

**ORLEN**

**Polski Koncern Naftowy ORLEN**  
Spółka Akcyjna

**Wyniki 3Q 2003**

**Widoczne efekty restrukturyzacji**

**Listopad 2003**



# Podstawowe dane finansowe

## Cash flow operacyjny ~ 1 mld zł

wg MSSF w mln zł	3Q 03	3Q 02	zmiana
Przychody	6 609	4 691	40,9%
EBIT	350	285	22,8%
EBITDA	651	578	12,6%
Zysk netto	253	176	43,8%
Zysk netto (LIFO)	203	70	190,0%
Cash flow operacyjny	987	150	558,0%
CAPEX netto	320	261	22,6%
	3Q 03	2Q 03	zmiana
Kapitał własny	9 082	8 813	3,1%
Dług netto	2 446	3 024	-19,1%
Dźwignia	26,9%	34,3%	-7,4pp
	3Q 03	3Q 02	zmiana
Marża EBITDA	9,9%	12,3%	-2,4pp
ROACE*	8,8%	4,3%	+4,5pp
ROACE (LIFO)*	7,0%	2,3%	+4,7pp

- Zdecydowany wzrost przychodów związany z konsolidacją spółek niemieckich
- Pierwsze efekty programu redukcji kosztów widoczne we wzroście zyskowności zarówno przy wycenie zapasów wg średniej ważonej jak i LIFO
- Wzrost efektywności oraz zmiana struktury zapasów widoczne w **6,5 krotnym\*\*** przyroście przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej do prawie **1 mld zł**
- Malejący poziom dźwigni finansowej zwiększa potencjał Koncernu w świetle konsolidacji regionalnej

\* ROACE = EBIT po opodatkowaniu/średni (kapitał własny + dług netto)

\*\* Jednakże w przypadku tego miernika bardziej adekwatne wydaje się śledzenie jego dynamiki na przestrzeni trzech kwartałów br. W tym wypadku zmiana wynosi 70%.

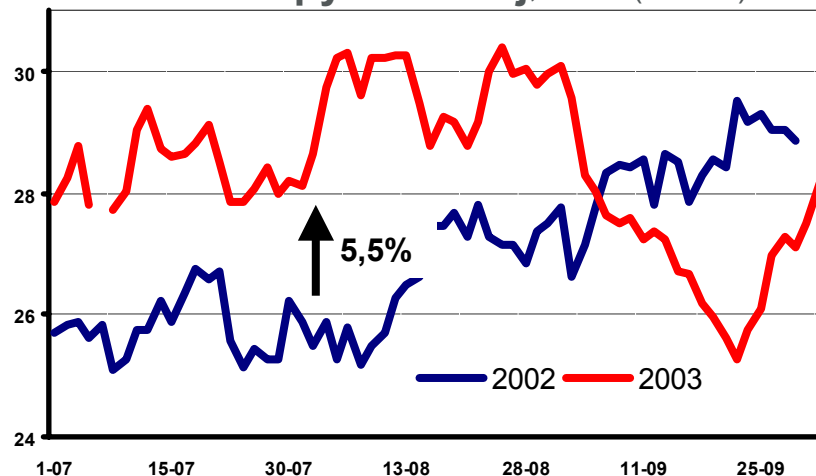
# Otoczenie rynkowe w sektorze naftowym

## Satysfakcjonujący poziom marży rafineryjnej

Polski Koncern Naftowy ORLEN  
Spółka Akcyjna

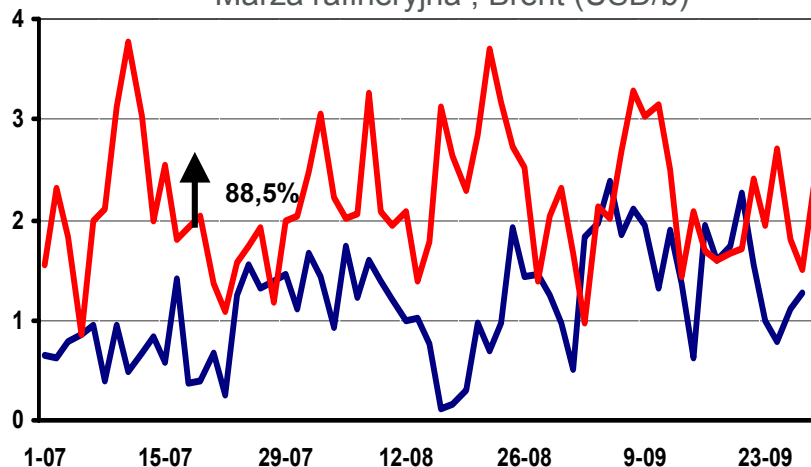


Cena ropy naftowej, Brent (USD/b)



Marża\*

Marża rafineryjna, Brent (USD/b)



Źródło: Platt's i firma PVM

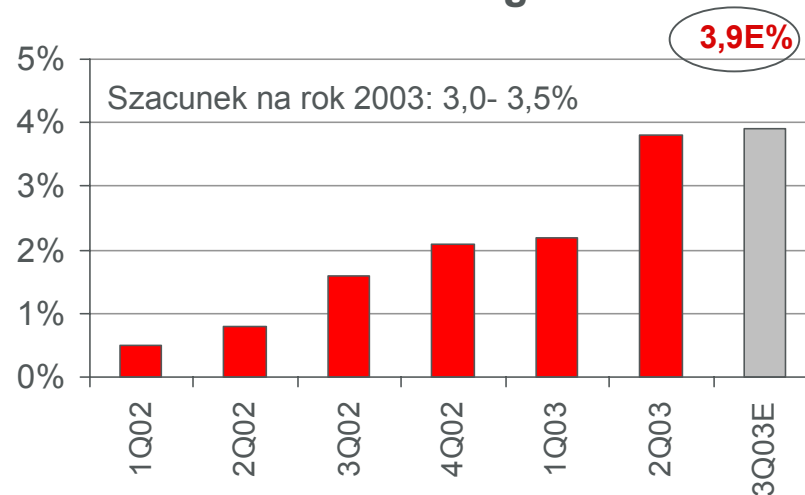
- Popyt na ropę w krajach OECD na stałym poziomie (y-o-y)
- Wzrost cen ropy w 3q średnio o **5,5%** z 26,94 USD do **28,41 USD** (y-o-y)
- Wzrost marży rafineryjnej o 88,5% z 1,13 USD/b do **2,13 USD/b** (y-o-y)
- Pozytywny wpływ wyższych kraków rafineryjnych na EBIT o około **106 mln zł** (przy pozostałych warunkach niezmiennych)
- Wzrost dyferencjału Ural/Brent o 13,8% z 1,09 USD do **1,24 USD** (y-o-y) – szacunkowy wpływ na EBIT około **14 mln zł** (przy pozostałych warunkach niezmiennych)

\*Obliczone jako: Produkty (88.36%) vs Brent Dtd (100%). Produkty zawierają Premium Unl (25.21%), EN590 (23.20%), Naphtha (16.51%), Benzyna .2 (15.31%), HSFO (5.44%) i Jet (2.69%) (wszystko CIF NWE, za wyjątkiem HSFO FOB ARA)

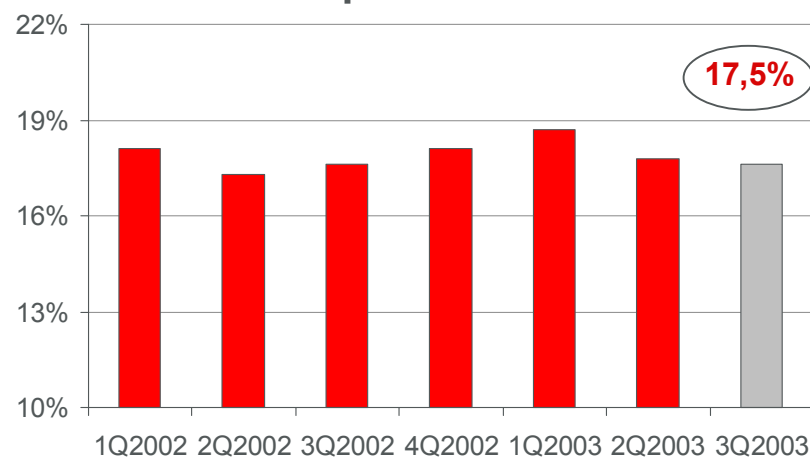
# Otoczenie rynkowe w Polsce

## Widoczne ożywienie gospodarcze

### Wzrost realnego PKB



### Stopa bezrobocia



- Widoczny wzrost PKB potwierdza ożywienie gospodarcze. Jednakże stopa bezrobocia jest wciąż wysoka - **17,5%** (spadek o 0,1pp, y-o-y vs. spadek o 0,3pp q-o-q)
- Wzrost sprzedaży nowych samochodów o **11,8%E** (3Q03 vs. 3Q02)
- Pozytywny trend w krajowej konsumpcji, poprawa o **2,9%E**.
- Szacunkowy wzrost krajowej konsumpcji paliw (benzyny, ON i Ekoterm) o **2,9%** (y-o-y)
- Spadek kursu PLN/USD z 4,15 do 3,93. Zmniejszenie EBIT o ponad **31 mln zł** (przy pozostałych warunkach niezmiennych)

# Podstawowe dane operacyjne

## – odzyskany udział w rynku hurtowym paliw

wg MSSF w mln PLN	3Q 03	3Q 02	zmiana
Sprzedaż detaliczna paliw silnikowych (tt)	1 051	599	75,5%
Sprzedaż produktów lekkich (tt) *	2 622	2 107	24,4%
Sprzedaż innych produktów rafineryjnych (tt)	765	681	12,3%
Sprzedaż petrochemikaliów (tt)	575	495	16,2%
Przerób ropy naftowej	2 971	3 001	-1,0%
Wykorzystanie zdolności przerobowych	82,0%	82,8%	-0,8pp
Uzysk produktów białych	78,0%	80,0%	-2pp
Uzysk paliw	64,0%	67,0%	-3pp
Zatrudnienie	15 496	17 607	-12,0%

- Wzrost łącznej sprzedaży detalicznej związany z konsolidacją niemieckiej sieci stacji paliw...
- ... jak i krajowej sprzedaży detalicznej będącej efektem realizacji programu modernizacji sieci detalicznej
- ~1% wzrost sprzedaży hurtowej produktów lekkich, y-o-y, efektem odzyskania udziału w rynku
- Widoczna zmiana w strukturze sprzedaży (↓ benzyny, natomiast ↑ ON oraz Ekoterm)
- W konsekwencji planowego postępu instalacji Hydrokrakingu niezbędne było obniżenie przerobu ropy naftowej
- Kolejne kroki w restrukturyzacji Koncernu widoczne w **znacznym spadku zatrudnienia** o ponad 2,1 tys.

\*Benzyna, olej napędowy, lekki olej opałowy, Jet

Dane produkcyjne dotyczą Rafinerii w Płocku, założono moc rafinerii na poziomie 14,5mt

## Zysk/ Cash flow – efekty restrukturyzacji widoczne we ↑ CF operacyjnego oraz ↑ zyskownosci

wg MSSF w mln zł	3Q 03	3Q 02	zmiana
<b>Przychody</b>	<b>6 609</b>	4 691	40,9%
Koszt własny sprzedaży	<b>-5 487</b>	-3 741	46,7%
Koszty dystrybucji	<b>-569</b>	-424	34,2%
Wydatki administracyjne	<b>-232</b>	-249	-6,8%
Pozostałe	<b>29</b>	8	262,5%
<b>Zysk operacyjny</b>	<b>350</b>	285	22,8%
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>323</b>	260	24,2%
<b>Zysk netto</b>	<b>253</b>	176	43,8%
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>	<b>987</b>	150	558,0%
<b>zł</b>	<b>3Q 03</b>	<b>3Q 02</b>	<b>zmiana</b>
<b>Rozwodniony EPS</b>	<b>0,6</b>	0,42	42,9%

- Wzrost przychodów o ok. 1,9 mld zł w wyniku konsolidacji działalności na terenie Niemiec...\*
- ... i kosztów dystrybucji jak i wydatków administracyjnych odpowiednio o około **94 mln zł** i **21 mln zł**
- Znaczny wpływ różnic kursowych na przychody oraz koszty finansowe (odpowiednio **82** oraz **129 mln zł**; w przypadku kosztów są to głównie **niezrealizowane** ujemne różnice kursowe)\*\*
- Wzrost CF operacyjnego Grupy jak i jednostki dominującej o odpowiednio **837 mln zł** oraz **638 mln zł**

\*jak i kosztów sprzedaży o 1,8 mld zł

\*\*Nie odnotowano żadnych znaczących zmian w wyniku ze zdarzeń nadzwyczajnych

# Bilans – kolejny kwartał wzmocnienia pozycji finansowej Koncernu

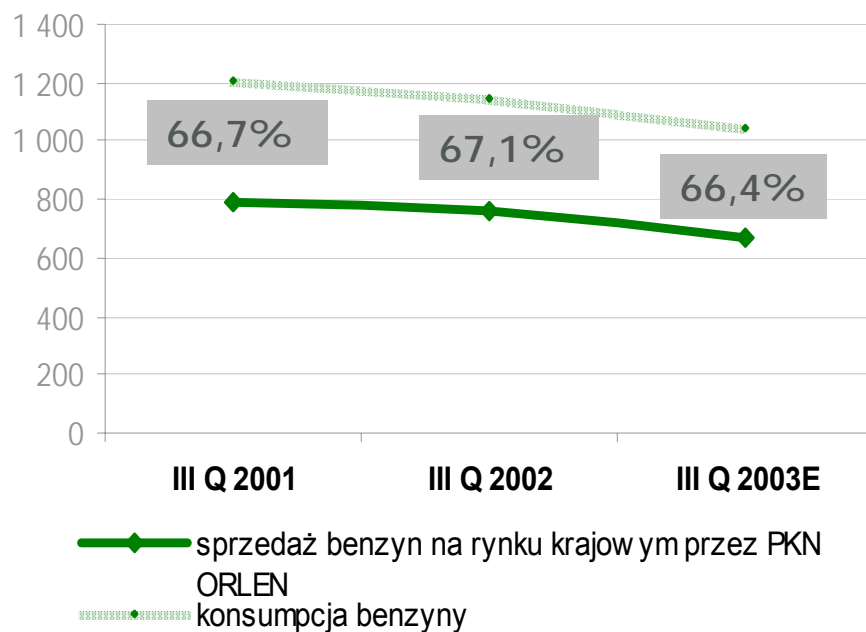
wg MSSF mln zł	3Q 03	2Q 03	zmiana
<b>Majątek trwały</b>	<b>10 704</b>	10 323	3,7%
<b>Majątek obrotowy, w tym</b>	<b>6 532</b>	6 430	1,6%
Zapasy	<b>3 002</b>	3 150	-4,7%
Gotówka i krótkoterminowe papiery wartościowe	<b>711</b>	433	64,2%
<b>Aktywa razem</b>	<b>17 236</b>	16 753	2,9%
<b>Kapitał własny</b>	<b>9 082</b>	8 813	3,1%
<b>Kapitał własny akcjonariuszy mniejszościowych</b>	<b>422</b>	411	2,7%
<b>Zobowiązania długoterminowe, w tym</b>	<b>2 329</b>	1 456	60,0%
Kredyty i pożyczki	<b>1 376</b>	447	207,8%
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>5 403</b>	6 073	-11,0%
Kredyty i pożyczki	<b>1 781</b>	3 010	-40,8%
<b>Pasywa razem</b>	<b>17 236</b>	16 753	2,9%

- Zmiana struktury zapasów oraz zwiększona sprzedaż spowodowały zmniejszenie wartości zapasów
- Przesunięcia pomiędzy elementami kapitału obrotowego w Niemczech spowodowały znaczny wzrost gotówki
- Zaciągnięcie kredytu konsorcjalnego widoczne w zmianie struktury terminowej zadłużenia

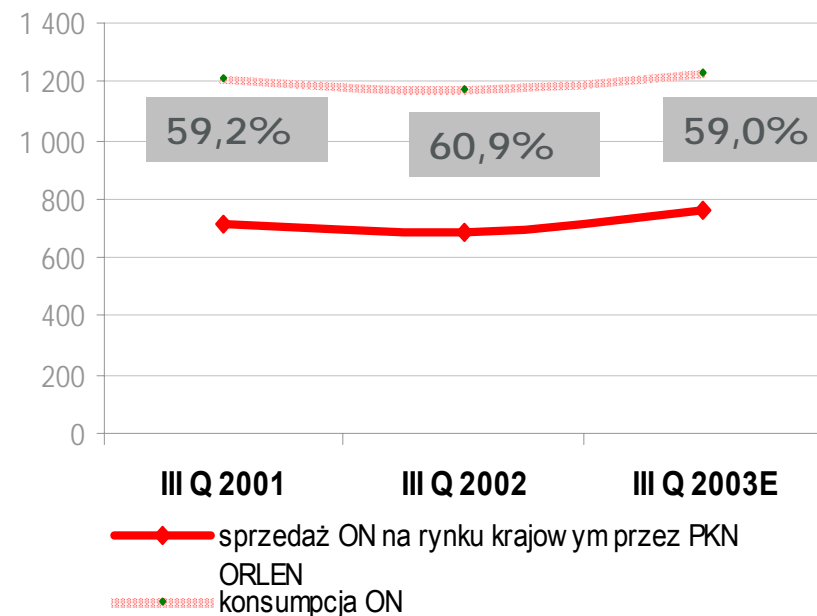
# PKN ORLEN utrzymuje swoją pozycję na polskim rynku paliw



## Benzyny



## ON



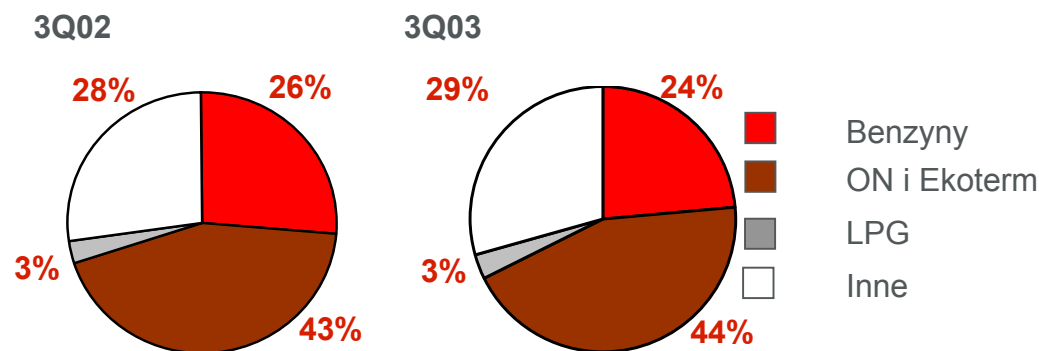


# Kolejny kwartał zadawalającej efektywności w segmencie rafineryjnym

## Rafineria i hurt

wg MSSF w mln zł	3Q03	3Q02	zmiana
Przychody	4 026	4 094	-1,7%
Całkowite koszty segmentu	3 713	3 776	-1,7%
Zysk segmentu	313	318	-1,6%
Sprzedaż** (tt)	2 274	2 532	-10,2%

## Struktura sprzedaży produktów, wolumeny



- Znacząca substytucja benzyn olejem napędowym i LPG
- Wzrost wolumenu sprzedaży Ekotermu (6%, y-o-y)
- 4% wzrost sprzedaży produktów rafineryjnych potwierdza fakt odzyskania pozycji na rosnącym rynku przez PKN ORLEN
- Odzyskanie udziału w rosnącym rynku oraz kolejne kroki w restrukturyzacji Koncernu widoczne w wynikach segmentu
- Zysk segmentu zmalał o 5 mln zł. Natomiast wyłączając wpływ zapasów (metoda LIFO)\* poprawa wynosi niespełna 100 mln zł!!!

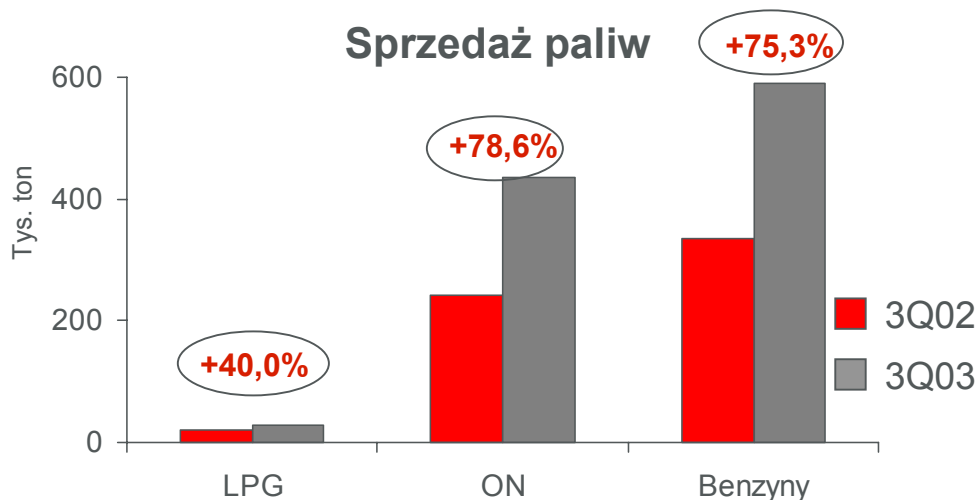
\* Cała korekta LIFO została przypisana segmentowi rafineryjnemu

\*\* Zaobserwowany w analizowanym kwartale spadek ilościowej sprzedaży zewnętrznej segmentu o 10,2% wynika głównie ze wstrzymania w III kwartale 2003 roku sprzedaży ropy

# Optymalizacja marży oraz ożywienie na rynku krajowym widoczne w znakomitym wyniku finansowym

## Detal

wg MSSF w mln zł	3Q03	3Q02	zmiana
<b>Przychody</b>	<b>3 239</b>	1 163	<b>178,5%</b>
<b>Całkowite koszty segmentu</b>	<b>3 177</b>	1 176	<b>170,2%</b>
<b>Zysk segmentu</b>	<b>62</b>	-13	-
<b>Sprzedaż (tt)</b>	<b>1 113</b>	603	<b>84,6%</b>



- Kolejny kwartał ożywienia widocznego we wzroście krajowych wolumenów\* o **2,4%**, y-o-y
- Spadkowi wolumenów benzyn towarzyszy wzrost wolumenów ON i gwałtowny wzrost wolumenu LPG
- W ramach optymalizacji marży detalicznej utrzymaliśmy wysokie marże jednostkowe na ON i LPG, co znalazło wyraz w **45 mln zł** wzrostu marży paliwowej, y-o-y
- W wyniku realizacji strategii marże na sprzedaży produktów pozapaliwowych i na usługach wzrosły o kolejne **18%**
- W wyniku ww. działań osiągnęliśmy najlepszy wynik segmentu\*\* – **62 mln zł!!!**

\*Dot. stacji CoDo

\*\*Od momentu rozpoczęcia raportowania segmentowego

# Kolejny z rzędu kwartał wysokiej zyskowności w segmencie petrochemicznym

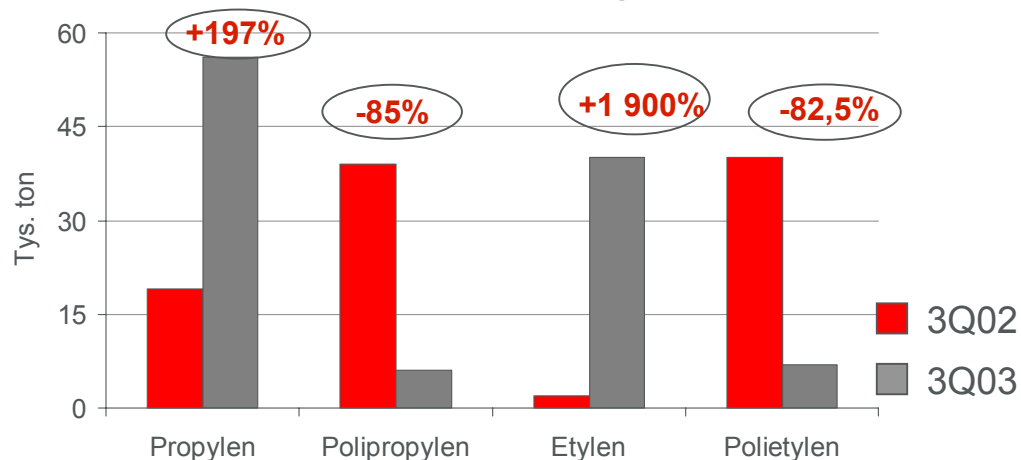
## Segment petrochemiczny

wg MSSF, mln zł	3Q03	3Q02	zmiana
Przychody	1 085	1 150	-5,7%
Całkowity koszt segmentu	1 031	1 112	-7,3%
Zysk segmentu	54	38	42,1%
Sprzedaż (tt)	575	495	16,2%

- Wzrost wolumenu sprzedaży monomerów i nawozów odzwierciedlony we wzroście całkowitej sprzedaży o **16%**

- Zastąpienie sprzedaży poliolefin sprzedażą olefin w wyniku powstania JV z Basell

## Sprzedaż głównych produktów petrochemicznych



- Sprawne rozpoczęcie działalności JV z Basell oraz dalszą optymalizacją marży zrekompensowały znaczny spadek marż w porównaniu do 1H03

- Wynik segmentu wzrósł o **42%**, y-o-y

# Perspektywa na IV kwartał 2003

Koncern Naftowy ORLEN  
Spółka Akcyjna



- **Detal** – kilkuprocentowy wzrost wolumenu przy nieznacznym spadku jednostkowych marż na produktach paliwowych, ale nadal widoczny wzrost marży na produktach pozapaliwowych. Widoczna substytucja benzyn przez ON i LPG
- **Hurt** – polityka cenowa podporządkowana maksymalizacji całkowitej marży Koncernu. W rezultacie spodziewamy się kilkuprocentowego wzrostu wolumenu sprzedaży produktów lekkich (widoczna substytucja benzyn średnimi destylatami)
- **CAPEX** na poziomie ok. 0,5 mld zł, zapewniający realizację zapowiadanych projektów (olefiny, reorganizacja sieci detalicznej)
- W rezultacie raportowany **zysk** za IV kwartał 2003 powinien zdecydowanie przekroczyć poziom z roku poprzedniego\*

\* Nie uwzględnia efektu potencjalnej obniżki stawki CIT

---

# Efekty Kompleksowego Programu Redukcji Kosztów

# Redukcja kosztów zgodna z planem



- **49 mln zł** oszczędności w 3Q03 roku, przy 4 mln zł kosztów wdrożenia
- **100 mln zł** oszczędności w 2003 roku dzięki sprawnemu rozpoczęciu wdrożenia ~500 inicjatyw, obejmujących na przykład:
  - obniżenie parametrów zużycia katalizatorów,
  - renegocjacji zakresu usług podmiotów zewnętrznych
  - redukcję kosztów eksploatacyjnych i materiałów biurowych,
- Wdrażanie programów wspomagających redukcje kosztów
  - program dobrowolnych odejść
  - zmiany struktur organizacyjnych

# 100 mln zł oszczędności do zrealizowania w 2003 roku

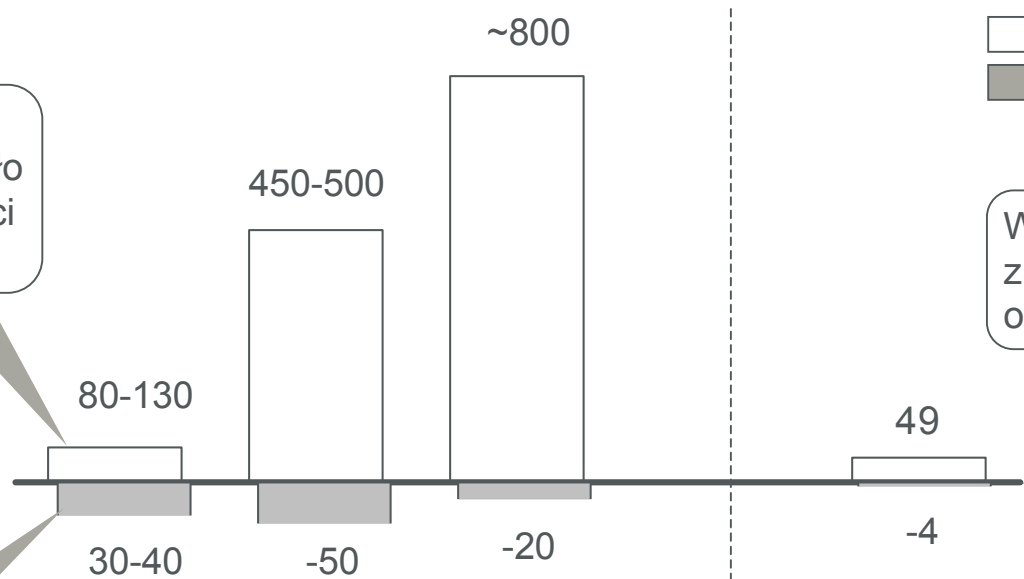
W milionach zł

W chwili obecnej prognozowane jest około 100 mln zł oszczędności w 2003 r.

Prognozuje się nakłady do końca roku na poziomie 34 mln zł\*

□ Oszczędności  
■ Inwestycje i koszty wdrożenia

W III kwartale 2003 zrealizowano 49 mln zł oszczędności



Do zrealizowania w:

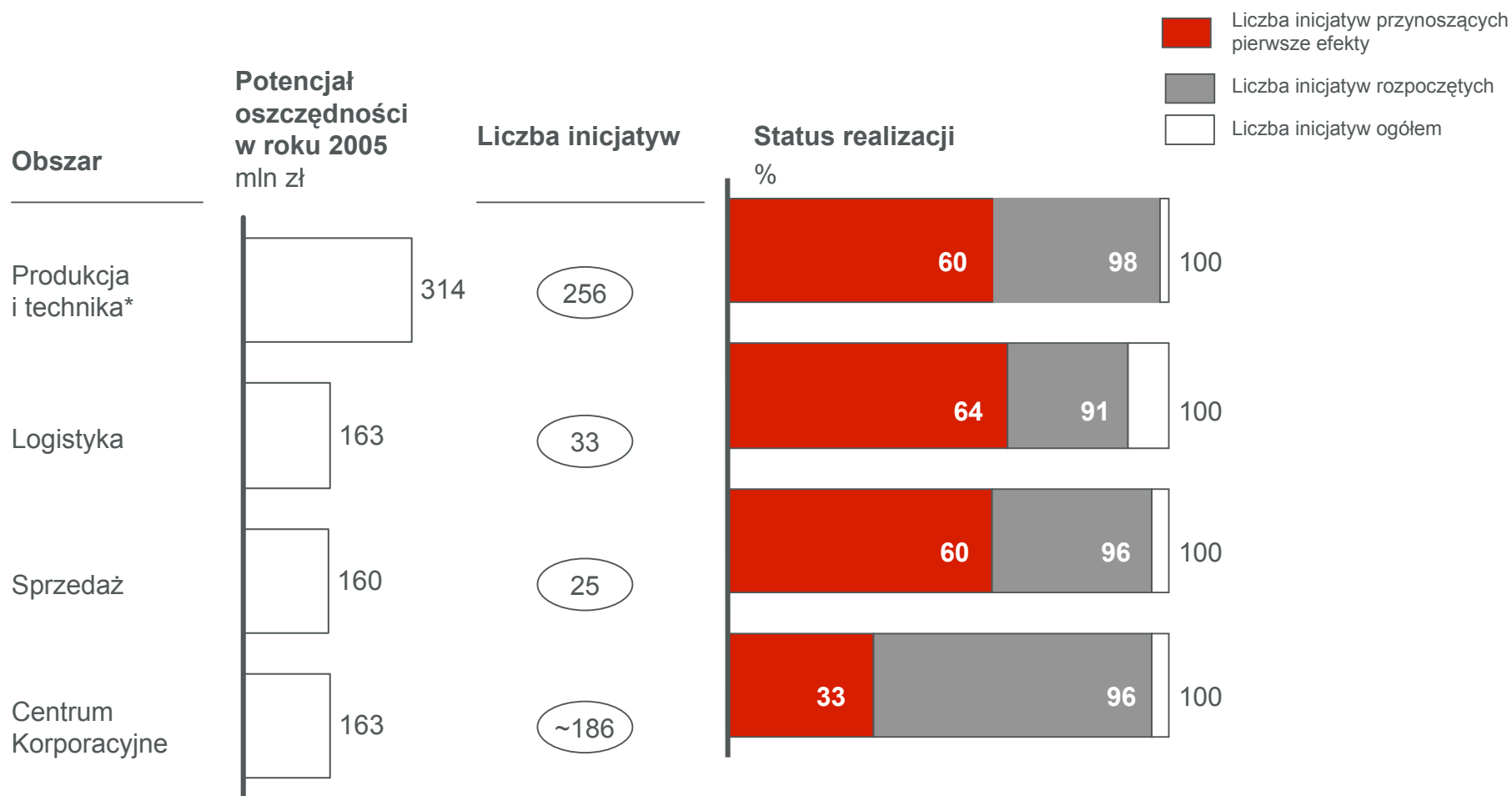
Zrealizowano w:

% celu

Year/Period	% celu
2003	10-15
2004	55-60
2005	100
3Q03	6

\* Część kwot zostanie przesunięta na rok 2004

# Sprawne rozpoczęcie realizacji programu widoczne w statusie realizacji



\* Około 100 mniejszych inicjatyw zostało połączonych

\*\* Łącznie z Optymalizacją Aktywów Produkcyjnych



# Przykłady inicjatyw przynoszących pierwsze efekty

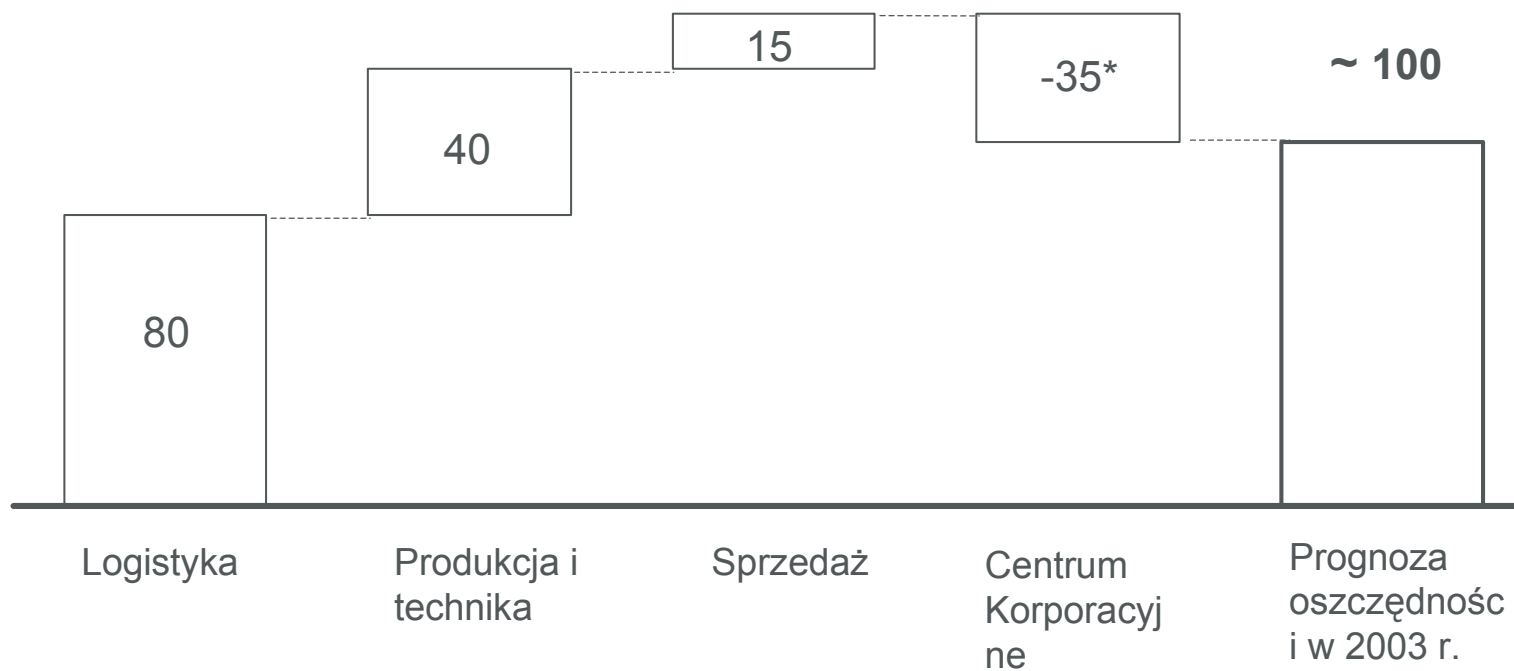
W mln zł	Poziom kosztów w 2002r. objętych inicjatywami	Potencjał oszczędności w 2005 r.	Osiągnięcie pełnego potencjału	Osiągnięcia do chwili obecnej
<b>Produkcja i technika</b>				
Obniżenie zużycia katalizatora świeżego HOG	d.u.*	9,2	III kw. 2003	Obniżenie parametru zużycia katalizatora, decyzja w czerwcu 2003 Zmiana odbiorcy katalizatora zużytego
<b>Logistyka</b>				
Eliminacja opłat za dyspozycję dostaw	6,0	6,0	III kw. 2003	Od 01.07.2003, logistyka PKN przejęła dyspozycję zleceń transportowych od spółek zewnętrznych i nie ponosi już kosztów z tego tytułu
<b>Sprzedaż i Marketing</b>				
Ograniczenie kosztów usług zewnętrznych	38,5	8,0	IV kw. 2004**	Renegocjacje ze spółkami w toku, do zakończenia do 31.10.2003
<b>Zaopatrzenie</b>				
Materiały biurowe	4,0	1,2	IV kw. 2003	Przygotowany optymalny katalog Przygotowano metody uszczelnienia zakupów spoza katalogu
Materiały eksploatacyjne	4,0	0,6	IV kw. 2003	Przygotowane wdrożenie centralnych warunków zakupów dla stacji paliw Dalsze renegocjacje warunków są w toku

\* Do ustalenia

\*\* Założono 12 miesięczny okres dojścia do cen docelowych

# Produkcja i logistyka filarami programu w 2003 roku

W milionach zł



\* W głównej mierze spowodowane kosztami wdrożenia programu (m. in. koszt dobrowolnych odejść pracowników)

---

# Slajdy pomocnicze

# Ponad 50% stacji zakupionych w Niemczech działa w pod nowymi barwami.

- Do końca roku wszystkie wg planu stacje w Niemczech zostaną zrebrandowane
- Zysk netto na poziomie **3,4 mln zł**
- Trend zaobserwowany w 3q 2003 w ramach ORLEN Deutschland:
  - Stacje benzynowe z niskimi marżami i wysokimi wolumenami: (poprzednia marka: Eggert) – wzrost wolumenu sprzedaży o **4%**
  - Stacje benzynowe o lepszej lokalizacji, z wyższymi marżami i niższym wolumenem sprzedaży (poprzednia marka: BP i ARAL) – spadek wolumenu sprzedaży o **11%**
- Wzrost marż detalicznych na rynku niemieckim o około 10% w odniesieniu do business planu zdecydowanie podwyższa efektywność stacji paliw

# Wpływ ORLEN Deutschland i JV z Basell na bilans i rachunek zysków i strat

Polski Koncern Naftowy ORLEN  
Spółka Akcyjna



Bilans - wybrane pozycje w mln zł	3kw 2003	3kw 2003 ORLEN Deutschalnd	2kw 2003
Rzeczowy majątek trwały	9 653	680	9 449
Zapasy	3 002	123	3 150
Należności	2 710	357	2 734
Gotówka i krótkotermin.pap.w art.	711	384	433
<b>Aktywa razem</b>	<b>17 236</b>	<b>1 584</b>	<b>16 753</b>
Zobowiązania długoterminowe	2 329	833	1 456
Zobowiązania krótkoterminowe	5 403	795	6 073
<b>Pasywa razem</b>	<b>17 236</b>	<b>1 584</b>	<b>16 753</b>

Rachunek zysków i strat - wybrane pozycje w mln zł	3kw 2003	3kw 2003 ORLEN Deutschland	3kw 2002
<b>Przychody</b>	<b>6 609</b>	<b>1 913</b>	<b>4 691</b>
Koszt sprzedanych prod.,tow.,mat.	-5 487	-1 811	-3 741
<b>Zysk na sprzedaży</b>	<b>1 122</b>	<b>102</b>	<b>950</b>
Koszty sprzedaży	-569	-94	-424
Koszty zarządu	-232	-21	-249
<b>Zysk netto</b>	<b>253</b>	<b>3,4</b>	<b>176</b>

Wpływ spółki Basell Orlen Polyolefins Sp z o.o. na wynik Grupy PKN ORLEN w 3 kwartałe na poziomie zysku netto wyniósł **15,6 mln zł**