Grupa PKN ORLEN – oferta euroobligacji 2007

Paweł Szymański, Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych
Mateusz Markiewicz, Dyrektor Biura Zarządzania Finansami
Dariusz Grębosz, Dyrektor Biura Relacji Inwestorskich

2-4 lipca 2007

Agenda

Grupa Kapitałowa PKN ORLEN – czołowa spółka pod względem rozwoju w Europie Środkowo-Wschodniej

Nabycie Mažeikių Nafta oraz Program Tworzenia Wartości

Oferta euroobligacji PKN ORLEN – warunki i postanowienia

Załącznik

PKN ORLEN
Od lidera na rynku krajowym do czołowego koncernu w regionie

Działalność krajowa do 2002

1999

- Utworzenie PKN w wyniku fuzji Petrochemii Płock, największej rafinerii w Polsce, z CPN, największym sprzedawcą detalicznym.
- **Publiczna emisja ok. 30% akcji na giełdach w Warszawie i Londynie**
- Wprowadzenie nowej marki PKN ORLEN

2000

- Zwiększenie ilości **akcji w wolnym obrocie** do 72% w wyniku drugiej publicznej emisji na giełdach w Warszawie i Londynie

Międzynarodowa ekspansja 2002-2005

2002

- Wejście na rynek **niemiecki** (**494** stacje)
- Utworzenie joint venture z **Basell jako Basell Orlen Polyolefins**

2003

- Wdrożenie **systemu VBM** oraz pierwszego programu **redukcji kosztów**

2005

- Nabycie udziału większościowego w czeskim holdingu **Unipetrol**
- Wprowadzenie i uruchomienie **Planu Rozwoju Sprzedaży Detalicznej** PKN ORLEN **w Polsce**
- Wprowadzenie i uruchomienie **programu „Partnerstwo" Unipetrol**

Działalność regionalna w Europie 2006 +

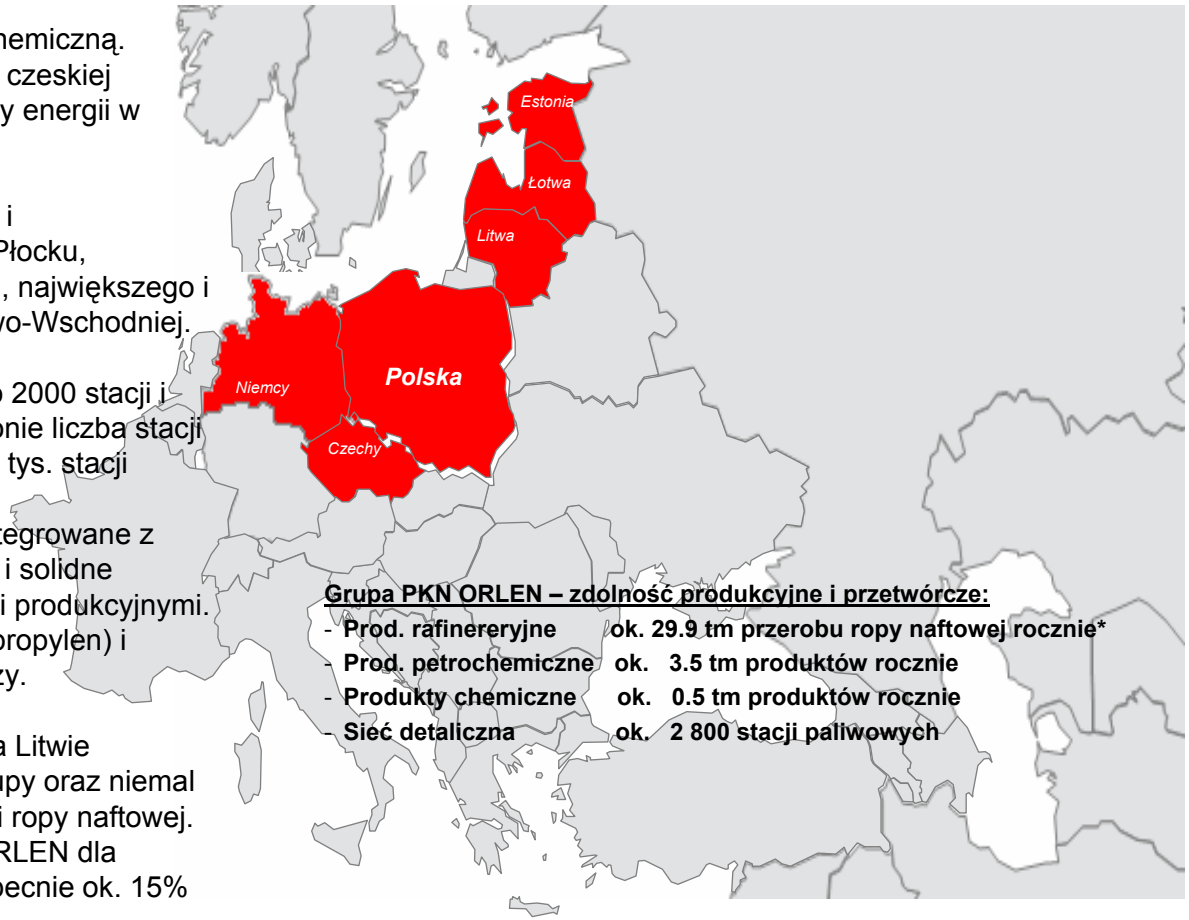
2006 +

- **Wprowadzenie i uruchomienie programu OPTIMA, mającego na celu redukcję kosztów o 600 mln PLN do 2009r**
- Nabycie litewskiej spółki rafineryjnej - **Mazeikiu Nafta**
- Wdrożenie **zarządzania segmentowego**
- Wdrożenie **strategii dwóch marek we wszystkich krajach** (Polska, Niemcy, Czechy)
- Nowy, zorientowany na rozwój plan nakładów inwestycyjnych **CAPEX 2007-2012**

Grupa PKN ORLEN – czołowa spółka rafineryjno-petrochemiczna działająca na największym rynku w Europie Środkowo-Wschodniej

Silna konkurencyjna pozycja Grupy PKN ORLEN w połączeniu z ogromnym potencjałem oraz mocną integracją działań w obszarze sprzedaży i przetwórstwa tworzy solidny fundament rozwoju

- PKN ORLEN jest czołową spółką rafineryjno-petrochemiczną. Posiada aktywa strategiczne dla polskiej, litewskiej i czeskiej gospodarki i odgrywa ważną rolę w zakresie dostawy energii w regionie.
- PKN ORLEN posiada 7 rafinerii, w tym nowoczesną i charakteryzującej się dużą wydajnością rafinerię w Płocku, zlokalizowaną strategicznie w sercu polskiego rynku, największego i jednego z najdynamiczniejszych w Europie Środkowo-Wschodniej.
- Na polskim rynku, gdzie PKN ORLEN posiada około 2000 stacji i 30% rynku detalicznego, podczas gdy w całym regionie liczba stacji zarządzanych przez PKN ORLEN wynosi ponad 2,8 tys. stacji
- Aktywa petrochemiczne i chemiczne są w 100% zintegrowane z operacjami rafineryjnymi, zapewniając elastyczność i solidne zabezpieczenie przez wahaniami rynku oraz cyklami produkcyjnymi. Do głównych produktów należą monomery (etylen, propylen) i polimery (polietylen, polipropylen), PCW oraz nawozy.
- Ekspansja PKN ORLEN w Czechach (Unipetrol) i na Litwie (Mažeikiu Nafta) zwiększyła geograficzny zasięg grupy oraz niemal podwoiła jej moce przerobowe w zakresie destylacji ropy naftowej. Jeszcze bardziej znaczącym partnerem jest PKN ORLEN dla rosyjskich producentów naftowych, reprezentując obecnie ok. 15% rosyjskiego eksportu.



Grupa PKN ORLEN – zdolność produkcyjne i przetwórcze:

- Prod. rafinereryjne	ok. 29.9 tm przerobu ropy naftowej rocznie*
- Prod. petrochemiczne	ok. 3.5 tm produktów rocznie
- Produkty chemiczne	ok. 0.5 tm produktów rocznie
- Sieć detaliczna	ok. 2 800 stacji paliwowych

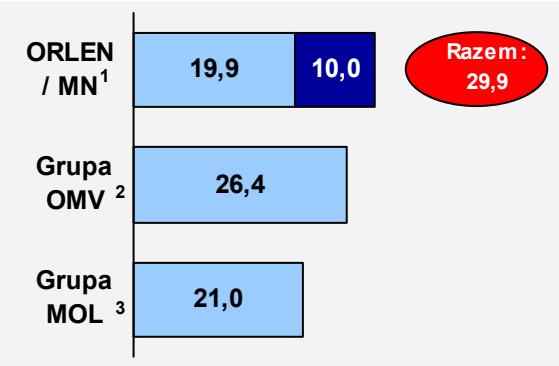
* Dane przed pożarem instalacji destylacji próżniowej w Mazeikiu Nafta, który miał miejsce w październiku 2006

PKN ORLEN – czołowa spółka w zakresie przetwórstwa ropy i sieci sprzedaży detalicznej
Integracja Mažeikių Nafta – kluczowy etap na ścieżce rozwoju w Europie Środkowo-Wschodniej

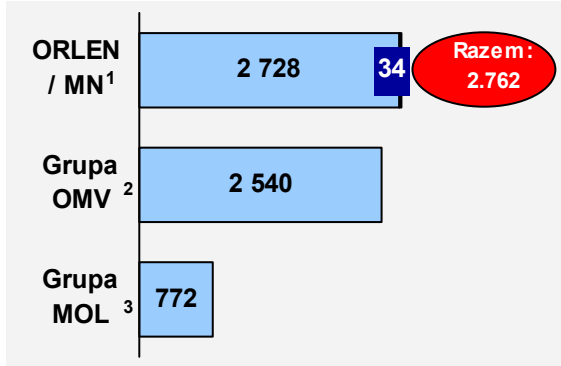
Dane za rok 2006

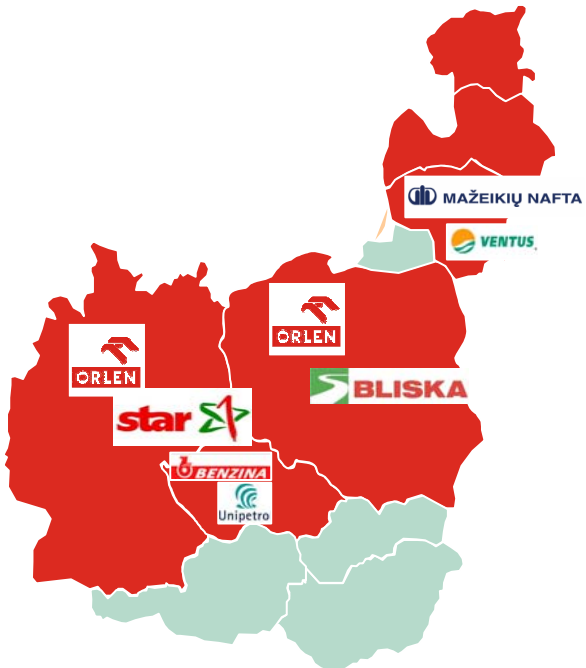
Mažeikių Nafta

Zdolność przetwórcza (w mln ton rocznie)

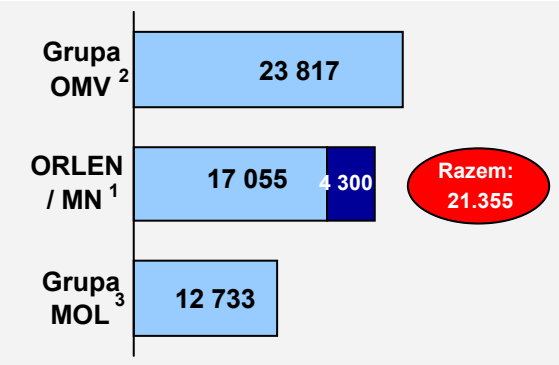


Sieć detaliczna (Liczba stacji)

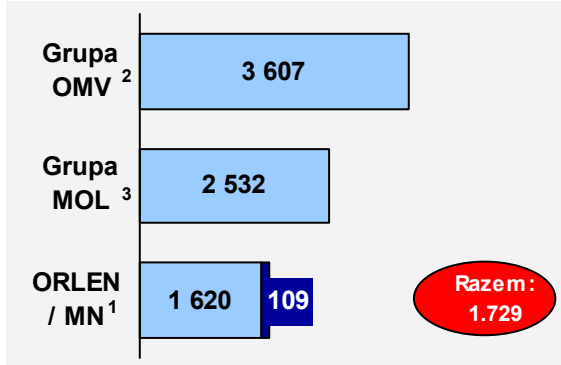




Przychody (w mln USD)



EBITDA (w mln USD)



1. Z uwzględnieniem 100% Unipetrol i 100% Mažeikių Nafta przed pożarem
2. OMV i Petrom
3. MOL / SLOVNAFT i INA

Źródło: Sprawozdania finansowe spółek za IV kw. 2006

Realizacja założeń strategii
Postęp w zakresie wybranych inicjatyw w 2006 i 2007

Postęp w zakresie innych inicjatyw w 2006 i 2007 r.

Filar 1	**Poprawa efektywności i inwestycje**	• Unipetrol: Kontynuacja integracji i wzrost efektywności w ramach Programu Partnerstwo Unipetrol - 109 mln EUR poprawy EBITDA za 2006 r, przekroczenie celów o ~45% • Detal: Implementacja strategii detalu, restrukturyzacja sieci detalicznej, w tym wdrożenie koncepcji dwóch marek. Znakomite wyniki w 2006 r.: przyrost wolumenu sprzedaży 17,2% rok/roku, przyrost EBIT do 573 mln PLN - Kontynuowana optymalizacja - 90 nowych / przebudowanych stacji - Wdrożenie strategii dwóch marek w czeskiej Benzinie - Kontynuowane wdrażanie planu naprawczego w ORLEN Deutschland • Optima: Kontynuacja programu redukcji kosztów • Ład Korporacyjny: Restrukturyzacja Grupy i wdrożenie zarządzania segmentowego
Filar 2	**Wzmocnienie podstawowej działalności na rynkach macierzystych**	• Rafineria: Realizacja inwestycji w jednostkę odsiarczania oleju napędowego – ekspansja mocy rafineryjnych • Petrochemia: instalacje PX/PTA w trakcie realizacji projektu • Chemia: Anwil przejął firmę Spolana, tworząc czołową firmę chemiczną w regionie; sprzedaż firmy Kaučuk za 195 mln EUR [1]
Filar 3	**Monitorowanie możliwości rozwoju na nowych rynkach**	• Mažeikių Nafta: Nabycie Mažeikių Nafta skutecznie zakończone; zwiększenie możliwości przerobu ropy naftowej w Grupie ORLEN o ~50%. Wejście na rynki o dużym potencjale wzrostu • Projekty w obszarze poszukiwania i wydobycia ropy naftowej: dalsze aktywne poszukiwanie projektów o akceptowalnym poziomie ryzyka, podejście nieagresywne

1. Transakcja sprzedaży Kaucuk nie została jeszcze zamknięta; Umowa, podpisana 30 stycznia 2007 r. pomiędzy Unipetrol a.s. a FIRMĄ CHEMICZNĄ DWORY S.A. zakłada możliwy mechanizm korekty ceny nabycia wynikający z warunków środowiskowych dotyczących Kaučuk i jej operacji. Więcej szczegółów w raporcie bieżącym Unipetrol z 30 stycznia 2007 r., dostępnym na stronie www.unipetrol.cz.

PKN ORLEN na drodze do osiągnięcia celów strategii na lata 2006 – 2009E *(opublikowanej w styczniu 2006)*

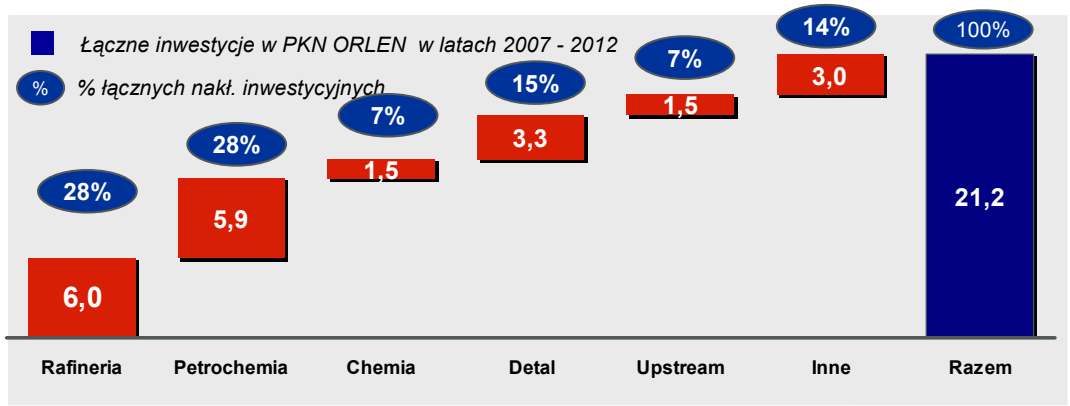
	Cele strategiczne	Wyniki po 2006 r. [1]		Kluczowe cele 2009E[1]
Organiczne	Poprawa efektywności i inwestycje	• **EBITDA**[2]	7 mld PLN	• > 10 mld PLN
		• **ROACE**	17,1%[2],[3]	• >18,5%
Nieorganiczne	Wzmocnienie podstawowej działalności na rynkach macierzystych	• **Capex** [4]	1,9 mld PLN	• 3,4 mld PLN (średnio 2005–09)[2][5]
		• **Dźwignia finansowa**	39,2%	• 30 – 40%
	Monitorowanie możliwości rozwoju na nowych rynkach	• **Polityka w zakresie dywidendy**	wdrożone	• W oparciu o FCFE

1. Dotyczy Grupy Kapitałowej, zgodnie z MSSF w całej prezentacji, jeśli nie określono inaczej
2. Zakłada stały scenariusz makroekonomiczny z 2004 r.: cena ropy Brent 38,3 USD/bbl, dyferencjał Brent-Ural 4,1USD/bbl, marża rafineryjna 5,6 USD/bbl, PLN/EUR 4,52, PLN/USD 3,65
3. Kalkulacja na bazie skonsolidowanego sprawozdania finansowego PKN ORLEN za 2006 r., z wyłączeniem efektu konsolidacji Mažeikių Nafta
4. Plan wydatków kapitałowych dla PKN ORLEN, z wyłączeniem Mazeikiu Nafta
5. Średnioroczna amortyzacja (2006-2009E) 2,1 mld PLN

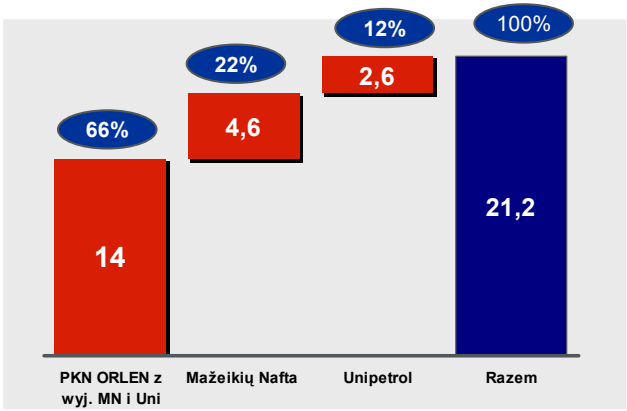
Nowy plan nakładów inwestycyjnych PKN ORLEN w latach 2007 – 2012

Dalsza ekspansja i modernizacja bazy aktywów w optymalnym tempie

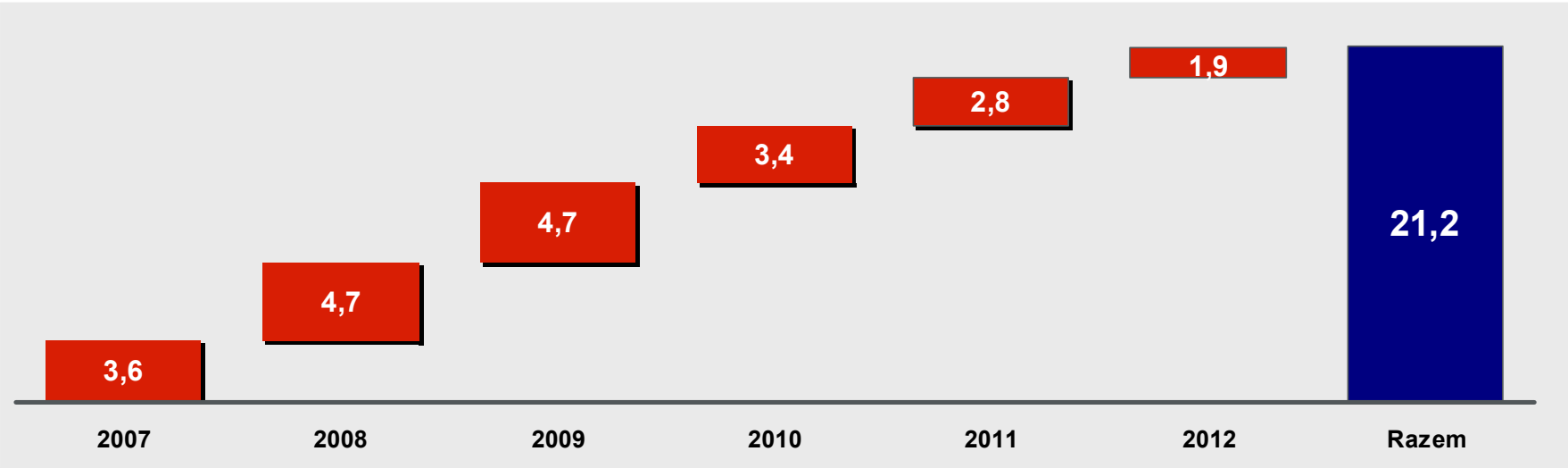
Nakłady inwestycyjne w latach 2007-2012 w mld PLN wg segmentów



Nakłady inwestycyjne wg kluczowych spółek w 2007-2012 (w mld PLN)



Plan nakładów inwestycyjnych 2007-2012 w mld PLN. Średnia roczna na poziomie 3,5 mld PLN



Grupa PKN ORLEN
Kluczowe projekty w latach 2007 - 2012

Rafineria

- Rozbudowa i usprawnienia kompleksu rafineryjnego w Mažeikių Nafta
- Zwiększenie mocy produkcyjnych oleju napędowego - instalacja HON VII.
- Budowa wytwórni wodoru.

Detal

- Rozwój sieci detalicznej w Polsce, Czechach, na Litwie i w Niemczech
- Rozwój strategii dwóch marek na rynku polskim i czeskim.

Petrochemia

- Budowa instalacji paraksylenu (PX) oraz kwasu tereftalowego (PTA).
- Intensyfikacja instalacji tlenku etylenu i butadienu
- Budowa wytwórni propylenu w Mazeikiu Nafta

Chemia

- Modernizacja wytwórni PCW, wraz ze wzrostem zdolności przerobowych.
- Budowa wytwórni cykloheksanonu.
- Budowa wytwórni polietereftalanu butylenu (PBT) – dalszy przerób PTA.

Upstream

- Stopniowy rozwój działalności w segmencie wydobywczym poprzez selektywne pozyskiwanie aktywów
- Potencjalne nabycie udziałów mniejszościowych bez zyskiwania statusu operatora
- Zindywidualizowane podejście do każdej transakcji nabycia w segmencie wydobywczym

Logistyka, oleje, centrum korporacyjne i pozostałe

- Przygotowanie baz magazynowych do dozowania biokomponentów.
- Rozbudowa sieci rurociągowej do Wrocławia.
- Renowacja elektrociepłowni zapewniająca zgodność z przyszłymi regulacjami dot. emisji gazów.

Agenda

Grupa Kapitałowa PKN ORLEN – czołowa spółka pod względem rozwoju w Europie Środkowo-Wschodniej

Nabycie Mažeikių Nafta oraz Program Tworzenia Wartości

Oferta euroobligacji PKN ORLEN – warunki i postanowienia

Załącznik

Transakcja zakupu Mažeikių Nafta doskonale wpisuje się w filar 3 strategii PKN ORLEN

		Strategia	
Filar 1	**Wdrożenie uprawnień i inwestycje**	• Zmiana kultury korporacyjnej – poprawa sytuacji w Spółce • Program Partnerstwo – skuteczna realizacja integracji z Unipetrol • Poprawa efektywności jako priorytet w pierwszym etapie wdrażania strategii – Restrukturyzacja i optymalizacja sieci detalicznej – Wdrożenie nowego programu redukcji kosztów – Restrukturyzacja Grupy i wdrożenie zarządzania segmentowego – Wdrożenie systemu zarządzania wartością • Realizacja inwestycji o wysokiej stopie zwrotu w kluczowych obszarach działalności • Wdrożenie planu restrukturyzacji w ORLEN Deutschland	**Organiczny**
Filar 2	**Wzmocnienie działalności podstawowej na rynkach macierzystych**	• Alokacja kapitału w wybrane transakcje w celu utrzymania przewagi konkurencyjnej • Akwizycje sieci detalicznych • Rozwój działalności petrochemicznych • Przegląd portfela aktywów Grupy PKN ORLEN i uproszczenie struktury poprzez sprzedaż aktywów niepodstawowych	**Nieorganiczny**
Filar 3	**Monitorowanie możliwości rozwoju na nowych rynkach**	• **Monitorowanie rynku w poszukiwaniu potencjalnych celów nabycia** • **Koncentracja na rynkach z wysokim potencjałem wzrostu**	**Nieorganiczny**

Nabycie Mažeikių Nafta jest elementem filaru 3 strategii PKN ORLEN

Zakup Mażeikių Nafta w sposób istotny wzmacnia pozycję Grupy PKN ORLEN w Europie Środkowo-Wschodniej

Finalizacja zakupu	• Finalizacja transakcji 15 grudnia 2006 r. • PKN ORLEN większościowym akcjonariuszem spółki – kontroluje pakiet ok. 90% akcji
Spójność ze strategią	• Zgodność z trzecim filarem strategii PKN ORLEN • Istotny krok na drodze do osiągnięcia pozycji regionalnego lidera
Wzmocnienie regionalnej pozycji	• Potencjał rocznego przerobu ok. 30 mln ton [1] pozwolił PKN ORLEN wejść na nowe atrakcyjne rynki i osiągnąć pozycję istotnego gracza na rynku naftowym w Europie Środkowo-Wschodniej

Program Tworzenia Wartości (PTW)	• Zakładany przez Mażeikių Nafta poziom EBITDA w 2012 r. - 700 mln USD [2]
	• Wzrost EBITDA o 408 mln USD[3] do 2012 r. (127%) względem EBITDA za 2005 r. - 319 mln USD[4]
	• Obecnie priorytetem jest odbudowa zdolności produkcyjnych po pożarze i wstrzymaniu rurociągowych dostaw ropy naftowej. Przyrost EBITDA w kolejnych latach będzie wynikał z:
	  • Poprawy efektywności operacyjnej we wszystkich segmentach biznesowych Mażeikių Nafta
	  • Modernizacji instalacji rafineryjnych oraz wdrożeniu nowego programu inwestycyjnego

Wdrożenie	• Doświadczenia zdobyte podczas integracji z Unipetrol zostaną wykorzystane w procesie tworzenia wartości Mażeikių Nafta.

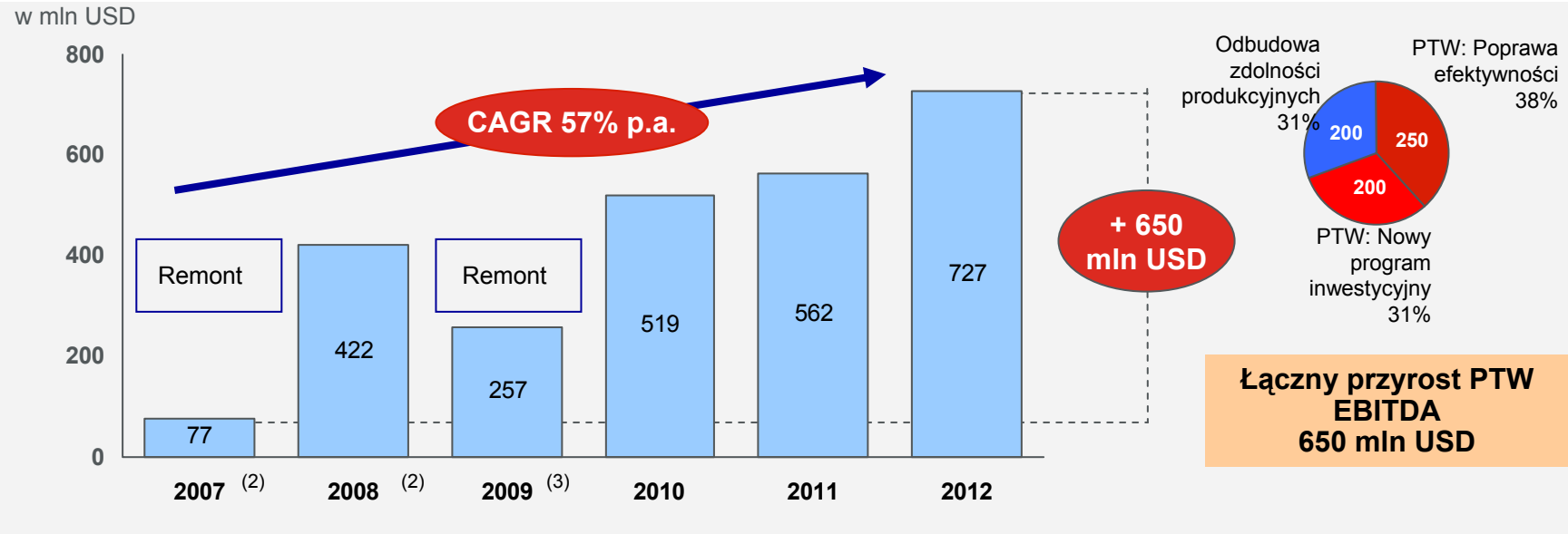
1. Obliczono na koniec roku 2006: PKN ORLEN Polska 13,8 mtpa + Trzebinia 0,6 mtpa + Jedlicze 0,1 mtpa; Unipetrol : 51% z Ceska Rafinerska - 4,4 mtpa [51% z Litvinov (5,4) i 51% Kralupy (3,3)] oraz 100% Pardubice 1 mtpa; Mażeikių Nafta 10 mtpa przed pożarem w październiku 2006 r.
2. W oparciu o zmienny scenariusz makroekonomiczny
3. W oparciu o stały scenariusz makroekonomiczny z 2004 r.
4. W odniesieniu do EBITDA z 2007E w wysokości 77 mln USD, EBITDA do 2012E wzrasta o 650 mln USD (844%) w stałych warunkach makroekonomicznych 2004 r.

Etapy Programu Tworzenia Wartości w Mażeikių Nafta

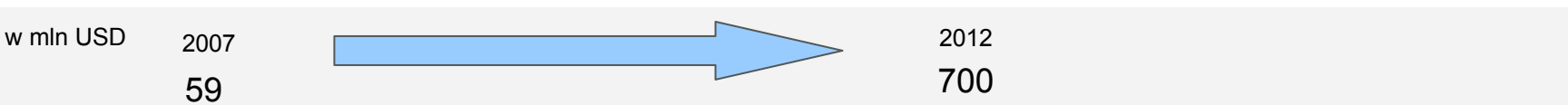
Etap	Harmonogram	Działania
Odbudowa zdolności produkcyjnych	2007 2008 2009 2010 2011 2012 **Stabilizacja** **Zapewnienie odbudowy zdolności produkcyjnych**	**Przywrócenie pełnych zdolności produkcyjnych** • Uruchomienie nieczynnej od 20 lat kolumny próżniowej instalacji Oksydacji Asfaltów w celu zmniejszenia produkcji pozostałości próżniowej • Odbudowa zniszczonej po pożarze instalacji krakingu termicznego, co pozwoliło powrócić do reżimu pełnej konwersji • Uruchomienie dostaw oleju próżniowego dla pełnego wykorzystania instalacji fluidalnego krakingu katalitycznego • Przywrócenie działania usprawnionej Jednostki Próżniowej do końca 2007 r. **Zapewnienie dostaw ropy naftowej** • Import ropy naftowej drogą morską z wykorzystaniem własnej infrastruktury w Butyndze i wspólne zaopatrzenie w ropę naftową PKN ORLEN • Kontakty z istotnymi stronami w celu przywrócenia dostaw rurociągiem
Poprawa efektywności	**Faza 1** **Restrukturyzacja i uzyskanie wartości z „Poprawy efektywności”**	• Wdrożenie działań na rzecz usprawnień operacyjnych wskazanych w Programie Tworzenia Wartości we wszystkich obszarach biznesowych i funkcjonalnych (częściowo w oparciu o benchmarking Solomona) • Rozwój sieci detalicznej w Krajach Bałtyckich • Rozpoczęcie samodzielnej działalności w zakresie handlu z wykorzystaniem drogi morskiej • Wdrożenie zarządzania segmentowego w Mażeikių Nafta
Program nowych inwestycji	**Faza 2** **Zapewnienie rozwoju dzięki nowemu programowi inwestycyjnemu**	• Zwiększenie wskaźnika konwersji rafinacji (uzysku produktów białych): — Instalacja Hydrokrakingu — Zabudowa kolumny próżniowej na instalacji termicznego krakingu — Kolumna frakcjonująca propylenu • Inwestycje mające na celu spełnienie standardów UE w zakresie jakości paliw

Efekty Programu Tworzenia Wartości: przyrost EBITDA[1] Mażeikių Nafta o 650 mln USD do 2012 r. względem 2007 r.

EBITDA przy stałych założeniach makroekonomicznych [4]



EBITDA przy zmiennych założeniach makroekonomicznych[5]

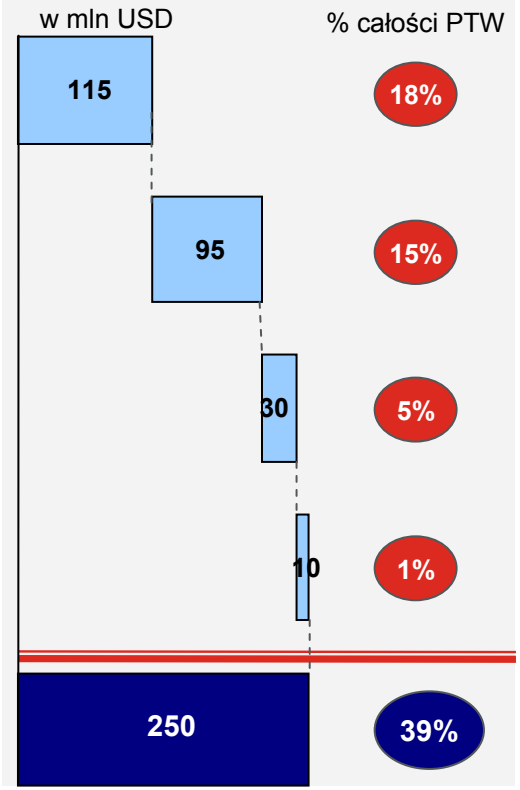


1. Szacowany skonsolidowany EBITDA dla Mażeikių Nafta
2. Rok 2008 obejmuje wpływy z ubezpieczenia w wysokości około 180 mln USD z tytułu pożaru w Mażeikių Nafta
3. W 2009 r. planowany jest remont w rafinerii, co spowoduje spadek zyskowności spółki
4. Założenia makroekonomiczne : Scenariusz stały : zakłada się środowisko odniesienia z roku 2004: Cena ropy Brent 38,3 USD/baryłka, różnica Brent-Ural 4,1 USD/baryłka, wzorcowa marża rafineryjna 5,6 USD/baryłka, PLN/EUR 4,52, PLN/USD 3,65
5. Scenariusz zmienny: a) dyferencjał Brent-Ural: 2007 - 3,5, 2008 - 3,3, 2009 - 3,3, 2010-12: 3,0
   b) wzorcowa marża rafineryjna: 2007 - 5,26, 2008 - 4,86, 2009 - 4,92, 2010 - 5,03, 2011 - 4,97, 2012 - 5,21
   c) PLN/USD: 2007 – 2,85, 2008 – 2,84, 2009 – 2,85, 2010 – 2,87, 2011 – 2,87, 2012 – 2,84

Faza 1: Celem programu poprawy efektywności w Mażeikių Nafta jest przyrost EBITDA w 2012 r. o 250 mln USD

Kluczowe obszary	Kluczowe dźwignie tworzenia wartości
1.1 Rafineria	• Zwiększenie uzysku produktów białych • Poprawa wydajności energetycznej • Optymalizacja kosztów operacyjnych rafinerii
1.2 Hurt i logistyka	• Poprawa marży hurtowej • Optymalizacja kanałów logistycznych produktów • Optymalizacja pozostałych kosztów hurtu i logistyki
1.3 Detal	• Rozwój sieci detalicznej w krajach bałtyckich • Rozwój modelu franszyzy • Optymalizacja marży pozapaliwowej i efektywności sieci
1.4 Centrum korporacyjne i pozostałe	• Optymalizacja zakupów • Optymalizacja pozostałych kosztów operacyjnych w Mażeikių Nafta
Faza 1: Mażeikių Nafta	

Wpływ na EBITDA 2012[1]

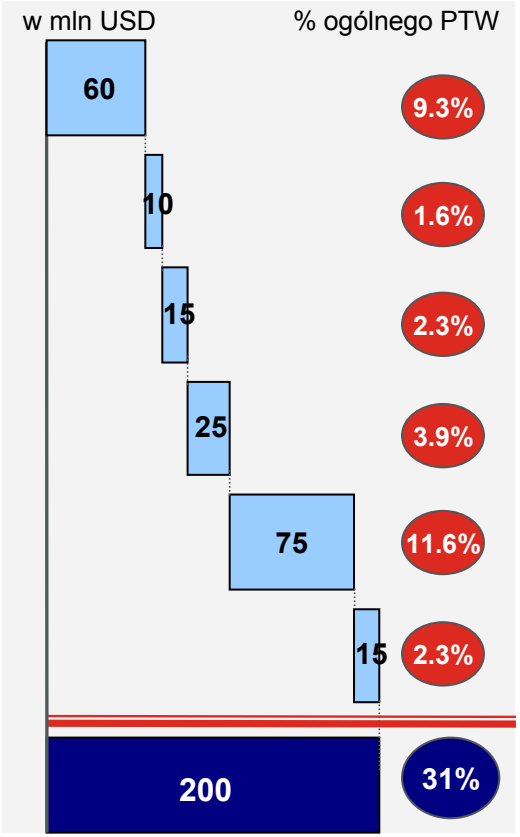


1. W oparciu o stały scenariusz makroekonomiczny

Faza 2: Nowy program inwestycjny dla Mažeikių Nafta

Kluczowe projekty tworzenia wartości	Przykładowe inicjatywy
Hydrokraker	• Zwiększenie współczynnika konwersji rafinacji do ok. 90% • Poprawa elastyczności rafinerii w zakresie produkcji oleju napędowego i benzyn
Nowa wytwórnia wodoru	• Spełnienie standardów jakościowych benzyn i oleju napędowego wg norm EU 2009
Destylator próżniowy	• Maksymalizacja wsadu dla hydrokrakera i poprawa efektywności przetwarzania ropy naftowej
Kolumna frakcjonująca propylenu	• Uzyskanie wsadu petrochemicznego z niedrogiego gazu płynnego wytwarzanego w rafinerii
Przetwarzanie oleju próżniowego	• Poprawa efektywności produkcji w drodze dodatkowego przetwarzania oleju próżniowego
Pozostałe	• Zapewnienie niskosiarkowego paliwa dla elektrociepłowni
Faza 2: Mažeikių Nafta	• Średnia wartość IRR programu ~26%

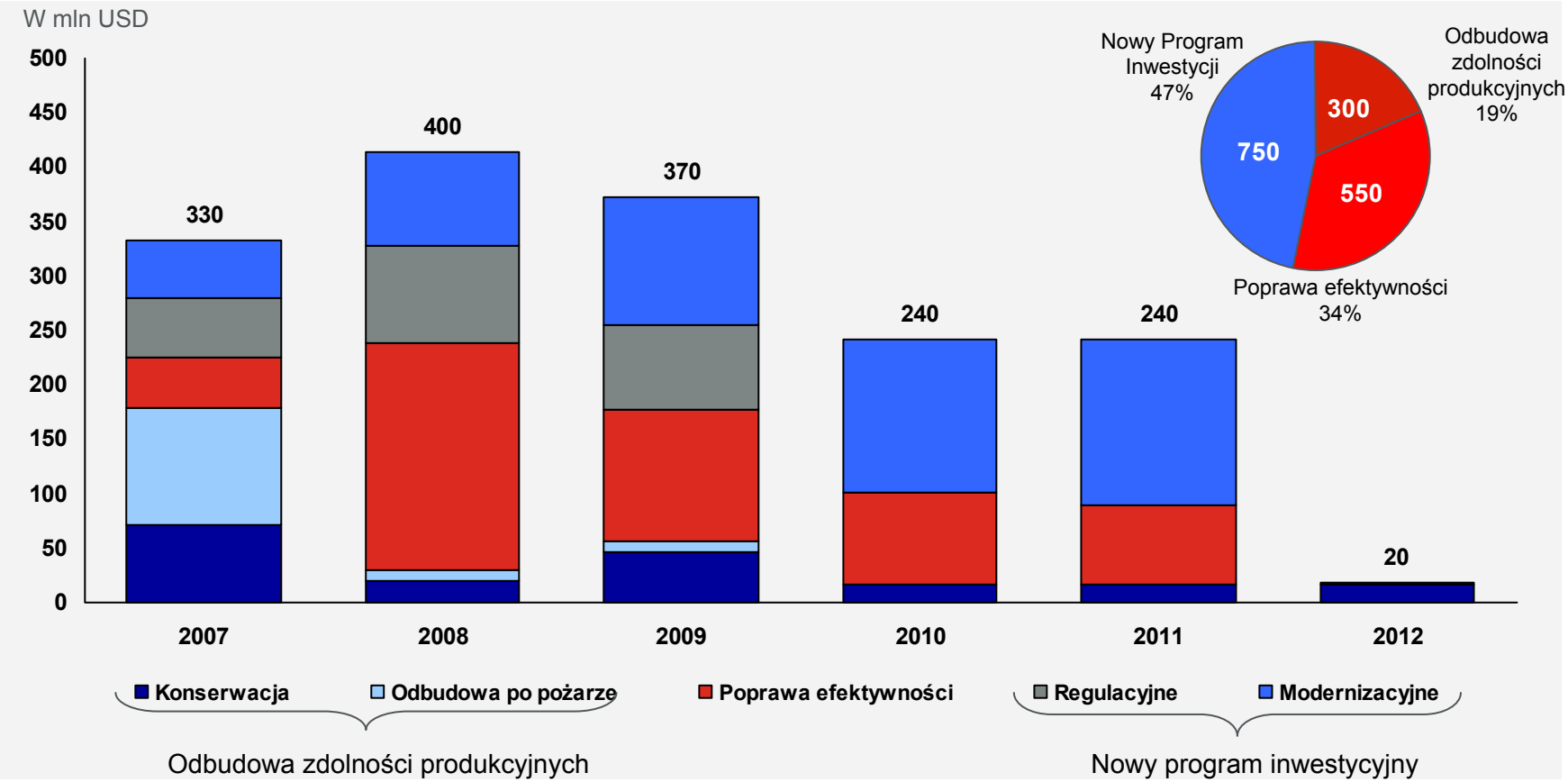
Wpływ na EBITDA 2012[1]



1. W oparciu o stały scenariusz makroekonomiczny

Nakłady inwestycyjne w Mažeikių Nafta w latach 2007 - 2012

Wydatki kapitałowe (Capex) w wys. ok. 1,6 mld USD planowane dla Mažeikių Nafta (2007 - 2012)[1]



1. Założenia kursu wymiany walut 2012: PLN/EUR: 3,67, PLN/USD: 2,84

Agenda

Grupa Kapitałowa PKN ORLEN – czołowa spółka pod względem rozwoju w Europie Środkowo-Wschodniej

Nabycie Mažeikių Nafta oraz Program Tworzenia Wartości

Oferta euroobligacji PKN ORLEN – warunki i postanowienia

Załącznik

Polityka finansowa PKN ORLEN

Stałe zaangażowanie w utrzymanie wiarygodności kredytowej na poziomie inwestycyjnym. BBB- wg Fitch oraz Baa3 wg Moody's

Zarząd dokłada intensywnych starań w celu utrzymania ratingu inwestycyjnego oraz zakładanych wartości zadłużenia netto/EBITDA na poziomie 1.5x-2.0x

Zapewnienie odpowiedniego dostępu do kapitału w celu sprostania wymaganiom operacyjnym i inwestycyjnym

- Refinansowanie i zwiększenie 500 mln EUR kredytu do 1 mld w grudniu 2005 r.
- Przeznaczenie 1,6 mld EUR środków finansowych na zakup Mažeikių Nafta w 2006 r.
- Uruchomienie krajowego programu emisji obligacji w kwocie 2 mld PLN.
  - Emisja pierwszej transzy 750 mln PLN w lutym 2007 r.
- Zwiększenie krajowych kredytów rewolwingowych o 100 mln PLN

Optymalizacja kosztu funduszy po opodatkowaniu

- Dążenie do optymalnej struktury kapitału poprzez cykl koniunkturalny: docelowe zadłużenie netto/EBITDA – 1.5x-2.0x
- Poprawa wykorzystania tarczy podatkowej
- Wprowadzenie konstruktywnej polityki dywidend na podstawie FCFE w ramach realizacji tych celów

Wspomaganie ratingu inwestycyjnego poprzez rozsądne zarządzanie bilansem i ryzykiem

- Zarządzanie ryzykiem refinansowania poprzez dostęp do środków finansowych o dłuższym okresie przed terminem płatności
- Poprawa zarządzania ryzykiem stóp procentowych i FX. Wstępna realizacja programu zabezpieczenia marż rafineryjnych.
- Przejrzysty dialog z Agencjami
- Zapewnienie wystarczających rezerw płynności w zaangażowanych liniach kredytowych

Optymalizacja finansowania dla całej Grupy PKN ORLEN

- Restrukturyzacja zadłużenia w spółkach powiązanych, w tym Unipetrol
- Wprowadzenie przejrzystych zasad zarządzania płynnością / rozszerzenie usługi „cash pooling"

Utrzymanie solidnej płynności
Środki finansowe do dyspozycji PKN ORLEN i Grupy na 31 grudnia 2006 r.

Środki finansowe do dyspozycji PKN ORLEN na 31.12.2006 (w mln PLN)	
Niewykorzystane linie kredytowe:	3 979
Inwestycje krótkoterminowe:	3
Środki finansowe i zrównane z nimi:	307
- w tym niedostępne do wykorzystania	*3*
Razem:	**4 289**
Dodatkowo – niewykorzystane środki w ramach programu emisji obligacji w PLN :	***2 000***

Środki finansowe do dyspozycji PKN ORLEN GROUP na 31.12.2006 (w mln PLN)	
Niewykorzystane linie kredytowe:	5 817
Inwestycje krótkoterminowe:	7
Środki finansowe i zrównane z nimi:	2 351
- w tym niedostępne do wykorzystania	*69*
Razem:	**8 244**
Dodatkowo – niewykorzystana środki w ramach programu emisji obligacji w PLN:	***1 250***

Zadłużenie finansowe PKN ORLEN i Grupy na 31 grudnia 2006

Zadłużenie PKN ORLEN na 31.12.2006			
w mln PLN	**Zadł. krótkoterm.**	**Zadł. długoterm.**	**Razem**
Kredyty bankowe	3 140	3 496	**6 636**
Obligacje	0	0	**0**
Łączne zadłużenie	**3 140**	**3 496**	**6 636**

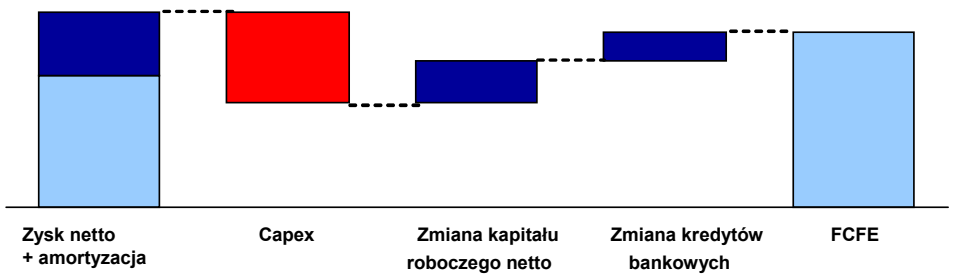
Zadłużenie GRUPY PKN ORLEN na 31.12.2006			
w mln PLN	**Zadł. krótkoterm.**	**Zadł. długoterm.**	**Razem**
Kredyty i pożyczki bankowe	4 067	5 829	**9 896**
Obligacje	211	382	**593**
Łączne zadłużenie	**4 278**	**6 211**	**10 489**

Polityka dywidend wspomaga cele PKN ORLEN dotyczące struktury kapitału

- Z powodu zakupu Mažeikiu Nafta, Zarząd rekomendował, aby nie wypłacać dywidend za wyniki w latach 2005 i 2006.
- Inwestycja w Mažeikių Nafta stanowi akcjonariuszy bardziej znaczący potencjał tworzenia wartości niż wypłata dywidend.

- Aby utrzymać ciągłość generowania środków finansowych oraz wspomagać zmniejszanie dźwigni finansowej, PKN ORLEN opiera swoją politykę dywidend na współczynniku FCFE (wolne przepływy pieniężne dla akcjonariuszy).
- W związku z nabyciem Mazeikiu Nafta naszym priorytetem jest powrót do bezpiecznego poziomu zadłużenia, a co za tym idzie – odroczenie wypłaty dywidend.

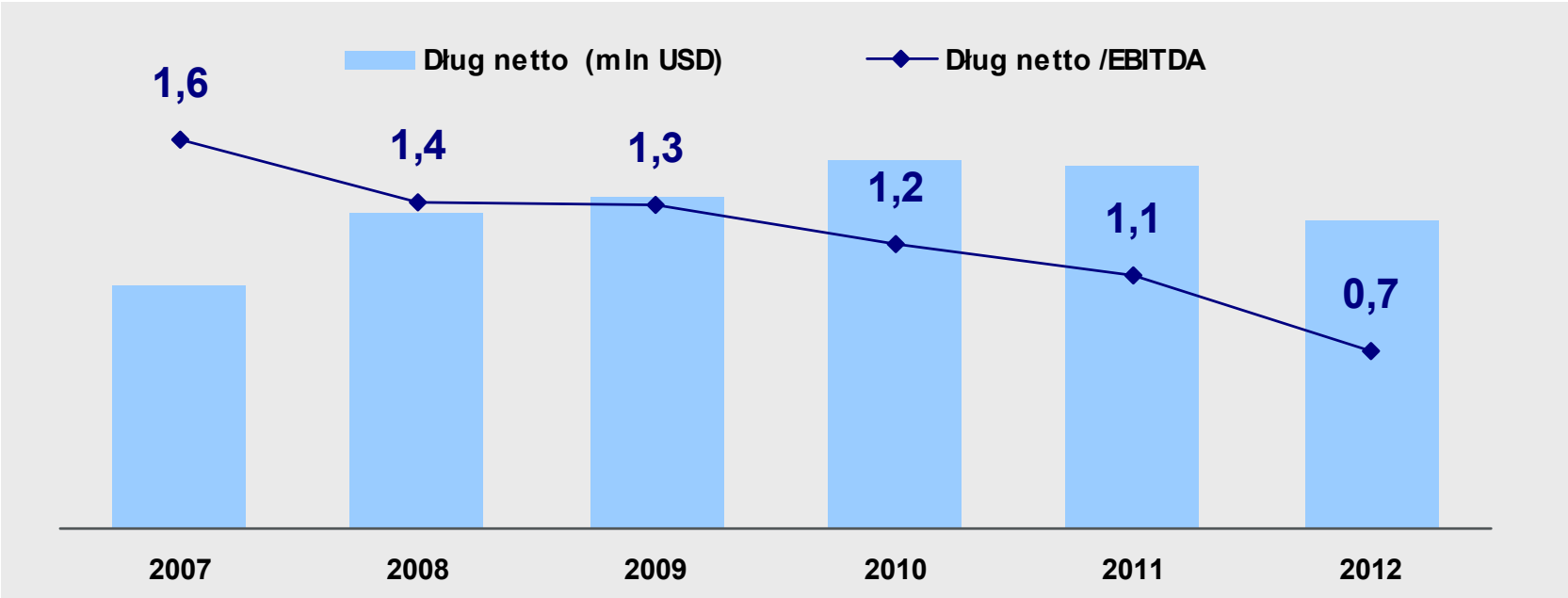
Wolne przepływy pieniężne dla akcjonariuszy (FCFE)



- Przyspieszone wdrożenie nowej polityki dywidend opublikowanej w styczniu 2006 r. w Aktualizacji Strategii 2006-2009
- Wypłata dywidend w oparciu o wycenę FCFE
  - uwzględnia wydatki kapitałowe, fuzje i przejęcia
  - pozwala utrzymać optymalną strukturę kapitału

Skonsolidowane pro forma prognozy dźwigni finansowej dla Grupy PKN ORLEN*

PKN ORLEN skonsolidowany z MN model referencyjny uwzględniający sprzedaż Polkomtel w 2007



Poziom dźwigni finansowej bez sprzedaży Polkomtela dla Grupy PKN ORLEN

- **W przypadku gdy udziały Polkomtela pozostaną w Grupie PKN ORLEN poziom dźwigni finansowej w tym wariancie będzie wynosił 2,2 dla 2007r.**

** Prognozy oparte na zasadzie LIFO*

Atuty inwestycyjne w kontekście euroobligacji PKN ORLEN

- Atrakcyjny rynek o ogromnym potencjale rozwoju
- Czołowa pozycja w regionie w obszarze działań produkcyjnych segmentu rafineryjnego i petrochemicznego
- Dominująca sieć sprzedaży detalicznej
- Strategiczna lokalizacja na przecięciu głównych sieci rurociągów. Dostęp do terminala ropy naftowej w Gdańsku (Polska) i Butyndze (Litwa)
- Największa rafineria w Europie Środkowej, światowej klasy aktywa
- Kompleks zintegrowany z działalnością petrochemiczną

Aktywa wysokiej jakości w segmencie rafineryjno-marketingowym i petrochemicznym wspomagane przez **Strategię Wzrostu Wartości** opartą na potencjale wzrostu wynikającej z fuzji i zakupu **Unipetrol i Mazeikiu Nafta**, a także **programy redukcji kosztów i optymalizacji marż** wraz z silnym zaangażowaniem w **utrzymanie ratingu na poziomie inwestycyjnym** to główne filary dalszej poprawy wartości PKN ORLEN

Specyfika euroobligacji 2007 PKN ORLEN

Wielkość emisji	• Wielkość wzorcowa
Format	• RegS • Notowanie na giełdzie w Luksemburgu
Ratingi PKN ORLEN	• BBB- wg Fitch • Baa3 wg Moody's
Program roadshow	• Monachium, Frankfurt • Londyn • Paryż • Telekonferencja inwestorów

Agenda

Grupa Kapitałowa PKN ORLEN – czołowa spółka pod względem rozwoju w Europie Środkowo-Wschodniej

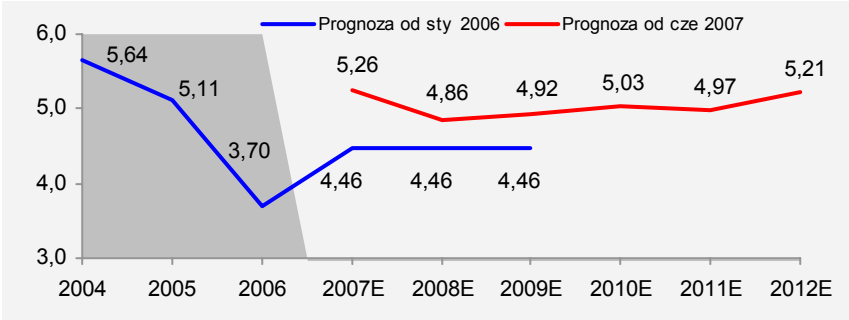
Nabycie Mažeikių Nafta oraz Program Tworzenia Wartości

Oferta euroobligacji PKN ORLEN – warunki i postanowienia

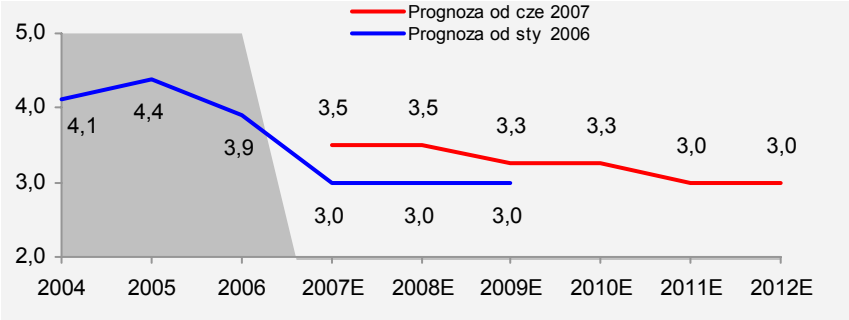
Załącznik

Główne założenia makroekonomiczne PKN ORLEN
Prognoza na czerwiec 2007 vs prognoza na styczeń 2006. Część 1/2

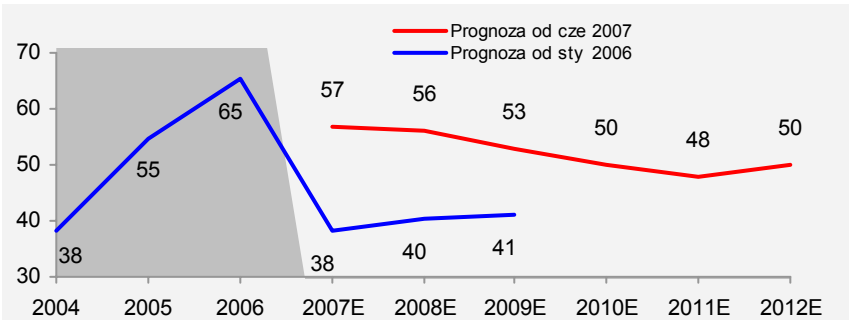
Wzorcowa marża rafineryjna (USD/b)[1]



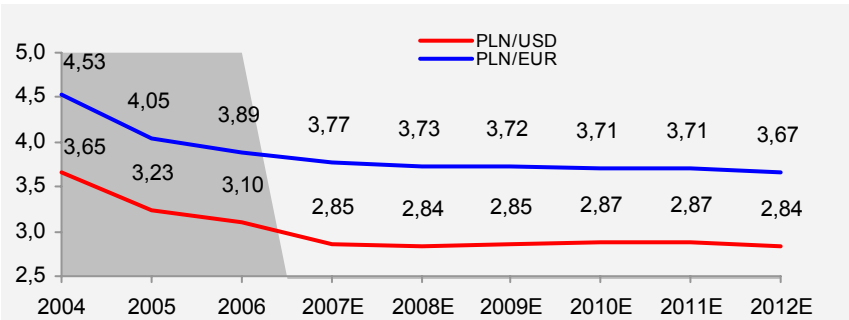
Dyferencjał Brent/Ural (USD/b)



Cena ropy Brent (USD/b)



Kursy walutowe[2]



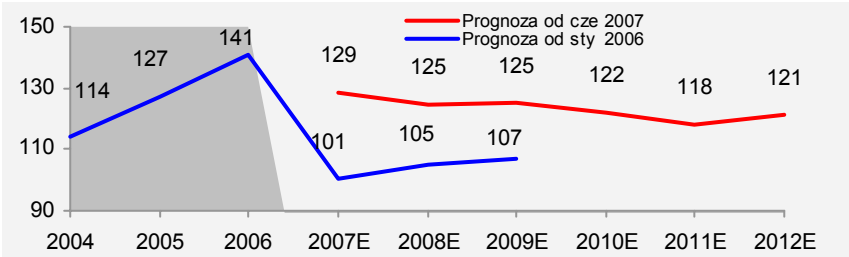
1. Obliczone jako: Produkty (88.36%) vs. Brent Dtd (100%). Produkty zawierają Premium Unl (25.21%), USLD (23.20%), Nafta (16.51%), LOO (15.31%), HSFO (5.44%) i Jet (2.69%) (źródło: Notowania na bazie CIF NWE, za wyjątkiem HSFO FOB ARA)

2. Kursy walutowe założone w styczniu 2006 r. dla PLN/EUR: 4,10 (średni 2001-05), 3,95 (2006), 3,89 (2007), 3,85 (2008), 3,92 (2009) i dla PLN/USD: 3,79 (średni 2001-05), 2,98 (2006), 2,93 (2007), 2,91 (2008), 3,00 (2009)

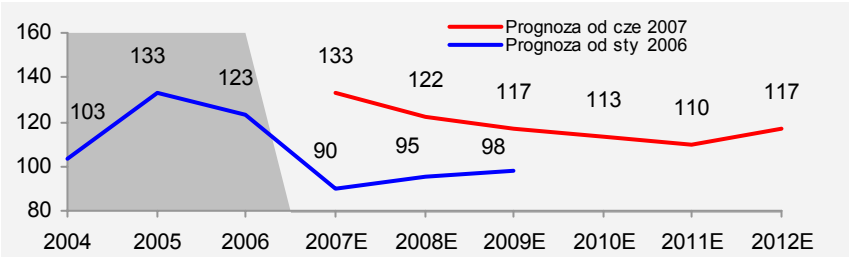
3. Źródło: Datastream, założenia PKN ORLEN oparte na CERA i analizach banków inwestycyjnych

Główne założenia makroekonomiczne PKN ORLEN
Prognoza na czerwiec 2007 vs prognoza na styczeń 2006. Część 2/2

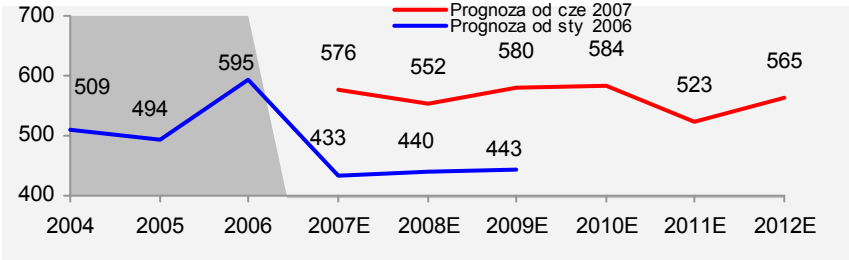
Marża crack benzyna (USD/tonę)



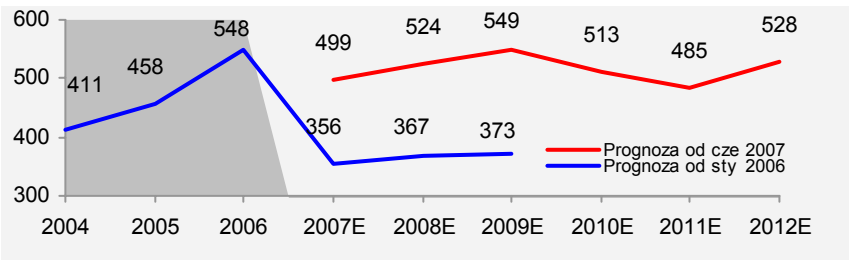
Marża crack ON (USD/tonę)



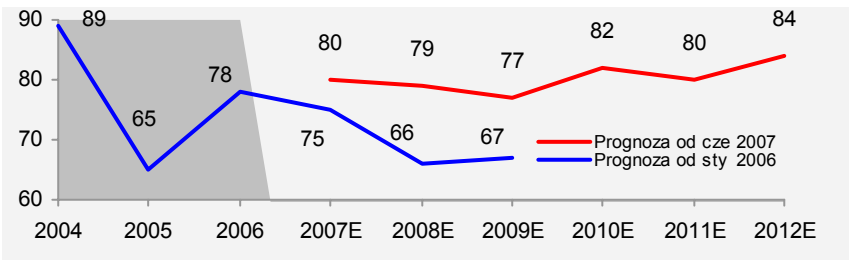
Marża crack etylen (USD/tonę)



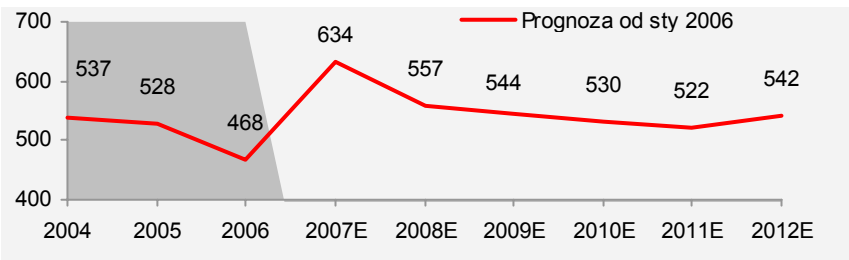
Marża crack propylen (USD/tonę)



Marża crack nafta (USD/tonę)

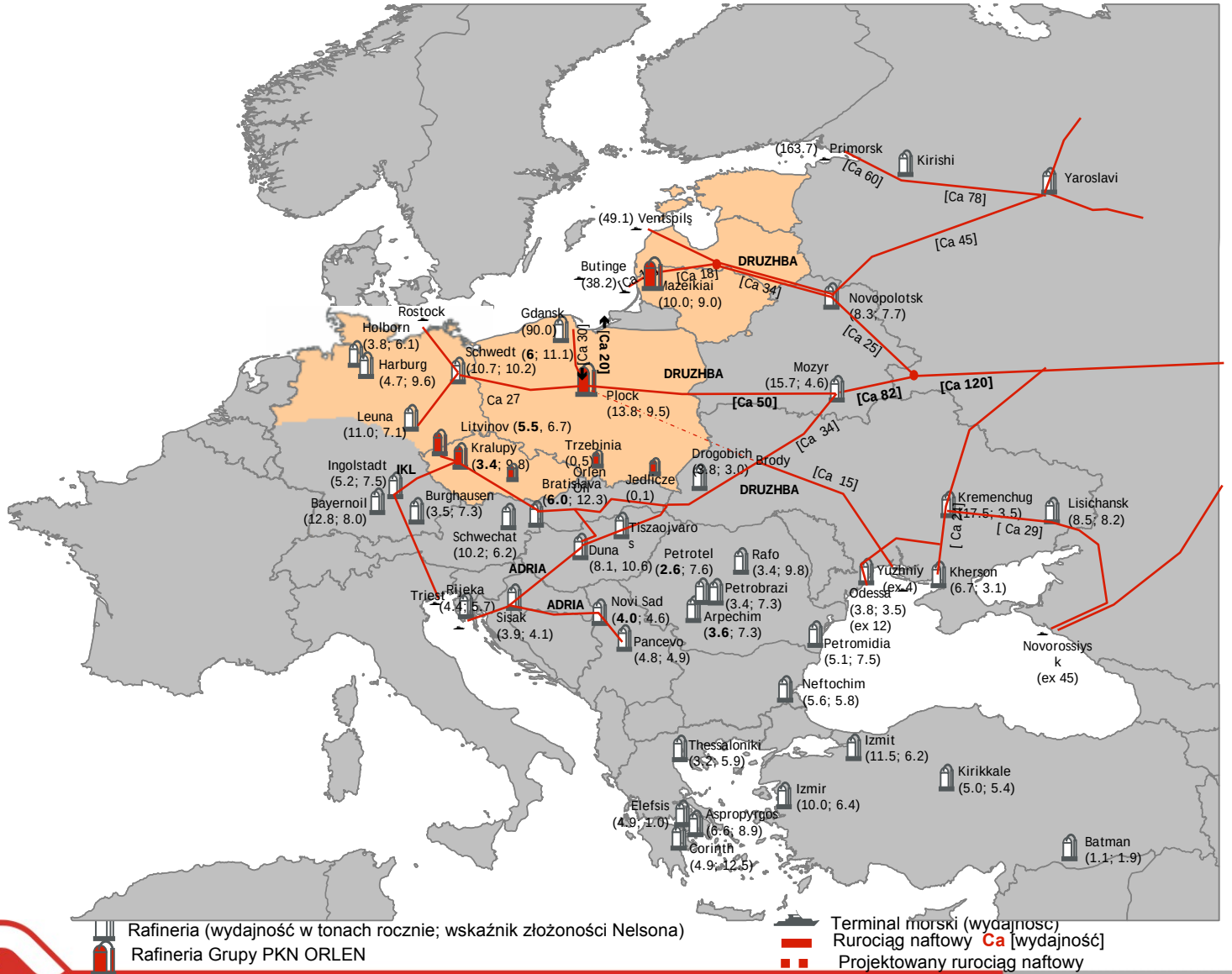


Marża crack paraksylen (USD/tonę)



1) Źródło: szacunki własne

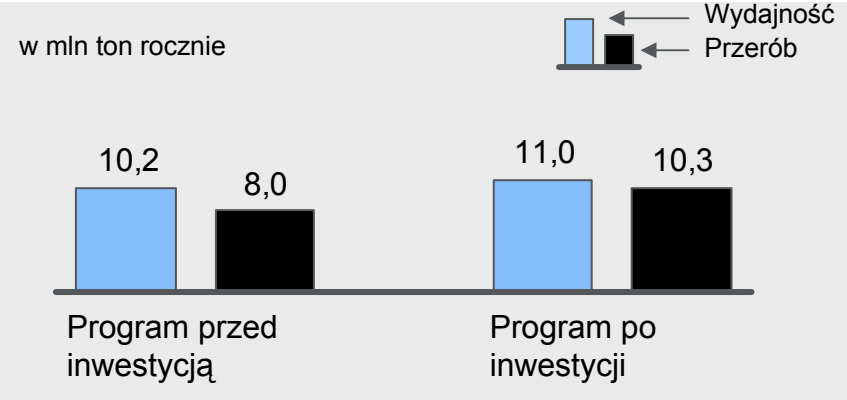
Główne aktywa naftowe i logistyczne w Europie Środkowej
Terminal Mazeikiu Nafta w Butyndze – możliwości eksportu i dostawy ropy



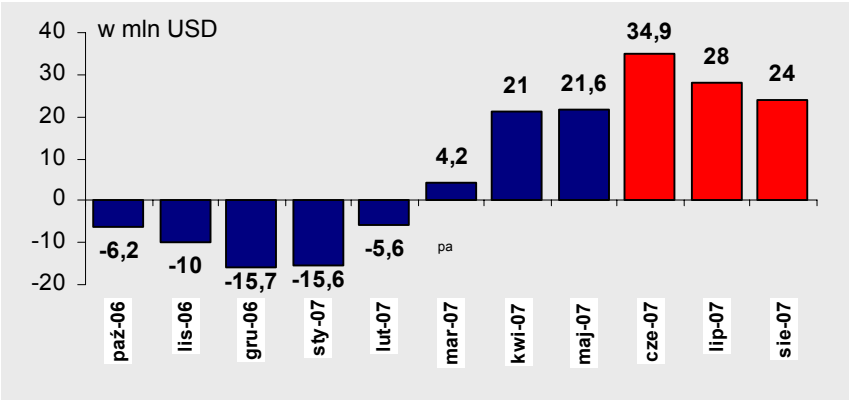
Źródło: Oil & Gas Journal (I 2005), PKN Orlen, inne , Concawe,Reuters, WMRC, EIA, NEFTE Compass, Transneft.ru

Wielkości i marże rafineryjne Mažeikių Nafta

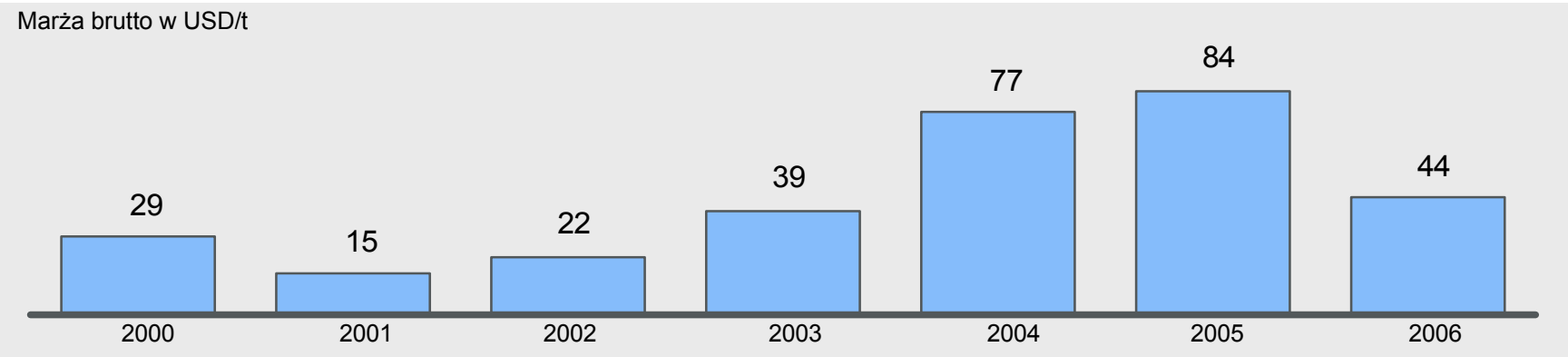
Wydajność i moc przerobowa rafinacji



Ewolucja zmiennej marży po wybuchu pożaru



Wzorcowa marża rafineryjna



Zapewnienie odbudowy zdolności produkcyjnych Mažeikių Nafta jest priorytetowe

Zdarzenie	Pożar w rafinerii Mažeikių Nafta	Wstrzymanie dostaw ropy naftowej rurociągiem "Druzhba"
Czas	• 12 października 2006 r.	• 29 lipca 2006 r.
Procesy	**Działanie** — **Status** • Ocena przyczyn pożaru ✓ • Kontynuowanie działalności w celu realizacji zaciągniętych zobowiązań ✓ • Odbudowanie mniejszej wydajności jednostki próżniowej w celu ograniczenia strat ✓ • Wykorzystywanie połowy dotychczasowych mocy przerobowych. Jednostka próżniowa połączona z krakingiem termicznym w celu zmniejszenia strat i uzyskania niewielkiego zysku - 20kT w odniesieniu do poziomu 26 kT przed wypadkiem ✓ • Dodatkowe dostawy kondensatu w celu zmniejszenia obciążenia jednostki kolumny destylacji (↑ zysk) ✓ • Przywrócenie możliwości pełnych mocy produkcyjnych jednostki próżniowej do końca 2007 r. • Poprawa możliwości przerobu/ wydajności	**Działanie** — **Status** • Import ropy naftowej przez terminal w Butyndze ✓ • Umowa długoterminowa z PKN ORLEN na zaopatrzenie w ropę naftową ✓ • Kontakty z istotnymi stronami w celu przywrócenia dostaw rurociągiem ***w trakcie*** • Badanie alternatywnych możliwości zaopatrzenia w ropę naftową ***w trakcie***
Planowany czas realizacji	• Do końca 2007 r.	• Kontynuacja monitorowania

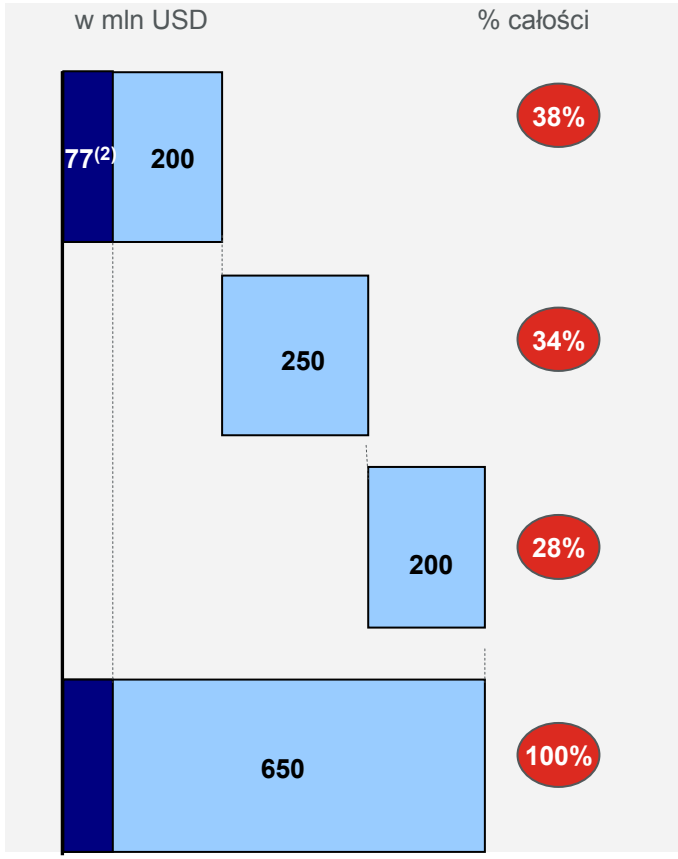
Program Tworzenia Wartości – łączny wpływ na EBITDA i nakłady inwestycyjne dla Mažeikių Nafta w latach 2007 - 2012

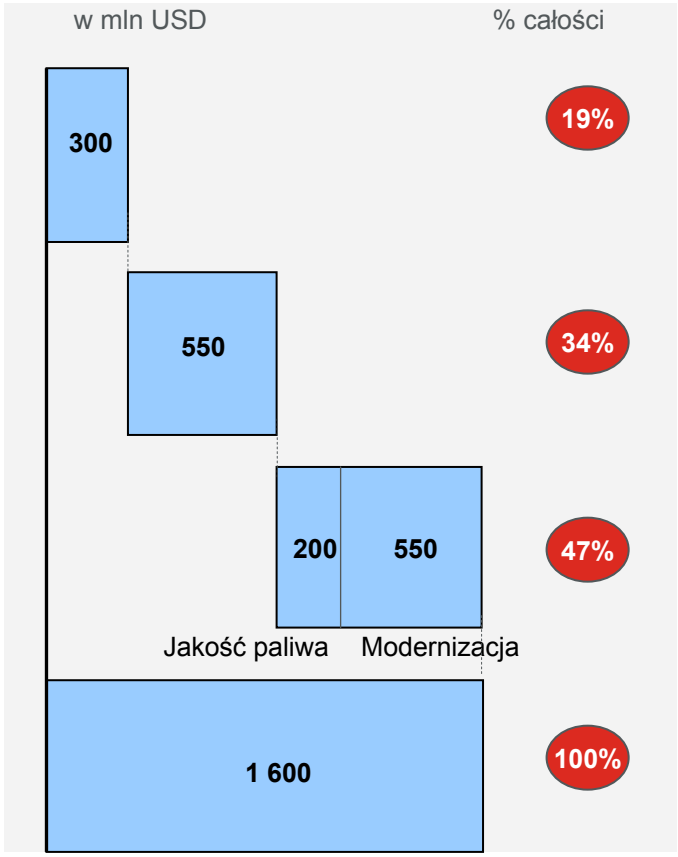
Odbudowa zdolności produkcyjnych

Poprawa efektywności

Nowy program inwestycji

2012 EBITDA
727 mln USD





1. W oparciu o stały scenariusz makroekonomiczny
2. EBITDA 2007

Rada Nadzorcza PKN ORLEN – Komitety Stałe

- Regulamin Rady Nadzorczej opisuje organizację i określa obowiązki oraz ich wykonywanie przez Komitety Stałe Rady Nadzorczej PKN ORLEN
- Komitety stałe określone poniżej dostarczają Radzie Nadzorczej coroczne sprawozdania ze swojej działalności. Raporty te są udostępniane akcjonariuszom Spółki.

Komitet Audytowy	Doradza Radzie Nadzorczej w sprawach prawidłowego wdrażania budżetu i sprawozdawczości finansowej oraz wewnętrznej kontroli Spółki i jej Grupy Kapitałowej, jak również współpracy z uprawnionymi rewidentami Spółki.
Komitet ds. Strategii i Rozwoju	Udziela Radzie Nadzorczej opinii i zaleceń w sprawach planowanych inwestycji i dezinwestycji mających znaczący wpływ na Spółkę.
Komitet ds. Nominacji i Wynagrodzeń	Wspiera realizację strategicznych celów Spółki poprzez przekazywanie Radzie Nadzorczej opinii i wniosków dotyczących kształtu struktury zarządzania, w tym spraw organizacyjnych, kwestii polityki wynagrodzenia i selekcji personelu posiadającego kwalifikacje niezbędne do budowania sukcesu Spółki.
Komitet ds. Ładu Korporacyjnego	Ocenia wdrażanie zasad ładu korporacyjnego i udziela Radzie Nadzorczej zaleceń w tej kwestii oraz nadzoruje przestrzeganie przez kierownictwo Spółki przepisów i ustaw, w szczególności Kodeksu Etycznego i zasad ładu korporacyjnego.

Zarząd PKN ORLEN

Piotr Kownacki
Prezes Zarządu

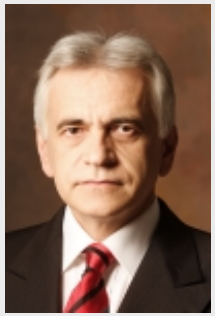
W PKN ORLEN nadzoruje obszary strategii, audytu, grupy Unipetrol, zasobów ludzkich, PR oraz ogólnego zarządzania.
Nadzoruje również bezpośrednio Zastępcę Dyrektora Zarządzającego ds. Produkcji.

Wojciech Heydel
Wiceprezes
ds. Sprzedaży

Odpowiedzialny za:
- Operacje hurtowe
- Sprzedaż detaliczną
- Marketing
- Analizę sprzedaży i planowanie
- Alternatywne źródła energii.

Paweł Szymański
Wiceprezes
ds. Finansowych

Odpowiedzialny za:
- Controlling
- Planowanie
- Podatki
- Finanse korporacyjne
- Relacje inwestorskie
- Zarządzanie kosztami
- Zarządzanie marżami



Cezary Filipowicz
Wiceprezes
ds. Wydobycia i Handlu Ropą

Odpowiedzialny za:
- Wydobycie
- Handel ropą naftową
- Fuzje i przejęcia

Krzysztof Szwedowski
Członek Zarządu
ds. Organizacji

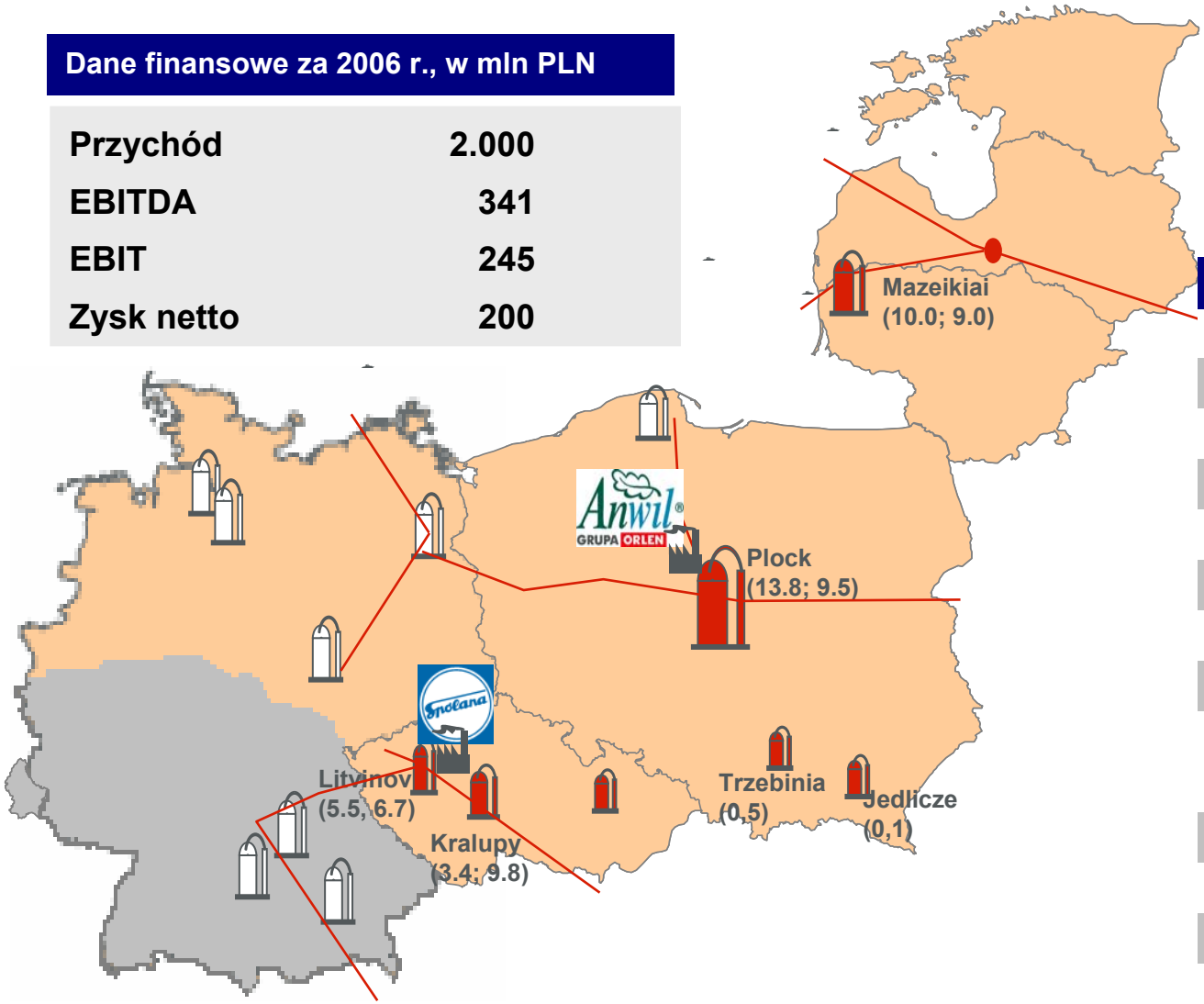
Odpowiedzialny za:
- Organizację, informatykę
- Zaopatrzenie
- Wydział Prawny
- Kontrolę i bezpieczeństwo informacji
- Grupa ORLEN
- Kontrolowanie i zarządzanie przepisami

Krystian Pater
Członek Zarządu
ds. Produkcji

Odpowiedzialny za:
- Produkcję rafineryjną i petrochemiczną
- Energię
- Działalność badawczo-rozwojową
- Rozwój aktywów

Grupa Anwil: Czołowy producent polichlorku winylu, nawozów azotowych, związków PCW, kaprolaktamu i innych chemikaliów

Dane finansowe za 2006 r., w mln PLN	
Przychód	2.000
EBITDA	341
EBIT	245
Zysk netto	200

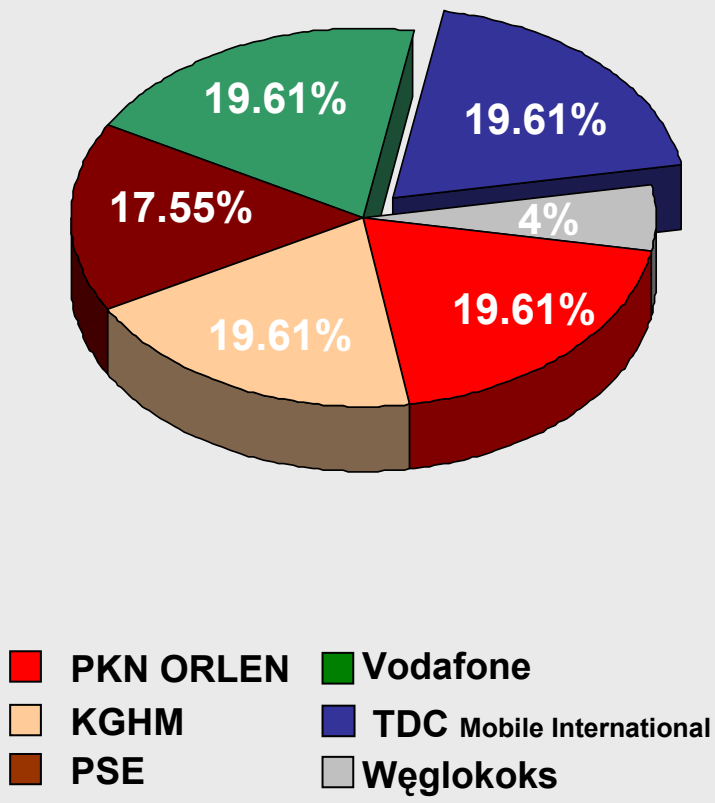


Zdolność produkcyjna w kt	
ANWIL S.A.	
PCW (polichlorek winylu)	300
Granulki PCW	76
CW (chlorek winylu)	300
Amoniak	520
Kwas azotowy	650
Saletra amonowa	837
CANWIL	495
Chlor	195
Spolana a.s.	
PCW (polichlorek winylu)	131
Granulki PCW	10
Chlor	132
CW (Chlorek winylu)	134
Kaprolaktam	47

Polkomtel
Inwestycja pozapodstawowa o znaczącej wartości

- PKN ORLEN posiada **19.61%** udziału w Polkomtelu. Zarząd zamierza wyjść z tej inwestycji.
- Dodatkowe **4,78%** PKN ORLEN może nabyć od TDC za **816 mln PLN**
- Po potencjalnym zakupie PKN ORLEN będzie posiadać **24,4%** w Polkomtel
- Po objęciu akcji zgodnie z Umową przez KGHM Polska Miedź S.A., PKN ORLEN, PSE S.A. i Węglokoks S.A., wraz z już posiadanymi udziałami takie jednostki mogłyby posiadać ogółem **ponad 75%** łącznej liczby akcji Polkomtel S.A

Struktura akcjonariatu



Zastrzeżenie prawne

Niniejsza prezentacja strategii ("Prezentacja") została przygotowana przez PKN ORLEN („PKN ORLEN” lub "Spółka"). Ani niniejsza Prezentacja, ani jakakolwiek kopia niniejszej Prezentacji nie może być powielona, rozpowszechniona ani przekazana, bezpośrednio lub pośrednio, jakiejkolwiek osobie w jakimkolwiek celu bez wiedzy i zgody PKN ORLEN. Powielanie, rozpowszechnianie i przekazywanie niniejszej Prezentacji 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 zawiera kompletnej ani całościowej analizy finansowej lub handlowej PKN ORLEN ani Grupy PKN ORLEN, jak również nie przedstawia jej pozycji i perspektyw w kompletny ani całościowy sposób. PKN ORLEN przygotował Prezentację z należytą starannością, jednak może ona zawierać pewne nieścisłości lub opuszczenia. Dlatego zaleca się, aby każda osoba zamierzająca podjąć decyzję inwestycyjną odnośnie jakichkolwiek papierów wartościowych wyemitowanych przez PKN ORLEN lub jej spółkę zależną opierała się na informacjach ujawnionych w oficjalnych komunikatach PKN ORLEN zgodnie z przepisami prawa obowiązującymi PKN ORLEN.

Niniejsza Prezentacja oraz związane z nią slajdy oraz ich opisy mogą zawierać stwierdzenia dotyczące przyszłości. Jednakże, takie prognozy nie mogą być odbierane jako zapewnienie czy projekcje co do oczekiwanych przyszłych wyników PKN lub spółek grupy PKN ORLEN. Prezentacja nie może być rozumiana jako prognoza przyszłych wyników PKN ORLEN i Grupy PKN ORLEN.

Należy zauważyć, że tego rodzaju stwierdzenia, w tym stwierdzenia dotyczące oczekiwań co do przyszłych wyników finansowych, nie stanowią gwarancji czy zapewnienia, że takie zostaną osiągnięte w przyszłości. Prognozy Zarządu są oparte na bieżących oczekiwaniach lub poglądach członków Zarządu Spółki i są zależne od szeregu czynników, które mogą powodować, że faktyczne wyniki osiągnięte przez PKN ORLEN będą w sposób istotny różnić się od wyników opisanych w tym dokumencie. Wiele spośród tych czynników pozostaje poza wiedzą, świadomością i/lub kontrolą Spółki czy 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 PKN ORLEN, ani jej dyrektorzy, członkowie kierownictwa, doradcy lub przedstawiciele takich 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 PKN ORLEN, jej kierownictwa czy dyrektorów, Akcjonariuszy, 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 lub uczestnictwa w jakiejkolwiek przedsięwzięciu handlowym. 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 będą stanowić podstawy żadnej umowy, zobowiązania lub decyzji inwestycyjnej, ani też nie należy na niej polegać w związku z jakąkolwiek umową, zobowiązaniem lub decyzją inwestycyjną.
.

Dziękujemy za uwagę

W celu uzyskania dalszych informacji o PKN ORLEN,
prosimy o kontakt z Biurem Relacji Inwestorskich:
telefon: + 48 24 365 33 90
faks: + 48 24 365 56 88
e-mail: ir@orlen.pl
www.orlen.pl