PKN ORLEN i Unipetrol – Partnerstwo dla Europy Środkowej

Igor Chalupec – Prezes Zarządu, PKN ORLEN S.A.
Cezary Smorszczewski – Członek Zarządu ds. Inwestycji, PKN ORLEN S.A.

17 października 2005 r.

Zastrzeżenie prawne

Niniejsza prezentacja PKN ORLEN S.A. (“Prezentacja”) została przygotowana przez PKN ORLEN S.A. (“PKN” lub “Spółka”). Ani Prezentacja, ani jakakolwiek jej kopia nie może być powielana, rozpowszechniana, ani przekazywana bezpośrednio lub pośrednio jakiejkolwiek osobie w jakimkolwiek celu bez wiedzy i zgody Spółki. Powielanie, przesyłanie, rozpowszechnianie lub przekazywanie niniejszej Prezentacji jakimkolwiek osobom w innych jurysdykcjach może podlegać ograniczeniom prawnym, a osoby, do których może ona dotrzeć powinny zapoznać się z wszelkimi tego rodzaju ograniczeniami, oraz stosować się do nich. Nieprzestrzeganie tych ograniczeń może stanowić naruszenie obowiązującego prawa.

Niniejsza prezentacja nie przedstawia pełnej ani spójnej analizy finansowej ani handlowej PKN oraz Grupy PKN ORLEN. Podobnie nie jest ona pełnym i spójnym opisem pozycji i perspektyw Spółki. Opis działalności i stanu finansowego Spółki oraz jej grupy kapitałowej został przedstawiony w raportach bieżących i okresowych. PKN przygotował niniejszą Prezentację z zachowaniem należytej staranności jednak pewne niespójności lub opuszczenia moga się w niej pojawić. Z tego też powodu rekomendujemy aby każdy, kto zamierza podjąć jakąkolwiek decyzję inwestycyjną dotyczącą instrumentów finansowych wyemitowanych przez PKN lub spółkę odeń zależną, powinien zapoznać się i polegać wyłącznie na informacjach przekazanych jako oficjalne komunikaty PKN, w zgodzie z prawnymi i regulacyjnymi zapisami, które wiążą PKN.

Niniejsza Prezentacja oraz związane z nią slajdy oraz ich opisy mogą zawierać twierdzenia odnoszące się do przyszłości. Twierdzenia takie nie mogą być jednak rozumiane jako zapewnienia i prognozy Spółki, co do spodziewanych przyszłych wyników Spółki czy spółek jej grupy kapitałowej. Prezentacja nie jest i nie może być też rozumiana jako oficjalna prognoza przyszłych wyników PKN oraz jej grupy kapitałowej.

Należy mieć także na uwadze, że twierdzenia dotyczące przyszłości w tym zawierające oczekiwania co do wyników finansowych nie stanowią gwarancji ani zapewnienia osiągnięcia tych wyników. Oczekiwania Zarządu oparte są bowiem na bieżącej wiedzy, świadomości lub poglądach Zarządu Spółki i są zależne od szeregu czynników, które mogą powodować, że faktycznie osiągnięte w przyszłości wyniki, będą w sposób istotny różnić się od twierdzeń zawartych w niniejszym dokumencie. Wiele spośród tych czynników pozostaje bowiem poza obecną wiedzą czy świadomością Spółki, poza kontrolą Spółki lub możliwością ich przewidzenia przez Spółkę.

W odniesieniu do wyczerpującego charakteru lub rzetelności informacji przedstawionych w niniejszej Prezentacji nie mogą być udzielone żadne zapewnienia ani oświadczenia. Ani Spółka, jej zarządcy i osoby pełniące w niej funkcje członków władz, ani jej Akcjonariusze, podmioty zależne, doradcy lub przedstawiciele tych osób nie ponoszą żadnej odpowiedzialności z jakiegokolwiek powodu wynikającego z dowolnego wykorzystania niniejszej prezentacji. Ponadto żadne informacje zawarte w niniejszej prezentacji nie stanowią zobowiązania ani oświadczenia ze strony Spółki, jej udziałowców, podmiotów zależnych, doradców lub przedstawicieli takich osób.

Niniejsza Prezentacja została sporządzona wyłącznie w celach informacyjnych i nie stanowi oferty kupna bądź sprzedaży ani oferty mającej na celu pozyskanie oferty kupna lub sprzedaży jakichkolwiek papierów wartościowych, bądź instrumentów finansowych lub uczestnictwa w jakimkolwiek przedsięwzięciu gospodarczym. Niniejsza Prezentacja nie stanowi oferty ani zaproszenia do dokonania zakupu bądź zapisu na jakiekolwiek papiery wartościowe w dowolnej jurysdykcji i żadne postanowienia w niej zawarte nie mogą stanowić podstawy żadnej umowy, zobowiązania lub decyzji inwestycyjnej, ani też nie należy na niej polegać w związku z jakąkolwiek umową, zobowiązaniem lub decyzją inwestycyjną.

Agenda

Przegląd transakcji

Perspektywa PKN ORLEN na Unipetrol

Przegląd integracji z Unipetrol i współpracy pomiędzy Unipetrol i PKN ORLEN

24 maja 2005
PKN ORLEN nabywa 62,99% akcji Unipetrol[1]

8-9 czerwca 2005
Powołanie nowych organów statutowych

2 września 2005
Ogłoszenie Obowiązkowego Wezwania na Akcje

12 października 2005
Wygaśnięcie Obowiązkowego Wezwania na Akcje

2005

Maj | Czerwiec | Lipiec | Sierpień | Wrzesień | Październik

Unipetrol

Zamknięcie transakcji kupna akcji

Obowiązkowe Wezwanie na Akcje
- Obowiązkowe Wezwanie na Akcje UNIPETROL a.s., SPOLANA a.s. i PARAMO a.s.
- Cena wszystkich akcji zakupionych w ramach Obowiązkowego Wezwania na Akcje nie przekracza 3,1mln EUR[2]

Wycena aktywów i ocena ryzyka ekologicznego
- Korekta bilansu otwarcia na podstawie wyceny aktywów i oceny ryzyka ekologicznego
- Wycena aktywów Unipetrol przekroczyła ich bieżącą wartość księgową
- Ujęcie *negative goodwill* z inwestycji PKN ORLEN w Unipetrol przyniosło pozytywny efekt księgowy w wysokości 514 mln EUR[3] w bilansie PKN ORLEN za I połowę 2005 r.

Korekta ceny
- Audyt wartości aktywów netto i ustalenie ostatecznej ceny akcji
- Całkowita cena za akcje Unipetrol wzrosła o 14,55% do poziomu 428 milionów EUR[4]

Restrukturyzacja Unipetrol

Wprowadzenie nowoczesnego ładu korporacyjnego
- Integracja spółek Unipetrol pod jednym kierownictwem, ze wspólnymi celami i współodpowiedzialnością za wyniki finansowe
- Mianowanie członków zarządu Unipetrol do zarządów kluczowych spółek w czterech segmentach biznesowych: rafinacji, petrochemii, produkcji chemicznej i sprzedaży detalicznej

Reorganizacja portfela aktywów
- Określenie przez Unipetrol strategii wobec swych kluczowych aktywów mającej na celu maksymalny wzrost wartości firmy

ORLEN

Program zwiększenia wartości

Program Partnerstwo
- Uruchomienie przez Unipetrol Programu „Partnerstwo" przy wsparciu PKN ORLEN w celu poprawy bieżącej działalności operacyjnej Unipetrol

1 PKN ORLEN nabył: 62,99% akcji Unipetrol za kwotę 373,2 mln EUR (1 EUR = 30,35 CZK), 9,76% akcji spółki Spolana za 33 tys. EUR (1 EUR = 30,35 CZK), zadłużenie podmiotów należących do Unipetrol (Aliachem, Benzina, Paramo, Spolana) o wartości nominalnej 119 mln EUR za 58 mln EUR (1 EUR = 30,35 CZK)
2 Wyniki tymczasowe - całkowita liczba zakupionych akcji może ulec zmniejszeniu w rezultacie nieważnych wniosków. Kurs wymiany z 12 października 2005r.: 1EUR = 29.57 PLN
3 Wyniki tymczasowe, w oczekiwaniu na wyniki wyceny wartości godziwej spółki Česká Rafinérská. Kurs wymiany z 29 września 2005 r.: 1EUR = 3,91 PLN
4 Kurs wymiany z 24 maja 2005 r.: 1EUR = 30,35 CZK

Źródło: PKN ORLEN; Unipetrol

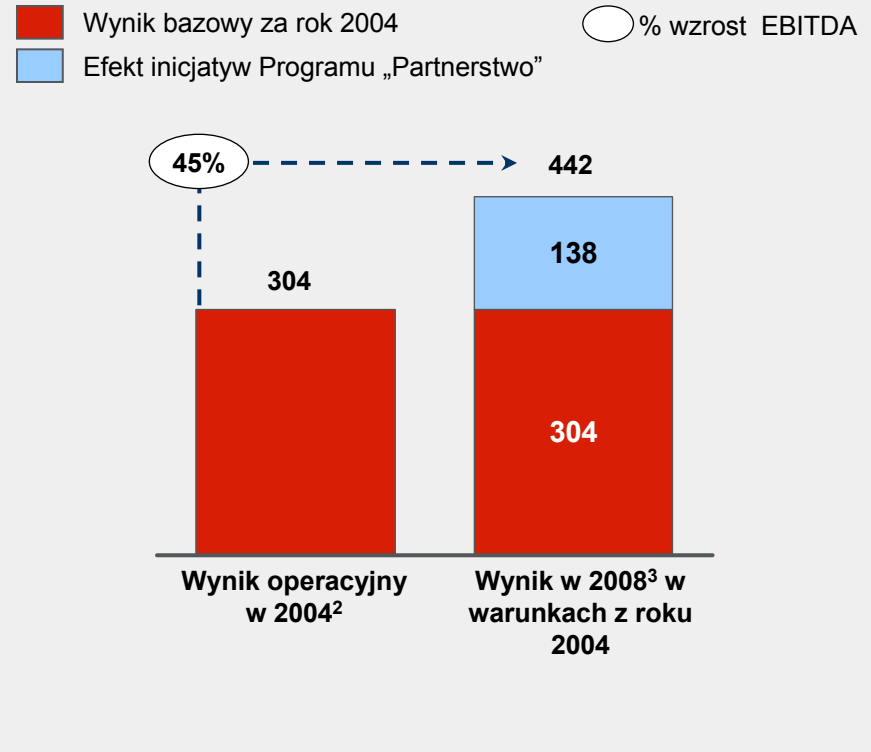
Agenda

Przegląd transakcji

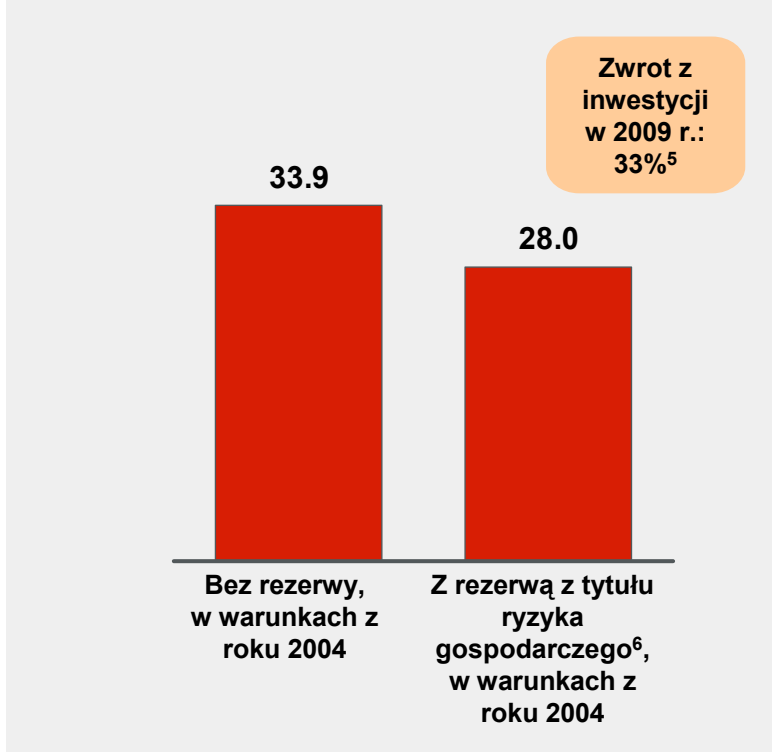
Perspektywa PKN ORLEN na Unipetrol

Program „Partnerstwo” pozwoli PKN ORLEN uzyskać istotny zwrot z inwestycji w zakup Unipetrol, znacznie wyższy niż benchmark wewnętrzny

EBITDA[1] Unipetrol (w stałych warunkach makroekonomicznych z roku 2004)
EUR mln



Wewnętrzna stopa zwrotu z inwestycji PKN ORLEN w zakup Unipetrol[4]
%



1 Skonsolidowany wskaźnik EBITDA obejmuje Unipetrol, Unipetrol Rafinérie, Paramo, Chemopetrol, Kaučuk, Spolana, Benzina – pełna konsolidacja, Česká Rafinérská – konsolidacja metodą proporcjonalności, Agrobohemie i Aliachem – konsolidacja metodą kapitałową. Przy kalkulacji wskaźnika EBITDA nie uwzględniano przychodów z ewentualnego zbycia aktywów

2 Skorygowane o nakłady jednorazowe oraz wydatki nadzwyczajne i nieoperacyjne

3 Prognozowany wskaźnik EBITDA skalkulowano przy założeniu stałych warunków makroekonomicznych z roku 2004: cena ropy Brent 38,2 USD/b, różnica w cenie ropy Brent i uralskiej 4,1 USD/b, marża rafinerii 3,5 USD/b, kurs 1 EUR = 31,90 CZK

4 Cena zapłacona Funduszowi Majątku Narodowego przez PKN ORLEN za akcje Unipetrol: 11.303 mln CZK + korekta ceny o 14,55% = 428 mln EUR, uzgodniona cena za zakup zadłużenia (1,745 mln CZK = 58 mln EUR) minus spłata 15 mln EUR, koszty projektu w wys. 12 mln EUR. Całkowite oczekiwane koszty Obowiązkowego Wezwania na Akcje w wysokości 3.1 mln EUR. Łączna cena zakupu: 486 mln EUR (przy kursie 30.35 CZK/EUR z dn. 24.5.2005)

5 Zwrot z inwestycji obliczony na podstawie nakładów określonych dla obliczenia wewnętrznej stopy zwrotu, skorygowanych o wartość nominalną należności z wyłączeniem spłat (104 mln EUR), oraz z uwzględnieniem wysokości udziału PKN ORLEN w zyskach Unipetrol za rok 2009, z uwzględnieniem efektu inicjatyw i średnich warunków makroekonomicznych z roku 2004

6 PKN ORLEN utworzył rezerwy z tytułu ryzyka gospodarczego, obejmujące rezerwę na pokrycie ewentualnych niekorzystnych skutków finansowych związanych z umowami dotyczącymi zbycia niektórych aktywów Unipetrol

Źródło: PKN ORLEN, Unipetrol

Wstępne synergie z integracji po stronie PKN ORLEN przekraczają już 24 mln EUR

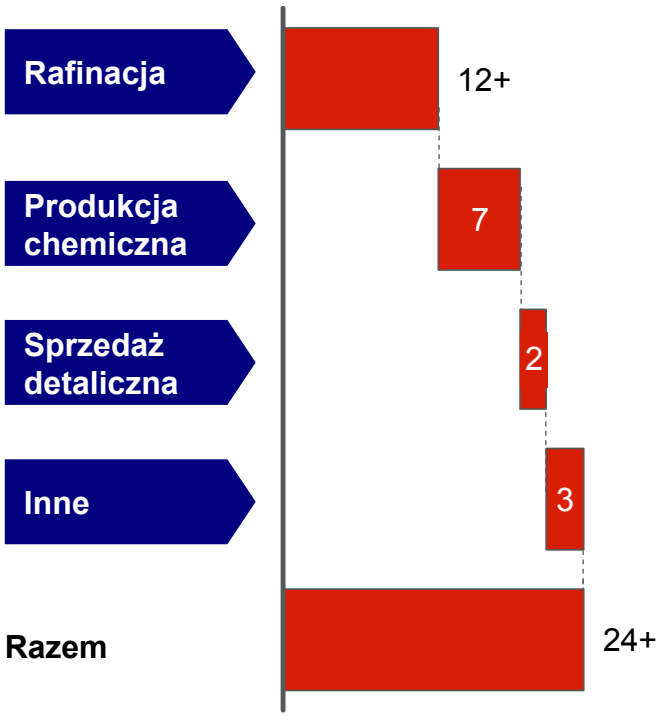
W mln EUR

Po pierwsze, podstawowe synergie zostały zidentyfikowane w obszarze rafinacji i produkcji chemicznej…

… przede wszystkim w oparciu o koordynację sprzedaży i inicjatywy w obszarze planowania produkcji

Ostateczna wartość synergii zostanie określona do końca roku 2005 i włączona do zaktualizowanej strategii

Potencjał*



Przykładowe inicjatywy

- Synergie w technologii przerobu (wymiana strumieni pośrednich pomiędzy spółkami)
- Koordynacja sprzedaży S-PVC i polityki cenowej
- Koordynacja kart flotowych
- Wspólne zarządzanie flotą transportową

Dodatkowe obszary synergii

- Koordynacja planowania produkcji
- Integracja sprzedaży hurtowej
- Integracja produkcji olefin
- Współpraca w poliolefinach
- Współpraca pomiędzy Spolaną i Anwilem
- Wspólne zakupy pozapaliwowe w sieci sprzedaży detalicznej
- Wspólne wydatki na rozwój sieci detalicznej

* W stałych warunkach makroekonomicznych 2004r.
Źródło: PKN ORLEN

W ramach Programu „Partnerstwo” zainicjowano również kompleksowy program zarządzania talentami

Możliwości wymiany utalentowanych kadr

- Ocena ponad 150 menedżerów przeprowadzona przez uznaną agencję doradztwa personalnego w celu identyfikacji najbardziej utalentowanych kadr w Unipetrol i PKN ORLEN
  - Transfer ponad 15 polskich menedżerów do spółek Unipetrol
  - Transfer trzech czeskich menedżerów do Grupy PKN (z dziesięciu planowanych do końca 2006 r.), do zadań poszerzających ich kompetencje

Pomiar wyników i system motywacyjny

- Udoskonalony system MBO zawierający cele powiązane z ogólnymi celami Programu „Partnerstwo”, zarówno dla czeskich jak i polskich menedżerów
- Regularne monitorowanie i pomiar realizacji celów Programu „Partnerstwo”
- Jasno określone zachęty finansowe powiązane z realizacją celów Programu „Partnerstwo”

Źródło: PKN ORLEN

PKN ORLEN oraz Unipetrol mają następujące priorytety dotyczące przyszłej współpracy

	Rozpoczęcie współpracy	Restrukturyzacja i realizacja wartości	Nowe możliwości wzrostu
Wartość			
Czas	Do końca 2005	2006-2007	2008-2009
Działania	• Wprowadzenie nowego modelu ładu korporacyjnego • Zdefiniowanie strategii reorganizacji portfela aktywów • Identyfikacja usprawnień operacyjnych w Unipetrolu w ramach Programu „Partnerstwo” • Wdrożenie „szybkich usprawnień” • Opracowanie średnioterminowego planu 2005-2009 zgodnie z założeniami PKN ORLEN	• Wdrożenie Programu „Partnerstwo” • Restrukturyzacja Grupy ➢ Zbycie aktywów o charakterze pobocznym ➢ Optymalizacja struktur prawnych i ładu korporacyjnego w Unipetrol ➢ Wprowadzenie segmentowego modelu zarządzania • Dalsze integracja i harmonizacja między PKN ORLEN a Unipetrol ➢ Harmonizacja struktury organizacyjnej i polityki kadrowej ➢ Dalsze dostosowanie procesów (budżetowanie, sprawozdawczość finansowa, planowanie produkcji, itp.)	• Potencjalne pozyskanie aktywów logistycznych na rynku czeskim • Wsparcie dalszej ekspansji – zwłaszcza w obszarze petrochemicznym • Zbadanie możliwości połączenia ZAK* i ZAT* (po udanej prywatyzacji) z czeskimi spółkami chemicznymi • Wprowadzenie strategii „dwóch marek” w sprzedaży detalicznej

* ZAK - Zakłady Azotowe Kędzierzyn; ZAT - Zakłady Azotowe Tarnów

Źródło: Unipetrol, PKN ORLEN

Kontakt

Więcej informacji udzieli

Biuro Relacji Inwestorskich:

tel.: + 48 24 365 33 90

faks: + 48 24 365 56 88
e-mail: ir@orlen.pl

Biuro Prasowe:

tel: + 48 24 365 41 50
+ 48 22 695 34 57
faks: + 48 22 695 35 27
e-mail: media@orlen.pl

www.orlen.pl

ZAŁĄCZNIK

Nabycie większościowego pakietu akcji w Unipetrol jest kamieniem milowym w realizacji strategii PKN ORLEN

Z misji PKN ORLEN:

„Dążąc do uzyskania pozycji regionalnego lidera, chcemy zapewnić naszym akcjonariuszom długofalowy wzrost wartości firmy poprzez oferowanie naszym klientom najwyższej jakości produktów i usług."

Cele strategiczne do roku 2009

Organiczne

Poprawa efektywności i inwestycje

Nieorganiczne

Wzmocnienie działalności podstawowej na rynkach macierzystych

Monitorowanie możliwości rozwoju w nowych obszarach i rynkach

Kluczowe korzyści z integracji z Unipetrol

1. Unipetrol opracował jasną strategię dla swoich aktywów, ukierunkowaną na segment rafineryjny, petrochemiczny i sprzedaż detaliczną
2. Program zwiększenia wartości, zainicjowany przez Unipetrol w czerwcu 2005 r., przyniesie istotny wzrost EBITDA w stosunku do roku 2004, w wysokości co najmniej 138* mln EUR w 2008 r., co przełoży się na wewnętrzną stopę zwrotu z inwestycji PKN ORLEN w Unipetrol w wys. 33.9%. Zyski Unipetrol wyniosą ok. 25% skonsolidowanej wartości EBITDA Grupy PKN ORLEN w roku 2008**.
3. Wstępnie zidentyfikowane synergie po stronie PKN ORLEN już w tej chwili przekraczają 24 mln EUR
4. Współpraca z Unipetrol pobudziła zmiany organizacyjne w PKN ORLEN

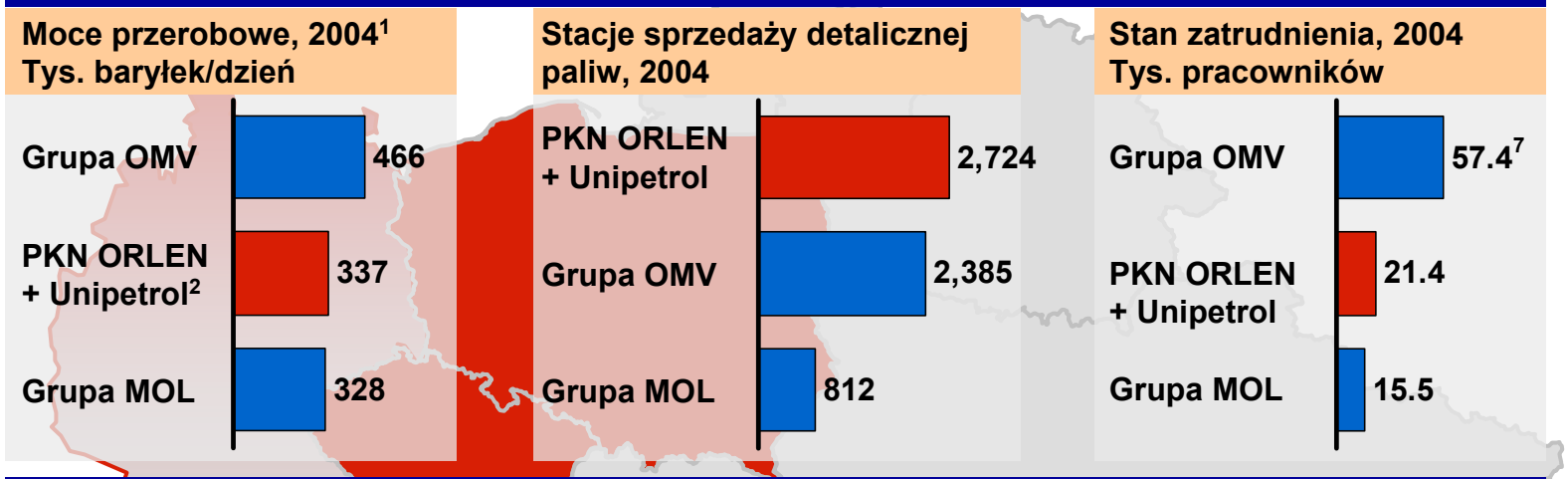
* W stałych warunkach makroekonomicznych z roku 2004

** W stałych warunkach makroekonomicznych z roku 2004, konsolidacja 100% zysków Unipetrol na poziomie EBITDA

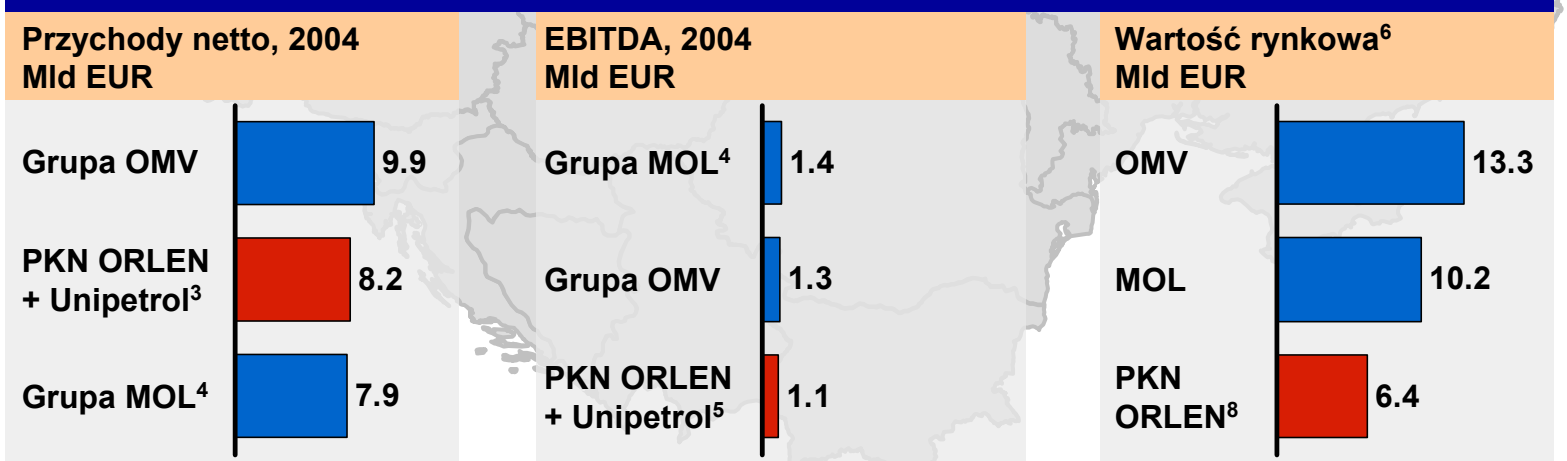
Źródło: PKN ORLEN; Unipetrol

W wyniku integracji Unipetrol i PKN ORLEN powstał regionalny koncern o pozycji porównywalnej z OMV i MOL

Główne wskaźniki operacyjne



Główne wskaźniki finansowe



1 Destylacja atmosferyczna; moce przerobowe ważone udziałami poszczególnych spółek zależnych
2 Suma mocy przerobowych Unipetrol: ~63% (51% Česká Rafinérská; 100% Paramo) i PKN ORLEN: 100%: odpowiednio 64 i 274 tys. baryłek dziennie
3 Suma przychodów (~63% Unipetrol + 100% PKN ORLEN); 1 EUR = 31,90 CZK; 1 EUR = 4,53 PLN (średni roczny kurs wymiany), bez podatku akcyzowego
4 1 EUR = 252,08 HUF (średni roczny kurs wymiany)
5 1 EUR = 4,53 PLN; 1 EUR = 31,90 CZK (średni roczny kurs wymiany); bez konsolidacji, obejmuje ~63% udziałów PKN ORLEN w Unipetrol
6 Na podstawie cen akcji i kursów wymiany walut z 1 września 2005 r. 1 EUR = 243,93 HUF, 1 EUR = 3,98 PLN
7 W tym 51 tys. pracowników PETROM
8 Po zamknięciu transakcji z Unipetrol i wyborze nowych organów statutowych

Źródło: PKN ORLEN; Unipetrol; strony internetowe firm; BOSSA.PL

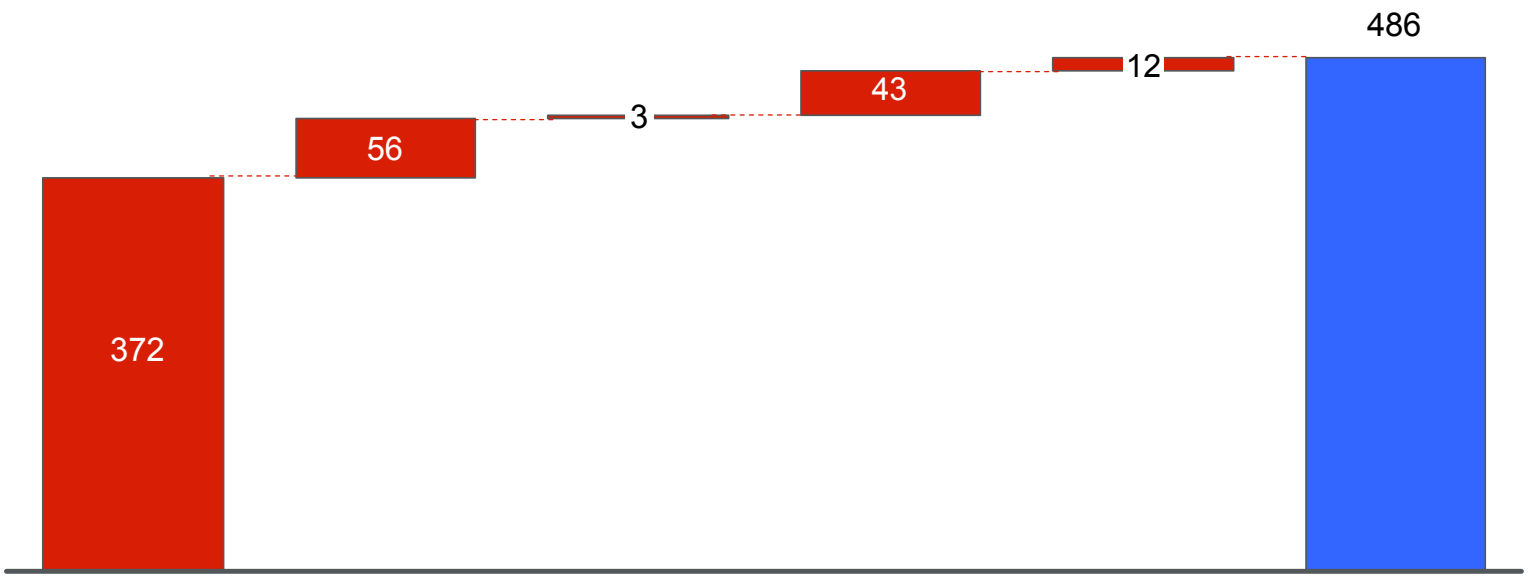
Przegląd metodologii obliczania wewnętrznej stopy zwrotu i stopy zwrotu z inwestycji

Dane wejściowe/ zmienne	Podejście	Uzasadnienie
Zainwestowany kapitał*	• Cena kapitału spółki i należności • Korekta ceny • Koszty projektu • Koszty Obowiązkowego Wezwania na Akcje	• Suma kapitału zainwestowanego powinna obejmować wszystkie koszty związane z nabyciem spółki
Baza EBITDA*	• Skonsolidowany wynik EBITDA 2004 skorygowany o nakłady jednorazowe oraz wydatki nadzwyczajne i nieoperacyjne	• Ostatnie dostępne skonsolidowane wyniki • Korekta odzwierciedla wyniki operacyjne
Przepływy pieniężne	• Przepływy pieniężne wyliczone są na podstawie skorygowanego wyniku EBIT 2004 • Odejmowane są koszty finansowania i podatki • Przepływy pieniężne uznawane są za równe zyskowi netto	• Upraszczające założenie, że nakłady inwestycyjne w dłuższej perspektywie równe są amortyzacji • Założono brak zmian w kapitale obrotowym
Obliczenia IRR**	• Prognozowany wpływ inicjatyw na przepływy pieniężne w latach 2005-2008 • Wartość końcową oparto o przepływy pieniężne w 2008 • Założono brak wzrostu długoterminowego	• Efekt inicjatyw uznawany jest za stały po 2008 • W obliczeniach przyjęto uproszczone założenia
Obliczenia ROI (zwrotu z zainwestowanego kapitału)	• Prognoza zysku netto w roku 2009 w stałych warunkach makroekonomicznych z 2004 r. • Uwzględniono wpływ inicjatyw Programu „Partnerstwo" oraz synergii PKN ORLEN • Inwestycje skorygowane o nominalną wartość należności z wyłączeniem spłat (104 mln EUR) • Udział PKN ORLEN równy 62,99% skonsolidowanego zysku netto Unipetrol	• Efekt inicjatyw uznawany jest za stały po 2008 • W obliczeniach przyjęto uproszczone założenia

* Patrz szczegóły na kolejnych stronach
** Wewnętrzna stopa zwrotu obliczana jest jako stopa dyskontowa, która przy danej inwestycji, przyszłych przepływach pieniężnych i wartości końcowej daje zerową wartość bieżącą netto projektu inwestycyjnego
Źródło: PKN ORLEN

Kwota zainwestowanego kapitału w wysokości 486 mln EUR obejmuje cenę akcji, korektę ceny oraz koszty projektu poniesione przez PKN ORLEN

Kapitał zainwestowany w Unipetrol
W mln EUR



Cena akcji[1]	Korekta ceny[2]	Koszty Obowiązkowego Wezwania na Akcje[3]	Cena należności[4]	Inne koszty[5]	**Całkowita inwestycja w Unipetrol**

1 Kurs wymiany z 24.5.2005 (data zamknięcia transakcji) 30,35 CZK/EUR
2 Prognozowany średni kurs wymiany w roku 2005 (założenie PKN ORLEN) 29,57 CZK/EUR
3 Wpływ tymczasowy – całkowity wolumen zakupu może ulec zmniejszeniu na skutek wadliwych wniosków. Kurs wymiany z 12.10.2005 r.: 1 EUR = 29,57 CZK
4 Kurs wymiany z 24.5.2005 (data zamknięcia transakcji) 30,35 CZK/EUR. Całkowita cena należności 58 mln EUR została pomniejszona o kwotę spłaty w wysokości ok. 15 mln EUR. Całkowita wartość nominalna należności 119 mln EUR
5 Np. koszty usług doradczych i podróży służbowych. Średni roczny kurs wymiany: EUR 1 = 4,53 PLN
Źródło: PKN ORLEN

Skróty i formuły użyte w niniejszym dokumencie

Skróty

- BOP - Basell Orlen Polyolefins
- EBITDA – zysk przed spłatą odsetek, opodatkowaniem, deprecjacją i amortyzacją (Earnings Before Interest, Taxation, Depreciation, Amortization)
- EBT – zysk przed opodatkowaniem (Earnings Before Tax)
- HDPE – polietylen wysokiej gęstości (High Density Polyethylene)
- IRR – wewnętrzna stopa zwrotu (Internal Rate of Return)
- PE – polietylen
- PET – politereftalan etylenu
- POX – reforming częściowego utleniania (Partial Oxidation Reforming)
- PP – polipropylen
- PVC – polichlorek winylu (Polyvinyl Chloride)
- REBCO – rosyjska mieszanka ropy eksportowej (Russian Export Blend Crude Oil)
- ROI – zwrot z inwestycji (Return on Investment)
- S-PVC – zawiesinowy polichlorek winylu (Suspension Polyvinyl Chloride)

Formuły

- ROACE = zysk operacyjny netto minus skorygowane opodatkowanie (NOPLAT) / średni kapitał zaangażowany (CE)
- CE (kapitał zaangażowany, capital employed) = zadłużenie netto + kapitał
- Zadłużenie netto = Zadłużenie – Środki pieniężne – Zbywalne papiery wartościowe

Założenia makroekonomiczne użyte w kalkulacji prognoz

- Cena ropy Brent: 38,2 USD/b
- Różnica w cenie ropy Brent i uralskiej: 4,1 USD/b
- Marża rafinerii: 3,5 USD/b
- Kurs wymiany CZK/EUR: 31,90