



## **PKN ORLEN - Mažeikių Nafta Program Tworzenia Wartości Budowanie pozycji regionalnego lidera w Europie Środkowo-wschodniej**

*Piotr Kownacki, Prezes Zarządu, Generalny Dyrektor*

*Paweł Szymański, Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych*

*Krzysztof Pater, Członek Zarządu ds. Produkcji*

*4 – 15 czerwca 2007 r.*



**ORLEN**

# Zakup Mażeikių Nafta w sposób istotny wzmacnia pozycję Grupy PKN ORLEN w Europie Środkowo-Wschodniej

## Finalizacja zakupu

- Finalizacja transakcji 15 grudnia 2006 r.
- PKN ORLEN większościowym akcjonariuszem spółki – kontroluje pakiet ok. 90% akcji

## Spójność ze strategią

- Zgodność z trzecim filarem strategii PKN ORLEN
- Istotny krok na drodze do osiągnięcia pozycji regionalnego lidera

## Wzmocnienie regionalnej pozycji

- Potencjał rocznego przerobu ok. 30 mln ton<sup>(1)</sup> pozwoli PKN ORLEN wejść na nowe atrakcyjne rynki i dążyć do pozycji istotnego gracza na rynku naftowym w regionie

## Program Tworzenia Wartości (PTW)

- Zakładany poziom EBITDA w 2012 r. - 700 mln USD<sup>(2)</sup>
- Wzrost EBITDA o 408 mln USD<sup>(3)</sup> do 2012 (127%) względem EBITDA za 2005 - 319 mln USD<sup>(4)</sup>
- Obecnie priorytetem jest odbudowa zdolności produkcyjnych po nieoczekiwanym pożarze i wstrzymaniu rurociągowych dostaw ropy naftowej. Przyrost EBITDA w kolejnych latach będzie wynikał z:
  - Poprawy efektywności operacyjnej we wszystkich segmentach biznesowych
  - Modernizacji instalacji rafineryjnych i implementacji nowego programu inwestycyjnego

## Wdrożenie

- Doświadczenia zdobyte podczas integracji z Unipetrol zostaną wykorzystane w procesie tworzenia wartości Mażeikių Nafta

1. Obliczenia na koniec roku 2006: PKN ORLEN Polska 13,8 mtpa + Trzebinia 0,6 mtpa + Jedlicze 0,1 mtpa; Unipetrol : 51% z Ceska Rafinerska - 4,4 mtpa [51% z Litvinov (5,4) i 51% Kralupy (3,3)] oraz 100% Pardubice 1 mtpa; Mażeikių Nafta 10 mtpa przed pożarem w październiku 2006 r.  
2. W oparciu o zmienny scenariusz makroekonomiczny  
3. W oparciu o stały scenariusz makroekonomiczny z 2004 r.  
4. W odniesieniu do EBITDA z 2007E w wysokości 77 mln USD. EBITDA do 2012E wzrasta o 650 mln USD (844%) w stałych warunkach makroekonomicznych 2004 r.

# Agenda

---

---

## Prezentacja transakcji Mažeikių Nafta w kontekście realizacji strategii PKN ORLEN

Program Tworzenia Wartości w Mažeikių Nafta – cele i inicjatywy

Strategia PKN ORLEN – realizacja celów w perspektywie roku 2009

Slajdy pomocnicze



# Transakcja Mažeikių Nafta doskonale wpisuje się w filar 3 strategii PKN ORLEN

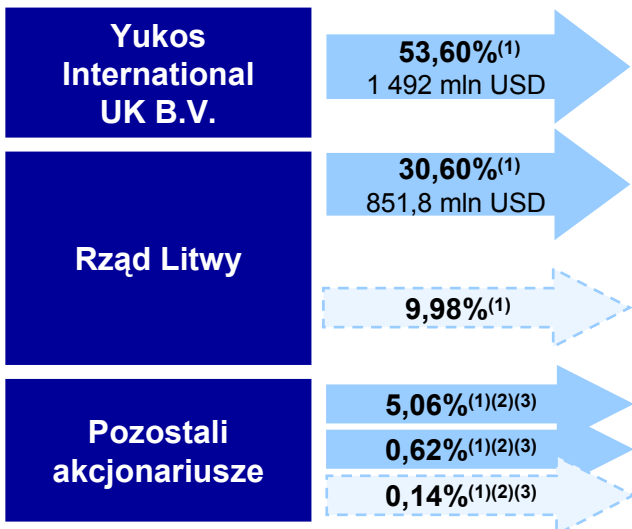
## Strategia

Filar 1	Wdrożenie usprawnień i inwestycje	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Zmiana kultury korporacyjnej – poprawa sytuacji w Spółce</li> <li>• Program Partnerstwo – skuteczna realizacja integracji z Unipetrol</li> <li>• Poprawa efektywności jako priorytet w pierwszym etapie wdrażania             <ul style="list-style-type: none"> <li>• Restrukturyzacja i optymalizacja sieci detalicznej</li> <li>• Wdrożenie nowego programu redukcji kosztów</li> <li>• Restrukturyzacja Grupy i wdrożenie zarządzania projektowego</li> <li>• Wdrożenie systemu zarządzania wartością</li> </ul> </li> <li>• Realizacja inwestycji o wysokiej stopniu gotowości w kluczowych obszarach działalności</li> <li>• Wdrożenie planu restrukturyzacji PKN ORLEN Deutschland</li> </ul>	Miejscowy
Filar 2	Wzmocnienie działalności podstawowej na rynkach macierzystych	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Alokacja kapitału w wybrane transakcje w celu utrzymania przewagi konkurencyjnej</li> <li>• Akwizycje sieci detalicznych</li> <li>• Rozwój działalności petrochemicznych</li> <li>• Przegląd portfela aktywów Grupy PKN ORLEN i uproszczenie struktury poprzez sprzedaż aktywów pozapodstawowych</li> </ul>	Nie-organiczny
Filar 3	Monitorowanie możliwości rozwoju na nowych rynkach	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Monitorowanie rynku w poszukiwaniu potencjalnych celów akwizycji</b></li> <li>• <b>Koncentracja na rynkach z wysokim potencjałem wzrostu</b></li> </ul>	Nie-organiczny

**Nabycie Mažeikių Nafta jest elementem filaru 3 strategii PKN ORLEN**

# PKN ORLEN jest głównym akcjonariuszem Mažeikių Nafta – posiada około 90% akcji

**MAŽEIKIŲ NAFTA**



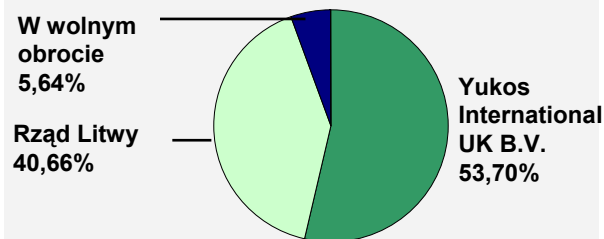
- 15 grudnia 2006 r. PKN ORLEN nabył pakiet 84,36% akcji Mažeikių Nafta za 2,34 mld USD, co jest największą polską inwestycją zagraniczną i transakcją przejęcia w historii

- Rząd Litwy posiada opcję sprzedaży (*put option*) na ok.10% akcji, która może być zrealizowana w ciągu 5 lat od daty zamknięcia transakcji (przy cenie wykonania 284 mln USD w ciągu najbliższych 3 lat lub 278 mln USD, jeśli realizacja nastąpi później)

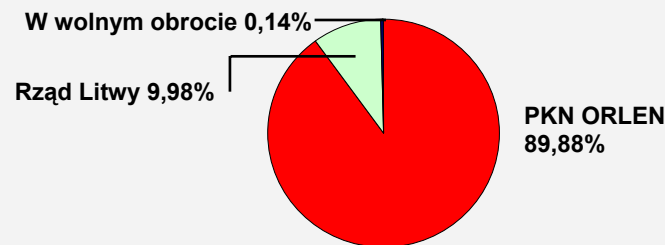
- PKN ORLEN zakupił pakiet 5,06% akcji Mažeikių Nafta w ramach obowiązkowego wezwania na akcje

- 21 maja 2007 r. PKN ORLEN zakończył pierwszy etap obowiązkowego wykupu akcjonariuszy mniejszościowych Mažeikių Nafta i w trakcie tego procesu nabył pakiet 0,62% akcji Mažeikių Nafta

**Struktura akcjonariatu przed transakcją**



**Struktura akcjonariatu po transakcji<sup>(4)</sup>**



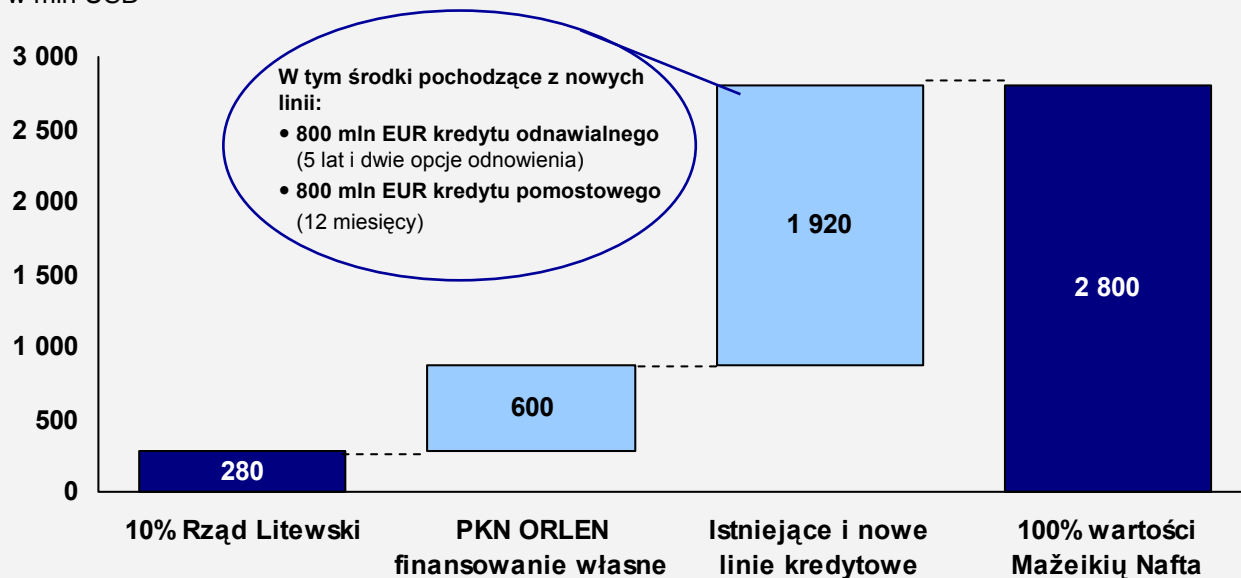
- Liczba akcji Mažeikių Nafta: 708.821.122, z czego: Yukos Inter. UK B.V. – 379.918.411 akcje nabyte od Rządu Litwy – 216.915.941w opcji sprzedaży Rządu Litwy – 70.750.000, pozostali akcjonariusze – 41.236.770
- Cena za akcję za pakiet Yukos Inter. UK B.V i Rządu Litwy wynosi 3,927 USD za akcję
- Cena w obowiązkowym wezwaniu na akcje i w procedurze eliminacji akcjonariuszy mniejszościowych jest taka sama i wynosi 3,927 USD za akcję
- Struktura akcjonariatu po zakończeniu pierwszego etapu obowiązkowego wykupu na dzień 21 maja 2007 r.



# Finansowanie transakcji Mażeikių Nafta

## Źródła finansowania 100% ceny nabycia Mażeikių Nafta

w mln USD



## Refinansowanie kredytu pomostowego

- **Emisja Euroobligacji**  
PKN ORLEN zamierza zrefinansować kredyt pomostowy za pomocą emisji euroobligacji
- Planowany termin emisji połowa 2007 r.

## Rating inwestycyjny priorytetem

- Po wynikającym z transakcji wzroście długu Zarząd PKN ORLEN koncentruje się na jak najszybszym zmniejszeniu wskaźnika **dług netto / EBITDA** do wartości docelowej, utrzymującej się w zakresie 1,5x do 2,0x EBITDA

## Potencjalne dodatkowe strumienie pieniężne

- Całkowite koszty odtworzeniowe oraz proporcjonalna część kosztów stałych pozostających w związku z pożarem mają być pokryte z ubezpieczenia majątkowego i ubezpieczenia zysku
- Umowa z firmą Yukos przewidywała zdeponowanie kwoty 250 mln USD na rachunku zastrzeżonym dla potransakcyjnego zabezpieczenia PKN ORLEN na okoliczność potencjalnych roszczeń

# Mažeikių Nafta integrują się z PKN ORLEN w ramach koncepcji zarządzania segmentowego

## Kluczowe zasady nowego modelu zarządzania

### „Jedna firma”

- Wspólne zarządzanie głównymi aktywami Grupy PKN ORLEN: PKN ORLEN, Mažeikių Nafta i Unipetrol
- Jedna strategia dla spółek Grupy PKN ORLEN

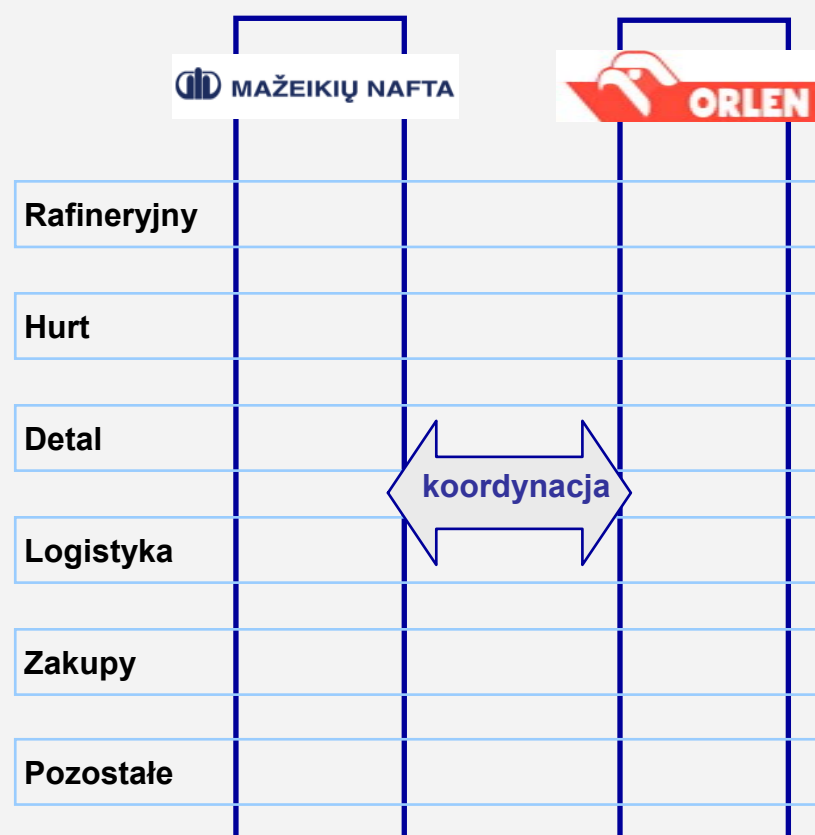
### Zarządzanie segmentowe

- Szefowie segmentów biznesowych w PKN ORLEN są odpowiedzialni za zarządzanie jednostkami biznesowymi w Mažeikių Nafta
- Cele dla Mažeikių Nafta zostaną włączone do planów MBO<sup>(1)</sup> dla kierownictwa w PKN ORLEN
- Proces integracji prowadzony przez jednostki biznesowe

### Zespół litewsko - polski

- Wspólne zespoły zapewniają transfer najlepszych praktyk i bazę dla współpracy
- Zespoły będą także odpowiedzialne za identyfikację i wykorzystanie efektów synergii między Mažeikių Nafta a pozostałymi spółkami Grupy PKN ORLEN

## Zarządzanie segmentowe



1. MBO: zarządzanie przez cele

# Agenda

---

---

Prezentacja transakcji Mažeikių Nafta w kontekście realizacji strategii PKN ORLEN

## **Program Tworzenia Wartości w Mažeikių Nafta – cele i inicjatywy**

Strategia PKN ORLEN – realizacja celów w perspektywie roku 2009

Slajdy pomocnicze



# Etapy Programu Tworzenia Wartości w Mażeikiu Nafta

Etap	Harmonogram	Działania																		
<b>Odbudowa zdolności produkcyjnych</b>	<table border="1"> <thead> <tr> <th>2007</th> <th>2008</th> <th>2009</th> <th>2010</th> <th>2011</th> <th>2012</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td colspan="6" style="text-align: center;"><u>Stabilizacja</u></td> </tr> <tr> <td colspan="6" style="text-align: center;">Zapewnienie odbudowy zdolności produkcyjnych</td> </tr> </tbody> </table>	2007	2008	2009	2010	2011	2012	<u>Stabilizacja</u>						Zapewnienie odbudowy zdolności produkcyjnych						<p><b>Przywrócenie pełnych zdolności produkcyjnych</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Uruchomienie nieczynnej od 20 lat kolumny próżniowej instalacji Oksydacji Asfaltów w celu zmniejszenia produkcji pozostałości próżniowej</li> <li>• Odbudowa zniszczonej po pożarze instalacji krakingu termicznego, co pozwoliło powrócić do reżimu pełnej konwersji</li> <li>• Uruchomienie dostaw oleju próżniowego dla pełnego wykorzystania instalacji fluidalnego krakingu katalitycznego</li> <li>• Przywrócenie działania usprawnionej Jednostki Próżniowej do końca 2007 r.</li> </ul> <p><b>Zapewnienie dostaw ropy naftowej</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Import ropy naftowej drogą morską z wykorzystaniem własnej infrastruktury w Butyndze i wspólne zaopatrzenie w ropę naftową PKN ORLEN</li> <li>• Kontakty z istotnymi stronami w celu przywrócenia dostaw rurociągiem</li> <li>• Wdrożenie działań na rzecz usprawnień operacyjnych wskazanych w Programie Tworzenia Wartości we wszystkich obszarach biznesowych i funkcjonalnych (częściowo w oparciu o benchmarking Solomona)</li> </ul>
2007	2008	2009	2010	2011	2012															
<u>Stabilizacja</u>																				
Zapewnienie odbudowy zdolności produkcyjnych																				
<b>Poprawa efektywności</b>	<table border="1"> <thead> <tr> <th colspan="6" style="text-align: center;"><u>Faza 1</u></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td colspan="6" style="text-align: center;">Restrukturyzacja i uzyskanie wartości z „Poprawy efektywności”</td> </tr> </tbody> </table>	<u>Faza 1</u>						Restrukturyzacja i uzyskanie wartości z „Poprawy efektywności”						<ul style="list-style-type: none"> <li>• Rozwój sieci detalicznej w Krajach Bałtyckich</li> <li>• Rozpoczęcie samodzielnej działalności w zakresie handlu z wykorzystaniem drogi morskiej</li> <li>• Wdrożenie zarządzania segmentowego w Mażeikiu Nafta</li> </ul>						
<u>Faza 1</u>																				
Restrukturyzacja i uzyskanie wartości z „Poprawy efektywności”																				
<b>Program nowych inwestycji</b>	<table border="1"> <thead> <tr> <th colspan="6" style="text-align: center;"><u>Faza 2</u></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td colspan="6" style="text-align: center;">Zapewnienie rozwoju dzięki nowemu programowi inwestycyjnemu</td> </tr> </tbody> </table>	<u>Faza 2</u>						Zapewnienie rozwoju dzięki nowemu programowi inwestycyjnemu						<ul style="list-style-type: none"> <li>• Zwiększenie wskaźnika konwersji rafinacji (uzysku produktów białych):             <ul style="list-style-type: none"> <li>— Instalacja Hydrokrakingu</li> <li>— Zabudowa kolumny próżniowej na instalacji termicznego krakingu</li> <li>— Kolumna frakcjonująca propylenu</li> </ul> </li> <li>• Inwestycje mające na celu spełnienie standardów UE w zakresie jakości paliw</li> </ul>						
<u>Faza 2</u>																				
Zapewnienie rozwoju dzięki nowemu programowi inwestycyjnemu																				



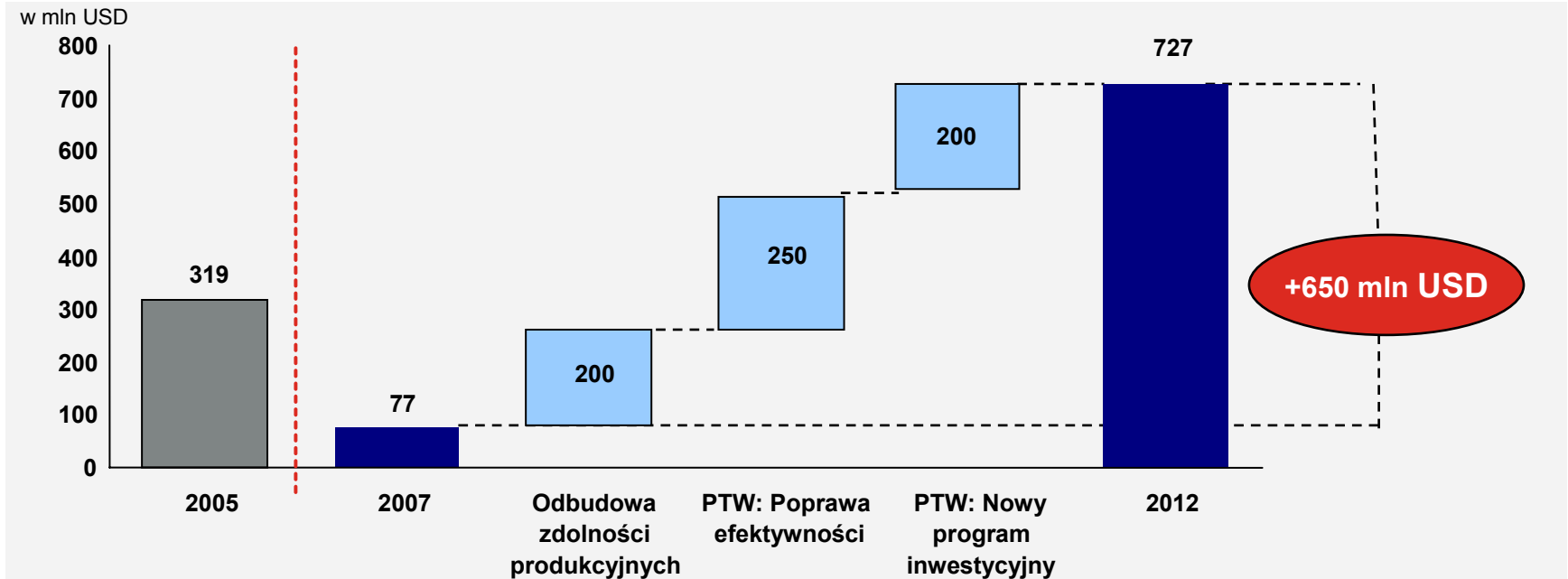
# Zapewnienie odbudowy zdolności produkcyjnych Mažeikių Nafta jest priorytetowe

Zdarzenie	Pożar w rafinerii Mažeikių Nafta	Wstrzymanie dostaw ropy naftowej rurociągiem „Przyjaźń”																								
<b>Czas</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>12 października 2006 r.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>29 lipca 2006 r.</li> </ul>																								
<b>Procesy</b>	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Działanie</th> <th>Status</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>• Ocena przyczyn pożaru</td> <td>✓</td> </tr> <tr> <td>• Kontynuowanie działalności w celu realizacji zaciągniętych zobowiązań</td> <td>✓</td> </tr> <tr> <td>• Odbudowanie mniejszej wydajności jednostki próżniowej w celu ograniczenia strat</td> <td>✓</td> </tr> <tr> <td>• Wykorzystywanie połowy dotychczasowych mocy przerobowych. Jednostka próżniowa połączona z krakingiem termicznym w celu zmniejszenia strat i uzyskania niewielkiego zysku - 20kT w odniesieniu do poziomu 26kT przed wypadkiem</td> <td>✓</td> </tr> <tr> <td>• Dodatkowe dostawy kondensatu w celu zmniejszenia obciążenia jednostki VDU (dodatkowy zysk)</td> <td>✓</td> </tr> <tr> <td>• Przywrócenie możliwości pełnych mocy produkcyjnych jednostki próżniowej do końca 2007 r.: – Poprawa możliwości przerobu/ wydajności</td> <td></td> </tr> </tbody> </table>	Działanie	Status	• Ocena przyczyn pożaru	✓	• Kontynuowanie działalności w celu realizacji zaciągniętych zobowiązań	✓	• Odbudowanie mniejszej wydajności jednostki próżniowej w celu ograniczenia strat	✓	• Wykorzystywanie połowy dotychczasowych mocy przerobowych. Jednostka próżniowa połączona z krakingiem termicznym w celu zmniejszenia strat i uzyskania niewielkiego zysku - 20kT w odniesieniu do poziomu 26kT przed wypadkiem	✓	• Dodatkowe dostawy kondensatu w celu zmniejszenia obciążenia jednostki VDU (dodatkowy zysk)	✓	• Przywrócenie możliwości pełnych mocy produkcyjnych jednostki próżniowej do końca 2007 r.: – Poprawa możliwości przerobu/ wydajności		<table border="1"> <thead> <tr> <th>Działanie</th> <th>Status</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>• Import ropy naftowej przez terminal w Butyndze</td> <td>✓</td> </tr> <tr> <td>• Długoterminowa umowa z PKN ORLEN na zaopatrzenie w ropę naftową</td> <td>✓</td> </tr> <tr> <td>• Kontakty z istotnymi stronami w celu przywrócenia dostaw rurociągiem</td> <td><b>w trakcie</b></td> </tr> <tr> <td>• Badanie alternatywnych możliwości zaopatrzenia w ropę naftową</td> <td><b>w trakcie</b></td> </tr> </tbody> </table>	Działanie	Status	• Import ropy naftowej przez terminal w Butyndze	✓	• Długoterminowa umowa z PKN ORLEN na zaopatrzenie w ropę naftową	✓	• Kontakty z istotnymi stronami w celu przywrócenia dostaw rurociągiem	<b>w trakcie</b>	• Badanie alternatywnych możliwości zaopatrzenia w ropę naftową	<b>w trakcie</b>
Działanie	Status																									
• Ocena przyczyn pożaru	✓																									
• Kontynuowanie działalności w celu realizacji zaciągniętych zobowiązań	✓																									
• Odbudowanie mniejszej wydajności jednostki próżniowej w celu ograniczenia strat	✓																									
• Wykorzystywanie połowy dotychczasowych mocy przerobowych. Jednostka próżniowa połączona z krakingiem termicznym w celu zmniejszenia strat i uzyskania niewielkiego zysku - 20kT w odniesieniu do poziomu 26kT przed wypadkiem	✓																									
• Dodatkowe dostawy kondensatu w celu zmniejszenia obciążenia jednostki VDU (dodatkowy zysk)	✓																									
• Przywrócenie możliwości pełnych mocy produkcyjnych jednostki próżniowej do końca 2007 r.: – Poprawa możliwości przerobu/ wydajności																										
Działanie	Status																									
• Import ropy naftowej przez terminal w Butyndze	✓																									
• Długoterminowa umowa z PKN ORLEN na zaopatrzenie w ropę naftową	✓																									
• Kontakty z istotnymi stronami w celu przywrócenia dostaw rurociągiem	<b>w trakcie</b>																									
• Badanie alternatywnych możliwości zaopatrzenia w ropę naftową	<b>w trakcie</b>																									
<b>Planowany czas realizacji</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Do końca 2007 r.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Kontynuacja monitorowania</li> </ul>																								

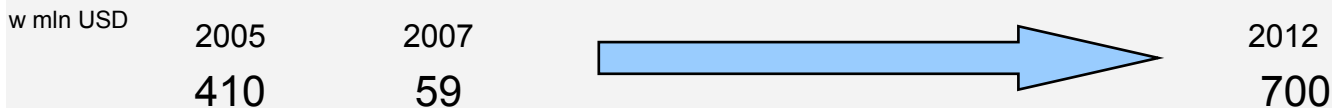


# Przyrost EBITDA<sup>(1)</sup> Mažeikių Nafta do 2012 r. względem 2007 r. o 650 mln USD dzięki odbudowie zdolności produkcyjnych i Programowi Tworzenia Wartości

## EBITDA przy stałych założeniach makroekonomicznych <sup>(1)</sup>



## EBITDA przy zmiennych założeniach makroekonomicznych<sup>(2)</sup>



1. Założenia makroekonomiczne: Scenariusz stały, zakładający prognozy z roku 2004:  
Cena ropy Brent 38,3 USD/baryłka, dyferencjał Brent-Ural 4,1 USD/bbl, marża rafinerijna Rotterdam 5,6 USD/bbl, PLN/EUR 4,52, PLN/USD 3,65
2. Scenariusz zmienny:
  - a) dyferencjał Brent-Ural: 2007: 3,5, 2008: 3,3, 2009: 3,3, 2010-12: 3,0
  - b) marża rafinerijna Rotterdam: 2007 5,26, 2008: 4,86, 2009: 4,95, 2010: 5,03, 2011: 4,97, 2012: 5,21
  - c) PLN/USD: 2007 2,85, 2008: 2,84, 2009: 2,85, 2010: 2,87, 2011: 2,87, 2012: 2,84

# Faza 1: Celem programu poprawy efektywności w Mažeikių Nafta jest przyrost EBITDA w 2012 o 250 mln USD



1. W oparciu o stały scenariusz makroekonomiczny, z wyłączeniem zapewnienia ciągłości operacyjnej

# Odbudowa zdolności produkcyjnych i poprawa efektywności

## Faza 1: wymagany CAPEX

Grupa projektów	Znaczące inwestycje	Korzyści	Capex 2007-2012 <sup>(1)</sup>
Odbudowa zdolności produkcyjnych	<ul style="list-style-type: none"> <li>Odbudowa kolumny destylacji próżniowej po pożarze</li> <li>Wymienniki ciepła</li> <li>Modernizacja pieców technologicznych</li> <li>Utrzymanie sprawności aktywów</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Zapewnienie technicznej dostępności i odpowiedniej efektywności sprzętu do rafinacji</li> <li>Zapobieganie wypadkom w rafinerii i zapewnienie ciągłości produkcji</li> </ul>	<p>w mln USD      % całości PTW CAPEX</p> <p>300      19%</p> <p>550      34%</p>
Poprawa efektywności	<ul style="list-style-type: none"> <li>Rozważany projekt rurociągu i terminala</li> <li>Inicjatywy operacyjne</li> <li>Ekspansja działalności detalicznej w Krajach Bałtyckich</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Wdrożenie inicjatyw PTW</li> <li>Wykorzystanie możliwości rozwoju w detalu</li> <li>Redukcja kosztów logistyki i zapewnienie możliwości eksportowych</li> </ul>	<p>850      53%</p>
Zapewnienie ciągłości operacyjnej i faza 1: Mażeikių Nafta			

1. W oparciu o stały scenariusz makroekonomiczny

# Faza 2: Nowy program inwestycyjny dla Mažeikių Nafta

Kluczowe projekty tworzenia wartości	Przykładowe inicjatywy	Wpływ na EBITDA 2012 <sup>(1)</sup>
Hydrokraker	<ul style="list-style-type: none"> <li>Zwiększenie współczynnika konwersji rafinacji do około 90%</li> <li>Poprawa elastyczności rafinerii w zakresie produkcji oleju napędowego i benzyn</li> </ul>	<div style="display: flex; justify-content: space-between;"> <span>w mln USD</span> <span>% wpływu ogółem</span> </div>
Nowa wytwórnia wodoru	<ul style="list-style-type: none"> <li>Spełnienie standardów jakościowych benzyn i oleju napędowego wg. norm EU 2009</li> </ul>	
Destylator próżniowy	<ul style="list-style-type: none"> <li>Maksymalizacja wsadu dla hydrokrakera i poprawa efektywności przetwarzania ropy naftowej</li> </ul>	
Kolumna frakcjonująca propylenu	<ul style="list-style-type: none"> <li>Uzyskanie wsadu petrochemicznego z niedrogiego gazu płynnego wytwarzanego w rafinerii</li> </ul>	
Przetwarzanie oleju próżniowego	<ul style="list-style-type: none"> <li>Poprawa efektywności produkcji w drodze dodatkowego przetwarzania oleju próżniowego</li> </ul>	
Pozostałe	<ul style="list-style-type: none"> <li>Zapewnienie niskosiarkowego paliwa dla elektrociepłowni</li> </ul>	
Faza 2: Mažeikių Nafta	<ul style="list-style-type: none"> <li>Średnia wartość IRR programu ~26%</li> </ul>	<div style="display: flex; justify-content: space-between;"> <span><b>200</b></span> <span><b>31%</b></span> </div>

1. W oparciu o stały scenariusz makroekonomiczny

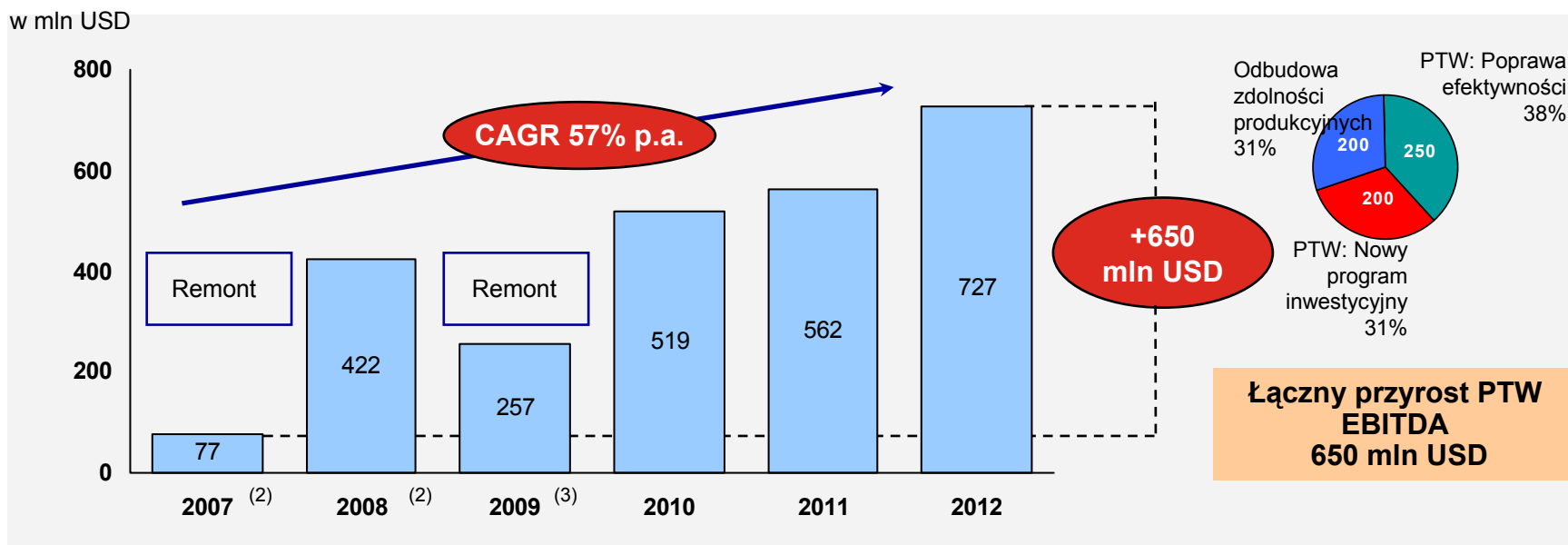
# Faza 2: Capex dla nowego programu inwestycyjnego Mažeikių Nafta

Grupa projektów	Znaczące inwestycje	Korzyści	Capex 2007-2012 <sup>(1)</sup>	
<b>Inwestycje regulacyjne /jakościowe (w tym elektrownia i odsiarczanie spalin)</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Odsiarczanie spalin elektrociepłowni</li> <li>Modernizacja instalacji hydroodsiarczania oleju napędowego</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Zapewnienie, że produkty Mažeikių Nafta są zgodne z wymaganiami unijnymi (tzn. zawartość siarki poniżej 10 ppm)</li> </ul>	<p>w mln USD</p> <p>The chart shows a cumulative waterfall of Capex. The first bar is 200 million USD, representing 13% of total CAPEX. The second bar adds 350 million USD (550 total), representing 34% of total CAPEX. The final bar adds 200 million USD (750 total), representing 47% of total CAPEX.</p>	
<b>Modernizacja rafinerii</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Hydrokraking</li> <li>Kolumna próżniowa i destylator próżniowy</li> <li>Kolumna frakcjonująca propylenu</li> <li>Nowa wytwórnia wodoru (w tym projekt rozbudowy instalacji H<sub>2</sub>)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Zwiększenie uzysków produktów białych</li> <li>Maksymalne wykorzystanie mocy produkcyjnych</li> <li>Usunięcie wąskich gardeł</li> </ul>		
<b>Faza 2: Mažeikių Nafta</b>			<b>750</b> <b>47%</b>	

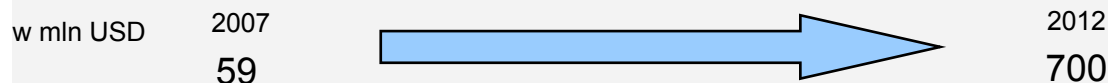
1. W oparciu o stały scenariusz makroekonomiczny

# Efekty Programu Tworzenia Wartości: przyrost EBITDA<sup>(1)</sup> Mažeikių Nafta o 650 mln USD do 2012 r. względem 2007 r.

## EBITDA przy stałych założeniach makroekonomicznych<sup>(4)</sup>



## EBITDA przy zmiennych założeniach makroekonomicznych<sup>(5)</sup>

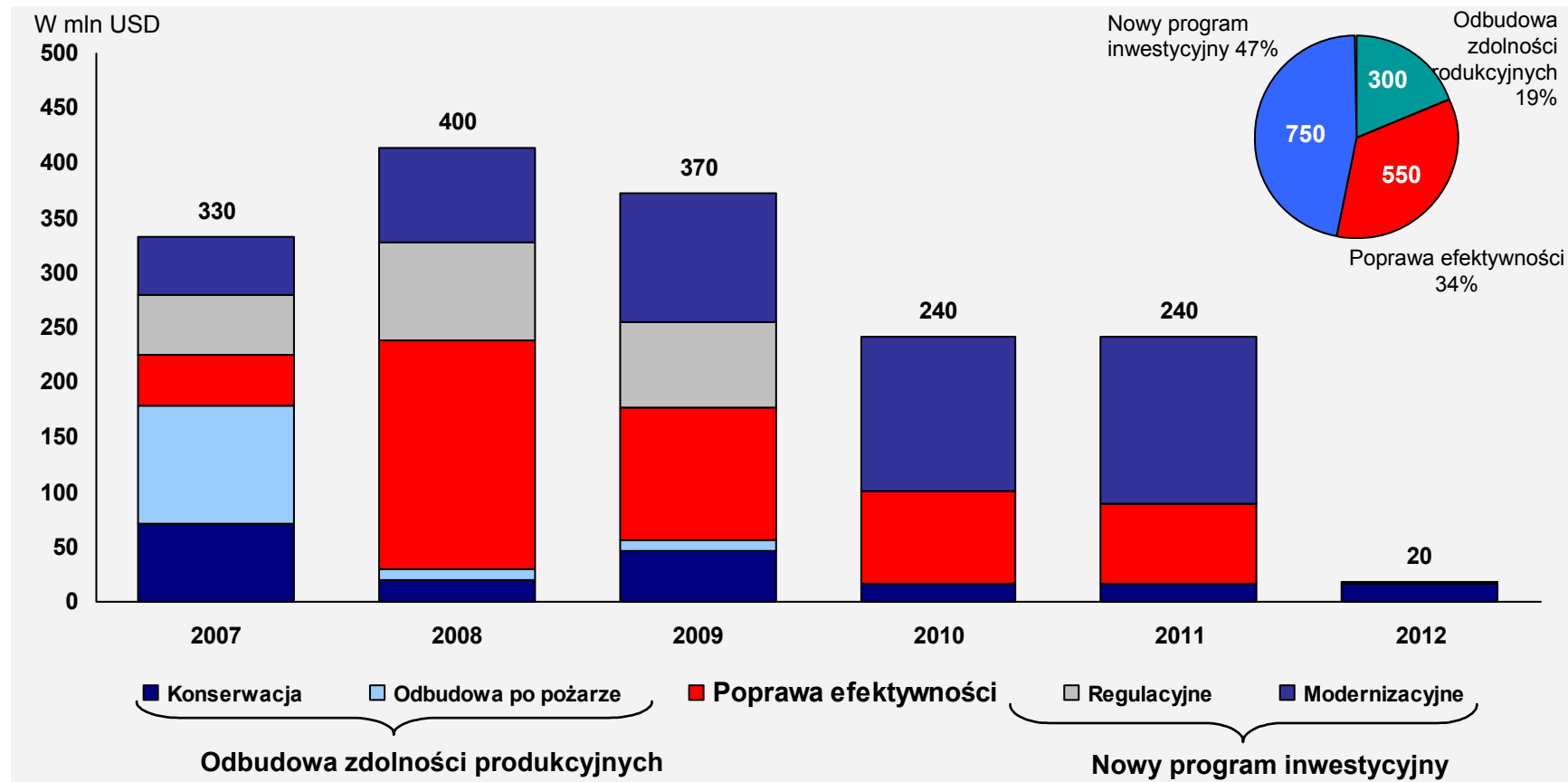


1. Szacowany skonsolidowany EBITDA dla Mažeikių Nafta
2. 2008 obejmuje wpływ z ubezpieczenia w wysokości około 180 mln USD z tytułu pożaru w Mažeikių Nafta
3. W 2009 planowany jest remont w rafinerii, co spowoduje spadek zyskowności spółki
4. Założenia makroekonomiczne : Scenariusz stały : zakłada się środowisko odniesienia z roku 2004: Cena ropy Brent 38,3 USD/baryłka, różnica Brent-Ural 4,1 USD/baryłka, marża rafinacji Rotterdam 5,6 USD/baryłka, PLN/EUR 4,52, PLN/USD 3,65
5. Scenariusz zmienny:
  - a) dyferencjał Brent-Ural: 2007E: 3,5, 2008E: 3,3, 2009E: 3,3, 2010E-12E: 3,0
  - b) marża rafinerijna Rotterdam: 2007E 5,26, 2008E: 4,86, 2009E: 4,95, 2010E: 5,03, 2011E: 4,97, 2012E: 5,21
  - c) PLN/USD: 2007E 2,85, 2008E: 2,84, 2009E: 2,85, 2010E: 2,87, 2011E: 2,87, 2012E: 2,84



# Nakłady inwestycyjne w Mażeikių Nafta w latach 2007 - 2012

Capex w wysokości ok. 1,6 mld USD planowany dla Mażeikių Nafta (2007 - 2012)<sup>(1)</sup>



1. założenia kursu wymiany walut 2012: PLN/EUR: 3,67, PLN/USD: 2,84

# Agenda

---

---

Prezentacja transakcji Mažeikių Nafta w kontekście realizacji strategii PKN ORLEN

Program Tworzenia Wartości w Mažeikių Nafta – cele i inicjatywy

**Strategia PKN ORLEN – realizacja celów w perspektywie roku 2009**

Slajdy pomocnicze



# PKN ORLEN na drodze do osiągnięcia celów strategii na lata 2006 – 2009

	Cele strategiczne	Wyniki po 2006 r. <sup>(1)</sup>	Kluczowe cele 2009 <sup>(1)</sup>
Organiczne	Poprawa efektywności i inwestycje	<ul style="list-style-type: none"> <li>EBITDA<sup>(2)</sup> 7 mld PLN</li> <li>ROACE 17,1%<sup>(2),(3)</sup></li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>&gt;10 mld PLN</li> <li>&gt;18,5%</li> </ul>
	Wzmocnienie podstawowej działalności na rynkach macierzystych	<ul style="list-style-type: none"> <li>Capex<sup>(4)</sup> 1,9 mld PLN</li> <li>Dźwignia finansowa 39,2%</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>3,4 mld PLN (średnio 2005– 2009)<sup>(2)(5)</sup></li> <li>30 – 40%</li> </ul>
Nieorganiczne	Monitorowanie możliwości rozwoju na nowych rynkach	<ul style="list-style-type: none"> <li>Polityka w zakresie dywidendy wdrożone</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>W oparciu o FCFE</li> </ul>

1. Dotyczy Grupy Kapitałowej, zgodnie z MSSF w całej prezentacji, jeśli nie określono inaczej
2. Zakłada stały scenariusz makroekonomiczny z 2004 r.: cena ropy Brent 38,3 USD/bbl, dyferencjał Brent-Ural 4,1 USD/bbl, marża rafinerijna Rotterdam 5,6 USD/bbl, PLN/EUR 4,52, PLN/USD 3,65
3. Kalkulacja na bazie skonsolidowanego sprawozdania finansowego PKN ORLEN za 2006r z wyłączeniem efektu konsolidacji Mazeikiu Nafta
4. Wydatki inwestycyjne PKN ORLEN bez Mazeikiu Nafta (wersja PL)
5. Średnioroczna amortyzacja (2006-2009) 2,1 mld PLN



# Postępująca realizacja założeń strategii PKN ORLEN

## Postęp w zakresie innych inicjatyw w 2006 r.

<b>Filar 1</b>	<b>Poprawa efektywności i inwestycje</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• <b>Unipetrol:</b> Kontynuacja integracji i wzrost efektywności w Unipetrol (Program Partnerstwo)<ul style="list-style-type: none"><li>– 109 mln EUR za 2006 r, przekroczenie celów o ~45%</li></ul></li><li>• <b>Detal:</b> Implementacja strategii detalu, restrukturyzacja sieci detalicznej, w tym wdrożenie koncepcji dwóch marek. Znakomite wyniki w 2006 r.: przyrost wolumenu sprzedaży 17.2% rok/roku, przyrost EBIT do 573 mln PLN<ul style="list-style-type: none"><li>– Kontynuowana optymalizacja - 90 nowych / przebudowanych lokalizacji</li><li>– Wdrożenie strategii dwóch marek w czeskiej Benzinie</li><li>– Kontynuowane wdrażanie planu naprawczego w ORLEN Deutschland</li></ul></li><li>• <b>Optima:</b> Kontynuacja programu redukcji kosztów</li><li>• <b>Ład Korporacyjny:</b> Restrukturyzacja Grupy i wdrożenie zarządzania segmentowego</li></ul>
<b>Filar 2</b>	<b>Wzmocnienie podstawowej działalności na rynkach macierzystych</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• <b>Rafineria:</b> Realizacja inwestycji w jednostkę odsiarczania oleju napędowego – ekspansja mocy rafineryjnych</li><li>• <b>Petrochemia:</b> instalacje PX/PTA w trakcie budowy</li><li>• <b>Chemia:</b> Anwil przejął firmę Spolana, tworząc czołową firmę chemiczną w regionie; sprzedaż firmy Kaučuk za 195 mln EUR <sup>(1)</sup></li></ul>
<b>Filar 3</b>	<b>Monitorowanie możliwości rozwoju na nowych rynkach</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• <b>Mažeikių Nafta:</b> Nabycie Mažeikių Nafta skutecznie zakończone; zwiększenie możliwości przerobu ropy naftowej w Grupie ORLEN o ~50%. Wejście na rynki o dużym potencjale wzrostu</li><li>• <b>Projekty w obszarze poszukiwania i wydobywania ropy naftowej:</b> Dalsze aktywne poszukiwanie projektów o akceptowalnym poziomie ryzyka, podejście nieagresywne</li></ul>

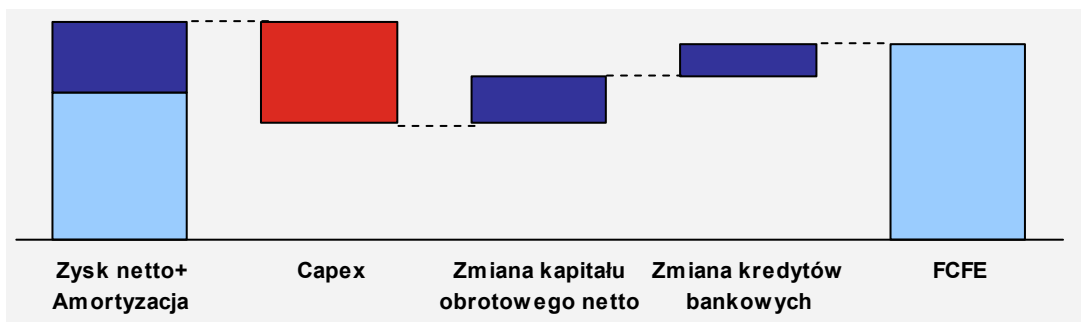
1. Transakcja sprzedaży Kaučuk nie została jeszcze zamknięta; Umowa, podpisana 30 stycznia 2007 między Unipetrol a.s. a FIRMĄ CHEMICZNĄ DWORY S.A. zakłada możliwy mechanizm korekty ceny nabycia. Więcej szczegółów w Raporcie bieżącym Unipetrol z 30 stycznia 2007, dostępnym na [www.unipetrol.cz](http://www.unipetrol.cz)

# Polityka wypłaty dywidendy w PKN ORLEN

## Podejście PKN ORLEN do polityki dywidendy

- **Polityka wypłaty dywidendy**
  - Uwzględniająca ewentualne fuzje i przejęcia
  - Umożliwienie utrzymania optymalnej struktury kapitałowej określonej poniższymi wskaźnikami
    - Poziom zadłużenia nie wyższy od Dług Netto / EBITDA w wysokości 1,5 – 2,0
    - Dług Netto / Kapitał własny w wysokości 30%

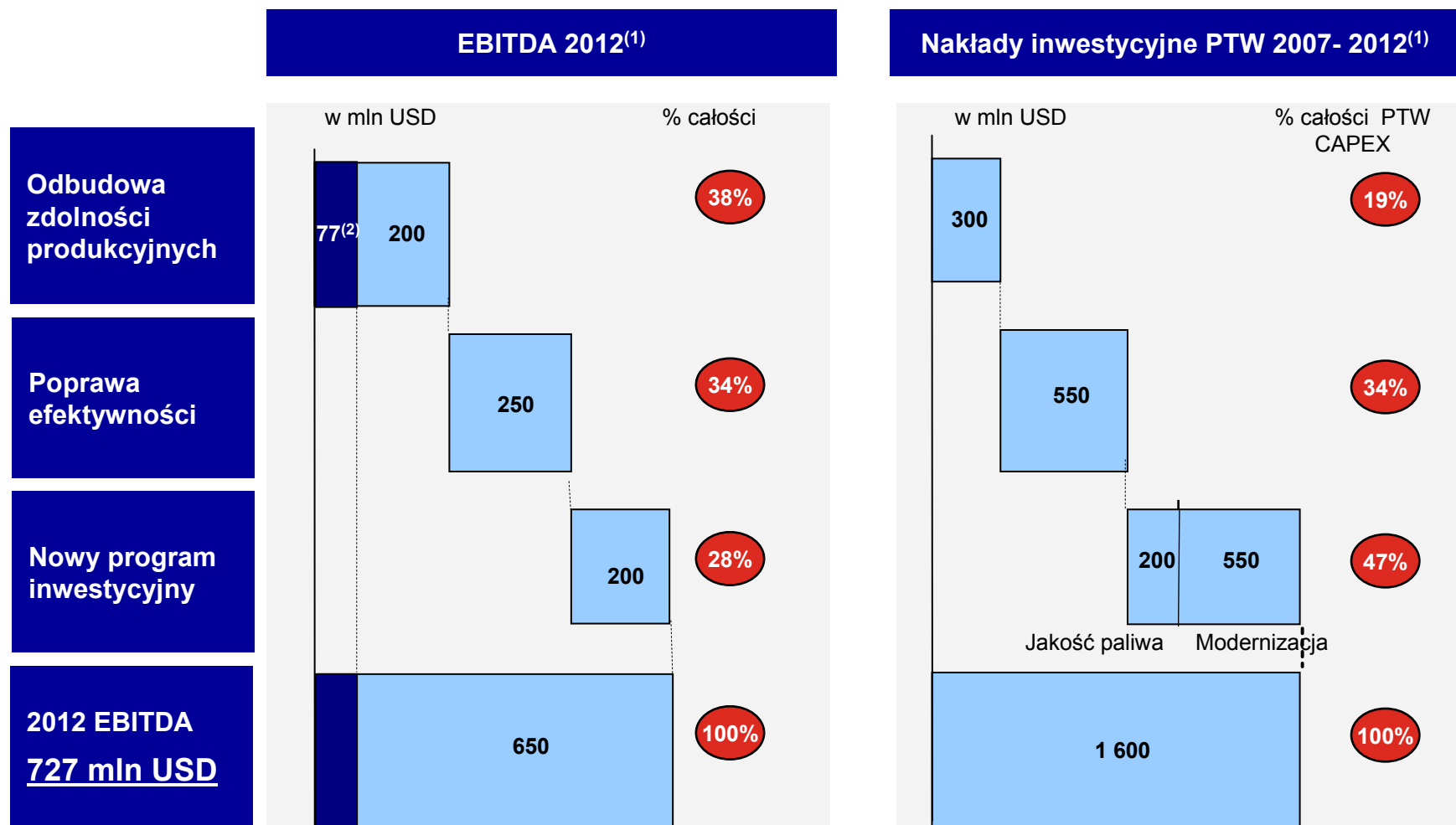
## Wolne przepływy pieniężne do akcjonariuszy (FCFE)



**PKN ORLEN zamierza płacić dywidendę na poziomie co najmniej 50% FCFE**

- W przypadku istotnej transakcji przejęcia powrót do bezpiecznego poziomu zadłużenia będzie priorytetem, co może powodować ograniczoną wypłatę dywidendy jej brak, zgodnie z podejściem opartym na FCFE
- Polityka wypłaty dywidendy wspiera cel utrzymania ratingu inwestycyjnego PKN ORLEN przez:
  - utrzymywanie dźwigni finansowej w zakresie 1,5x – 2,0x EBITDA w długim okresie
  - odniesienie do strategicznych wymagań inwestycyjnych

# Program Tworzenia Wartości - łączny wpływ na EBITDA i nakłady inwestycyjne dla Mažeikių Nafta w latach 2007 - 2012



1. W oparciu o stały scenariusz makroekonomiczny  
 2. EBITDA 2007



# Zastrzeżenie prawne

---

Niniejsza prezentacja strategii ("Prezentacja") została przygotowana przez PKN ORLEN ("Spółka"). Ani niniejsza Prezentacja, ani jakakolwiek kopia niniejszej Prezentacji nie może być powielona, rozpowszechniona ani przekazana, bezpośrednio lub pośrednio, jakiegokolwiek osobie w jakimkolwiek celu. Rozpowszechnianie niniejszej Prezentacji w innych jurysdykcjach może podlegać ograniczeniom prawnym, a osoby do których może ona dotrzeć, powinny zapoznać się z wszelkimi tego rodzaju ograniczeniami oraz stosować się do nich. Nieprzestrzeganie tych ograniczeń może stanowić naruszenie obowiązującego prawa.

Dlatego zaleca się, że aby każda osoba zamierzająca podjąć decyzję inwestycyjną odnośnie jakichkolwiek papierów wartościowych wyemitowanych przez PKN lub jej spółkę zależną winny opierać się na informacjach ujawnionych w oficjalnych komunikatach PKN zgodnie z przepisami prawa, obowiązującymi PKN.

Niniejsza Prezentacja oraz związane z nią slajdy oraz ich opisy zawierają prognozy finansowe oraz inne prognozy dotyczące przyszłości. Jednakże, takie prognozy nie mogą być odbierane jako zapewnienie czy projekcje co do oczekiwanych przyszłych wyników PKN lub spółek grupy PKN ORLEN. Prezentacja nie może być rozumiana jako prognoza przyszłych wyników PKN i Grupy PKN.

Należy zauważyć, że tego rodzaju prognozy, w tym prognozy dotyczące oczekiwań co do przyszłych wyników finansowych, nie stanowią gwarancji czy zapewnienia, że takie zostaną osiągnięte w przyszłości. Prognozy te są oparte na bieżących oczekiwaniach lub poglądach zarządu Spółki i są zależne od szeregu czynników, które mogą powodować, że faktyczne wyniki osiągnięte przez PKN będą w sposób istotny różnić się od wyników opisanych w tym dokumencie. Wiele spośród tych czynników pozostaje poza wiedzą, świadomością i/lub kontrolą Spółki czy możliwością ich przewidzenia przez Spółkę.

W odniesieniu do wyczerpującego charakteru lub rzetelności informacji przedstawionych w niniejszej Prezentacji nie mogą być udzielone żadne zapewnienia ani oświadczenia. Ani PKN, ani jej dyrektorzy, członkowie kierownictwa, doradcy lub przedstawiciele takich osób nie ponoszą żadnej odpowiedzialności z jakiegokolwiek powodu wynikającego z dowolnego wykorzystania niniejszej Prezentacji. Ponadto, żadne informacje zawarte w niniejszej Prezentacji nie stanowią zobowiązania ani oświadczenia ze strony PKN, jej kierownictwa czy dyrektorów, Akcjonariuszy, podmiotów zależnych, doradców lub przedstawicieli takich osób.

Niniejsza Prezentacja została sporządzona wyłącznie w celach informacyjnych i nie stanowi oferty kupna bądź sprzedaży ani oferty mającej na celu pozyskanie oferty kupna lub sprzedaży jakichkolwiek papierów wartościowych bądź instrumentów lub uczestnictwa w jakiegokolwiek przedsięwzięciu handlowym. Niniejsza Prezentacja nie stanowi oferty ani zaproszenia do dokonania zakupu bądź zapisu na jakiegokolwiek papierze wartościowe w dowolnej jurysdykcji i żadne postanowienia w niej zawarte nie będą stanowić podstawy żadnej umowy, zobowiązania lub decyzji inwestycyjnej, ani też nie należy na niej polegać w związku z jakąkolwiek umową, zobowiązaniem lub decyzją inwestycyjną.



## Dziękujemy za uwagę

W celu uzyskania dalszych informacji, prosimy o kontakt z Biurem Relacji Inwestorskich:

telefon: + 48 24 365 33 90

faks: + 48 24 365 56 88

e-mail: [ir@orlen.pl](mailto:ir@orlen.pl)

[www.orlen.pl](http://www.orlen.pl)



**ORLEN**



# Agenda

---

---

Prezentacja transakcji Mažeikių Nafta w kontekście realizacji strategii PKN ORLEN

Program Tworzenia Wartości w Mažeikių Nafta – cele i inicjatywy

Strategia PKN ORLEN – realizacja celów w perspektywie roku 2009

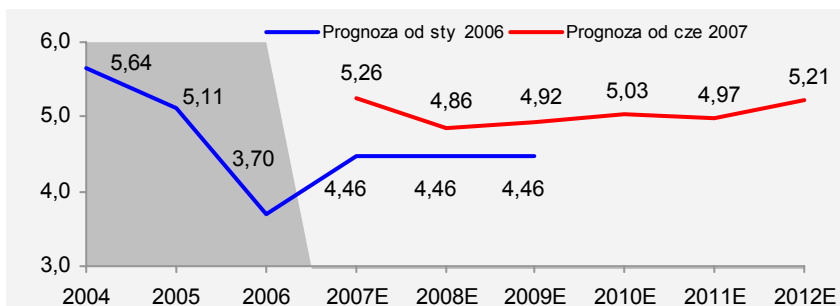
**Slajdy pomocnicze**



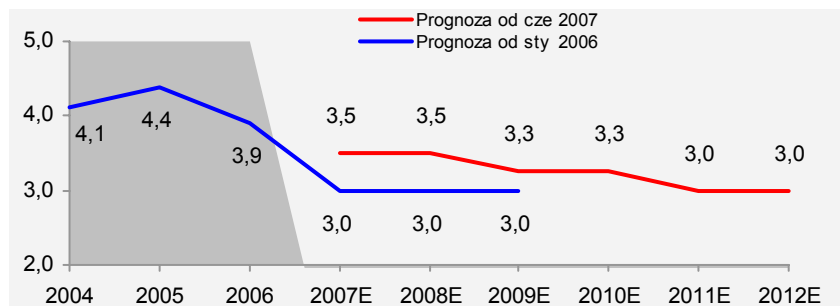
# Główne założenia makroekonomiczne PKN ORLEN

## Prognoza na czerwiec 2007 vs prognoza na styczeń 2006. Część 1/2

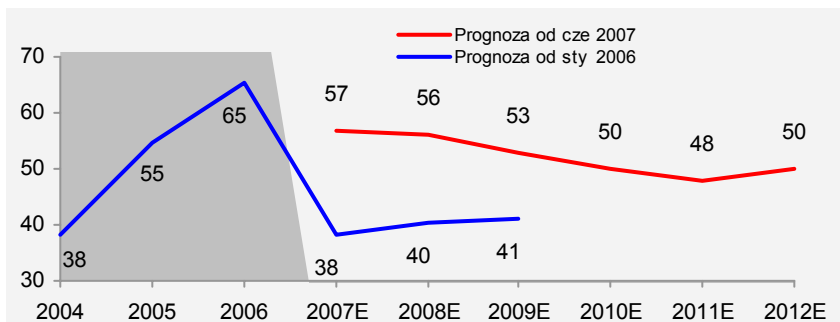
### Wzorcowa marża rafineryjna (USD/b)<sup>(1)</sup>



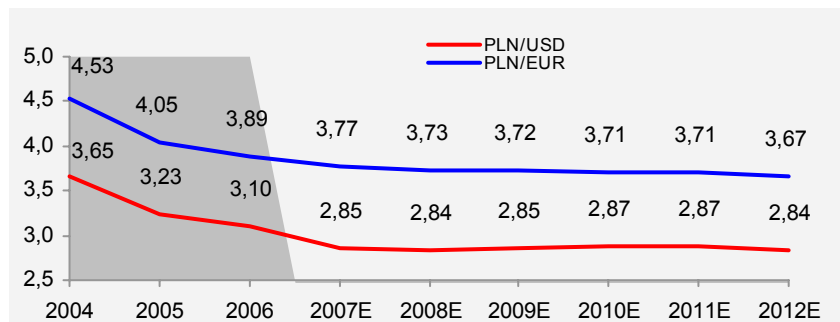
### Dyferencjał Brent/Ural (USD/b)



### Cena ropy Brent (USD/b)



### Kursy walutowe<sup>(2)</sup>

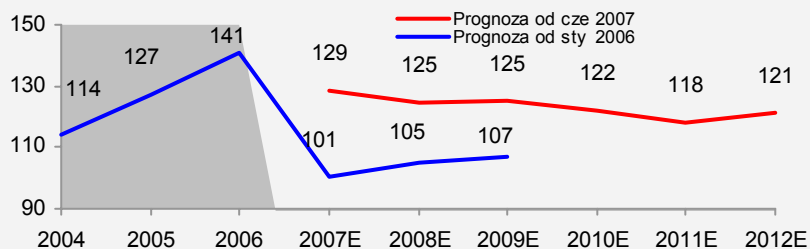


1. Obliczone jako: Produkty (88.36%) vs. Brent Dtd (100%). Produkty zawierają Premium Unl (25.21%), USLD (23.20%), Nafta (16.51%), LOO (15.31%), HSFO (5.44%) i Jet (2.69%) (źródło: Notowania na bazie CIF NWE, za wyjątkiem HSFO FOB ARA)
2. Kursy walutowe założone w styczniu 2006 r. dla PLN/EUR: 4,10 (średni 2001-05), 3,95 (2006), 3,89 (2007), 3,85 (2008), 3,92 (2009) i dla PLN/USD: 3,79 (średni 2001-05), 2,98 (2006), 2,93 (2007), 2,91 (2008), 3,00 (2009)
3. Źródło: Datastream, założenia PKN ORLEN oparte na CERA i analizach banków inwestycyjnych

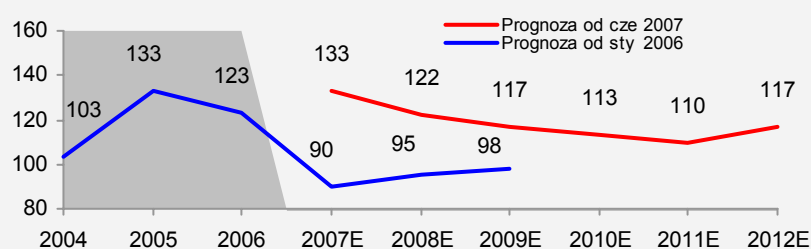
# Główne założenia makroekonomiczne PKN ORLEN

## Prognoza na czerwiec 2007 vs prognoza na styczeń 2006. Część 2/2

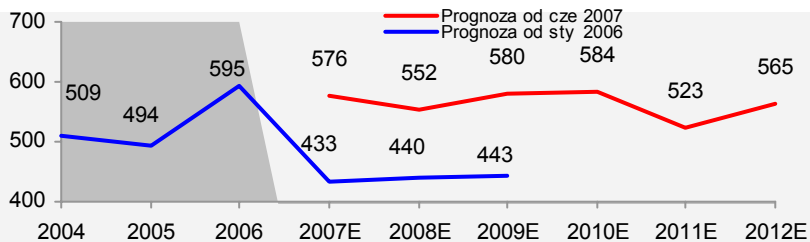
### Marża crack benzyna (USD/tonę)



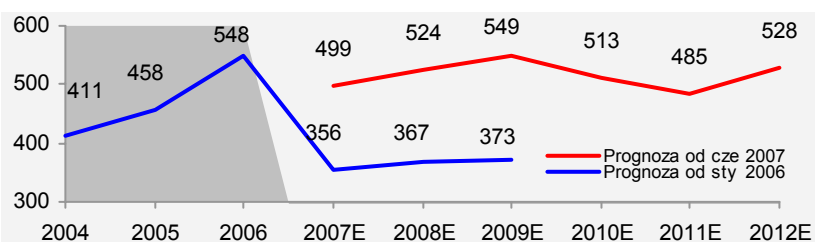
### Marża crack ON (USD/tonę)



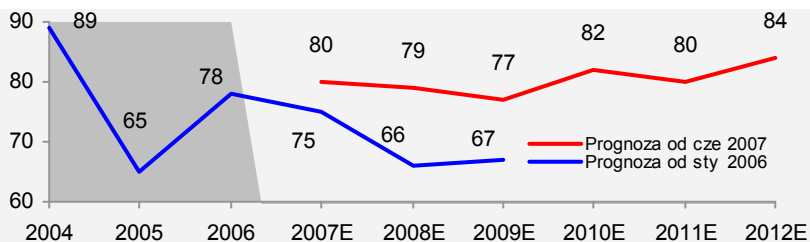
### Marża crack etylen (USD/tonę)



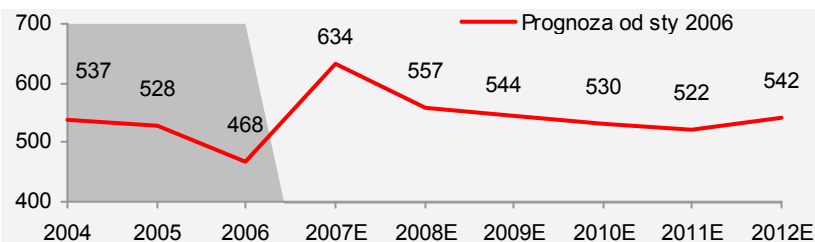
### Marża crack propylen (USD/tonę)



### Marża crack nafta (USD/tonę)



### Marża crack paraksylen (USD/tonę)



1) Źródło: szacunki własne

# Poprawa wydajności rafinerii

## Faza 1.1.

Kluczowe dźwignie PTW	Przykłady inicjatyw	Potencjał <sup>(1)</sup>
<b>Zwiększenie uzysku z produktu</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Instalacja zaworów przed ciśnieniowym zaworem bezpieczeństwa</li><li>• Odzyskiwanie wodoru i spalanego gazu LPG</li><li>• Automatyczna kontrola dla separatora w jednostce PENEX</li><li>• Przetwarzanie ciężkich lepkich pozostałości w sprzedawalną emulsję</li><li>• Poprawić system informacyjny w zakresie przepływu materiałów</li><li>• Oszczędności oleju napędowego poprzez produkcję dwóch rodzajów oleju napędowego</li><li>• Kierowanie ciężkiego oleju napędowego z krakingu termicznego do FCC</li><li>• Odwoskowanie oleju napędowego</li></ul>	<b>48 mln USD</b>
<b>Poprawienie sprawności energii</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Podniesienie temperatury kondensatu technologicznego</li><li>• Zmniejszenie zużycia paliwa w grzejnikach</li><li>• Kierowanie kondensatu z rafinerii do elektrowni do spalania</li><li>• Instalacja regulatorów prędkości obrotowej dla chłodziń powietrznych i pomp wodnych</li><li>• Zmniejszenie ciśnienia reformera benzynowego</li><li>• Izolacja i ogrzewanie linii produkcyjnych</li></ul>	<b>23 mln USD</b>
<b>Pozostałe</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Zmniejszenie kosztów utrzymania poprzez wprowadzenie wyzwania zakresu</li><li>• Optymalizacja kosztów zewnętrznych wykonawców</li><li>• Zmniejszenie kosztów laboratoryjnych</li><li>• Wdrożenie systemów sterowania DCS/ESD</li></ul>	<b>34 mln USD</b>
<b>Całość fazy 1.1: Poprawa efektywności rafinerii</b>		<b>115 mln USD</b>



1. W oparciu o stały scenariusz makroekonomiczny

# Poprawa efektywności działalności hurtowej i logistycznej

## Faza 1.2.

Kluczowe dźwignie PTW	Przykłady inicjatyw	Potencjał <sup>(1)</sup>
Poprawa marży hurtowej	<ul style="list-style-type: none"><li>• Zwiększenie sprzedaży oleju napędowego i LPG w Polsce</li><li>• Zwiększenie sprzedaży asfaltów w Estonii</li><li>• Rozwój partnerstwa w sprzedaży, blendingu i dystrybucji oleju opałowego</li><li>• Zbudowanie własnej organizacji eksportu drogą morską</li><li>• Wzrost sprzedaży do użytkowników końcowych w Krajach Bałtyckich</li><li>• Poprawa procedur kształtowania cen w Krajach Bałtyckich</li><li>• Sprzedaż asfaltów przez cały rok</li></ul>	50 mln USD
Zmniejszenie kosztów dostawy produktów	<ul style="list-style-type: none"><li>• Optymalizacja taryf kolejowych</li><li>• Optymalizacja tras kolejowych w Krajach Bałtyckich</li><li>• Korzystanie z licencjonowanego transportu kolejowego</li><li>• Optymalizacja opłat portowych w Kłajpedzie</li><li>• Pozyskanie agencji spedycyjnej</li><li>• Rurociąg do Kłajpedy</li></ul>	25 mln USD
Pozostałe	<ul style="list-style-type: none"><li>• Zmniejszenie wewnętrznych kosztów laboratoryjnych w odniesieniu do produktów eksportowych</li><li>• Przejęcie kontroli nad terminalem Klaipėdos Nafta</li><li>• Optymalizacja kosztów operacyjnych w terminalu Butynga</li><li>• Optymalizacja kosztów operacyjnych rurociągów</li></ul>	20 mln USD
<b>Całość fazy 1.2: Poprawa efektywności hurtu i logistyki</b>		<b>95 mln USD</b>

# Poprawa efektywności działalności detalicznej

## Faza 1.3.

Kluczowe dźwignie PTW	Przykłady inicjatyw	Potencjał <sup>(1)</sup>
Rozwój sieci detalicznej w Państwach Bałtyckich	<ul style="list-style-type: none"><li>Rozwój sieci detalicznej Ventus na Litwie oraz wejście na rynek łotewski poprzez nowe inwestycje (<i>nowe lokalizacje</i>) i selektywne transakcje przejęcia</li></ul>	25 mln USD
Rozwój modelu franszyzy	<ul style="list-style-type: none"><li>Rozwój detalicznej sieci franszyzy (DOFO) na Litwie i Łotwie, w celu uzyskania około 30% docelowego udziału tych stacji w sieci Ventus</li></ul>	2 mln USD
Poprawa efektywności w istniejącej sieci	<ul style="list-style-type: none"><li>Optymalizacja marży pozapaliwowej ze sprzedaży sklepów i usług myjni samochodowych</li><li>Wdrożenie odpowiedniej organizacji w celu zarządzania siecią detaliczną</li></ul>	3 mln USD
Całość fazy 1.3: Poprawa efektywności detalu		30 mln USD



# Poprawa efektywności operacyjnej w obszarach centrum korporacyjnego

## Faza 1.4.

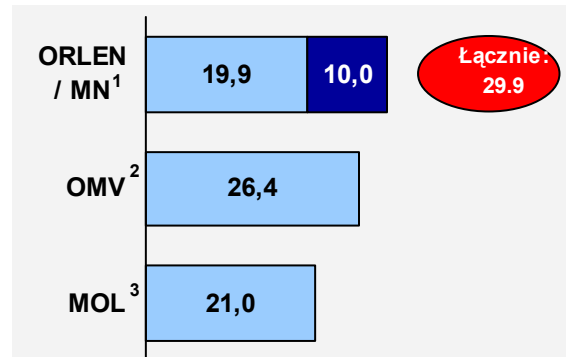
Kluczowe dźwignie PTW	Przykłady inicjatyw	Potencjał <sup>(1)</sup>
Optymalizacja kosztów zaopatrzenia	<ul style="list-style-type: none"><li>• Optymalizacja zakupów chemikaliów</li><li>• Optymalizacja zakupów pośrednich</li><li>• Optymalizacja kosztów zakupu materiałów i usług remontowo-konserwacyjnych</li><li>• Zmniejszenie kosztów magazynowania</li></ul>	5 mln USD
Pozostałe	<ul style="list-style-type: none"><li>• Zmniejszenie opłat ubezpieczeniowych</li><li>• Sprzedaż zbędnych aktywów</li><li>• Wdrożenie telefonii IP i serwerów faksowych</li><li>• Wzmocnienie wewnętrzne możliwości doradztwa prawnego</li><li>• Wdrożenie nowych metod bezpieczeństwa w celu poprawy efektywności kosztowej</li></ul>	5 mln USD
Całość fazy 1.4: Poprawa efektywności działalności korporacyjnej i pozostałej		10 mln USD

# Integracja Mažeikių Nafta kluczowym krokiem na drodze do osiągnięcia pozycji lidera w regionie Europy Środkowo - Wschodniej

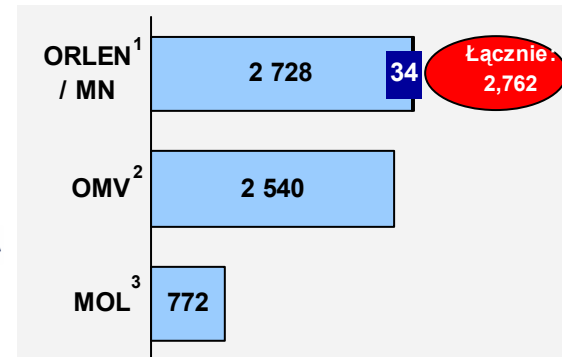
Dane na koniec 2006 r.

Mažeikių Nafta

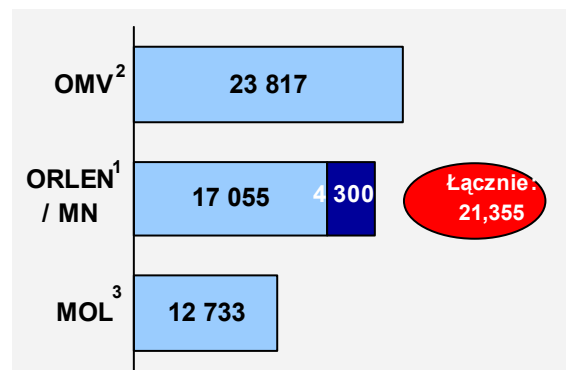
## Zdolności przetwórcze (w mln ton rocznie)



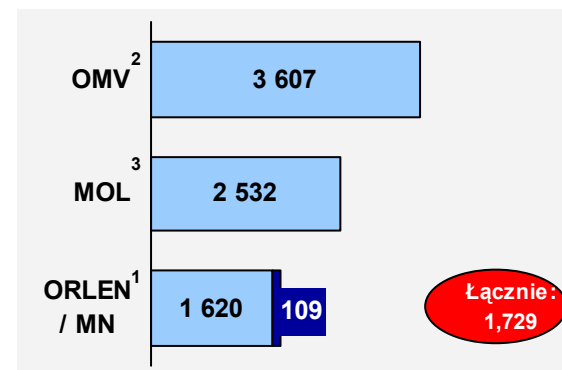
## Sieć detaliczna (ilość stacji)



## Przychody (w mln USD)



## EBITDA (w mln USD)



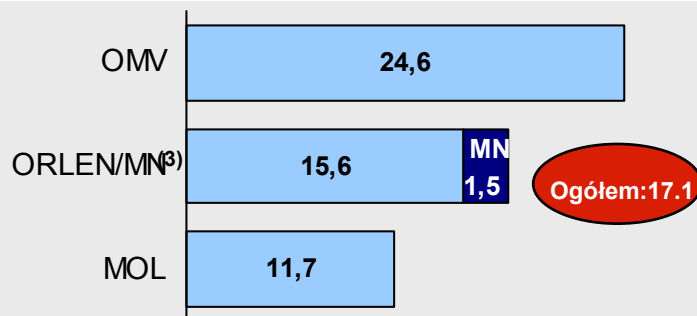
1. Zakłada 100% Unipetrol i 100% Mažeikių Nafta
2. OMV i Petrom
3. MOL / SLOVNAFT i INA
4. Źródło: Raporty finansowe spółek za 4Q 2006



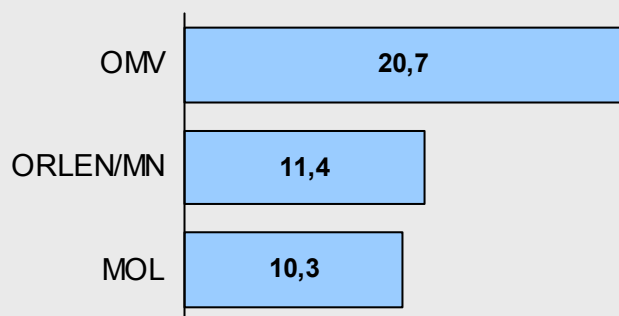
# Nabycie Mažeikių Nafta wzmacnia bazę posiadanych aktywów, pozycję konkurencyjną i finansową PKN ORLEN w regionie

Powiększona Grupa PKN ORLEN zamierza dorównać wartością głównym konkurentom regionalnym

## Wartość aktywów (mld USD)<sup>(1)(2)</sup>



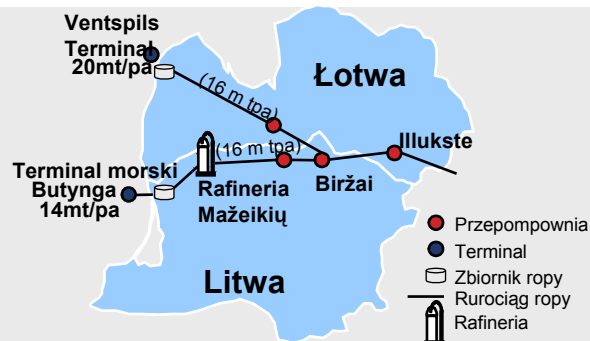
## Wartość przedsiębiorstwa (mld USD)<sup>(1)(5)</sup>



## Przebieg działalności

- Rafineria o dużej skali działalności i kompleksowości:
  - Maksymalne moce przerobowe przed pożarem około 10 mln ton ropy naftowej rocznie
  - Indeks kompleksowości Nelsona 9.0<sup>(4)</sup>
- Jedyna rafineria ropy w Państwach Bałtyckich
- Duży eksport do Europy Zachodniej, Regionu Bałtyku i do USA
- Jest właścicielem i obsługuje system litewskich rurociągów ropy naftowej i produktów rafineryjnych
- Jest właścicielem i obsługuje litewski terminal eksportowo-importowy na wybrzeżu Bałtyku
- Obecność na rynku litewskim w postaci 34 stacji benzynowych

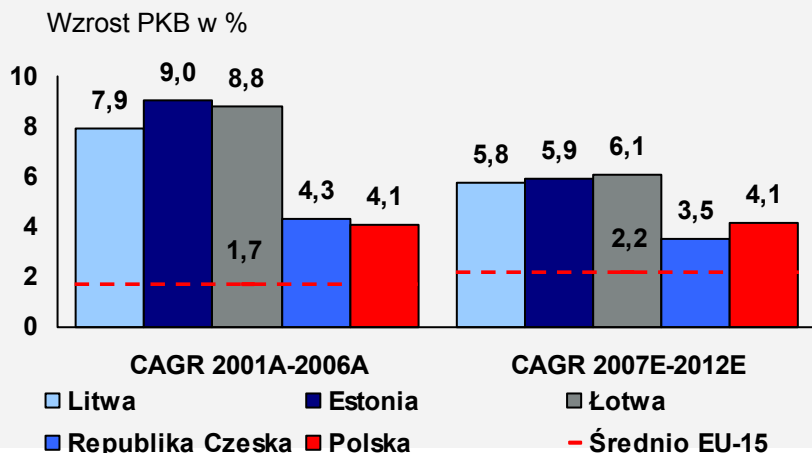
## Lokalizacja Mažeikių Nafta



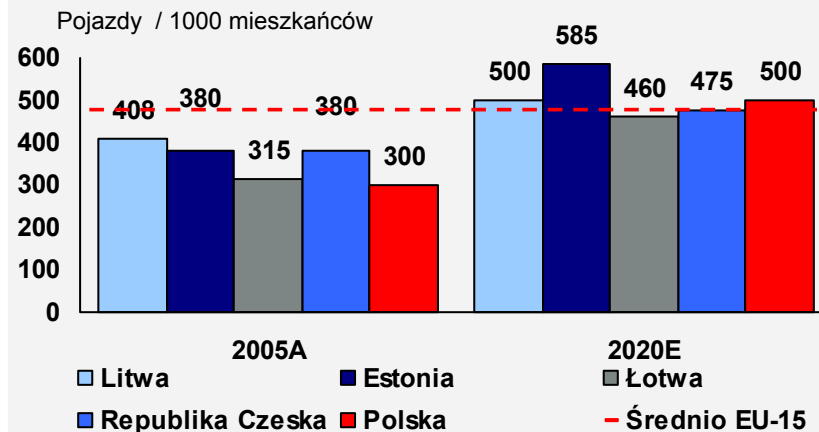
1. Kwartalne raporty Spółki zgodnie z MSSF po pierwszym kwartale 2007 r.
2. Kurs wymiany spot 31.03.2007: EUR/USD: 1,3335, PLN/USD: 0,3453, HUF/USD: 0,005418
3. Zakłada 100% Mažeikių Nafta – dane w USD jak podano w kwartalnych sprawozdaniach finansowych Mažeikių Nafta za pierwszy kwartał 2007 r.
4. Według stanu przed pożarem
5. EV obliczone jako kapitalizacja rynkowa plus dług, minus gotówka razem i płynne papiery wartościowe na koniec pierwszego kwartału 2007 r. (dla PKN ORLEN dług i gotówka przeznaczone na transakcję). Kapitalizacja rynkowa oparta na cenie giełdowej i kursach wymiany na 29.04.2007

# Mażeikių Nafta działa na rynkach o wysokim potencjale wzrostu

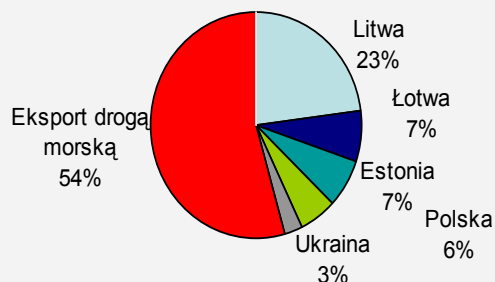
## Realny wzrost PKB<sup>(1)</sup>



## Przyrost liczby samochodów<sup>(2)</sup>



## Sprzedż Mażeikių Nafta w 2006 r. według krajów (w %, razem 8 mln ton)



## Atrakcyjne rynki

- Pozytywny wpływ integracji z Unią Europejską
- Historyczny i spodziewany wzrost gospodarczy
- Stabilne środowisko biznesowe i prawne

1. Źródło: EIU  
2. Źródło: Wood MacKenzie

# Mažeikių Nafta jest jedyną rafinerią na Litwie, Łotwie i Estonii; będąc także jedną z największych i nowoczesnych w regionie

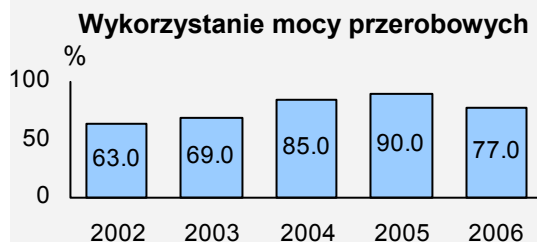
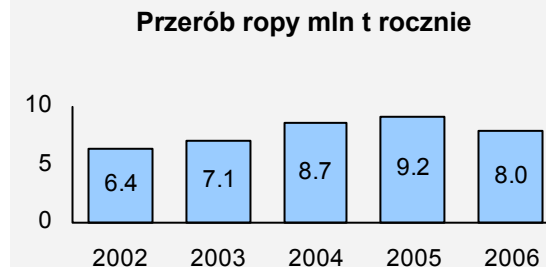
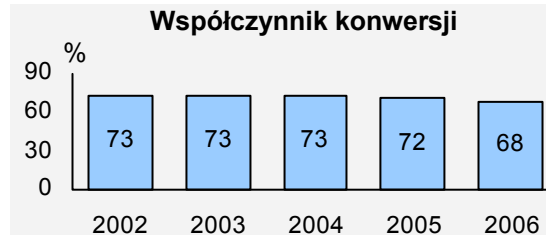
## Rozmieszczenie geograficzne rafinerii w regionie



## Większe rafinerie w regionie<sup>1</sup>

	Zdolności przerobu mln t rocznie	Wsp. Nelsona
Kremenchung	22	3.5
Mozyr	16	4.6
Płock	13,8	9.5
<b>Mažeikių Nafta</b>	<b>10</b>	<b>9,0</b>
Lisichansk	8,6	8.2
Novopolotsk	8,4	7.7
Szazhalombatta	7,9	11

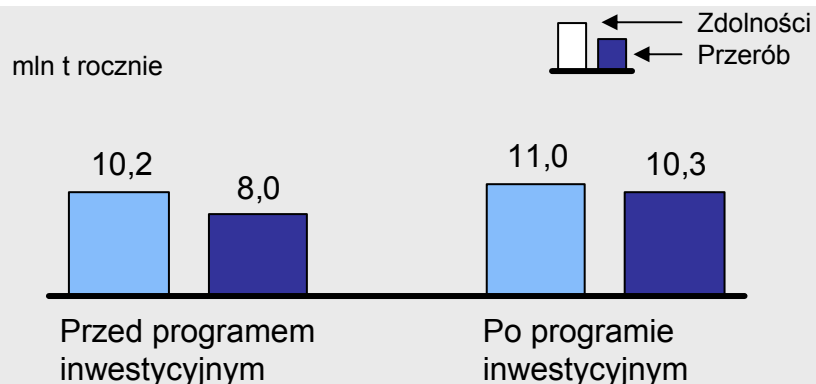
## Rafineria Mažeikių Nafta - podstawowe dane



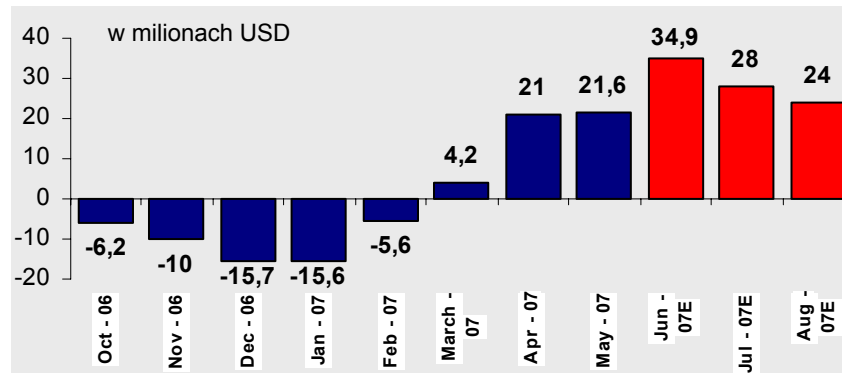
1. Bez Rosji i Niemiec  
Źródło: 2006 OGJ Worldwide Refinery Survey

# Marże i wolumeny w Mażeikių Nafta

## Przerób i zdolności przerobowe rafinerii

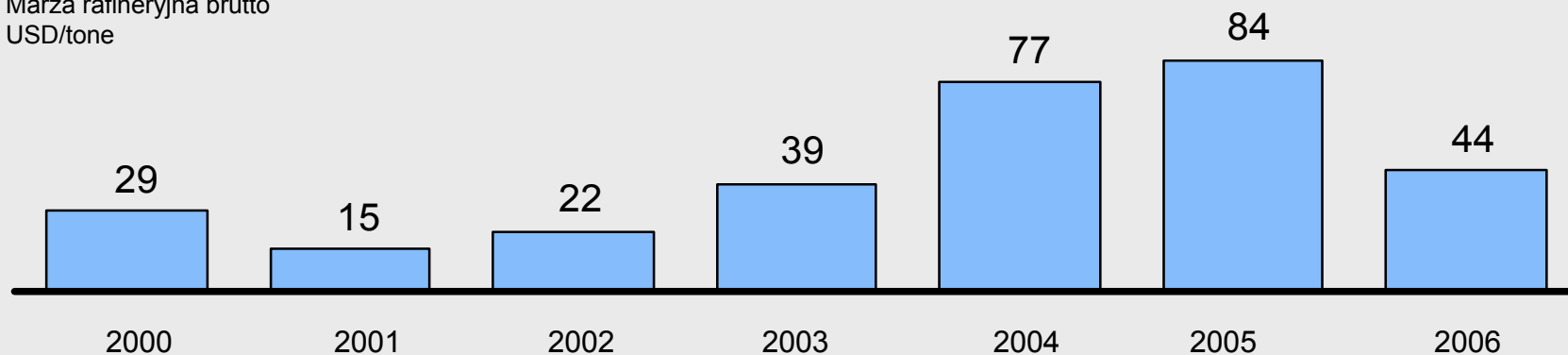


## Marża zmienna brutto



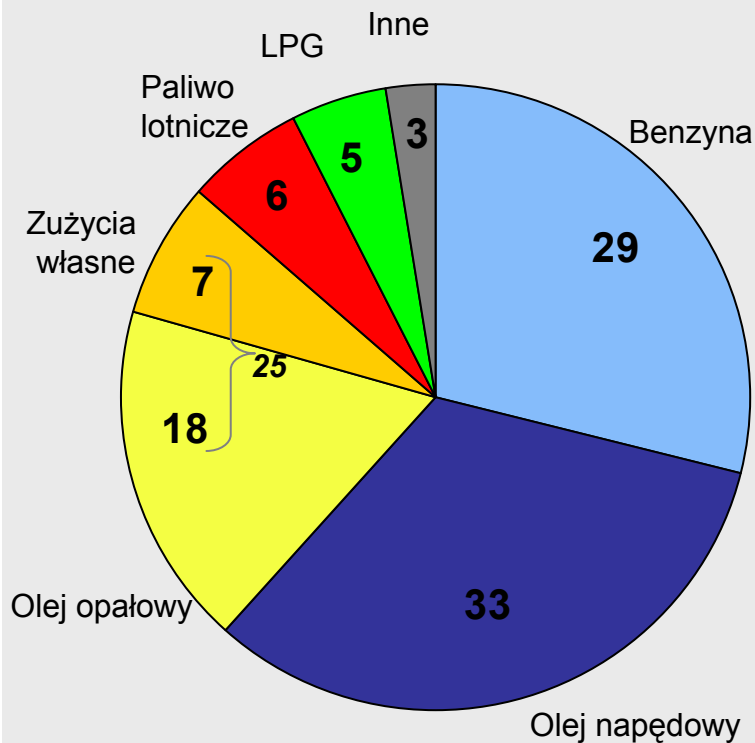
## Marża rafineryjna

Marża rafineryjna brutto  
USD/tonne



# Mażeikių Nafta – wpływ inwestycji na paletę produktów

Paleta produktów przed programem inwestycyjnym (2006)



Paleta produktów po programie inwestycyjnym (2012)

