



Skonsolidowane wyniki finansowe PKN ORLEN za 2 kw. 2008 r.

Wojciech Heydel, Prezes Zarządu

Sławomir Jędrzejczyk, Członek Zarządu ds. Finansowych

13 sierpnia 2008 r.



ORLEN

AGENDA

Kluczowe wydarzenia w 2 kw. 2008 r.

Główne czynniki kształtujące wyniki finansowe w 2 kw. 2008 r.

Slajdy pomocnicze



PODSUMOWANIE ZA 2 KWARTAŁ 2008

PKN ORLEN w 2 kw. 2008 r. osiągnął najwyższy¹ kwartalny wynik operacyjny EBIT.

Podsumowanie

- **Pomimo niesprzyjającego otoczenia makroekonomicznego ...**
 - Negatywny wpływ umocnienia PLN wobec USD (o 23%) oraz PLN wobec EUR (o 10%)
 - Istotny spadek marż petrochemicznych
 - Wzrost cen ropy o 76% r/r
- **... zwiększyliśmy efektywność operacyjną ...**
 - Wzrost wolumenu sprzedaży o 21% r/r
 - Wzrost przerobu ropy o 22% r/r
 - Poprawa uzysku średnich destylatów o ponad 1 punkt procentowy do poziomu 51% produkcji rafineryjnej
- **... poprawiając wyniki finansowe**
 - Wzrost przychodów ze sprzedaży o 36% r/r
 - Wzrost zysku operacyjnego powiększonego o amortyzację (EBITDA) o 20% r/r
 - Wzrost zysku netto akcjonariuszy jednostki dominującej o 47% r/r

1) Wynik EBIT w 2kw2008 1 646 mln PLN. W 2kw2005 wynik EBIT wyniósł 2 709 mln PLN , jednak po oczyszczeniu o wpływ wartości negative goodwill na poziomie 2 005 mln PLN, wynik EBIT 2kw2005 wyniósł 704 mln PLN.



AGENDA

Kluczowe wydarzenia w 2 kw. 2008 r.

Główne czynniki kształtujące wyniki finansowe w 2 kw. 2008 r.

Slajdy pomocnicze



KLUCZOWE PARAMETRY FINANSOWE ZA 2 KWARTAŁ 2008

Wyniki finansowe w 2 kw. 2008 r. są znacząco lepsze niż w 2 kw. 2007 r. Zysk operacyjny powiększony o amortyzację (EBITDA) wzrósł o 379 mln PLN, a zysk netto o 532 mln PLN. Stabilne wpływy z działalności operacyjnej.

w mln PLN	2kw2007	1kw2008	2kw2008	zmiana r/r [%]	zmiana kw/kw [%]
	1	2	3	4=3/1	5=3/2
Przychody	16 218	17 938	22 090	36%	23%
EBITDA¹	1 874	1 152	2 253	20%	96%
Zysk netto akcjonariuszy jednostki dominującej	1 136	626	1 668	47%	166%
Środki pieniężne z działalności operacyjnej (Cash Flow)	1 315	986	1 281	-3%	30%
Wydatki inwestycyjne (CAPEX)	699	577	849	21%	47%
Wolne środki finansowe (Cash flow - CAPEX)	616	409	432	-30%	6%

1) Zysk operacyjny przed amortyzacją



GLÓWNE WSKAŹNIKI FINANSOWE

Poprawa marży EBITDA kw/kw o blisko 4 p.p. oraz zysku na akcje o 41% r/r.

	2kw2007	1kw2008	2kw2008	zmiana r/r [%]	zmiana kw/kw [%]
	1	2	3	4=3/1	5=3/2
Marża EBITDA¹	11,6%	6,4%	10,2%	-1,4p.p.	3,8p.p.
Zysk na akcję (PLN)	2,66	1,46	3,74	41%	156%
ROACE (%)²	7,1%	7,2%	8,2%	1,1p.p.	1,0p.p.
Dźwignia finansowa (%)³	37,9%	37,1%	33,3%	-4,6p.p.	-3,8p.p.
Dług netto / EBITDA⁴	1,52	1,52	1,24	-18%	-18%

1) Zysk operacyjny przed amortyzacją / przychody.

2) ROACE (rentowność zaangażowanego kapitału) = zysk operacyjny z ostatnich czterech kwartałów po opodatkowaniu / średni kapitał zaangażowany w okresie (kapitał własny + dług netto).

3) Dźwignia finansowa = dług netto/ kapitał własny.

4) Dług (odsetkowy) pomniejszony o gotówkę i papiery krótkoterminowe / (EBITDA + otrzymana dywidenda z Polkomtela).



ZYSK OPERACYJNY

Zysk operacyjny (EBIT) w 2 kw. 2008 r. jest wyższy o ponad 350 mln PLN (wzrost o 27%) niż w 2 kw. 2007 r. Zysk operacyjny wzrósł znacząco w segmencie rafineryjnym (o blisko 500 mln PLN). EBIT w segmencie petrochemicznym spadł o 90% głównie z powodu słabego otoczenia makroekonomicznego.

w mln PLN	2kw2007	1kw2008	2kw2008	zmiana r/r [%]	zmiana kw/kw [%]
	1	2	3	4=3/1	5=3/2
EBIT, w tym segmenty:	1 292	565	1 646	27%	191%
Rafineria¹	921	240	1 407	53%	486%
Detal	113	103	109	-4%	6%
Petrochemia	349	232	35	-90%	-85%
Chemia	69	91	73	6%	-20%
Pozostałe²	-13	1	74	-	7300%
Nieprzypisane³	-147	-102	-52	-	-

1) Produkcja, Hurt i Logistyka.

2) Jednostki odpowiedzialne za media, działalność socjalną oraz spółki serwisowe PKN ORLEN.

3) Centrum korporacyjne PKN ORLEN oraz spółki grupy nie objęte powyższymi segmentami.



SPRZEDAŻ

Wolumeny sprzedaży w 2 kw. 2008 r. są znacząco wyższe niż w 2 kw. 2007 r. Sprzedaż produktów rafineryjnych w hurcie wzrosła o ponad 1,28 mln ton (27%), a w detalu o ponad 200 tys. ton (18%).

w tys. ton	2kw2007	1kw2008	2kw2008	zmiana r/r [%]	zmiana kw/kw [%]
	1	2	3	4=3/1	5=3/2
Wolumen sprzedaży, razem	7 127	7 423	8 622	21%	16%
Wolumen sprzedaży w hurcie	4 779	4 982	6 064	27%	22%
Wolumen sprzedaży paliw w detalu	1 114	1 147	1 317	18%	15%
Wolumen sprzedaży petrochemicznej	791	779	848	7%	9%
Wolumen sprzedaży chemicznej	443	515	393	-11%	-24%



PRODUKCJA

Przerób ropy i wolumeny produkcji w 2 kw. 2008 r. są znacząco wyższe niż w 2 kw. 2007 r. Udział produkcji oleju napędowego (ON), lekkiego oleju opałowego (LOO) i paliwa lotniczego (JET) w 2 kw. 2008 r. wzrósł o ponad 1,2 p.p. r/r do poziomu ponad 51% produkcji rafinerijnej.

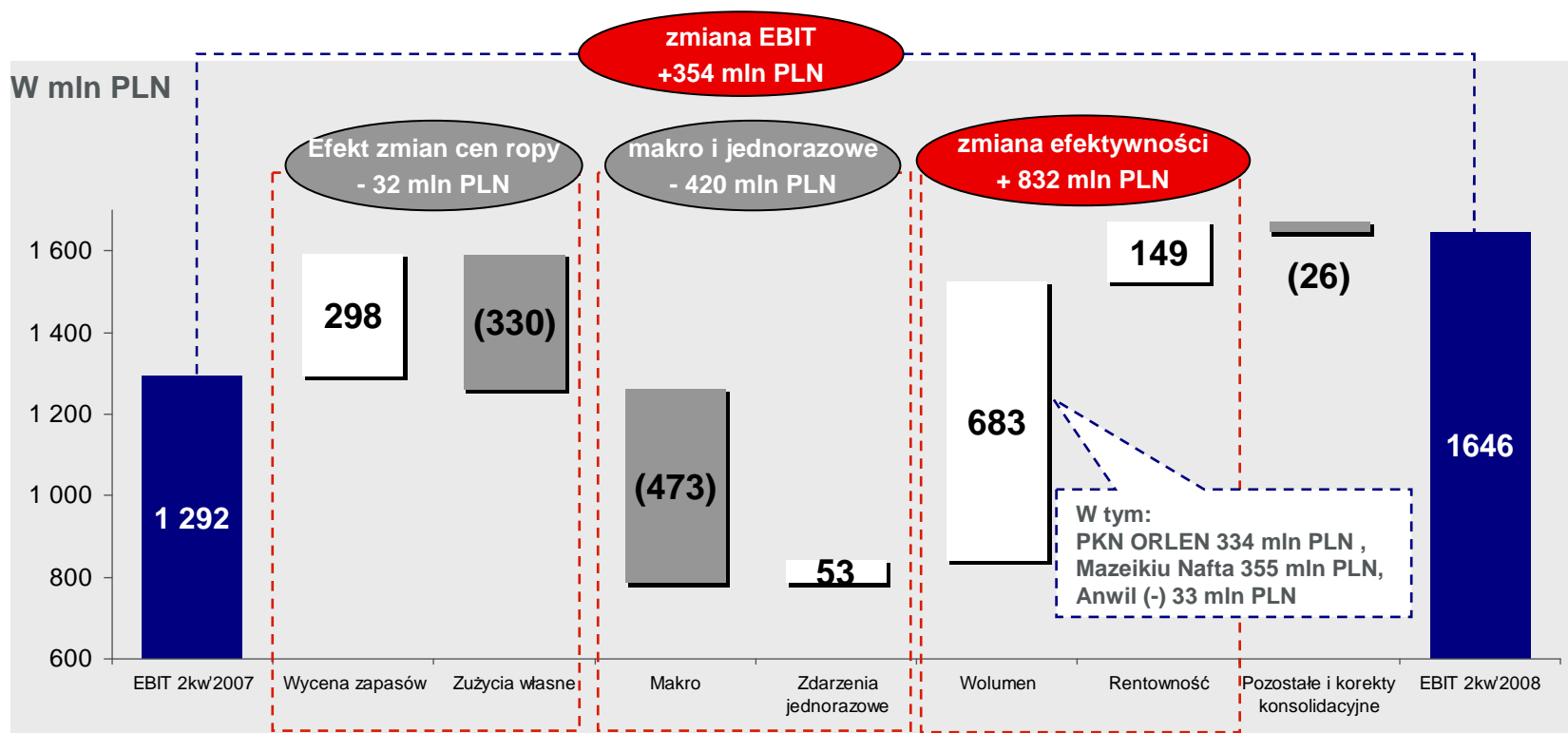
w tys. ton	2kw2007	1kw2008	2kw2008	zmiana r/r [%]	zmiana kw/kw [%]
	1	2	3	4=3/1	5=3/2
Przerób ropy	6 018	6 501	7 342	22%	13%
Produkcja, razem	6 342	6 765	7 550	19%	12%
Produkcja rafinerijna, w tym:	4 893	5 308	6 162	26%	16%
- ON, LOO, JET	2 457	2 702	3 170	29%	17%
- Benzyna, LPG	1 479	1 624	1 796	21%	11%
- Pozostałe ¹	957	982	1 196	25%	22%
Produkcja petrochemiczna	903	947	890	-1%	-6%
Produkcja chemiczna	546	510	498	-9%	-2%

1) Zawiera ciężki olej opałowy, bazy olejowe i inne produkty rafinerijne.



WZROST EFEKTYWNOŚCI W GRUPIE PKN ORLEN

Maksymalizacja przerobu ropy i wzrost wolumenu sprzedaży paliw. Trwała poprawa wielkości i jakości produkcji rafineryjnej. Motorem wzrostu efektywności pozostaje segment rafineryjny.



Efekt makroekonomiczny (-) 473 mln PLN zawiera: zmianę kursów walut (-) 686 mln PLN, zmianę cracków i dyferencjału Ural/Brent 176 mln PLN oraz efekt na hedgingu 37 mln PLN. Zdarzenia jednorazowe na 53 mln PLN dotyczy przychodu otrzymanego z tytułu wygranego sporu ze spółką PGE na 84 mln PLN w 2kw 2008r. oraz ujęcie w konsolidacji w 2kw 2007 r. spółki Kaucuk na poziomie 31 mln PLN.

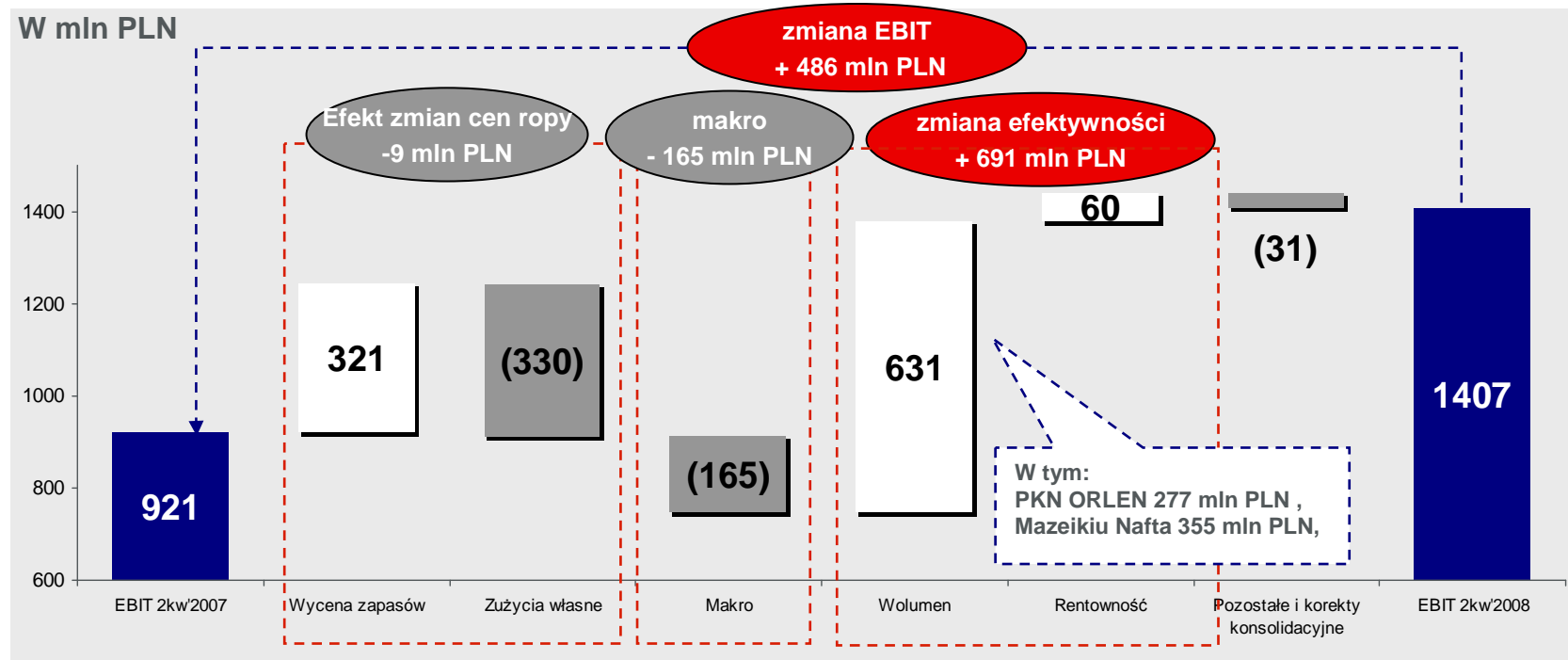
Efekt wyceny zapasów (Lifo): 298 mln PLN, w tym 547 mln PLN w 2 kw. 2007 r. oraz 845 mln PLN w 2 kw. 2008 r.

Pozostałe zawiera: pozostałe spółki z grupy, korekty konsolidacyjne oraz wynik na pozostałej działalności operacyjnej.



RAFINERIA

Powrót Mazeikiu Nafta do pełnych mocy produkcyjnych głównym elementem wzrostu EBIT w segmencie rafineryjnym. Wzrost efektywności ze względu na poprawę uzysku paliw, w szczególności średnich destylatów.



Efekt makroekonomiczny (-) 165 mln PLN zawiera: zmianę cracków i dyferencjału Ural/Brent 424 mln PLN oraz zmianę kursów walut na (-) 598 mln PLN oraz efekt na hedgingu 9 mln PLN.

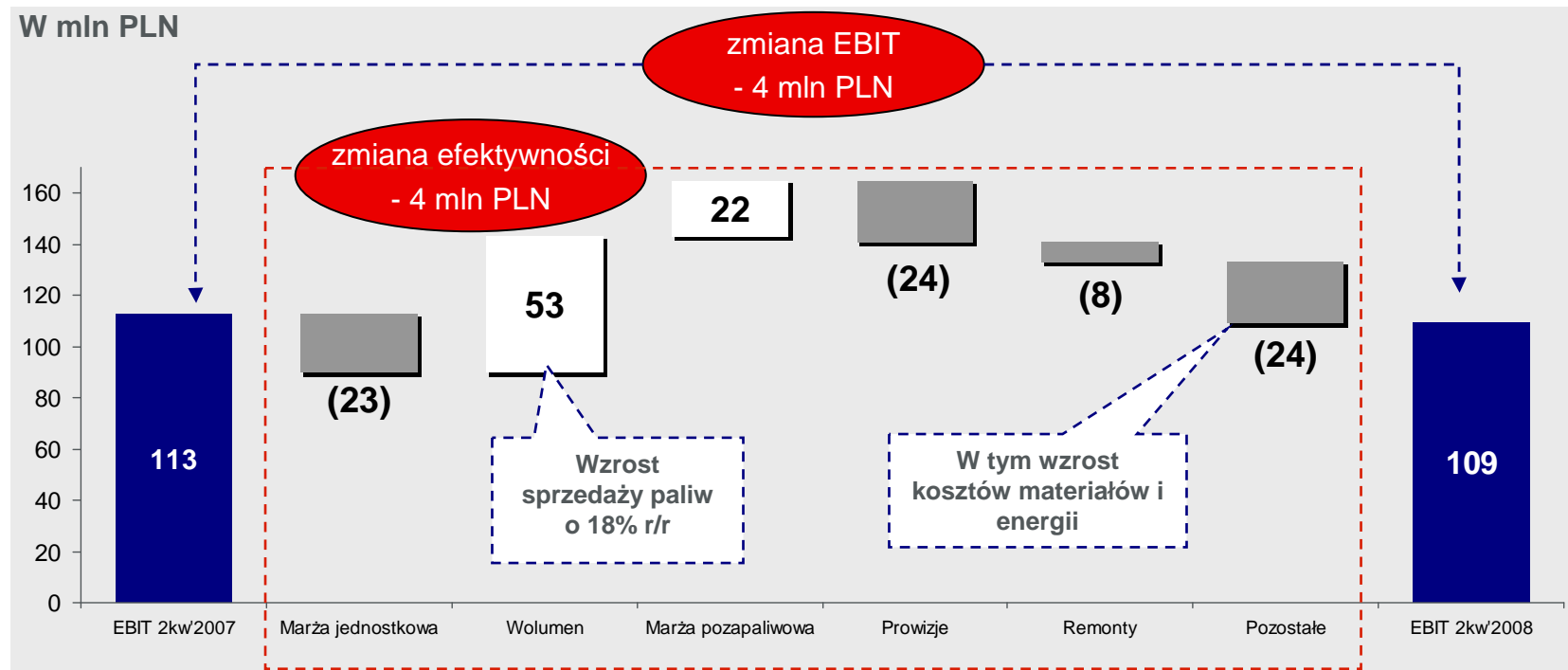
Efekt wyceny zapasów (Lifo): 321 mln PLN, w tym 548 mln PLN w 2 kw. 2007 r oraz 870 mln PLN w 2 kw 2008 r.

Pozostałe zawiera: pozostałe spółki z grupy, korekty konsolidacyjne oraz wynik na pozostałej działalności operacyjnej.



DETAL

Stabilny wynik operacyjny w detalu pomimo trudnej sytuacji na rynku wobec rosnących cen paliw i spadającej marży. Długoterminowa poprawa efektywności poprzez wzrost wielkości sprzedanych paliw i marży pozapaliwowej.

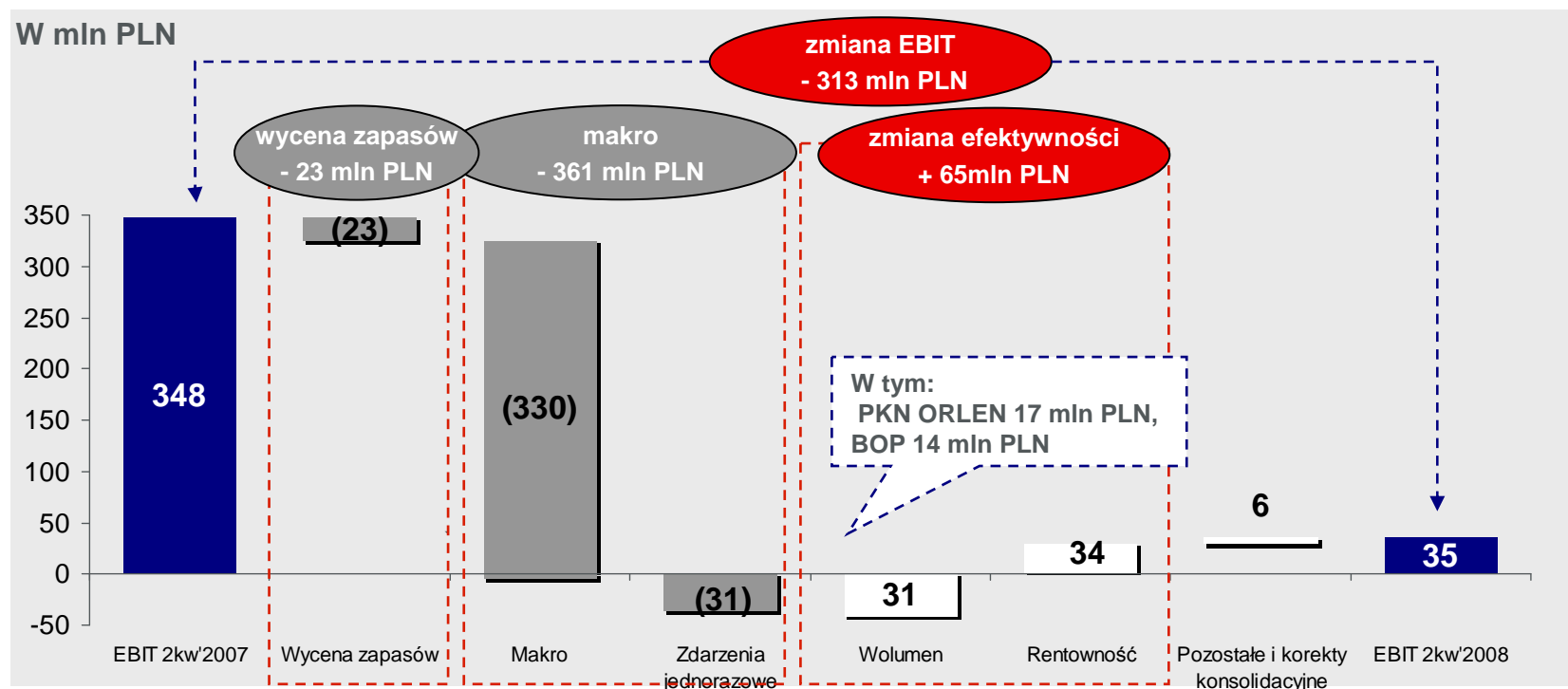


Pozostałe zawiera: korekty konsolidacyjne oraz wynik na pozostałej działalności operacyjnej.



PETROCHEMIA

Trudna sytuacja w segmencie petrochemicznych z powodu niskich marż na produkty, jako efekt bariery popytu oraz spowolnienia gospodarczego w sektorach korzystających z produkcji petrochemicznej.



Efekt makroekonomiczny (-) 330 mln PLN zawiera: zmianę kursów walut (-) 55 mln PLN, zmianę cracków (-) 303 mln PLN oraz efekt na hedgingu 28 mln PLN

Efekt wyceny zapasów (Lifo): -23 mln PLN w 2 kw. 2008 r.

Zdarzenia jednorazowe na 31 mln PLN dotyczy ujęcia w konsolidacji w 2kw 2007 r. spółki Kaucuk.

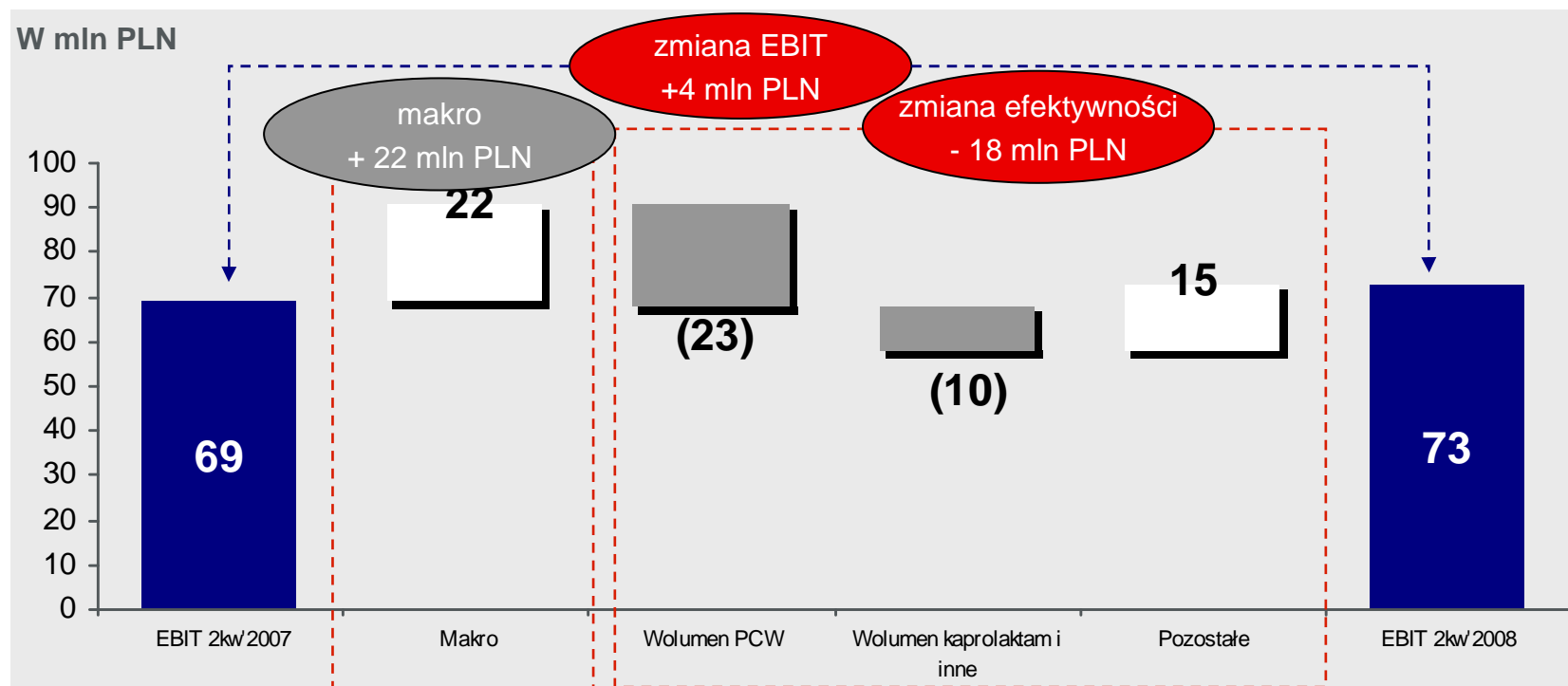
Pozostałe zawiera: pozostałe spółki z grupy, korekty konsolidacyjne oraz wynik na pozostałej działalności operacyjnej.



ORLEN

CHEMIA

Spadek popytu na PCW wpłynął na obniżenie cen i marży na tym produkcie. Wzrost EBIT segmentu o 4 mln PLN głównie poprzez zwiększenie sprzedaży nawozów i wykorzystanie dobrej koniunktury na tym rynku.



Efekt makroekonomiczny 22 mln PLN zawiera: zmianę marż na nawozach i zmianę kursu PLN/USD.
Pozostałe zawiera: korekty konsolidacyjne oraz wynik na pozostałej działalności operacyjnej.





Dziękujemy za uwagę

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

telefon: + 48 24 365 33 90

faks: + 48 24 365 56 88

e-mail: ir@orlen.pl

www.orlen.pl



ORLEN

AGENDA

Kluczowe wydarzenia w 2 kw. 2008 r.

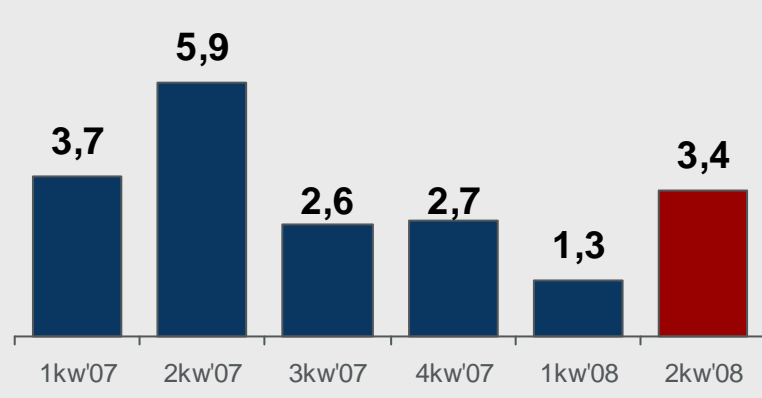
Główne czynniki kształtujące wyniki finansowe w 2 kw. 2008 r.

Slajdy pomocnicze

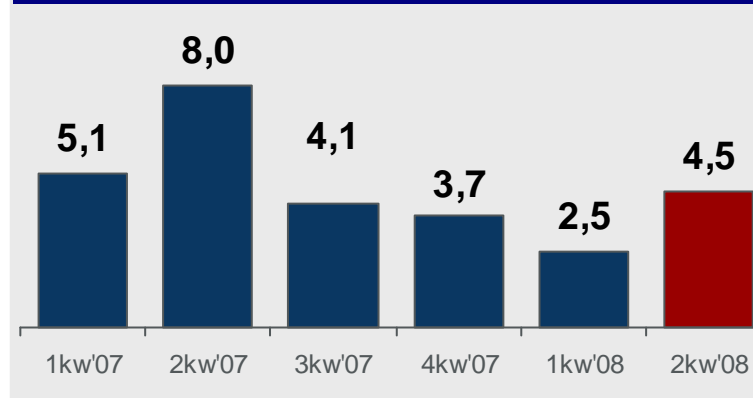


WARUNKI MAKROEKONOMICZNE W RAFINERII

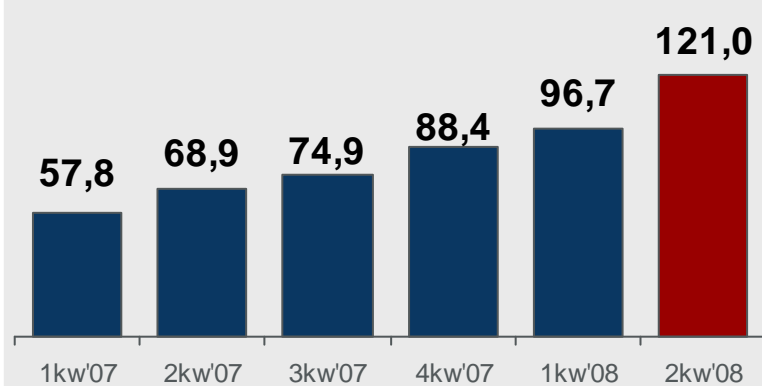
Modelowa marża rafineryjna PKN ORLEN (Grupa) ¹⁾
Spadek o 42% r/r do poziomu 3,4 USD/b w 2kw'08 r.



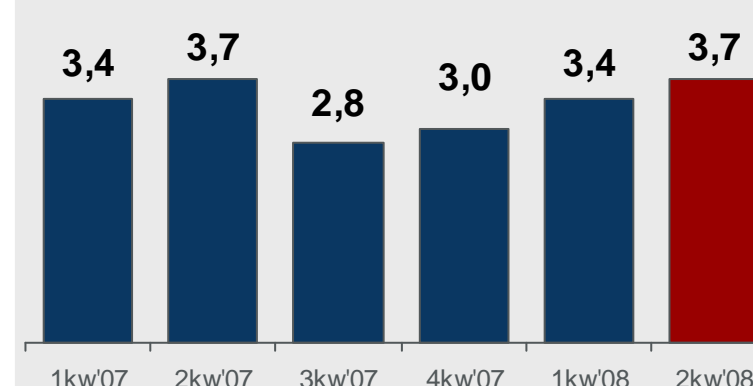
Modelowa marża rafineryjna PKN ORLEN (Płock) ²⁾
Spadek o 44% r/r do poziomu 4,5 USD/b w 2kw'08r.



Cena ropy Brent
Wzrost o 76% r/r do poziomu 121 USD/b w 2kw'08 r.



Dyferencjał Ural/Brent ³⁾
Bez zmian r/r na poziomie 3,7 USD/b w 2kw'08 r.



1) Modelowa marża rafineryjna PKN ORLEN (Grupa) = przychody (88% Produkty = 22% Benzyna + 11% Nafta + 38% ON + 3% LOO + 4% JET + 10% COO) minus koszty (100% wsadu = 88% Ropa Brent + 12% zużycie własne); ceny produktów wg notowań.

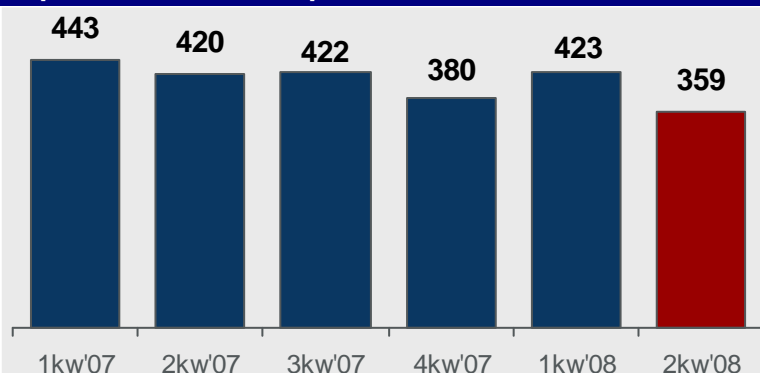
2) Modelowa marża rafineryjna PKN ORLEN (Płock) = Produkty (88,36%) vs. Brent (100%). Produkty zawierają Premium Unl (25,21%), USLD (23,20%), Nafta (16,51%), LOO (15,31%), HSFO (5,44%) i Jet (2,69%)³⁾ źródło: Notowania na bazie CIF NWE, za wyjątkiem HSFO FOB ARA.

3) Różnica między notowaniami Brent Dtd i Ural Rdam.

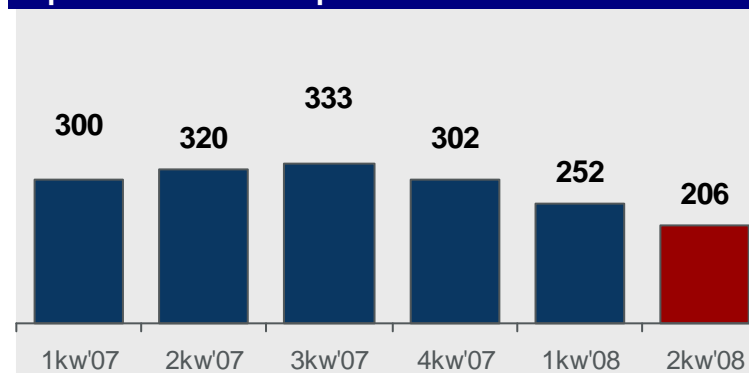


WARUNKI MAKROEKONOMICZNE W PETROCHEMII I CHEMII

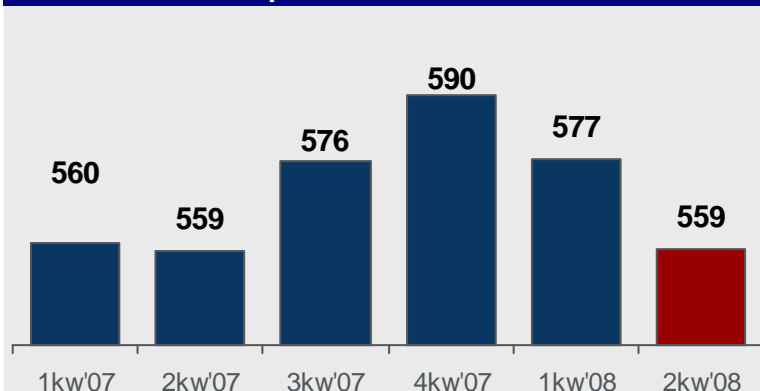
Modelowa marża petrochemiczna na olefinach ¹
Spadek o 15% r/r do poziomu 359 EUR/t w 2kw'08



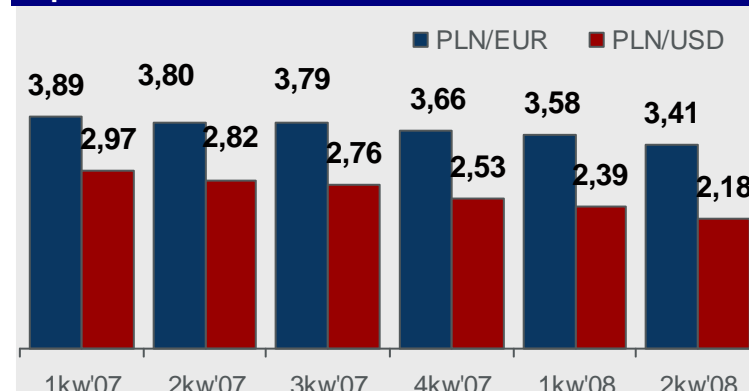
Modelowa marża petrochemiczna na poliolefinach ²
Spadek o 36% r/r do poziomu 206 EUR/t w 2kw'08



Modelowa marża chemiczna ³
Brak zmian r/r na poziomie 559 EUR/t w 2kw'08



Kurs walutowy PLN/USD i PLN/EUR ⁴
Spadek o 23% PLN/USD i 10% PLN/EUR



1) Modelowa marża petrochemiczna na olefinach = przychody (100% Produkty = 50% Etylen, 30% Propylen, 15% Benzen, 5% Toluen) minus koszty (100% wsadu = 70% Nafta + 30% LS VGO); ceny produktów wg notowań.
 2) Modelowa marża petrochemiczna na poliolefinach = przychody (100% Produkty = 50% HDPE + 50% Polipropylen) minus koszty (100% wsadu = 50% Etylen + 50% propylen); ceny produktów wg notowań.
 3) Modelowa marża chemiczna PKN ORLEN = przychody PCW (100%) minus koszty (47% Etylen); ceny produktów wg notowań.
 4) Źródło: NBP.



WYNIKI GRUPY PKN ORLEN W PODZIALE NA GŁÓWNE SPÓŁKI

wg MSSF w mln PLN	<i>PKN ORLEN</i> <i>(jednostkowy)</i>	Unipetrol	Mazeikiu Nafta	Pozostałe	Wyłączenia konsolidacyjne	<i>Grupa PKN</i> <i>ORLEN</i>
	1	2	3	4	5	6
Przychody¹	16 524	3 726	5 261	8 104	-11 525	22 090
EBITDA	1 355	237	379	280	2	2 253
Amortyzacja	233	156	111	109	-2	607
EBIT	1 123	81	267	175	0	1 646
Przychody finansowe ²	916	20	14	38	-426	562
Koszty finansowe	-119	-79	-21	-27	3	-243
Zysk netto	1 637	20	230	148	-337	1 698
Zysk netto akcjonar. jedn.domin.	1 637	18	229	151	-367	1 668
Efekt LIFO³, brutto	-556	-62	-216	-11		-845

1) Wyłączenia konsolidacyjne (-) 11 525 mln PLN zawierają ok. 6 500 mln PLN z tytułu sprzedaży ropy naftowej do Mazeikiu Nafta i Unipetrolu.

2) Przychody finansowe zawierają w 2 kw. 2008 r. 386 mln PLN z tytułu różnic kursowych.

3) Wyliczone jako różnica pomiędzy zyskiem operacyjnym ustalonym przy wycenie zapasów wg metody LIFO a zyskiem operacyjnym ustalonym przy zastosowaniu metody średniej ważonej.



EBIT GRUPY PKN ORLEN W SEGMENTACH

wg MSSF w mln PLN	PKN ORLEN (jednostkowy)	Unipetrol	Mazeikiu Nafta	Pozostałe	Grupa PKN ORLEN
	1	2	3	4	5
EBIT, w tym segmenty:	1 123	81	267	175	1 646
Rafineria¹	913	126	328	40	1 407
Detal	104	-1	-1	7	109
Petrochemia	61	-53	n/a	27	35
Chemia	n/a	n/a	n/a	73	73
Pozostałe²	97	9	-60	28	74
Nieprzypisane³	-52	-	-	-	-52

1) Produkcja, Hurt i Logistyka.

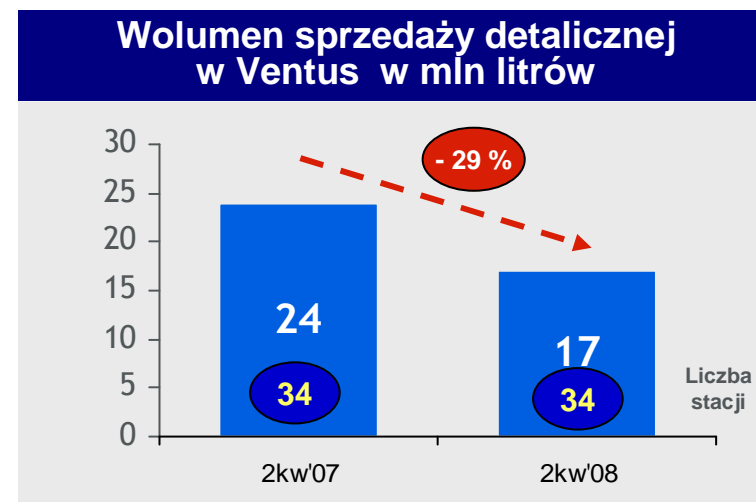
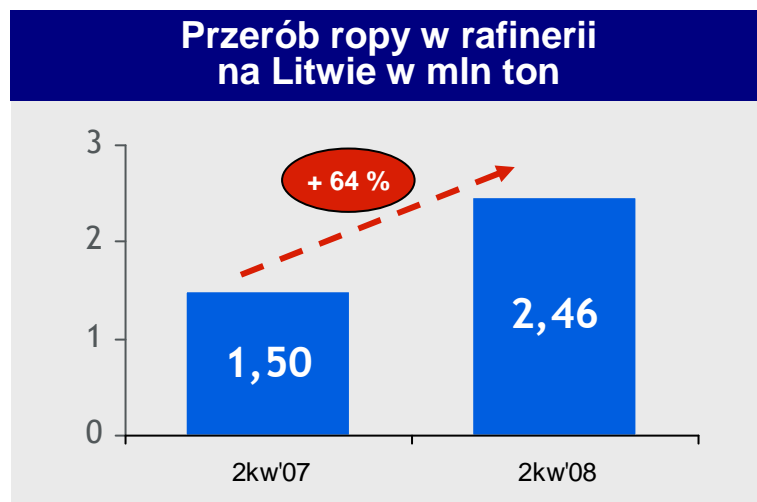
2) Jednostki odpowiedzialne za media, działalność socjalną oraz spółki serwisowe PKN ORLEN.

3) Centrum korporacyjne PKN ORLEN oraz spółki grupy nie zaliczone do innych segmentów.



GRUPA MAZEIKIU NAFTA. GŁÓWNE ELEMENTY RACHUNKU WYNIKÓW¹

wg MSSF, mln USD	2kw2007	1kw2008	2kw2008	zmiana r/r [%]	zmiana kw/kw [%]
	1	2	3	4=3/1	5=3/2
Przychody	958	1 568	2 391	150%	52%
EBITDA	54	9	167	209%	1756%
EBIT	45	-3	152	238%	-
Wynik netto	33	-3	130	294%	-



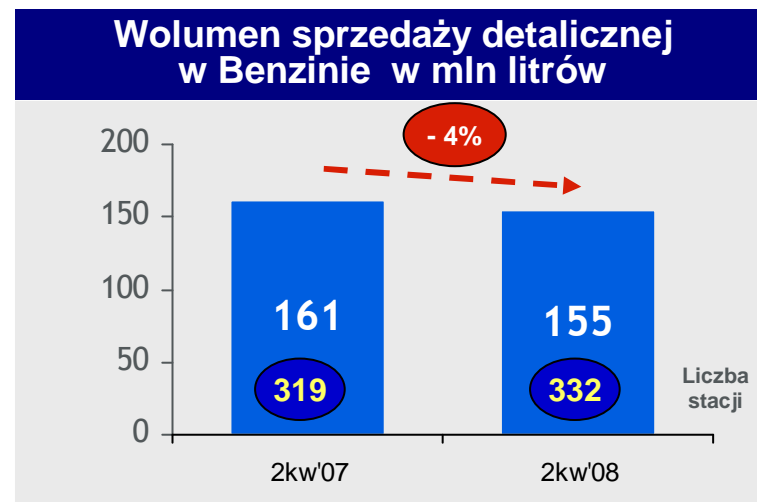
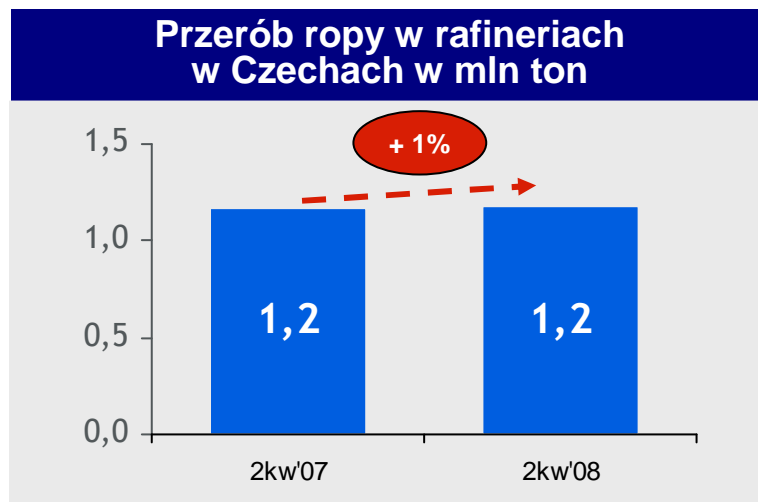
1) Powyższe dane nie podlegają konsolidacji w sprawozdaniu skonsolidowanym Grupy PKN ORLEN. Prezentowane dane przedstawiają wyniki Grupy Mazeikiu Nafta zgodnie z litewskimi standardami rachunkowości po koszcie historycznym.



GRUPA UNIPETROL

GŁÓWNE ELEMENTY RACHUNKU WYNIKÓW¹

wg MSSF, mln CZK	2kw2007	1kw2008	2kw2008	zmiana r/r [%]	zmiana kw/kw [%]
	1	2	3	4=3/1	5=3/2
Przychody	24 841	22 149	27 081	9%	22%
EBITDA	2 956	1 491	1 702	-42%	14%
EBIT	2 173	653	838	-61%	28%
Wynik netto	1 503	406	307	-80%	-24%



1) Powyższe dane nie podlegają konsolidacji w sprawozdaniu skonsolidowanym Grupy PKN ORLEN. Prezentowane dane przedstawiają wyniki Grupy Unipetrol zgodnie z czeskimi standardami rachunkowości po koszcie historycznym.



PODSTAWOWE DANE PRODUKCYJNE

Wybrane dane operacyjne	2kw'07	1kw'08	2kw08	r/r [%]	kw/kw [%]
	1	2	3	4=3/1	5=3/2
Rafineria w Polsce ¹					
Przerób ropy naftowej (tys.t)	3 273	3 421	3 606	10,2%	5,4%
Wykorzystanie mocy przerobowych	95%	97%	102%	7pp	5pp
Uzysk paliw ⁴	58%	61%	65%	7pp	4pp
Uzysk średnich destylatów ⁵	39%	42%	45%	6pp	3pp
Uzysk benzyny ⁶	19%	19%	20%	1pp	1pp
Rafinerie w Czechach ²					
Przerób ropy naftowej (tys.t)	1 167	1 027	1 179	1,0%	14,8%
Wykorzystanie mocy przerobowych	85%	75%	86%	1pp	11pp
Uzysk paliw ⁴	56%	61%	63%	7pp	2pp
Uzysk średnich destylatów ⁵	40%	44%	46%	6pp	2pp
Uzysk benzyny ⁶	16%	17%	17%	1pp	0pp
Rafineria na Litwie ³					
Przerób ropy naftowej (tys.t)	1 499	1 984	2 464	64,4%	24,2%
Wykorzystanie mocy przerobowych	60%	78%	97%	37pp	19pp
Uzysk paliw ⁴	66%	73%	69%	3pp	-4pp
Uzysk średnich destylatów ⁵	44%	40%	40%	-4pp	0pp
Uzysk benzyny ⁶	22%	33%	29%	7pp	-4pp

1) Dane produkcyjne dotyczą Rafinerii w Płocku, założono moc rafinerii na poziomie 13,8 mt/r. w 2007 r. i 14,1 mt/r w 2008 r.

2) Dane produkcyjne dotyczą rafinerii Ceska Rafinerska [51% Litvinov (2,8mt/r) i 51% Kralupy (1,7mt/r)] oraz 100% Paramo (1,0 mt/r): razem 5,5 mt/r.

3) Dane produkcyjne dla rafinerii w Możejkach 10 mt/r.

4) Uzysk paliw to suma uzysku średnich destylatów i uzysku benzyn.

5) Uzysk średnich destylatów to relacja ilości wyprodukowanego ON, LOO i JET do ilości przerobu ropy.

6) Uzysk benzyny to relacja ilości wyprodukowanej benzyny do ilości przerobu ropy.

