



Nabycie Mažeikių Nafta przez PKN ORLEN S.A. Największa inwestycja zagraniczna w historii Polski

*Igor Chalupiec, Prezes Zarządu, Generalny Dyrektor
Cezary Smorszczewski, Wiceprezes Zarządu ds. Inwestycji Kapitałowych
Paweł Szymański, Członek Zarządu ds. Finansowych*

26 maja 2006



ORLEN

Podsumowanie transakcji

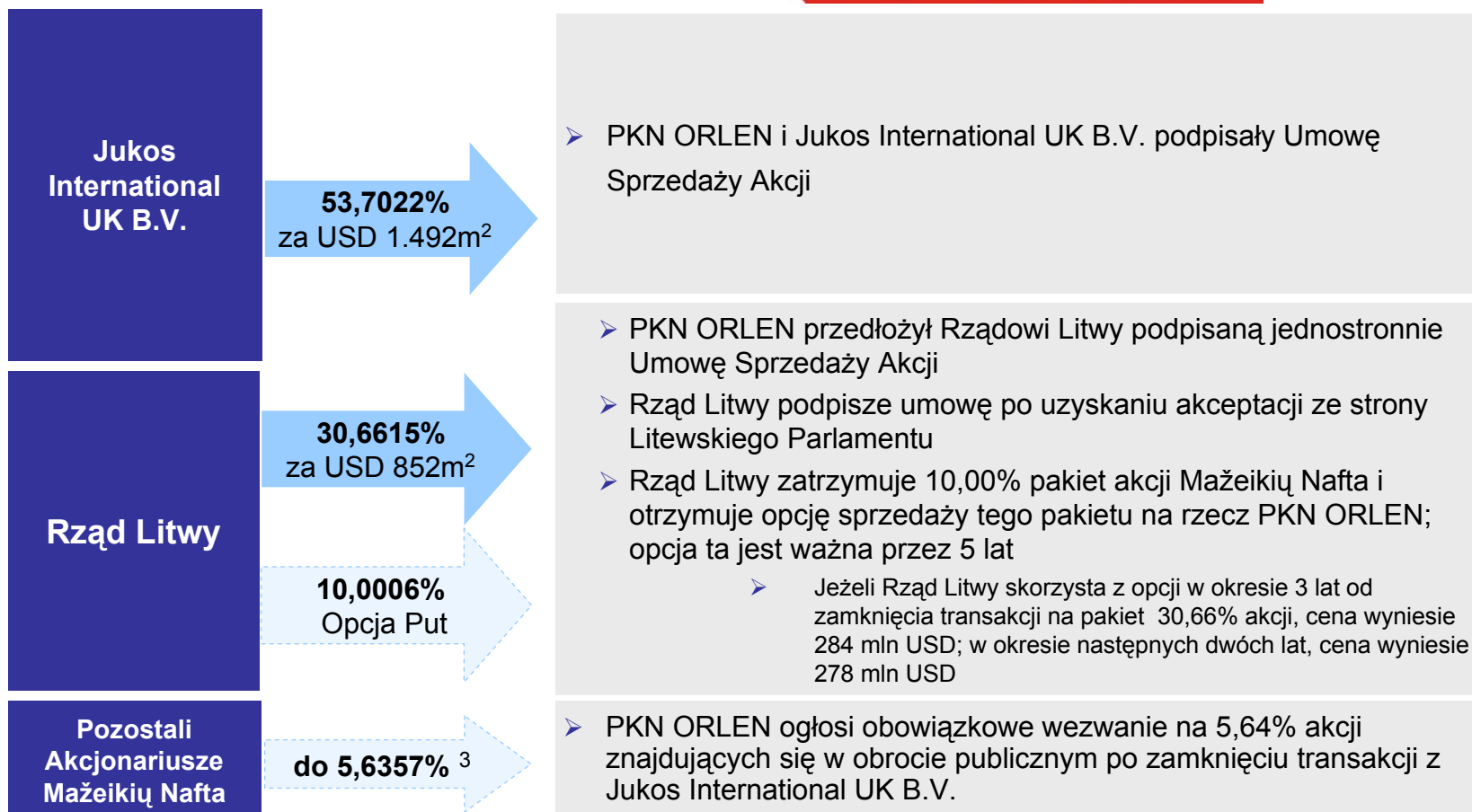
Struktura transakcji

Finansowanie transakcji

Slajdy pomocnicze



PKN ORLEN podpisał umowy umożliwiające przejęcie kontroli nad Mažeikių Nafta 2,8 mld USD¹ - największa zagraniczna inwestycja w historii Polski



¹ Cena odnosi się do szacowanej wartości 100% udziałów w Mažeikių Nafta

² Cena zawarta w obecnej Umowie z Jukos International UK B.V. i obecnej ofercie dla Rządu Litwy wynosi 3,927 USD za jedną akcję Mažeikių Nafta.

³ Spodziewana cena w obowiązkowym wezwaniu wynosi 3,927 USD za jedną akcję. Sumaryczna wartość wynikająca z ogłoszenia obowiązkowego wezwania wynosi 157 mln USD w przypadku, kiedy wszystkie akcje znajdujące się w publicznym obrocie zostaną skupione.



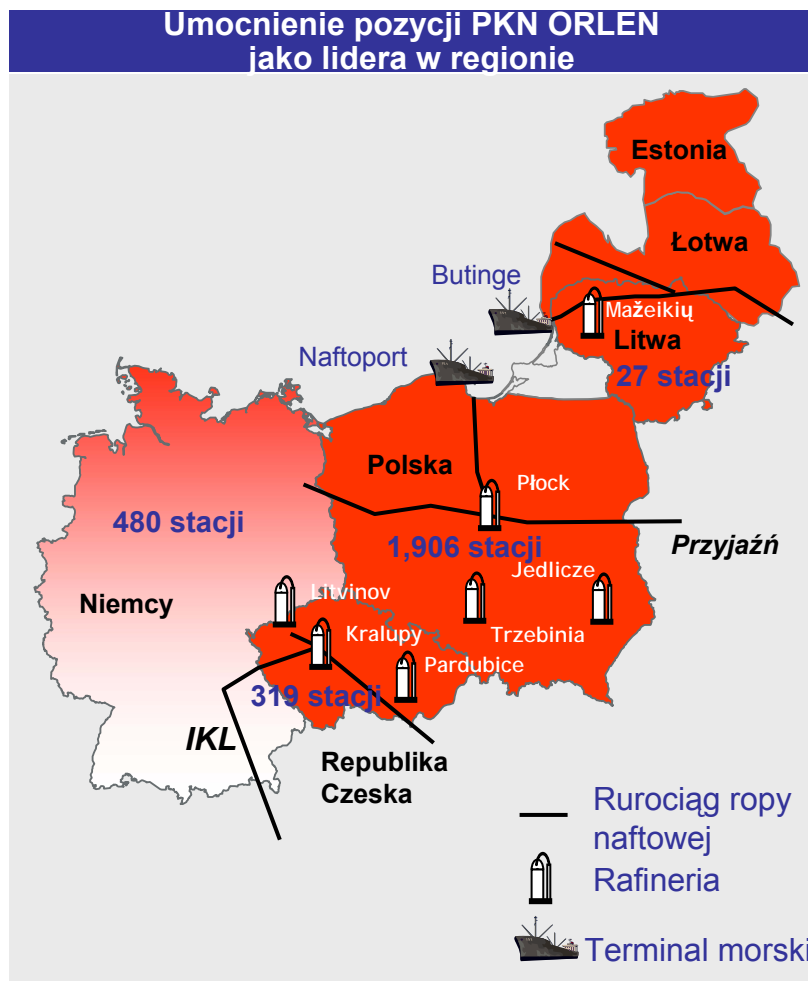
Następne kroki w procesie nabycia udziałów Mažeikių Nafta

26 maja 2006	<ul style="list-style-type: none">➤ Spółki Jukos International UK B.V. i PKN ORLEN podpisały umowę sprzedaży 53,70% akcji Mažeikių Nafta
Następne kroki	<ul style="list-style-type: none">➤ Uzyskanie zgody Rządu litewskiego na transakcję z Jukos International UK B.V.<ul style="list-style-type: none">➤ Jukos International UK B.V. przedstawi porozumienie z PKN ORLEN Rządowi litewskiemu (Rząd będzie miał 30 dni od dostarczenia porozumienia aby skorzystać z prawa pierwokupu)➤ Uzyskanie zgody Litewskiego Rządu i Parlamentu na transakcję z Rządem Litewskim<ul style="list-style-type: none">➤ Oferta PKN ORLEN nabycia 30,66% akcji posiadanych przez Rząd Litewski będzie przedstawiona przez Rząd litewski Parlamentowi w celu uzyskania zgody Parlamentu na transakcję➤ Parlament Litewski powinien zaakceptować transakcję najpóźniej 10 lipca 2006
Do zamknięcia transakcji	<ul style="list-style-type: none">➤ Uzyskanie zgody Komisji Europejskiej<ul style="list-style-type: none">➤ PKN ORLEN złoży aplikację o zgodę na transakcję nabycia większości akcji Mažeikių Nafta <p>Po uzyskaniu zgody Litewskiego Parlamentu</p> <ul style="list-style-type: none">➤ Rząd Litewski podpisze ze swojej strony umowę dostarczoną i podpisaną przez PKN ORLEN➤ Kiedy warunki zamknięcia transakcji zostaną spełnione<ul style="list-style-type: none">➤ Symultaniczne zamknięcie obydwu transakcji jest spodziewane najpóźniej w 1 kw 2007
Po zamknięciu transakcji	<ul style="list-style-type: none">➤ Ogłoszenie obowiązkowego wezwania na skup 5,64% akcji pozostających w obrocie giełdowym



PKN ORLEN i Mažeikių Nafta – nowe, unikalne możliwości

Kraje Bałtyckie stają się trzema nowymi rynkami macierzystymi PKN ORLEN

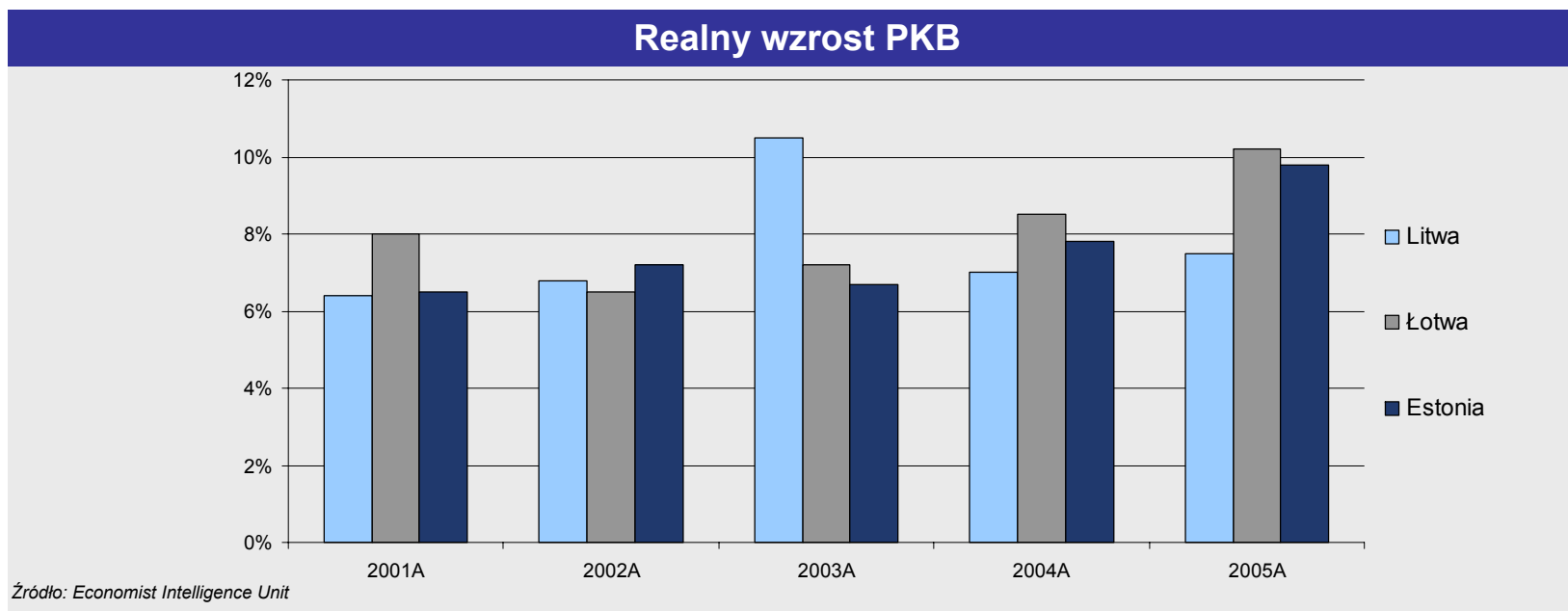


Możliwości wynikające z transakcji

- Poszerza i dywersyfikuje pozycję PKN ORLEN w Europie Środkowej i Wschodniej
 - Wzmacnia obecną pozycję PKN ORLEN na rynkach Polski, Czech i Niemiec i pozwala na ekspansję na nowe rynki: Litwy, Łotwy i Estonii
- Wzmacnia działalność operacyjną i finansową pozycję PKN ORLEN poprzez:
 - Optymalizację obu systemów rafineryjnych
 - Optymalizacja palety produktów, kosztów i marż
 - Wspólna polityka zakupów ropy naftowej
 - Modernizacje i inwestycje w rafinerii Mažeikių Nafta
 - Optymalizacja sprzedaży hurtowej i detalicznej
 - Wzajemna wymiana doświadczeń i „najlepszych praktyk”



Kraje Bałtyckie - wejście na rynek o dużym potencjale wzrostu



Przyjazne środowisko inwestycyjne

- Pozytywny wpływ integracji z Unią Europejską
- Ambicje szybkiego wstąpienia do strefy Euro
- Historyczna i przewidywana stopa wzrostu gospodarczego
- Jedno z najbardziej przyjaznych dla biznesu środowisk na świecie

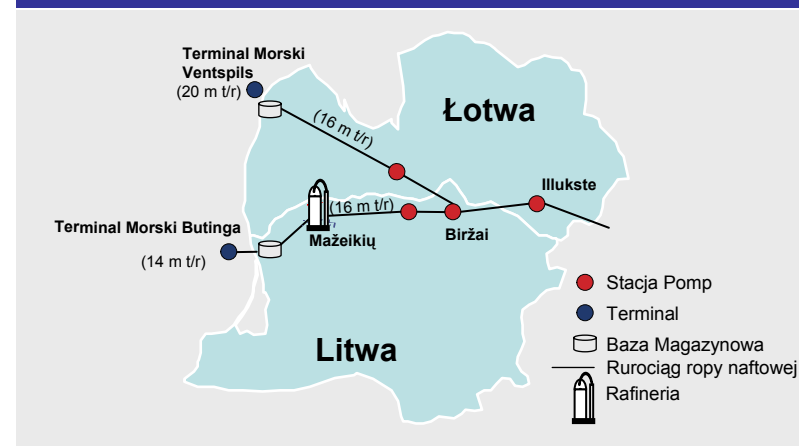


Unikalne i wysokiej jakości aktywa Mažeikių Nafta posiadają potencjał rozwoju wynikający z restrukturyzacji i inwestycji

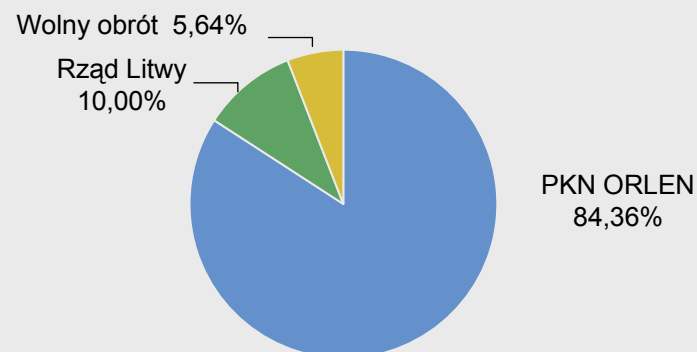
Przegląd Działalności

- Rafineria
 - Złożona rafineria o dużym przerobie
 - Maksymalny przerób 10 mln t ropy rocznie
 - Indeks Złożoności Nelsona 9.0
 - Jedyna rafineria w krajach bałtyckich
 - Szeroka działalność eksportowa do krajów Europy Zachodniej, Regionu Bałtyckiego i USA.
- Rurociąg
 - Jest właścicielem i operatorem litewskiego systemu rurociągów surowcowych i paliwowych
- Terminal Morski Butinga
 - Jest właścicielem i operatorem litewskiego morskiego terminalu exportowo-importowego na Morzu Bałtyckim
- Sprzedaż detaliczna poprzez 27 stacji paliw na Litwie

Położenie Mažeikių Nafta



Struktura Akcjonariatu po transakcji



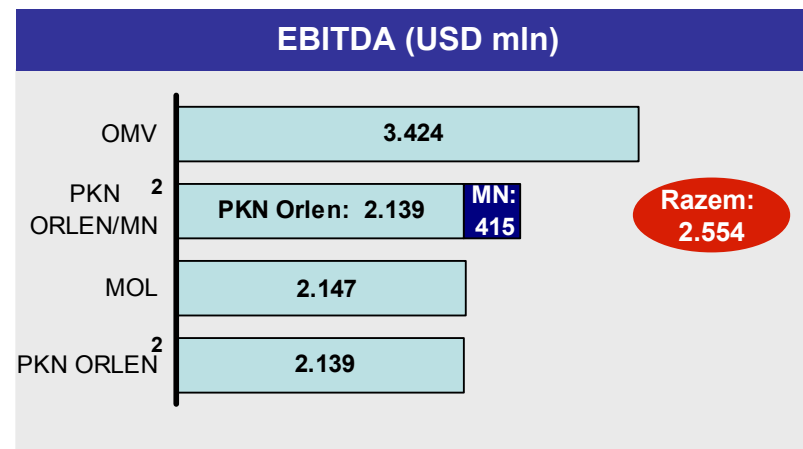
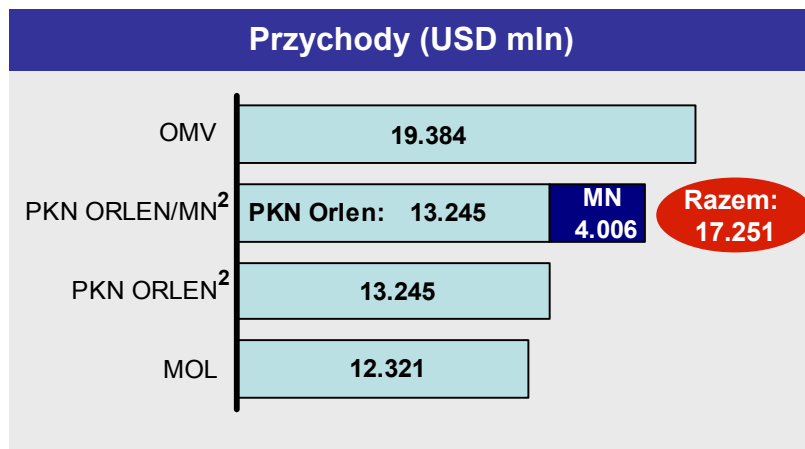
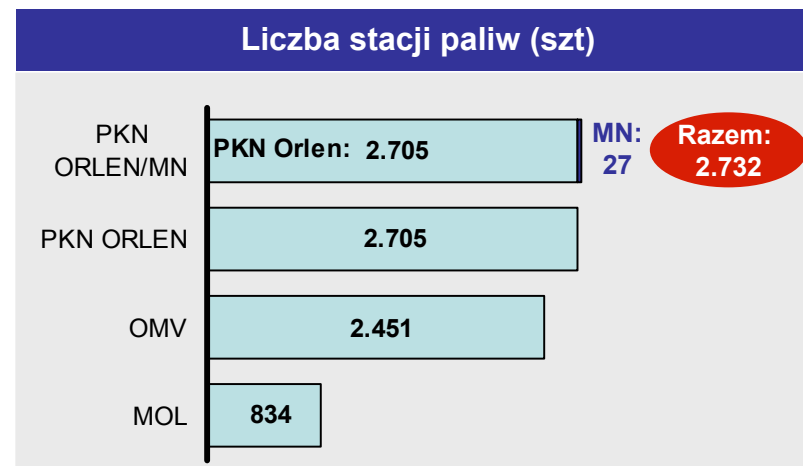
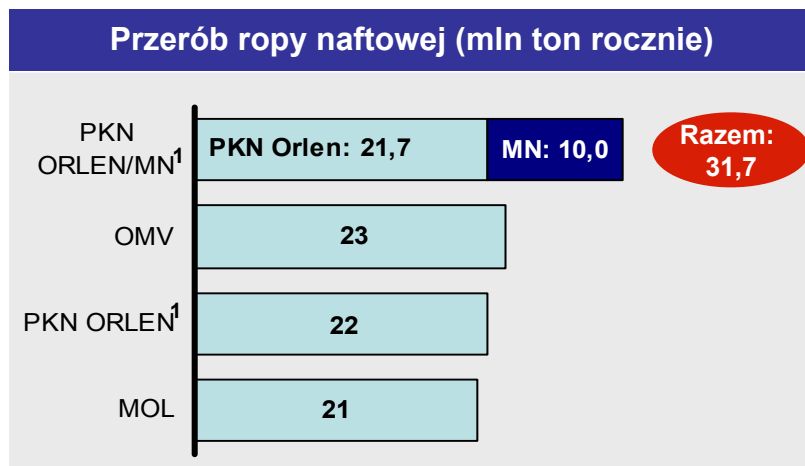
Uwaga: Struktura akcjonariatu przed Obowiązkową Ofertą Wykupu na akcje w wolnym obrocie.



ORLEN

Powiększona Grupa Kapitałowa PKN ORLEN

Lider w Środkowej Europie pod względem wielkości przerobu ropy



¹ Przyjęto 100% przerobu Mażeikių Nafta

² Według danych raportowanych zgodnie z MSSF; EBITDA dla PKN ORLEN zawiera „negative goodwill” związany z nabyciem Unipetrol

Źródło: Raporty roczne firm za 2005 rok



Agenda

Podsumowanie transakcji

Struktura transakcji

Finansowanie transakcji

Slajdy pomocnicze



Nabycie Mazeikiu Nafta: szczegóły transakcji

	Nabycie od Jukos International UK B.V.	Nabycie od Rządu Litwy
Nabywany pakiet	<ul style="list-style-type: none"> ➤ 379.918.411 akcji ➤ 53,70% 	<ul style="list-style-type: none"> ➤ 216.915.941 akcji ➤ 30,66%
Cena	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Razem: 1 492 mln USD ➤ 3,927 USD/akcję ➤ Cena zakupu jest stała; nie ma mechanizmu dostosowania ceny na zamknięciu 	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Razem: 852 mln USD ➤ 3,927 USD/akcję ➤ Cena zakupu jest stała; nie ma mechanizmu dostosowania ceny na zamknięciu
Status	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Umowa Sprzedaży podpisana przez obie strony – Jukos International UK B.V. oraz PKN ORLEN 	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Umowa Sprzedaży podpisana przez PKN ORLEN ➤ Umowa Sprzedaży przekazana Rządowi Litwy ➤ Umowa zostanie podpisana przez Rząd Litwy po uzyskaniu akceptacji Parlamentu Litewskiego
Najważniejsze dokumenty	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Umowa Sprzedaży 	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Umowa Sprzedaży ➤ Umowa Opcji Put ➤ Porozumienie Akcjonariuszy



Podsumowanie postanowień umowy sprzedaży zawartej z Jukos International UK B.V.

Umowa Kupna z Jukos International UK B.V.

Kluczowe warunki zamknięcia transakcji

- Uzyskanie zgody Komisji Europejskiej
- PKN ORLEN uzyskuje dodatkowe zapewnienia w formie odpowiednich dokumentów, że warunki transakcji nie powodują pokrzywdzenia wierzycieli Jukos International UK B.V.
- Rząd Litwy nie skorzysta z posiadanego prawa pierwokupu
- Podpisanie Umowy Sprzedaży pomiędzy PKN ORLEN i Rządem Litwy (na 30,66%) – PKN ORLEN ma prawo zrzec się tego warunku
 - Warunek może być zrealizowany po akceptacji transakcji przez Parlament Litewski
- Zgoda Rządu Litwy, aby PKN ORLEN wstąpił w prawa Jukos International UK B.V. wynikające z umów prywatyzacyjnych z 1999 oraz 2002 roku, a także z obowiązującego porozumienia akcjonariuszy pomiędzy Jukos International UK B.V. a Rządem Litwy



Podsumowanie umowy sprzedaży i umowy opcji put z Rządem Litewskim

<p>Umowa kupna z Rządem Litewskim</p> <p>Główne warunki zamknięcia transakcji</p>	<ul style="list-style-type: none">➤ Otrzymanie zgody Komisji Europejskiej➤ Zamknięcie transakcji kupna przez PKN ORLEN 53,70% akcji Mažeikių od Jukos International UK B.V.➤ Podpisanie przez PKN ORLEN i Rząd Litwy: (a) nowego porozumienia akcjonariuszy oraz (b) umowy rozwiązania zobowiązań dotyczących umów prywatyzacyjnych z lat 1999 i 2002 oraz istniejącego porozumienia akcjonariuszy
<p>Umowa opcji put z Rządem Litewskim</p> <p>Główne założenia</p>	<ul style="list-style-type: none">➤ PKN ORLEN udzieli Rządowi litewskiemu opcji sprzedaży na rzecz PKN ORLEN 10,00% akcji w Mažeikių Nafta pozostających własnością Rządu Litwy➤ Cena za którą PKN ORLEN odkupi akcje zależy od terminu wykonania tej opcji:<ul style="list-style-type: none">➤ Jeżeli Rząd Litwy wykona opcję w terminie do 3 lat od zamknięcia transakcji dotyczącej 30,66% akcji, PKN ORLEN odkupi akcje po cenie 4,0205 USD/akcję➤ Jeżeli Rząd Litwy wykona opcję po 3 latach od zamknięcia transakcji dotyczącej 30,66% akcji, PKN ORLEN odkupi akcje po cenie 3,927 USD/akcję



Podsumowanie głównych założeń nowego porozumienia akcjonariuszy z Rządem Litewskim

Główne założenia porozumienia akcjonariuszy

- PKN ORLEN uzyska pełną kontrolę operacyjną w Mažeikių Nafta
- Rząd Litewski będzie miał prawo powołać 1 członka Rady Nadzorczej i 1 członka Zarządu Mažeikių Nafta
- Rząd Litewski będzie miał prawo do żądania uchylecia decyzji każdego z organów Mažeikių Nafta, jeżeli decyzja taka mogłaby zagrozić bezpieczeństwu narodowemu lub bezpieczeństwu energetycznemu Litwy
- Rząd Litewski będzie mógł żądać sprzedaży przez PKN ORLEN wszystkich akcji w Mažeikių Nafta, jeżeli:
 - Mažeikių Nafta wykaże stratę przez 5 lat z rzędu
 - Wobec składników majątku Mažeikių Nafta o wartości powyżej 200 mln USD będzie prowadzone postępowanie egzekucyjne
 - Prawo do wykonywania ponad 50% głosów w PKN ORLEN zostanie przejęte przez podmiot, który w uzasadnionej opinii Rządu Litewskiego stanowi zagrożenie bezpieczeństwa narodowego Litwy
- Sprzedaż akcji Mažeikių Nafta przez PKN ORLEN lub Rząd Litwy podlega prawu pierwokupu drugiej strony



Agenda

Podsumowanie transakcji

Struktura transakcji

Finansowanie transakcji

Slajdy pomocnicze



Finansowanie transakcji nabycia udziałów w Mažeikių Nafta

Źródła i proces

Źródła finansowania	<ul style="list-style-type: none">➤ PKN ORLEN planuje sfinansować transakcję w większości w oparciu o nowy dług zewnętrzny:<ul style="list-style-type: none">➤ Przewidywane źródła finansowania:<table data-bbox="672 494 1993 646"><tr><td>Gotówka:</td><td>\$</td><td>200</td></tr><tr><td>Istniejące Linie Kredytowe:</td><td>\$</td><td>800</td></tr><tr><td><u>Nowe Linie oraz Finansowanie Pomostowe:</u></td><td><u>\$</u></td><td><u>1.800</u></td></tr><tr><td>SUMA:</td><td>\$</td><td>2.800</td></tr></table>➤ Spółka uzyskała potwierdzenie możliwości sfinansowania transakcji od swych kluczowych banków relacyjnych	Gotówka:	\$	200	Istniejące Linie Kredytowe:	\$	800	<u>Nowe Linie oraz Finansowanie Pomostowe:</u>	<u>\$</u>	<u>1.800</u>	SUMA:	\$	2.800
Gotówka:	\$	200											
Istniejące Linie Kredytowe:	\$	800											
<u>Nowe Linie oraz Finansowanie Pomostowe:</u>	<u>\$</u>	<u>1.800</u>											
SUMA:	\$	2.800											
Proces finansowania	<ul style="list-style-type: none">➤ Przeprowadzono zaawansowane rozmowy na temat warunków krótkoterminowego finansowania pomostowego<ul style="list-style-type: none">➤ Duże zainteresowanie transakcją➤ Jednocześnie, PKN ORLEN rozpoczął prace nad nowymi źródłami finansowania, które docelowo posłużą za źródło refinansowania pomostu:<ul style="list-style-type: none">➤ Wyłoniono grupę banków i rozpoczęto prace nad programem obligacji niepublicznych na rynku polskim o wartości 2 mld PLN➤ Uzyskano potwierdzenie dostępności dodatkowych źródeł na rynku bankowym➤ Rozpoczęto przygotowania do emisji Euro-obligacji												



Finansowanie transakcji nabycia

Priorytetem polityki finansowej będzie stopniowe obniżenie zadłużenia

- PKN ORLEN już w styczniu szczegółowo omówił planowaną transakcję i związane z nią finansowanie z agencją ratingową Fitch¹
- PKN ORLEN przewiduje utrzymanie ratingu inwestycyjnego po zamknięciu transakcji poprzez ustanowienie jak najszybszej redukcji zadłużenia netto do optymalnego długoterminowego poziomu 1,5x EBITDA jako priorytetu w obszarze polityki finansowej Koncernu
- Podstawowe działania obejmą:
 - Stosowanie nowoogłoszonej polityki dywidend opartej o Free Cash Flow to Equity (FCFE)²
 - Konsekwentne dążenie do sprzedaży aktywów „non-core”
 - Priorytetyzację nakładów inwestycyjnych
- Przewidujemy, iż skonsolidowane zadłużenie netto nowej Grupy Kapitałowej, po akwizycji Mažeikių Nafta, może okresowo przekroczyć wskaźnik 2,5x EBITDA
 - Optymalny długoterminowy poziom zadłużenia dla Koncernu to dług netto wartości 1,5x EBITDA

¹ Obecna ocena kredytowa PKN ORLEN wg. Agencji Ratingowej Fitch jest na poziomie BBB / Negative Outlook

² FCFE – Wolne przepływy pieniężne dla akcjonariuszy po sfinansowaniu budżetu inwestycji i optymalizacji zadłużenia



Zastrzeżenia prawne

NINIEJSZY DOKUMENT ZAWIERA PREZENTACJĘ JEDYNIIE KLUCZOWYCH ELEMENTÓW STRUKTURY TRANSAKCJI ORAZ PODSTAWOWYCH WARUNKÓW DOKUMENTÓW TRANSAKCJI ZWIĄZANYCH Z NABYCIEM AKCJI W SPÓŁCE AB MAŻEIKIĄ NAFTA. REALIZACJA TRANSAKCJI, O KTÓRYCH MOWA W NINIEJSZEJ PREZENTACJI UZALEŻNIONA JEST OD SPEŁNIENIA SZEREGU WARUNKÓW ZAWIESZAJĄCYCH, KTÓRE MOGĄ NIE ZOSTAĆ SPEŁNIONE.

NINIEJSZY DOKUMENT ZAWIERA STWIERDZENIA DOTYCZĄCE PRZYSZŁEJ SYTUACJI GOSPODARCZEJ I FINANSOWEJ GRUPY PKN ORLEN. STWIERDZENIA DOTYCZĄCE PRZYSZŁOŚCI NIE STANOWIĄ GWARANCJI SPEŁNIENIA SIĘ PRZEWIDYWAŃ CO DO PRZYSZŁYCH OSIĄGNIĘĆ I WIĄŻĄ SIĘ Z RYZYKIEM ORAZ NIEPEWNOŚCIĄ, A FAKTYCZNA KONDYCJA GOSPODARCZA I FINANSOWA GRUPY PKN ORLEN W PRZYSZŁOŚCI MOŻE ZNACZĄCĄ RÓŻNIĆ SIĘ OD OCZEKIWAŃ WYRAŻONYCH LUB DOMNIEMANYCH W POWYŻSZYCH STWIERDZENIACH DOTYCZĄCYCH PRZYSZŁOŚCI.



Agenda

Podsumowanie transakcji

Struktura transakcji

Finansowanie transakcji

Slajdy pomocnicze

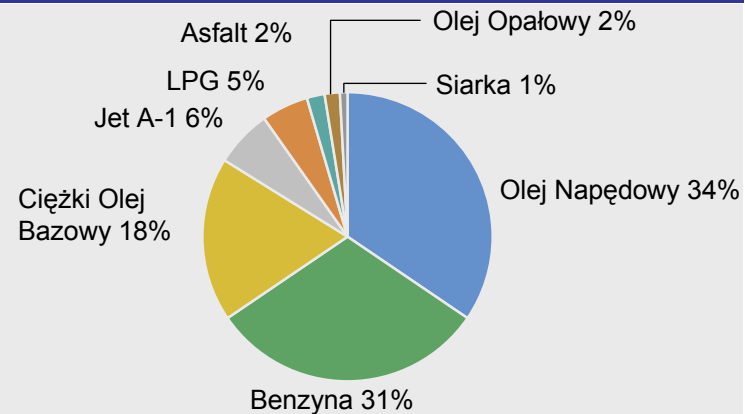


Uzyski produktów w Mažeikių Nafta

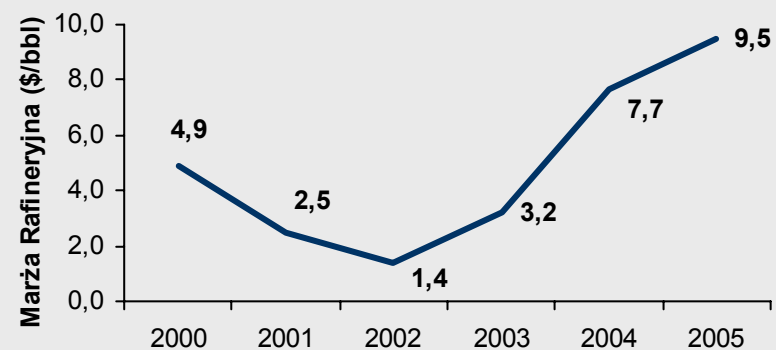
Uzyski Produktów

- Rafineria wysokiej jakości o niskim procencie produktów ciężkich
- Możliwość znacznej poprawy uzysku produktów poprzez modernizację niższych frakcji rafineryjnych
- Możliwość skierowania znacznej części uzysków ciężkiego oleju do elektrowni Mažeikių
- Zdywersyfikowana baza rynkowa, w tym dostęp do rynków lokalnego i polskiego pozwalających uzyskać znaczną premię w stosunku do cen uzyskiwanych na rynkach Europy Zachodniej

Sprzedaż Produktów w 2005r.



Kształtowanie się marży rafineryjnej



Źródło: Materiały Mažeikių Nafta

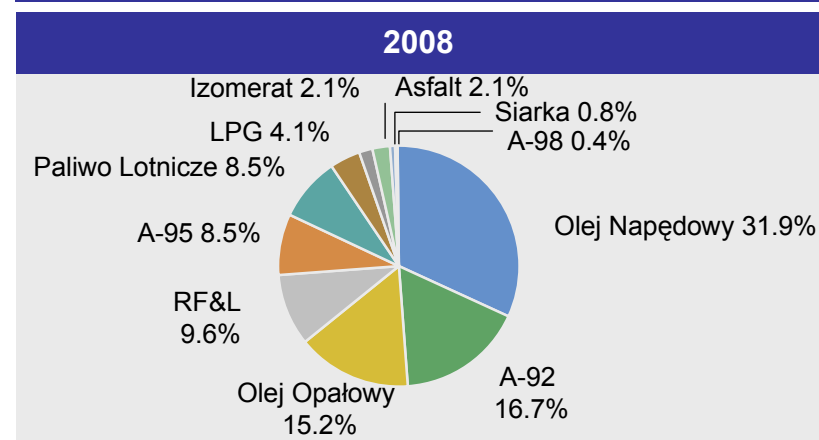


Możliwości modernizacji

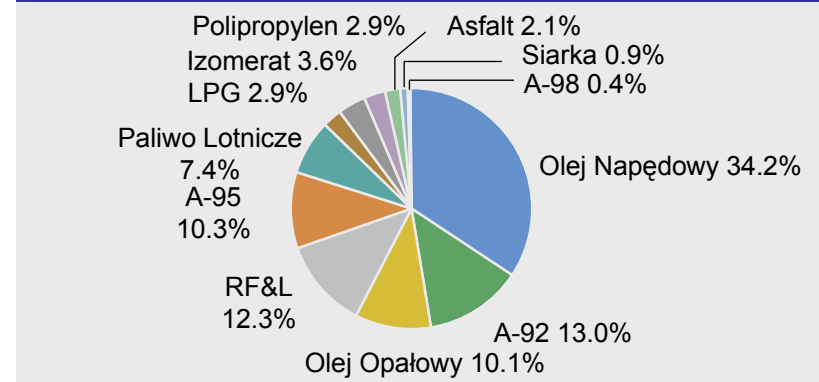
Elementy możliwych inwestycji w Mažeikių Nafta

Kontekst	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Kontynuacja programu inwestycyjnego rozpoczętego przez Williams ➤ Przyszły program obejmuje część związaną z ochroną środowiska i część modernizacyjną
Program związany z ochroną środowiska	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Celem jest spełnianie norm UE dotyczących jakości paliw i wpływu na środowisko <ul style="list-style-type: none"> ➤ Ograniczenie zaw. siarki ➤ Ograniczenie zaw. azotu
Program modernizacyjny	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Cel: poprawa konkurencyjności rafinerii przez <ul style="list-style-type: none"> ➤ Projekty dot. ciężkich frakcji ➤ Projekty dot. lekkich olefin ➤ Program inwestycyjny zdefiniowany w umowie kupna-sprzedaży

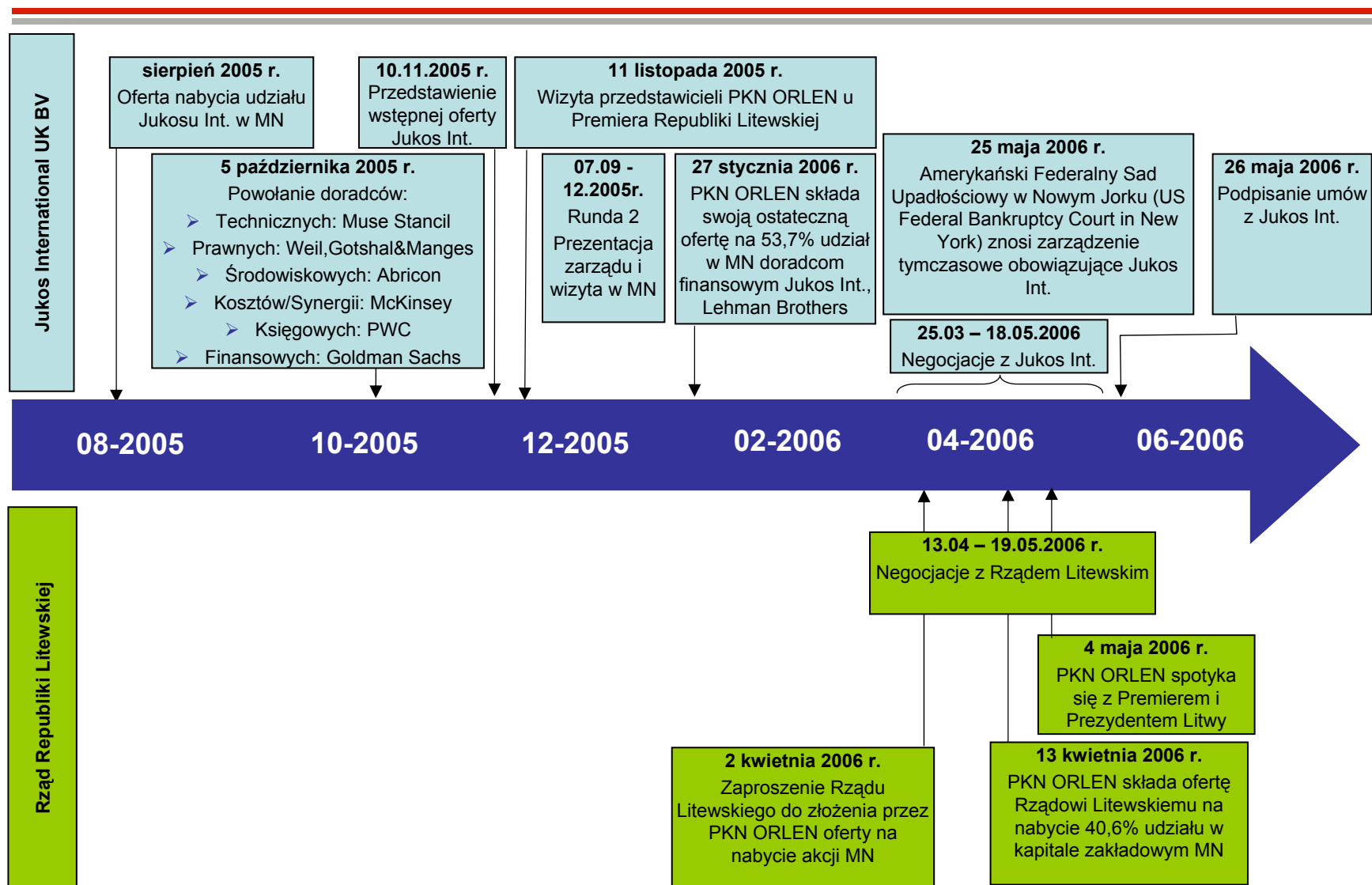
Wpływ programu inwestycyjnego



2009 (po programie inwestycyjnym)



Długa i złożona procedura nabycia



Dodatkowe informacje dotyczące umowy sprzedaży akcji z Jukos International UK B.V.

- Istotne oświadczenia i zapewnienia Jukos International UK B.V. :
 - Oświadczenie dotyczące tytułu do zbywanych akcji i braku jakichkolwiek obciążeń oraz oświadczenie dotyczące wyłącznego tytułu i prawa do korzystania z rurociągu i terminalu Butinge
 - Brak istotnej zmiany sytuacji Mažeikių Nafta od dnia 31 grudnia 2005 r.
 - Inne typowe oświadczenia dotyczące sytuacji prawnej i ekonomicznej Mažeikių Nafta
- Ograniczenie odpowiedzialności Jukos International UK B.V. za naruszenie postanowień umowy:
 - Roszczenia z tytułu nieprawdziwości oświadczeń powinny być zgłoszone w terminie 2 lat od dnia zamknięcia transakcji (5 lat dla oświadczeń dotyczących podatków i bez ograniczeń czasowych dla oświadczeń dotyczących tytułu do zbywanych akcji)
 - Maksymalna wysokość odpowiedzialności Jukos International UK BV wynosi 250 mln USD, ograniczenie wysokości odpowiedzialności nie dotyczy tytułu do zbywanych akcji
- Umowa może zostać rozwiązana przez każdą ze stron jeżeli wszystkie warunki, od których uzależniony jest obowiązek strony wykonania umowy nie zostaną spełnione przed 30 września 2006 r. (każda ze stron może przedłużyć ten termin o 6 miesięcy jeżeli jedynym warunkiem jaki nie został spełniony jest brak zgody Komisji Europejskiej)



Dodatkowe informacje dotyczące umowy sprzedaży akcji z Rządem Litwy

- Istotne oświadczenia i zapewnienia Rządu:
 - Oświadczenie dotyczące tytułu do zbywanych akcji i braku jakichkolwiek obciążeń oraz oświadczenie dotyczące wyłącznego tytułu i prawa do korzystania z rafinerii, rurociągu i terminalu Butinge
 - Oświadczenie dotyczące braku zaległości podatkowych na dzień podpisania umowy
- Ograniczenie odpowiedzialności Rządu za naruszenie postanowień umowy:
 - Roszczenia z tytułu nieprawdziwości oświadczeń powinny być zgłoszone w terminie 6 miesięcy od dnia zamknięcia transakcji (bez ograniczeń czasowych dla oświadczeń dotyczących tytułu do zbywanych akcji)
 - Maksymalna wysokość odpowiedzialności Rządu wynosi 100 mln USD, lub 851.828.900,31 USD dla odpowiedzialności z tytułu roszczeń dotyczących praw do zbywanych akcji
 - Rząd odpowiada za szkody po przekroczeniu progu 2 mln USD dla kwoty odszkodowań
- Żadna ze stron nie jest zobowiązana do zamknięcia transakcji, jeżeli wszystkie warunki nie zostaną spełnione do dnia 30 września 2006 r. (31 marca 2007 r. jeżeli jedynym warunkiem jaki nie jest spełniony jest brak zgody Komisji Europejskiej)



Dodatkowe informacje dotyczące umowy pomiędzy Rządem Litwy i PKN ORLEN dotyczącej zwolnienia z zobowiązań

- Umowa wchodzi w życie z dniem zamknięcia transakcji z Jukos International UK B.V., pod warunkiem, że Rząd Litewski podpisze wcześniej umowy dotyczące transakcji pomiędzy PKN ORLEN i Rządem Litewskim
- Przedmiotem umowy jest rozwiązanie istniejących umów prywatyzacyjnych i istniejącej umowy akcjonariuszy oraz wzajemne zwolnienie stron i Spółki z zobowiązań wynikających z wykonywania umów przed datą zamknięcia transakcji z Jukos International UK B.V.

