

Wyniki Grupy PKN ORLEN za I kwartał 2009 roku

Podsumowanie wyników

Kluczowe dane finansowe, w mln zł	I kw. 2009	I kw. 2008	zmiana % r/r	2009	2008	Zmiana %
1	2	3	4 = (2-3) / 3	5	6	7 = (5-6) / 6
Przychody	14 702	17 938	-18,0	14 702	17 938	-18,0
Zysk/strata operacyjna powiększona o amortyzację (EBITDA)	331	1 152	-71,2	331	1 152	-71,2
Zysk/strata operacyjna, w tym:	-320	565	-	-320	565	-
Rafineria	-116	330	-	-116	330	-
Petrochemia	-72	278	-	-72	278	-
Detal	87	70	24,3	87	70	24,3
Funkcje Korporacyjne ¹	-219	-113	93,8	-219	-113	93,8
Zysk/strata operacyjna oczyszczona, w tym: ²	-171	565	-	-171	565	-
Zdarzenia jednorazowe ³	-149	0	-	-149	0	-
Rafineria	-87	0	-	-87	0	-
Petrochemia	0	0	-	0	0	-
Detal	0	0	-	0	0	-
Funkcje Korporacyjne	-62	0	-	-62	0	-
Zysk/strata netto	-1 092	644	-	-1 092	644	-
Zysk/strata akcjonariuszy Jednostki Dominującej	-1 095	626	-	-1 095	626	-
Zysk/strata akcjonariuszy Jednostki Dominującej oczyszczony ³	-963	626	-	-963	626	-
Aktywa	49 795	46 786	6,4	49 795	46 786	6,4
Kapitał własny	20 237	22 949	-11,8	20 237	22 949	-11,8
Dług netto	14 309	8 446	69,4	14 309	8 446	69,4
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 151	986	16,7	1 151	986	16,7
Nakłady inwestycyjne (CAPEX)	717	577	24,3	717	577	24,3
Zwrot na zaangażowanym kapitale (ROACE) (%) ⁴	-0,3	7,2	-	-0,3	7,2	-
Dźwignia finansowa (%) ⁵	65,9	37,9	27,9p.p.	65,9	37,9	27,9p.p.
Dług netto/Zysk operacyjny powiększony o amortyzację z ostatnich czterech kwartałów (EBITDA) ⁶	5,89	1,55	279,5	5,89	1,55	279,5
Dług netto/Zysk operacyjny powiększony o amortyzację z ostatnich czterech kwartałów (EBITDA) wg LIFO ⁷	2,95	2,28	29,7	2,95	2,28	29,7
Zysk/strata netto akcjonariuszy Jednostki Dominującej na jedną akcję (EPS)	-2,56	1,46	-	-2,56	1,46	-
Dywidenda na akcję	0,00	0,00	-	0,00	0,00	-

Dane finansowe skorygowane o efekt wyceny zapasów wg metody LIFO, w mln zł	I kw. 2009	I kw. 2008	zmiana % r/r	2009	2008	Zmiana %
Zysk/strata operacyjna	-74	239	-	-74	239	-
Wpływ wyceny zapasów ⁸ wg metody LIFO na poziomie zysku operacyjnego, w tym w:	246	-326	-	246	-326	-
PKN ORLEN S.A.	333	-244	-	333	-244	-
Grupie Unipetrol	-35	15	-	-35	15	-
Grupie Mozejki	-54	-99	-45,3	-54	-99	-45,3
Zysk netto	-892	375	-	-892	375	-

- 1) Zawiera funkcje korporacyjne spółek Grupy ORLEN oraz spółki nie ujęte w w powyższych segmentach.
- 2) Zysk oczyszczony oznacza zysk skorygowany o wpływ zdarzeń jednorazowych.
- 3) Zdarzenia jednorazowe w I kwartale 2009 roku dotyczą ryzyk biznesowych oraz wpływu postojów remontowych.
- 4) ROACE = zysk operacyjny z ostatnich czterech kwartałów po opodatkowaniu / średni kapitał zaangażowany (kapitał własny + dług netto).
- 5) Dźwignia finansowa = dług netto / kapitał własny - wyliczone wg średniego stanu bilansowego w okresie.
- 6) Dług (odsetkowy) pomniejszony o środki pieniężne na koniec okresu / (EBITDA + otrzymana dywidenda z Polkomtela) z ostatnich czterech kwartałów. (EBITDA po wyłączeniu efektu odpisu z tytułu trwałej utraty wartości aktywów ujętego w sprawozdaniu finansowym za 2008 rok w kwocie 2.361 mln zł).
- 7) Dług (odsetkowy) pomniejszony o środki pieniężne na koniec okresu / (EBITDA + otrzymana dywidenda z Polkomtela) wg LIFO z ostatnich czterech kwartałów. (EBITDA po wyłączeniu efektu odpisu z tytułu trwałej utraty wartości aktywów ujętego w sprawozdaniu finansowym za 2008 rok w kwocie 2.361 mln zł).
- 8) Wyliczony jako różnica pomiędzy: zyskiem operacyjnym ustalonym przy wycenie zapasów wg metody LIFO a zyskiem operacyjnym ustalonym przy zastosowaniu wyceny zapasów wg metody średniej ważonej.

Komentarz

Wynik wg LIFO i średnioważony

W I kwartale 2009 roku Grupa Kapitałowa PKN ORLEN („Grupa ORLEN”) poniosła stratę operacyjną przy zastosowaniu wyceny zapasów metodą LIFO w kwocie (-) 74 mln zł w porównaniu z zyskiem operacyjnym w wysokości 239 mln zł z I kwartału 2008 roku.

Raportowany wynik operacyjny Grupy ORLEN przy zastosowaniu wyceny zapasów metodą średniej ważonej zmniejszył się w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku o (-) 885 mln zł (r/r) i wyniósł (-) 320 mln zł.

Wyniki w spółkach Grupy ORLEN

Zmiany wyników podstawowych podmiotów Grupy ORLEN w stosunku do danych za I kwartał 2008 roku kształtowały się następująco:

- W PKN ORLEN S.A. wynik operacyjny zmniejszył się o (-) 858 mln zł (r/r), głównie w rezultacie oddziaływania zmian cen ropy na wycenę zapasów, spadku dyferencjału Ural/Brent oraz niższych wolumenów sprzedaży i marż na produktach petrochemicznych.
- W Grupie Kapitałowej Możejki strata operacyjna zmniejszyła się o 47 mln zł (r/r), głównie w efekcie wyższych wolumenów przy negatywnym wpływie dyferencjału Ural/Brent;
- W Grupie Kapitałowej Unipetrol wynik operacyjny zmniejszył się o (-) 107 mln zł (r/r), głównie w rezultacie niższych wolumenów sprzedaży oraz spadku marż na produktach petrochemicznych;
- W Basell Orlen Polyolefins zysk operacyjny zmniejszył się o (-) 20 mln zł (r/r), głównie w rezultacie spadku marż na poliolefinach oraz niższych wolumenów sprzedaży;
- W Grupie Kapitałowej Anwil zysk operacyjny utrzymał się na poziomie z I kwartału 2008 roku i wyniósł 90 mln zł, głównie dzięki wysokim marżom na nawozach sztucznych;
- Wzrost zysków operacyjnych w pozostałych spółkach Grupy ORLEN wyniósł 53 mln zł (r/r).

Największy wpływ na zmianę wyników I kwartału 2009 roku w stosunku do danych porównywalnych miały spadkowe tendencje cen ropy naftowej Brent. Ujemny wpływ wyceny zapasów w stosunku do I kwartału 2008 roku był większy o (-) 572 mln zł (r/r). Efekt ten dotyczył przede wszystkim PKN ORLEN S.A. (-) i wyniósł 577 mln zł.

Ujemny wpływ czynników makroekonomicznych obejmujących zmiany dyferencjału Ural/Brent, marż rafineryjnych i petrochemicznych oraz kursów walut wyniósł (-) 236 mln zł (r/r). W kwocie tej ujęto także efekty przeszacowania pozycji wyrażonych w walutach obcych nie związanych bezpośrednio z podstawową działalnością operacyjną takich jak rezerwy na ryzyka gospodarcze.

Wzrost wolumenowej sprzedaży o 61 tys. ton (r/r), głównie w segmencie produktów rafineryjnych, doprowadził do poprawy wyniku operacyjnego o około 69 mln zł (r/r). Zrealizowany poziom sprzedaży odzwierciedla również występujące w I kwartale 2009 roku zdarzenia o charakterze jednorazowym, które spowodowały pogorszenie wyniku I kwartału 2009 roku o około (-) 87 mln zł (r/r). Zdarzenia te były związane przede wszystkim z przejściowymi problemami technicznymi Wytwórni Wodoru w PKN ORLEN S.A. oraz postojami remontowymi instalacji Reformingu, Visbreakingu oraz Hydroodsiarczania Oleju Napędowego w Możejki Nafta, postojami instalacji Reformingu i Hydrokrakingu oraz Visbreaking w Grupie Unipetrol.

Wyniki I kwartału 2009 roku zostały dodatkowo pomniejszone z tytułu wyższej amortyzacji oraz kosztów realizacji zwiększonego w stosunku do ubiegłego roku wymaganego poziomu ilości biokomponentów w paliwach wyrażonego w Narodowym Celu Wskaźnikowym na rok 2009 (NCW).

Koszty finansowe i wynik netto

Koszty finansowe netto w I kwartale 2009 roku wyniosły (-) 1 003 mln zł, z czego (-) 842 mln zł stanowiły ujemne różnice kursowe netto. Najistotniejszą pozycję stanowiły ujemne różnice kursowe od kredytów w kwocie 785 mln zł dotyczące głównie niezrealizowanych różnic kursowych z przeszacowania kredytów w EUR.

Po uwzględnieniu obciążeń podatkowych strata netto Grupy ORLEN za I kwartał 2009 roku wyniosła (-) 1 092 mln zł.

Zadłużenie finansowe

Przeszacowanie kredytów walutowych spowodowało zwiększenie zadłużenia w I kwartale 2009 roku o 1 925 mln zł. Wzrost salda środków pieniężnych głównie w efekcie nadwyżki środków pieniężnych netto wygenerowanych z działalności operacyjnej po uwzględnieniu wydatków na działalność inwestycyjną pozwolił ograniczyć wzrost zadłużenia netto w okresie do poziomu 1 760 mln zł. W efekcie saldo zadłużenia netto na koniec I kwartału 2009 roku wyniosło 14 309 mln zł.

Wyniki Grupy PKN ORLEN za I kwartał 2009 roku

Różnice kursowe z przeszacowania kredytów w USD w stosunku do których ustanowiono powiązanie zabezpieczające z inwestycją w Możejki Nafta w kwocie 652 mln zł oraz zmiana salda zadłużenia jednostek zagranicznych na skutek przeliczenia jego stanu na złotówki po kursach na dzień bilansowy w ramach procedur konsolidacyjnych w kwocie 488 mln zł są ujmowane w kapitałach własnych w pozycji różnice kursowe z konsolidacji.

Pozostała kwota różnic kursowych obejmuje przede wszystkim niezrealizowane różnice kursowe z przeszacowania kredytów w EUR.

Grupa wykorzystuje kredyty w EUR do finansowania działalności jako naturalne zabezpieczenie ekonomiczne przed zmiennością wyników operacyjnych na skutek wahań kursu złotego.

Umowy kredytowe

W sprawozdaniu finansowym 11 469 891 tysięcy złotych zobowiązań długoterminowych z tytułu kredytów zostało wykazanych w zobowiązaniach krótkoterminowych. Są to zobowiązania wynikające z umów kredytowych zawierających zapis odnośnie wymaganego poziomu relacji zadłużenia netto do wskaźnika EBITDA (wynik z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację), który na dzień 31 grudnia 2008 roku został przekroczony.

Przekroczenie wymaganego w umowach poziomu relacji zadłużenia netto do EBITDA nastąpiło na dzień 31 grudnia 2008 roku przede wszystkim wskutek wpływu efektów księgowych związanych z wyceną zapasów w następstwie spadku cen ropy i produktów rafineryjnych, jak również z tytułu przeszacowania kredytów walutowych spowodowanego spadkiem kursu złotego.

Zgodnie z wymogami międzynarodowego standardu rachunkowości MSR 1 naruszenie warunków umów kredytowych, które według stanu na dzień bilansowy może spowodować ograniczenie bezwarunkowej dostępności kredytów w okresie najbliższych 12 miesięcy, powoduje konieczność zakwalifikowania związanych z takimi umowami zobowiązań jako krótkoterminowe.

W dniu 27 kwietnia 2009 roku PKN ORLEN S.A. zakończył rozmowy z kredytodawcami będącymi stronami ww. umów w odniesieniu do kredytów o wartości wynoszącej na dzień 31 marca 2009 roku 11 003 460 tysięcy złotych, tym samym uzyskał zgody na okresowe przekroczenie maksymalnego wskaźnika zadłużenia oraz na kontynuowanie współpracy w ramach wcześniej przyznanych limitów i terminów spłaty kredytów.

PKN ORLEN na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania miał dostęp do niewykorzystanych środków z ww. umów. W sprawozdaniach finansowych za drugi kwartał 2009 roku zobowiązania kredytowe zostaną zaprezentowane jako długoterminowe.

Dla kredytów w spółkach zależnych Grupy ORLEN o wartości 466 431 tysięcy złotych trwają rozmowy odnośnie warunków kontynuowania finansowania.

W okresie objętym sprawozdaniem ani po dniu bilansowym nie wystąpiły przypadki naruszenia spłat kapitału bądź odsetek z tytułu kredytów lub pożyczek.

Zmiana zasad prezentacji informacji dotyczących segmentów operacyjnych

W związku z nowymi wymogami dotyczącymi sprawozdawczości segmentowej wprowadzonymi z dniem 1 stycznia 2009 roku przez MSSF 8 – Segmenty Operacyjne, Grupa Kapitałowa PKN ORLEN prezentuje nowy podział segmentowy.

Działalność Grupy alokowana jest do następujących segmentów operacyjnych:

- Segment Rafineryjny – produkcja i hurt rafineryjny, produkcja i sprzedaż olejów oraz produkcja pomocnicza,
- Segment Detal – sprzedaż na stacjach paliw,
- Segment Petrochemiczny – produkcja i hurt petrochemiczny oraz produkcja i sprzedaż chemii,
- Funkcje Korporacyjne.

Najistotniejsze zmiany w porównaniu do poprzednio prezentowanego podziału segmentowego:

- sprzedaż hurtowa i logistyka poprzednio w całości prezentowane w Segmencie Rafineryjnym zostały w odpowiedniej części przypisane do Segmentu Petrochemia,
- produkcja pomocnicza poprzednio prezentowana w Segmencie Pozostała Działalność została alokowana do odpowiednich segmentów według rodzaju świadczonych usług,
- wyodrębniono Funkcje Korporacyjne obejmujące działalność związaną z zarządzaniem i administracją i innymi funkcjami wsparcia oraz pozostałą działalność nieprzypisaną do wyodrębnionych segmentów.

Szczegółowe komentarze dotyczące przychodów i wyników operacyjnych poszczególnych segmentów zostały przedstawione w dalszej części opracowania.

Komentarz makroekonomiczny

Ceny ropy i dyferencjał

W I kwartale 2009 roku średnia cena ropy naftowej Brent spadła o 54,0% (r/r) do poziomu 44,46 USD/bbl.

Średni poziom dyferencjału pomiędzy ropą Ural i Brent ukształtował się na poziomie o 58,6% (r/r) niższym niż w I kwartale 2008 roku i wyniósł 1,2 USD/bbl.

Produkty rafineryjne

W I kwartale 2009 roku w porównaniu z I kwartałem 2008 roku spadły marże (cracki) z notowań na benzynie o 29,1% (r/r) do poziomu 88,08 USD/t, oleju napędowym o 37,5% (r/r) do poziomu 110,23 USD/t, lekkim oleju opałowym o 41,2% (r/r) do poziomu 88,59 USD/t oraz paliwie Jet A-1 o 45,8% (r/r) do poziomu 118,42 USD/t. Ujemna marża na ciężkim oleju opałowym zmniejszyła się o 62,7% do poziomu (-) 106,97 USD/t.

Produkty petrochemiczne

W stosunku do I kwartału 2008 roku spadły marże na etylenie o 43,8% (r/r) do poziomu 451,52 USD/t, propylenie o 60,9% (r/r) do poziomu 267,71 USD/t, polipropylenie o 3,1% (r/r) do poziomu 307,07 EUR/t oraz polietylenie o 38,2% (r/r) do poziomu 207,11 EUR/t.

Kurs walutowy

W I kwartale 2009 roku średni kurs PLN/EUR wzrósł o 25,7% (r/r) do 4,50 PLN/EUR, a średni kurs PLN/USD o 44,4% (r/r) do 3,45 PLN/USD. Średni kurs LTL/EUR pozostał na niezmiennym poziomie w stosunku do I kwartału 2008 roku i wyniósł 3,45 LTL/EUR, natomiast kurs LTL/USD wzrósł o 14,7% (r/r) do poziomu 2,65 LTL/USD. Średni kurs CZK/EUR wzrósł o 29,0% (r/r) do poziomu 27,6 CZK/EUR, a średni kurs CZK/USD o 24,2% (r/r) do poziomu 21,2 CZK/USD.

Konsumpcja paliw

Według szacunkowych wyliczeń na podstawie danych Agencji Rynku Energii S.A. konsumpcja benzyn w Polsce w I kwartale 2009 roku była niższa o 4,1% (r/r) i wyniosła około 974 tys. ton. Konsumpcja oleju napędowego wzrosła w I kwartale 2009 roku o 2,4% (r/r) i wyniosła 2 426 tys. ton. Z kolei konsumpcja lekkiego oleju opałowego wzrosła o 9,3% (r/r) i wyniosła 401 tys. ton.

Na podstawie szacunkowych danych z rynku litewskiego konsumpcja benzyn w I kwartale 2009 roku zmniejszyła się o 3,1% (r/r) i wyniosła 83 tys. ton, a konsumpcja oleju napędowego spadła o 23,8% (r/r) i wyniosła 180 tys. ton.

Według szacunkowych danych z niemieckiego rynku detalicznego konsumpcja benzyn w I kwartale 2009 roku zmniejszyła się o 5,7% (r/r) i wyniosła 4 670 tys. ton, a konsumpcja oleju napędowego spadła o 0,3% (r/r) do poziomu 2 782 tys. ton.

Wyniki Grupy PKN ORLEN za I kwartał 2009 roku

Komentarz segmentowy - Segment Rafineria

I kw. 2009	I kw. 2008	Wyszczególnienie, w mln zł	3 m-ce 2009	3 m-ce 2008	zmiana % r/r
1	2	3	4	5	6=(1-2)/2
10 563	13 454	Przychody segmentu, w tym:	10 563	13 454	-21,5
7 906	10 046	Sprzedaż zewnętrzna	7 906	10 046	-21,3
2 657	3 408	Sprzedaż między segmentami	2 657	3 408	-22,0
-10 700	-13 134	Koszty segmentu	-10 700	-13 134	-18,5
40	32	Pozostałe przychody operacyjne	40	32	25,0
-19	-22	Pozostałe koszty operacyjne	-19	-22	-13,6
-116	330	Zysk/Strata operacyjna	-116	330	-
177	-13	Zysk/Strata operacyjna wg. LIFO	177	-13	-
212	627	Zysk/Strata operacyjna powiększona o amortyzację (EBITDA)	212	627	-66,2
263	341	CAPEX	263	341	-22,9
5 630	5 579	Sprzedaż produktów (tys. ton)	5 630	5 579	0,9

W I kwartale 2009 strata operacyjna segmentu rafineryjnego Grupy ORLEN wyniosła (-) 116 mln zł w porównaniu z 330 mln zł zysku operacyjnego w I kwartale 2008 roku. Spadek wyniku segmentu jest rezultatem ujemnego wpływu dynamicznie spadających cen ropy na wycenę zapasów w kwocie około (-) 636 mln zł (r/r), głównie w PKN ORLEN S.A. w wysokości (-) 589 mln zł (r/r). Zmiany czynników makroekonomicznych spowodowały poprawę zysku operacyjnego o 93 mln zł (r/r). Najistotniejszy wpływ miała deprecjacja PLN względem USD oraz EUR, której wpływ na wynik segmentu wyniósł 184 mln zł (r/r) oraz wyższa marża rafineryjna, która spowodowała poprawę zysku operacyjnego o 104 mln zł (r/r). Z kolei spadek dyferencjału Ural/Brent obniżył wynik segmentu o (-) 195 mln zł (r/r), w tym PKN ORLEN S.A. o 112 mln zł (r/r).

Wyższa sprzedaż wolumenowa produktów segmentu, przede wszystkim benzyn i oleju napędowego odpowiednio o 197 tys. ton (r/r) i 252 tys. ton (r/r), korzystnie wpłynęła na poziom wyniku operacyjnego w wysokości 251 mln zł (r/r). Zrealizowany poziom sprzedaży odzwierciedla również występujące w PKN ORLEN S.A. problemy techniczne Wytwórni Wodoru, które przełożyły się na zmniejszenie obciążenia instalacji Hydroodsiarczania Oleju Napędowego i Gudronu. Dodatkowo przeprowadzono planowane postoje remontowe instalacji Reforminu oraz Hydroodsiarczania Benzyny i Oleju Napędowego w Grupie Możejki oraz instalacji Reformingu i Hydrokrakingu oraz Visbreaking w Grupie Unipetrol.

Pozostałe czynniki wpływające na wynik segmentu związane były przede wszystkim z wyższą amortyzacją, zwiększonymi w stosunku do danych porównywalnych kosztami logistyki i komponowania biopaliw w celu zrealizowania wymaganego poziomu NCW.

W I kwartale 2009 roku w porównaniu z I kwartałem ubiegłego roku nastąpiło zmniejszenie nakładów inwestycyjnych („CAPEX”) segmentu o (-) 78 mln zł (r/r) do poziomu 263 mln zł. Do największych zadań inwestycyjnych realizowanych w I kwartale 2009 roku należały: budowa instalacji HON VII, Wytwórni Wodoru II oraz Claus II wraz z infrastrukturą w PKN ORLEN S.A., budowa nowej Wytwórni Wodoru i modernizacja drugiej instalacji Hydroodsiarczania Oleju Napędowego w Grupie Możejki oraz modernizacja instalacji Krakingu Katalitycznego LPG w Grupie Unipetrol.

Wyniki Grupy PKN ORLEN za I kwartał 2009 roku

Komentarz segmentowy - Segment Detal

I kw. 2009	I kw. 2008	Wyszczególnienie, w mln zł	3 m-ce 2009	3 m-ce 2008	zmiana % r/r
1	2	3	4	5	6=(1-2)/2
4 739	4 884	Przychody segmentu, w tym:	4 739	4 884	-3,0
4 726	4 874	Sprzedaż zewnętrzna	4 726	4 874	-3,0
13	10	Sprzedaż między segmentami	13	10	30,0
-4 626	-4 817	Koszty segmentu	-4 626	-4 817	-4,0
18	28	Pozostałe przychody operacyjne	18	28	-35,7
-44	-25	Pozostałe koszty operacyjne	-44	-25	76,0
87	70	Zysk/Strata operacyjna	87	70	24,3
174	148	Zysk/Strata operacyjna powiększona o amortyzację (EBITDA)	174	148	17,6
43	82	CAPEX	43	82	-47,6
1 340	1 284	Sprzedaż produktów (tys. ton)	1 340	1 284	4,4

W I kwartale 2009 roku zysk operacyjny segmentu detalicznego Grupy ORLEN wyniósł 87 mln zł w porównaniu z 70 mln zł w I kwartale 2008 roku. Wzrost wyniku segmentu jest rezultatem wyższej sprzedaży paliw o 2,2% (r/r), która podwyższyła zysk operacyjny o 6 mln zł (r/r). Najbardziej zauważalny wzrost sprzedaży paliw nastąpił na rynku polskim, na którym PKN ORLEN S.A. zwiększył sprzedaż o 2,8% (r/r). Również na rynku niemieckim odnotowano 1,7% wzrost sprzedaży. Z kolei na rynkach litewskim i czeskim sprzedaż na stacjach spadła odpowiednio o 8,2% (r/r) i 2,5% (r/r).

Niższe marże jednostkowe na benzynie zostały skompensowane wyższymi marżami na oleju napędowym i LPG, co przyczyniło się do wzrostu zysku operacyjnego Grupy ORLEN o 29 mln zł (r/r). Największy przyrost z tego tytułu w wysokości 12 mln zł (r/r) odnotował PKN ORLEN S.A.

W I kwartale 2009 roku zrealizowano wyższą o 32 mln zł (r/r) marżę na sprzedaży towarów i usług pozapaliwowych.

Z kolei negatywny wpływ na wynik segmentu miały wyższe koszty funkcjonowania stacji paliw w rezultacie wzrostu wolumenowej sprzedaży paliw i towarów pozapaliwowych a także efekty aktualizacji wartości majątku stacji paliw w łącznej wysokości (-) 36 mln zł (r/r).

W I kwartale 2009 roku w porównaniu z I kwartałem ubiegłego roku nastąpiło zmniejszenie nakładów inwestycyjnych („CAPEX”) segmentu o (-) 39 mln zł (r/r) do poziomu 43 mln zł. W I kwartale 2009 roku poddano przebudowie i modernizacji 12 stacji paliw oraz otworzono 11 nowych stacji paliw.

Wyniki Grupy PKN ORLEN za I kwartał 2009 roku

Komentarz segmentowy - Segment Petrochemia

I kw. 2009	I kw. 2008	Wyszczególnienie, w mln zł	3 m-ce 2009	3 m-ce 2008	zmiana % r/r
1	2	3	4	5	6=(1-2)/2
2 954	4 075	Przychody segmentu, w tym:	2 954	4 075	-27,5
2 050	2 992	Sprzedaż zewnętrzna	2 050	2 992	-31,5
904	1 083	Sprzedaż między segmentami	904	1 083	-16,5
-3 048	-3 807	Koszty segmentu	-3 048	-3 807	-19,9
28	21	Pozostałe przychody operacyjne	28	21	33,3
-6	-11	Pozostałe koszty operacyjne	-6	-11	-45,5
-72	278	Zysk/Strata operacyjna	-72	278	-
-119	295	Zysk/Strata operacyjna wg. LIFO	-119	295	-
132	468	Zysk/Strata operacyjna powiększona o amortyzację (EBITDA)	132	468	-71,8
401	129	CAPEX	401	129	210,9
1 245	1 291	Sprzedaż produktów (tys. ton)	1 245	1 291	-3,6

W I kwartale 2009 roku strata operacyjna segmentu wyniosła (-) 72 mln zł w porównaniu z 278 mln zł zysku operacyjnego w I kwartale 2008 roku.

Niższa sprzedaż wolumenowa segmentu, przede wszystkim olefin i poliolefin niekorzystnie wpłynęła na poziom wyniku operacyjnego w wysokości (-) 188 mln zł (r/r). Obserwowany spadek marż na produktach petrochemicznych spowodował obniżenie wyniku segmentu o (-) 397 mln zł (r/r). Z kolei pozytywnie na wynik segmentu oddziaływała deprecjacja PLN względem USD oraz EUR, której wpływ szacowany jest na 143 mln zł (r/r).

W rezultacie oddziaływania zmian cen produktów petrochemicznych na wycenę zapasów wynik operacyjny segmentu zwiększył się o 63 mln zł (r/r).

W I kwartale 2009 roku w porównaniu z I kwartałem ubiegłego roku nastąpiło zwiększenie nakładów inwestycyjnych („CAPEX”) segmentu o 272 mln zł (r/r) do poziomu 401 mln zł. Do największych zadań inwestycyjnych realizowanych w I kwartale 2009 roku należały: budowa instalacji do produkcji paraksyleny oraz kwasu tereftalowego w PKN ORLEN S.A., rozbudowa instalacji do produkcji polipropylenu w Grupie Unipetrol, doprowadzenie mediów do wytwórni kwasu tereftalowego oraz modernizacja linii produkcyjnych w kompleksie PCW w Grupie Anwil.

Wyniki Grupy PKN ORLEN za I kwartał 2009 roku

Komentarz segmentowy - Funkcje Korporacyjne

I kw. 2009	I kw. 2008	Wyszczególnienie, w mln zł	3 m-ce 2009	3 m-ce 2008	zmiana % r/r
1	2	3	4	5	6=(1-2)/2
65	68	Przychody segmentu, w tym:	65	68	-4,4
20	26	Sprzedaż zewnętrzna	20	26	-23,1
45	42	Sprzedaż między segmentami	45	42	7,1
-233	-166	Koszty segmentu	-233	-166	40,4
39	35	Pozostałe przychody operacyjne	39	35	11,4
-90	-50	Pozostałe koszty operacyjne	-90	-50	80,0
-219	-113	Zysk/Strata operacyjna	-219	-113	93,8
-187	-91	Zysk/Strata operacyjna powiększona o amortyzację (EBITDA)	-187	-91	105,5
9	25	CAPEX	9	25	-64,0

Na wynik operacyjny wpłynęły przede wszystkim efekty przeszacowania pozycji wyrażonych w walutach obcych (w tym rezerwy na ryzyka gospodarcze oraz koszty jednostek zagranicznych objętych konsolidacją) w kwocie (-) 78 mln zł oraz ujednoczenie zasad rachunkowych dotyczących głównie alokacji kosztów do okresów sprawozdawczych w kwocie (-) 36 mln zł.

Skrócone skonsolidowane sprawozdania finansowe

POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A.
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
za okres 3 miesięcy zakończony
31 marca 2009 roku i 31 marca 2008 roku

I kw. 2009	I kw. 2008	WYSZCZEGÓLNIENIE, w mln PLN	3 m-ce 2009	3 m-ce 2008	Zmiana % r/r
1	2	3	4	5	6=(1-2)/2
15 665	17 892	Sprzedaż produktów	15 665	17 892	-12,4
-4 391	-3 982	Podatek akcyzowy i inne opłaty	-4 391	-3 982	10,3
11 274	13 910	Przychody ze sprzedaży produktów netto	11 274	13 910	-19,0
3 927	4 506	Sprzedaż towarów i materiałów	3 927	4 506	-12,8
-499	-478	Podatek akcyzowy i inne opłaty	-499	-478	4,4
3 428	4 028	Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów netto	3 428	4 028	-14,9
14 702	17 938	Przychody ze sprzedaży	14 702	17 938	-18,0
-10 464	-12 506	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	-10 464	-12 506	-16,3
-3 268	-3 789	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-3 268	-3 789	-13,8
-13 732	-16 295	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	-13 732	-16 295	-15,7
970	1 643	Zysk brutto ze sprzedaży	970	1 643	-41,0
-875	-741	Koszty sprzedaży	-875	-741	18,1
-381	-345	Koszty ogólnego zarządu	-381	-345	10,4
125	115	Pozostałe przychody operacyjne	125	115	8,7
-159	-107	Pozostałe koszty operacyjne	-159	-107	48,6
-320	565	Zysk/Strata z działalności operacyjnej	-320	565	-
293	442	Przychody finansowe	293	442	-33,7
-1 296	-286	Koszty finansowe	-1 296	-286	353,1
-1 003	156	Przychody i koszty finansowe	-1 003	156	-
52	70	Udział w wyniku finansowym jednostek wycenianych metodą praw własności	52	70	-25,7
-1 271	791	Zysk/Strata przed opodatkowaniem	-1 271	791	-
179	-147	Podatek dochodowy	179	-147	-
-1 092	644	Zysk/Strata netto	-1 092	644	-
		Składniki innych całkowitych dochodów:			
-133	10	Wycena instrumentów zabezpieczających	-133	10	-
44	-27	Rozliczenia instrumentów zabezpieczających	44	-27	-
895	-300	Różnice kursowe z konsolidacji	895	-300	-
17	3	Podatek odroczony od składników innych całkowitych dochodów	17	3	466,7
823	-314	Suma składników innych całkowitych dochodów	823	-314	-
-269	330	Całkowite dochody ogółem	-269	330	-
		Zysk/(Strata) netto przypadający na:			
-1 095	626	akcjonariuszy jednostki dominującej	-1 095	626	-
3	17	akcjonariuszy mniejszościowych	3	17	-82,4
		Całkowite dochody przypadające na:			
-477	242	akcjonariuszy jednostki dominującej	-477	242	-
208	88	akcjonariuszy mniejszościowych	208	88	136,4
-2,56	1,46	Zysk/(Strata) netto i rozwodniony zysk/(strata) netto na jedną akcję przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej (w złotych na akcję)	-2,56	1,46	-

POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A.
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ
na 31 marca 2009 roku i 31 grudnia 2008 roku

31.03.2009	WYSZCZEGÓLNIENIE, w mln PLN	31.12.2008	Zmiana %
1	2	3	4=(1-3)/3
	AKTYWA		
	Aktywa trwałe		
28 149	Rzeczowe aktywa trwałe	26 269	7,2
607	Wartości niematerialne	557	9,0
92	Wartość firmy	88	4,5
64	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	62	3,2
1 616	Akcje i udziały w jednostkach wycenianych metodą praw własności	1 561	3,5
876	Aktywa z tytułu podatku odroczonego	485	80,6
76	Inwestycje w nieruchomości	72	5,6
99	Prawo wieczystego użytkowania gruntów	99	0,0
98	Długoterminowe pożyczki i należności	88	11,4
31 677	Aktywa trwałe razem	29 281	8,2
	Aktywa obrotowe		
8 832	Zapasy	9 089	-2,8
6 635	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	6 356	4,4
176	Należności z tytułu podatku dochodowego	392	-55,1
356	Krótkoterminowe aktywa finansowe	258	38,0
235	Rozliczenia międzyokresowe	204	15,2
1 827	Środki pieniężne	1 344	35,9
57	Aktywa sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	52	9,6
18 118	Aktywa obrotowe razem	17 695	2,4
49 795	Aktywa razem	46 976	6,0
	PASYWA		
	Kapitał własny		
535	Kapitał zakładowy	535	0,0
523	Korekta z tytułu przeszacowania kapitału zakładowego	523	0,0
1 058	Kapitał zakładowy	1 058	0,0
1 058	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	1 058	0,0
169	Korekta z tytułu przeszacowania kapitału z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	169	0,0
1 227	Kapitał zapasowy z tytułu emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	1 227	0,0
-172	Kapitał z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń	-100	72,0
614	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych	-77	-
14 619	Zyski zatrzymane	15 705	-6,9
17 346	Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	17 813	-2,6
2 891	Kapitał własny przypadający akcjonariuszom mniejszościowym	2 719	6,3
20 237	Kapitał własny razem	20 532	-1,4
	Zobowiązania długoterminowe		
2 795	Kredyty i pożyczki	2 611	7,0
721	Rezerwy	747	-3,5
1 231	Rezerwy na podatek odroczonego	1 135	8,5
151	Pozostałe zobowiązania długoterminowe	141	7,1
4 898	Zobowiązania długoterminowe razem	4 634	5,7
	Zobowiązania krótkoterminowe		
8 656	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	8 377	3,3
863	Rezerwy	753	14,6
30	Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	35	-14,3
13 342	Kredyty i pożyczki	11 282	18,3
146	Przychody przyszłych okresów	150	-2,7
1 623	Pozostałe zobowiązania finansowe	1 213	33,8
24 660	Zobowiązania krótkoterminowe razem	21 810	13,1
49 795	Pasywa razem	46 976	6,0

POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A.
SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH
za okres 3 miesiące zakończony
31 marca 2009 roku i 31 marca 2008 roku

I kw. 2009	I kw. 2008	WYSZCZEGÓLNIENIE, w mln PLN	3 m-ce 2009	3 m-ce 2008	Zmiana % r/r
1	2	3	4	5	6=(1-2)/2
		Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej			
-1 092	644	Zysk/(Strata) netto	-1 092	644	-
		Korekty o pozycje:			
-53	-69	Udział w wyniku finansowym jednostek wycenianych metodą praw własności	-53	-69	-23,2
651	587	Amortyzacja	651	587	10,9
845	-183	Strata/(Zysk) z tytułu różnic kursowych	845	-183	-
96	131	Odsetki	96	131	-26,7
16	-4	(Zysk)/Strata na działalności inwestycyjnej	16	-4	-
-25	-294	(Zwiększenie) stanu należności	-25	-294	-91,5
531	-910	Zmniejszenie/(Zwiększenie) stanu zapasów	531	-910	-
103	1 079	Zwiększenia stanu zobowiązań	103	1 079	-90,5
46	-20	(Zmniejszenie)/Zwiększenie stanu rezerw	46	-20	-
-180	147	Podatek dochodowy od (straty)/zysku przed opodatkowaniem	-180	147	-
191	-119	Podatek dochodowy otrzymany/(zapłacony)	191	-119	-
22	-3	Pozostałe korekty	22	-3	-
1 151	986	Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 151	986	16,7
		Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej			
-885	-873	Nabycie składników rzeczowego majątku trwałego i wartości niematerialnych	-885	-873	1,4
34	24	Sprzedaż składników rzeczowego majątku trwałego i wartości niematerialnych	34	24	41,7
0	166	Sprzedaż akcji i udziałów	0	166	-
2	3	Odsetki otrzymane	2	3	-33,3
0	0	Dywidendy wypłacone akcjonariuszom mniejszościowym	0	0	-
-3	-2	Pozostałe	-3	-2	50,0
-852	-682	Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej	-852	-682	24,9
		Przepływy pieniężne z działalności finansowej			
3 494	1 331	Wpływy z otrzymanych kredytów i pożyczek	3 494	1 331	162,5
0	237	Emisja dłużnych papierów wartościowych	0	237	-
-3 160	-1 305	Splaty kredytów i pożyczek	-3 160	-1 305	-142,1
0	-366	Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	-366	-
-116	-126	Zapłacone odsetki	-116	-126	7,9
-45	-8	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-45	-8	462,5
1	-1	Pozostałe	1	-1	200,0
174	-238	Środki pieniężne netto z (wykorzystane w) działalności finansowej	174	-238	-
473	66	Zwiększenie netto stanu środków pieniężnych	473	66	616,7
10	0	Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	10	0	-
1 344	1 498	Środki pieniężne na początku okresu	1 344	1 498	-10,3
1 827	1 564	Środki pieniężne na koniec okresu	1 827	1 564	16,8
211	58	w tym: o ograniczonej możliwości dysponowania	211	58	263,8

POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A.
AMORTYZACJA W PODZIALE NA SEGMENTY
za okres 3 miesięcy zakończony
31 marca 2009 roku i 31 marca 2008 roku

I kw. 2009	I kw. 2008	AMORTYZACJA, w mln PLN	3 m-ce '09	3 m-ce '08	Zmiana % r/r
1	2	3	4	5	6 = (4-5)/4
328	296	Segment Rafineria	328	296	11
		<i>w tym:</i>			
125	120	PKN ORLEN S.A.	125	120	4
48	42	Grupa Unipetrol	48	42	13
119	100	Grupa Możejki	119	100	19
87	78	Segment Detal	87	78	10
		<i>w tym:</i>			
46	37	PKN ORLEN S.A.	46	37	22
15	23	Grupa Unipetrol	15	23	-34
3	1	Grupa Możejki	3	1	69
204	190	Segment Petrochemia	204	190	7
		<i>w tym:</i>			
53	54	PKN ORLEN S.A.	53	54	-2
94	82	Grupa Unipetrol	94	82	15
39	36	Grupa Anwil	39	36	10
18	18	Basell Orlen Polyolefins Sp. z o.o.	18	18	-4
32	22	Funkcje Korporacyjne	32	22	45
		<i>w tym:</i>			
16	14	PKN ORLEN S.A.	16	14	10
4	1	Grupa Unipetrol	4	1	437
12	4	Grupa Możejki	12	4	172
651	587	Grupa ORLEN	651	587	11

Dane operacyjne

POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A.
PRODUKCJA
za okres 3 miesięcy zakończony
31 marca 2009 roku i 31 marca 2008 roku

Produkcja w tys. ton	I kw. 2009	I kw. 2008	zmiana % r/r	I kw. 2009	udział %	I kw. 2009	udział %	I kw. 2009	udział %		
1	2	3	4=(2-3)/3	5	6=5/seg. razem	7	8=7/seg. razem	9	10=9/seg. razem		
Segment Rafineria	Grupa ORLEN	Grupa ORLEN		PKN ORLEN S.A.		Grupa Unipetrol		Grupa Możejki			
Przerób ropy	6 848	6 501	5,3	3 573	-	1 018	-	2 158	-		
Benzyna	1 640	1 493	9,8	763	26,1	194	18,5	683	34,2		
Diesel	2 571	2 232	15,2	1 349	46,2	425	40,5	809	40,5		
Lekki olej opałowy	266	284	-6,3	236	8,1	9	0,9	2	0,1		
Jet A-1	83	171	-51,5	39	1,3	17	1,6	27	1,4		
Ciężki olej opałowy	755	853	-11,5	299	10,2	49	4,7	375	18,8		
LPG	147	154	-4,5	46	1,6	39	3,7	77	3,9		
Asfalt	56	67	-16,4	0	0,0	26	2,5	4	0,2		
Oleje	56	61	-8,2	0	0,0	18	1,7	0	0,0		
Pozostałe	248	266	-6,8	187	6,4	272	25,9	23	1,2		
Produkty razem	5 822	5 581	4,3	2 919	-	1 049	-	2 000	-		
Segment Petrochemia	Grupa ORLEN	Grupa ORLEN		PKN ORLEN S.A.		Grupa Unipetrol		BOP	Grupa Anwil		
Polietylen	115	138	-16,7	0	0,0	73	8,3	42	50,6	0	0,0
Polipropylen	98	108	-9,3	0	0,0	56	6,4	41	49,4	0	0,0
Etylen	56	78	-28,2	114	36,9	104	11,8	0	0,0	0	0,0
Propylen	47	62	-24,2	84	27,2	62	7,1	0	0,0	0	0,0
Toluen	21	36	-41,7	22	7,1	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Benzen	62	77	-19,5	19	6,1	43	4,9	0	0,0	0	0,0
Paraksylen	0	7	-100,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Ortoksylen	5	7	-28,6	5	1,6	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Aceton	5	8	-37,5	5	1,6	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Butadien	10	16	-37,5	10	3,2	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Glikol	17	36	-52,8	17	5,5	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Tlenek etylenu	4	4	0,0	4	1,3	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Fenol	9	13	-30,8	9	2,9	0	0,0	0	0,0	0	0,0
PCW	93	102	-8,8	0	0,0	0	0,0	0	0,0	92	16,2
PCW granulat	10	18	-44,4	0	0,0	0	0,0	0	0,0	10	1,8
CANWIL	90	123	-26,8	0	0,0	0	0,0	0	0,0	90	15,8
Saletra amonowa	128	137	-6,6	0	0,0	0	0,0	0	0,0	128	22,5
Pozostałe	807	867	-6,9	20	6,5	541	61,5	0	0,0	249	43,8
Produkty razem	1 577	1 837	-14,2	309	-	879	-	83	-	569	-
Produkcja razem	7 399	7 418	-0,3	3 228	-	1 928	-	-	-	569	-

*) Zmiana danych w stosunku do opublikowanych w raporcie za I kwartał 2008 roku (konsolidacja produkcji na bazie nowego systemu informatycznego).

POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A.
SPRZEDAŻ GŁÓWNYCH PRODUKTÓW
za okres 3 miesięcy zakończony
31 marca 2009 roku i 31 marca 2008 roku

I kw. 2009	I kw. 2008	Sprzedaż tys. ton	3 m-ce '09	3 m-ce '08	zmiana % r/r
1	2	3	4	5	6=(1-2)/2
Segment Rafineria					
1 388	1 191	Benzyna	1 388	1 191	16,5
2 227	1 975	Diesel	2 227	1 975	12,8
288	302	Lekki olej opałowy	288	302	-4,6
126	182	Jet A-1	126	182	-30,8
626	769	Ciężki olej opałowy	626	769	-18,6
76	96	LPG	76	96	-20,8
48	63	Asfalt	48	63	-23,8
27	28	Oleje	27	28	-3,6
824	973	Pozostałe	824	973	-15,3
5 630	5 579	Produkty razem	5 630	5 579	0,9
Segment Detal					
538	539	Benzyna	538	539	-0,2
654	613	Diesel	654	613	6,7
52	65	LPG	52	65	-20,0
96	67	Pozostałe	96	67	-
1 340	1 284	Produkty razem	1 340	1 284	4,4
6 972	6 863	Segment (Rafineria + Detal)	6 972	6 863	1,6
Segment Petrochemia					
115	118	Polietylen	115	118	-2,5
94	95	Polipropylen	94	95	-1,1
67	76	Etylen	67	76	-11,8
49	61	Propylen	49	61	-19,7
18	36	Toluen	18	36	-50,0
61	72	Benzen	61	72	-15,3
0	6	Paraksylen	0	6	-100,0
4	8	Ortoksylen	4	8	-50,0
5	9	Aceton	5	9	-44,4
11	16	Butadien	11	16	-31,3
17	69	Glikol	17	69	-75,4
4	4	Tlenek etylenu	4	4	0,0
8	13	Fenol	8	13	-38,5
88	82	PCW	88	82	7,3
12	17	PCW granulaty	12	17	-29,4
111	132	CANWIL	111	132	-15,9
175	152	Saletra amonowa	175	152	15,1
406	325	Pozostałe	406	325	24,9
1 245	1 291	Produkty razem	1 245	1 291	-3,6
8 215	8 154	Grupa ORLEN - razem	8 215	8 154	0,7

Informacja na temat efektu wyceny zapasów według metody LIFO

Zarząd PKN ORLEN S.A. podaje do wiadomości informację na temat wpływu wyceny zapasów metodą „ostatnie przyszło - pierwsze wyszło” (LIFO) na jednostkowe wyniki finansowe PKN ORLEN S.A. i skonsolidowane wyniki finansowe Grupy ORLEN za I kwartał 2009 roku. Dokonany przez spółkę szacunek zysków brutto oraz zysków netto (tj. po uwzględnieniu efektu podatku dochodowego) PKN ORLEN S.A. oraz Grupy ORLEN z zastosowaniem metody LIFO do wyceny zapasów jest następujący:

I kw. 2009		I kw. 2008		Wyniki, mln zł	3 m-ce '09		3 m-ce '08	
Wycena zapasów według metody średnio ważonego kosztu wytworzenia lub ceny nabycia	Wycena zapasów według metody LIFO	Wycena zapasów według metody średnio ważonego kosztu wytworzenia lub ceny nabycia	Wycena zapasów według metody LIFO		Wycena zapasów według metody średnio ważonego kosztu wytworzenia lub ceny nabycia	Wycena zapasów według metody LIFO	Wycena zapasów według metody średnio ważonego kosztu wytworzenia lub ceny nabycia	Wycena zapasów według metody LIFO
-1 953	-1 620	788	544	Jednostkowy zysk brutto	-1 953	-1 620	788	544
-1 599	-1 329	665	467	Jednostkowy zysk netto	-1 599	-1 329	665	467
-1 271	-1 025	791	464	Skonsolidowany zysk brutto	-1 271	-1 025	791	464
-1 092	-892	644	375	Skonsolidowany zysk netto	-1 092	-892	644	375

PKN ORLEN S.A. i Grupa ORLEN wycenia zapasy według metody średnio ważonego kosztu wytworzenia lub ceny nabycia. Taka metoda wyceny powoduje opóźnienie rozpoznania skutków wzrostu lub spadku cen ropy w stosunku do cen wyrobów gotowych. W związku z tym tendencja wzrostowa cen ropy wpływa pozytywnie, a spadkowa negatywnie na raportowane wyniki. Zastosowanie metody LIFO do wyceny zapasów powoduje, że bieżąca produkcja wyceniana jest po bieżącym koszcie kupowanej ropy. Skutkiem tego wzrostowa tendencja cen ropy ma negatywny, a spadkowa pozytywny wpływ na osiągnięte wyniki przy zastosowaniu wyceny zapasów metodą LIFO.