

ORLEN

Polski Koncern Naftowy ORLEN
Spółka Akcyjna

Wyniki 2Q 2003

Znacząca poprawa efektywności

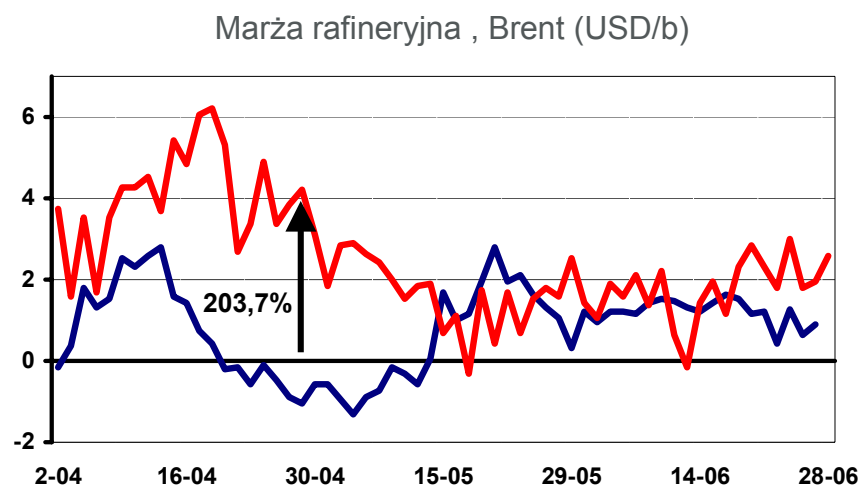
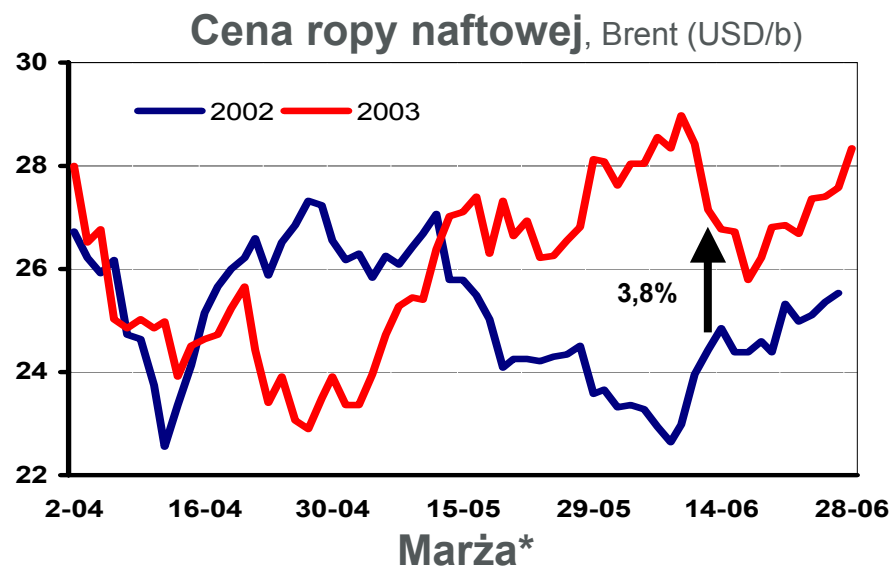
Sierpień 2003



Otoczenie rynkowe w sektorze naftowym

Satysfakcjonujący poziom marży rafinerijnej

Polski Koncern Naftowy ORLEN
Spółka Akcyjna



Źródło: Platt's i firma PVM

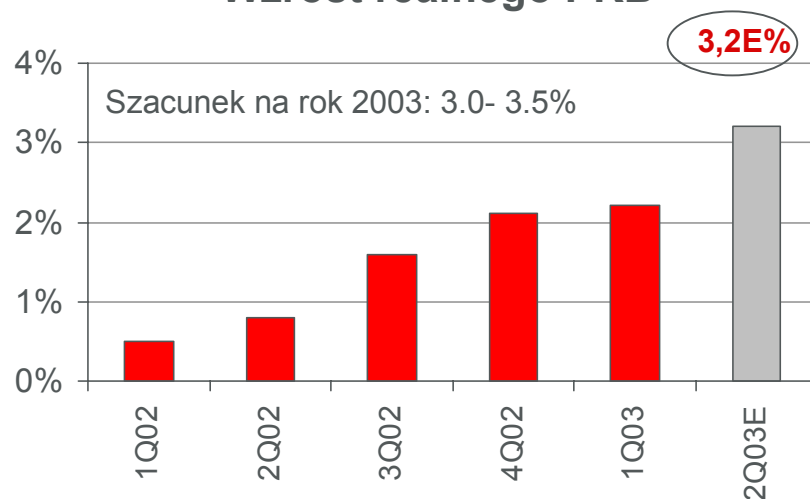
- Spadek popytu na ropę w krajach OECD o **0,6 mb/d** (y-o-y)
- Wzrost cen ropy o **3,8%** z 25,09 USD do 26,05 USD (y-o-y)
- Wzrost marży rafinerijnej o **203,7%** z 0,81 USD/b do 2,46 USD/b (y-o-y)
- Wpływ wyższych kraków rafinerijnych na EBIT o około **160 mln zł** (*ceteris paribus*)
- Wzrost dyferencjału Ural/Brent o **57,7%** z 1,3 USD do 2,0 USD (y-o-y) – szacunkowy wpływ na EBIT około **66 mln zł** (*ceteris paribus*)

*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)

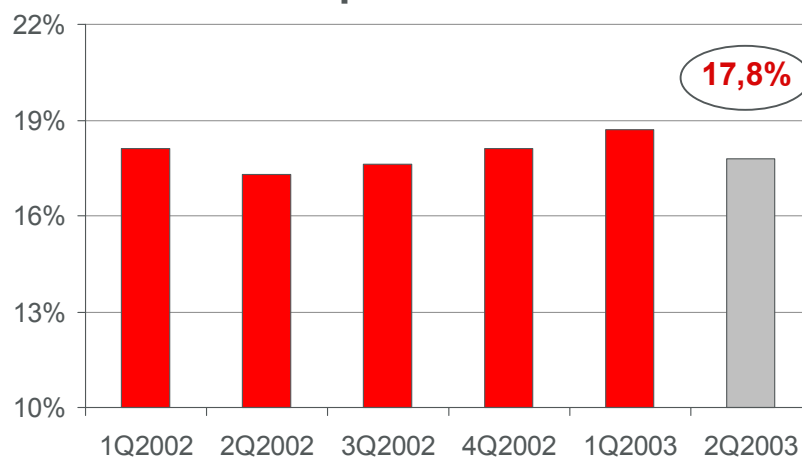
Otoczenie rynkowe w Polsce

Widoczne ożywienie gospodarcze

Wzrost realnego PKB



Stopa bezrobocia



- Widoczny wzrost PKB potwierdza ożywienie gospodarcze. Jednakże nie jest to w pełni odzwierciedlone w stopie bezrobocia sięgającej 17,8% (wzrost o 0,5pp, y-o-y vs spadek o 0,9pp, q-o-q)

- Wzrost sprzedaży nowych samochodów o 13% E (1H03 vs. 1H02)

- Obiecujący wzrost krajowej konsumpcji o 2,9%E. Widoczna substytucja benzyny olejem napędowym

- Nieznaczny spadek konsumpcji paliw

- Spadek kursu PLN/USD z 4,04 do 3,84. Wpływ niższego kursu wymiany na EBIT o ponad 28 mln zł

Podstawowe dane finansowe – znacząca poprawa wydajności q-o-q i y-o-y

wg MSSF w mln zł	2Q 03	2Q 02	zmiana
Przychody	5 933	3 932	50,9%
EBIT	175	206	-15,0%
EBITDA	465	468	-0,6%
Zysk netto	160	115	39,1%
Zysk netto (LIFO)	334	3	11033,3%
Cash flow operacyjny	198	360	-45,0%
CAPEX netto	244	83	194,0%
	2Q 03	1Q 03	zmiana
Kapitał własny	8 813	8 704	1,3%
Dług netto	3 024	3 044	-0,7%
Dźwignia	34,3%	35,0%	-0,7pp
	2Q 03	2Q 02	zmiana
Marża EBITDA	7,8%	11,9%	-4,1pp
ROACE*	4,3%	5,6%	-1,3pp
ROACE (LIFO)*	10,3%	1,0%	+9,3pp

- Zdecydowany wzrost przychodów związany z konsolidacją spółek niemieckich
- Raportowany EBIT niższy niż w 2Q 02, co spowodowane jest niekorzystnym wpływem metody wyceny zapasów **409mln zł** **
- Znaczący wzrost zysku netto według LIFO wskazujący na rzeczywistą poprawę efektywności firmy i odzwierciedlający poprawę w sektorze Oil&Gas
- Spadek operacyjnych przepływów pieniężnych w wyniku jednorazowej zmiany rezerw i zobowiązań w Orlen Deutschland o **290 mln zł**

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

** 239 mln zł przed opodatkowaniem negatywnego wpływu w 2Q03 i PLN 170mln zł pozytywnego wpływu przed opodatkowaniem w 2Q02

Podstawowe dane operacyjne

– odzyskany udział w rynku hurtowym paliw

wg MSSF w mln PLN	2Q 03	2Q 02	zmiana
Sprzedaż detaliczna paliw silnikowych (tt)	969	545	77,8%
Sprzedaż produktów lekkich (tt) *	2 347	1 885	24,5%
Sprzedaż innych produktów rafineryjnych (tt)	629	784	-19,8%
Sprzedaż petrochemikaliów (tt)	468	423	10,8%
Przerób ropy naftowej	2 882	3 146	-8,4%
Wykorzystanie zdolności przerobowych	79,5%	90,0%	-10,5pp
Uzysk produktów białych	77,0%	73,0%	+4pp
Uzysk paliw	61,0%	60,0%	+1pp
Zatrudnienie	16 288	17 606	-7,5%

- Wzrost skonsolidowanej sprzedaży detalicznej związany z konsolidacją niemieckiej sieci detalicznej...
- ... jak i krajowej sprzedaży detalicznej jako pierwsze owoce przeprowadzanej modernizacji sieci
- Niewielki spadek sprzedaży hurtowej, y-o-y, ale widoczny wzrost udziału w rynku, q-o-q, związany ze wznowieniem walki z polskimi konkurentami (wzrost o 2,5pp**)
- Wzrost uzysków w porównaniu do poprzedniego roku, w którym miały miejsce nieplanowane przestoje remontowe
- Zmniejszenie zatrudnienia w konsekwencji sprzedaży spółek z działalności pozapodstawowej

*Benzyna, olej napędowy, lekki olej opałowy, Jet

**Benzyna, olej napędowy, lekki olej opałowy

Zysk/ Cash flow – działalność operacyjna wsparta przez zbycie aktywów z działalności uzupełniającej

Polski Koncern Naftowy ORLEN
Spółka Akcyjna



wg MSSF w mln zł	2Q 03	2Q 02	zmiana
Przychody	5 933	3 932	50,9%
Koszt sprzedaży	-4 931	-3 084	59,9%
Koszty dystrybucji	-571	-407	40,3%
Wydatki administracyjne	-250	-225	11,1%
Pozostałe	-6	-10	n/a
Zysk operacyjny	175	206	-15,0%
Zysk przed opodatkowaniem	235	174	35,1%
Zysk netto	160	115	39,1%
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	198	360	-45,0%
zł	2Q 03	2Q 02	zmiana
Rozwodniony EPS	0,38	0,27	40,7%

- Działalność w Niemczech zwiększyła przychody o prawie **1,8 mld zł ...***
- ... i koszty dystrybucji jak i wydatki administracyjne odpowiednio o około **80 mln zł** i **14 mln zł**
- Wynik z działalności finansowej zawiera **50 mln zł** z tytułu różnic kursowych i ponad **30 mln zł** z zysków kapitałowych na zbyciu aktywów z działalności pozapodstawowej**
- Operacyjny CF jednostki dominującej wyższy niż **370 mln zł*****

*jak i koszt sprzedaży o 1.7mld zł

**nie odnotowano żadnych znaczących zmian w wyniku ze zdarzeń nadzwyczajnych

*** jednorazowa zmiana rezerw i zobowiązań w Orlen Deutschland wpłynęła negatywnie na CF operacyjny Grupy o 290 mln zł

Bilans – widoczne zmniejszenie zadłużenia

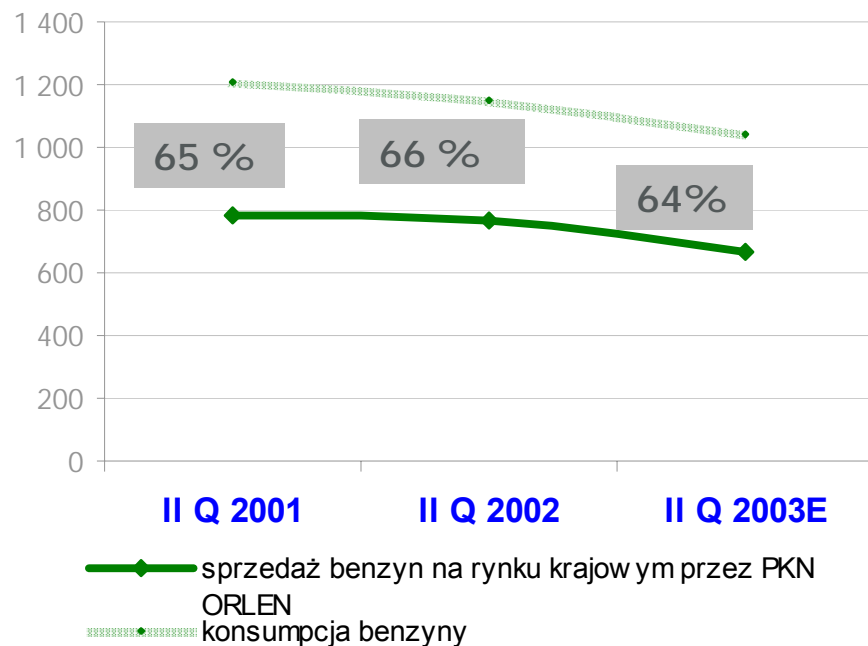
wg MSSF mln zł	2Q 03	1Q 03	zmiana
Majątek trwały	10 323	10 607	-2,7%
Majątek obrotowy, w tym	6 430	6 717	-4,3%
Zapasy	3 150	3 260	-3,4%
Gotówka i krótkoterminowe papiery wartościowe	433	710	-39,0%
Aktywa razem	16 753	17 324	-3,3%
Kapitał własny	8 813	8 704	1,3%
Kapitał własny akcjonariuszy mniejszościowych	411	417	-1,4%
Zobowiązania długoterminowe, w tym	1 456	1 542	-5,6%
Kredyty i pożyczki	447	539	-17,1%
Zobowiązania krótkoterminowe	6 073	6 661	-8,8%
Kredyty i pożyczki	3 010	3 215	-6,4%
Pasywa razem	16 753	17 324	-3,3%

- Na niższą wartość zapasów i zobowiązań wpłynął spadek cen ropy naftowej
- Jednorazowe zmiany w Niemczech wpłynęły na przesunięcia pomiędzy elementami kapitału obrotowego (wzrost w należnościach + spadek zobowiązań = redukcja gotówki, wynosząca około **300 mln zł**)
- Lepsze wyniki operacyjne i brak wydatków związanych z ekspansją odzwierciedlone w zmniejszeniu zadłużenia o ponad **300 mln zł**

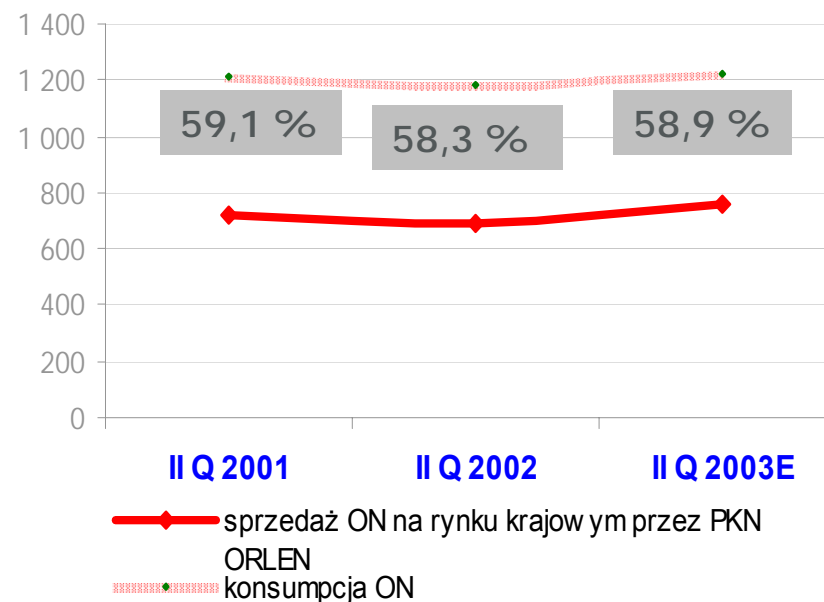
PKN ORLEN utrzymuje swoją pozycję na polskim rynku paliw



Benzyny



ON



Widoczny wzrost efektywności w wyniku odzyskania udziału w rynku po załamaniu w 1Q 03

Polski Koncern Naftowy ORLEN
Spółka Akcyjna

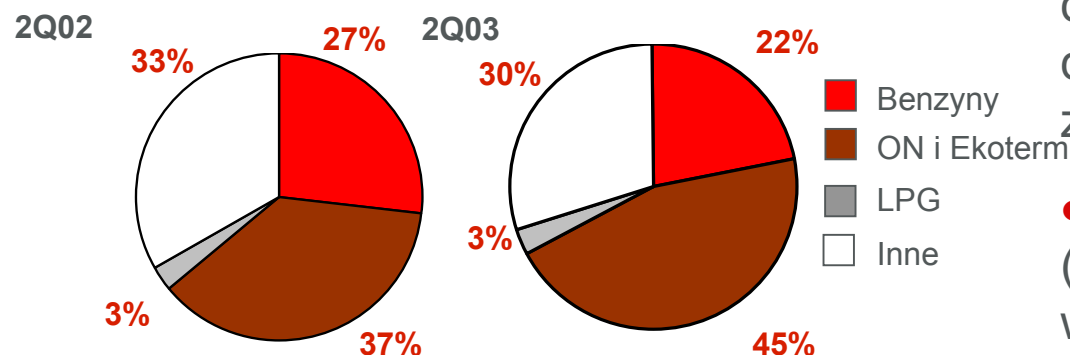


Rafineria i hurt

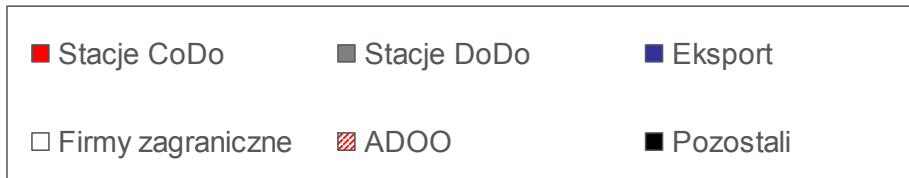
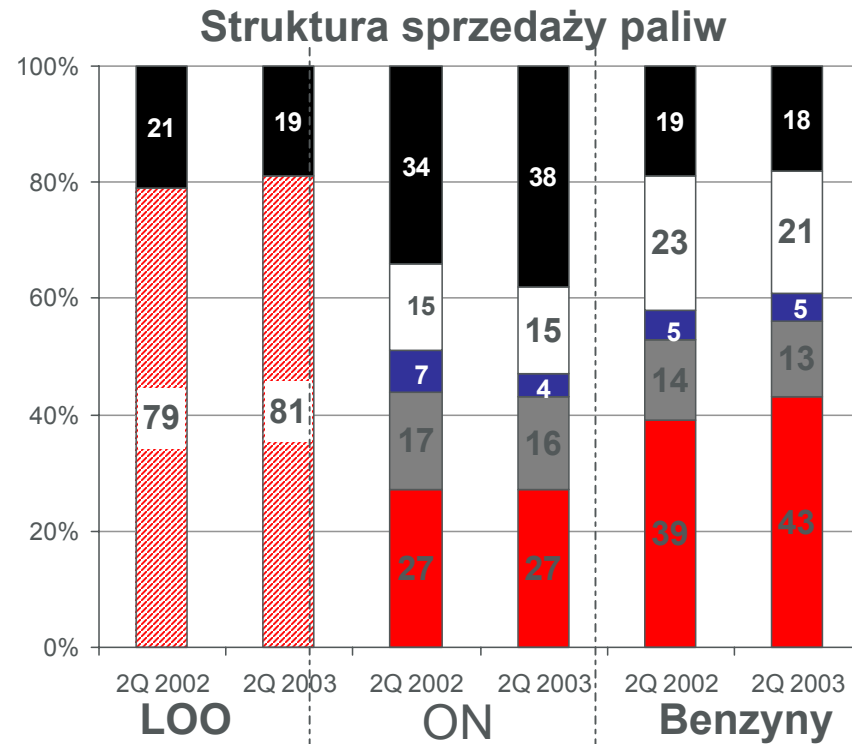
wg MSSF w mln zł	2Q03	2Q02	zmiana
Przychody	3 457	3 363	2,8%
Całkowite koszty segmentu	3 298	3 197	3,2%
Zysk segmentu	159	166	-4,2%
Sprzedaż (tt)	1 911	2 346	-18,5%

- Znacząca substytucja benzyn olejem napędowym
- Stabilny wolumen sprzedaży Ekotermu
- Spadek wolumenu produktów o niskiej marży, jak ciężki olej opałowy, do regularnych poziomów sprzed okresu nieplanowanych postojów remontowych w 2Q 2002
- Odzyskanie udziału w rynku, dalsza optymalizacja logistyki i działalności rafineryjnej widoczna w znacznym wzroście efektywności
- Wyłączając wpływ zapasów (metoda LIFO) zysk segmentu wzrósł o **402mln zł!!!**

Sprzedaż wg produktów



Optimalizacja sprzedaży poprzez stacje CODO i autoryzowanych dealerów Ekotermu

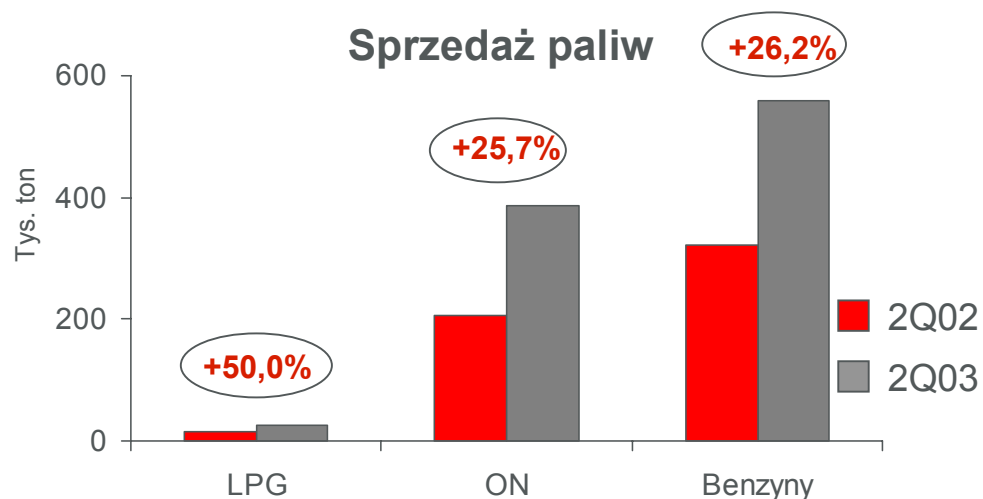


- Wzrost udziału stacji własnych w strukturze klientów krajowych w celu maksymalizacji całkowitej marży
 - szczególnie widoczne w benzynach, gdzie konsumpcja krajowa gwałtownie zmniejszała
- Maksymalizacja sprzedaży Ekotermu poprzez sieć autoryzowanych przedstawicieli
- Widoczny spadek udziału ON w eksporcie

Optimalizacja marży widoczna w lepszych wynikach finansowych

Detal

wg MSSF w mln zł	2Q03	2Q02	zmiana
Przychody	2 984	985	202,9%
Całkowite koszty segmentu	2 945	966	204,9%
Zysk segmentu	39	19	105,3%
Sprzedaż (tt)	1 065	548	94,3%

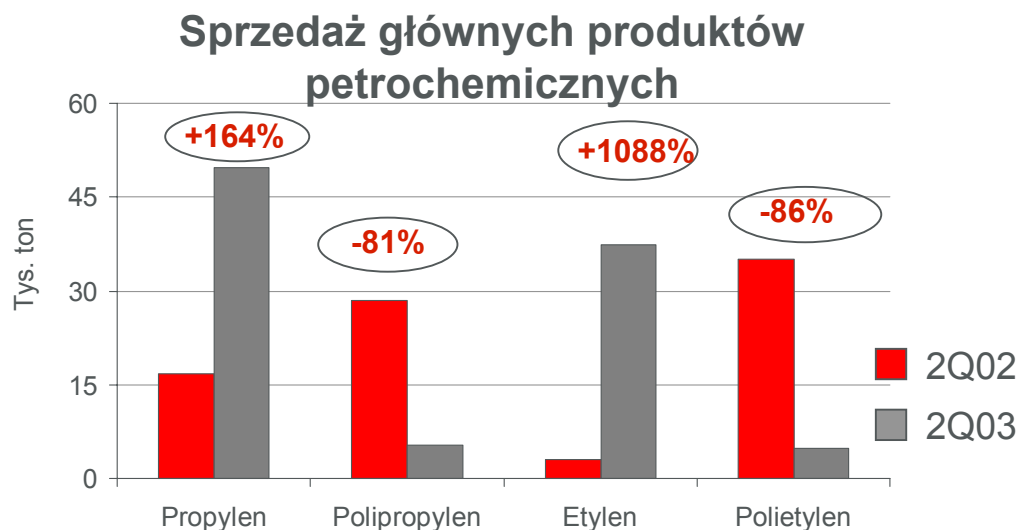


- Pierwszą oznaką ożywienia jest wzrost krajowych wolumenów* o **2.5%**, y-o-y
- W kolejnym z rzędu kwartale spadkowi wolumenów benzyn towarzyszy wzrost wolumenów ON i gwałtowny wzrost wolumenu LPG
- W ramach optymalizacji marży detalicznej zwiększyliśmy marże jednostkowe na ON i LPG, co znalazło wyraz w **55 mln zł** wzroście marży paliwowej, y-o-y
- W wyniku realizacji strategii marże na sprzedaży produktów pozapaliwowych i na usługach wzrosły o kolejne **25%**
- W wyniku ww. działań osiągnęliśmy znaczący wzrost zyskowności

Kolejny z rzędu kwartał wysokiej zyskowności w segmencie petrochemicznym

Segment petrochemiczny

wg MSSF, mln zł	2Q03	2Q02	zmiana
Przychody	1 039	921	12,8%
Całkowity koszt segmentu	957	857	11,7%
Zysk segmentu	82	64	28,1%
Sprzedaż (tt)	468	423	10,8%



- Wzrost wolumenu sprzedaży monomerów i nawozów (wynikający z wydłużonych prac rolniczych) odzwierciedlony we wzroście całkowitej sprzedaży o **11%**
- Zastąpienie sprzedaży poliolefin sprzedażą olefin w wyniku powstania JV z Basell
- Satysfakcjonujący poziom marż i sprawne rozpoczęcie działalności JV z Basell pozwoliły PKN ORLEN utrzymać wysoką zyskowność przez drugi z rzędu kwartał

Perspektywa na drugie półrocze 2003

- **Detal** – kilkuprocentowy wzrost wolumenu przy nieznacznym spadku jednostkowych marż na produktach paliwowych, ale nadal widoczny wzrost marży na produktach pozapaliwowych. Spadek wolumenu benzyn o około **4%** a wzrost ON o około **9%**
- **Hurt** – ceny produktów poniżej parytetu importowego w celu utrzymania udziału w rynku, widoczna substytucja benzyn średnimi destylatami
 - wzrastający wpływ szarej strefy potwierdza zasadność kontroli jakości i importu
- Implementacja strategicznych inicjatyw, w tym: VBM, Kompleksowego Programu Redukcji Kosztów, zakupu stacji w Niemczech oraz restrukturyzacji sieci stacji paliw będzie miała negatywny wpływ na wynik w 2003, ale przyczyni się do jego znaczącej poprawy w 2004
- Sprzedaż około **20** spółek (głównie transportowych i utrzymania ruchu)*:
 - wpływ gotówki ~ **108mln zł**, zysk kapitałowy na poziomie bliskim **22 mln zł**,
 - spadek zatrudnienia o ponad **2 500**
- W rezultacie raportowany zysk za drugie półrocze 2003 powinien osiągnąć poziom z roku poprzedniego. Jednakże wynik wg LIFO powinien znacząco przewyższyć zeszłoroczny rezultat.



Slajdy pomocnicze

Zakup sieci stacji w Niemczech – udane przedsięwzięcie

Ścisła kontrola kosztów oraz wzrost marż (o **7%**, q-o-q) przyczyniły się do osiągnięcia dobrego wyniku niemieckiej sieci stacji paliw, która odnotowała zysk netto na poziomie ponad **11 mln zł**

➤ Trend zaobserwowany w 2q 2003 w ramach ORLEN Deutschland:

- Stacje benzynowe z niskimi marżami i wysokimi wolumenami: (poprzednia marka: Eggert) – wzrost wolumenu sprzedaży o **10%**
- Stacje benzynowe o lepszej lokalizacji, z wyższymi marżami i niższym wolumenem sprzedaży (poprzednia marka: BP i ARAL) – spadek wolumenu sprzedaży o **11%**



Co potwierdza koncepcję implementacji dwóch marek na detalicznym rynku niemieckim

- Marka **A** – wysokie marże, korzystna lokalizacja, ale niższa sprzedaż paliw
- Marka **B** – niskie marże, ale wysoki wolumen sprzedaży

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

Bilans - wybrane pozycje w mln PLN	2Q2003	2Q2003 w tym ORELN Deutschland i Basell (*)	1Q2003
Rzeczowy majątek trwały	9 449	597	9 510
Akcje i udziały w jednostkach konsolidowanych metodą praw własności	467	358*	551
Zapasy	3 150	109	3 260
Należności	2 734	488	2 673
Gotówka i krótkotermin.pap.wart.	433	200	710
Aktywa razem	16 753	1 752	17 324
Zobowiązania długoterminowe	1 456	135	1 542
Zobowiązania krótkoterminowe	6 073	564	6 661
Pasywa razem	16 753	699	17 324

Rachunek zysków i strat - wybrane pozycje w mln PLN	2Q2003	2Q2003 w tym ORELN Deutschland	2Q2002
Przychody	5 933	1 797	3 932
Koszt sprzedanych prod.,tow., mat.	-4 931	1 701	-3 084
Zysk na sprzedaży	1 002	130	848
Koszty sprzedaży	-571	77	-407
Koszty zarządu	-250	14	-225
Zysk netto	160	11	115