



Zaudytowane skonsolidowane wyniki PKN ORLEN S.A. za rok zakończony 31 grudnia 2005 r. (MSSF)

Paweł Szymański, Członek Zarządu ds. Finansowych
28 kwietnia 2006



ORLEN

Zaudytowane skonsolidowane wyniki finansowe za 2005 r. Rekordowe wyniki w 2005 r. konsekwencją pozytywnych przeobrażeń w PKN ORLEN i sprzyjających tendencji rynkowych¹

Najwyższy zysk netto w historii PKN ORLEN

Po 4 kw. '05	w mln PLN	2004	2005
nie audytowane		audytowane	audytowane
22,3%	ROACE (%)² <i>Bez negative goodwill**</i>	16,5%	21,8% 13,5%
6 797	EBITDA* <i>EBITDA bez negative goodwill**</i>	4 037	6 728 4 834
4 724	Zysk netto* <i>Bez negative goodwill**</i>	2 538	4 638 2 744
3 634	Środki pieniężne z działalności operacyjnej	3 637	3 664
15,7%	Dźwignia (%)³	3,5%	17,0%
882	Realizacja KPRKO	637	882

1) Dotyczy Grupy Kapitałowej PKN ORLEN, włączając Unipetrol; w całej prezentacji dane finansowe podane są wg MSSF, o ile nie wskazano inaczej

2) ROACE = zysk operacyjny po opodatkowaniu / średni kapitał zaangażowany w okresie (kapitał własny + dług netto)

3) Dźwignia finansowa = dług netto / kapitał własny

*W wyniku zawiązania jednorazowych rezerw na ryzyko gospodarcze, restrukturyzację i odpis aktualizujący wartość należności – w tym w ORLEN Deutschland łącznie 149 mln PLN - oraz rezerwy na koszty programów osłonowych wyniki 4kw.'05 były niższe o ca. 282 mln PLN

**Konsolidacja wyników Unipetrol związana jest z jednorazowym efektem zaliczenia - w. 2005 r. - do pozostałych kosztów operacyjnych oszacowanej nadwyżki wartości godziwej nabytych aktywów nad ceną nabycia w wysokości 1 894 mln PLN.

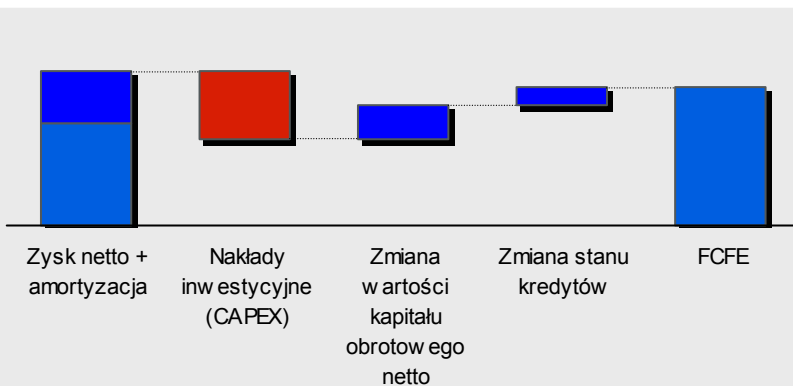
Propozycja podziału zysku

Transakcja dotycząca nabycia Mažeikiu Nafta determinuje decyzję Zarządu

- W przypadku kontynuacji procesu przetargowego na Mažeikiu Nafta z uczestnictwem PKN ORLEN, Zarząd proponuje cały zysk netto pomniejszony o odpis na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych przeznaczyć na kapitał zapasowy
 - 2 522 mln PLN
- Potencjalna inwestycja w Mažeikiu Nafta reprezentuje większy potencjał wzrostu wartości dla akcjonariuszy niż wypłata dywidendy

- W przypadku ostatecznego zakończenia uczestnictwa PKN ORLEN w przetargu na zakup Mažeikiu Nafta, Zarząd proponuje zastosować nową politykę dywidend już od 2006 r. (wypłata zysku za rok 2005) i przeznaczyć dywidendę w wysokości 4 zł 50 gr na akcję. Proponowana kwota odpowiada:
 - 76% zysku netto PKN ORLEN za rok 2005
 - 1 925 mln PLN
 - 50% wolnych przepływów dla akcjonariuszy („Free Cash Flow to Equity” – FCFE)

Free Cash Flow to Equity (FCFE)



- Przyspieszone wdrożenie nowej polityki dywidend ogłoszonej podczas styczniowej aktualizacji strategii
- Wypłata na poziomie 50% Free Cash Flow to Equity
 - uwzględnia nakłady inwestycyjne, fuzje i przejęcia
 - pozwala na utrzymanie optymalnej struktury kapitałowej



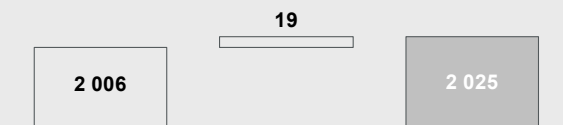
Zamknięcie rozliczenia transakcja nabycia aktywów Unipetrol

Ujęcie negative goodwill w zaudytowanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym PKN ORLEN za 2005 r.

Nadwyżka udziału PKN ORLEN w aktywach netto Unipetrol nad ceną nabycia (ujęta w pozostałe przychody operacyjne) wyniosła na koniec 2005 r. 1,89 mld PLN

31.05.2005 – pełne wyliczenie nadwyżki = 2 025 mln PLN

W PLN mln



Wstępnie oszacowane („negative goodwill”) opublikowany w wynikach za 4 kw’05

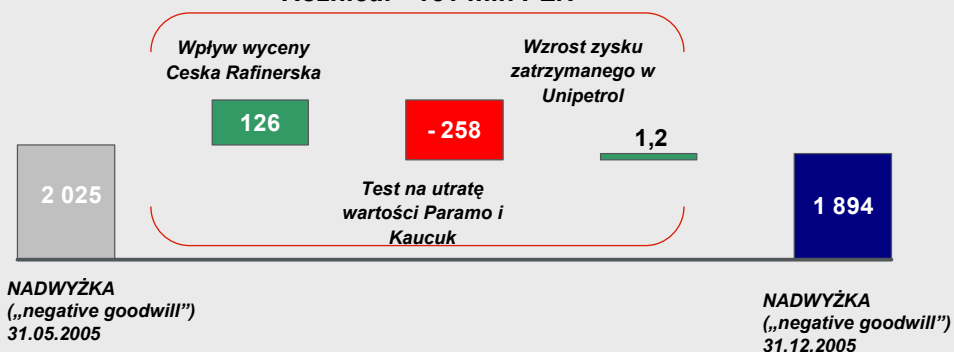
Dodatkowe korekty (rozliczenie ceny nabycia, zmiany kapitału własnego w Unipetrol w związku z audytem wyników za 2005 r.)

NADWYŻKA („negative goodwill”)

Zaudytowane wyniki 31.12.2005 – wyliczenie nadwyżki = 1 894 mln PLN

W PLN mln

Różnica: - 131 mln PLN



NADWYŻKA („negative goodwill”) 31.05.2005

NADWYŻKA („negative goodwill”) 31.12.2005

Wartość negative goodwill 1 894 mln PLN zapreżetowana w wynikach za 2005 r. była konsekwencją m.in.:

- pełnego oszacowania kapitałów własnych Unipetrol na dzień 31.05.2005
- wzrostu wartości aktywów Ceska Rafinerska (wg. wartości godziwej)
- testu na utratę wartości aktywów Paramo i Kaucuk

▪ Rozliczenie transakcji zakupu Unipetrol zostało zakończone w ramach wyników PKN ORLEN za 2005 r.

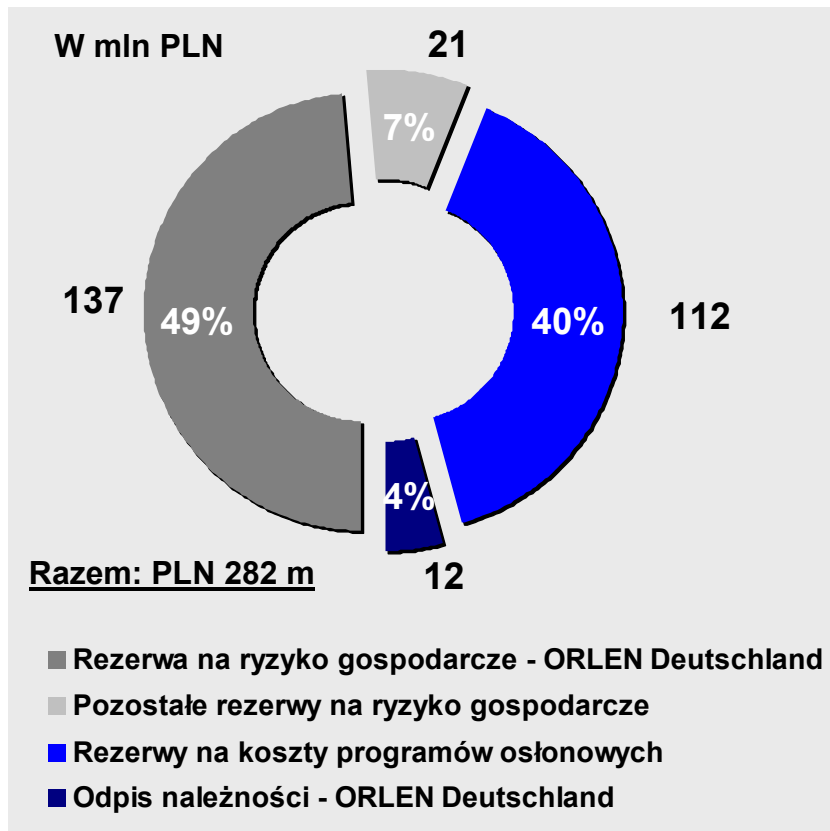


ORLEN

Rekordowe wyniki w 2005 r.

mimo negatywnych efektów o charakterze jednorazowym

Wybrane elementy o charakterze jednorazowym w 4 kw. 2005 r.



Wynik netto 4kw.2005 bez czynników jednorazowych*: 610 mln PLN

Wybrane elementy o charakterze jednorazowym w 2005 r.

W mln PLN

Pozycja w RZIS

+ 1 894

Negative goodwill – transakcja zakupu koncernu Unipetrol¹

- 376

Rezerwa na ryzyko gospodarcze - umowy dotyczące zbycia części aktywów Grupy Unipetrol – Q2'05²

- 166¹

Rezerwy związane na koszty programów osłonowych – 2kw.'05 (PLN 54 mln) oraz 4 kw.'05 (PLN 112 mln)¹

- 149

ORLEN Deutschland - rezerwa na ryzyko gospodarcze i odpis aktualizujący wartość należności – 4 kw.'05 (PLN 137 mln, PLN 12 mln)

Wynik netto 2005r bez czynników jednorazowych*: 3 426 mln PLN

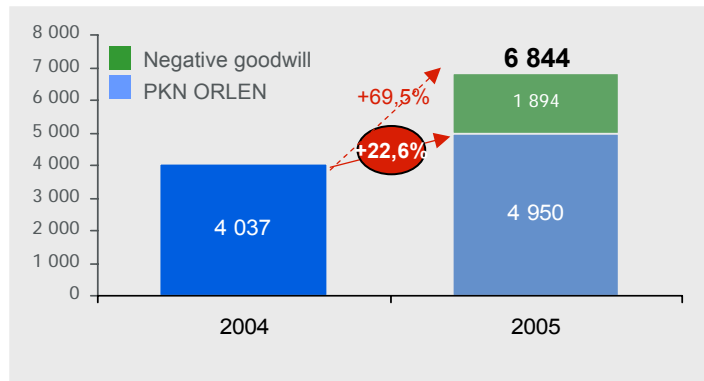
1) Łączna wartość brutto. W 2005 r. zostały także wykorzystane rezerwy krótkoterminowe na koszty programów osłonowych w kwocie 36,7 mln PLN.
* Wyliczenie proforma

Wzrost EBITDA w warunkach makroekonomicznych 2004 r. znacznie powyżej celu. Porównanie za 2005 r. vs 2004^{1,2}

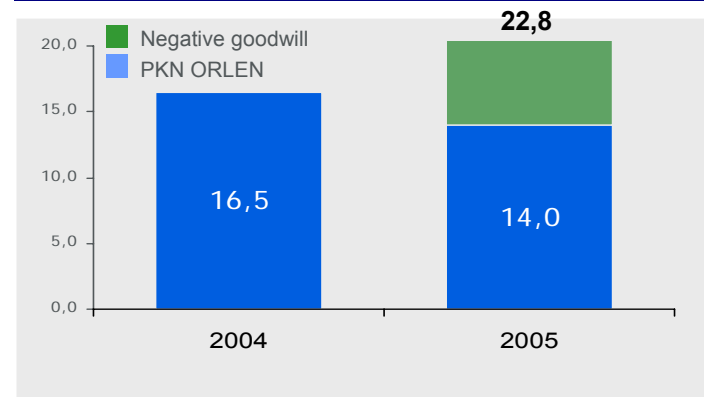
Czynniki przemawiające za prezentacją wyników w warunkach porównywalnych 2004r

- Wyeliminowanie efektów makroekonomicznych istotnie wpływających na zmienność wyników
- Wskazanie efektów działań restrukturyzacyjnych i efektywnościowych podejmowanych przez Koncern
- Lepsza porównywalność wyników Koncernu kwartał do kwartału oraz rok do roku
- Wyeliminowanie elementów o charakterze jednorazowym, np. negative goodwill
- Możliwość pełnego rozliczenia kadry kierowniczej z postawionych celów operacyjnych, np.:
 - wzrost wolumenu sprzedaży,
 - kontrola kosztów stałych i zmiennych
 - optymalizacja nakładów inwestycyjnych

EBITDA (w mln PLN) PKN ORLEN (w warunkach porównywalnych)¹



ROACE (%) PKN ORLEN (w warunkach porównywalnych)¹



1) Przy założeniu warunków porównywalnych średniorocznych z 2004 r. Wynik 2005 r. oraz 2004 przeliczony z uwzględnieniem uwarunkowań średniorocznych otoczenia zewnętrznego z 2004 r.: cena ropy Brent 38,3\$/b, dyferencjał Brent-Ural 4,1\$/b, marża rafineryjna 5,6 \$/b, PLN/EUR 4,52; PLN/USD 3,65. Wyniki za 1-3 kw 2005 w odniesieniu do Grupy PKN ORLEN, bez uwzględnienia konsolidacji wyników Unipetrol za 7 miesięcy 2005 r. oraz jednorazowego efektu zaliczenia do pozostałych kosztów operacyjnych nadwyżki wartości godziwej nabytych aktywów nad ceną nabycia w wysokości 1 894 mln PLN.

2) Dotyczy PKN ORLEN

Uproszczony rachunek zysków i strat

Wzrost zysku operacyjnego o 9% wyłączając efekt negative goodwill*

wg MSSF w mln PLN	2004	Po 4 kw 2005 z 28.02.2006	wyniki zaudytowane				
			Unipetrol 7m-cy'2005	2005	różnica	różnica %	zmiana 2005/2004
	1	2	3	4	5=4-2	6=5/2	7=4/1
Przychody	30 680	42 804	7 368	41 188	-1 616	-3,8%	34,3%
Zysk operacyjny	2 687	5 060	176	4 948	-112	-2,2%	84,1%
Zysk netto	2 538	4 724	96	4 638	-86	-1,8%	82,7%
Zysk akcjonariuszy jedn.domin.	2 482	4 670	96	4 585	-85	-1,8%	84,7%

Główne różnice między wynikiem zaudytowanym i niezaudytowanym .

- Korekta wartości negative goodwill - 111*
- Korekta wyceny instrumentów zabezpieczających - 26
- Zmiana rezerw 41
- Pozostałe 11

- Przychody w 2005 r. po eliminacji konsolidacji Unipetrolu za okres 7 m-cy wzrastają o 10%.
- Wynik operacyjny po eliminacji wpływu Unipetrolu oraz jednorazowego efektu negative goodwill wzrasta o 9%

* Konsolidacja wyników Unipetrol związana jest z jednorazowym efektem zaliczenia do pozostałych kosztów operacyjnych nadwyżki wartości godziwej nabytych aktywów nad ceną nabycia (negative goodwill) w wysokości 1 894 mln PLN. Wyliczenie pro forma.
Komentarz dotyczący różnicy między 111 mln PLN i 131 mln PLN na slajdzie nr 4 (kwestia wstępnie określonej bazy 2 006 mln PLN negative goodwill).



Wynik operacyjny PKN ORLEN w podziale na segmenty

Zdecydowana poprawa wyników operacyjnych

wg MSSF w mln PLN	2004	Unipetrol 4kw'05	Unipetrol 7m-cy'2005	2005	zmiana rok/rok
Zysk operacyjny , w tym	2 686	66	176	4 947	84,2%
<i>Jednorazowy efekt negative goodwill</i>				1 894	
<i>Zysk operacyjny (bez negative goodwill)</i>				3 053	
Segment rafineryjny¹	2 248	53	165	2 947	31,1%
Segment detaliczny	-6	-13	-11	78	-
Segment petrochemiczny	881	40	70	858	-2,6%
Pozostałe²	-32	-14	-48	-98	206,3%
Nieprzypisane³	-405	0	0	-732	80,7%

Komentarz

Różnice pomiędzy sprawozdaniami Unipetrolu, a wynikami prezentowanymi na poziomie konsolidacji Unipetrolu w księgach PKN ORLEN wynikają w przeszacowania majątku Unipetrolu wyłącznie na poziomie konsolidacji sprawozdań PKN ORLEN zgodnie z MSSF 3

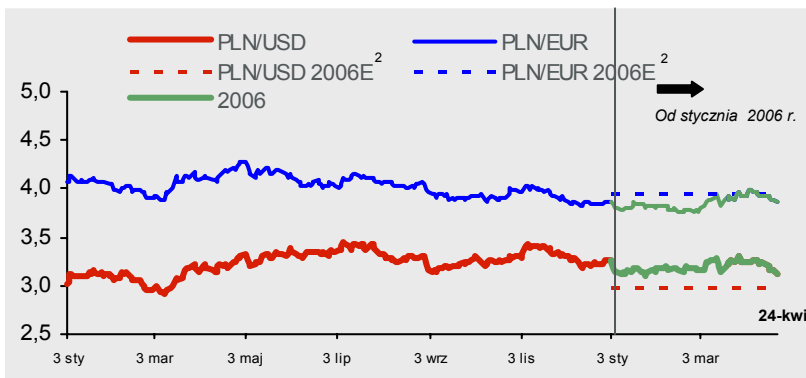
- Amortyzacja Unipetrolu w księgach PKN ORLEN za okres czerwiec-grudzień 2005 - 538 m PLN
- Amortyzacja Unipetrolu w księgach PKN ORLEN za 4 kw 2005 - 269 m PLN

- 1) Produkcja, Hurt i Logistyki
- 2) Do segmentu zaliczane są obszary odpowiedzialne za produkcję mediów energetycznych i działalność socjalno-bytowa PKN ORLEN S.A. oraz spółki grupy prowadzące działalność usługową
- 3) Pozycja nieprzypisane zawiera centrum korporacyjne PKN ORLEN oraz spółki grupy nie zaliczone do poprzednich segmentów

Otoczenie makroekonomiczne w 2005 r.

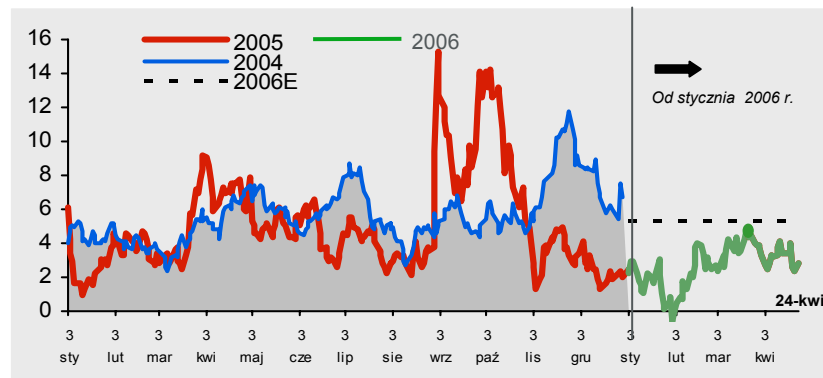
Zmienność i wahania warunków w sektorze rafineryjno-petrochemicznym

Kursy wymiany średnie¹



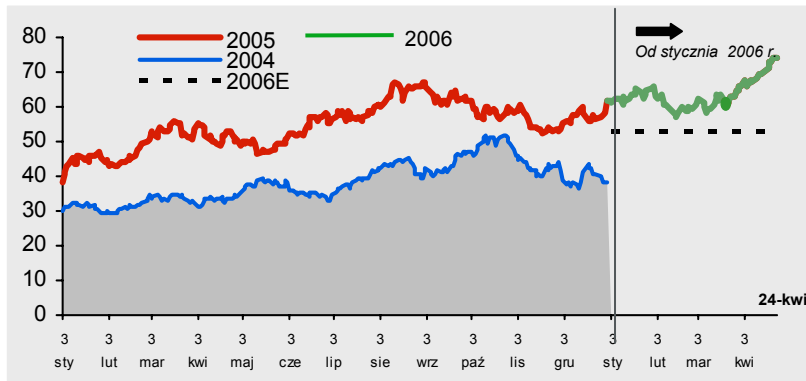
Marża rafineryjna

5,12 \$/b średnio w 2005r.³ Spadek o 9% r/r
 2,56 \$/b średnio w 1kw2006r.³ Spadek o 30% r/r



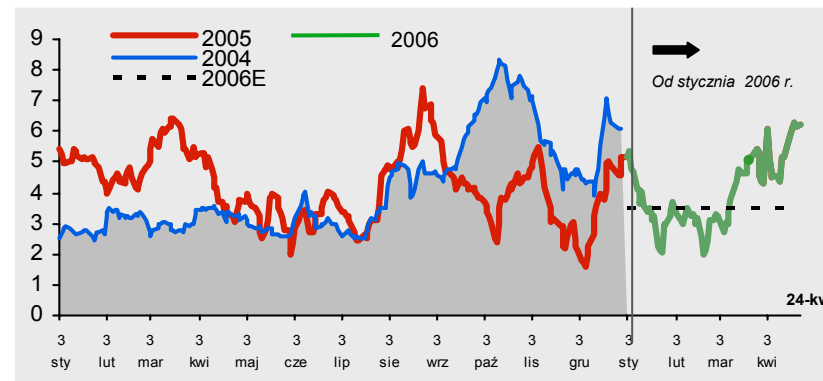
Ropa Brent

54,48 \$/b średnio w 2005r. Wzrost o 42% r/r
 61,78 \$/b średnio w 1kw2006r. Wzrost o 30% r/r



Dyferencjał Brent/Ural

4,20 \$/b średnio w 2005r. Wzrost o 2% r/r
 3,63 \$/b średnio w 1kw2006r. Spadek o 29% r/r



1) Źródło : NBP

2) Założenia PKN ORLEN ze Strategii Koncernu

3) Obliczone jako: Produkty (88.36%) vs. Brent Dtd (100%). Produkty zawierają Premium Uni (25.21%), EN590 (23.20%), Naphta (16.51%), LOO (15.31%), HSFO (5.44%) i Jet (2.69%)
 (źródło: Notowania na bazie CIF NWE, za wyjątkiem HSFO FOB ARA)

Slajdy pomocnicze

- Reklasyfikacja wyników segmentowych w ujęciu kwartalnym
- Rynek petrochemikaliów – podsumowanie otoczenia
- Unipetrol
- Sytuacja na rynku paliw w Polsce

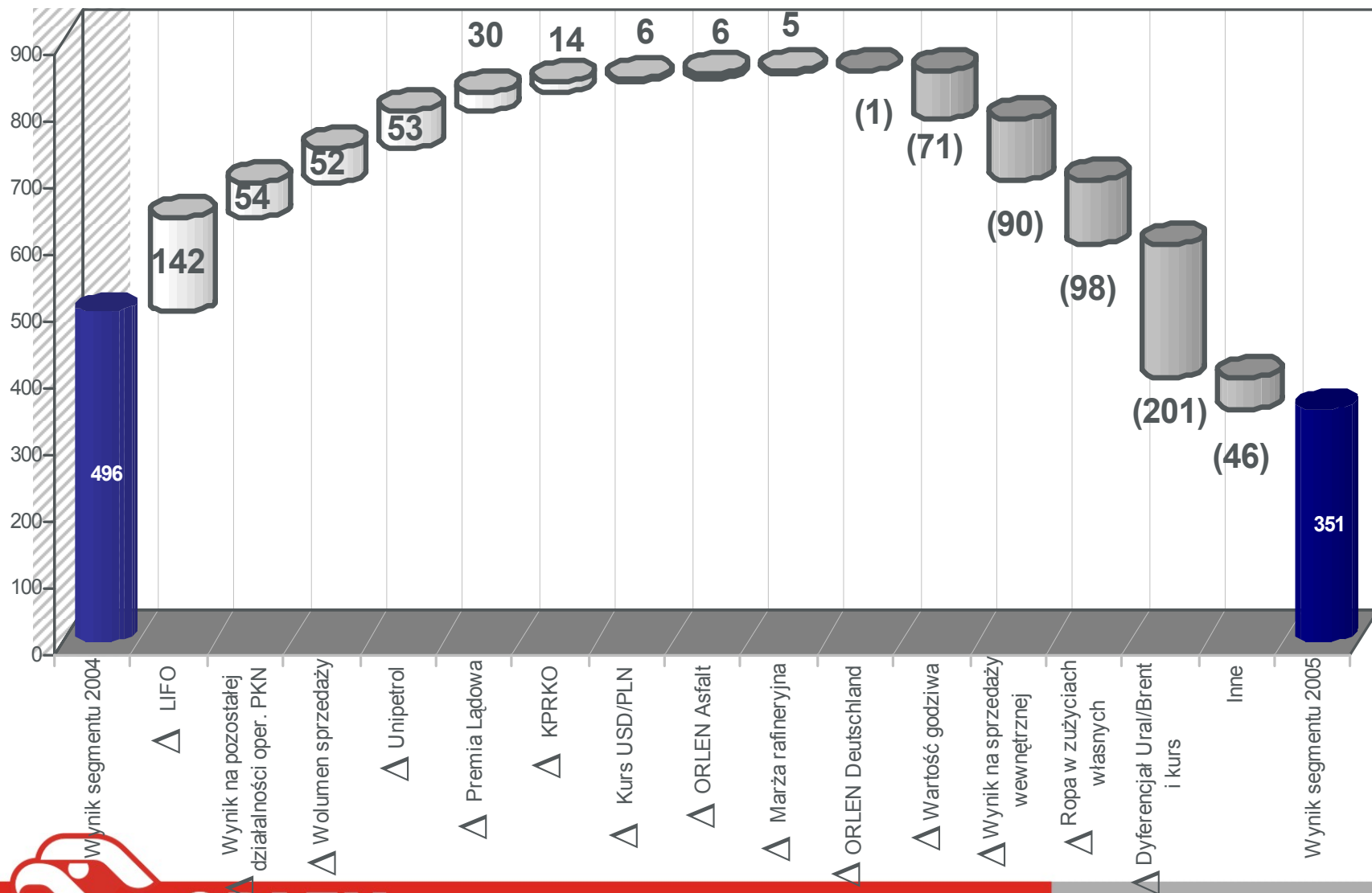


Segment rafinerijny

W mln PLN

4kw'04

4kw'05

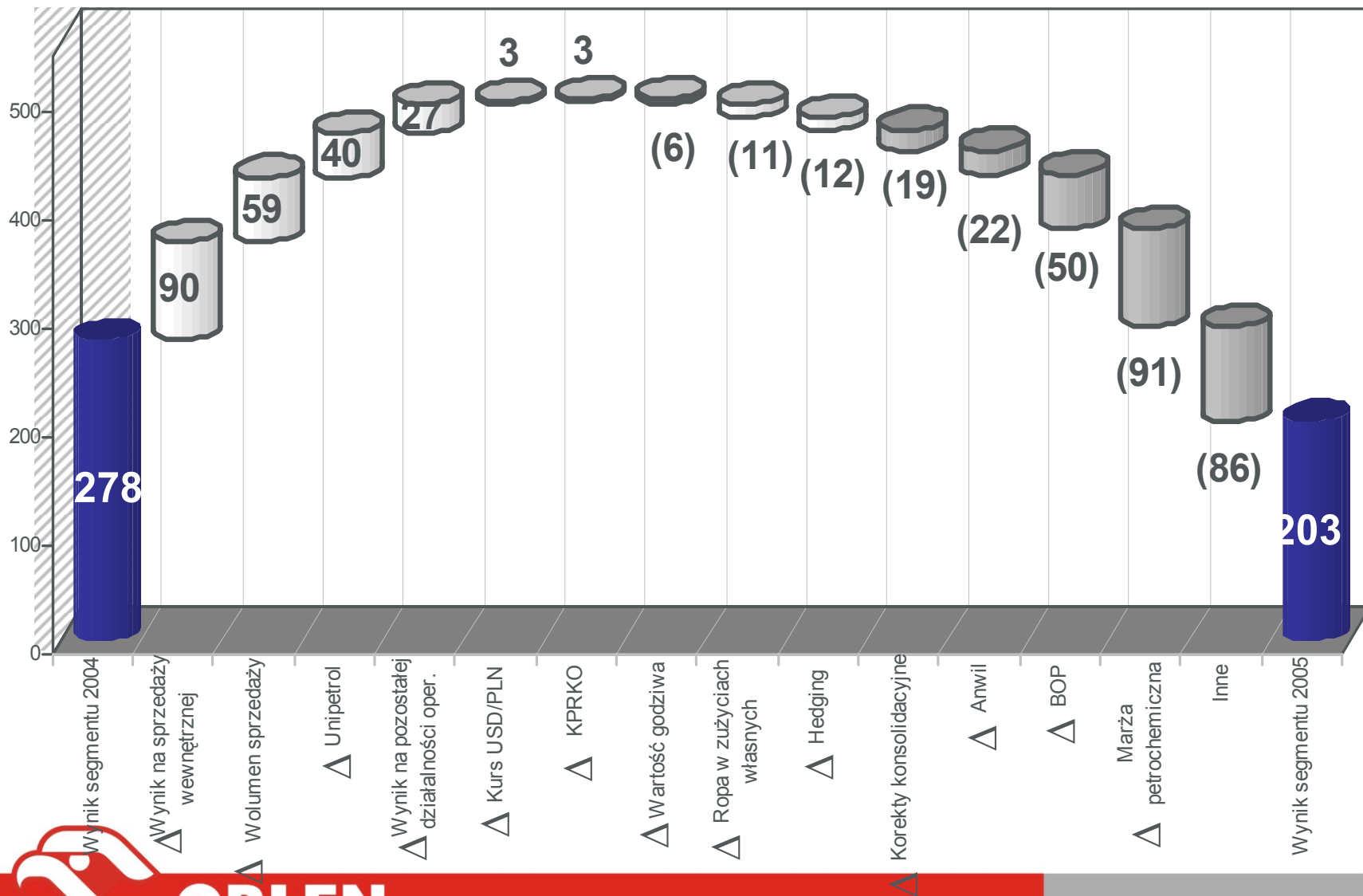


Segment petrochemiczny

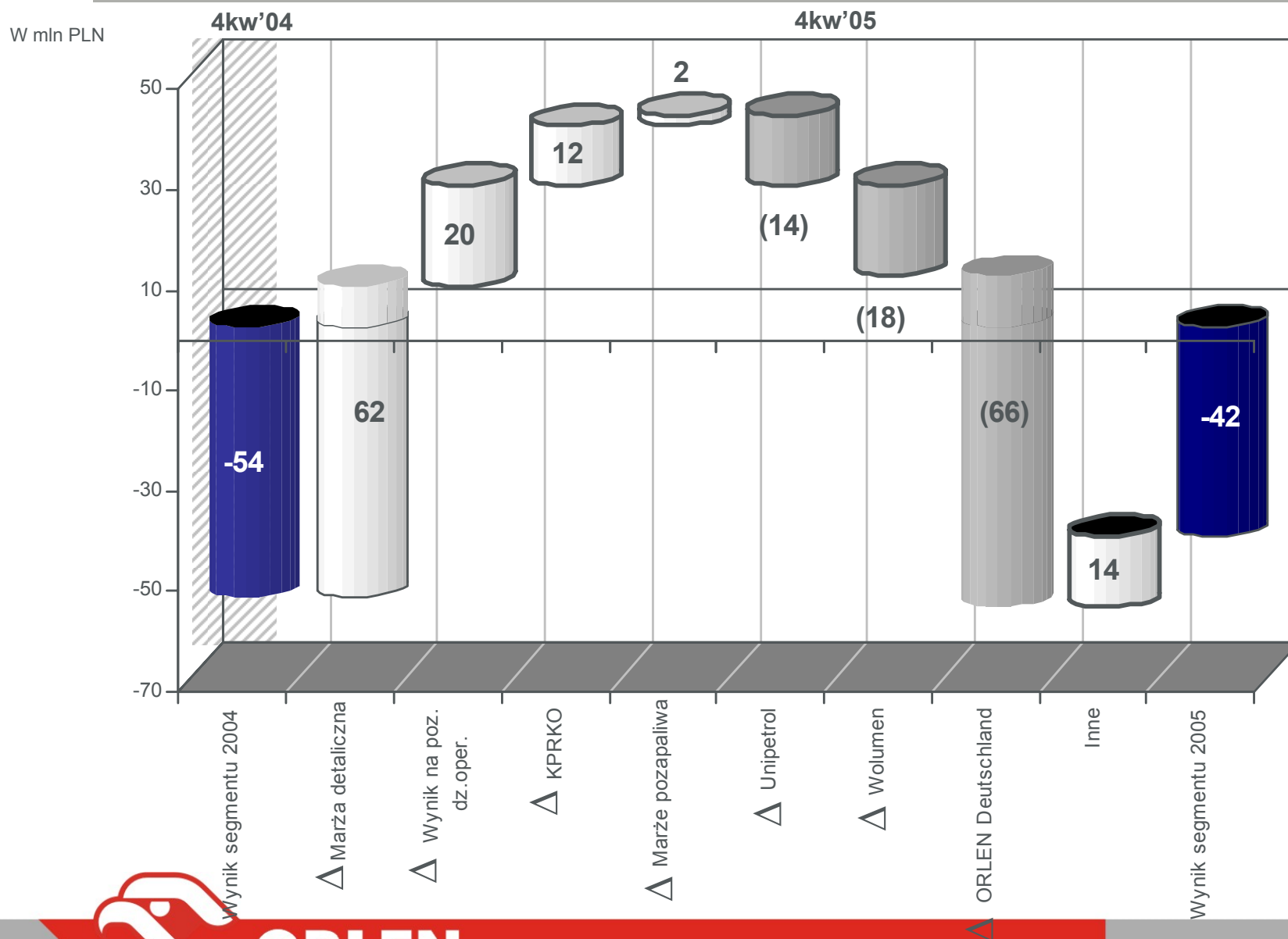
W mln PLN

4kw'04

4kw'05



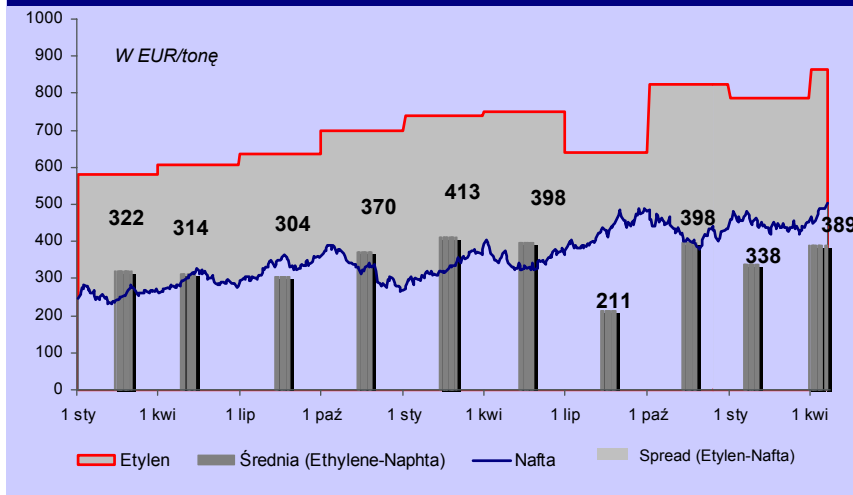
Segment detaliczny



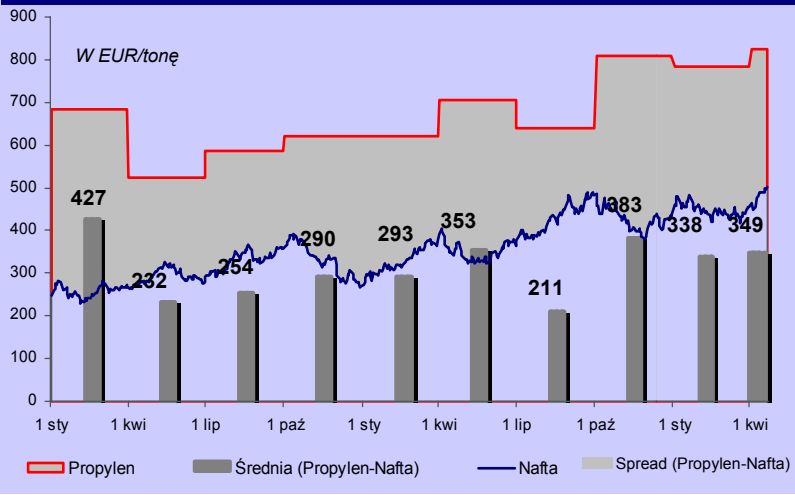
Rynek petrochemikaliów

w okresie od 1 stycznia 2004 do połowy kwietnia 2006

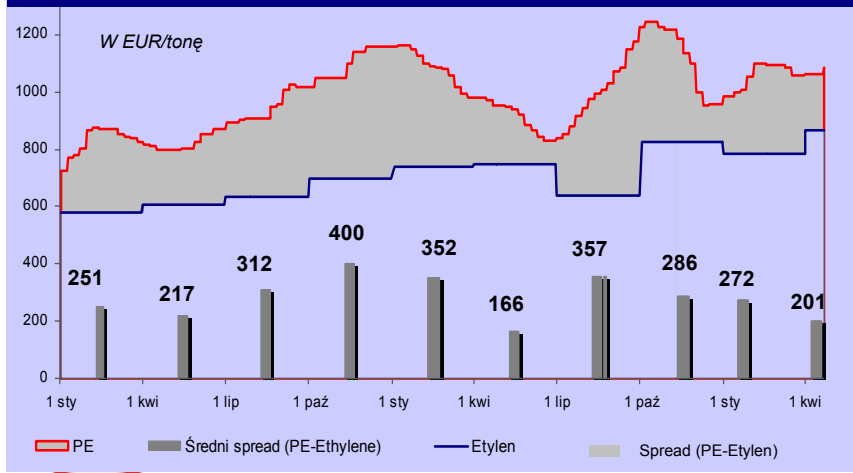
Etylen



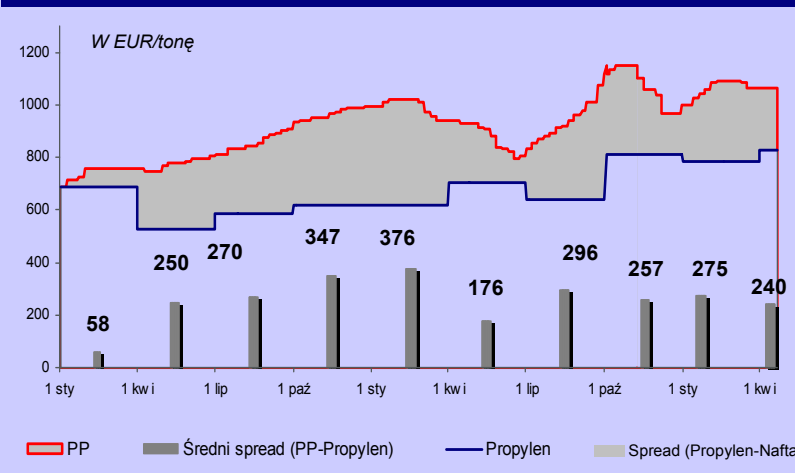
Propylen



Polietylen (LDPE)



Polipropylen



Źródło: Notowania rynkowe



Grupa Unipetrol

Wybrane zaudytowane dane finansowe za 2004 vs. 2005

Zaudytowane dane finansowe podstawowych spółek Unipetrol a.s.

w 000 CZK		2004 IFRS*	2005 IFRS
Chemopetrol a.s.	Przychody	28,899,450	31,181,618
	EBIT	2,743,604	3,157,240
	Wynik netto	1,952,507	2,616,366
	<i>Kapitał własny</i>	13,033,302	14,174,200
	<i>Aktywa razem</i>	28,533,029	28,381,695
Benzina a.s.	Przychody	20,700,329	11,426,602
	EBIT	487,891	-9,361
	Wynik netto	-1,053	-499,103
	<i>Kapitał własny</i>	323,532	1,123,429
	<i>Aktywa razem</i>	8,323,622	7,657,185
Ceska Rafinerska a.s.	Przychody	9,103,977	9,292,780
	EBIT	489,963	468,191
	Wynik netto	321,396	325,834
	<i>Kapitał własny</i>	17,805,918	18,131,752
	<i>Aktywa razem</i>	28,332,362	24,906,135
Kaucuk a.s.	Przychody	10,202,929	10,395,443
	EBIT	561,906	535,593
	Wynik netto	277,711	439,068
	<i>Kapitał własny</i>	6,340,241	6,795,322
	<i>Aktywa razem</i>	9,211,038	8,909,922
Paramo a.s.	Przychody	9,136,966	11,073,141
	EBIT	285,72	-103,499
	Wynik netto	157,137	-207,411
	<i>Kapitał własny</i>	1,596,225	1,897,487
	<i>Aktywa razem</i>	3,419,894	4,351,747
Spolana a.s.	Przychody	5,070,504	5,757,796
	EBIT	250,250	291,884
	Wynik netto	118,527	183,071
	<i>Kapitał własny</i>	884,528	1,067,599
	<i>Aktywa razem</i>	3,782,827	3,870,302
Unipetrol Rafinerie a.s.	Przychody	59,252,192	76,321,599
	EBIT	1,365,415	978,333
	Wynik netto	1,061,731	578,353
	<i>Kapitał własny</i>	827,805	1,406,159
	<i>Aktywa razem</i>	9,531,005	13,263,227

*wyniki przeszacowane

Grupa Unipetrol

Zaudytowane rezultaty finansowo-operacyjne za 2005 r.

Zaudytowane skonsolidowane dane finansowe Unipetrol a.s. 2004-2005

w '000 CZK		2004 IFRS*	2005 IFRS
UNIPETROL a.s.	Kapitał własny	32 825 771	38 988 043
	Aktywa	72 143 595	76 441 640
	Przychody	71 097 589**	80 946 337***
	EBIT	5 846 248	5 279 069
	Wynik netto	3 709 728	3 407 111

* wyniki przeszacowane

** przychody bez akcyzy

Akcyza w 2004 wyniosła
15,159,302 tys. CZK

*** przychody bez akcyzy

Akcyza w 2005 wyniosła
19,508,980 tys. CZK



Grupa Unipetrol

Wybrane dane finansowe w latach 2003 vs. 2005

Wybrane dane operacyjne 2003-2005

Dane operacyjne*	1kw' 03	2kw' 03	3kw' 03	4kw' 03	2003	1kw' 04	2kw' 04	3kw' 04	4kw' 04	2004	1kw' 05	2kw' 05	3kw' 05	4kw' 05	2005
Sprzedaż całkowita (tys.t), w tym	110	177	720	1 135	2 142	1 024	1 195	1 204	1 269	4 692	1 118	1 326	1 400	1 320	5 164
- sprzedaż produktów lekkich (tys.t) ¹	45	69	429	728	1 269	654	770	784	830	3 039	746	848	919	854	3 367
-sprzedaż innych prod.rafineryjnych (tys.t)	52	83	156	128	420	100	132	190	130	552	123	192	197	166	678
- sprzedaż prod. petrochemicznych (tys.t)	14	25	114	231	383	221	243	189	253	905	209	236	235	249	928
-sprzedaż pozostałe produkty (tys.t)	0	0	21	48	69	49	50	41	56	196	41	51	50	51	192
Sprzedaż detaliczna paliw silnikowych (tL)²	110	130	137	129	507	107	130	133	120	491	104	126	136	120	486
Przerób ropy naftowej (tys.t)	131	143	671	978	1 922	834	898	952	1 034	3 718	874	1 022	1 134	1 122	4 151
Wykorzystanie mocy przerobowych³	69%	69%	67%	71%	70%	62%	65%	68%	75%	67%	64%	74%	81%	81%	75%
Uzysk produktów białych⁴	45%	65%	68%	71%	68%	72%	67%	74%	70%	71%	72%	69%	72%	71%	71%
Uzysk paliw⁵	34%	48%	59%	60%	57%	46%	56%	57%	55%	54%	56%	60%	61%	56%	58%

*W odniesieniu do Grupy Unipetrol

1) Benzyna, ON, LOO, Jet

2) Benzyna, ON, LPG

3) 51% Ceska Rafinerska, 100% Paramo

4) Benzyna, ON, LOO, Jet

5) Benzyna, ON, LPG, LOO

Rynek detaliczny paliw w Polsce

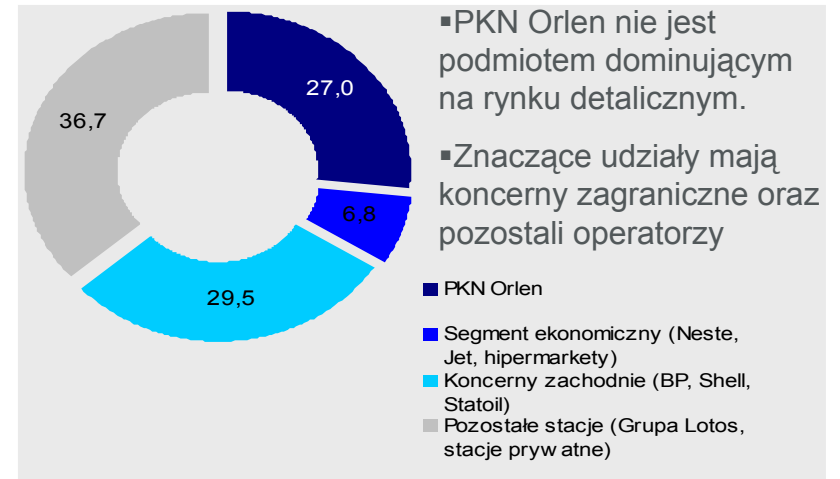
Konsumpcja detaliczna paliw w Polsce w 2005 roku (tys. ton) Szacowana dynamika 2005-2004

Benzyny	Olej Napędowy	LPG	Paliwa razem
4 029	5 127	1 775	10 931
- 5,3%	+ 5,7%	+ 23,3%	+ 3,6 %

Bilans paliw silnikowych w Polsce w 2005



Szacunkowy udział w rynku detalicznym (%)



Kształtowanie się cen paliw

Uwarunkowania międzynarodowe wzrostu cen ropy naftowej

Ograniczony związek między notowań z faktycznym popytem i podażą ropy
Znaczna premia za ryzyko polityczne (międzynarodowe)
Głównie polityczne a nie ekonomiczne czynniki wzrostu cen

Uwarunkowania rynku krajowego

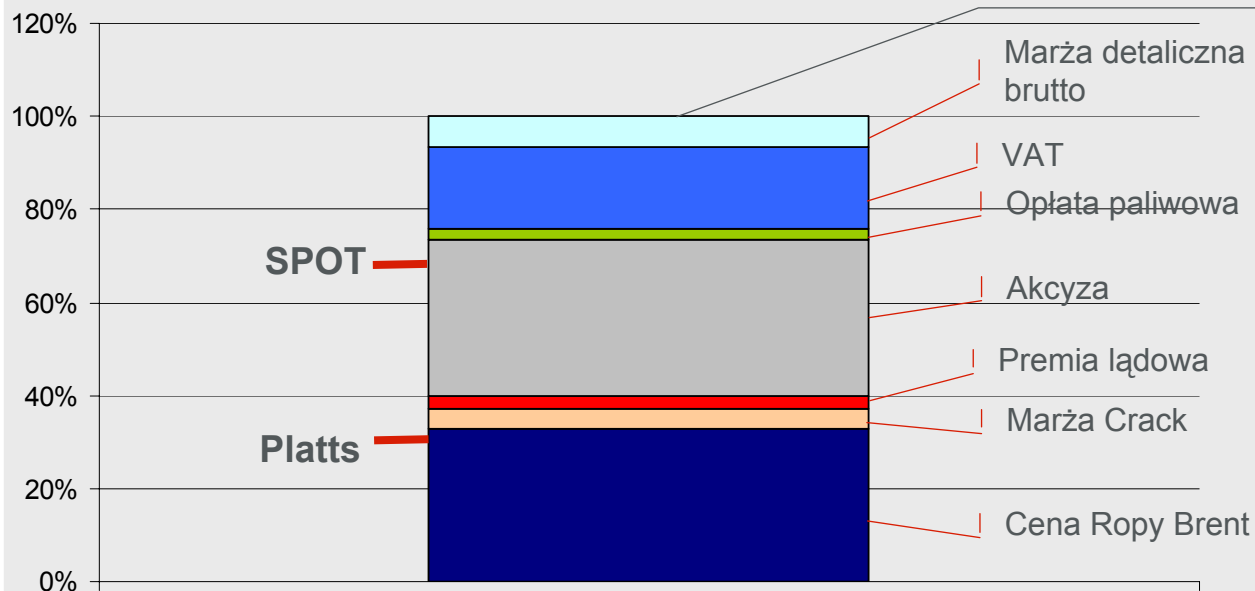
Średnia marża detaliczna brutto na rynku niższa o kilkanaście procent niż rok temu
Wzrastająca konkurencyjność rynku (stacje hipermarketowe etc)
Rosnące zainteresowanie klientów marką ekonomiczną Bliska (dynamika sprzedaży wynosi ponad 30%).
Obniżająca się marża detaliczna tworzy ryzyko likwidacji wielu prywatnych stacji.



Struktura ceny detalicznej Pb95

w okresie styczeń – kwiecień 2006 r.

Struktura ceny detalicznej

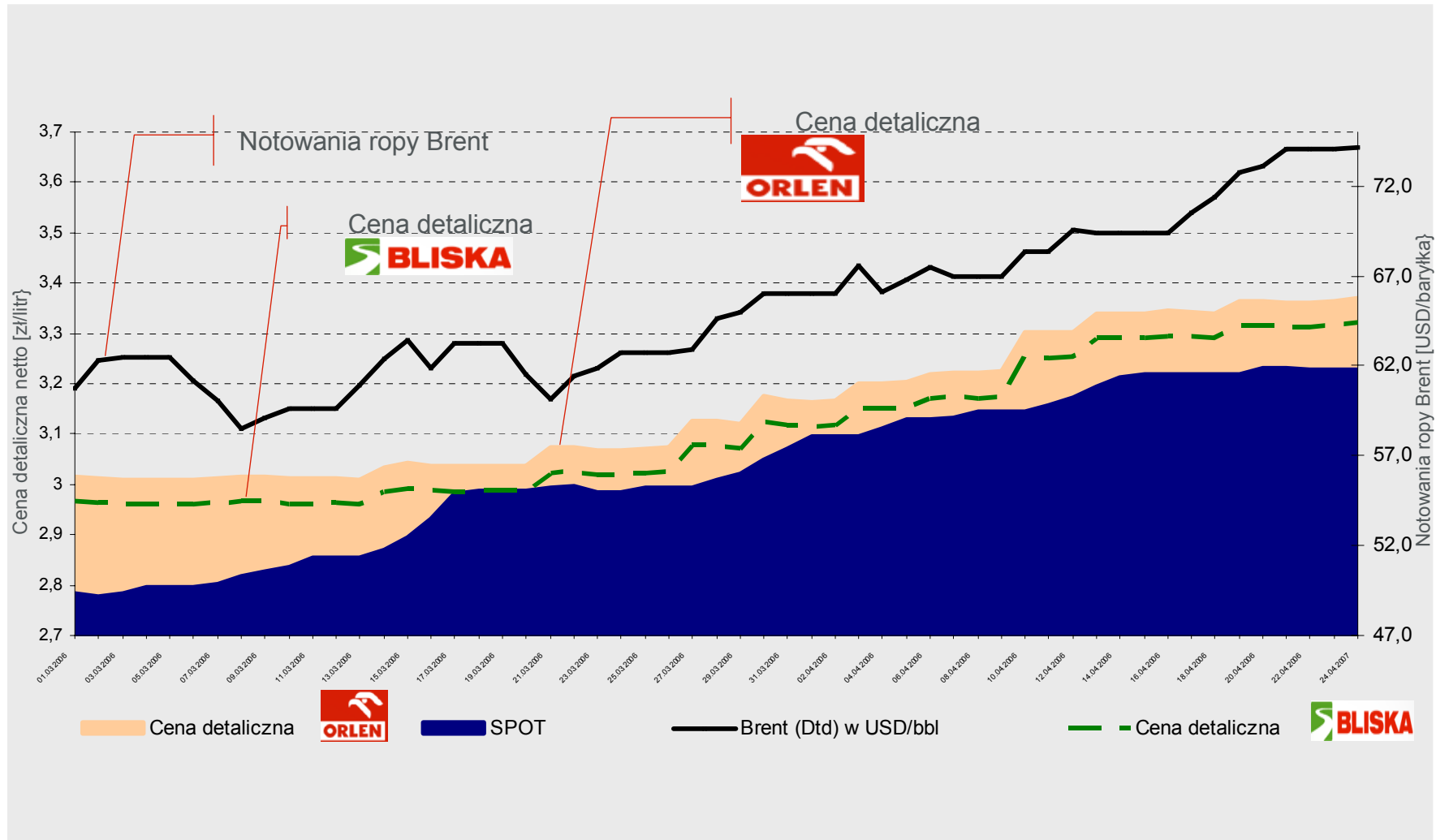


Koszty, które należy pokryć marża detaliczna brutto:

- 1) Koszty operacyjne stacji paliw
w tym - koszty transportu
- koszty załogi
- materiały i energia
- podatki i opłaty
- usługi remontowe
- 2) Koszty Marketingu
- 3) Koszty wsparcia sprzedaży
- 4) Amortyzacja stacji paliw



PKN ORLEN S.A. począwszy od połowy marca łagodzi negatywne skutki wpływu wzrostu cen ropy naftowej zmniejszając marżę detaliczną



W roku 2006 ceny benzyny Pb95 na stacjach ORLEN są niższe lub równe cenom na konkurujących z nimi stacjami Premium na terenie całej Polski

