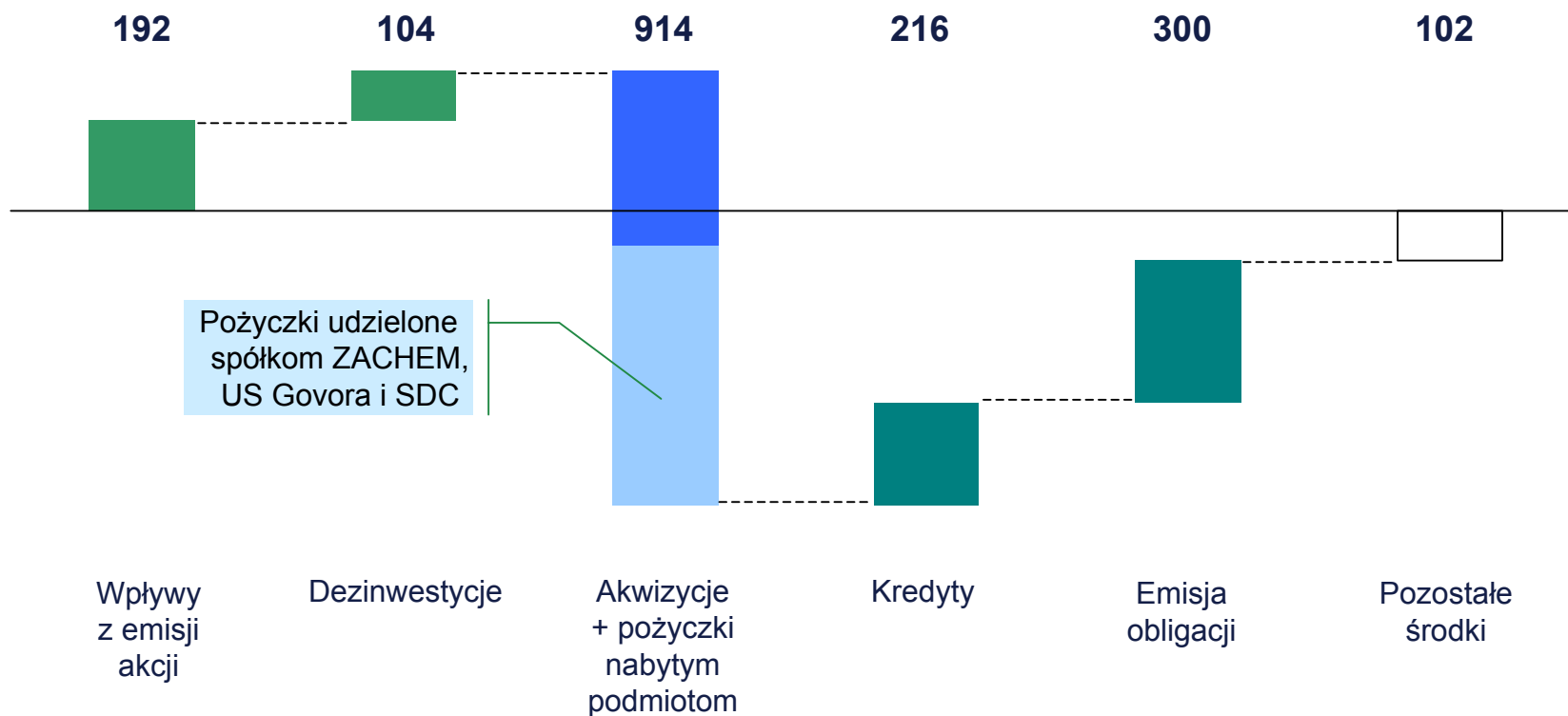


- **Scenariusz integracyjny**
  - Aport przedsiębiorstw Janikosoda i Soda Mątwy do nowej spółki Soda Polska Ciech
- **Koszty integracji (jednorazowe)**
  - podatek PCC, premia dla ZZ oraz wyceny, doradcy biznesowi, podatkwowi, prawni. Łącznie ok. 9,5 mln PLN.
- **Struktura organizacyjna**
  - Połączenie funkcji administracyjnych obu spółek
  - Powstanie wspólnego Zakładu Utrzymania Ruchu
  - Obsługa funkcji zakupy, sprzedaż, logistyka, badania i rozwój oraz controlling przez istniejącą Dywizję Sodową

## Efekty projektu integracji

- Poprawa **efektywności kosztowej**:
  - Minimalizacja kosztów administracji,
  - Wspólne zakupy, inwestycje i remonty poprzez jeden Zakład Utrzymania Ruchu (dotychczas dwa oddzielne),
  - Koordynacja i zwiększenie potencjału inwestycyjnego,
- Poprawa **efektywności struktury organizacyjnej** (eliminacja dublujących się funkcji)
- Przygotowanie do **integracji z podmiotami zagranicznymi** Grupy Ciech
- Kontrola wyników całej Dywizji Sodowej poprzez **system mierników** oparty o drzewo wartości
- Efektywny nadzór i **zarządzanie ryzykiem biznesowym**
- **Optymalizacja podatkowa**

Zestawienie głównych\* inwestycji CIECH oraz źródeł ich finansowania, 2005-2007 [mIn PLN]



\* Bez uwzględniania akwizycji dokonanych przez spółki zależne CIECH oraz pożyczek udzielonych dotychczasowym podmiotom Grupy

## Główne projekty inwestycyjne CIECH, 2005-2007 [mln PLN]

Rok	Projekt	Inwestycja	Pożyczki*
2005	Nabycie pakietu udziałów Janikosoda	17,7	-
	Nabycie pakietu udziałów Soda Mątwy	16,0	-
	Nabycie pakietu udziałów GZNF Fosfory	6,5	-
2006	Nabycie US Govora	37,2	104,2
	Nabycie Organika Sarzyna	244,5	-
	Nabycie ZACHEM	80,0	50,0
	Uruchomienie II linii do produkcji pustaków szklanych w Vitrosilicon	18,0	-
	Nabycie HS Pobiedziska przez Vitrosilicon	13,5	-
2007	Nabycie Sodawerk Staßfurt	5,7	340,2
	Pożyczka US Govora	-	46,1
	Uruchomienie instalacji monohydrat w Soda Mątwy	55,0	-
	Uruchomienie instalacji do produkcji żywic epoksydowych w Organika Sarzyna	35,0	-

\* Łączna kwota pożyczek udzielonych przez Ciech nabytemu podmiotowi

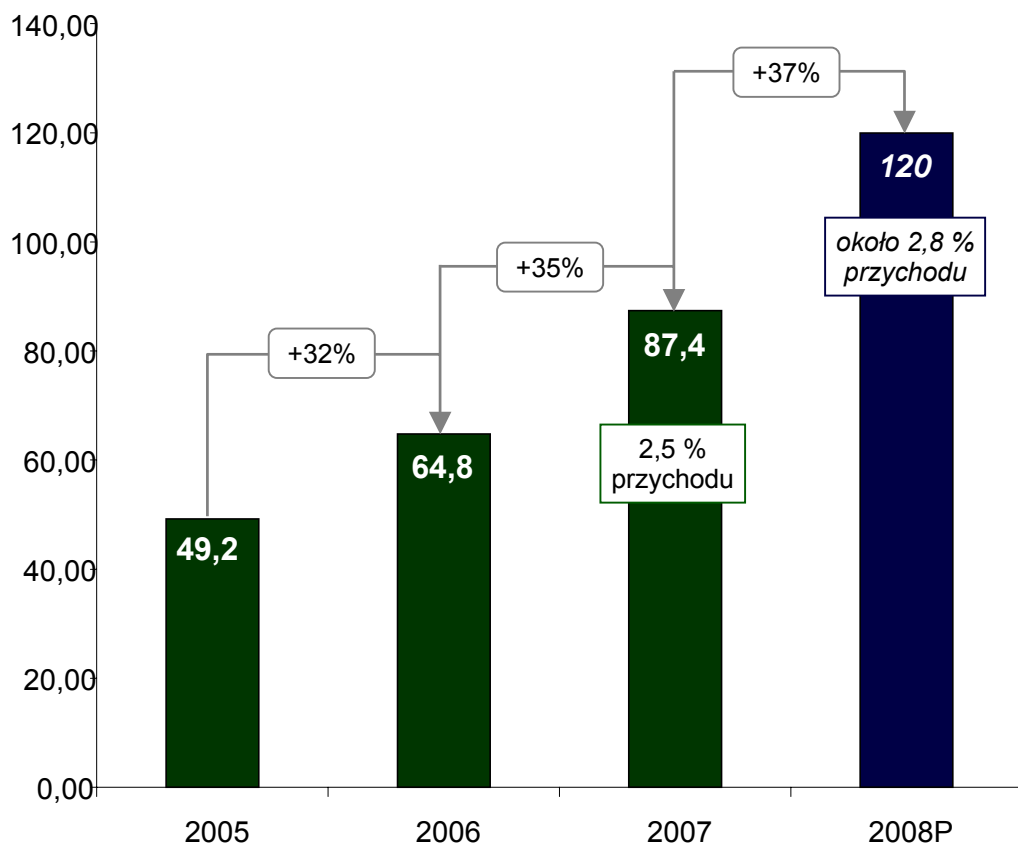
Grupa Ciech będzie dążyła do realizacji scenariusza „Skoncentrowanego rozwoju”  
 "Zrównoważony rozwój" stanowi podstawę do realizacji scenariusza  
 "Skoncentrowanego rozwoju"

Dywizja	Opis	"Skoncentrowany rozwój"	"Zrównoważony rozwój"
Soda	<ul style="list-style-type: none"> <li>Integracja Dywizji</li> <li>Restrukturyzacja US Govora</li> <li>Dalsze akwizycje</li> </ul>	✓	✓
Organika	<ul style="list-style-type: none"> <li>Integracja Zachem i Organika Sarzyna</li> <li>Realizacja programu inwestycji modernizacyjnych i rozwojowych</li> <li>Dalsze możliwości akwizycji</li> </ul>	✓	✓
Krzemiany i szkło	<ul style="list-style-type: none"> <li>Budowa dywizji poprzez mniejsze akwizycje oraz inwestycje organiczne</li> </ul>	✓	✓
Agro	<ul style="list-style-type: none"> <li>Budowa wspólnego systemu dystrybucji dla SOR i nawozów</li> <li>Rozwój Dywizji Agro poprzez akwizycje</li> </ul>	✓ ✓	✓
Potencjalne przychody w 2011		~8 mld PLN	~5,6 mld PLN

Nasze obydwa scenariusze zapewnią wzrost skali działania i poprawę rentowności  
 Wyniki finansowe [mln PLN]

Wskaźniki	Stan obecny (2007)	"Skoncentrowany rozwój" (2011)	"Zrównoważony rozwój" (2011)
Przychody	3 419	~8 000	~5 600
EBITDA	14,2%	~15%	~17%
EBIT	9,1%	~10%	~11%
Nakłady inwestycyjne	629	~4 800	~3 100

## Nakłady na projekty innowacyjne w latach 2005 – 2008, mln PLN



## Kluczowe projekty innowacyjno – rozwojowe do realizacji w 2008 roku

### Dywizja Sodowa

- Modernizacja energetyki zakładów sodowych
- Modernizacja i intensyfikacja produkcji sody

### Dywizja Organika

- Rozbudowa instalacji żywic poliestrowych
- Kompleks DNT/TDA oraz kompleks chlorowy
- Rozbudowa instalacji pianek PUR
- Nowe technologie wytwarzania EPI
- Produkcja środków ochrony roślin

### Dywizja Agro

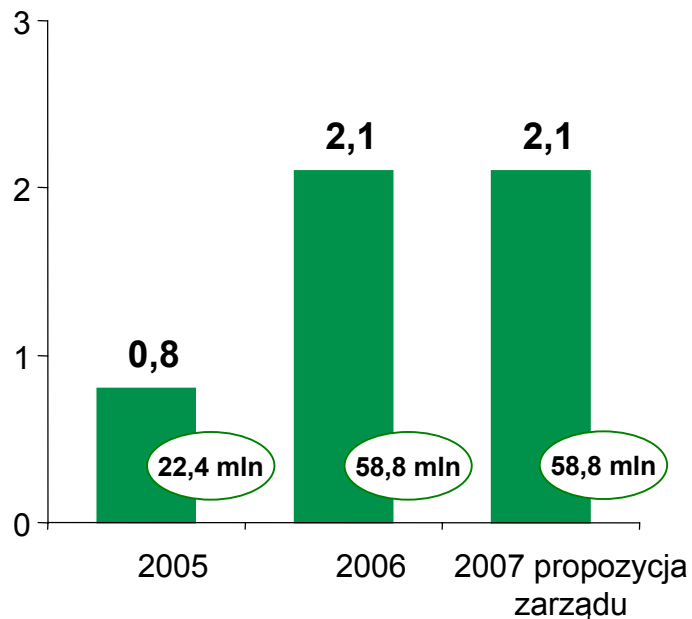
- Modernizacja technologii produkcji nawozów fosforowych i wieloskładnikowych
- Opracowanie technologii produkcji uniepalniaczy do tworzyw sztucznych na bazie związków fosforu

### Dywizja Krzemiany i Szkło

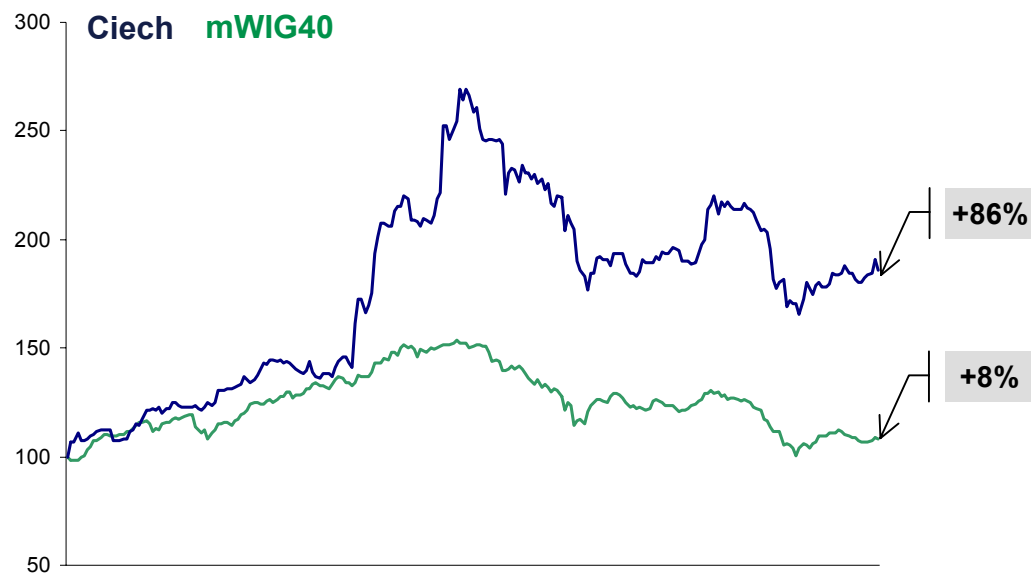
- Opracowanie technologii produkcji krzemionek strąconych

- Przez ostatnie 3 lata (2005-2007) średnia roczna stopa wzrostu (CAGR) ceny akcji wyniosła ponad **60%**
- W tym samym okresie 3 lat CAGR dla WIG20 wyniósł około **21%**
- Wysokie obroty akcjami – średnio w styczniu 2008 roku wynosiły **57,1 tys. akcji / 10,7 mln PLN** dziennie

## Dywidenda łącznie i na akcję za lata [PLN]



## Kurs akcji Ciech w roku 2007\*



\* Notowania od 2 stycznia 2007 do 28 grudnia 2007

1. Wprowadzenie  
– kluczowe zdarzenia / osiągnięcia 2007 roku
2. **Wyniki po IV kwartale 2007 roku (przed audytem)**
  - A. Wyniki finansowe / bilansowe
  - B. Rozliczenie wartości prowizorycznych
  - C. Realizacja Prognozy 2007 roku
3. Prognoza finansowa Grupy CIECH na rok 2008
4. Pytania i odpowiedzi

	2005	2006	I-IV kw. 2007
Przychody netto ze sprzedaży	2 210	2 174	3 419
<i>zmiana</i>		-1,6%	57,3%
Zysk/strata brutto na sprzedaży	499	498	805
<i>zmiana</i>		-0,2%	61,6%
EBITDA	236	277	487
<i>zmiana</i>		17,8%	75,8%
Amortyzacja	92	96	177
<i>zmiana</i>		4,3%	84,3%
Zysk operacyjny (EBIT)	144	181*	310
<i>zmiana</i>		26,4%	71,3%
Zysk netto	118	185*	235
<i>zmiana</i>		57,6%	27,0%
Marża EBITDA	10,7%	12,7%	14,2%
Marża EBIT	6,5%	8,3%	9,1%
Marża netto	5,3%	8,5%	6,9%

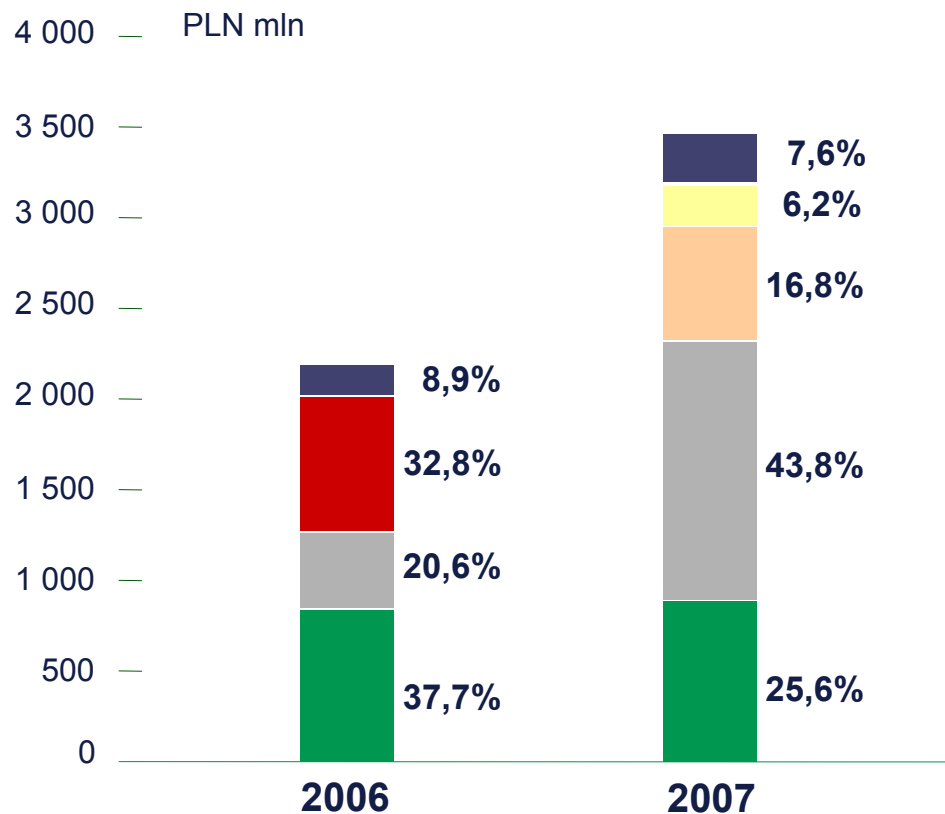
\* Skorygowany wynik netto i EBIT po rozliczeniu prowizorycznym

Grupa CIECH uzyskała w 2007 roku znaczny przyrost przychodów i zysków, przy jednoczesnym wzroście rentowności działalności podstawowej oraz znacznych inwestycjach

	2005	2006	2007	dynamika 2006/2005	dynamika 2007/2006
Aktywa ogółem	1 635	2 861	4 218	75%	47%
Aktywa trwałe	818	1 757	2 823	115%	61%
Aktywa obrotowe	817	1 104	1 395	35%	26%
Kapitały własne	1 019	1 179	1 358	16%	15%
Zobowiązania i rezerwy ogółem	616	1 681	2 860	173%	70%
Dług netto	85	462	1 100	442%	138%
<i>Dług netto / EBITDA</i>	<i>0,36</i>	<i>1,66</i>	<i>2,25</i>		
<i>ROE</i>	<i>11,6%</i>	<i>15,8%</i>	<i>17,3%</i>	<i>+4,2 pkt.</i>	<i>+1,5 pkt.%</i>

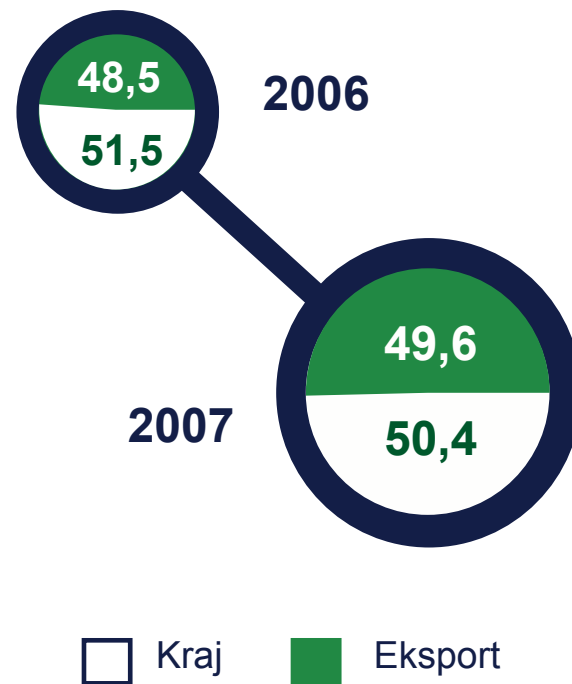
W latach 2005-2007 Grupa CIECH 1,5-krotnie zwiększyła rozmiar swej działalności mierzonej aktywami, zachowując jednocześnie bezpieczny poziom długu netto oraz istotnie poprawiając zwrot na kapitale ROE łącznie o 5,7 pkt. %

## Struktura sprzedaży wg Dywizji



■ Sodowa ■ Organika ■ FosChem\* ■ Inne ■ Agro ■ Krzemiany i Szkło

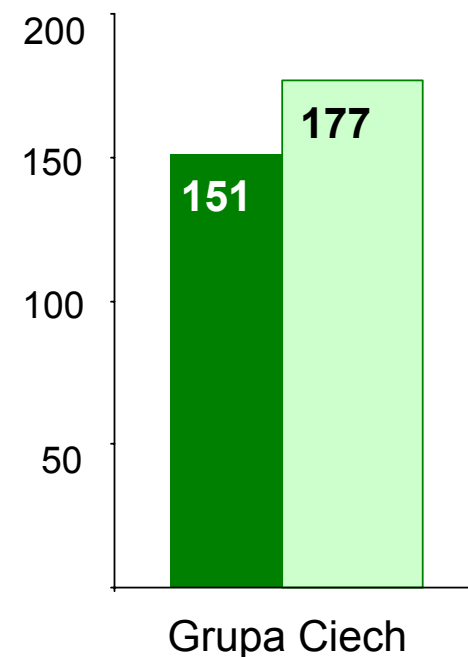
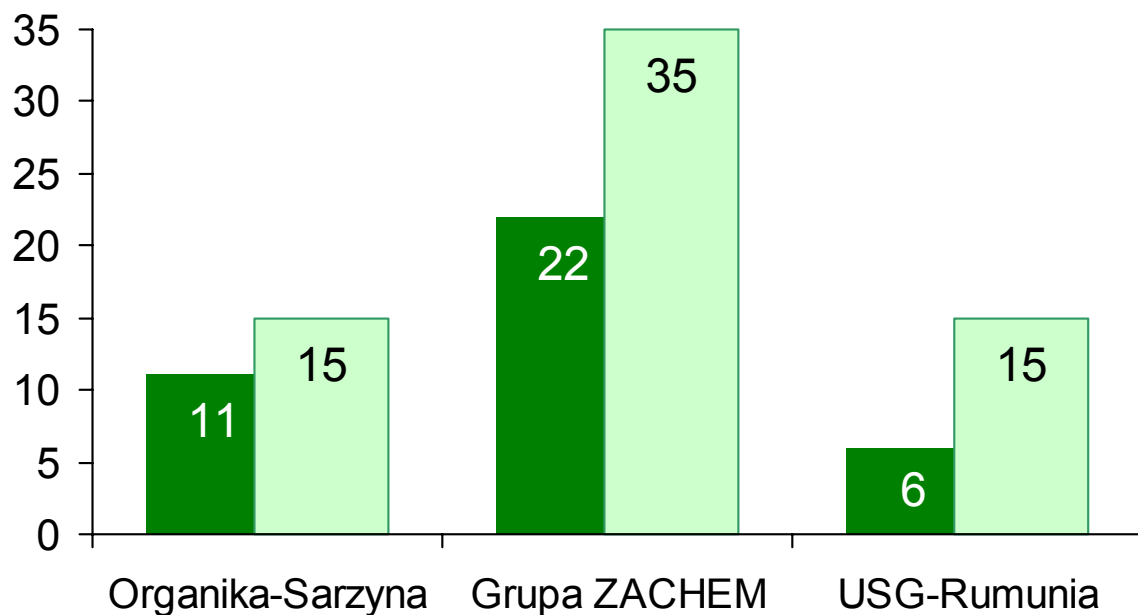
## Struktura sprzedaży wg kierunków



- Prezentowane dane bilansowe na dzień 31.12.2006 i dane wynikowe za rok 2006 i 2007 obejmują wszelkie korekty wynikające z zakończenia rozliczenia prowizorycznego połączenia spółek Zachem, Organika-Sarzyna, USG.
- Większość zmian miała charakter jednorazowy i dotyczyła głównie:
  - Przeszacowania środków trwałych – łączna kwota 252 mln PLN, co również oznaczało wzrost wartości rocznych kosztów amortyzacji w 2007 roku o kwotę 26 mln PLN
  - Ujęcia i wyceny prawa wieczystego użytkowania gruntów w kwocie 142,6 mln PLN
  - Identyfikacji, ujęcia i wyceny wartości niematerialnych w kwocie 27,4 mln PLN
  - Wyceny zobowiązań warunkowych – zwiększenie stanu rezerw na rekultywację w kwocie 53 mln PLN
- Efektem powyższych zmian było:
  - Wzrost sumy bilansowej na koniec 2006 roku o ok. 5% (kwota ok. 140 mln PLN)
  - Zmiana wyniku finansowego za 2006 rok o kwotę 34,4 mln PLN, na skutek rozliczenia wartości firmy i nadwyżki przejętych aktywów netto nad kosztem połączenia spółek

## Poziom amortyzacji przed i po przeszacowaniu, mln PLN

■ rok 2007 przed przeszacowaniem    □ rok 2007 po przeszacowaniu



W wyniku realizacji procesu alokacji ceny nabycia akcji Zachem, Organika-Sarzyna i US Govora dokonano wyceny aktywów netto do wartości godziwej, co w znaczącym stopniu zmieniło wartości amortyzacji w roku 2007 i na przyszłość

Wyniki finansowe Grupy za I-IV kw.2007 w porównaniu z prognozą na 2007, mln PLN

	Prognoza <sup>1)</sup> 2007	I-IV kw. 2007	% realizacji prognozy
<b>Sprzedaż</b>	<b>3 516</b>	<b>3 419</b>	<b>98%</b>
EBITDA	497	487	98%
<b>EBIT</b>	<b>341</b>	<b>310</b>	<b>91%</b>
Zysk netto	251	235	94%
<i>Marża EBITDA</i>	<i>14,1%</i>	<i>14,2%</i>	<i>101%</i>
<i>Marża EBIT</i>	<i>9,7%</i>	<i>9,1%</i>	<i>94%</i>
<i>Marża netto</i>	<i>7,1%</i>	<i>6,9%</i>	<i>97%</i>

## Komentarz

- Po 4 kwartałach 2007 roku stopień wykonania prognozy przychodów ze sprzedaży w Grupie wyniósł 98%, zaś zysku netto 94%
- Niewielkie niewykonanie prognozy** powstało głównie w wyniku:
  - wysokiej amortyzacji z przeszacowania majątku,
  - słabszego wyniku US Govora,
  - jednorazowych kosztów połączenia spółek sodowych

1) Zaktualizowana prognoza CIECH S.A. z 9 sierpnia 2007 r.

Sprawozdania sporządzone wg MSSF/MSR

1. Wprowadzenie  
– kluczowe zdarzenia / osiągnięcia 2007 roku
2. Wyniki po IV kwartale 2007 roku (przed audytem)
- 3. Prognoza finansowa Grupy CIECH na rok 2008**
  - A. Prognoza**
  - B. Kluczowe założenia**
  - C. Zagadnienia / ryzyka**
2. Pytania i odpowiedzi

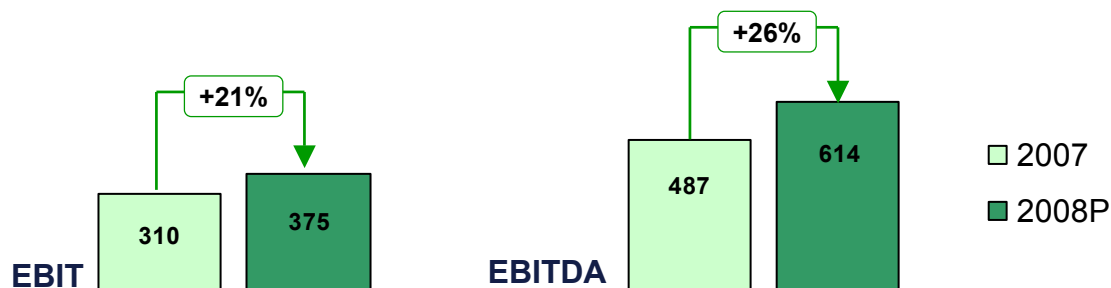
## Prognoza

Przychody: **4 270 mln PLN**

Zysk netto: **225 mln PLN**

## Oczekiwania

- Zakładany poziom osiągniętego EBITDA to 614 mln PLN, zaś EBIT 375 mln PLN, co oznacza wzrost w stosunku do 2007 roku odpowiednio o 26% i 21%



	I-IV kw.2007	Prognoza 2008	dynamika
Sprzedaż	3 419	4 270	+25%
EBITDA	487	614	+26%
EBIT	310	375	+21%
Zysk netto	235	225	-4%
Marża EBITDA	14,2%	14,4%	
Marża EBIT	9,1%	8,8%	
Marża netto	6,9%	5,3%	

**Założenia**  
**[1]**

Inflacja CPI, średnia (% r/r) **2,8%**

Dynamika PKB w 2008 r. w Polsce w wysokości **4,8 %**

Średnioroczne kursy na poziomie:

- PLN/USD = 2,61

- PLN/EUR = 3,66

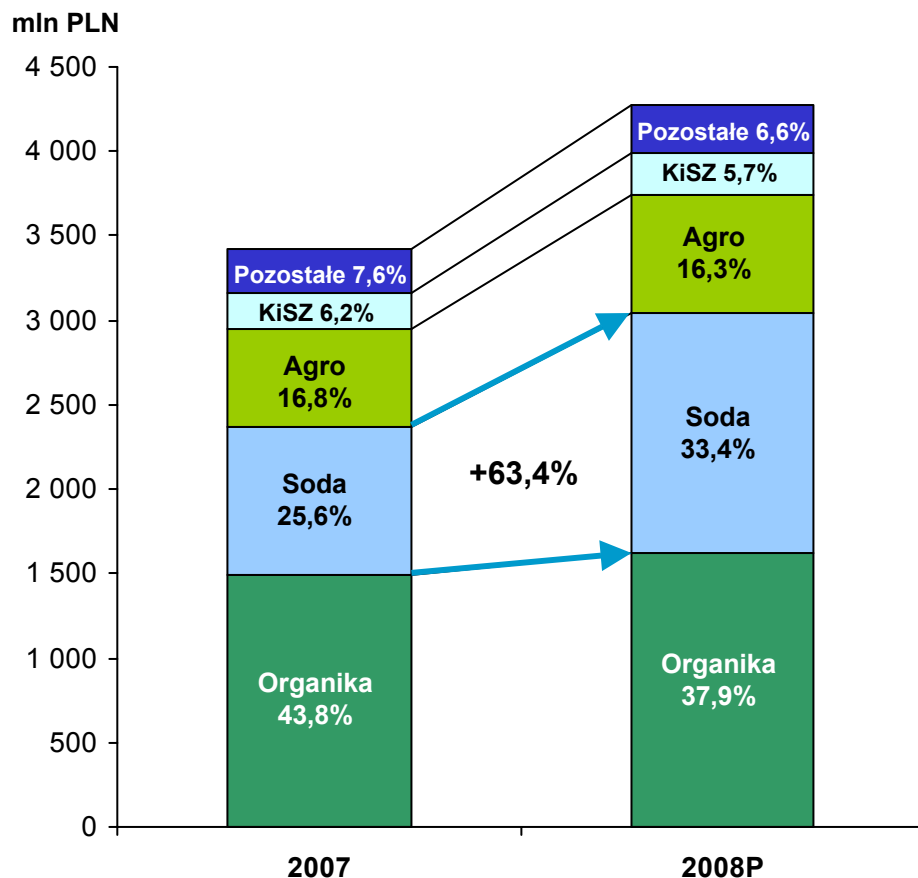
Stopa referencyjna NBP w wysokości **5,5%**

**Kontynuacja działalności** Grupy CIECH w 2008 roku w kształcie zbliżonym do 2007 roku

Wypłata **dywidendy 25%** od zysku skonsolidowanego z 2007 roku, w kwocie 58,8 mln PLN (2,1 PLN na 1 akcję)

**Wzrost przychodów w roku 2008** w stosunku do wykonania roku 2007 związany jest w szczególności z włączeniem do Grupy Ciech nowo nabytej (19.12.2007) Grupy Ciech Soda Deutschland – ok. 100 mln EUR

## Struktura sprzedaży w podziale na Dywizje



## Przychody w podziale na Dywizje, mln PLN

mIn PLN	2007	2008P
Organika	1 496,8	1 617,6
Soda	873,6	1 427,6
Agro	573,9	697,9
Krzemiany i Szkło	212,6	245,2
Pozostałe	261,9	281,6
<b>Razem</b>	<b>3 418,8</b>	<b>4 269,9</b>

**Założenia**  
**[2]****Prognoza Grupy uwzględnia:**

- Zysk ze sprzedaży biurowca przy ul. Jasnej w Warszawie
- Zysk ze sprzedaży i dzierżawy kawern Soda Deutschland
- Wzrost cen na podstawowe produkty sodowe średnio około 7% w stosunku do ubiegłego roku
- Stabilny poziom cen produktów organicznych i nieorganicznych
- Wzrost wynagrodzeń w Grupie średnio na poziomie 9,6%
- Wzrost cen podstawowych surowców w porównaniu do roku 2007, w tym w szczególności węgla o około 12%-15%, kamienia wapiennego o 22%, antracytu o 23%
- Wzrost kosztów nośników energii w przedziale od 11% do 15%

**Prognoza nie uwzględnia:**

- Zysku z zakładanej sprzedaży akcji PTU
- Wpływu ustalenia wartości godziwych dla Grupy Soda Deutschland

### Założenia [3]

W zakresie **inwestycji kapitałowych** założono wyłącznie wydatki CIECH S.A.

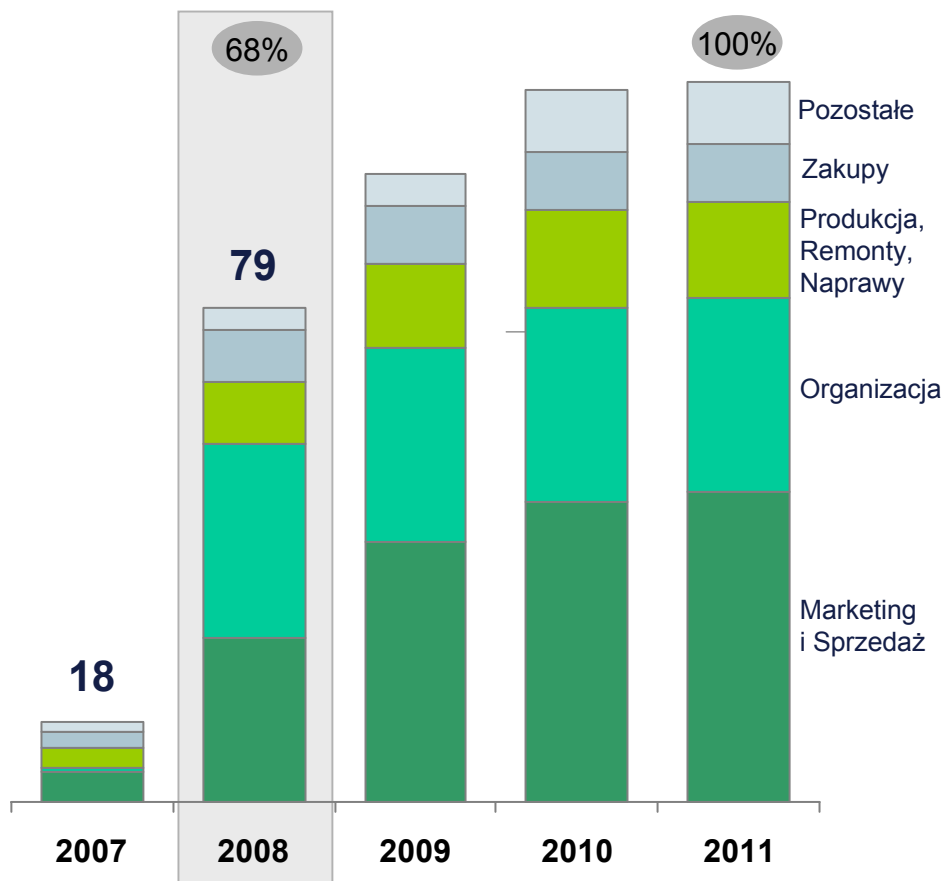
Główne pozycje w zakresie **inwestycji rzeczowych** dotyczą inwestycji:

- **rozwojowych** (56% nakładów), związanych m.in. z realizacją zobowiązań inwestycyjnych w spółkach Zachem i Organika – Sarzyna oraz projektami w Soda Mątwy, US Govora i Vitrosilicon
- **modernizacyjno-odtworzeniowych** (25%)
- pozostałych dotyczących np. **ekologii** (7%) oraz **informatyki** (4%)

	2006	2007	2008P
<b>Nakłady inwestycyjne, w tym:</b>	<b>473</b>	<b>629</b>	<b>554</b>
Inwestycje rzeczowe	110	248	489
<b>Inwestycje kapitałowe</b>	<b>363</b>	<b>381*</b>	<b>65</b>

\* W tym 340 mln PLN pożyczki dla Soda Deutschland CIECH

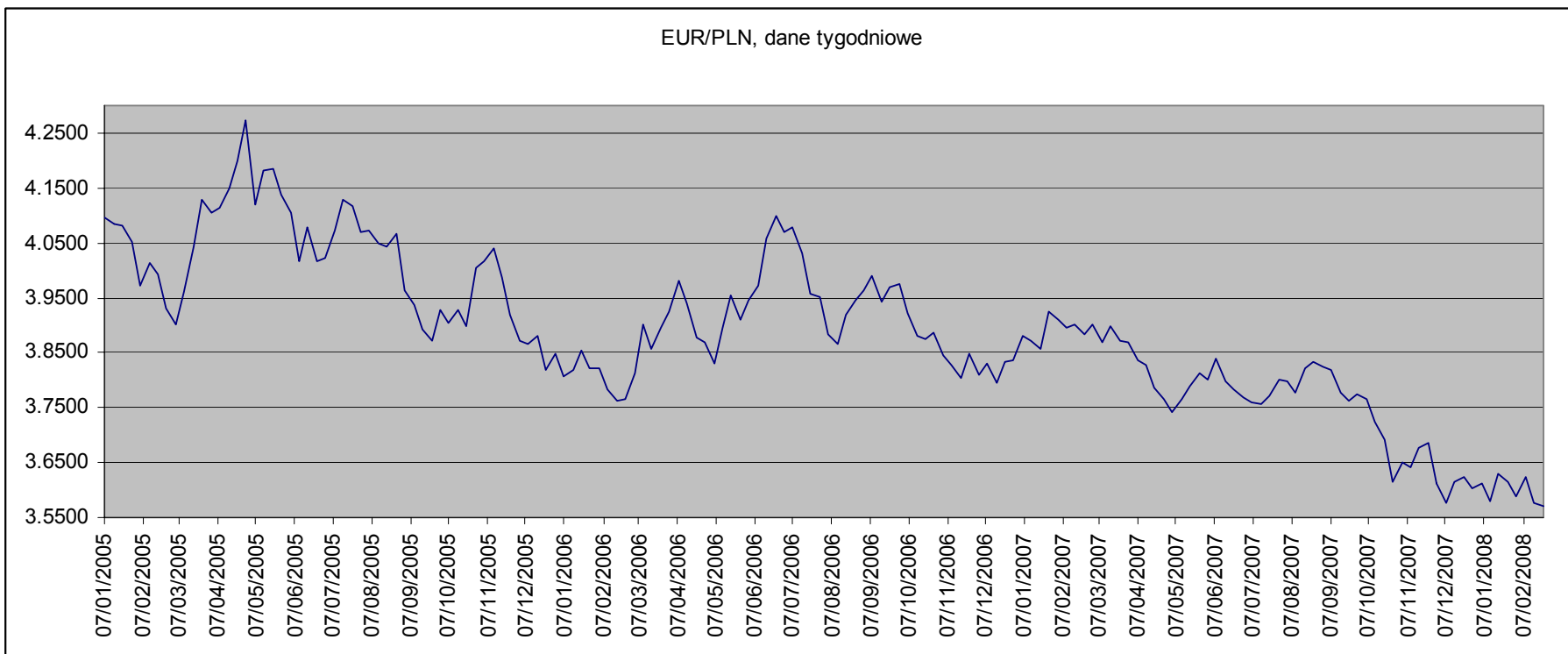
### Przewidywany efekt finansowy integracji Dywizji, mln PLN



xx% Procent efektu docelowego realizowany w danym roku

### Komentarz

- **Cele integracji** Dywizji Organika do zrealizowania w 2008 roku obejmują:
  - Realizacja inwestycji rozwojowych i modernizacyjnych
  - Efektywna sprzedaż produktów kluczowych i ubocznych
  - Ciągła poprawa efektywności kosztowej procesów produkcyjnych
  - Zapewnienie bezpieczeństwa w zakresie dostaw surowców i energii
  - Pełne wdrożenie nowego procesu logistycznego w Dywizji
  - Zakończenie procesu integracji organizacyjnej i IT
- Główne efekty finansowe z programu integracji do osiągnięcia w 2008 roku (**łącznie 79 mln PLN**) dotyczą obszarów: Marketing i Sprzedaż, Organizacja oraz Produkcja, Remonty, Naprawy.

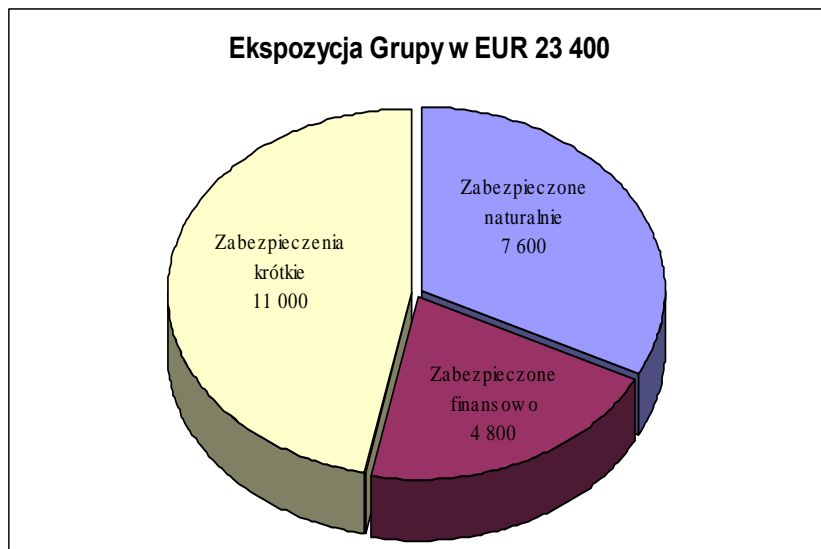


Aprecjacja kursu EUR/PLN w ciągu ostatnich 3 lat wyniosła ponad 18,6%.

	2005	2006	2007	2008P
Kursy EUR/PLN	4,0233	3,8991	3,7768	3,6600
dynamika %		-3,09%	-3,14%	-3,09%

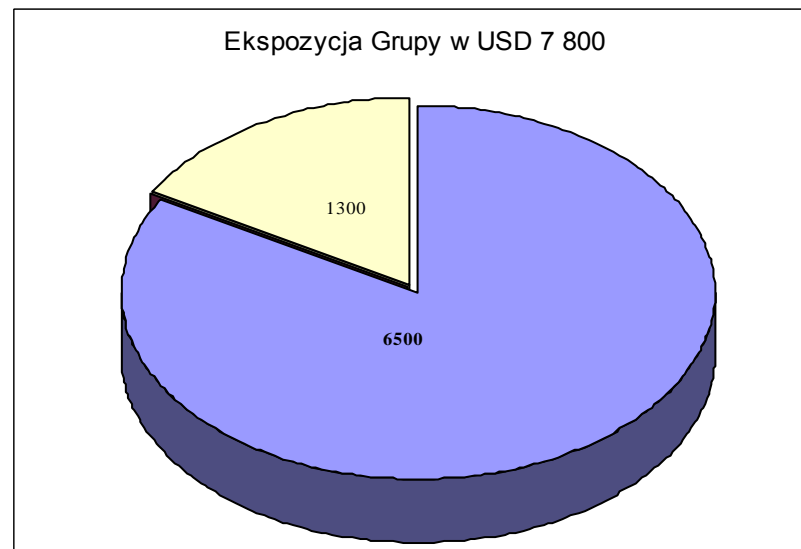
### Ekspozycja w EURO

Naturalne zabezpieczenia stanowią 32% wartości ekspozycji Grupy. Zabezpieczenia finansowe wyniosły 21% ekspozycji. 47% wielkości ekspozycji będzie podlegało aktywnemu zarządzaniu ryzykiem.








### Ekspozycja w USD

Niemal cała ekspozycja w USD jest zabezpieczona naturalnie (83%). Do zabezpieczenia pozostała wynikająca z ekspozycji USG Govora kwota 1.300 USD miesięcznie



**W stosunku do kwoty 11 mln EUR ekspozycji stosowane są krótkoterminowe transakcje forward (eliminacja ryzyka transakcyjnego). W przypadku pojawienia się możliwości zawarcia transakcji długoterminowych po kursach budżetowych pozycja zostanie zabezpieczona w 100%.**

-  Wrażliwość wyniku finansowego na kursy walutowe. Silny złoty wobec EUR negatywnie wpływa na opłacalność eksportu
-  Ryzyko spadku cen głównych produktów i wzrostu cen surowców
-  Ryzyko opóźnienia lub braku efektów restrukturyzacji i odbudowy rentowności operacyjnej spółki US Govora
-  Ryzyko braku efektów integracji Dywizji Organika
-  Ryzyko korekt po rozliczeniu wartości prowizorycznych odnośnie Soda Deutschland Ciech – MSSF 3

1. Wprowadzenie  
– kluczowe zdarzenia / osiągnięcia 2007 roku
2. Wyniki finansowe po IV kwartale 2007 (przed audytem)
3. Prognoza finansowa Grupy CIECH na rok 2008
4. **Pytania i odpowiedzi**