Dobry wynik detalu
Postoje remontowe wpływają na wynik downstream

Skonsolidowane wyniki finansowe PKN ORLEN za 2 kwartał 2014r.

Jacek Krawiec, Prezes Zarządu
Sławomir Jędrzejczyk, Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych

23 lipca 2014r.

Agenda

Najważniejsze wydarzenia 2kw.2014

Otoczenie makroekonomiczne

Wyniki finansowe

Wyniki segmentów

Płynność i inwestycje

Perspektywy 2014

Najważniejsze wydarzenia 2kw.2014

Akcjonariusze

- 616 mln PLN (1,44 PLN na akcję): dywidenda zatwierdzona przez WZA zgodnie z rekomendacją Zarządu
- Dywidenda została wypłacona 8 lipca 2014r.

Wartość Koncernu

- Utrzymywany bardzo dobry wynik detalu
- Downstream pod silnym wpływem postojów remontowych
- Nabycie kolejnych aktywów wydobywczych w Kanadzie
- Odpisy aktywów w wyniku aktualizacji założeń makro

Fundamenty finansowe

- Dźwignia finansowa: 28,5 %
- Sprzedaż 1,0 mt zapasów obowiązkowych o wartości 2,2 mld PLN
- Emisja ostatnich transz obligacji detalicznych oraz emisja euroobligacji o wartości 500 mln EUR

ORLEN. Napędzamy przyszłość.

Agenda

Najważniejsze wydarzenia 2kw.2014

Otoczenie makroekonomiczne

Wyniki finansowe

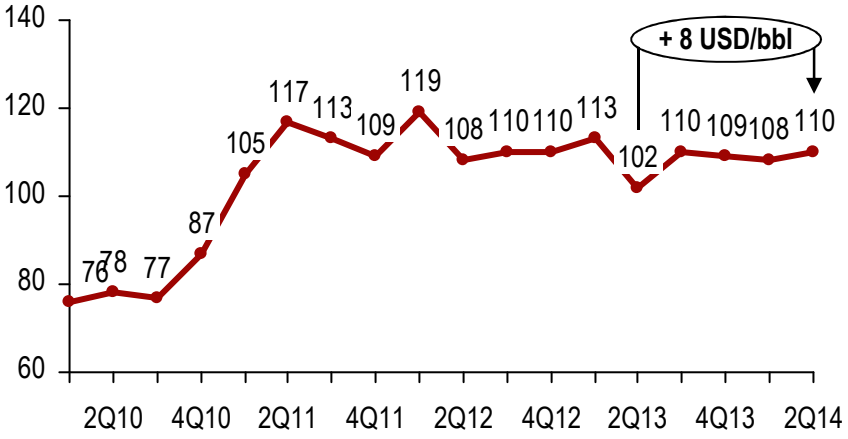
Wyniki segmentów

Płynność i inwestycje

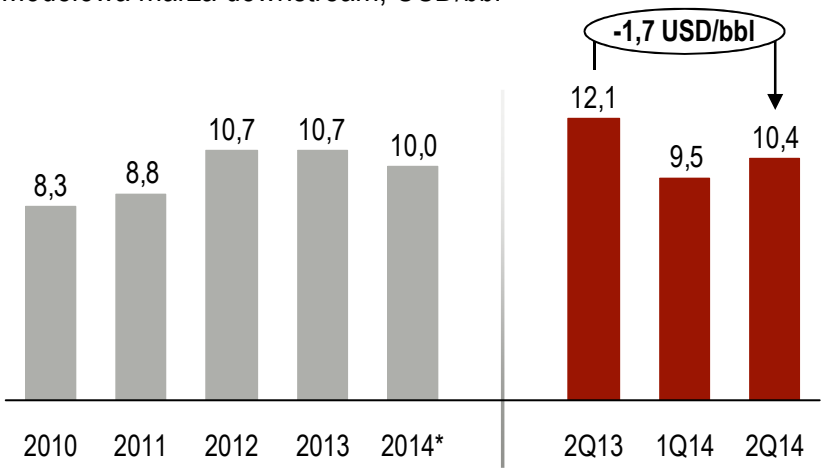
Perspektywy 2014

Otoczenie makroekonomiczne w 2kw.2014 (r/r)

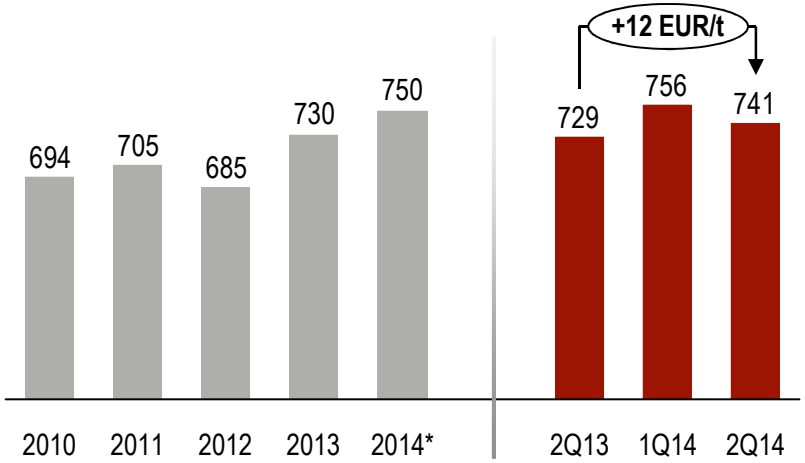
Wzrost cen ropy
Średnie ceny ropy Brent, USD/bbl



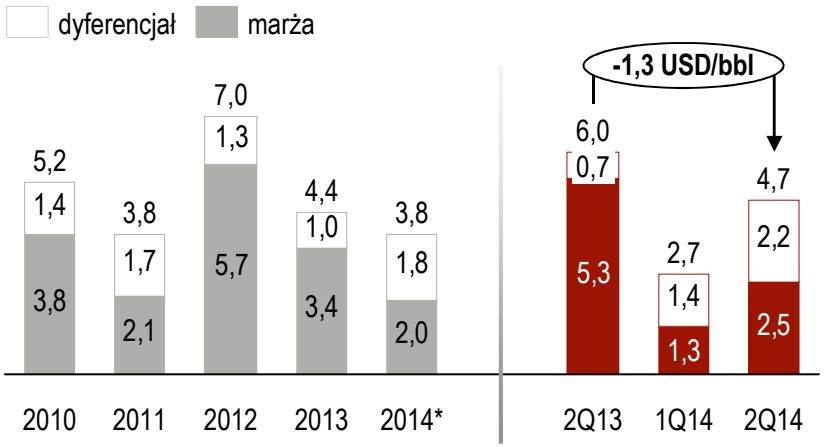
Spadek marży downstream
Modelowa marża downstream, USD/bbl



Wzrost marży petrochemicznej
Modelowa marża petrochemiczna, EUR/t

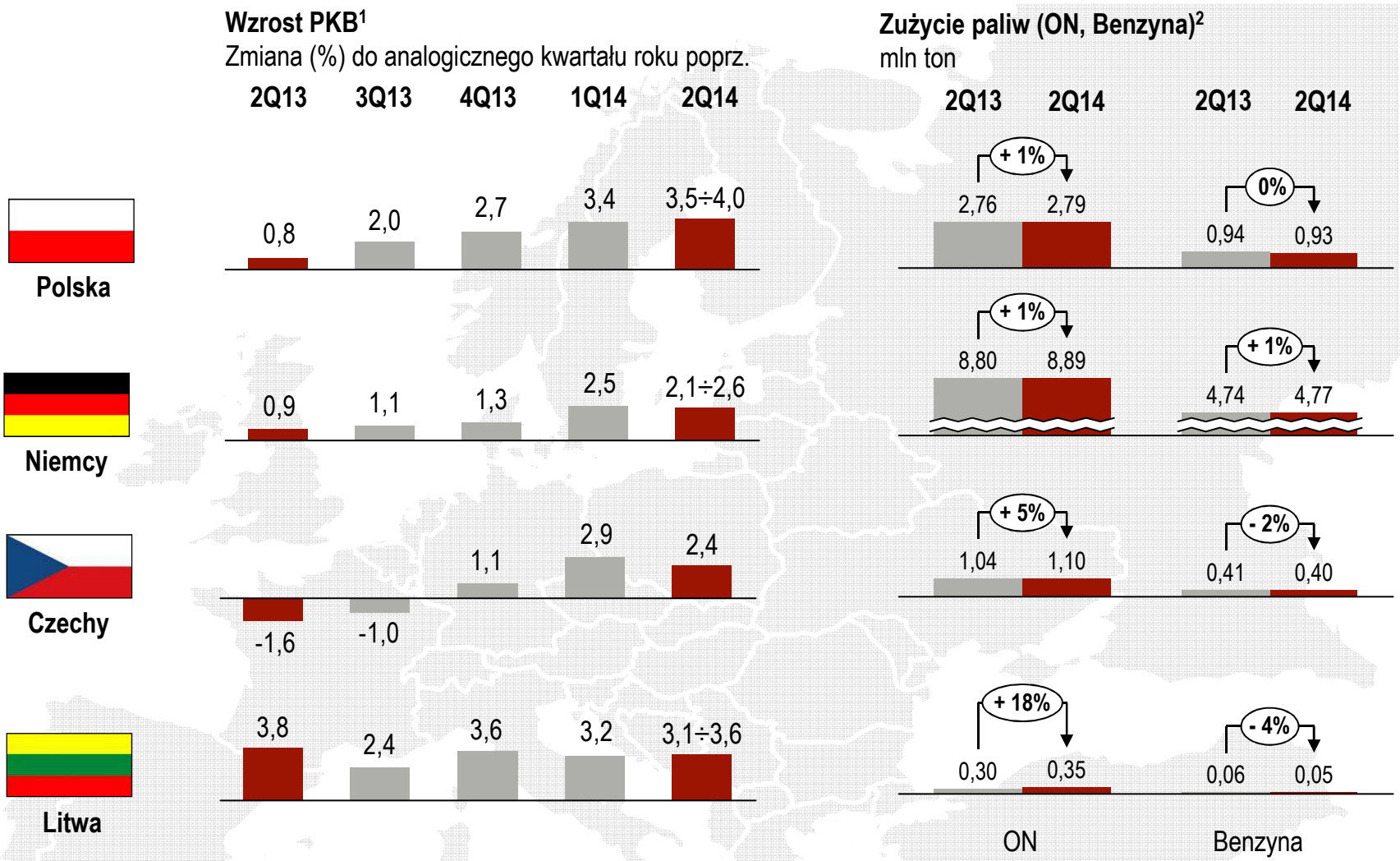


Spadek marży rafineryjnej i dyferencjału B/U
Modelowa marża rafineryjna oraz dyferencjał B/U, USD/bbl



* Dane do dnia 30.06.2014

Wzrost PKB i konsumpcji oleju napędowego



[1] Polska – GUS / dane nieodsezonowane, (Niemcy, Litwa) – Eurostat / dane nieodsezonowane , Czechy – OECD / dane odsezonowane, 2Q14 – szacunki
[2] 2Q14 – szacunki na bazie kwietnia i maja 2014r.

Agenda

Najważniejsze wydarzenia 2kw.2014

Otoczenie makroekonomiczne

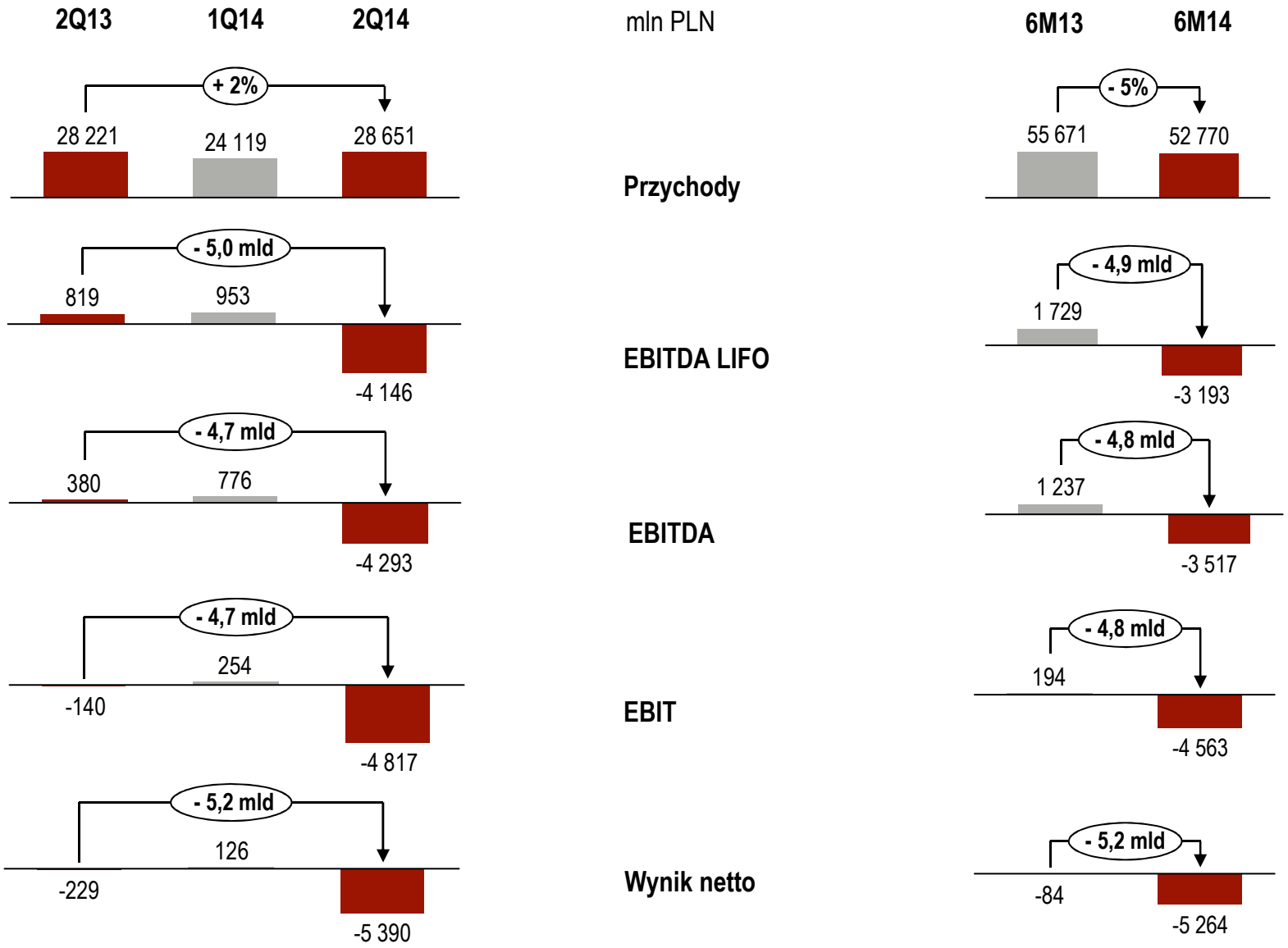
Wyniki finansowe

Wyniki segmentów

Płynność i inwestycje

Perspektywy 2014

Wyniki finansowe
Raportowane wyniki pod wpływem odpisów*



* Odpisy aktualizujące wartość aktywów w 2Q14 w wysokości (-) 5 002 mln PLN w części operacyjnej , w tym: ORLEN Lietuva (-) 4 187 mln PLN, Unipetrol (-) 711 mln PLN, pozostałe (-) 104 mln PLN oraz (-) 833 mln PLN w części finansowej z tytułu 'net investment hedge'

Odpisy aktualizujące wartość aktywów – metodologia i przesłanki

MSR 36 - utrata wartości aktywów

Na każdy dzień bilansowy jednostka gospodarcza ocenia, czy istnieją przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości składników aktywów

Analiza obejmuje przesłanki o charakterze:

- **zewnętrznym** – płynące z rynku
- **wewnętrznym** – wynikające ze strategii i planów działalności operacyjnej

Przesłanki do dokonania odpisów

Makro / marże - pogorszenie obecnej sytuacji oraz perspektyw poprawy parametrów makro

Aktualizacja planów - aktualizacja Strategii i Planu Średnioterminowego na lata 2014 – 2017

Kurs akcji - utrzymująca się różnica pomiędzy kursem akcji PKN ORLEN S.A. a wartością księgową. Wskaźnik C/WK na bazie opublikowanych wyników za 1Q14 wynosił 0,64

Wpływ odpisów na sprawozdanie skonsolidowane Grupy ORLEN

w mld PLN	2Q14 przed odpisami	Odpisy aktualizujące			2Q14 po odpisach
		ORLEN Lietuva	Unipetrol	pozostałe netto	
Przychody	28,7				28,7
EBITDA LIFO	0,9	-4,2	-0,7	-0,1	-4,1
Koszty finansowe netto	-0,1			-0,8	-0,9
Wynik netto	0,1	-4,2	-0,6	-0,8	-5,4
Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	27,6	-4,2	-0,7	-0,1	22,6

- Odpisy aktualizujące wartość rzeczowego majątku trwałego obniżyły EBITDA LIFO w 2Q14 o (-) 5,0 mld PLN i dotyczyły przede wszystkim:
  - aktywów rafineryjnych Grupy ORLEN Lietuva , Grupy Unipetrol i Grupy Rafineria Nafty Jedlicze
  - aktywów petrochemicznych Spolana z Grupy Anwil
- Koszty finansowe netto obciążyła kwota (-) 0,8 mld PLN z tytułu zaprzestania stosowania rachunkowości zabezpieczeń inwestycji netto w podmiocie zagranicznym (tzw. net investment hedge) w wyniku:
  - obniżenia wartości kapitałów własnych pozycji zabezpieczanej (kapitały własne Grupy ORLEN Lietuva) w efekcie ujęcia odpisów aktualizujących wartość aktywów rafineryjnych
  - w efekcie przeklasyfikowano skumulowane ujemne różnice kursowe z tytułu wyceny instrumentu zabezpieczającego z kapitału własnego do rachunku zysków lub strat
- Po uwzględnieniu powyższych odpisów wartość księgowa aktywów rafineryjnych Grupy ORLEN Lietuva wynosi 0,5 mld PLN, a Grupy Unipetrol 0,1 mld PLN
- Ujęcie powyższych odpisów wpłynie na obniżenie amortyzacji w skali roku w kolejnych okresach o około 400 mln PLN
- Odpisy mają charakter niegotówkowy i zgodnie z zapisami zawartych umów kredytowych są eliminowane w ramach ustalania wartości kowenantu zawartego w umowach - wskaźnik zadłużenie netto / EBITDA

Wpływ odpisów na sprawozdanie jednostkowe PKN ORLEN

w mld PLN	2Q14 przed odpisami	Odpis	2Q14 po odpisach
Przychody / koszty finansowe netto	0,9	-4,7	-3,8
Wynik netto	0,9	-4,7	-3,8
Akcje i pożyczki	11,7	-4,7	7,0

- Koszty finansowe PKN ORLEN S.A. w 2Q14 obejmują odpis aktywów finansowych w kwocie (-) 4,7 mld PLN dotyczący:
  - wartości akcji AB ORLEN Lietuva w kwocie (-) 4,5 mld PLN
  - wartości udzielonej AB ORLEN Lietuva pożyczki w kwocie (-) 0,2 mld PLN
- Akcje AB ORLEN Lietuva wg stanu na koniec 2Q14 są w pełni objęte odpisem aktualizującym ich wartość
- Odpisy mają charakter niegotówkowy i są odwracane w ramach standardowych procedur konsolidacyjnych

Orlen Lietuva – historia, aktualna sytuacja i kierunki działania

Historia

- Nabycie OL w 2006 za łączną kwotę 2,8 mld USD
- EBITDA OL za 2007-2013 wyniosła 610 mln USD, natomiast Capex 930 mln USD
- Aktualne zadłużenie netto OL przekracza 500 mln USD i jest udzielone przez PKN
- Ponad 120 mln USD (tj. ok. 2 USD/bbl) wzrost EBITDA w 2013 vs. 2006 z tytułu poprawy efektywności i redukcji kosztów
- Niższa o 3 USD/bbl marża rafineryjna z dyferencjałem (2013 vs.2006) zmniejszyła EBITDA o ok. 200 mln USD.
- Dodatkowo znaczący ujemy wpływ pogorszenia warunków sprzedażowych, mniejszego wykorzystania mocy ,wzrostu cen energii oraz kosztów logistyki

Odpisy

- Historycznie odpis wartości aktywów w 2008 w kwocie 2,2 mld PLN i akcji w 2008, 2011, 2012 w kwocie 3,7 mld PLN
- Znaczące pogorszenie sytuacji i perspektyw w otoczeniu makro rafinerii, oraz ujemy wynik EBITDA w 2013 i 1Q14 spowodowały konieczność uaktualnienia testów na utratę wartości aktywów
- W rezultacie w 2Q14 odpis majątku OL wyniósł 4,2 mld PLN i akcji 4,5 mld PLN
- Kwoty odpisów wynikają przede wszystkim z przyjętych niższych prognoz dotyczących EBITDA ponad 200 mln USD w wyniku niższych marż rafineryjnych i pogorszenia warunków sprzedażowych

Prowadzone działania

- Koncentracja na poprawie przepływów pieniężnych
- Zmniejszenie kosztów ogólnych i kosztów pracy do poniżej 10 mln USD miesięcznie oraz wdrażanie inicjatyw efektywnościowych poprawi wynik o ponad 1 USD/bbl
- Optymalizacja Capex do poniżej 20 mln USD rocznie
- Poprawa efektywności sprzedaży oraz zwiększanie wykorzystania mocy, w tym poprzez rozważany usługowy przerób ropy
- Uwalnianie środków pieniężnych zamrożonych w aktywach
- Przy pogorszeniu sytuacji makro gotowość do czasowego wyłączenia rafinerii

Wyniki finansowe
Stabilny poziom EBITDA LIFO przed odpisami*

	2Q13	1Q14	2Q14	6M13	6M14
Przychody (mln PLN)	28 221	24 119	28 651	55 671	52 770
		+ 2%		- 5%	
EBITDA LIFO (mln PLN)	819	968	856	1 729	1 824
		~ 0,0 mld		+ 0,1 mld	
EBITDA (mln PLN)	380	791	709	1 237	1 500
		+ 0,3 mld		+ 0,3 mld	
EBIT (mln PLN)	-140	269	185	194	454
		+ 0,3 mld		+ 0,3 mld	
Wynik netto (mln PLN)	-229	139	134	-84	273
		+ 0,4 mld		+ 0,4 mld	

Przychody: wzrost o 2% (r/r) głównie ze względu na sprzedaż transzy zapasów obowiązkowych, która miała miejsce w 2Q14 i zwiększyła przychody ze sprzedaży towarów oraz wzrostu cen ropy naftowej

EBITDA LIFO: ujemny wpływ spadku marży downstream oraz sprzedaży segmentu downstream głównie na skutek znaczących przestojów remontowych ograniczony przez wzrost sprzedaży w detalu (r/r)

Efekt LIFO: (-) 147 mln PLN w efekcie transakcji sprzedaży 1,0 mln ton zapasów obowiązkowych w 2Q14

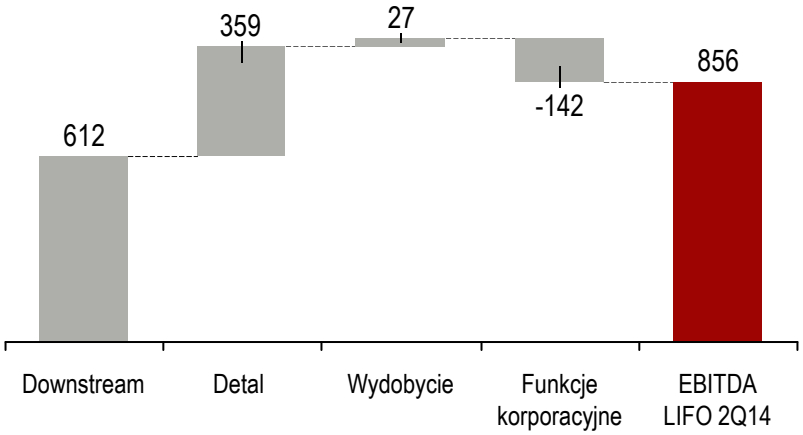
Wynik na działalności finansowej: (-) 0,1 mld PLN głównie z tytułu odsetek

Wynik netto: poprawa wyniku netto o 0,4 mld PLN głównie z tytułu mniejszego negatywnego wpływu efektu LIFO

* Odpisy aktualizujące wartość aktywów w 2Q14 w wysokości (-) 5 002 mln PLN w części operacyjnej oraz ' net investment hedge' w wysokości (-) 833 mln PLN w części finansowej

EBITDA LIFO
0,9 mld PLN dzięki segmentowi downstream i detalu*

Wyniki segmentów w 2kw.2014r.
mln PLN



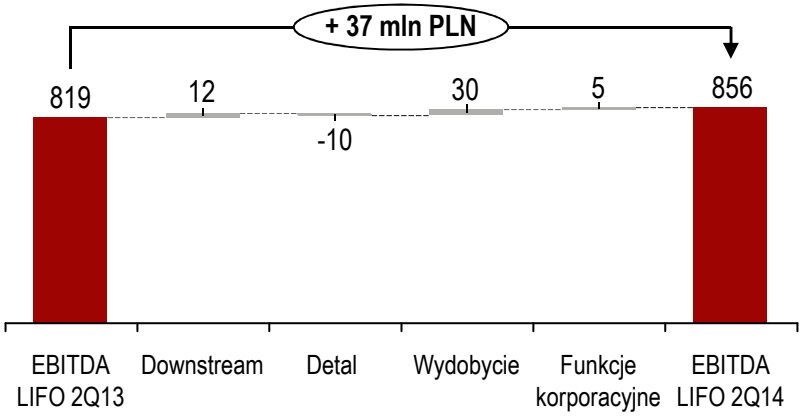
Ujemny wpływ:

- Spadku marży downstream (r/r)
- Znaczących przestojów remontowych głównych instalacji rafineryjnych i petrochemicznych w 2Q14
- Spadku wolumenów sprzedaży segmentu downstream o (-) 2% (r/r)

został ograniczony przez pozytywny efekt:

- Wzrostu sprzedaży detalicznej o 1% (r/r)
- Dynamicznego rozwoju oferty pozapaliwowej; 68 nowych punktów Stop Cafe i Bistro Cafe otwartych w 2Q14 w Polsce

Zmiana wyników segmentów (r/r)
mln PLN



- **Downstream**: niższa marża (r/r), przestoje remontowe oraz spadek wolumenów w Polsce i na Litwie (r/r) skompensowany efektami na sprzedaży transz zapasów obowiązkowych
- **Detal**: wzrost sprzedaży w Polsce, Czechach i na Litwie oraz poprawa marż pozapaliwowych (r/r) przy spadku marz paliwowych (r/r)
- **Wydobycie**: pozytywna kontrybucja TriOil w Kanadzie ograniczona odpisem licencji Mid-Poland Unconventionals w kwocie (-) 8 mln PLN
- **Funkcje korporacyjne**: stabilny poziom kosztów (r/r)

* Dane bez odpisów aktualizujących wartość aktywów w 2Q14

Agenda

Najważniejsze wydarzenia 2kw.2014

Otoczenie makroekonomiczne

Wyniki finansowe

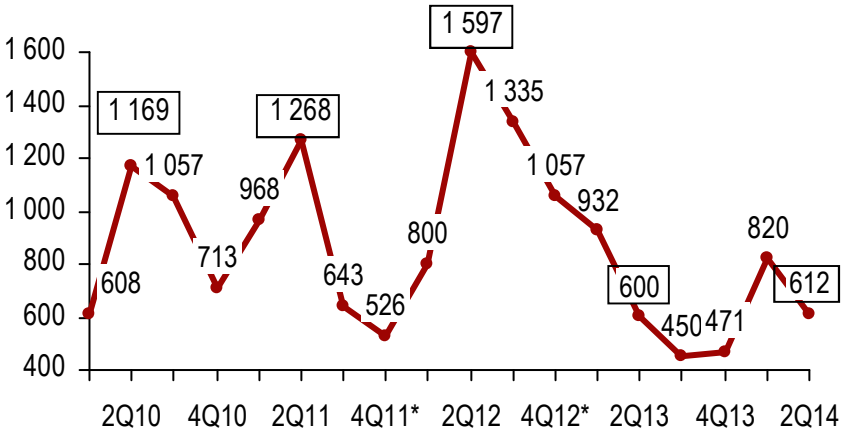
Wyniki segmentów

Płynność i inwestycje

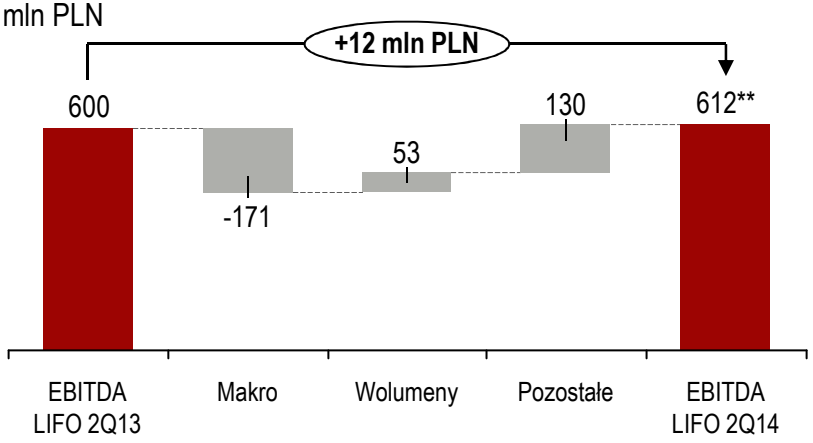
Perspektywy 2014

Downstream – EBITDA LIFO
Wyniki pod wpływem słabego makro oraz przestojów remontowych

EBITDA LIFO kwartalnie (bez odpisów aktualizujących*)
mln PLN



EBITDA LIFO – wpływ czynników
mln PLN



+

- Dodatni efekt wolumenowy (r/r) pomimo niższej łącznej sprzedaży wolumenowej wynika ze zmiany struktury asortymentowej
- Wzrost sprzedaży produktów rafineryjnych i petrochemicznych w Czechach (r/r)
- Poprawa uzysku paliw w Czechach i na Litwie (r/r)
- Pozostałe obejmują głównie brak ujemnych efektów na sprzedaży zapasów z 2Q13 oraz dodatni wynik zrealizowany w 2Q14 na sprzedaży ropy naftowej spółce Cranbell

–

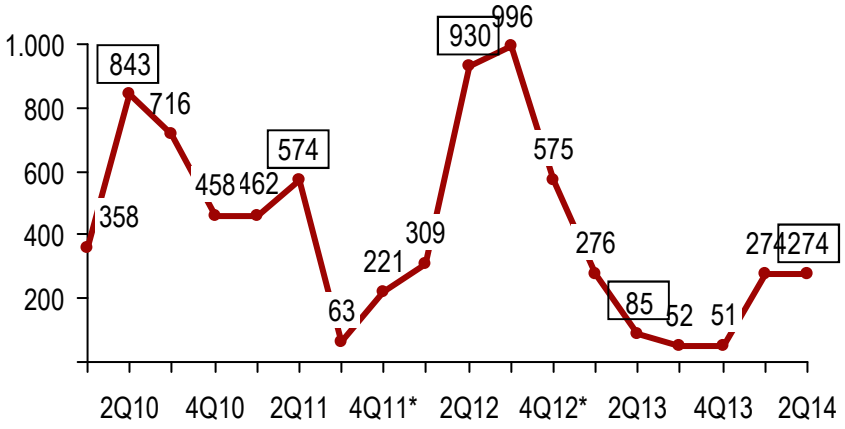
- Spadek marży downstream o (-) 1,6 USD/bbl (r/r)
- Wzrost marży na poliolefinach o 4% przy spadku marż na etylenie (-) 5%, toluenie (-) 30%, benzenie (-) 6%, butadienie (-) 45% i paraksylenie (-) 44% (r/r)
- Niższy przerób ropy i wykorzystanie mocy (r/r) oraz spadek sprzedaży w efekcie znaczących postojów remontowych w Płocku
- Spadek sprzedaży produktów rafineryjnych na rynkach obsługiwanych przez ORLEN Lietuva w wyniku niekorzystnych czynników rynkowych

Makro: kurs 98 mln PLN, marże (-) 487 mln PLN, dyferencjał 218 mln PLN
* Odpisy: 4Q11 = (-) 1,7 mld PLN; 4Q12 = (-) 0,7mld PLN, 2Q14 = (-) 5,0 mld PLN
** EBITDA LIFO downstream w 2Q14 wyniosła 612 mln PLN, w tym: rafineria 274 mln PLN, petrochemia 339 mln PLN oraz energetyka (-) 1 mln PLN

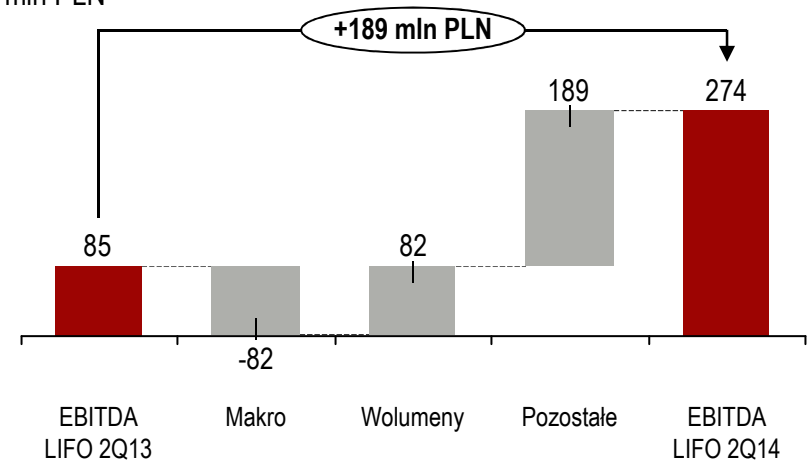
Downstream – EBITDA LIFO
Udział rafinerii i petrochemii w wynikach

Rafineria

EBITDA LIFO kwartalnie (bez odpisów aktualizujących*)
mln PLN



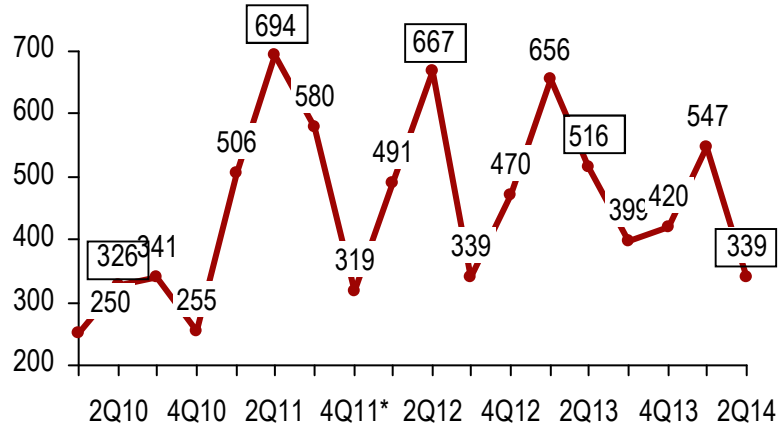
EBITDA LIFO – wpływ czynników
mln PLN



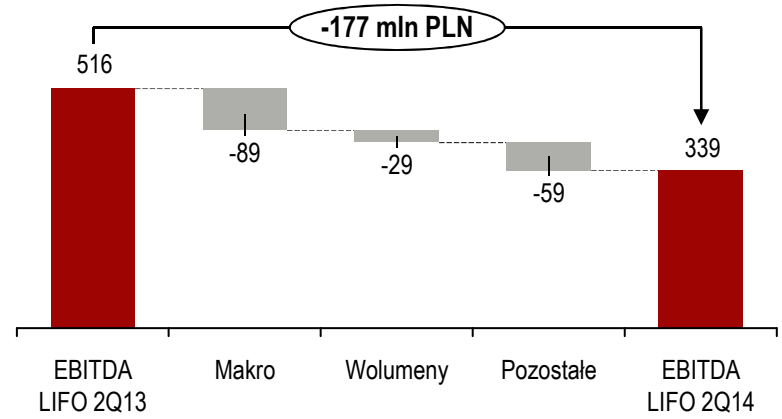
Makro: kurs (-) 46 mln PLN, marże (-) 254 mln PLN, dyferencjał 218 mln PLN
* Odpisy: 4Q11 = (-) 1,7 mld PLN; 4Q12 = (-) 0,7mld PLN, 2Q14 = (-) 4,9 mld PLN

Petrochemia

EBITDA LIFO kwartalnie (bez odpisów aktualizujących*)
mln PLN



EBITDA LIFO – wpływ czynników
mln PLN

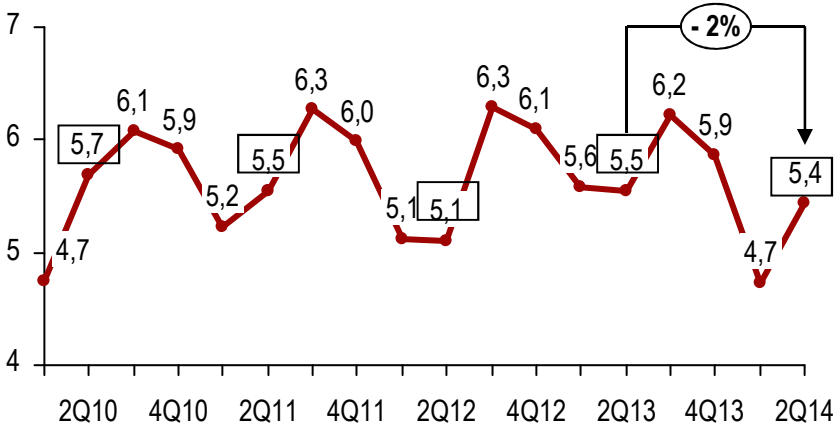


Makro: kurs 143 mln PLN, marże (-) 232 mln PLN
* Odpisy: 4Q11 = (-) 1,4 mld PLN, 2Q14 = (-) 0,1 mld PLN

Downstream (Rafineria) – dane operacyjne
Ograniczenie przerobu głównie w efekcie postojów remontowych

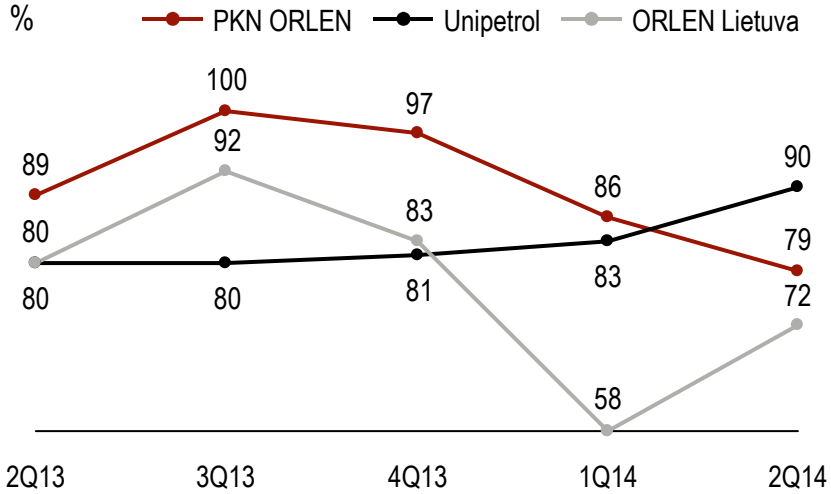
Wolumeny sprzedaży

mt



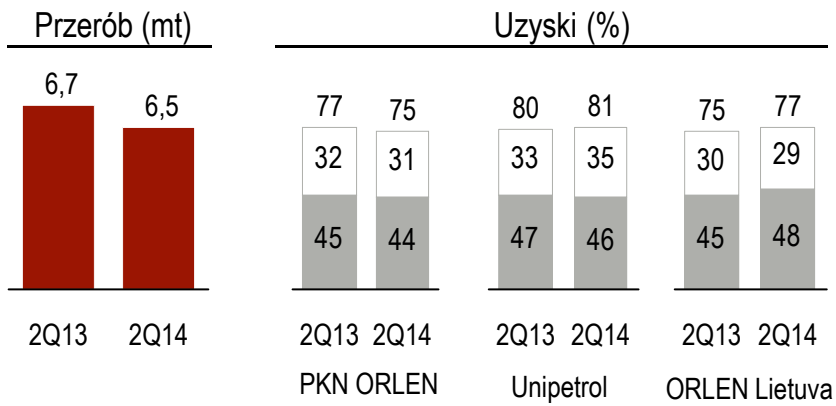
Wykorzystanie mocy

%



Przerób ropy i uzysk paliw

mt, %

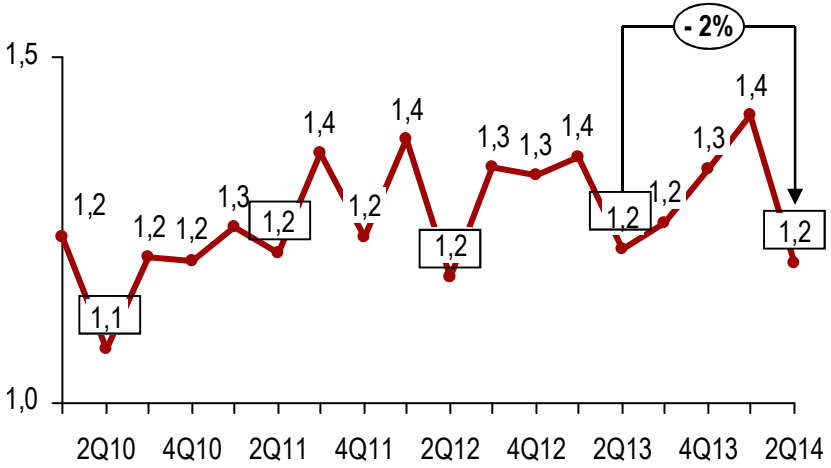


- Spadek sprzedaży łącznie o (-) 2% (r/r) w efekcie niższej sprzedaży w Polsce o (-) 8% (r/r), ORLEN Lietuva o (-) 7% (r/r) i wzrostu wolumenów w Czechach o 20% (r/r)
- PKN ORLEN S.A.: obniżenie wykorzystania mocy o (-) 10pp (r/r) i uzysku paliw o (-) 2pp (r/r) w efekcie realizacji planowanych postojów instalacji FKK, Hydrokrakingu, HOG, Reformingu, HON VII oraz Wytwórni Wodoru
- Unipetrol: wzrost przerobu ropy o 400 tys. ton w efekcie zwiększenia udziałów w Ceska Rafinerska oraz braku postoju instalacji FKK, który miał miejsce w 2Q13
- ORLEN Lietuva: obniżenie wykorzystania mocy o (-) 8pp (r/r) na skutek niekorzystnego otoczenia makro przy wzroście uzysków paliw o 2pp (r/r) w efekcie poprawy struktury sprzedaży dzięki ograniczeniu morskiego eksportu benzyn oraz zmniejszeniu produkcji i sprzedaży ciężkiego oleju opałowego

Downstream (Petrochemia) – dane operacyjne
Spadek sprzedaży o (-) 2% (r/r)

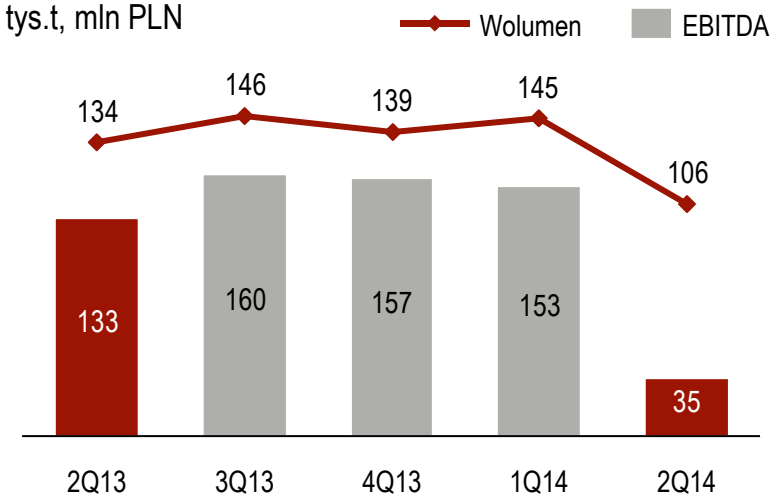
Wolumeny sprzedaży

mt



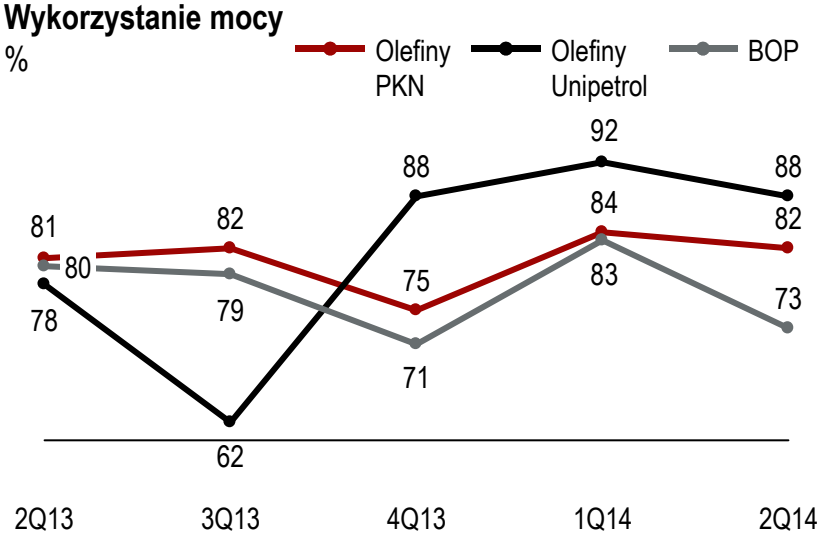
Wolumeny sprzedaży PTA oraz EBITDA

tys.t, mln PLN



Wykorzystanie mocy

%



- Spadek sprzedaży łącznie o (-) 2% (r/r), w tym: spadek w Polsce o (-) 13% (r/r) oraz wzrost w Czechach o 17% (r/r)
- Spadek sprzedaży PTA na skutek postoju remontowego PX/PTA. Wykorzystanie mocy instalacji PTA w 2Q14 wyniosło 56%
- Niższa sprzedaż nawozów i PCW rezultatem przesunięcia sezonu w rolnictwie na 1Q14 (łagodna zima) oraz postoju remontowego PCW w Anwilu
- Wzrost sprzedaży olefin o 19% (r/r) oraz poliolefin o 7% (r/r) dzięki poprawie sytuacji rynkowej oraz w efekcie braku ujemnego wpływu powodzi w Czechach na poziom sprzedaży, który miał miejsce w 2Q13

Downstream (Energetyka)
Realizacja projektów kogeneracji przemysłowej

Założenia strategiczne

- Koncentracja na przemysłowej kogeneracji – projekty o najwyższej rentowności / najmniejszym ryzyku m.in. dzięki gwarancji stałego odbioru pary, który umożliwia osiągnięcie bardzo wysokiej sprawności
- Dobre lokalizacje i synergie energetyki gazowej z pozostałymi segmentami
- Dostosowanie projektów do lokalnych uwarunkowań
- Gaz naturalny jako paliwo o strategicznym znaczeniu dla PKN ORLEN

Budowa CCGT we Włocławku (463 MWe)

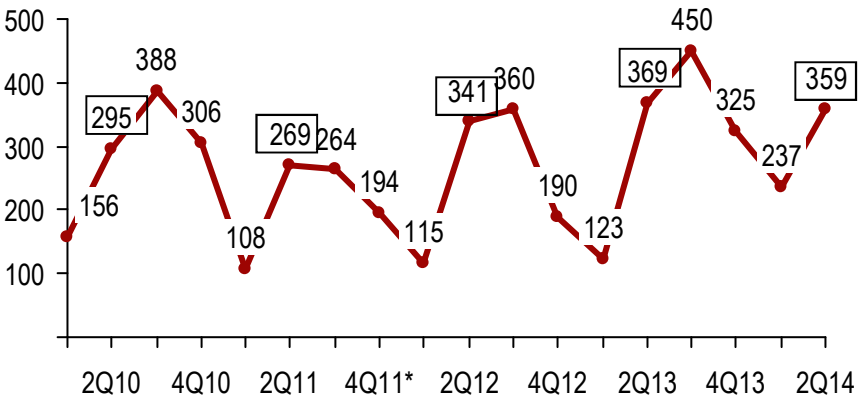
- W 2Q14 zakończono główne prace budowlane. Trwają prace montażowe maszynowni oraz kotła. Zakończono montaż konstrukcji chłodni wentylatorowej. Zrealizowano wszystkie kluczowe dostawy elementów tj. turbina gazowa oraz generator
- Na budowie pracuje 20 podwykonawców (ponad 400 osób)
- W 3Q14 planowana kontynuacja prac montażowych wszystkich obiektów oraz urządzeń
- Przyłącza energetyczne i gazowe (PSE Operator i Gaz system) realizowane zgodnie z harmonogramami
- Łączny CAPEX 1,4 mld PLN. Uruchomienie produkcji w 4Q15

Koncepcja budowy CCGT w Płocku (600 MWe)

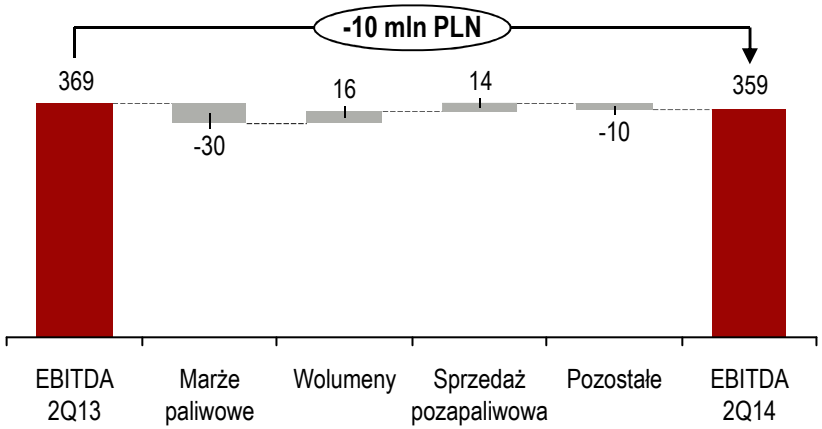
- Proces wyboru wykonawcy na budowę elektrociepłowni w formule „pod klucz" i długoletnia umowa serwisowa w toku
- Trwa wykonanie projektu budowlanego bloku
- Zakończono uzgodnienia z PSE dot. umowy przyłączeniowej do KSE
- Ostateczna decyzja inwestycyjna przy pozytywnych wynikach analizy opłacalności projektu

Detal – EBITDA LIFO
Utrzymywany bardzo dobry wynik

EBITDA LIFO kwartalnie (bez odpisów aktualizujących*)
mln PLN



EBITDA LIFO – wpływ czynników
mln PLN



+

- Poprawa marż pozapaliwowych (r/r)
- Wzrost sprzedaży oraz udziałów rynkowych w Polsce, Czechach i na Litwie
- Łączny wzrost sprzedaży o 1% (r/r) również w efekcie zwiększenia konsumpcji paliw
- Wzrost ilości punktów Stop Cafe i Bistro Cafe (r/r)

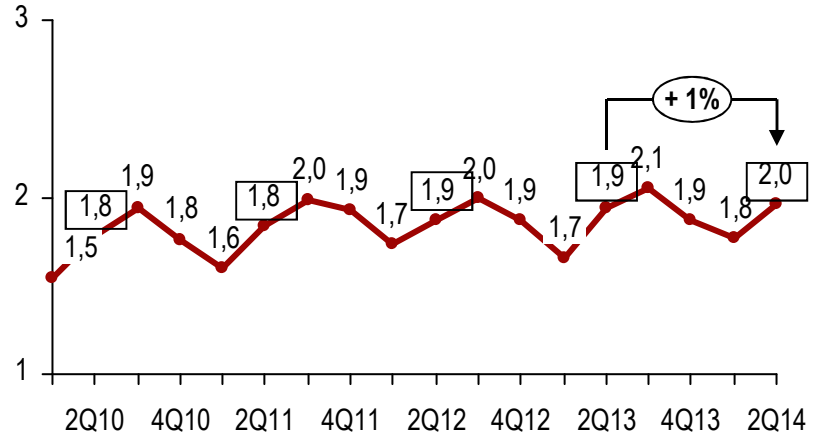
–

- Utrzymująca się ‘szara strefa’ w Czechach i Polsce
- Spadek marż paliwowych w Niemczech i Czechach (r/r)

* Odpisy: 4Q11 = (-) 0,1mld PLN

Detal – dane operacyjne
Wzrost sprzedaży o 1% i punktów Stop Cafe i Bistro Cafe o 280 (r/r)

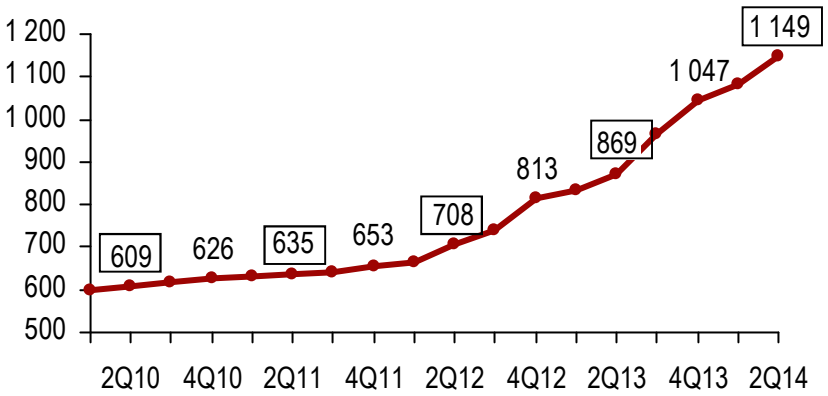
Wolumeny sprzedaży
mt



Liczba stacji i udziały w rynku (wolumenowe)
#, %

	# stacji	Δ r/r	% rynku	Δ r/r
PL	1 761	-14	36,0%	1,2 pp
CZ	338	1	14,9%	0,8 pp
DE	556	-2	5,9%	0,0 pp
LT	26	0	3,5%	0,3 pp

Liczba Stop Cafe i Bistro Cafe w Polsce
#



- Wzrost sprzedaży łącznie o 1% (r/r), w tym: w Polsce o 2% (r/r), Czechach o 7% (r/r), na Litwie o 15% (r/r) i Niemczech o (-) 1% (r/r)
- 2681 stacji na koniec 2Q14 tj. spadek łącznej liczby stacji o (-) 15 (r/r) przede wszystkim w efekcie wyłączenia stacji w Polsce na skutek wejścia w życie nowych regulacji
- Dynamiczny rozwój oferty pozapaliwowej poprzez uruchomienie w 2Q14 kolejnych 68 nowych punktów Stop Cafe i Bistro Cafe w Polsce

Wydobycie
Projekty poszukiwawcze w Polsce

Polska

Projekty poszukiwawcze gazu łupkowego

- Dotychczas wykonano 10 odwiertów: 7 pionowych, 3 poziome oraz wykonano 2 szczelinowania odcinków poziomych
- Koncentracja na najbardziej perspektywicznych obszarach

Lublin Shale

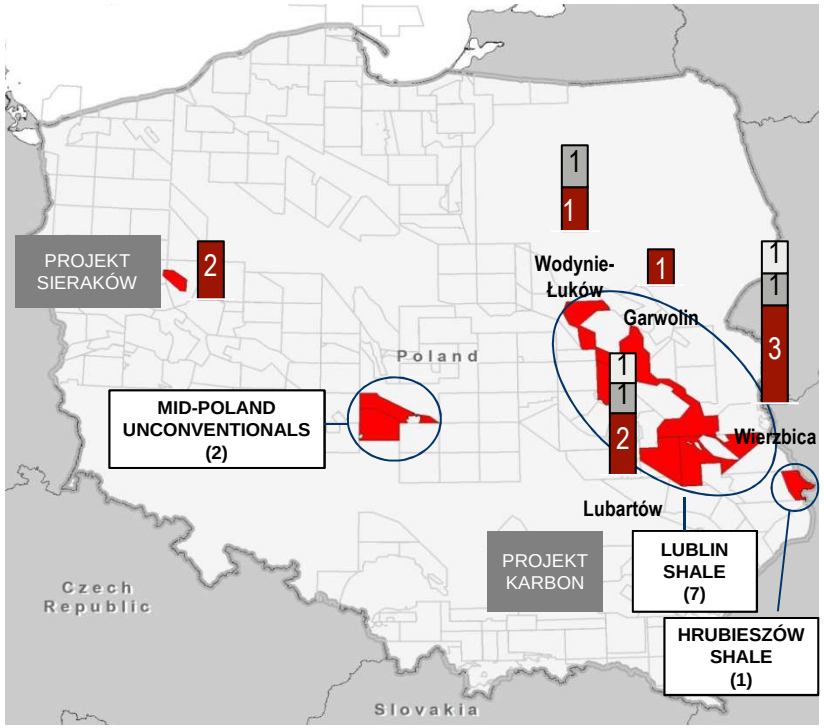
- W 2014r. wykonano 1 odwiert: 1H Wodynie-Łuków.
- Do końca 2014 r. planowane są jeszcze dwa otwory: 1H Wierzbica + 1V Wołomin oraz 1 fracking (Wodynie-Łuków)

Mid-Poland Unconventionals i Hrubieszów Shale

- Zakończenie przetwarzania i interpretacji danych sejsmicznych w 2Q14
- W ramach projektu Mid-Poland Unconventionals podjęto decyzję o nieprzedłużaniu koncesji*

Projekty konwencjonalne

- Dotychczas wykonano 2 odwierty
- **Projekt Sieraków** – w 2Q14 kontynuacja analiz potencjału projektu (2 odwierty zakończone)
- **Projekt Karbon** – w 2Q14 rozpoczęty pierwszy odwiert poszukiwawczy oraz kontynuacja przetwarzania i interpretacji danych sejsmicznych na koncesjach Bełżyce i Lublin.



Projekty konwencjonalne

(x) Projekty niekonwencjonalne (# licencji)

szczelinowanie | odwiert poziomy | odwiert pionowy

- **EBITDA 2Q14 przed odpisem**: (-) 11 mln PLN
- **CAPEX 2Q14**: 30 mln PLN

* Odpisy aktualizujące wartość poniesionych dotychczas nakładów w łącznej kwocie (-) 8 mln PLN w związku z wygaśnięciem koncesji „Łódź" w lipcu 2014r

Wydobycie
Projekty wydobywcze w Kanadzie. Łącznie rezerwy 48 mln boe (2P)

Kanada

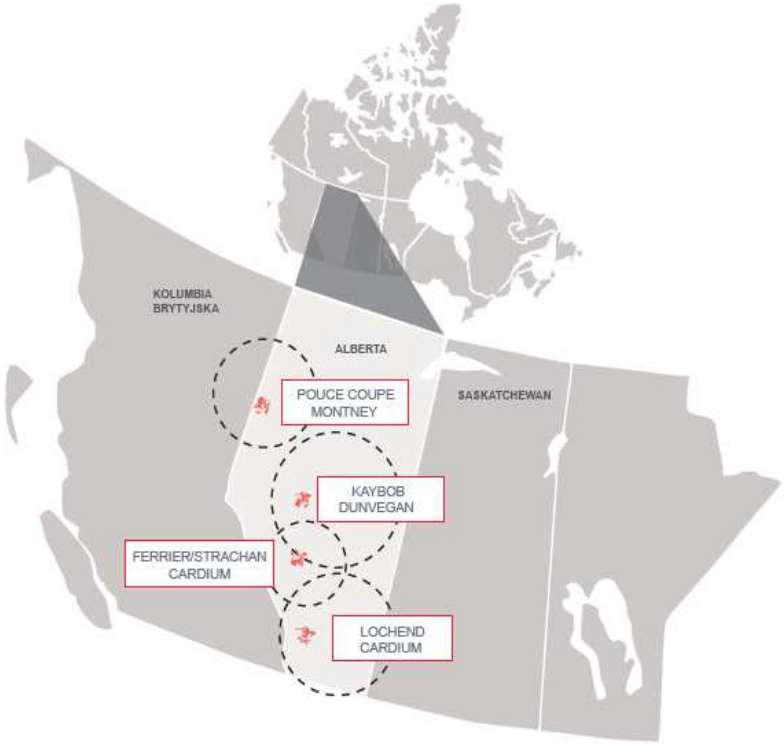
TriOil - spółka wydobywcza

Aktywa

- W czerwcu 2014r. zamknięto transakcję nabycia 100% udziałów w Birchill Exploration LP (druga akwizycja PKN ORLEN w Kanadzie)
- Wartość transakcji PLN 708m
- Birchill Exploration LP została połączona z TriOil
- Obecnie portfolio aktywów w kanadyjskiej prowincji Alberta zlokalizowane jest na czterech obszarach: Lochend, Kaybob, Pouce Coupe oraz Ferrier/Strachan
- Łączne zasoby: ok. 48 mln boe rezerw ropy i gazu (2P)

2Q14

- Średnie wydobycie*: 4,5 tys. boe/d TriOil (57% węglowodory ciekłe), tym 0,5 tys. boe/d Birchill uwzględniające 13 dni produkcji (3,5 tys. boe/d Birchill przy założeniu pełnej kwartalnej konsolidacji)
- Wpływ wykonanych odwiertów: brak ze względu na coroczną sezonową przerwę techniczną



- **EBITDA 2Q14**: 38 mln PLN
- **CAPEX 2Q14**: 732 mln PLN, w tym 708 mln PLN na akwizycję Birchill Exploration LP

Agenda

Najważniejsze wydarzenia 2kw.2014

Otoczenie makroekonomiczne

Wyniki finansowe

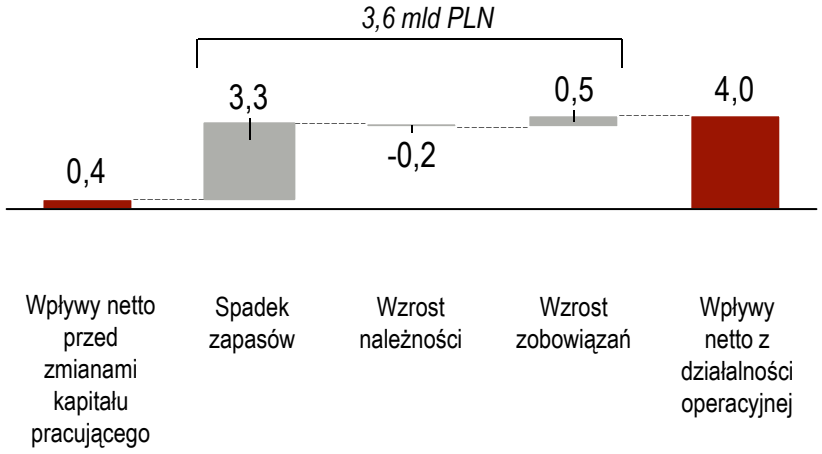
Wyniki segmentów

Płynność i inwestycje

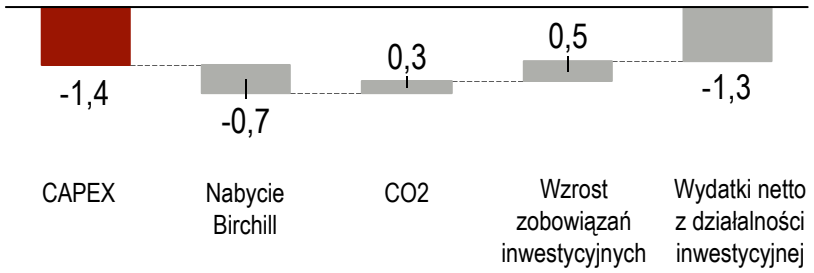
Perspektywy 2014

Przepływy pieniężne w 2kw.2014r.
Zmniejszenie kapitału pracującego o 3,6 mld PLN

Przepływy z działalności operacyjnej
mld PLN



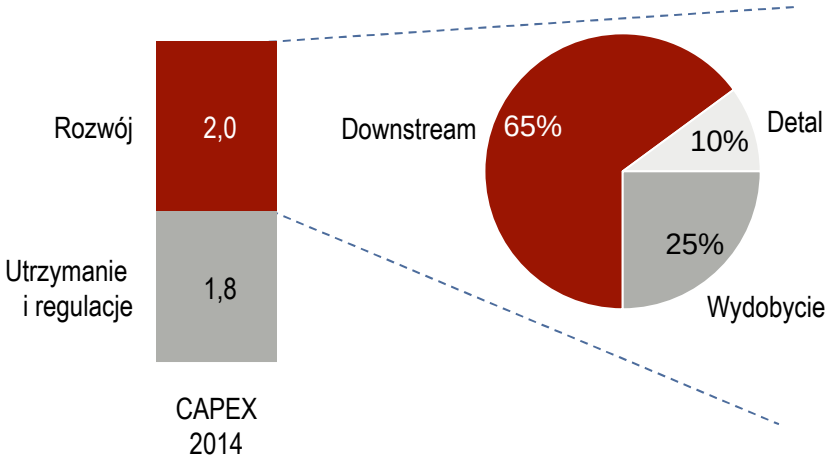
Przepływy z działalności inwestycyjnej
mld PLN



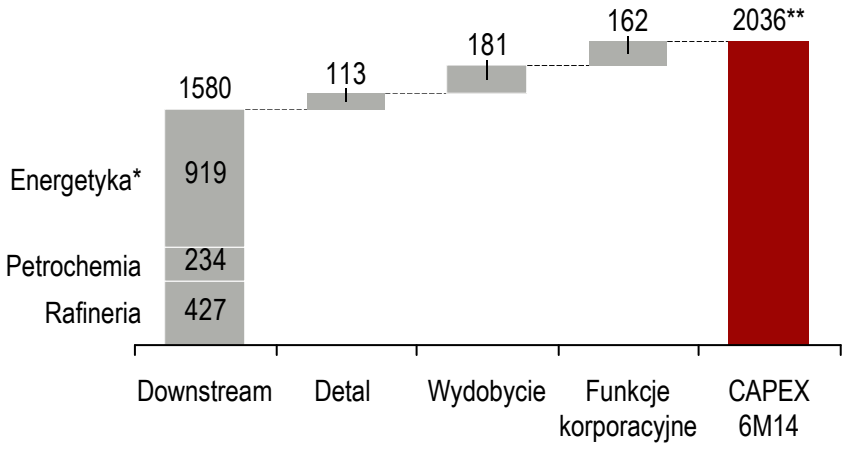
- Zmniejszenie kapitału pracującego w 2Q14 głównie w wyniku:
  - Spadku zapasów z tytułu sprzedaży transzy zapasów obowiązkowych w kwocie 2,2 mld PLN oraz obniżenia poziomu zapasów po zakończonych postojach remontowych
  - Wzrost zobowiązań z tytułu VAT od sprzedanych zapasów obowiązkowych w kwocie 0,5 mld PLN (do zapłaty w 3Q14)
- Zapasy obowiązkowe wykazane w bilansie na koniec 2Q14 wyniosły 5,9 mld PLN, z czego w Polsce 5,0 mld PLN. Dodatkowo sprzedane jest 1,5 mt zapasów obowiązkowych w kwocie 3,2 mld PLN (2 transze)

Nakłady inwestycyjne
2,7 mld PLN nakładów w 1 półroczu 2014r. wraz z nabyciem Birchill

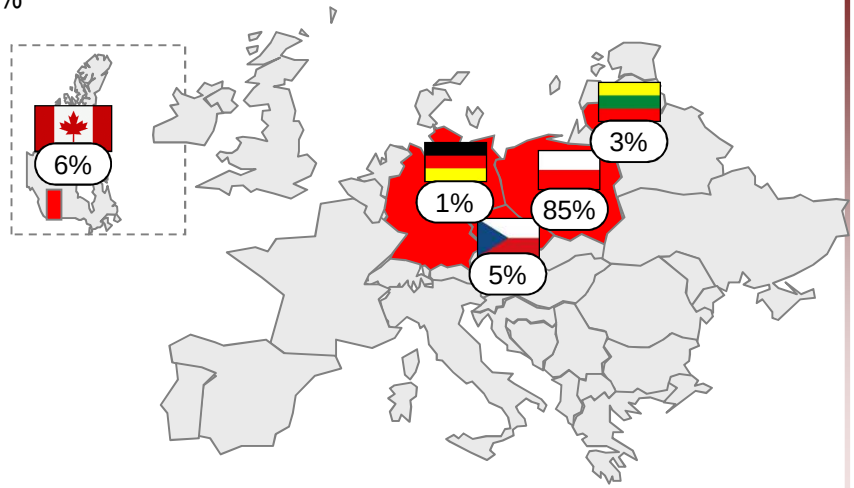
Planowany CAPEX 2014 (pula podstawowa)
mld PLN



CAPEX 6M14 (pula podstawowa) – podział na segmenty
mln PLN



CAPEX 6M14 (pula podstawowa) – podział wg krajów
%



Główne projekty rozwojowe w 2kw.2014r.

Downstream
- Zwiększenie zdolności ekspedycyjnych paliw z terminala w Ostrowie Wielkopolskim
- Modernizacja systemów sterowania na instalacjach Wytwórni Wodoru i Hydrokrakingu
- Ograniczenie zużycia kwasu octowego na instalacji PTA
- Budowa CCGT we Włocławku wraz z infrastrukturą

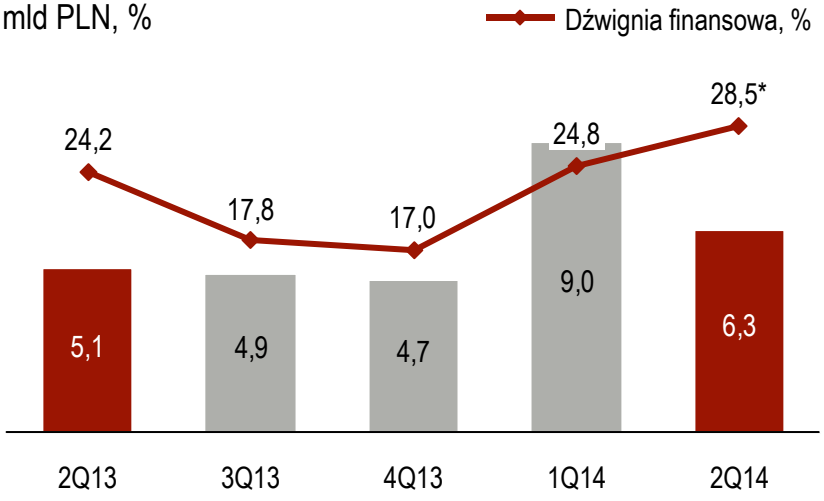
Detal
- Uruchomiono 4 stacje paliw, zmodernizowano 50, zamknięto 8.
- Owarto 68 punktów Stop Cafe i Stop Cafe Bistro

Wydobycie
- Kanada – nabycie Birchill za 0,7 mld PLN w ramach puli dodatkowej

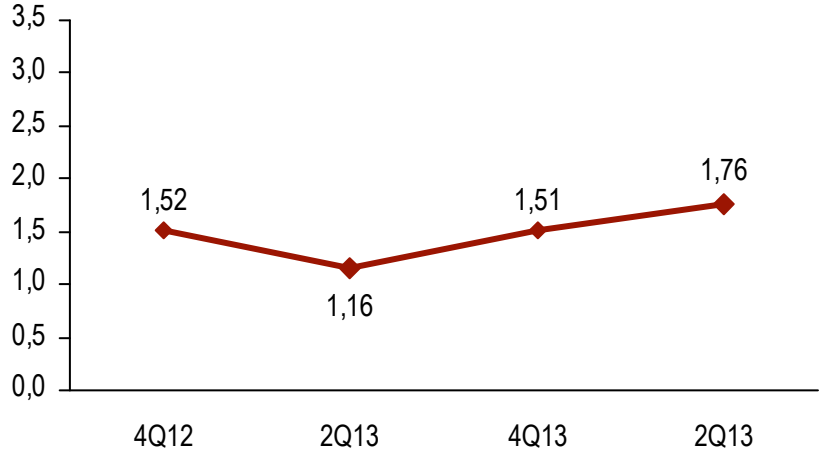
* Energetyka, w tym przede wszystkim: CCGT Włocławek (energetyka przemysłowa) oraz IOS, SCR (energetyka produkcyjna)
** CAPEX 2Q14 wyniósł 1 352 mln PLN: 156 mln PLN rafineria, 156 mln PLN petrochemia, 792 mln PLN energetyka , 85 mln PLN detal, 54 mln PLN wydobycie, 109 mln PLN FK

Zadłużenie

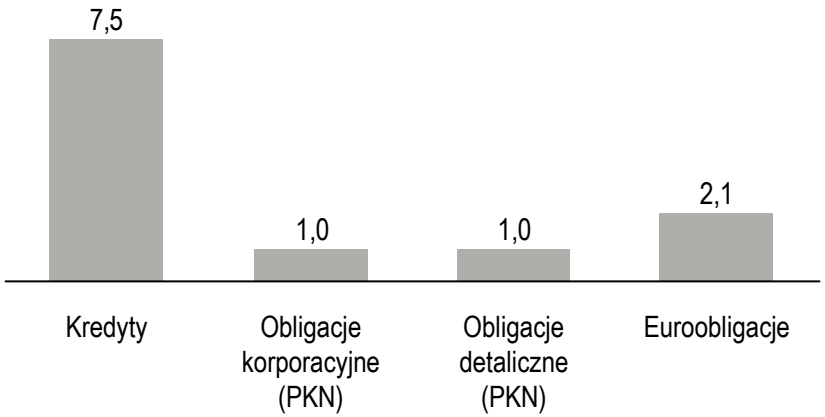
Dług netto i dźwignia finansowa
mld PLN, %



Wskaźnik – dług netto/EBITDA LIFO**



Wykorzystanie źródeł finansowania (dług brutto)
mld PLN



- Redukcja zadłużenia netto 2,7 mld w porównaniu do 1Q14 głównie w efekcie zwiększenia długu brutto o 1,8 mld PLN oraz zwiększenia salda środków pieniężnych o 4,5 mld PLN
- Struktura walutowa długu brutto:
  USD 13%, EUR 55%, PLN 22%, CZK 10%
- Dywersyfikacja finansowania:
  - dokończenie programu emisji obligacji detalicznych w łącznej kwocie 1,0 mld PLN
  - emisja 500 mln EUR euroobligacji
- Refinansowanie głównej linii kredytowej do 2,0 mld EUR

* Wzrost dźwigni finansowej na skutek zmniejszenia kapitałów własnych po dokonanych w 2Q14 odpisach wartości aktywów
** Przed odpisami wartości aktywów; zgodnie z definicją zawartą w umowach kredytowych

Agenda

Najważniejsze wydarzenia 2kw.2014

Otoczenie makroekonomiczne

Wyniki finansowe

Wyniki segmentów

Płynność i inwestycje

Perspektywy 2014

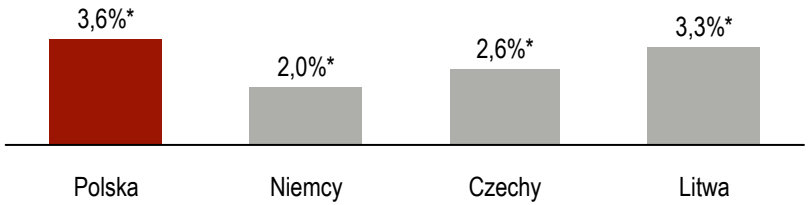
Perspektywy 2014r.

Otoczenie makroekonomiczne – założenia

- **Cena ropy Brent** – oczekiwany nieznaczny spadek (r/r) w efekcie dodatkowej podaży z Libii i Iranu oraz wolniejszego tempa wzrostu gospodarczego Chin. Zmaterializowanie ryzyk politycznych może podwyższyć cenę ropy
- **Marża downstream** – oczekiwana poprawa (r/r) w efekcie spadku cen ropy oraz wzrostu konsumpcji w USA i Europie

Gospodarka – wzrost prognoz PKB

- **PKB** - w 2014 r. polska gospodarka przyspieszy do 3,6 proc., podobnie w 2015r. – NBP, lipiec 2014



- **Konsumpcja paliw** – wzrost popytu na diesla przy dalszym spadku popytu na benzynę w regionie CEE w 2014r. - JBC Energy, październik 2013

Otoczenie regulacyjne

- **Szara strefa** – w lipcu 2014r. została przyjęta ustawa wchodząca w życie w listopadzie 2014r. wprowadzająca obowiązkowe posiadanie koncesji oraz zabezpieczenie w wysokości 10 mln PLN
- **Zapasy obowiązkowe** - w lipcu 2014r. weszła w życie ustawa systematycznie zmniejszająca obowiązek utrzymywania zapasów do 2017r. z 76 do 53 dni
- **Prawo energetyczne** - przedłużenie wsparcia w postaci czerwonych i żółtych certyfikatów do końca 2018r. Obecnie trwa proces notyfikacji systemu przez Komisje Europejską
- **Ustawa węglowodorowa** – w lipcu 2014r. została przekazana do podpisu Prezydenta zmiana ustawy ' Prawo geologiczne i górnicze' dotycząca zasad koncesjonowania, kontroli i nadzoru nad działalnością poszukiwawczą i wydobywczą węglowodorów. Obecnie sejm pracuje nad projektem ustawy o specjalnym podatku węglowodorowym

ORLEN. Napędzamy przyszłość.

* Polska (NBP, lipiec 2014); Niemcy (RGE, czerwiec 2014); Czechy (CNB, maj 2014); Litwa (Lietuvos Bankas, maj 2014)

Dziękujemy za uwagę

www.orlen.pl

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

telefon: + 48 24 256 81 80
faks: + 48 24 367 77 11
e-mail: ir@orlen.pl

ORLEN

Agenda

Slajdy pomocnicze

Wyniki – podział na kwartały (przed odpisami)

(m PLN)	2Q14	1Q14	2Q13**	Δ r/r	6M14	6M13**	Δ
Przychody	28 651	24 119	28 221	2%	52 770	55 671	-5%
EBITDA LIFO	856	968	819	5%	1 824	1 729	5%
Efekt LIFO	-147	-177	-439	67%	-324	-492	34%
EBITDA	709	791	380	87%	1 500	1 237	21%
Amortyzacja	-524	-522	-520	-1%	-1 046	-1 043	0%
EBIT	185	269	-140	-	454	194	134%
EBIT LIFO	332	446	299	11%	778	686	13%
Wynik netto	134	139	-229	-	273	-84	-

Odpisy aktualizujące wartość aktywów w 2Q14 w wysokości (-) 5002 mln PLN w części operacyjnej oraz ' net investment hedge' w wysokości (-) 833 mln PLN w części finansowej
** Dane przekształcone w oparciu o obowiązujący od stycznia 2014 nowy MSSF 11

Wyniki – podział na segmenty (przed odpisami)

2Q14 (m PLN)	Rafineria	Petrochemia	Energetyka	Downstream	Detal	Wydobycie	Funkcje korporacyjne	Razem
EBITDA LIFO	274	339	-1	612	359	27	-142	856
Efekt LIFO	-147	0	0	-147	0	0	0	-147
EBITDA	127	339	-1	465	359	27	-142	709
Amortyzacja	-232	-161	0	-393	-85	-20	-26	-524
EBIT	-105	178	-1	72	274	7	-168	185
EBIT LIFO	42	178	-1	219	274	7	-168	332

2Q13** (m PLN)	Rafineria	Petrochemia	Energetyka	Downstream	Detal	Wydobycie	Funkcje korporacyjne	Razem
EBITDA LIFO	85	516	-1	600	369	-3	-147	819
Efekt LIFO	-410	-29	0	-439	0	0	0	-439
EBITDA	-325	487	-1	161	369	-3	-147	380
Amortyzacja	-238	-167	0	-405	-87	-1	-27	-520
EBIT	-563	320	-1	-244	282	-4	-174	-140
EBIT LIFO	-153	349	-1	195	282	-4	-174	299

Odpisy aktualizujące wartość aktywów w 2Q14 w wysokości (-) 5002 mln PLN
** Dane przekształcone w oparciu o obowiązujący od stycznia 2014 nowy MSSF 11

EBITDA LIFO – podział na segmenty (przed odpisami)

(m PLN)	2Q14	1Q14	2Q13**	Δ r/r	6M14	6M13**	Δ
Rafineria	274	286	85	222%	560	361	55%
Rafineria - efekt LIFO	-147	-162	-410	64%	-309	-479	35%
Petrochemia	339	547	516	-34%	886	1 171	-24%
Petrochemia - efekt LIFO	0	-15	-29	-100%	-15	-13	-15%
Energetyka	-1	-1	-1	0%	-2	0	-
Downstream	**612**	**833**	**600**	**2%**	**1 445**	**1 532**	**-6%**
Detal	359	237	369	-3%	596	492	21%
Wydobycie	27	31	-3	-	58	-9	-
Funkcje korporacyjne	-142	-133	-147	3%	-275	-286	4%
EBITDA LIFO	**856**	**968**	**819**	**5%**	**1 824**	**1 729**	**5%**

Odpisy aktualizujące wartość aktywów w 2Q14 w wysokości (-) 5002 mln PLN
** Dane przekształcone w oparciu o obowiązujący od stycznia 2014 nowy MSSF 11

Wyniki 2Q14 – podział na spółki (przed odpisami)

MSSF mln PLN	PKN ORLEN S.A.	Unipetrol [2]	ORLEN Lietuva [2]	Pozostałe i korekty konsolidacyjne	Razem
Przychody	21 190	4 922	5 167	-2 628	28 651
EBITDA LIFO	411	147	-2	300	856
Efekt LIFO [1]	-195	21	25	2	-147
EBITDA	216	168	23	302	709
Amortyzacja	-243	-95	-89	-97	-524
EBIT	-27	73	-66	205	185
EBIT LIFO	168	52	-91	203	332
Przychody finansowe	1 082	11	0	-1 059	34
Koszty finansowe	-91	-36	-25	16	-136
Wynik netto	973	53	-74	-818	134

1) Wyliczone jako różnica pomiędzy zyskiem operacyjnym ustalonym przy wycenie zapasów wg metody LIFO a zyskiem operacyjnym ustalonym przy zastosowaniu metody średniej ważonej.
2) Prezentowane dane przedstawiają wyniki Grupy Unipetrol oraz ORLEN Lietuva wg MSSF po uwzględnieniu korekt dokonanych na potrzeby konsolidacji Grupy PKN ORLEN.

Grupa ORLEN Lietuva
Główne elementy rachunku wyników [1]

MSSF, mln USD	2Q14*	2Q14	1Q14	2Q13	Δ r/r	6M14*	6M14	6M13	Δ
Przychody	1 701	1 701	1 285	1 723	-1%	2 986	2 986	3 980	-25%
EBITDA LIFO	-1	-770	-21	5	-	-22	-791	43	-
EBITDA	7	-762	-29	-12	-	-21	-790	21	-
EBIT	-11	-780	-47	-30	63%	-58	-827	-14	-314%
Wynik netto	-17	-875	-42	-24	29%	-59	-917	-25	-136%

- EBITDA LIFO przed uwzględnieniem odpisów aktualizujących wartość majątku trwałego wyniósł (-) 1 mln USD i był niższy o (-) 6 mln USD (r/r). Po uwzględnieniu odpisów w wysokości (-) 769 mln USD wynik EBITDA LIFO wyniósł (-) 770 mln USD.
- Spadek EBITDA LIFO segmentu downstream to głównie efekt przeprowadzonych odpisów oraz niekorzystnych zmian otoczenia makroekonomicznego częściowo skompensowany poprawą struktury sprzedaży.
- Niższa sprzedaż o (-) 24% w 1 półroczu 2014r. (r/r) głównie na skutek niższej sprzedaży morskiej oraz na Łotwie i w Estonii
- Wzrost zużyć własnych o 0,7 pp (r/r) oraz pogorszenie innych wskaźników operacyjnych w 1 półroczu 2014r. (r/r) w efekcie zmniejszenia wykorzystania mocy o (-) 24pp (r/r) na skutek niekorzystnego otoczenia makro

Cele na 2014r.:

- Koncentracja na poprawie przepływów pieniężnych
- Zmniejszenie kosztów ogólnych i kosztów pracy do poniżej 10 mln USD miesięcznie oraz wdrażanie inicjatyw efektywnościowych poprawi wynik o ponad 1 USD/bbl
- Optymalizacja Capex do poniżej 20 mln USD rocznie
- Poprawa efektywności sprzedaży oraz zwiększanie wykorzystania mocy, w tym poprzez rozważany usługowy przerób ropy
- Uwalnianie środków pieniężnych zamrożonych w aktywach
- Przy pogorszeniu sytuacji makro gotowość do czasowego wyłączenia rafinerii

* Dane bez odpisów aktualizujących wartość aktywów w 2Q14

Grupa UNIPETROL
Główne elementy rachunku wyników [1]

MSSF, mln CZK	2Q14*	2Q14	1Q14	2Q13	Δ r/r	6M14*	6M14	6M13	Δ
Przychody	32 440	32 440	28 809	24 710	31%	61 249	61 249	49 486	24%
EBITDA LIFO	1 044	-3 677	1 857	663	57%	1 716	-1 819	1 101	56%
EBITDA	1 181	-3 540	1 726	-1	-	1 721	-1 814	539	219%
EBIT	549	-4 172	1 100	-588	-	463	-3 072	-658	-
Wynik netto	346	-3 490	937	-429	-	97	-2 553	-576	-

- Znaczący wzrost przychodów za sprzedaży o 31% (r/r) w efekcie zwiększenia mocy produkcyjnych z 4,5 do 5,9 mt (r/r), wyższych wolumenów sprzedaży we wszystkich segmentach, wzrostu cen ropy oraz osłabienia CZK
- EBITDA LIFO przed odpisami wynosiła 1044 mln CZK i była wyższa o 381 mln CZK (r/r). Po uwzględnieniu odpisów w wysokości (-) 4721 mln CZK, EBITDA LIFO wyniosła (-) 3677 mln CZK.
  - Rafineria (przed odpisami) 225 mln CZK (r/r) dzięki wyższej o 39% sprzedaży głównie w efekcie wzrostu mocy produkcyjnych
  - Petrochemia 174 mln CZK (r/r) dzięki wyższej o 14% sprzedaży zarówno olefin i poliolefin (braku ujemnego wpływu powodzi w Czechach na poziom sprzedaży, który miał miejsce w 2Q13 oraz wzrost PKB). Pozytywny wpływ umocnienia EUR względem CZK i USD
  - Detal (-) 26 mln CZK (r/r) to głównie efekt presji rynkowej na marże paliwowe przy wyższych wolumenach sprzedaży i marżach pozapaliwowych

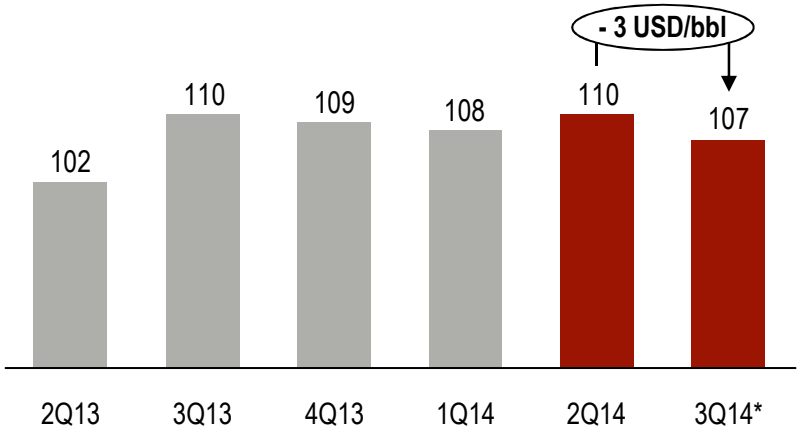
Cele na 2014r.:

- Przyspieszenie inicjatyw poprawiających doskonałość operacyjną w Ceska Rafinerska
- Poprawa sprzedaży w segmencie rafinerii i segmencie detalu w ślad za ograniczeniem szarej strefy
- Inwestycje w synergie pomiędzy rafinerią i petrochemią
- Zarządzanie działaniami wpływającymi na regulacje w obszarze opłat z tytułu energii odnawialnej, biopaliw i ograniczania szarej strefy
- Zwiększanie udziałów rynkowych w segmencie detalu i wzrost sprzedaży pozapaliwowej wsparte oczekiwaną poprawą gospodarki

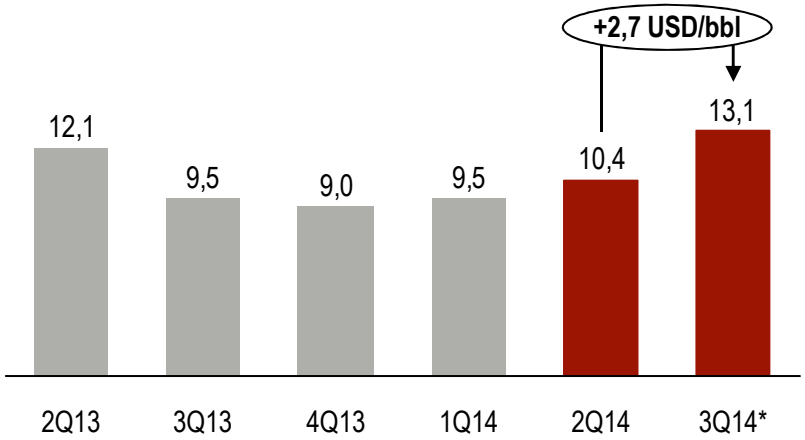
* Dane bez odpisów aktualizujących wartość aktywów w 2Q14

Otoczenie makroekonomiczne w 3kw.2014 (kw/kw)

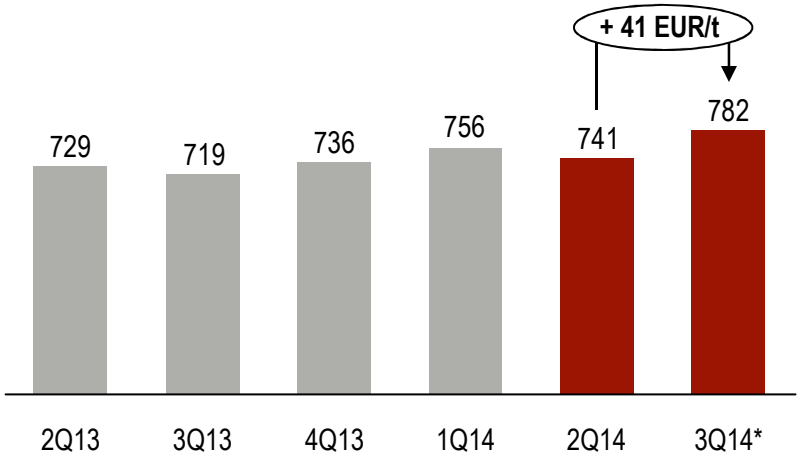
Spadek cen ropy
Średnie ceny ropy Brent, USD/bbl



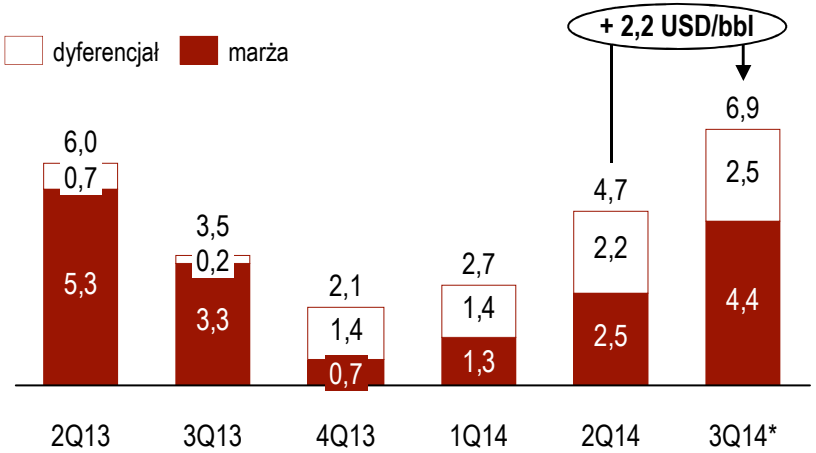
Wzrost marży downstream
Modelowa marża downstream, USD/bbl



Wzrost marży petrochemicznej
Modelowa marża petrochemiczna, EUR/t



Wzrost marży rafineryjnej i dyferencjału B/U
Modelowa marża rafineryjna oraz dyferencjał B/U, USD/bbl

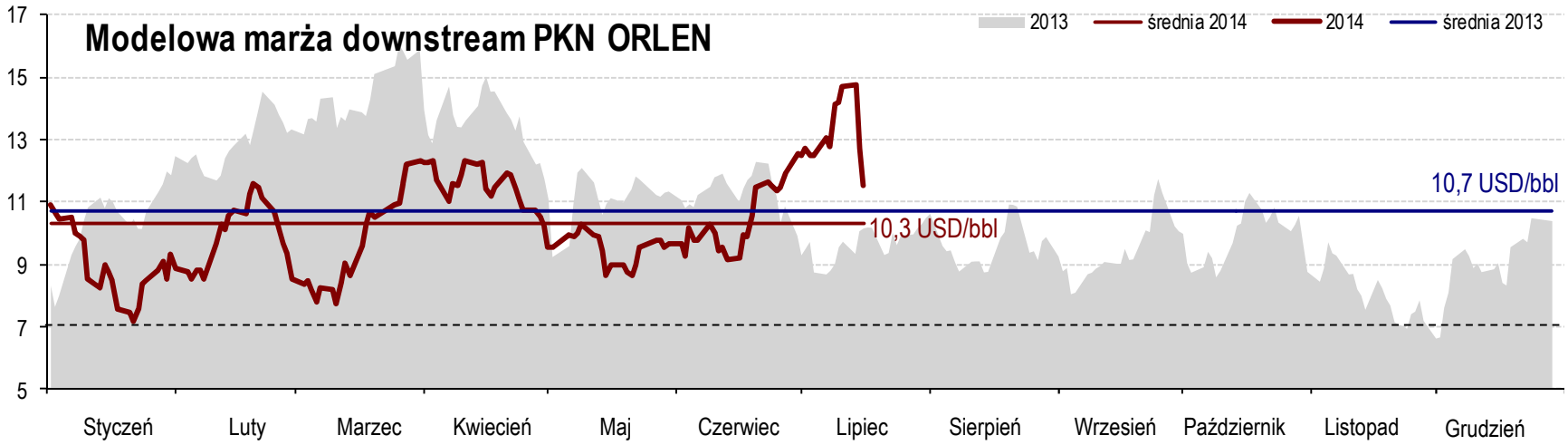


* Dane do dnia 17.07.2014

Otoczenie makroekonomiczne w 2014r.

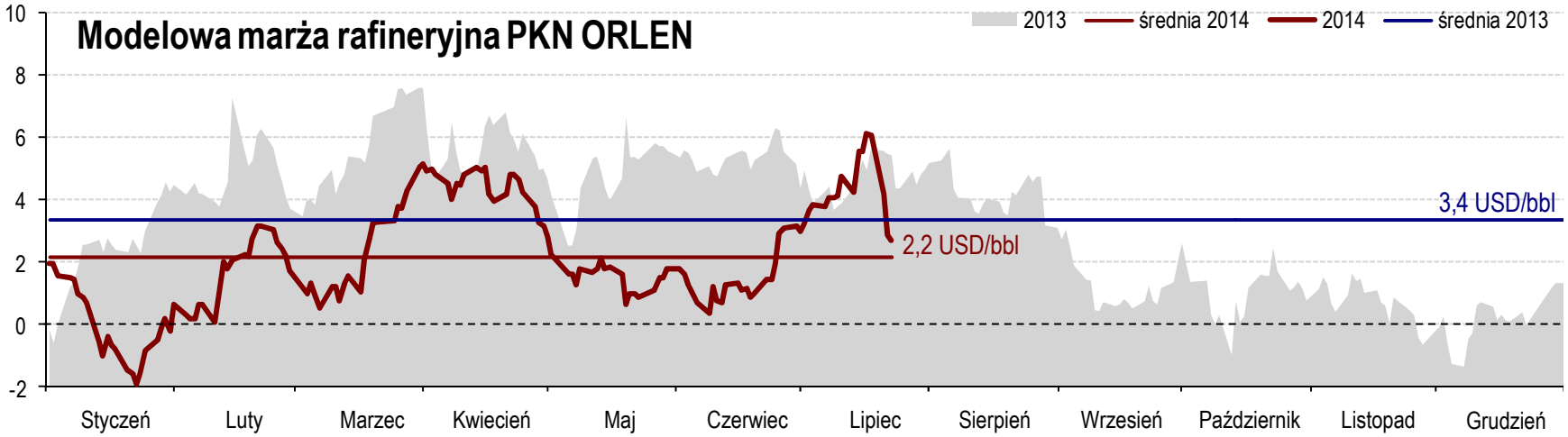
Modelowa marża downstream = Przychody (90,7% Produkty = 22,8% Benzyna + 44,2% ON + 15,3% COO + 1,0% SN 150 + 2,9% Etylen + 2,1% Propylen + 1,2% Benzen + 1,2% PX) – Koszty (wsad 100% = 6,5% Ropa Brent + 91,1% Ropa URAL + 2,4% Gaz ziemny)

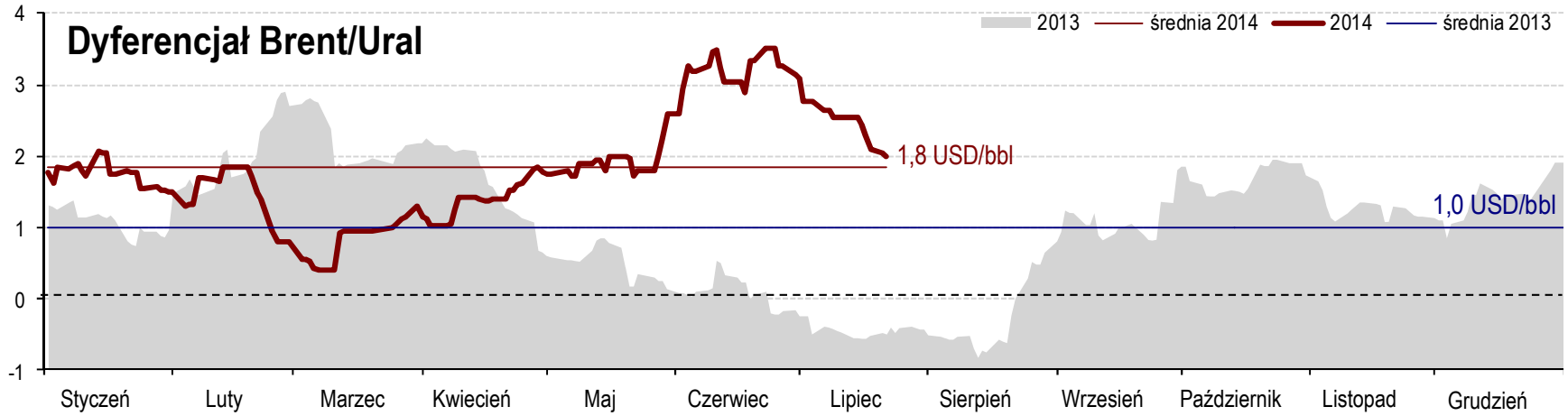
Marże (crack) z notowań	**1Q13**	**2Q13**	**3Q13**	**4Q13**	**1Q14**	**2Q14**
Produkty rafineryjne (USD/t)						
Benzyna	186	187	176	120	145	195
Olej napędowy	124	117	117	116	107	91
Ciężki olej opałowy	-242	-198	-243	-253	-251	-254
SN 150	69	205	121	127	97	149
Produkty petrochemiczne (EUR/t)						
Etylen	643	594	577	608	603	562
Propylen	467	453	456	494	530	545
Benzen	433	430	334	304	411	405
Paraksylen	602	527	473	475	420	295



Dane na dzień 17.07.2014

Otoczenie makroekonomiczne w 2014r.





- **Cena ropy naftowej** – w przedziale 103 - 115 USD/bbl. Średnia 109 USD/bbl w 2014r. Obecnie ok. 106 USD/bbl.
- **Modelowa marża rafineryjna** – w przedziale (-) 1,9 – 6,1 USD/bbl. Średnia 2,2 USD/bbl w 2014r. Obecnie ok. 2,7 USD/bbl.
- **Dyferencjał B/U** – w przedziale 0,4 – 3,5 USD/bbl. Średnia 1,8 USD/bbl w 2014r. Obecnie ok. 2,0 USD/bbl.

Dane na dzień 17.07.2014

Dane produkcyjne

	2Q14	1Q14	2Q13	Δ (r/r)	(kw/kw)	6M14	6M13	Δ
Przerób ropy w Grupie PKN ORLEN (tys. t)	6 480	6 190	6 663	-3%	5%	12 670	13 666	-7%
Wykorzystanie mocy przerobowych w Grupie	80%	78%	86%	-6 pp	2 pp	79%	88%	-9 pp
Rafineria w Polsce [1]								
Przerób ropy naftowej (tys. t)	3 232	3 503	3 636	-11%	-8%	6 735	7 140	-6%
Wykorzystanie mocy przerobowych	79%	86%	89%	-10 pp	-7 pp	83%	88%	-5 pp
Uzysk paliw [4]	75%	77%	77%	-2 pp	-2 pp	76%	76%	0 pp
Uzysk średnich destylatów [5]	44%	46%	45%	-1 pp	-2 pp	45%	45%	1 pp
Uzysk lekkich destylatów [6]	31%	31%	32%	-1 pp	0 pp	31%	31%	0 pp
Rafinerie w Czechach [2]								
Przerób ropy naftowej (tys. t)	1 331	1 125	903	47%	18%	2 456	1 799	37%
Wykorzystanie mocy przerobowych	90%	83%	80%	10 pp	7 pp	87%	80%	6 pp
Uzysk paliw [4]	81%	81%	80%	1 pp	0 pp	81%	80%	1 pp
Uzysk średnich destylatów [5]	46%	45%	47%	-1 pp	1 pp	46%	46%	-1 pp
Uzysk lekkich destylatów [6]	35%	36%	33%	2 pp	-1 pp	35%	34%	1 pp
Rafineria na Litwie [3]								
Przerób ropy naftowej (tys. t)	1 830	1 467	2 030	-10%	25%	3 297	4 531	-27%
Wykorzystanie mocy przerobowych	72%	58%	80%	-8 pp	14 pp	65%	89%	-24 pp
Uzysk paliw [4]	77%	73%	75%	2 pp	4 pp	75%	75%	1 pp
Uzysk średnich destylatów [5]	48%	45%	45%	3 pp	3 pp	46%	45%	1 pp
Uzysk lekkich destylatów [6]	29%	28%	30%	-1 pp	1 pp	29%	30%	-1 pp

1) Moce przerobowe rafinerii w Płocku wynoszą 16,3 mt/r.
2) Moce przerobowe Unipetrol wzrosły od lutego 2014r. z 4,5 mt/y do 5,9 mt/r w efekcie wzrostu udziałów w CKA. CKA [Litvinov (3,7 mt/r) i Kralupy (2,2 mt/r)].
3) Moce przerobowe ORLEN Lietuva wynoszą 10,2 mt/r.
4) Uzysk paliw to suma uzysku średnich destylatów i uzysku lekkich destylatów. Niewielkie różnice mogą występować w wyniku zaokrągleń.
5) Uzysk średnich destylatów to relacja ilości wyprodukowanego ON, LOO i JET wyłączając BIO i transfery wewnątrz Grupy do ilości przerobu ropy.
6) Uzysk lekkich destylatów to relacja ilości wyprodukowanej benzyny, nafty i LPG wyłączając BIO i transfery wewnątrz Grupy do ilości przerobu ropy.

Słownik pojęć

Modelowa marża downstream = Przychody (90,7% Produkty = 22,8% Benzyna + 44,2% ON + 15,3% COO + 1,0% SN 150 + 2,9% Etylen + 2,1% Propylen + 1,2% Benzen + 1,2% PX) – Koszty (wsad 100% = 6,5% Ropa Brent + 91,1% Ropa URAL + 2,4% Gaz ziemny)

Modelowa marża rafineryjna PKN ORLEN = przychody ze sprzedaży produktów (93,5% Produkty = 36% Benzyna + 43% Diesel + 14,5% Ciężki olej opałowy) - koszty (100% wsadu: ropa i pozostałe surowce). Całość wsadu przeliczona wg notowań ropy Brent. Notowania rynkowe spot.

Spread Ural Rdam vs fwd Brent Dtd = Med Strip - Ural Rdam (Ural CIF Rotterdam)

Modelowa marża petrochemiczna PKN ORLEN = przychody ze sprzedaży produktów (98% Produkty = 44% HDPE + 7% LDPE + 35% PP Homo + 12% PP Copo) - koszty (100% wsadu = 75% nafty + 25% LS VGO). Notowania rynkowe kontrakt.

Uzysk paliw = uzysk średnich destylatów + uzysk benzyn (uzyski wyliczone w stosunku do przerobu ropy)

Kapitał pracujący (ujęcie bilansowe) = zapasy + należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe - zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

Zmiana kapitału pracującego (ujęcie cash flow) = zmiana stanu należności + zmiana stanu zapasów + zmiana stanu zobowiązań

Dźwignia finansowa = dług netto / kapitał własny wyliczone wg średniego stanu bilansowego w okresie

Dług netto = (krótkoterminowe + długoterminowe zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i dłużne pap. wart.) – środki pieniężne

Zastrzeżenia prawne

Niniejsza prezentacja została przygotowana przez PKN ORLEN („PKN ORLEN” lub "Spółka"). Ani niniejsza Prezentacja, ani jakakolwiek kopia niniejszej Prezentacji nie może być powielona, rozpowszechniona ani przekazana, bezpośrednio lub pośrednio, jakiejkolwiek osobie w jakimkolwiek celu bez wiedzy i zgody PKN ORLEN. Powielanie, rozpowszechnianie i przekazywanie 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.

Niniejsza Prezentacja nie zawiera kompletnej ani całościowej analizy finansowej lub handlowej PKN ORLEN ani Grupy PKN ORLEN, jak również nie przedstawia jej pozycji i perspektyw w kompletny ani całościowy sposób. PKN ORLEN przygotował Prezentację z należytą starannością, jednak może ona zawierać pewne nieścisłości lub opuszczenia. Dlatego zaleca się, aby każda osoba zamierzająca podjąć decyzję inwestycyjną odnośnie jakichkolwiek papierów wartościowych wyemitowanych przez PKN ORLEN lub jej spółkę zależną opierała się na informacjach ujawnionych w oficjalnych komunikatach PKN ORLEN zgodnie z przepisami prawa obowiązującymi PKN ORLEN.

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

Należy zauważyć, że tego rodzaju stwierdzenia, w tym stwierdzenia dotyczące oczekiwań co do przyszłych wyników finansowych, nie stanowią gwarancji czy zapewnienia, że takie zostaną osiągnięte w przyszłości. Prognozy Zarządu są oparte na bieżących oczekiwaniach lub poglądach członków Zarządu Spółki i są zależne od szeregu czynników, które mogą powodować, że faktyczne wyniki osiągnięte przez PKN ORLEN 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 ORLEN, 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 ORLEN, 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 jakiejkolwiek przedsięwzięciu handlowym. Niniejsza Prezentacja nie stanowi oferty ani zaproszenia do dokonania zakupu bądź zapisu na jakiekolwiek papiery 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.

www.orlen.pl

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

telefon: + 48 24 256 81 80
faks: + 48 24 367 77 11
e-mail: ir@orlen.pl

ORLEN