

Istotna informacja: Przedmiotowy dokument został przygotowany dla celów podsumowania informacji na temat transakcji i Emitenta i nie może być traktowany jako podstawa do decyzji inwestycyjnej. Szczegółowe warunki emisji są przedstawione w warunkach emisji przygotowanych dla emitowanych Obligacji. Ten dokument nie stanowi oferty w rozumieniu Kodeksu Cywilnego ani ustawy o Ofercie publicznej i spółkach publicznych.

Emitent:	Polski Koncern Naftowy ORLEN SA („PKN ORLEN”), www.orklen.pl												
Planowana łączna kwota emisji:	750.000.000 PLN (słownie złotych: siedemset pięćdziesiąt milionów)												
Data Wykupu / Okres Zapadalności:	5 lat lub 7 lat												
Opis Obligacji:	<ul style="list-style-type: none"> • Obligacje zdematerializowane o zmiennym oprocentowaniu, na okaziciela, emitowane zgodnie z Ustawą o Obligacjach z dnia 29 czerwca 1995 r. (Dz.U. z 2001 r., Nr 120, pozycja 1300, ze zm.) („Ustawa o Obligacjach”). • Obligacje emitowane w trybie proponowania nabycia zgodnie z art. 9 pkt 3. Ustawy o Obligacjach (oferta niepubliczna), w ramach Programu Emisji Obligacji ustanowionego w 2006 roku • Obligacje nie posiadają oceny ratingowej. 												
Rozliczenie i depozyt:	<ul style="list-style-type: none"> • Obligacje będą rozliczone na rynku pierwotnym przez Agenta Emisji i Sub-Agentów oraz zarejestrowane w ewidencji prowadzonej przez odpowiednio Agenta Emisji lub danego Sub-Agenta. • Po dacie emisji, w terminie określonym w Warunkach Emisji, Obligacje zostaną zdematerializowane w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych SA. 												
Notowanie:	<ul style="list-style-type: none"> • Po dacie emisji, w terminie określonym w Warunkach Emisji, Obligacje zostaną wprowadzone do obrotu na alternatywnym systemie obrotu organizowanym przez BondSpot S.A. i/lub GPW SA. 												
Status Obligacji:	Obligacje stanowią niepodporządkowane oraz niezabezpieczone bezwarunkowe zobowiązania Emitenta, są równe i bez pierwszeństwa zaspokojenia względem siebie oraz (z zastrzeżeniem wyjątków wynikających z bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa) są równe względem wszystkich pozostałych obecnych lub przyszłych niepodporządkowanych oraz niezabezpieczonych zobowiązań Emitenta.												
Harmonogram emisji:	<table border="0"> <tr> <td>13/02</td> <td>dystrybucja niniejszego dokumentu;</td> </tr> <tr> <td>16-17/02</td> <td>spotkania z inwestorami; dystrybucja dokumentacji emisyjnej (Memorandum Informacyjne, Warunki Emisji);</td> </tr> <tr> <td>21-23/02; godz. 12:00</td> <td>budowa książki popytu;</td> </tr> <tr> <td>23/02</td> <td>decyzja o emisji / rozesłanie propozycji nabycia obligacji;</td> </tr> <tr> <td>24/02</td> <td>przesłanie przez inwestorów formularzy przyjęcia propozycji nabycia;</td> </tr> <tr> <td>27/02</td> <td>data emisji;</td> </tr> </table>	13/02	dystrybucja niniejszego dokumentu;	16-17/02	spotkania z inwestorami; dystrybucja dokumentacji emisyjnej (Memorandum Informacyjne, Warunki Emisji);	21-23/02; godz. 12:00	budowa książki popytu;	23/02	decyzja o emisji / rozesłanie propozycji nabycia obligacji;	24/02	przesłanie przez inwestorów formularzy przyjęcia propozycji nabycia;	27/02	data emisji;
13/02	dystrybucja niniejszego dokumentu;												
16-17/02	spotkania z inwestorami; dystrybucja dokumentacji emisyjnej (Memorandum Informacyjne, Warunki Emisji);												
21-23/02; godz. 12:00	budowa książki popytu;												
23/02	decyzja o emisji / rozesłanie propozycji nabycia obligacji;												
24/02	przesłanie przez inwestorów formularzy przyjęcia propozycji nabycia;												
27/02	data emisji;												
Okres odsetkowy:	6 miesięcy												
Baza naliczania odsetek:	ACT/365												
Dealerzy:	Bank Pekao S.A., ING Bank Śląski S.A.												
Agent Emisji:	Bank Pekao S.A.												
Sub-Agent:	ING Bank Śląski S.A.												

OSIAGNIĘCIA EMITENTA W 2011 ROKU

Wyniki w warunkach trudnego otoczenia makro

- Ponad 100 mld PLN przychodów ze sprzedaży
- Ponad 900 mln PLN zysku operacyjnego wg LIFO
- Pozytywny wpływ negotówkowego efektu przeszacowania zapasów (2,3 mld PLN) oraz zysku ze sprzedaży Polkomtel SA (2,3 mld PLN)

Otoczenie makro:

- Wzrost cen ropy o 40% (rok do roku) tj. do 111 USD/baryłkę
- Silne osłabienie PLN wg USD i EUR
- Spadek marży rafineryjnej i dyferencjału URAL/Brent łącznie o 1,4 USD/baryłkę (rok do roku) do 3,8 USD/baryłkę
- Wzrost marży petrochemicznej o 11 EUR/tonę (rok do roku) do 705 EUR/tonę

Dobra sytuacja płynnościowa

- Zabezpieczone finansowanie na kolejnych 5 lat dzięki zawarciu umów kredytowych na łączną wartość prawie 2,9 mld EUR
- Bezpieczny poziom dźwigni finansowej (dług netto/kapitał własny): 29,6% oraz kowenantu [dług netto/(EBITDA + dywidenda z Polkomtela): 1,29
- Utrzymanie stabilnej oceny standingu finansowego na poziomie BB+ przez agencję Fitch

Parametry operacyjne

- Ponad 35 mln ton wolumenów sprzedaży (wzrost 4% rok do roku) – najwyższy w historii
- Wzrost mocy przerobowych rafinerii w Płocku w związku z uruchomieniem najnowocześniejszego w Europie kompleksu petrochemicznego PX/PTA.
- Podpisanie strategicznie ważnych umów na
 - Dostawy ropy do Płocka do końca 2014 roku
 - Import ok. 90 mln m3 gazu ziemnego z Niemiec (ok. 8% rocznego zapotrzebowania)
 - Przeladunek produktów naftowych na Litwie – kontrakt do końca 2024 roku.

WYBRANE DANE FINANSOWE skonsolidowane, zgodnie z MSF

(w mln PLN)	2011 (niebadane)	2010	2009
Przychody ze sprzedaży	106 973	83 547	67 928
Zysk operacyjny (EBIT) wg LIFO	905	1 715	(55)
Zysk operacyjny (EBIT)	3 254	3 123	1 097
Wynik netto	3 103	2 455	1 300
EBITDA	5 634	5 546	3 659
Wolne przepływy pieniężne	2 257	3 190	2 635
Aktywa razem	59 865	51 150	49 088
Aktywa trwałe	29 733	30 431	29 655
Aktywa obrotowe	30 132	20 719	19 433
Zobowiązania długoterminowe	12 256	10 685	13 223
- w tym kredyty i pożyczki	10 538	9 124	11 611
Zobowiązania krótkoterminowe	19 746	16 225	14 158
- w tym kredyty i pożyczki	2 460	1 544	1 594
Kapitał własny	27 863	24 240	21 707
Nakłady inwestycyjne (Capex)	2 133	3 011	3 776
Dług netto	7 589	7 847	10 263
Dług netto/(EBITDA + dywidenda z Polkomtel SA)	1,29	1,38	2,51