


Skonsolidowane wyniki finansowe PKN ORLEN 1 kwartał 2017r.



27 kwietnia 2017r.

 [#ORLEN1Q17@PKN_ORLEN](https://twitter.com/PKN_ORLEN)



Najważniejsze wydarzenia 1Q17



Otoczenie makroekonomiczne



Wyniki finansowe i operacyjne



Płynność i inwestycje



Perspektywy na 2017r.



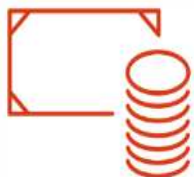
Budowa wartości

- EBITDA LIFO: 2,3 mld PLN
- Pozytywny wpływ regulacji ograniczających szarą strefę w Polsce
- Wzrost przerobu ropy o 7% (r/r) oraz średniego wydobycia o 8% (r/r)



Ludzie

- The World's Most Ethical Company 2017 (czwarty raz z rzędu)
- Top Employer Polska 2017 (szósty raz z rzędu)
- PKN ORLEN laureatem rankingu „Transparentna Spółka Roku 2016” (Instytut Rachunkowości i Podatków we współpracy z gazetą „Parkiet”)



Siła finansowa

- Dźwignia finansowa: 11,6%
- PKN ORLEN z najwyższym ratingiem w historii tj. Baa2 z perspektywą stabilną (Moody's)
- Dywidenda za 2016r.: rekomendacja Zarządu 3,00 PLN na akcję



Najważniejsze wydarzenia 1Q17



Otoczenie makroekonomiczne



Wyniki finansowe i operacyjne



Płynność i inwestycje



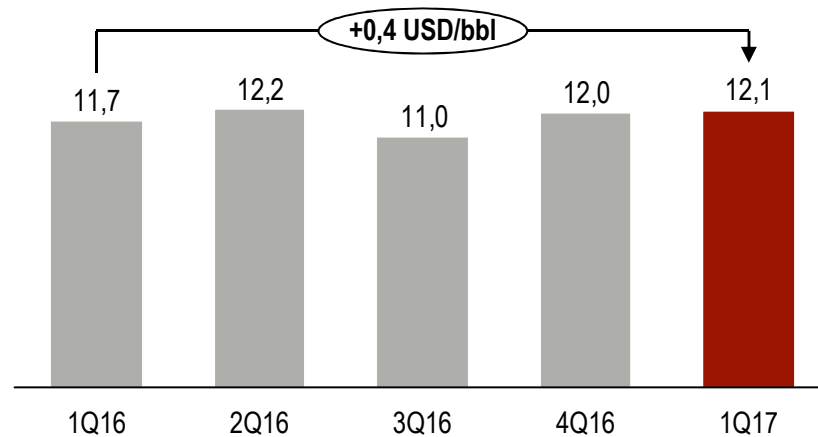
Perspektywy na 2017r.

Otoczenie makroekonomiczne w 1Q17 (r/r)



Wzrost marży downstream

Modelowa marża downstream, USD/bbl



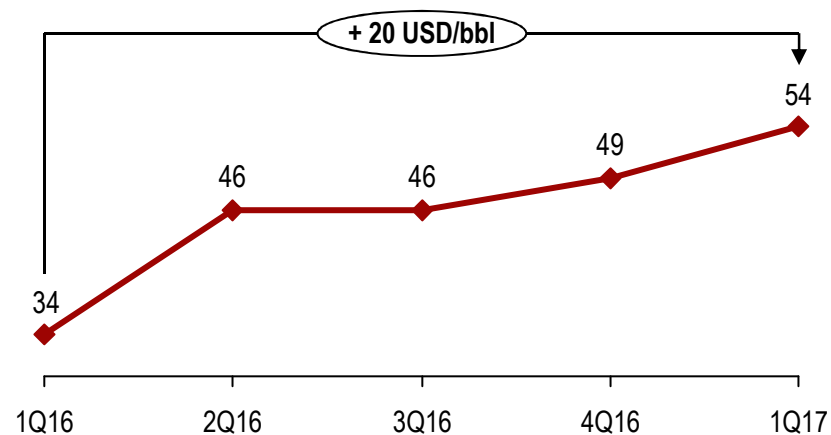
Struktura produktowa marży downstream

Marże (crack) z notowań

Produkty rafineryjne (USD/t)	1Q16	4Q16	1Q17	Δ r/r
ON	60	87	77	28%
Benzyna	143	131	142	-1%
Ciężki olej opałowy	-122	-110	-118	3%
SN 150	234	110	151	-35%
Produkty petrochemiczne (EUR/t)				
Etylen	606	608	637	5%
Propylen	342	393	442	29%
Benzen	319	266	513	61%
PX	459	396	461	0%

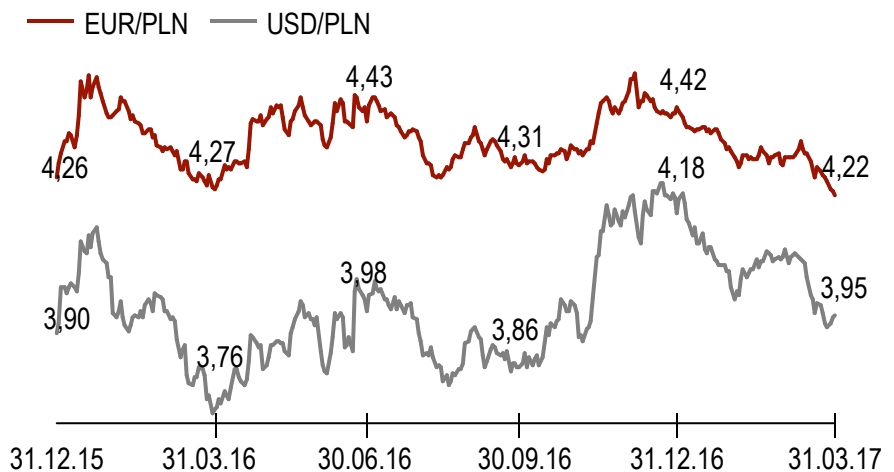
Wzrost ceny ropy

Średnia cena ropy Brent, USD/bbl



Oslabienie średniego kursu PLN wzg. USD i umocnienie wzg. EUR

Kurs walutowy USD/PLN i EUR/PLN



Wzrost konsumpcji oleju napędowego (r/r)

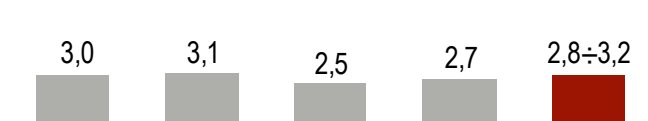
Pozytywny wpływ regulacji ograniczających szarą strefę w Polsce



Wzrost PKB¹

Zmiana (%) do analogicznego kwartału roku poprz.

1Q16 2Q16 3Q16 4Q16 1Q17



Polska



Niemcy



Czechy

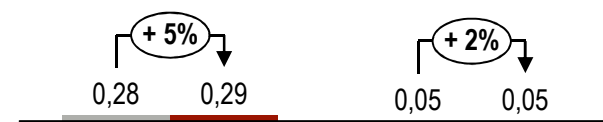
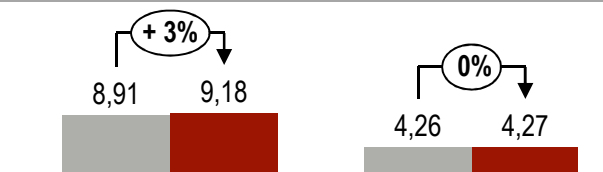
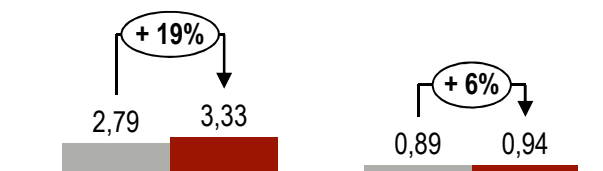


Litwa

Konsumpcja paliw (ON, Benzyna)²

mln ton

1Q16 1Q17 1Q16 1Q17



ON

Benzyna

¹ Polska – GUS / dane nieodsezonowane, (Niemcy, Litwa) – Eurostat / dane nieodsezonowane, Czechy – Czeski Urząd Statystyczny / dane odsezonowane, 1Q17 – szacunki

² 1Q17 – szacunki własne na bazie danych ARE, Litewskiego Urzędu Statystycznego, Czeskiego Urzędu Statystycznego i Niemieckiego Stowarzyszenia Przemysłu Naftowego



Najważniejsze wydarzenia 2016r.



Otoczenie makroekonomiczne



Wyniki finansowe i operacyjne

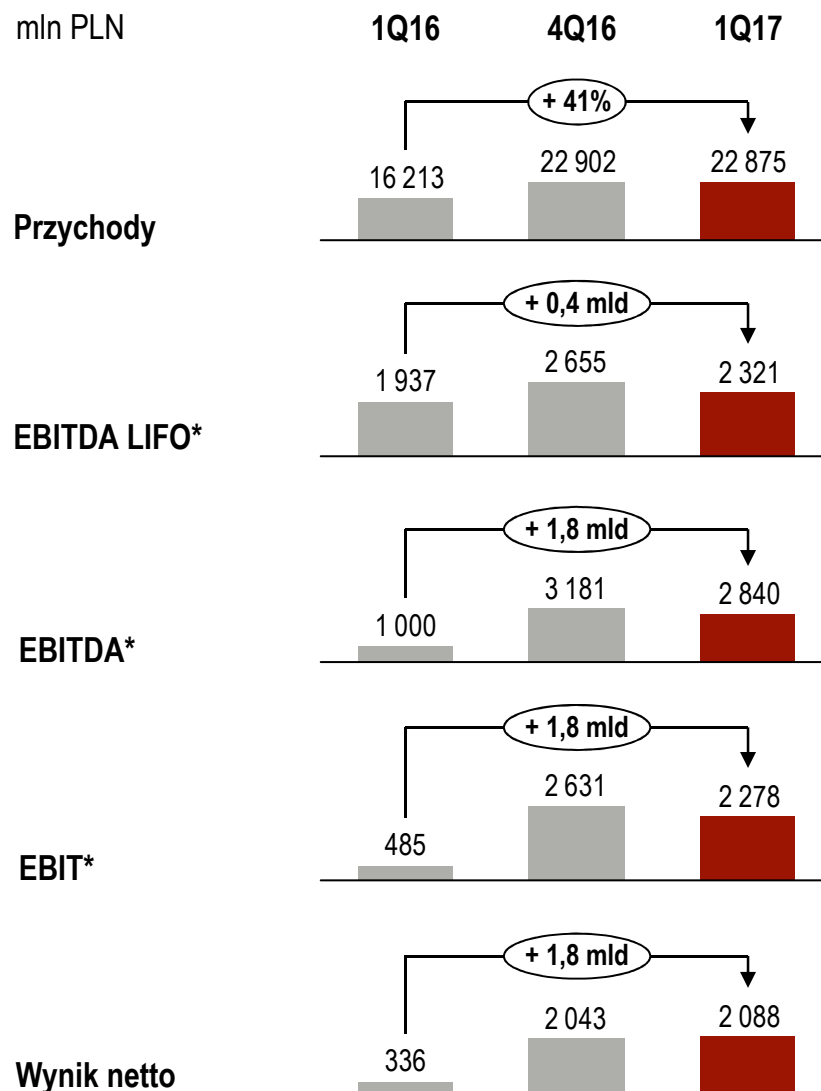


Płynność i inwestycje



Perspektywy na 2017r.

Wyniki finansowe w 1Q17



Przychody: wzrost o 41% (r/r) w efekcie wzrostu ceny ropy i wolumenów sprzedaży

EBITDA LIFO: wzrost o 0,4 mld PLN (r/r) w efekcie dodatniego wpływu wzrostu wolumenów sprzedaży, wyższych marż paliwowych i pozapaliwowych w detalu oraz odszkodowania z tytułu awarii FKK w Kralupach ograniczonego ujemnym wpływem netto zmiany czynników makroekonomicznych (r/r)

Efekt LIFO: 0,5 mld PLN w 1Q17 w efekcie wzrostu cen ropy w ujęciu złotówkowym

Wynik na działalności finansowej: 0,3 mld PLN w efekcie nadwyżki dodatnich różnic kursowych oraz kosztów odsetkowych

Wynik netto: 2,1 mld PLN zysku w 1Q17

* Wyniki operacyjne przed odpisami aktualizującymi wartość aktywów trwałych:

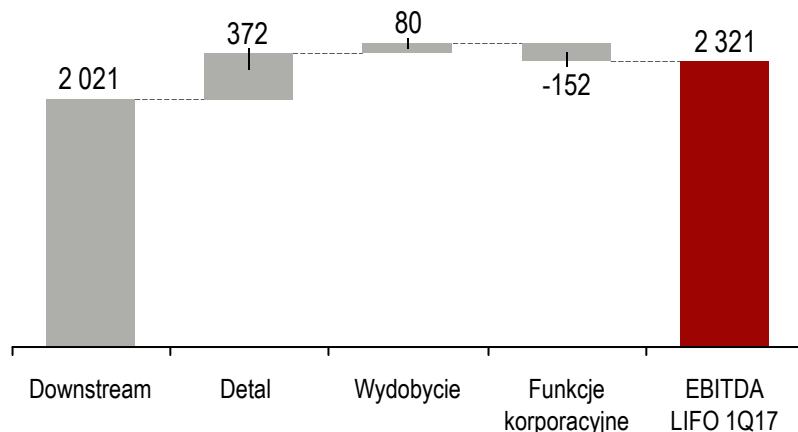
4Q16: 0,2 mld PLN, w tym głównie: 0,3 mld PLN odwrócenie odpisu na aktywach rafineryjnych Unipetrol, (-) 0,1 mld PLN ORLEN Upstream w Polsce i aktywa ORLEN Oil

EBITDA LIFO



Wyniki segmentów w 1Q17

mln PLN



Dotadni efekt (r/r):

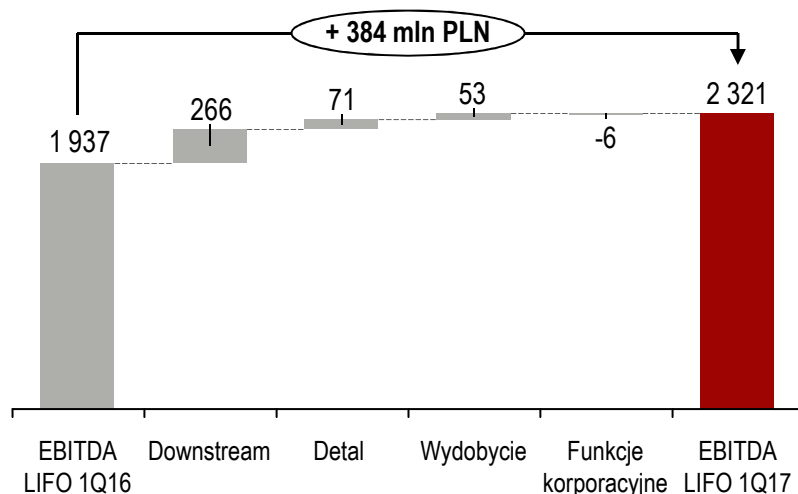
- wzrostu wolumenów sprzedaży
- wyższych marż paliwowych i pozapaliwowych w detalu
- odszkodowania z tytułu awarii FKK w Kralupach

ograniczony przez ujemny wpływ (r/r):

- netto zmiany czynników makroekonomicznych, głównie ujemny efekt netto wyższych kosztów zużyc surowców na własne potrzeby energetyczne i poprawy marż na produktach segmentu downstream przy dodatnim wpływie wzrostu cen ropy naftowej w segmencie wydobywie

Zmiana wyników segmentów (r/r)

mln PLN



- **Downstream:** pozytywny wpływ wzrostu wolumenów sprzedaży oraz odszkodowania z tytułu awarii FKK w Kralupach ograniczony przez negatywny wpływ netto zmiany czynników makroekonomicznych (r/r)

- **Detal:** pozytywny wpływ wzrostu wolumenów sprzedaży oraz wyższych marż paliwowych i pozapaliwowych (r/r)

- **Wydobycie:** pozytywny wpływ wzrostu wolumenów sprzedaży oraz otoczenia makro dzięki wzrostom cen ropy i gazu (r/r)

- **Funkcje korporacyjne:** koszty na porównywalnym poziomie (r/r)

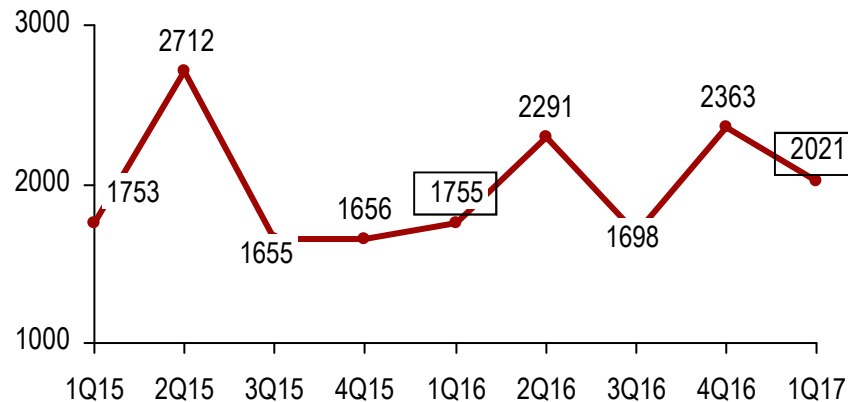
Downstream – EBITDA LIFO

Dobry wynik w efekcie wzrostu sprzedaży i zdarzeń jednorazowych



EBITDA LIFO

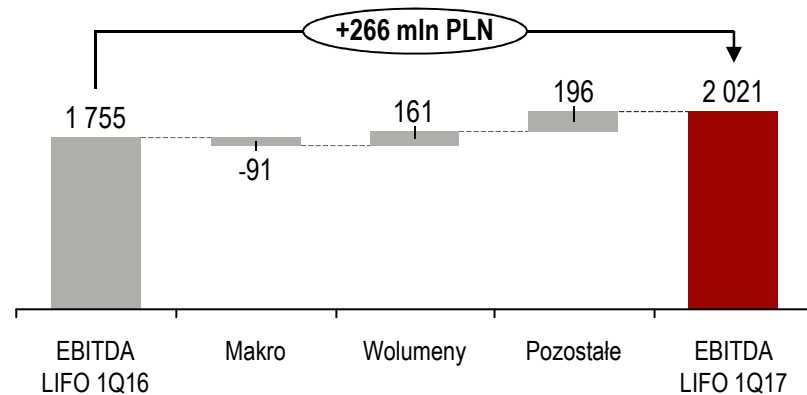
mIn PLN



- Wyższy przerób o 7% (r/r) głównie w efekcie uruchomienia po awaryjnym postoju instalacji FKK i Steam Cracker w Czechach w 4Q16
 - Wzrost wolumenów sprzedaży o 4% (r/r)
 - Wyższa sprzedaż (r/r): oleju napędowego o 6%, olefin o 2%, poliolefin o 129% oraz PCW o 23%
- Pozostałe obejmują głównie:
- 0,2 mld PLN (r/r) – dodatni wpływ odszkodowania z tytułu awarii FKK w Kralupach

EBITDA LIFO – wpływ czynników

mIn PLN



- Ujemny wpływ netto zmiany czynników makroekonomicznych, w tym:
 - Pogorszenie makro w rafinerii tj. wyższe koszty zużyć surowców na własne potrzeby energetyczne na skutek wyższych cen ropy naftowej i gazu ziemnego zniwelowały pozytywny wpływ wzrostu marż na oleju napędowym oraz dyferencjału B/U
 - Poprawa makro w petrochemii tj. wzrost marż na olefinach, PTA i benzenie ograniczony negatywnym wpływem niższych marż na poliolefinach i nawozach
- Niższa sprzedaż (r/r): benzyny o (-) 7%, nawozów o (-) 9% oraz PTA o (-) 11%

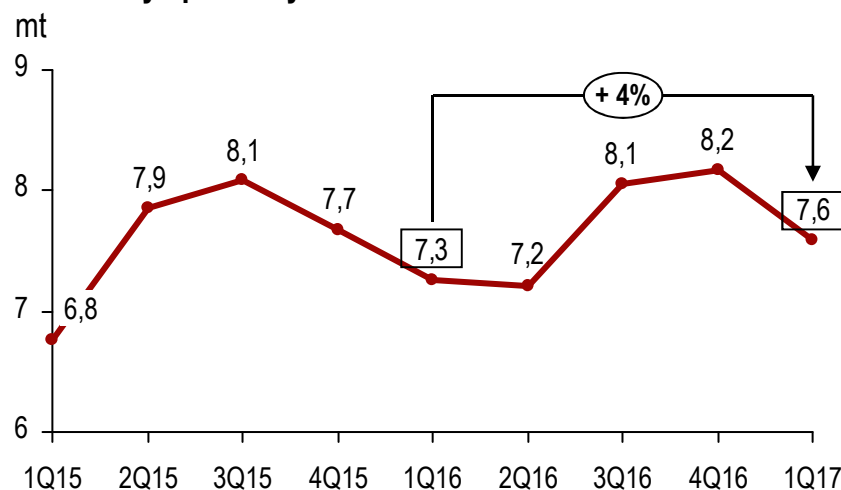
Makro: marże i dyferencjał: (-) 28 mIn PLN, kurs (-) 8 mIn PLN, hedging (-) 55 mIn PLN

Downstream – dane operacyjne

Wyższy przerób ropy oraz wzrost wolumenów sprzedaży



Wolumeny sprzedaży



Wykorzystanie mocy

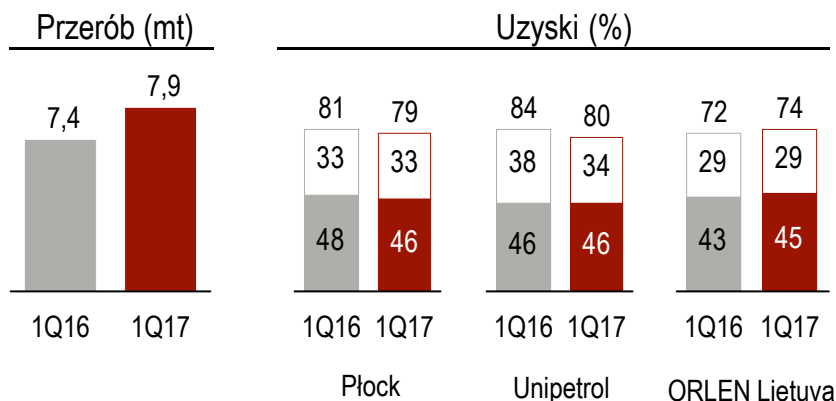
%

Rafinerie	1Q16	4Q16	1Q17	Δ (r/r)
Płock	86%	93%	90%	4 pp
Unipetrol	66%	90%	88%	22 pp
ORLEN Lietuva	94%	97%	86%	-8 pp
Instalacje petrochemiczne				
Olefiny (Płock)	94%	45%	82%	-12 pp
Olefiny (Unipetrol)	0%	70%	66%	66 pp
BOP	90%	46%	81%	-9 pp

Przerób ropy i uzysk paliw

mt, %

□ Uzysk lekkich destylatów ■ Uzysk średnich destylatów



- Wyższy przerób o 7% (r/r) i wykorzystanie mocy o 6pp (r/r), w tym: Płock 4pp pomimo nieplanowanego postoju DRW, HOG i Wytwórni Wodoru; Unipetrol 22pp dzięki uruchomieniu w 4Q16 instalacji Steam Cracker po awaryjnym postoju z 2015r. oraz ORLEN Lietuva (-) 8pp w efekcie cyklicznego postoju rafinerii
- Polska – ograniczenie produkcji paliw na skutek postojów instalacji produkcyjnych; wzrost sprzedaży osiągnięty dzięki intensyfikacji sprzedaży towarów handlowych w celu ograniczenia skutków postojów.
- Czechy – wzrost sprzedaży produktów petrochemicznych w efekcie uruchomienia w 4Q16 instalacji Steam Cracker i nabycia spółki Spolana oraz wyższa sprzedaż paliw
- ORLEN Lietuva – niższa sprzedaż produktów w efekcie planowanego postoju remontowego w 1Q17

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

CCGT Włocławek



463 MWe

417 MWt

CCGT Płock



596 MWe

520 MWt

Budowa CCGT Włocławek

- Kontynuowano prace związane z usuwaniem usterek turbiny parowej, stacji redukcyjno-schładzającej oraz instalacji pomocniczych
- Przeprowadzono pomiary gwarancyjne na bloku
- Trwa ruch próbny rozpoczęto w połowie kwietnia
- Planowane przejście bloku do eksploatacji w 2Q17
- CAPEX 1,4 mld PLN

Budowa CCGT Płock

- Wykonano próbę ciśnieniową kotła odzyskowego
- Dokonano odbioru linii blokowej 400kV
- Planowane oddanie do eksploatacji w 4Q17
- CAPEX 1,65 mld PLN

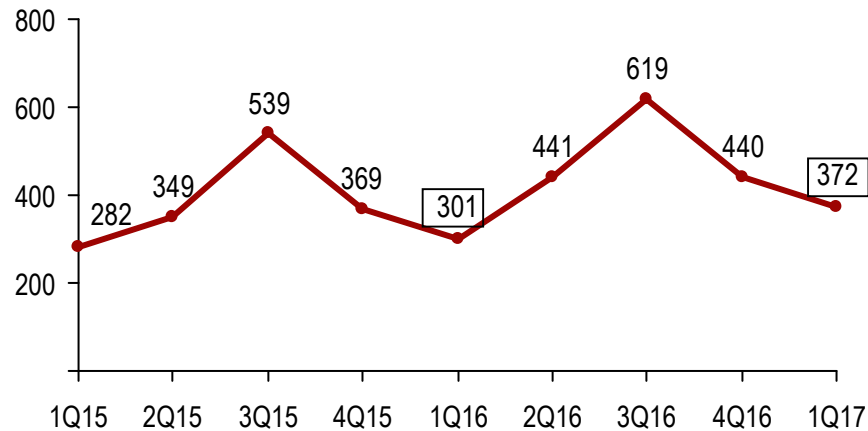
Detal – EBITDA LIFO

Rekordowy wynik za 1 kwartał



EBITDA LIFO

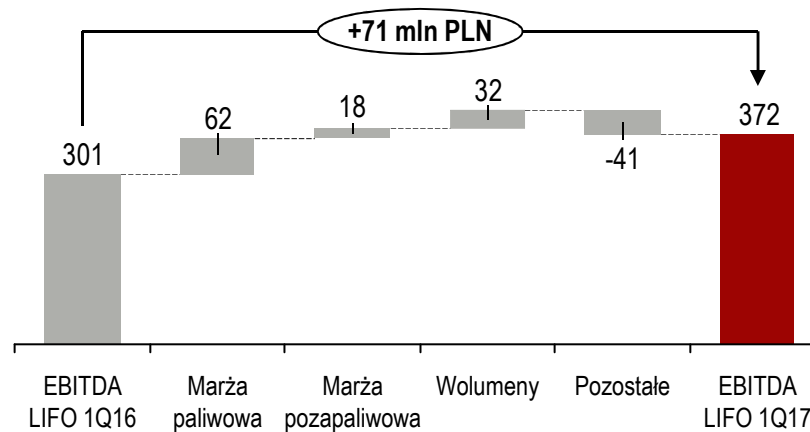
mln PLN



- Wzrost sprzedaży o 2% (r/r)
- Wzrost udziałów rynkowych w Czechach i w Polsce (r/r)
- Wzrost marż paliwowych na rynku polskim, niemieckim i czeskim przy porównywalnych marżach na rynku litewskim (r/r)
- Wzrost marż pozapaliwowych na rynku polskim i czeskim przy porównywalnych marżach na rynku niemieckim i litewskim (r/r)
- 1726 punktów Stop Cafe i Stop Cafe Bistro; wzrost o 135 (r/r)

EBITDA LIFO – wpływ czynników

mln PLN



- Pozostałe obejmują głównie wyższe koszty funkcjonowania stacji paliw związane ze wzrostem wolumenów sprzedaży (r/r)

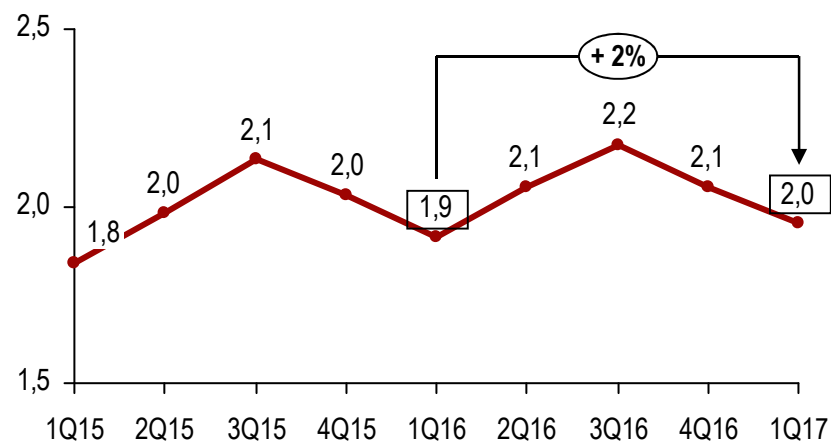
Detal – dane operacyjne

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



Wolumeny sprzedaży

mt



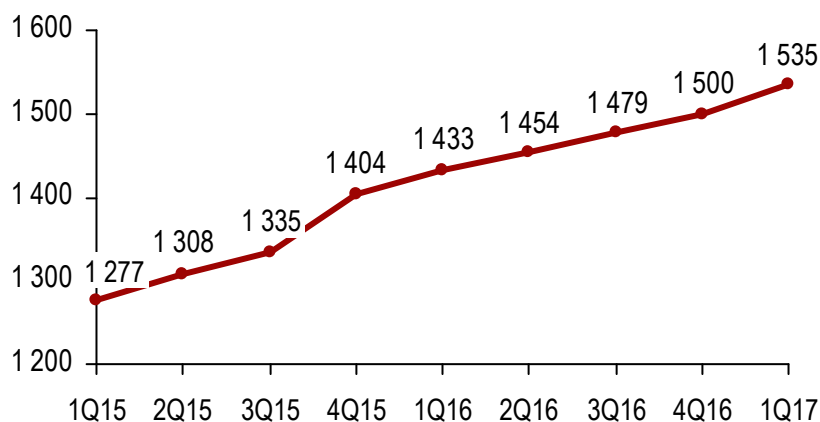
Liczba stacji i udziały w rynku (wolumenowe)

#, %

	# stacji	Δ r/r	% rynku	Δ r/r
PL	1 758	10	34,6%	0,1 pp
DE	575	2	6,0%	0,0 pp
CZ	380	41	18,1%	1,5 pp
LT	25	-1	4,4%	-0,1 pp

Stop Cafe i Stop Cafe Bistro w Polsce

#



- Wzrost sprzedaży o 2% (r/r), w tym: wzrost w Polsce o 5%, w Czechach o 20%, na Litwie o 12% i w Niemczech o 1%*
- Wzrost udziałów rynkowych w Czechach o 1,5 pp oraz w Polsce o 0,1 pp (r/r)
- 2738 stacji na koniec 1Q17, tj. wzrost liczby stacji o 52 (r/r), w tym: wzrost w Polsce o 10, w Niemczech o 2 i w Czechach o 41 stacji przy spadku na Litwie o (-) 1 stację
- Dalszy rozwój oferty pozapaliwowej poprzez otwarcie 35 punktów Stop Cafe i Stop Cafe Bistro w 1Q17. Na koniec 1Q17 łącznie funkcjonowało 1726 punktów, w tym: 1535 w Polsce, 168 w Czechach i 23 na Litwie

* Sprzedaż wolumenowa paliw na stacjach ORLEN Deutschland. Po eliminacji transakcji sprzedaży w ramach Grupy ORLEN, łączne wolumeny sprzedaży ORLEN Deutschland zmniejszyły się o (-) 7% (r/r)

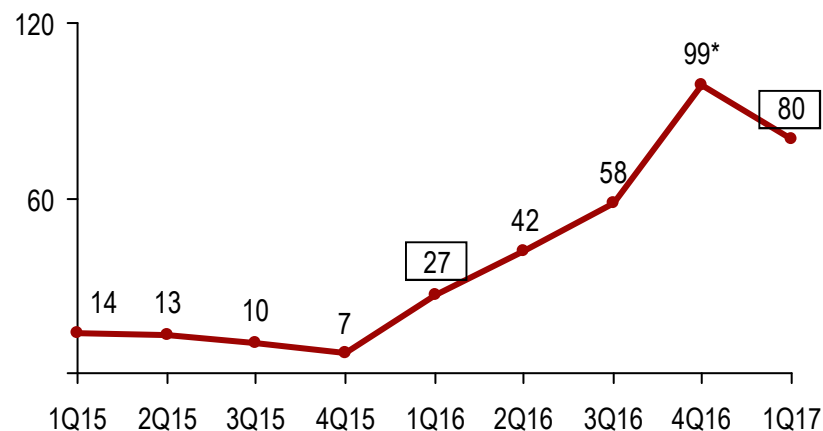
Wydobycie – EBITDA LIFO

Wzrost średniego wydobywania o 8% (r/r)



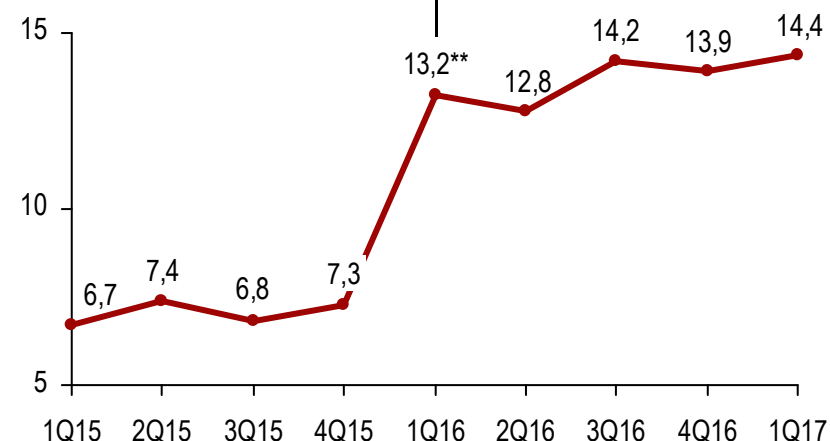
EBITDA LIFO

mln PLN



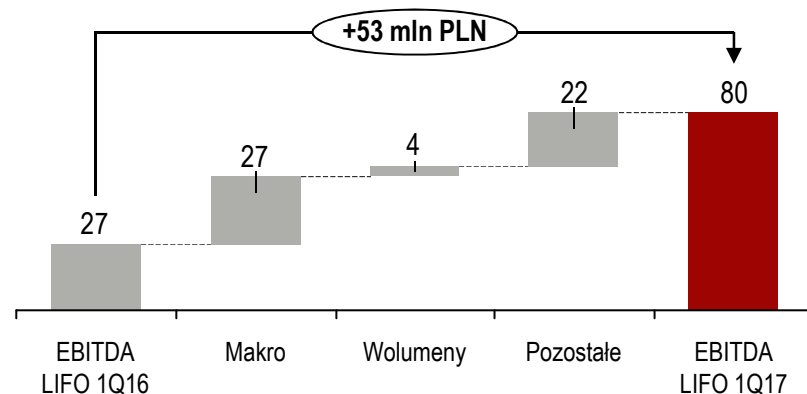
Średnie wydobywanie

tys. boe/d



EBITDA LIFO – wpływ czynników

mln PLN



- Wzrost średniego wydobywania o 1,2 tys. boe/d, w tym: wyższe średnie wydobywanie w Kanadzie o 1,4 tys. boe/d przy niższym średnim wydobywaniu w Polsce o (-) 0,2 tys. boe/d
- Pozytywny wpływ otoczenia makroekonomicznego dzięki wzrostowi cen ropy i gazu (r/r)
- Pozostałe obejmują głównie niższe koszty ogólne i koszty pracy

* Nie zawiera 29 mln PLN z tytułu korekty alokacji ceny nabycia dotyczącej zakupu FX Energy

** Skokowy wzrost produkcji w efekcie nabycia aktywów wydobywczych Kicking Horse Energy i FX Energy

Polska



Łączne zasoby ropy i gazu (2P)

Ok. 11 mln boe*

1Q17

Średnie wydobycie: 1,3 tys. boe/d (100% gaz)

EBITDA: 10 mln PLN

CAPEX: 42 mln PLN

1Q17

- Zakończono akwizycję danych sejsmicznych 3D oraz kontynuowano akwizycję danych sejsmicznych 2D i 3D na obszarze Bieszczady
- Wykonano akwizycję danych sejsmicznych 2D na obszarze Karpaty
- Kontynuowano wiercenie 2 otworów poszukiwawczych na obszarze Bieszczady
- Kontynuowano wiercenie 1 otworu poszukiwawczego na obszarze Płotki
- Kontynuowano prace przygotowawcze dla kolejnych otworów i akwizycji danych sejsmicznych planowanych w 2017r.
- Wycofano się z 3 koncesji poszukiwawczych o łącznej powierzchni 1,5 tys. km² ze względu na dokonaną ocenę perspektywiczności obszaru

* Dane na dzień 31.12.2016

** Netto - liczba odwiertów pomnożona przez procent udziału w poszczególnym aktywie

Kanada



Łączne zasoby ropy i gazu (2P)

Ok. 103 mln boe* (43% węglowodory ciekłe, 57% gaz)

1Q17

Średnie wydobycie: 13,1 tys. boe/d (43% węglowodory ciekłe)

EBITDA: 70 mln PLN

CAPEX: 111 mln PLN

1Q17

- Rozpoczęto wiercenie 3 otworów (2,2 netto**) w obszarze Ferrier oraz 3 otworów (2,3 netto) w obszarze Kakwa
- Podłączono do produkcji 7 odwiertów (5,0 netto) w obszarze Ferrier
- Wykonano 9 zabiegów szczelinowania (6,6 netto) w otworach horyzontalnych w obszarze Ferrier oraz 1 zabieg szczelinowania (1,0 netto) w otworze pionowym w rejonie Kakwa
- Realizowane były prace związane z budową i włączeniem do działania infrastruktury do oczyszczania gazu zasiarczonego (Amine Skid) w rejonie Kakwa oraz realizowane były prace w związku z budową rurociągów i infrastruktury przyotworowej w rejonach Ferrier oraz Kakwa



Najważniejsze wydarzenia 1Q17



Otoczenie makroekonomiczne



Wyniki finansowe i operacyjne



Płynność i inwestycje



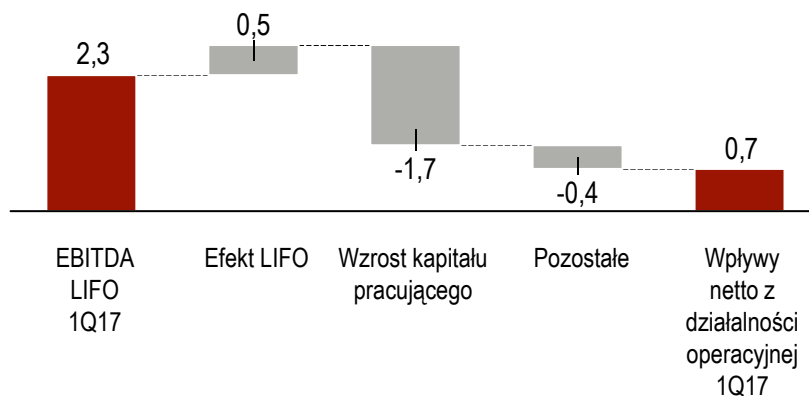
Perspektywy na 2017r.

Przepływy pieniężne



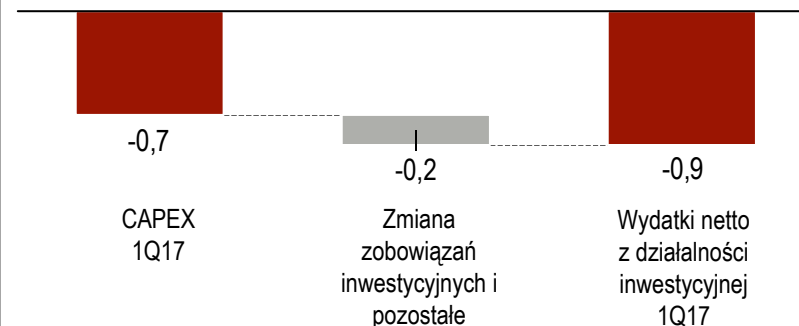
Przepływy z działalności operacyjnej

mld PLN



Przepływy z działalności inwestycyjnej

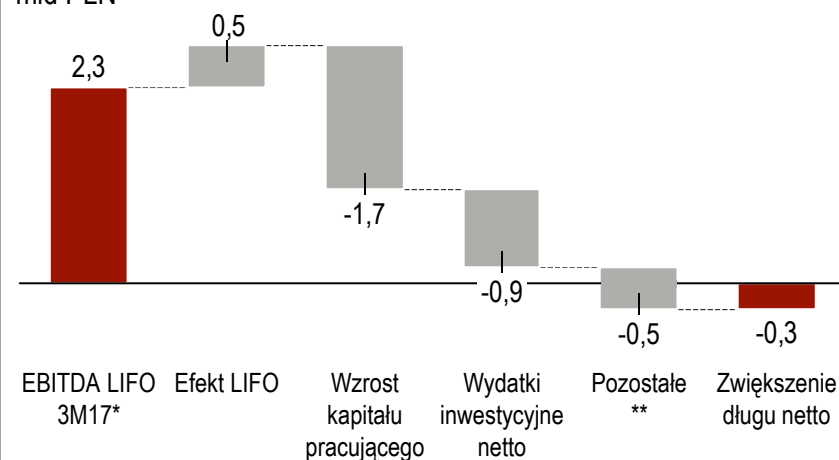
mld PLN



- Wzrost kapitału pracującego w 1Q17 o 1,7 mld PLN głównie w wyniku zwiększenia wartości zapasów na skutek wzrostu ilości i cen ropy naftowej oraz zmniejszenia zobowiązań handlowych
- Pozostałe (-) 0,4 mld PLN obejmują głównie płatności z tytułu podatku dochodowego (w tym rozliczenie za rok 2016) w części skompensowane pozytywnym wpływem odszkodowania z tytułu awarii Steam Cracker w Unipetrol rozpoznanej w wynikach 4Q16
- Zapasy obowiązkowe wykazane w bilansie na koniec 1Q17 wyniosły 4,4 mld PLN, z czego w Polsce 4,0 mld PLN

Wolne przepływy pieniężne za 3M17

mld PLN



* zawiera 0,2 mld PLN odszkodowania z tytułu awarii FKK w Kralupach

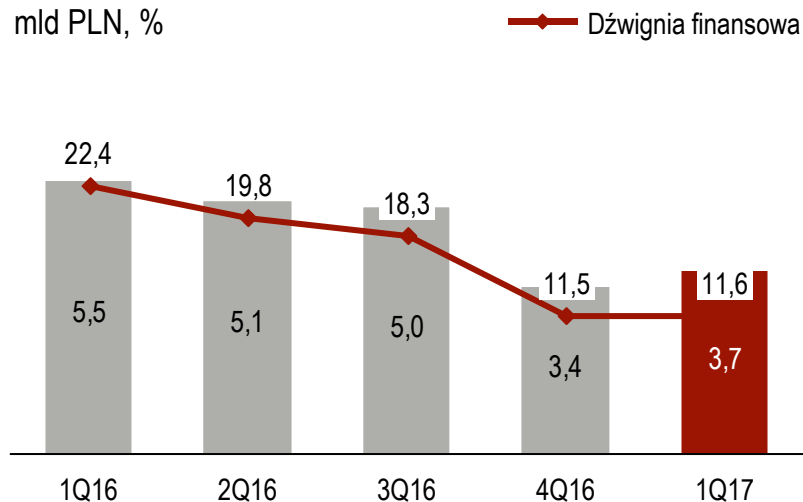
** głównie efekt netto: zapłacony podatek dochodowy (w tym rozliczenie 2016r.), eliminacja zysków jednostek konsolidowanych metodą praw własności, otrzymane w 1Q17 odszkodowanie z tytułu awarii Steam Cracker, które zostało ujęte w rachunku wyników w 4Q16, operacyjne różnice kursowe i zapłacone odsetki

Bezpieczny poziom zadłużenia i dźwigni finansowej



Dług netto i dźwignia finansowa

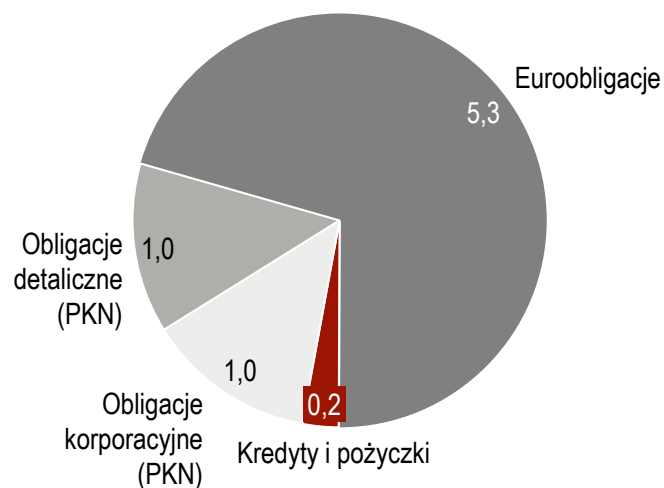
mld PLN, %



- Struktura walutowa długu brutto: EUR 71%, PLN 27%, CAD 2%
- Zdywersyfikowane finansowanie: 7,3 mld PLN w obligacjach detalicznych, korporacyjnych i euroobligacjach
- Średni termin zapadalności zadłużenia 2021r.
- Rating inwestycyjny: BBB- z perspektywą stabilną (Fitch), Baa2 z perspektywą stabilną (Moody's)
- Wzrost zadłużenia netto o 0,3 mld PLN (kw/kw) w efekcie dodatnich wpływów z działalności operacyjnej 0,7 mld PLN, pomniejszonych o wydatki inwestycyjne (-) 0,9 mld PLN oraz (-) 0,1 mld PLN głównie z tytułu zapłaconych odsetek i wyceny zadłużenia

Zdywersyfikowane źródła finansowania (dług brutto)

mld PLN

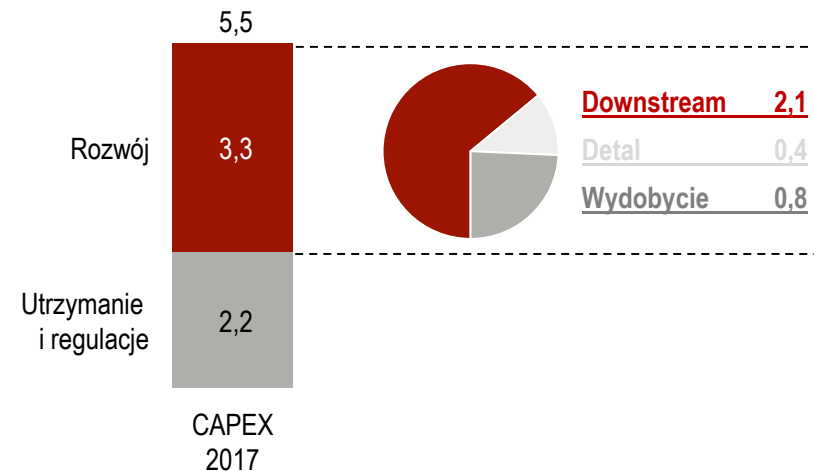


Nakłady inwestycyjne



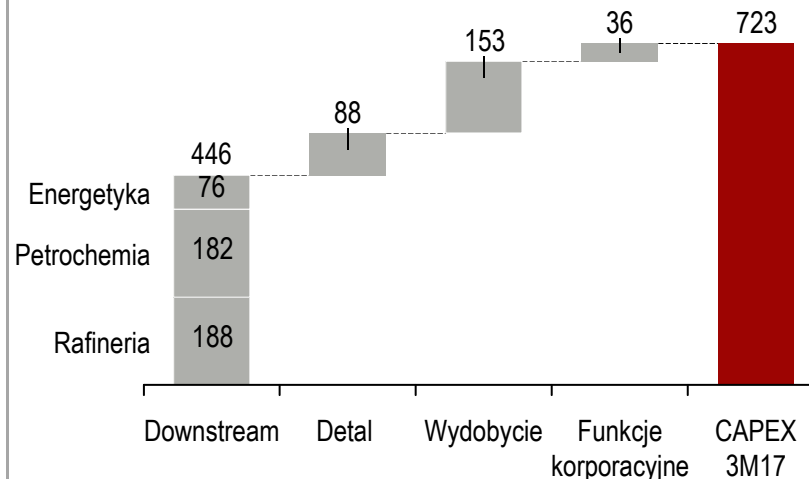
Planowany CAPEX 2017*

mld PLN, %



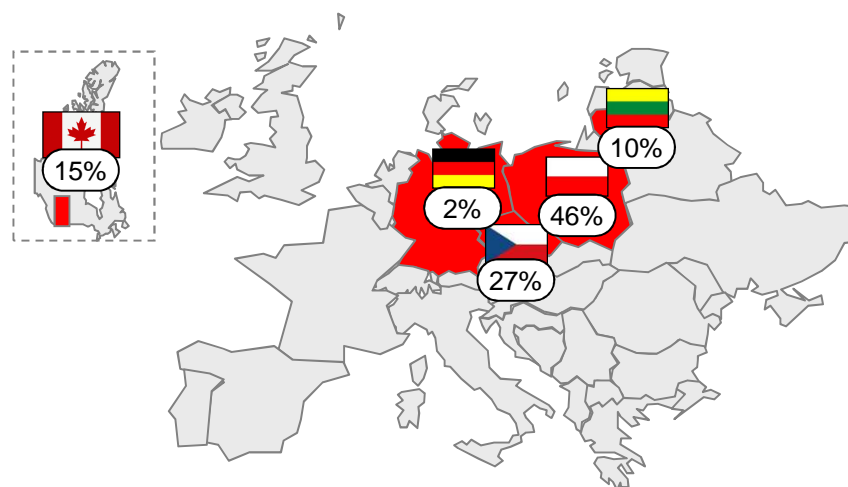
Zrealizowany CAPEX 3M17 – podział na segmenty

mld PLN



Zrealizowany CAPEX 3M17 – podział wg krajów

%



Główne projekty w 1Q17



- Budowa instalacji Polietylenu w Czechach
- Budowa CCGT w Płocku wraz z infrastrukturą
- Budowa instalacji Metatezy w Płocku



- Otwarto 24 stacje (w tym włączono kolejne 16 stacji przejęte od OMV do sieci Benzina w Czechach), zamknięto 12, zmodernizowano 4
- Otwarto 35 punktów Stop Cafe i Stop Cafe Bistro (wszystkie w Polsce)



- Kanada – 111 mln PLN / Polska – 42 mln PLN

* Nie uwzględnia potencjalnych nakładów na akwizycję aktywów



Najważniejsze wydarzenia 1Q17



Otoczenie makroekonomiczne



Wyniki finansowe i operacyjne



Płynność i inwestycje



Perspektywy na 2017r.



Otoczenie makroekonomiczne

- Ropa Brent – oczekiwany wzrost ceny ropy w porównaniu ze średnią za 2016r. w wyniku ograniczenia podaży na skutek porozumienia głównych producentów przy jednoczesnym wzroście wydobycia w USA oraz wzrostu konsumpcji.
- Marża downstream – oczekiwany spadek marży w porównaniu ze średnią za 2016r. w efekcie spadku marż na produktach petrochemicznych przy stabilnych marżach na produktach rafineryjnych (r/r). Pomimo spadku, marża downstream wciąż utrzyma się na wysokim poziomie dzięki sprzyjającemu otoczeniu makro tj. relatywnie niskiej cenie ropy oraz wzrostowi konsumpcji paliw i produktów petrochemicznych.



Gospodarka

- Prognozy PKB na 2017r.* – największy wzrost szacowany jest dla Polski rządu 3,7% (r/r). Wzrost PKB na naszych pozostałych rynkach: Czechy 2,8%, Litwa 2,6%, Niemcy 1,6%.
- Konsumpcja paliw – prognozowany wzrost popytu na paliwa w Polsce, Czechach i na Litwie przy stabilizacji konsumpcji w Niemczech. Utrzymanie dynamiki wzrostu w Polsce to efekt ograniczania szarej strefy oraz wzrostu konsumpcji wynikającego ze wzrostu gospodarczego.



Otoczenie regulacyjne

- Szara strefa – wdrożenie regulacji, których celem jest ograniczenie szarej strefy: pakiet paliwowy (sierpień 2016r.), pakiet energetyczny (wrzesień 2016r.) oraz pakiet transportowy (od 18 kwietnia 2017r.)
- Zapasy obowiązkowe – redukcja zapasów w 2017r. z 60 do 53 dni (ok. 0,3 mt). Obecny poziom wynosi 57 dni. Redukcja do 53 dni od 30 grudnia 2017r.
- NCW – redukcja wskaźnika NCW dla PKN ORLEN w 2017r. z 6,035% do 5,822%.

* Polska (NBP, marzec 2017); Niemcy (Komisja Europejska, luty 2017); Czechy (CNB, luty 2017); Litwa (Lietuvos Bankas, marzec 2017)

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

www.orlen.pl



Slajdy pomocnicze

Wyniki – podział na kwartały



mIn PLN	1Q16	4Q16	1Q17	Δ (r/r)	3M16	3M17	Δ
Przychody	16 213	22 902	22 875	41%	16 213	22 875	41%
EBITDA LIFO*	1 937	2 655	2 321	20%	1 937	2 321	20%
efekt LIFO	-937	526	519	-	-937	519	-
EBITDA*	1 000	3 181	2 840	184%	1 000	2 840	184%
Amortyzacja	-515	-550	-562	-9%	-515	-562	-9%
EBIT LIFO*	1 422	2 105	1 759	24%	1 422	1 759	24%
EBIT*	485	2 631	2 278	370%	485	2 278	370%
Wynik netto	336	2 043	2 088	521%	336	2 088	521%

* Wyniki operacyjne przed odpisami aktualizującymi wartość aktywów trwałych:

4Q16: 0,2 mld PLN, w tym głównie: 0,3 mld PLN odwrócenie odpisu na aktywach rafineryjnych Unipetrol, (-) 0,1 mld PLN ORLEN Upstream w Polsce i aktywa ORLEN Oil

Wyniki – podział na segmenty



1Q17 mln PLN	Downstream	Detal	Wydobycie	Funkcje korporacyjne	SUMA
EBITDA LIFO	2 021	372	80	-152	2 321
Efekt LIFO	519	-	-	-	519
EBITDA	2 540	372	80	-152	2 840
Amortyzacja	-361	-103	-75	-23	-562
EBIT	2 179	269	5	-175	2 278
EBIT LIFO	1 660	269	5	-175	1 759

1Q16 mln PLN	Downstream	Detal	Wydobycie	Funkcje korporacyjne	SUMA
EBITDA LIFO	1 755	301	27	-146	1 937
Efekt LIFO	-937	-	-	-	-937
EBITDA	818	301	27	-146	1 000
Amortyzacja	-324	-97	-71	-23	-515
EBIT	494	204	-44	-169	485
EBIT LIFO	1 431	204	-44	-169	1 422

EBITDA LIFO – podział na segmenty



mIn PLN	1Q16	4Q16	1Q17	Δ (r/r)	3M16	3M17	Δ
Downstream	1 755	2 363	2 021	15%	1 755	2 021	15%
Detal	301	440	372	24%	301	372	24%
Wydobycie	27	128	80	196%	27	80	196%
Funkcje korporacyjne	-146	-276	-152	-4%	-146	-152	-4%
EBITDA LIFO*	1 937	2 655	2 321	20%	1 937	2 321	20%

* Wyniki operacyjne przed odpisami aktualizującymi wartość aktywów trwałych:

4Q16: 0,2 mld PLN, w tym głównie: 0,3 mld PLN odwrócenie odpisu na aktywach rafineryjnych Unipetrol, (-) 0,1 mld PLN ORLEN Upstream w Polsce i aktywa ORLEN Oil

Wyniki – podział na spółki



1Q17 mln PLN	PKN ORLEN S.A.	Unipetrol ²⁾	ORLEN Lietuva ²⁾	Pozostałe i korekty konsolidacyjne	Razem
Przychody	17 051	4 774	4 117	-3 067	22 875
EBITDA LIFO	1 169	578	170	404	2 321
Efekt LIFO ¹⁾	413	58	50	-2	519
EBITDA	1 582	636	220	402	2 840
Amortyzacja	-297	-100	-15	-150	-562
EBIT	1 285	536	205	252	2 278
EBIT LIFO	872	478	155	254	1 759
Przychody finansowe	1 186	30	6	-543	679
Koszty finansowe	-889	-35	-12	520	-416
Wynik netto	1 275	454	175	184	2 088

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 przed uwzględnieniem korekt dokonanych na potrzeby konsolidacji PKN ORLEN

mIn USD	1Q16	4Q16	1Q17	Δ r/r	3M16	3M17	Δ
Przychody	663	1 113	1 013	53%	663	1 013	53%
EBITDA LIFO	82	77	41	-50%	82	41	-50%
EBITDA	59	83	54	-8%	59	54	-8%
EBIT	55	79	50	-9%	55	50	-9%
Wynik netto	51	95	43	-16%	51	43	-16%

- Niższe wolumeny sprzedaży w 1Q17 o (-) 3% (r/r) w efekcie cyklicznego postoju remontowego rafinerii. Wzrost przychodów ze sprzedaży odzwierciedla wzrost notowań produktów w rezultacie wyższych cen ropy naftowej
- Spadek wykorzystania mocy rafineryjnych o (-) 8 pp (r/r) w rezultacie postojów remontowych instalacji produkcyjnych. Wyższy uzysk paliw o 2pp (r/r) głównie w efekcie wzrostu udziału rop słodkich w strukturze przerobu
- EBITDA LIFO niższa o (-) 41 mln USD (r/r) głównie w efekcie niższych wolumenów sprzedaży, braku dodatniego wpływu z 1Q16 zmian netto odpisów z tytułu przeszacowania zapasów do cen możliwych do uzyskania (tzw. net realisable value) w wysokości (-) 35 mln USD przy pozytywnym wpływie marż handlowych
- CAPEX 1Q17: 18 mln USD

* Wyniki operacyjne przed odpisami aktualizującymi wartość aktywów trwałych:
4Q16 : (-) 3 mln USD

mIn CZK	1Q16	4Q16	1Q17	Δ r/r	3M16	3M17	Δ
Przychody	17 686	26 466	29 850	69%	17 686	29 850	69%
EBITDA LIFO	349	3 312	3 617	936%	349	3 617	936%
EBITDA	558	3 853	3 971	612%	558	3 971	612%
EBIT	121	3 282	3 347	2666%	121	3 347	2666%
Wynik netto	-10	4 185	2 838	-	-10	2 838	-

- Wzrost sprzedaży w 1Q17 o 18% (r/r) głównie w obszarze produktów petrochemicznych w rezultacie uruchomienia w 4Q16 instalacji Steam Cracker po awarii z sierpnia 2015 oraz nabyciu spółki Spolana. Wyższe przychody ze sprzedaży produktów odzwierciedlają wzrost wolumenów sprzedaży oraz notowań produktów rafineryjnych i petrochemicznych na skutek wzrostu cen ropy naftowej
- Wzrost wykorzystania mocy rafineryjnych o 22 pp (r/r) w rezultacie wznowienia pracy przez instalację Steam Cracker. Uruchomienie tej instalacji spowodowało zmianę struktury przerabianych frakcji na instalacjach rafineryjnych i w efekcie wpłynęło na obniżeniu uzysku paliw o (-) 4 pp (r/r)
- EBITDA LIFO w 1Q17 wyższa o 3,3 mld CZK (r/r) w efekcie wyższych wolumenów sprzedaży, dodatniego wpływu salda na pozostałej działalności operacyjnej w rezultacie częściowego rozliczenia odszkodowania od ubezpieczycieli z tytułu awarii instalacji FCC z maja 2016 roku w kwocie 1,0 mld CZK, braku ujemnego wpływu z 1Q16 zmian netto odpisów z tytułu przeszacowania zapasów do cen możliwych do uzyskania przy negatywnym wpływie parametrów makro w obszarze petrochemicznym.
- CAPEX 1Q17: 1 227 mln CZK

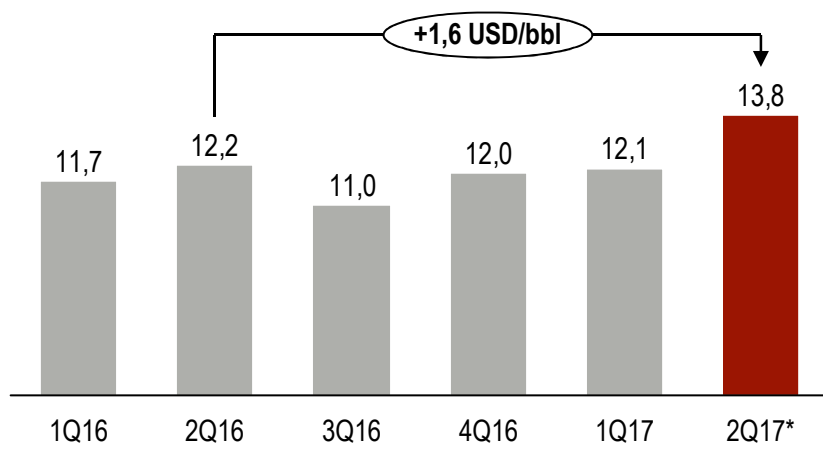
* Wyniki operacyjne przed odpisami aktualizującymi wartość aktywów trwałych:
4Q16: 1 865 mln CZK

Otoczenie makroekonomiczne w 2kw.2017r.



Wzrost marży downstream

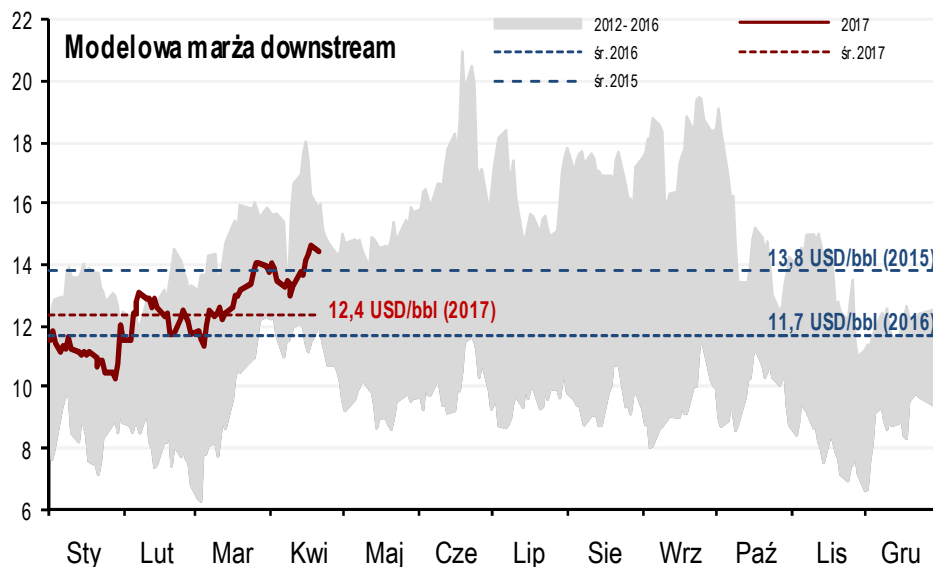
Modelowa marża downstream, USD/bbl



Struktura produktowa marży downstream

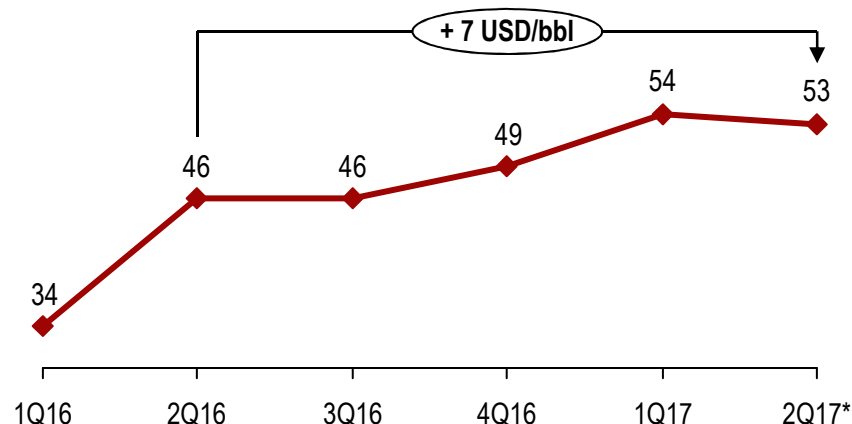
Marże (crack) z notowań

Produkty rafineryjne (USD/t)	2Q16	1Q17	2Q17*	Δ (kw/kw)	Δ (r/r)
ON	71	77	85	10%	20%
Benzyna	170	142	170	20%	0%
Ciężki olej opałowy	-147	-118	-115	3%	22%
SN 150	108	151	273	81%	153%
Produkty petrochemiczne (EUR/t)					
Etylen	605	637	669	5%	11%
Propylen	334	442	499	13%	49%
Benzen	293	513	364	-29%	24%
PX	438	461	471	2%	8%



Wzrost ceny ropy

Średnia cena ropy Brent, USD/bbl



* Dane do dnia 21.04.2017

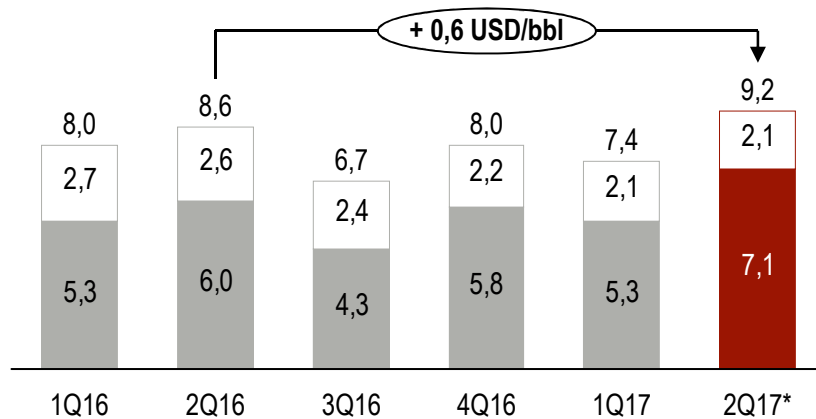
Otoczenie makroekonomiczne w 2kw.2017r.



Wzrost marży rafinerijnej z dyferencjałem B/U

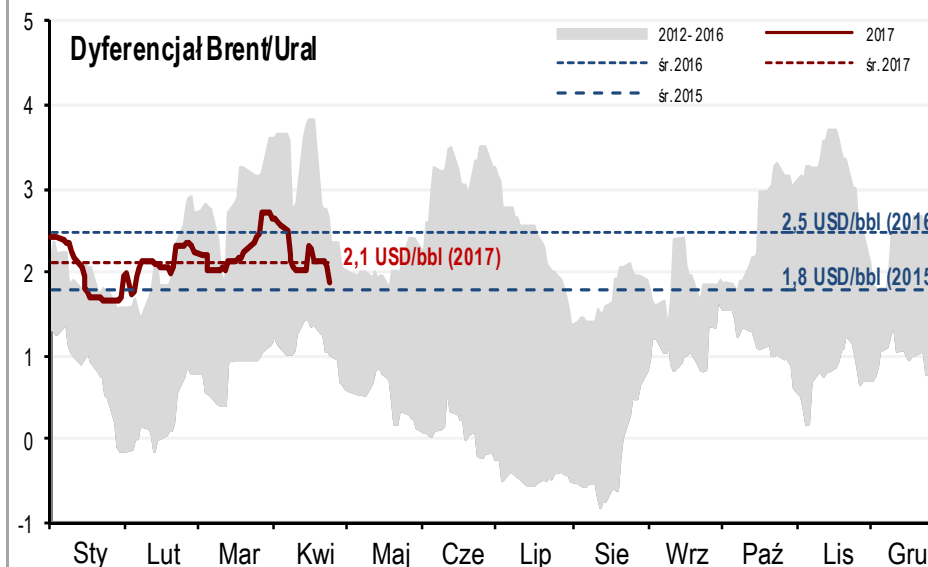
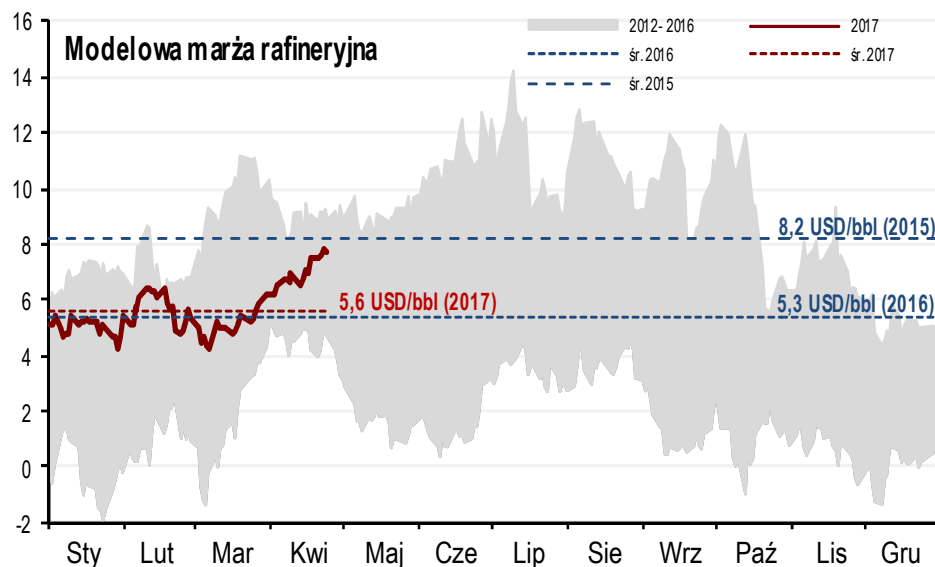
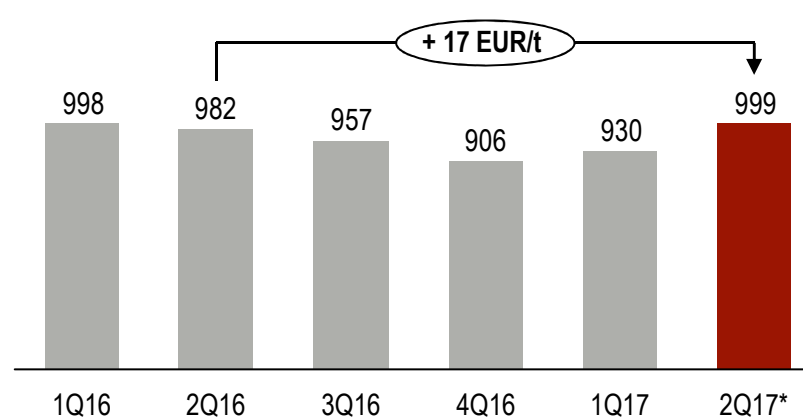
Modelowa marża rafinerijna oraz dyferencjał B/U, USD/bbl

□ dyferencjał ■ marża



Wzrost marży petrochemicznej

Modelowa marża petrochemiczna, EUR/t



* Dane do dnia 21.04.2017

Dane produkcyjne



	1Q16	4Q16	1Q17	Δ (r/r)	Δ (kw/kw)	3M16	3M17	Δ
Przerób ropy w Grupie PKN ORLEN (kt)	7 369	8 308	7 894	7%	-5%	7 369	7 894	7%
Wykorzystanie mocy przerobowych w Grupie	84%	94%	90%	6 pp	-4 pp	84%	90%	6 pp
Rafineria w Polsce ¹								
Przerób ropy naftowej (kt)	3 486	3 799	3 684	6%	-3%	3 486	3 684	6%
Wykorzystanie mocy przerobowych	86%	93%	90%	4 pp	-3 pp	86%	90%	4 pp
Uzysk paliw ⁴	81%	81%	79%	-2 pp	-2 pp	81%	79%	-2 pp
Uzysk średnich destylatów ⁵	48%	49%	46%	-2 pp	-3 pp	48%	46%	-2 pp
Uzysk lekkich destylatów ⁶	33%	32%	33%	0 pp	1 pp	33%	33%	0 pp
Rafinerie w Czechach ²								
Przerób ropy naftowej (kt)	1 429	1 956	1 923	35%	-2%	1 429	1 923	35%
Wykorzystanie mocy przerobowych	66%	90%	88%	22 pp	-2 pp	66%	88%	22 pp
Uzysk paliw ⁴	84%	80%	80%	-4 pp	0 pp	84%	80%	-4 pp
Uzysk średnich destylatów ⁵	46%	47%	46%	0 pp	-1 pp	46%	46%	0 pp
Uzysk lekkich destylatów ⁶	38%	33%	34%	-4 pp	1 pp	38%	34%	-4 pp
Rafineria na Litwie ³								
Przerób ropy naftowej (kt)	2 385	2 483	2 205	-8%	-11%	2 385	2 205	-8%
Wykorzystanie mocy przerobowych	94%	97%	86%	-8 pp	-11 pp	94%	86%	-8 pp
Uzysk paliw ⁴	72%	76%	74%	2 pp	-2 pp	72%	74%	2 pp
Uzysk średnich destylatów ⁵	43%	46%	45%	2 pp	-1 pp	43%	45%	2 pp
Uzysk lekkich destylatów ⁶	29%	30%	29%	0 pp	-1 pp	29%	29%	0 pp

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

2) Moce przerobowe Unipetrol wynoszą 8,7 mt/r [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, jakiegokolwiek 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 jakimkolwiek 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

www.orlen.pl