


# Skonsolidowane wyniki finansowe PKN ORLEN 3 kwartał 2016r.



20 października 2016r.

 [#ORLEN3Q16@PKN\\_ORLEN](https://twitter.com/PKN_ORLEN)



Najważniejsze wydarzenia 3kw.2016r.



Otoczenie makroekonomiczne



Wyniki finansowe i operacyjne



Płynność i inwestycje



Perspektywy na 2016r.

# Najważniejsze wydarzenia 3kw.2016r.



## Budowa wartości



- EBITDA LIFO: 2,2 mld PLN
- Wyniki pod wpływem słabszego makro i postojów remontowych
- Rekordowy wynik detalu
- Rozpoczęcie budowy instalacji Metatezy w Płocku



## Siła finansowa




- Dźwignia finansowa: 18,3%
- Przepływy z działalności operacyjnej: 2,1 mld PLN
- Dywidenda za 2015r.: wypłata 0,9 mld PLN / 2,00 PLN na akcję



## Ludzie



- Verva Street Racing 2016 
- Zintegrowany Raport Roczny PKN ORLEN 2015 nagrodzony przez GPW:  
[www.raportzintegrowany2015.orken.pl/](http://www.raportzintegrowany2015.orken.pl/)



**ORLEN. Napędzamy przyszłość.**



Najważniejsze wydarzenia 3kw.2016r.



Otoczenie makroekonomiczne



Wyniki finansowe i operacyjne



Płynność i inwestycje



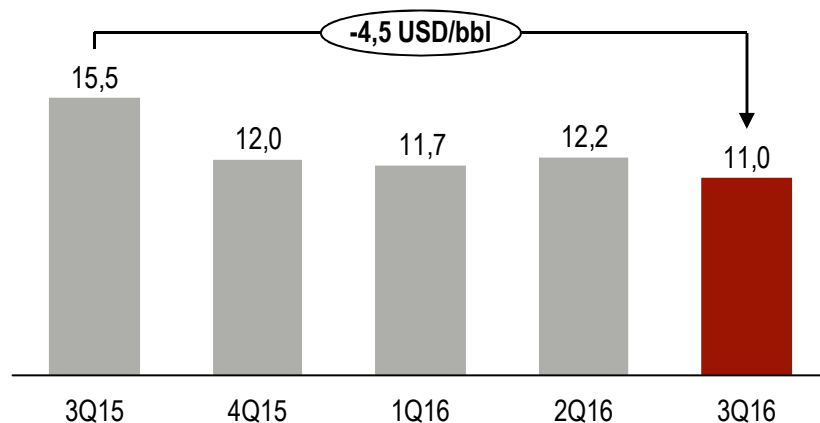
Perspektywy na 2016r.

# Otoczenie makroekonomiczne w 3kw.2016r. (r/r)



## Spadek marży downstream

Modelowa marża downstream, USD/bbl



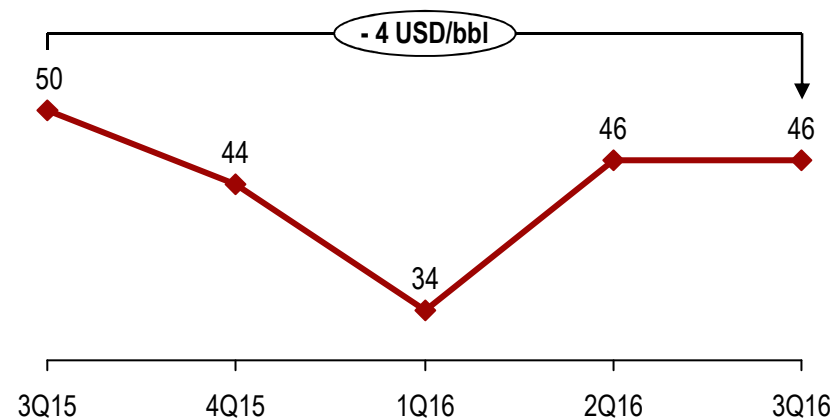
## Struktura produktowa marży downstream

Marże (crack) z notowań

Produkty rafineryjne (USD/t)	3Q15	2Q16	3Q16	Δ (r/r)
ON	108	71	66	-39%
Benzyna	212	170	125	-41%
Ciężki olej opałowy	-140	-147	-119	15%
SN 150	145	108	106	-27%
Produkty petrochemiczne (EUR/t)				
Etylen	671	605	619	-8%
Propylen	564	334	368	-35%
Benzen	355	293	304	-14%
PX	481	438	431	-10%

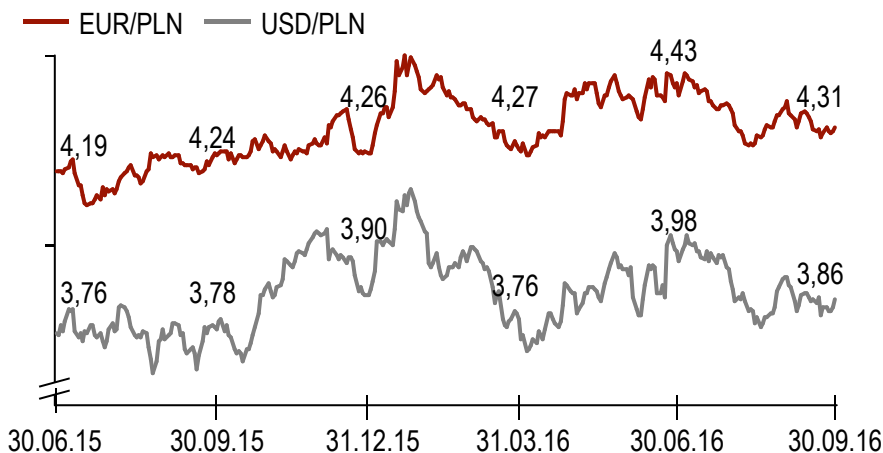
## Spadek ceny ropy

Średnia cena ropy Brent, USD/bbl



## Oslabienie średniego kursu PLN wzg. USD i EUR

Kurs walutowy USD/PLN i EUR/PLN

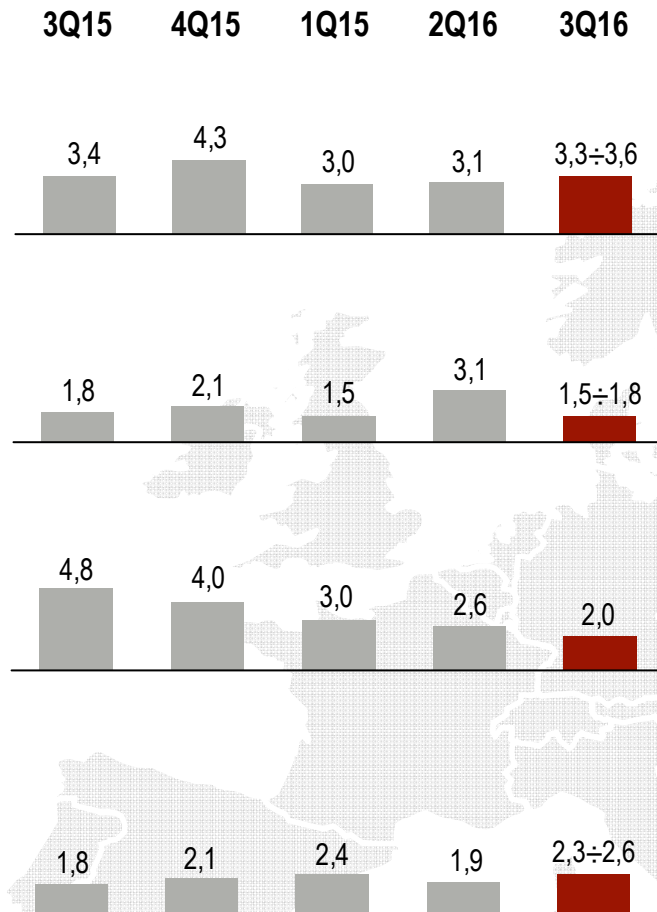


# Wzrost konsumpcji oleju napędowego (r/r)



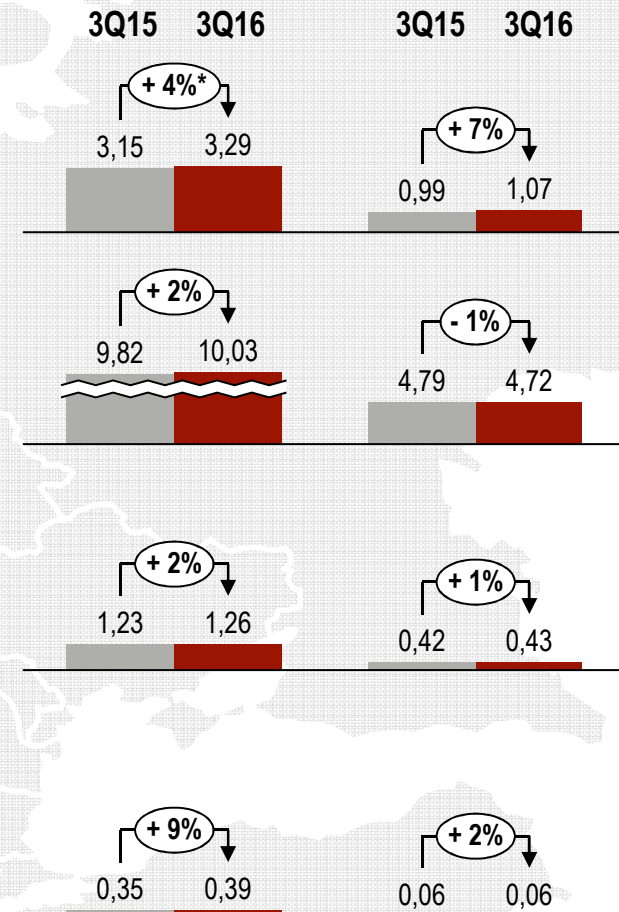
## Wzrost PKB<sup>1</sup>

Zmiana (%) do analogicznego kwartału roku poprz.



## Konsumpcja paliw (ON, Benzyna)<sup>2</sup>

mln ton



ON

Benzyna

<sup>1</sup> Polska – GUS / dane nieodsezonowane, (Niemcy, Litwa) – Eurostat / dane nieodsezonowane, Czechy – Czeski Urząd Statystyczny / dane odsezonowane, 3Q16 – szacunki  
<sup>2</sup> 3Q16 – szacunki własne na bazie danych ARE, Litewskiego Urzędu Statystycznego, Czeskiego Urzędu Statystycznego i Niemieckiego Stowarzyszenia Przemysłu Naftowego  
 \* na bazie danych z 17.10.2016r., które nie odzwierciedlają najprawdopodobniej wpływu regulacji ograniczających szarą strefę



Najważniejsze wydarzenia 3kw.2016r.



Otoczenie makroekonomiczne



Wyniki finansowe i operacyjne

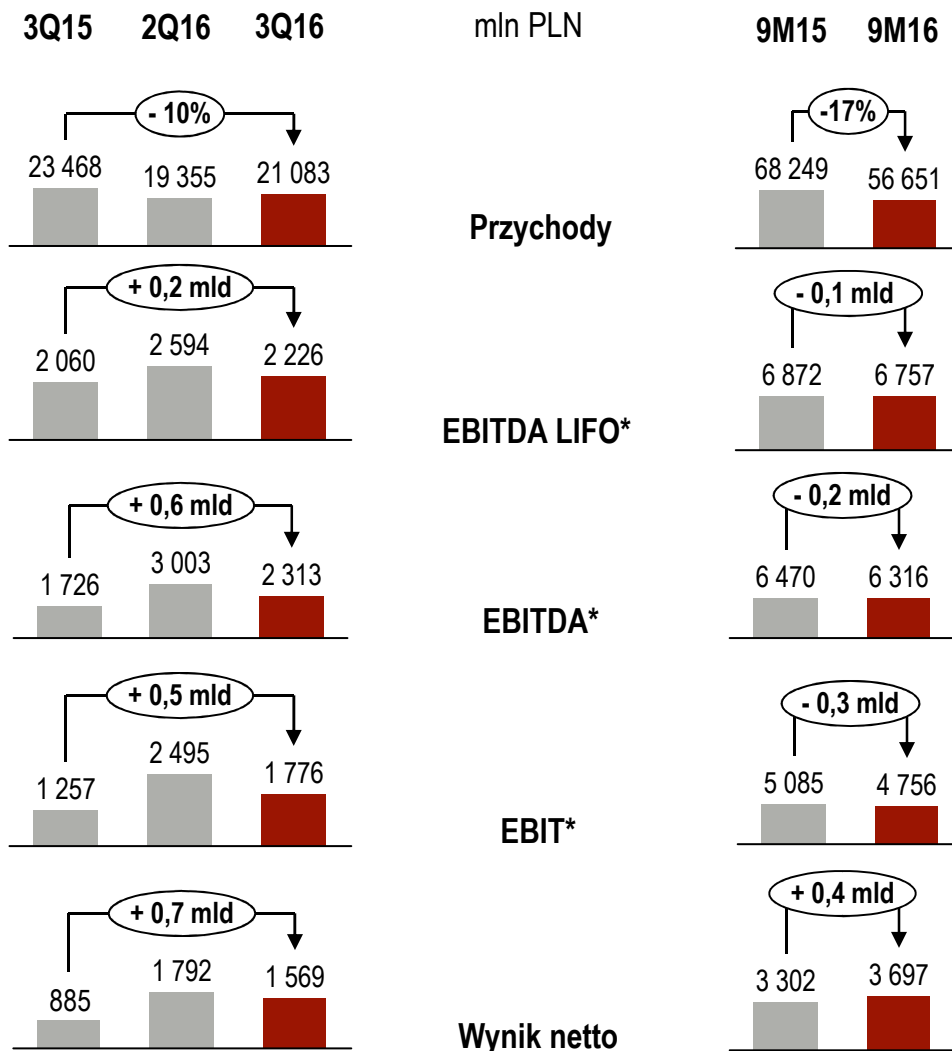


Płynność i inwestycje



Perspektywy na 2016r.

# Wyniki finansowe w 3kw.2016r.



**Przychody:** spadek o (-) 10% (r/r) w efekcie niższej ceny ropy naftowej

**EBITDA LIFO:** wzrost o 0,2 mld PLN (r/r) w efekcie wzrostu marż w detalu, pozytywnego wpływu kolejnej kwoty odszkodowania z tytułu pożaru Steam Cracker w Litvinov, braku negatywnych efektów z tytułu odkupu zapasów obowiązkowych oraz przeceny zapasów (NRV) z 3Q15 przy negatywnym wpływie otoczenia makro i efekcie wolumenowym

**Efekt LIFO:** 0,1 mld PLN w 3Q16 głównie na skutek wzrostu cen ropy w ujęciu złotówkowym

**Wynik na działalności finansowej:** 0,2 mld PLN głównie w efekcie dodatnich różnic kursowych oraz kosztów odsetkowych

**Wynik netto:** 3,7 mld PLN zysku po trzech kwartałach 2016r.

\* Wyniki operacyjne przed odpisami aktualizującymi wartość aktywów trwałych:  
 3Q15: (-) 0,1 mld PLN dotyczący głównie aktywów petrochemicznych Unipetrol  
 9M15: (-) 0,5 mld PLN dotyczący głównie aktywów poszukiwawczych ORLEN Upstream w Polsce oraz aktywów petrochemicznych Unipetrol

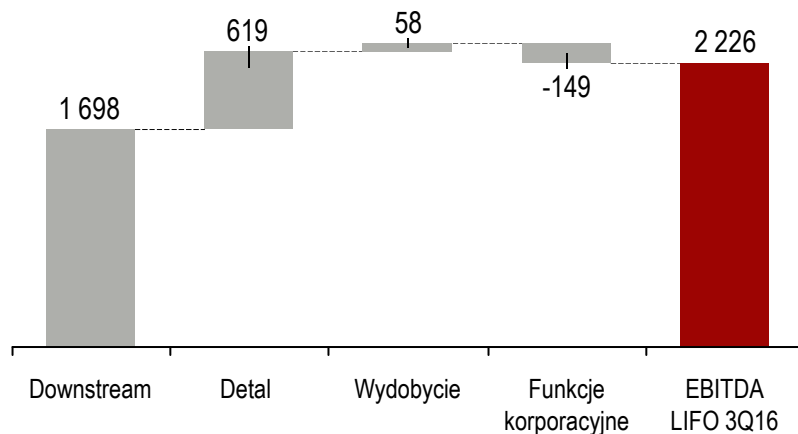


# EBITDA LIFO



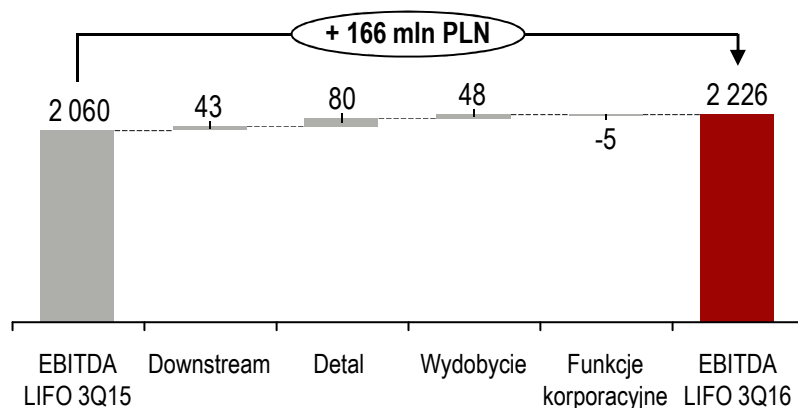
## Wyniki segmentów w 3kw.2016r.

mIn PLN



## Zmiana wyników segmentów (r/r)

mIn PLN



### Dodatni efekt (r/r):

- osłabienia kursu PLN względem walut obcych
- wyższych marż paliwowych i pozapaliwowych w detalu
- kolejnej kwoty odszkodowania z tytułu pożaru Steam Cracker w Litvinov
- braku negatywnych efektów z tytułu odkupu zapasów obowiązkowych oraz przeceny zapasów (NRV) z 3Q15

### ograniczony przez negatywny wpływ (r/r):

- spadku marży downstream, głównie w efekcie niższych marż na lekkich i średnich destylatach oraz produktach petrochemicznych
- efektu wolumenowego, pomimo wzrostu sprzedaży o 1%, głównie na skutek niższej sprzedaży wysokomarżowych produktów petrochemicznych i rafineryjnych na skutek awarii instalacji produkcyjnych w Unipetrol

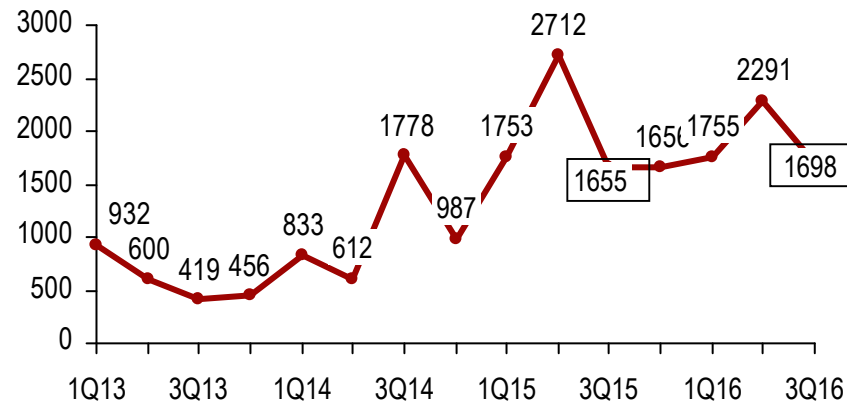
- **Downstream:** pozytywny wpływ kolejnej kwoty odszkodowania z tytułu pożaru Steam Cracker w Litvinov, brak negatywnych efektów z tytułu odkupu zapasów obowiązkowych oraz przeceny zapasów (NRV) z 3Q15 przy negatywnym wpływie otoczenia makro i efekcie wolumenowym
- **Detal:** pozytywny wpływ wzrostu wolumenów sprzedaży oraz wyższych marż paliwowych i pozapaliwowych
- **Wydobycie:** pozytywny wpływ wzrostu wolumenów sprzedaży w efekcie zakupu aktywów w Polsce i Kanadzie w 4Q15

# Downstream – EBITDA LIFO

## Wynik pod wpływem makro i postojów remontowych

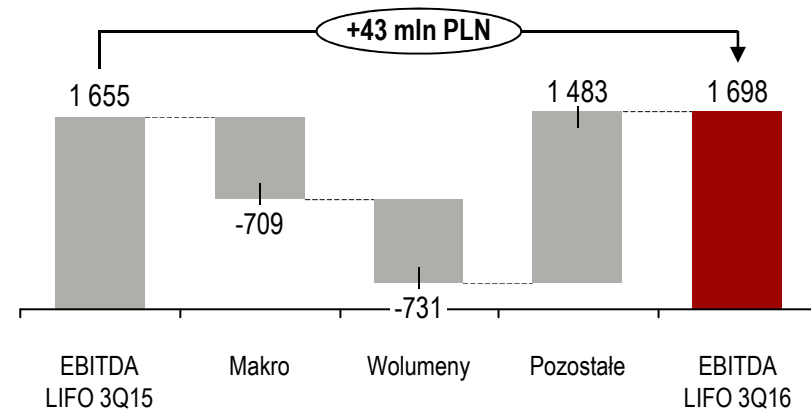


**EBITDA LIFO kwartalnie (bez odpisów aktualizujących\*)**  
mln PLN



- Osłabienie PLN względem USD o 3% i EUR o 4% (r/r)
  - Wzrost sprzedaży (r/r): oleju napędowego 3%, PTA 2%
- Pozostałe obejmują głównie:
- 0,9 mld PLN (r/r) – brak ujemnego efektu związanego z odkupem zapasów obowiązkowych z 3Q15
  - 0,35 mld PLN (r/r) – kolejna kwota odszkodowania z tytułu pożaru Steam Cracker w Litvinov
  - 0,3 mld PLN (r/r) – głównie brak ujemnego efektu zmian odpisów z tytułu przeszacowania zapasów do cen możliwych do uzyskania (NRV) z 3Q15 oraz niższych marż handlowych na produkty rafineryjne (r/r)

**EBITDA LIFO – wpływ czynników**  
mln PLN



- Spadek marży downstream o (-) 4,5 USD/bbl tj. (-) 29% (r/r), głównie w efekcie niższych marż na lekkich i średnich destylatach oraz produktach petrochemicznych
- Ujemny efekt wolumenowy, głównie na skutek niższej sprzedaży wysokomarżowych produktów petrochemicznych i rafineryjnych na skutek awarii instalacji produkcyjnych w Unipetrol
- Niższy przerób o (-) 10% (r/r) w efekcie postojów remontowych
- Porównywalny wolumen sprzedaży (r/r), w tym: Polska (-) 1%, Czechy (-) 13%, ORLEN Lietuva 11%
- Niższa sprzedaż (r/r): benzyny (-) 2%, olefin (-) 24%, poliolefin (-) 57%, nawozów (-) 14%, PCW (-) 40%

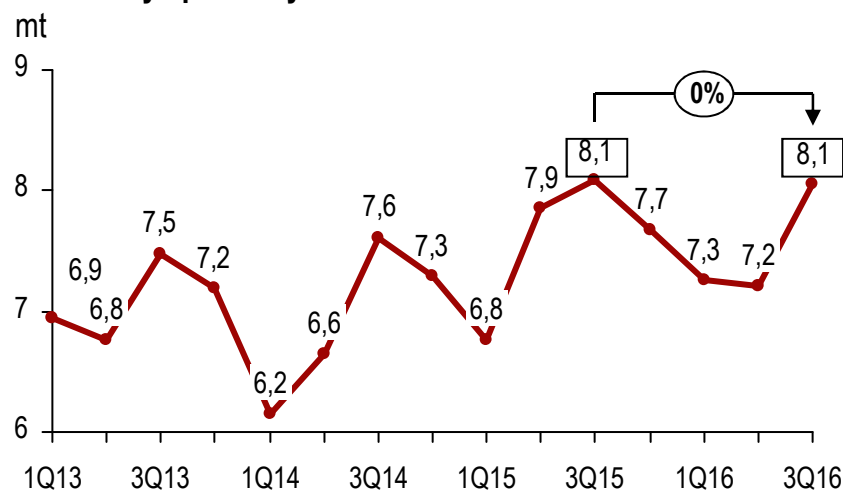
Makro: marże i dyferencjał (-) 731 mln PLN, kurs 22 mln PLN  
\* Odpisy: 2Q14 = (-) 5,0 mld PLN; 3Q15 = (-) 0,1 mld PLN

# Downstream – dane operacyjne

## Niższy przerób ropy (r/r) na skutek postojów remontowych



### Wolumeny sprzedaży



### Wykorzystanie mocy

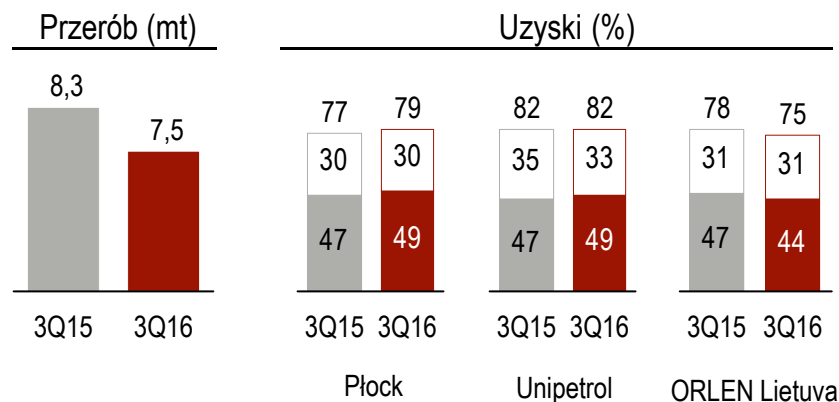
%

Rafinerie	3Q15	2Q16	3Q16	Δ (r/r)
Płock	104%	94%	98%	-6 pp
Unipetrol	85%	46%	48%	-37 pp
ORLEN Lietuva	86%	79%	96%	10 pp
<b>Instalacje petrochemiczne</b>				
Olefiny (Płock)	86%	88%	71%	-15 pp
Olefiny (Unipetrol)	37%	0%	0%	-37 pp
BOP	76%	86%	68%	-8 pp

### Przerób ropy i uzysk paliw

mt, %

□ Uzysk lekkich destylatów  
 ■ Uzysk średnich destylatów



- Niższy przerób o (-) 10% i wykorzystania mocy o (-) 9pp (r/r) w tym: (-) 6pp w Płocku w efekcie postoiu DRW, HOG, Wytwórni Olefin, Instalacji PE/PP oraz PCW w Anwil, (-) 37pp w Unipetrol głównie w efekcie awaryjnego postoiu instalacji Steam Cracker i FKK oraz 10pp w ORLEN Lietuva w efekcie braku postoiu
- Polska – wyższa sprzedaż rafineryjna paliw i COO. Wyższe wolumeny PTA, przy niższej sprzedaży PCW i nawozów na skutek niekorzystnej sytuacji rynkowej oraz postoiu remontowych
- Czechy – niższa sprzedaż rafineryjna i petrochemiczna w efekcie awaryjnego postoiu instalacji FKK w Kralupach oraz Steam Cracker w Litvinov
- ORLEN Lietuva – wyższa sprzedaż produktów drogą morską oraz wzrost wolumenów lądowych

### Założenia strategiczne

- Projekty kogeneracji przemysłowej – najwyższa rentowność / najmniejsze ryzyko 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 ziemny jako paliwo o strategicznym znaczeniu dla PKN ORLEN

### Budowa CCGT we Włocławku (463 MWe)

- W 3Q16 przeprowadzono 2 miesięczny ruch regulacyjny
- Wyprodukowana energia wykorzystana była na potrzeby PKN ORLEN, a nadwyżka sprzedana do KSE
- Równolegle, wykonawcy CCGT kompletowali części zamienne oraz organizowali niezbędne zasoby do naprawy bloku
- Po okresie ruchu regulacyjnego, rozpoczęto postój bloku w celu przeprowadzenia napraw
- W 1Q17 planowane jest przeprowadzenie ponownych pomiarów gwarancyjnych, ruch próbny i przekazanie bloku do eksploatacji

### Budowa CCGT w Płocku (596 MWe)

- W 3Q16 rozpoczęto intensywne prace montażowe w tym: turbozespołu, kotła, rurociągów ekstrakcji pary, chłodni wentylatorowej, stacji gazu oraz stacji uzdatniania wody
- Dostarczono większość modułów technologicznych
- Otrzymano decyzje o pozwoleniu i rozpoczęto budowę linii 400 kV
- CAPEX 1,65 mld PLN
- Planowane oddanie do eksploatacji w 4Q17

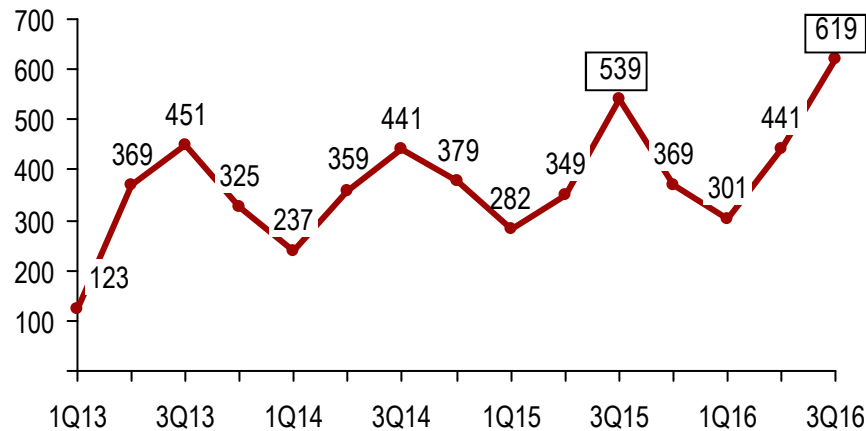


# Detal – EBITDA LIFO

## Wzrost sprzedaży oraz marż paliwowych i pozapaliwowych (r/r)

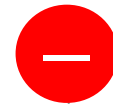
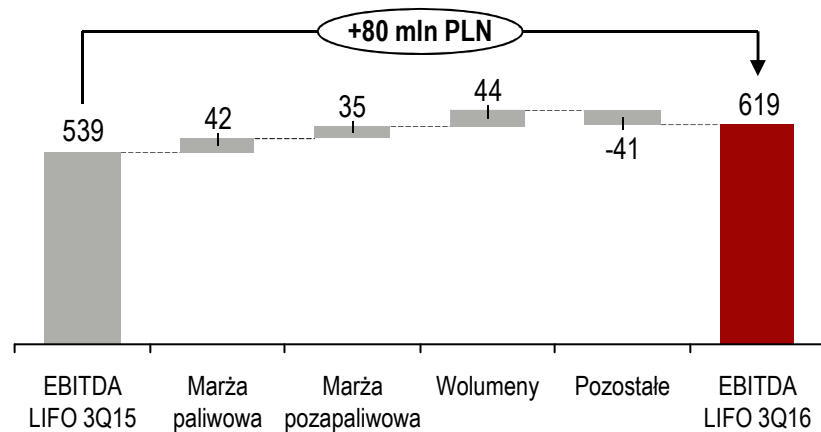


**EBITDA LIFO kwartalnie (bez odpisów aktualizujących)**  
mln PLN



- Wzrost sprzedaży o 2% (r/r)
- Wzrost udziałów rynkowych w Czechach i w Polsce (r/r)
- Wzrost marż paliwowych na rynku polskim, niemieckim przy stabilnych marżach na rynku czeskim i litewskim (r/r)
- Wzrost marż pozapaliwowych na wszystkich rynkach (r/r)
- 1652 punkty Stop Cafe i Stop Cafe Bistro; wzrost o 183 (r/r)

**EBITDA LIFO – wpływ czynników**  
mln PLN



- Pozostałe obejmują głównie wyższe koszty funkcjonowania stacji paliw związane ze wzrostem wolumenów sprzedaży

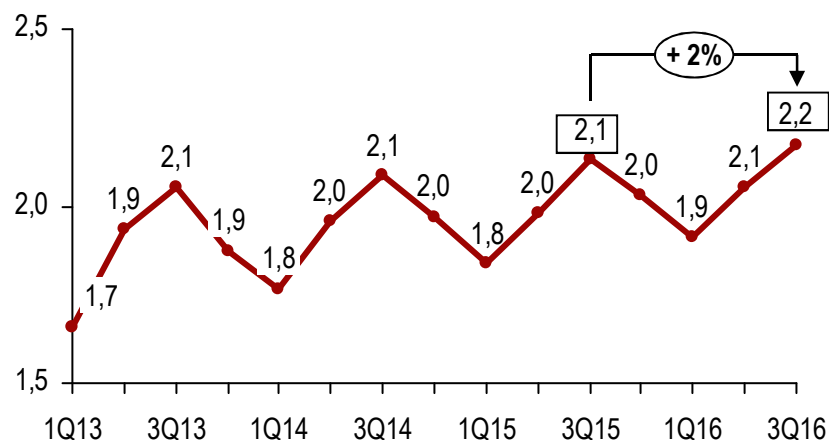
# Detal – dane operacyjne

## Wzrost sprzedaży o 2% (r/r) i dalszy rozwój oferty pozapaliwowej



### Wolumeny sprzedaży

mt



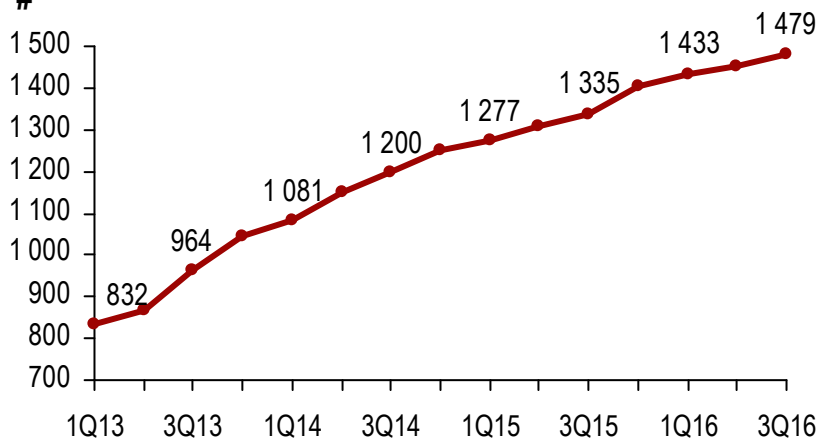
### Liczba stacji i udziały w rynku (wolumenowe)

#, %

	# stacji	Δ r/r	% rynku	Δ r/r
PL	1 759	-7	36,3%	0,3 pp
DE	573	14	6,0%	0,0 pp
CZ	353	15	17,2%	1,6 pp
LT	25	-1	3,6%	0,0 pp

### Stop Cafe i Stop Cafe Bistro w Polsce

#



- Wzrost sprzedaży o 2% (r/r), w tym: wzrost w Polsce o 6%, w Czechach o 11%, na Litwie o 1% i w Niemczech o 1%\*
- Wzrost udziałów rynkowych (r/r) w Czechach o 1,6 pp i w Polsce o 0,3 pp
- 2710 stacji na koniec 3Q16, tj. wzrost liczby stacji o 21 (r/r), w tym: wzrost w Niemczech o 14 i Czechach o 15 stacji oraz spadek w Polsce o (-) 7 i na Litwie o (-) 1 stację
- Dalszy rozwój oferty pozapaliwowej poprzez otwarcie 25 punktów Stop Cafe i Stop Cafe Bistro w 3Q16. Na koniec 3Q16 łącznie funkcjonowały 1652 punkty, w tym: 1479 w Polsce, 150 w Czechach i 23 na Litwie

\* Wzrost sprzedaży wolumenowej na stacjach paliw ORLEN Deutschland (r/r). Po eliminacji transakcji sprzedaży w ramach Grupy ORLEN, łączne wolumeny sprzedaży ORLEN Deutschland zmniejszyły się o (-) 9% (r/r)

# Wydobycie

## Projekty poszukiwawczo-wydobywcze w Polsce



Polska



3Q16

- Rozpoczęto wspólnie z partnerem akwizycję danych sejsmicznych 3D oraz testy produkcyjne otworu na obszarze projektu Bieszczady
- Rozpoczęto wiercenie otworu na obszarze projektu Edge
- Zakończono prace budowlano-montażowe dla uruchomienia produkcji z nowego otworu na obszarze projektu Płotki
- Kontynuowano przetwarzanie danych sejsmicznych 3D z obszaru Mazowsza i Lubelszczyzny oraz prace przygotowawcze dla kolejnych otworów
- Pozyskano nową koncesję na poszukiwanie i rozpoznawanie węglowodorów w Karpatach (koncesja Skołyszyn)

### Łączne rezerwy ropy i gazu (2P)

Ok. 8 mln boe\*

3Q16

Średnie wydobycie: 1,2 tys. boe/d (89% gaz)

EBITDA: 3 mln PLN

CAPEX: 26 mln PLN

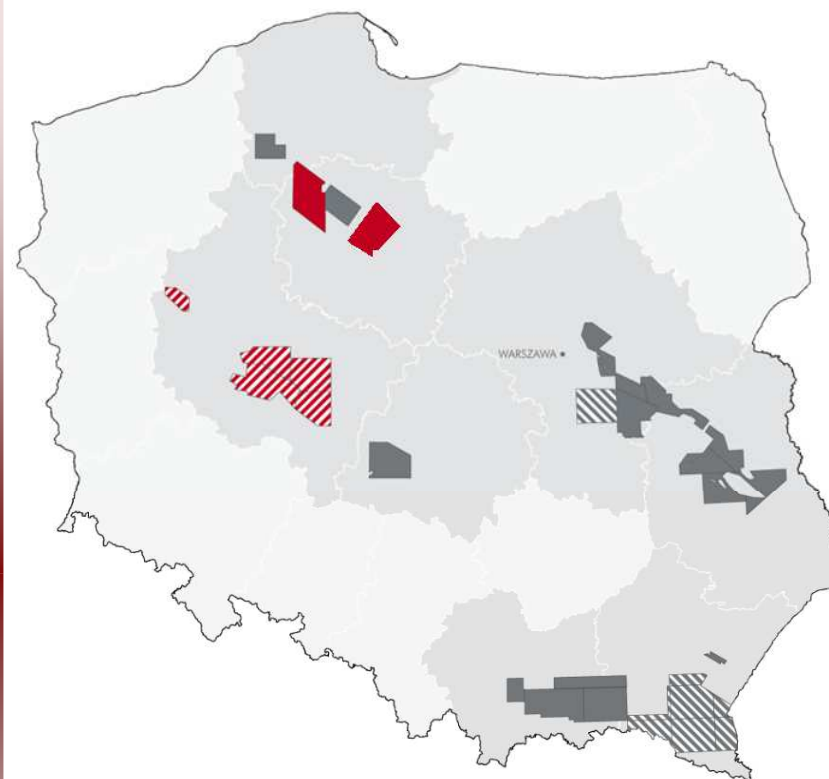
9M16

Średnie wydobycie: 1,3 tys. boe/d (89% gaz)

EBITDA: 7 mln PLN

CAPEX: 106 mln PLN

\* Dane na dzień 31.12.2015



### Aktywa poszukiwawcze

▨ z udziałem partnera: Warszawa South (51% udziału), Bieszczady (49% udziału)

■ 100% udziału ORLEN Upstream: Karbon, Lublin Shale, Mid-Poland Unconventionals, Karpaty, Miocen, Edge

### Aktywa poszukiwawczo-produkcyjne

▨ z udziałem partnera: Sieraków (49% udziału), Płotki\*\* (49% udziału)

■ 100% udziału ORLEN Upstream: Edge

\*\* Komercyjna produkcja

# Wydobycie

## Projekty wydobywcze w Kanadzie



### Kanada



Aktywa skoncentrowane w kanadyjskiej prowincji Alberta obejmują 5 obszarów: Lochend, Kaybob, Pouce Coupe, Ferrier/Strachan oraz Kakwa

#### 3Q16

- Przeprowadzono 1 zabieg szczelinowania (1,0 netto\*) oraz podłączono do produkcji 3 odwierty (2,4 netto\*)
- Kontynuowano prace budowlano-montażowe Gas Plant (Ferrier)

#### Łączne rezerwy ropy i gazu (2P)

Ok. 89 mln boe\*\* (46% węglowodory ciekłe, 54% gaz)

#### 3Q16

Średnie wydobycie: 13,0 tys. boe/d (45% węglowodory ciekłe)

EBITDA: 55 mln PLN

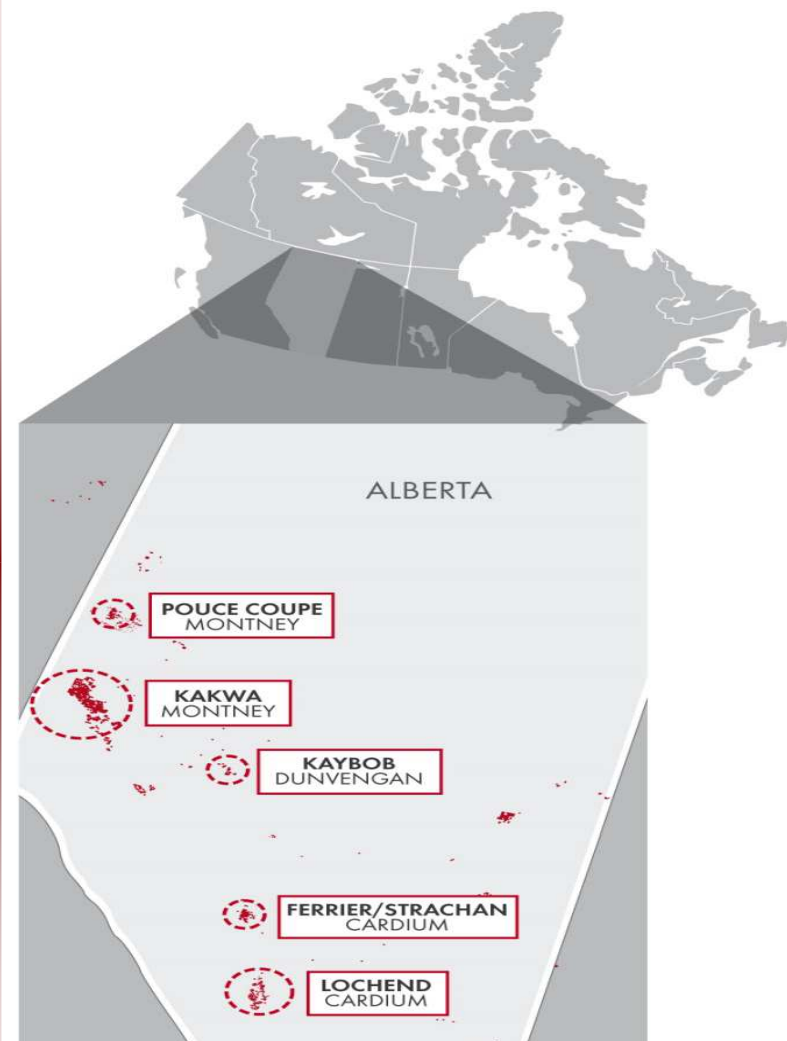
CAPEX: 68 mln PLN

#### 9M16

Średnie wydobycie: 12,1 tys. boe/d (46% węglowodory ciekłe)

EBITDA: 120 mln PLN

CAPEX: 294 mln PLN



Aktywa ORLEN Upstream Canada

\* Liczba odwiertów pomnożona przez procent udziału w poszczególnym aktywie

\*\* Dane na dzień 31.12.2015





Najważniejsze wydarzenia 3kw.2016r.



Otoczenie makroekonomiczne



Wyniki finansowe i operacyjne



Płynność i inwestycje

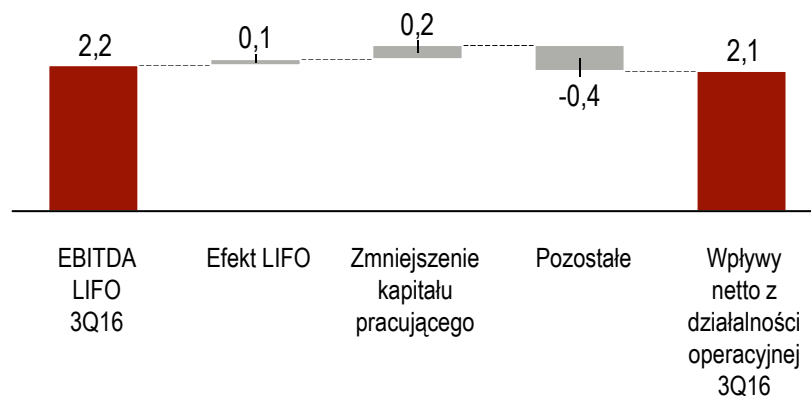


Perspektywy na 2016r.

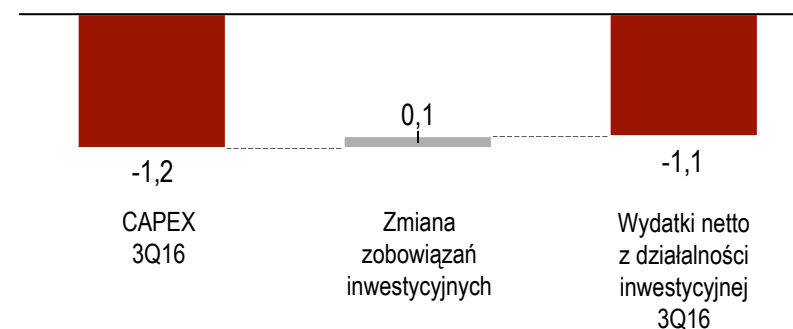
# Przepływy pieniężne



## Przepływy z działalności operacyjnej mld PLN

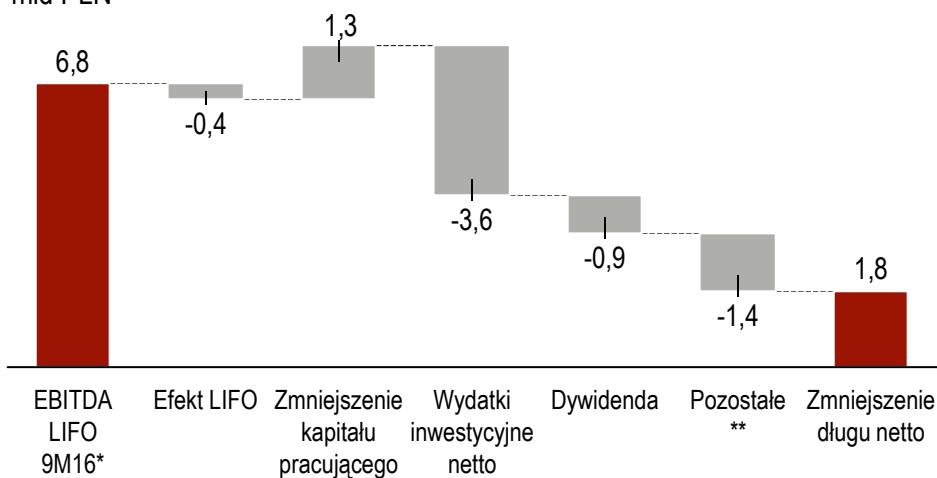


## Przepływy z działalności inwestycyjnej mld PLN



- Zmniejszenie kapitału pracującego w 3Q16 o 0,2 mld PLN głównie w wyniku zmniejszenia wartości zapasów na skutek spadku ceny ropy
- Pozostałe (-) 0,4 mld PLN obejmują głównie rozpoznane w wyniku przychodów z kolejnej kwoty odszkodowania z tytułu awarii Steam Cracker, które gotówkowo wpłynie w 4Q16
- Zapasy obowiązkowe wykazane w bilansie na koniec 3Q16 wyniosły 3,9mld PLN, z czego w Polsce 3,6 mld PLN

## Wolne przepływy pieniężne za 9M16 mld PLN



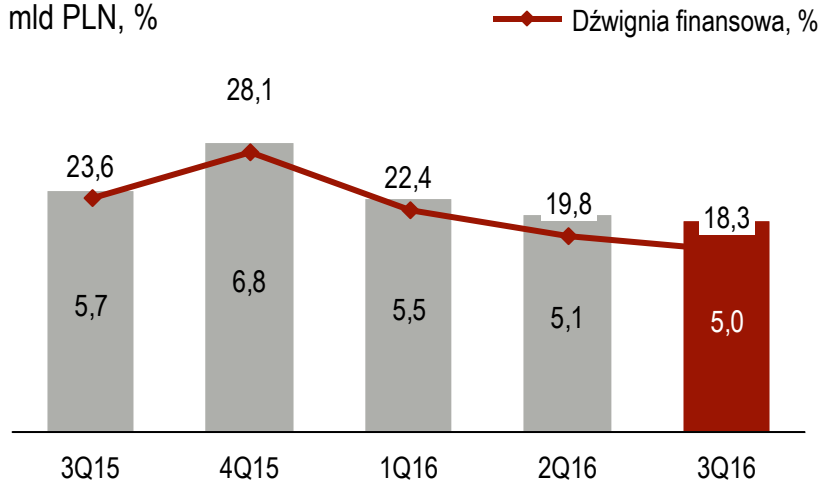
\* zawiera 1,0 mld PLN częściowego odszkodowania z tytułu pożaru Steam Cracker w Litvinov

\*\* głównie: podatek dochodowy, odsetki, wyniki spółek konsolidowanych metodą praw własności, różnice kursowe z przeszacowania pozycji w walutach obcych oraz 0,35 mld PLN z tytułu kolejnej kwoty odszkodowania z tytułu awarii Steam Cracker, które gotówkowo wpłynie w 4Q16

# Zadłużenie

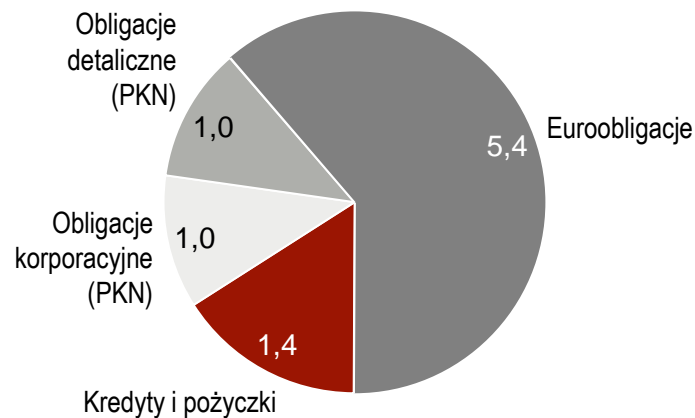


## Dług netto i dźwignia finansowa mld PLN, %



- Struktura walutowa długu brutto: EUR 62%, PLN 32%, CAD 6%
- Zdywersyfikowane finansowanie: 7,4 mld PLN w obligacjach detalicznych, korporacyjnych i euroobligacjach
- Średni termin zapadalności źródeł finansowania 4Q20
- Rating inwestycyjny: BBB - ze stabilną perspektywą
- Spadek zadłużenia netto o (-) 0,1 mld PLN (kw/kw) w efekcie dodatnich wpływów z działalności operacyjnej 2,1 mld PLN, pomniejszonych o wydatki inwestycyjne (-) 1,1 mld PLN oraz wypłaconą dywidendę (-) 0,9 mld PLN

## Zdywersyfikowane źródła finansowania (dług brutto) mld PLN



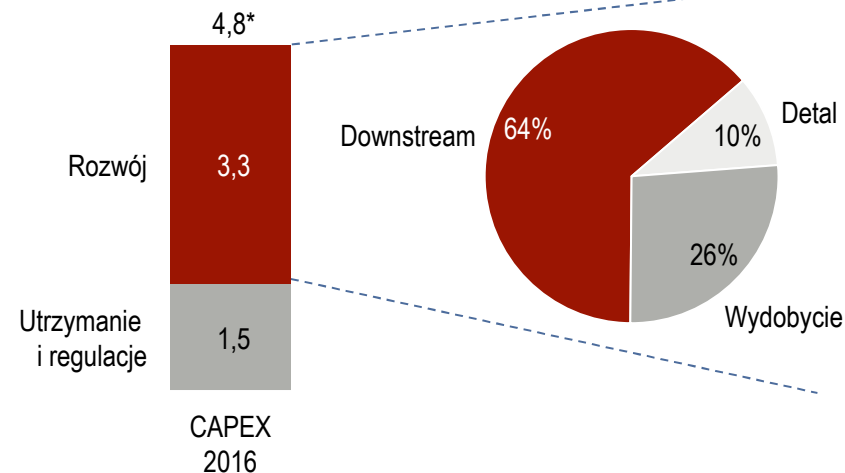
**Bezpieczny poziom zadłużenia i dźwigni finansowej**

# Nakłady inwestycyjne



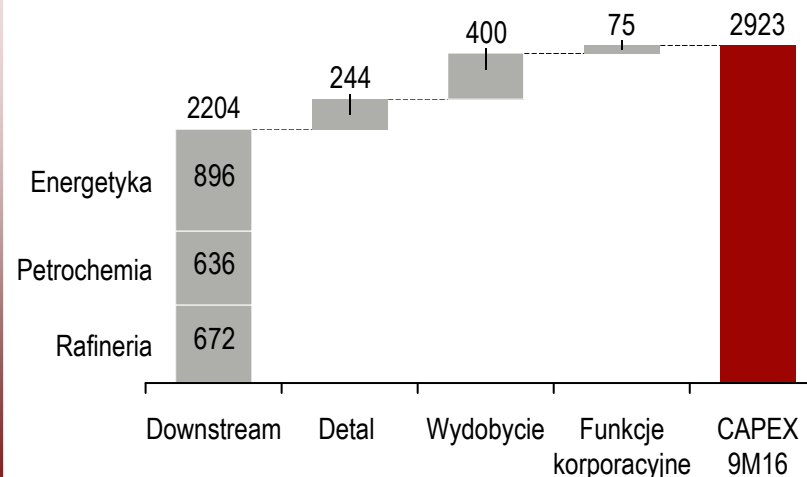
## Planowany CAPEX 2016 (wariant bazowy\*)

mld PLN, %



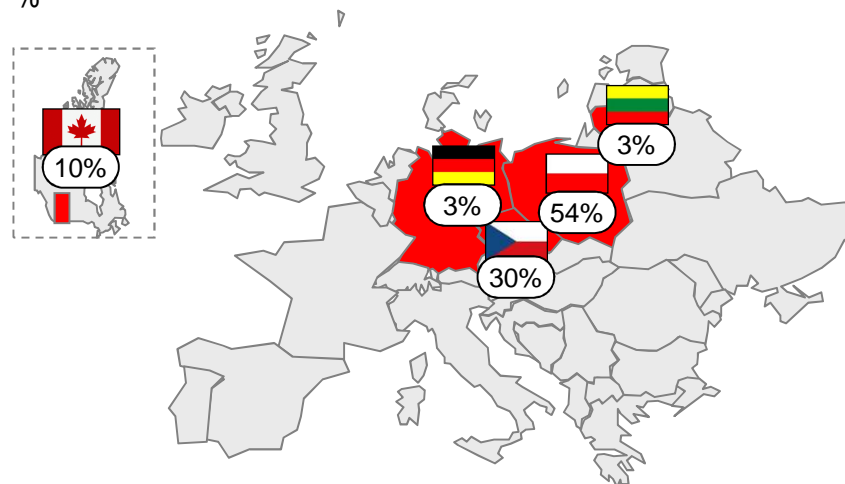
## Zrealizowany CAPEX 9M16\* – podział na segmenty

mld PLN



## Zrealizowany CAPEX 9M16\* – podział wg krajów

%



## Główne projekty w 3kw.16r.

### Downstream

- Budowa CCGT we Włocławku i w Płocku wraz z infrastrukturą
- Budowa instalacji Polietylenu w Litwinowie

### Detal

- Otwarto 21 stacji (w tym 12 własnych zawierające dołączenie 9 stacji OMV do sieci Benzina w Czechach), zamknięto 4, zmodernizowano 14 (w tym 8 własnych zawierające rebranding 4 stacji Sun na Star w Niemczech).
- Otwarto 30 punktów Stop Cafe i Stop Cafe Bistro (w tym 25 w Polsce)

### Wydobycie

- Kanada – 68 mln PLN / Polska – 26 mln PLN

### Odbudowa Steam Cracker w Litwinov – stan na koniec września 2016r.:

- Szacowany łączny koszt odbudowy i utraconej marży wynosi 2,2 mld PLN\*\*\*
- Otrzymano 0,6 mld PLN odszkodowania w 2Q16 oraz zaksięgowano 0,35 mld PLN w 3Q16 na poczet wypłaty w 4Q16

\* Nie uwzględniają 0,6 mld PLN szacowanych wydatków na odbudowę instalacji Steam Cracker w Litwinov. Poniesione wydatki na odbudowę Steam Cracker wynoszą 534 mln PLN.

\*\* CAPEX 3Q16 wyniósł 1122 mln PLN: rafineria 168 mln PLN, petrochemia 195 mln PLN, energetyka 549 mln PLN, detal 96 mln PLN, wydobycie 94 mln PLN, FK 20 mln PLN

\*\*\* Ostateczna kwota odszkodowania będzie uzależniona od finalnych uzgodnień z ubezpieczycielami



Najważniejsze wydarzenia 3kw.2016r.



Otoczenie makroekonomiczne



Wyniki finansowe i operacyjne



Płynność i inwestycje



Perspektywy na 2016r.

## Otoczenie makroekonomiczne

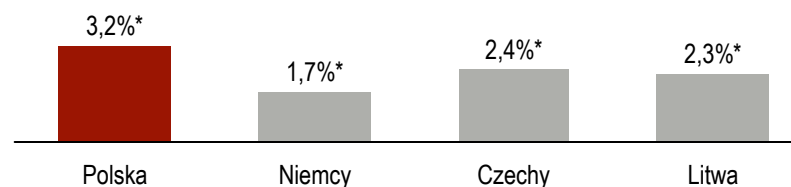
- **Cena ropy Brent** – spadek średniorocznego poziomu ceny ropy w porównaniu do 2015r. głównie w efekcie utrzymującej się wysokiej podaży surowca.
- **Marża downstream** – spadek średniorocznego poziomu marży w porównaniu do 2015r., głównie w efekcie niższych marż na oleju napędowym oraz benzynie (r/r). Pomimo spadku, marża downstream wciąż utrzyma się na wysokim poziomie dzięki sprzyjającemu otoczeniu makro tj. niskiej cenie ropy oraz wzrostowi konsumpcji paliw i produktów petrochemicznych.

## Otoczenie regulacyjne

- **Szara strefa** – od 1 sierpnia 2016r. wszedł w życie pakiet paliwowy, którego celem jest ograniczenie szarej strefy w sektorze paliwowym, uszczelnienie poboru VAT i akcyzy oraz likwidacja luk w zakresie koncesjonowania.
- **Zapasy obowiązkowe** – redukcja zapasów w 2016r. z 68 do 60 dni (ok. 0,3 mt). Od 1 października 2016r. nastąpiła redukcja poziomu zapasów z 63 do 60 dni.
- **Podatek detaliczny** – podatek od sprzedaży detalicznej, który miał wejść w życie od 1 września 2016r. został oficjalnie zawieszony do 1 stycznia 2018r.

## Gospodarka

- **Prognozy PKB** – dla Polski: 3,2% (2016r.), 3,5% (2017r.) i 3,3% (2018r.) - NBP (lipiec 2016)



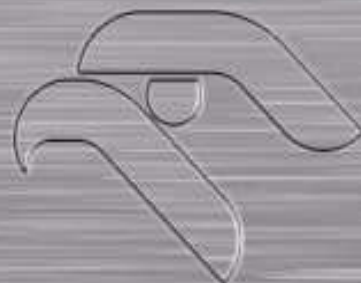
- **Konsumpcja paliw** – prognozowany wzrost popytu na paliwa w Polsce, Czechach i na Litwie przy stabilizacji konsumpcji w Niemczech. Znaczący wzrost oficjalnej konsumpcji w Polsce ze względu na wprowadzone regulacje przeciw szarej strefie



**ORLEN. Napędzamy przyszłość.**

\* Prognoza PKN na 2016r.: Polska (NBP, lipiec 2016); Niemcy (RGE, październik 2016); Czechy (CNB, sierpień 2016); Litwa (Lietuvos Bankas, wrzesień 2016)

# Dziękujemy za uwagę



**ORLEN**

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](mailto:ir@orlen.pl)

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



Slajdy pomocnicze



# Wyniki – podział na kwartały



mIn PLN	3Q15	2Q16	3Q16	Δ (r/r)	9M15	9M16	Δ
Przychody	23 468	19 355	21 083	-10%	68 249	56 651	-17%
EBITDA LIFO*	2 060	2 594	2 226	8%	6 872	6 757	-2%
efekt LIFO	-334	409	87	-	-402	-441	-10%
EBITDA*	1 726	3 003	2 313	34%	6 470	6 316	-2%
Amortyzacja	-469	-508	-537	-14%	-1 385	-1 560	-13%
EBIT LIFO*	1 591	2 086	1 689	6%	5 487	5 197	-5%
EBIT*	1 257	2 495	1 776	41%	5 085	4 756	-6%
Wynik netto	885	1 792	1 569	77%	3 302	3 697	12%

\* Wyniki operacyjne przed odpisami aktualizującymi wartość aktywów trwałych:

3Q15: (-) 0,1 mld PLN dotyczące głównie aktywów petrochemicznych Unipetrol

9M15: (-) 0,5 mld PLN dotyczące głównie aktywów poszukiwawczych ORLEN Upstream w Polsce oraz aktywów petrochemicznych Unipetrol

## Wyniki – podział na segmenty



3Q16 mln PLN	Downstream	Detal	Wydobycie	Funkcje korporacyjne	SUMA
EBITDA LIFO	1 698	619	58	-149	2 226
Efekt LIFO	87	-	-	-	87
EBITDA	1 785	619	58	-149	2 313
Amortyzacja	-328	-99	-85	-25	-537
EBIT	1 457	520	-27	-174	1 776
EBIT LIFO	1 370	520	-27	-174	1 689

3Q15 mln PLN	Downstream	Detal	Wydobycie	Funkcje korporacyjne	SUMA
EBITDA LIFO*	1 655	539	10	-144	2 060
Efekt LIFO	-334	-	-	-	-334
EBITDA*	1 321	539	10	-144	1 726
Amortyzacja	-318	-92	-36	-23	-469
EBIT*	1 003	447	-26	-167	1 257
EBIT LIFO*	1 337	447	-26	-167	1 591

\* Wyniki operacyjne przed odpisami aktualizującymi wartość aktywów trwałych:  
3Q15: (-) 0,1 mld PLN dotyczące głównie aktywów petrochemicznych Unipetrol

## EBITDA LIFO – podział na segmenty



mIn PLN	3Q15	2Q16	3Q16	Δ (r/r)	9M15	9M16	Δ
Downstream	1 655	2 291	1 698	3%	6 120	5 744	-6%
Detal	539	441	619	15%	1 170	1 361	16%
Wydobycie	10	42	58	480%	37	127	243%
Funkcje korporacyjne	-144	-180	-149	-3%	-455	-475	-4%
<b>EBITDA LIFO*</b>	<b>2 060</b>	<b>2 594</b>	<b>2 226</b>	<b>8%</b>	<b>6 872</b>	<b>6 757</b>	<b>-2%</b>

\* Wyniki operacyjne przed odpisami aktualizującymi wartość aktywów trwałych:

3Q15: (-) 0,1 mld PLN dotyczące głównie aktywów petrochemicznych Unipetrol

9M15: (-) 0,5 mld PLN dotyczące głównie aktywów poszukiwawczych ORLEN Upstream w Polsce oraz aktywów petrochemicznych Unipetrol

# Wyniki – podział na spółki



3Q16 mln PLN	PKN ORLEN S.A.	Unipetrol <sup>2)</sup>	ORLEN Lietuva <sup>2)</sup>	Pozostałe i korekty konsolidacyjne	Razem
Przychody	13 905	3 710	3 695	-227	21 083
EBITDA LIFO	1 310	307	182	427	2 226
Efekt LIFO <sup>1)</sup>	239	-85	-62	-5	87
EBITDA	1 549	222	120	422	2 313
Amortyzacja	-288	-77	-14	-158	-537
EBIT	1 261	145	106	264	1 776
EBIT LIFO	1 022	230	168	269	1 689
Przychody finansowe	33	15	4	142	194
Koszty finansowe	-129	14	15	59	-41
Wynik netto	1 161	117	52	239	1 569

1) Wyliczone jako różnica między zyskiem operacyjnym przy wycenie zapasów wg metody LIFO a zyskiem operacyjnym przy zastosowaniu metody średniej ważonej

2) Prezentowane dane przedstawiają wyniki Grupy Unipetrol oraz ORLEN Lietuva wg MSSF po uwzględnieniu korekt dokonanych na potrzeby konsolidacji PKN ORLEN

mIn USD	3Q15	2Q16	3Q16	Δ r/r	9M15	9M16	Δ
Przychody	1 057	882	949	-10%	3 185	2 494	-22%
EBITDA LIFO	29	72	48	66%	269	202	-25%
EBITDA	54	85	31	-43%	271	175	-35%
EBIT	51	82	28	-45%	263	165	-37%
Wynik netto	50	77	14	-72%	195	142	-27%

- Wyższe wolumeny sprzedaży w 3Q16 o 11% (r/r) w efekcie wzrostu sprzedaży produktów drogą morską oraz sprzedaży lądowej. Zmniejszenie przychodów ze sprzedaży odzwierciedla spadek cen ropy naftowej i w efekcie notowań produktów rafineryjnych.
- Zwiększenie wykorzystania mocy rafineryjnych 10 pp (r/r) głównie w rezultacie braku wpływu postoju remontowego z 3Q15 oraz wyższych wolumenów sprzedaży. Niższy uzysk paliw (r/r) wynikający głównie z wysokiego uzysku paliw w 3Q15 w efekcie przerobu innych gatunków ropy oraz przerobu półproduktów i wsadów innych niż ropa przygotowanych przed postojem remontowym w 3Q15.
- EBITDA LIFO wyższa o 19 mln USD (r/r) w efekcie dodatniego wpływu (r/r) przeceny zapasów do cen możliwych do uzyskania przy negatywnym wpływie otoczenia makro oraz marż handlowych.
- CAPEX 3Q16: 5,0 mln USD / 9M16: 24,0 mln USD

mIn CZK	3Q15	2Q16	3Q16	Δ r/r	9M15	9M16	Δ
Przychody	29 452	20 551	23 110	-22%	85 950	61 347	-29%
EBITDA LIFO	3 597	4 588	1 936	-46%	10 780	6 875	-36%
EBITDA	3 066	4 266	1 398	-54%	10 643	6 224	-42%
EBIT	2 589	3 798	918	-65%	9 236	4 839	-48%
Wynik netto	1 595	3 124	739	-54%	6 903	3 852	-44%

- Spadek sprzedaży w 3Q16 o (-) 8% (r/r) w obszarze produktów rafineryjnych i petrochemicznych głównie na skutek awarii FKK rafinerii w Kralupach oraz Steam Cracker w Litvinov. Niższe przychody ze sprzedaży produktów odzwierciedlają spadek cen ropy naftowej i w efekcie notowań produktów rafineryjnych i petrochemicznych.
- Obniżony przerób ropy oraz wykorzystanie mocy rafineryjnych o (-) 37 pp (r/r) do 48% w 3Q16 na skutek opisanych powyżej postojów instalacji produkcyjnych.
- EBITDA LIFO niższa o (-) 1 661 mln CZK (r/r) głównie w efekcie ujemnego wpływu parametrów makroekonomicznych związanych z obniżeniem marż na produktach rafineryjnych oraz niższych wolumenów sprzedaży w części skompensowane dodatnim wpływem kolejnej kwoty odszkodowania z tytułu pożaru Steam Cracker w Litvinov w kwocie 2,2 mld CZK oraz dodatniego wpływu (r/r) przeceny zapasów do cen możliwych do uzyskania.
- CAPEX 3Q16: 1 769mln CZK / 9M16: 8 724mln CZK

Wyniki operacyjne przed odpisami aktualizującymi wartość aktywów trwałych:

2Q16 : (-) 6 mln CZK

3Q15: (-) 597mln CZK /3Q16: (-): 6 mln CZK

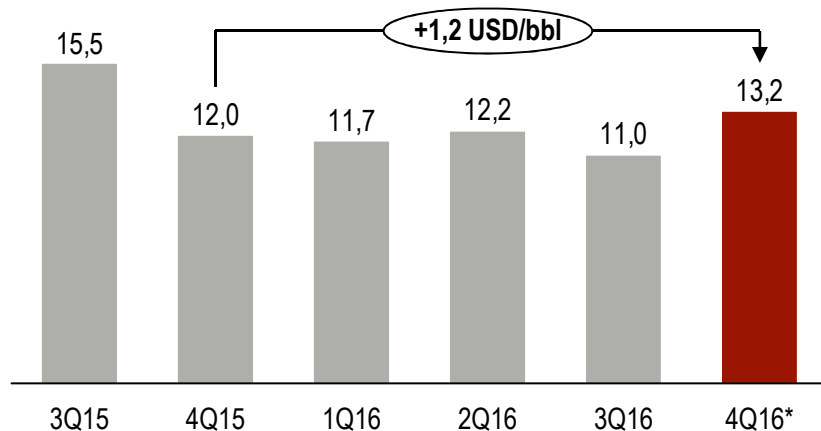
9M15: (-) 710 mln CZK / 9M16: (-) 13 mln CZK

# Otoczenie makroekonomiczne w 4kw.2016r.



## Wzrost marży downstream

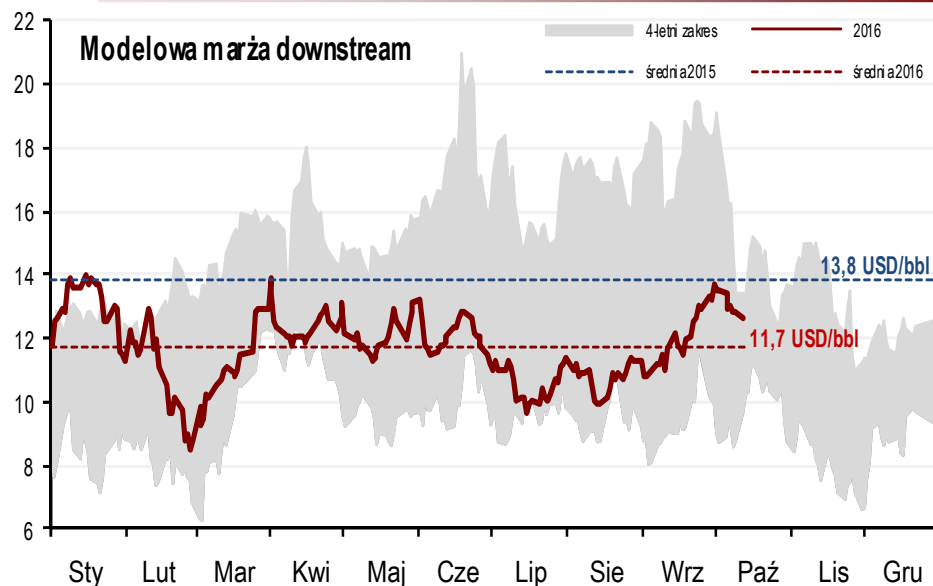
Modelowa marża downstream, USD/bbl



## Struktura produktowa marży downstream

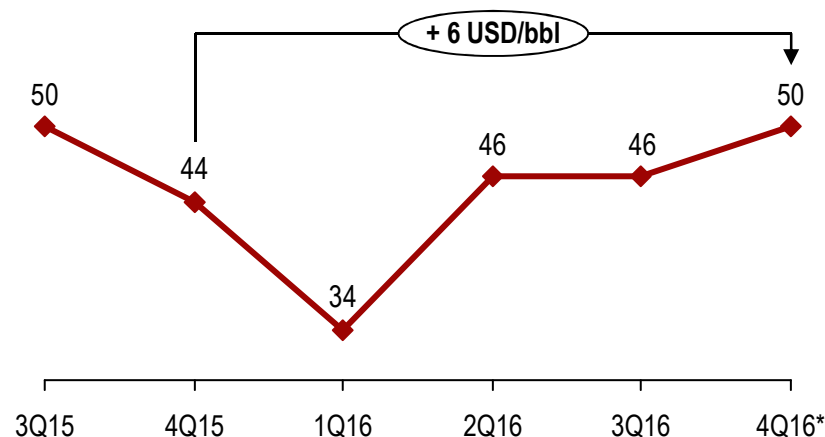
Marże (crack) z notowań

Produkty rafineryjne (USD/t)	4Q15	3Q16	4Q16*	Δ (kw/kw)	Δ (r/r)
ON	85	66	90	36%	6%
Benzyna	140	125	145	16%	4%
Ciężki olej opałowy	-147	-119	-121	-2%	18%
SN 150	197	106	76	-28%	-61%
Produkty petrochemiczne (EUR/t)					
Etylen	604	619	599	-3%	-1%
Propylen	373	368	384	4%	3%
Benzen	264	304	256	-16%	-3%
PX	427	431	384	-11%	-10%



## Wzrost ceny ropy

Średnia cena ropy Brent, USD/bbl



\* Dane do dnia 14.10.2016

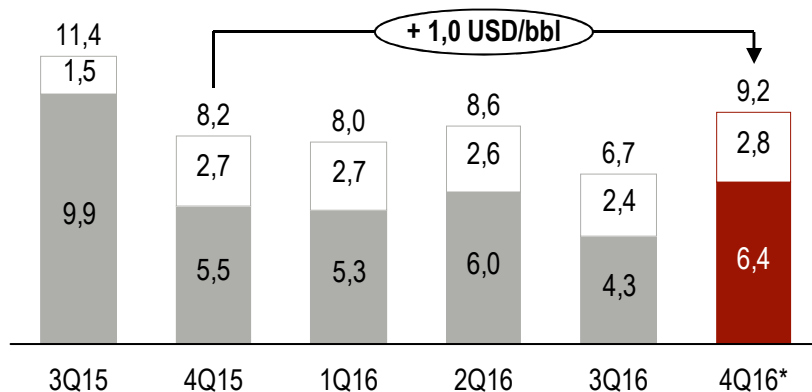
# Otoczenie makroekonomiczne w 4kw.2016r.



## Wzrost marży rafinerijnej z dyferencjałem B/U

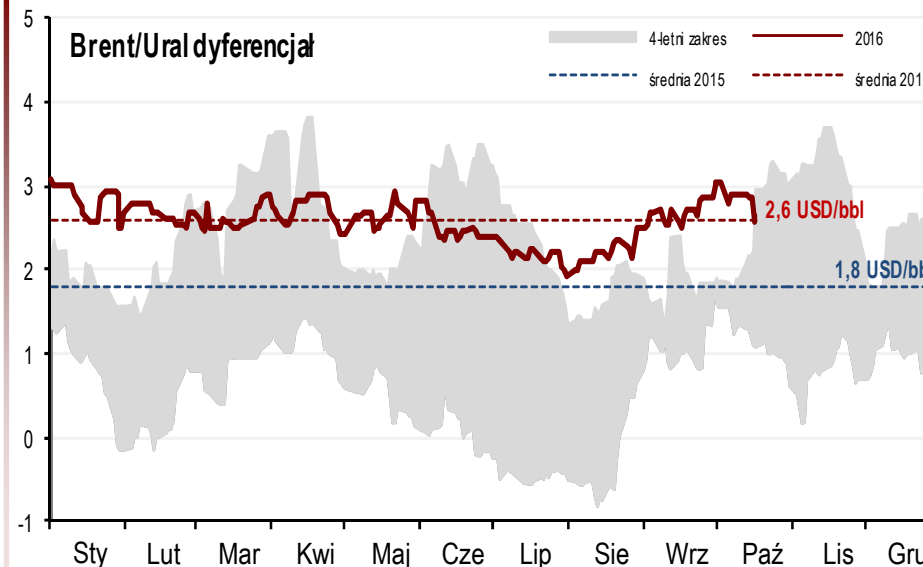
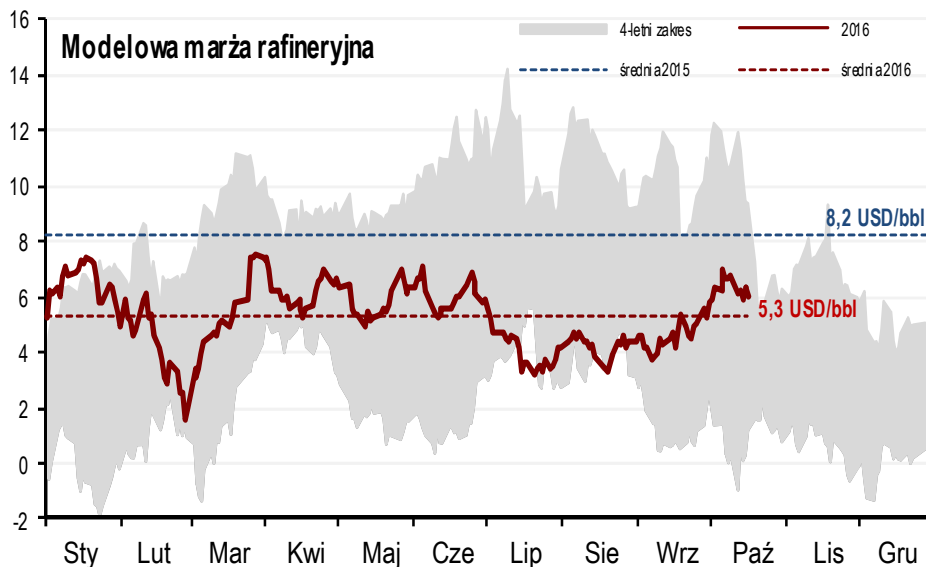
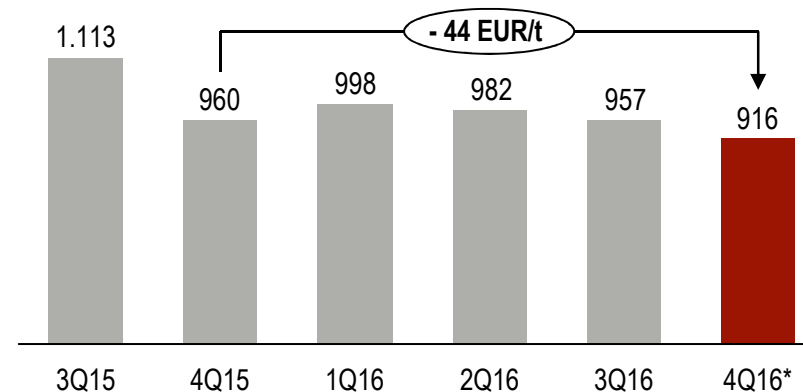
Modelowa marża rafinerijna oraz dyferencjał B/U, USD/bbl

dyferencjał marża



## Spadek marży petrochemicznej

Modelowa marża petrochemiczna, EUR/t



\* Dane do dnia 14.10.2016



# Dane produkcyjne



	3Q15	2Q16	3Q16	Δ (r/r)	Δ (kw/kw)	9M15	9M16	Δ
<b>Przerób ropy w Grupie PKN ORLEN (kt)</b>	8 332	6 938	7 532	-10%	9%	23 133	21 839	-6%
Wykorzystanie mocy przerobowych w Grupie	95%	79%	86%	-9 pp	7 pp	91%	83%	-8 pp
<b>Rafineria w Polsce <sup>1</sup></b>								
Przerób ropy naftowej (kt)	4 240	3 842	4 003	-6%	4%	11 831	11 330	-4%
Wykorzystanie mocy przerobowych	104%	94%	98%	-6 pp	4 pp	97%	93%	-4 pp
Uzysk paliw <sup>4</sup>	77%	76%	79%	2 pp	3 pp	78%	78%	0 pp
Uzysk średnich destylatów <sup>5</sup>	47%	46%	49%	2 pp	3 pp	47%	47%	0 pp
Uzysk lekkich destylatów <sup>6</sup>	30%	30%	30%	0 pp	0 pp	31%	31%	0 pp
<b>Rafinerie w Czechach <sup>2</sup></b>								
Przerób ropy naftowej (kt)	1 840	998	1 039	-44%	4%	4 928	3 466	-30%
Wykorzystanie mocy przerobowych	85%	46%	48%	-37 pp	2 pp	88%	53%	-35 pp
Uzysk paliw <sup>4</sup>	82%	83%	82%	0 pp	-1 pp	81%	83%	2 pp
Uzysk średnich destylatów <sup>5</sup>	47%	50%	49%	2 pp	-1 pp	46%	48%	2 pp
Uzysk lekkich destylatów <sup>6</sup>	35%	33%	33%	-2 pp	0 pp	35%	35%	0 pp
<b>Rafineria na Litwie <sup>3</sup></b>								
Przerób ropy naftowej (kt)	2 195	2 020	2 435	11%	21%	6 185	6 841	11%
Wykorzystanie mocy przerobowych	86%	79%	96%	10 pp	17 pp	81%	89%	8 pp
Uzysk paliw <sup>4</sup>	78%	82%	75%	-3 pp	-7 pp	77%	76%	-1 pp
Uzysk średnich destylatów <sup>5</sup>	47%	48%	44%	-3 pp	-4 pp	46%	45%	-1 pp
Uzysk lekkich destylatów <sup>6</sup>	31%	34%	31%	0 pp	-3 pp	30%	31%	1 pp

1) Moce przerobowe rafinerii w Płocku wynoszą 16,3 mt/r

2) Moce przerobowe Unipetrol wzrosły od maja 2015r. z 5,9 mt/r do 8,7 mt/r w efekcie wzrostu udziałów w CKA. CKA [Litvinov (5,4 mt/r) i Kralupy (3,3 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

**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** = 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** = 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 jakkolwiek 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 jakiegokolwiek papierze wartościowym 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.



**ORLEN**

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](mailto:ir@orlen.pl)

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