

ORLEN

Polski Koncern Naftowy ORLEN
Spółka Akcyjna

Wyniki po 4 kwartałach 2003

Rekordowy poziom zysku netto

Luty 2004

- **ROACE 8,6%*** \approx **WACC 9,0%**
- **Zysk netto** najwyższy w historii spółki -> **1 041 mln zł**
- **144 mln zł oszczędności** po 6 mies. realizacji Kompleksowego Programu Redukcji Kosztów Operacyjnych (KPRKO)
- Sprzedaż **25 spółek** z działalności pozapodstawowej
- **Redukcja** zatrudnienia o **2,7 tys. osób**
- Skuteczne zamknięcie projektów ekspansji
 - Orlen Deutschland – rebranding całej sieci
 - Basell Orlen Poliolefins – wynik 2,5 razy wyższy niż zakładano

ROACE po wyłączeniu czynników jednorazowych* nadal na wysokim poziomie

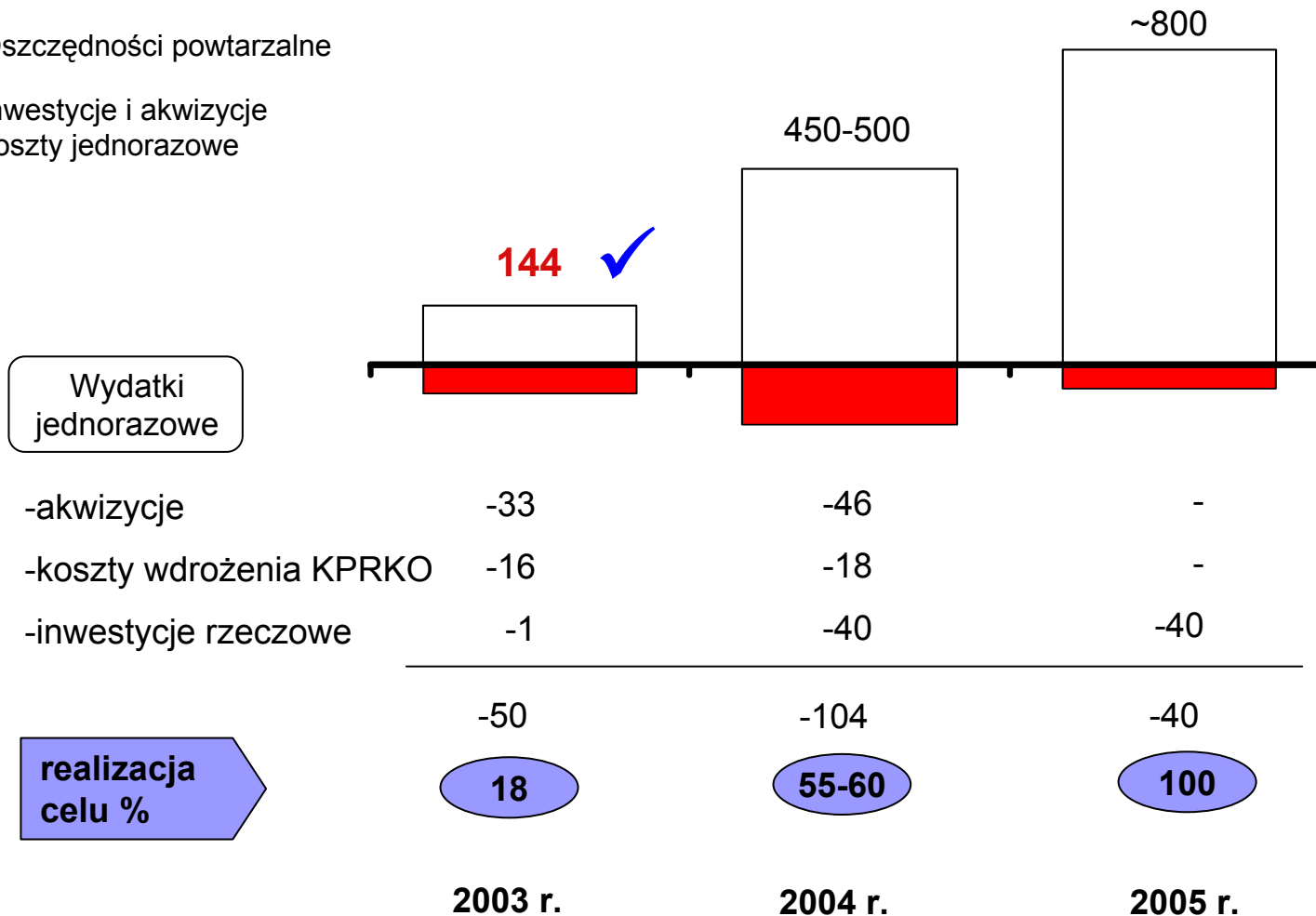
Strumienie Wartości	Zmiana ROACE	ROACE 2003		Cel ROACE 2006
Grupa ORLEN	↑ 3,7pp	7,3%		8,8%
Produkcja, Hurt, Logistyka	↑ 8,9pp	13,5%	✓	12,3%
Detal	↑ 2,3pp	8,1%		14,3%
Centrum Korporacyjne	nd	nd		nd
Koszt Ekspansji Strategicznej	nd	nd		nd
Spółki Grupy + Inwestycje Strategiczne	nd	nd		nd

* nie uwzględniono pozytywnego wyniku ze zbycia udziałów w NOM oraz wniesienia aportu do JV z Basell – razem 140 mln zł przed opodatkowaniem; wyniki uwzględniają wycenę zapasów wg metody LIFO

Redukcja kosztów operacyjnych

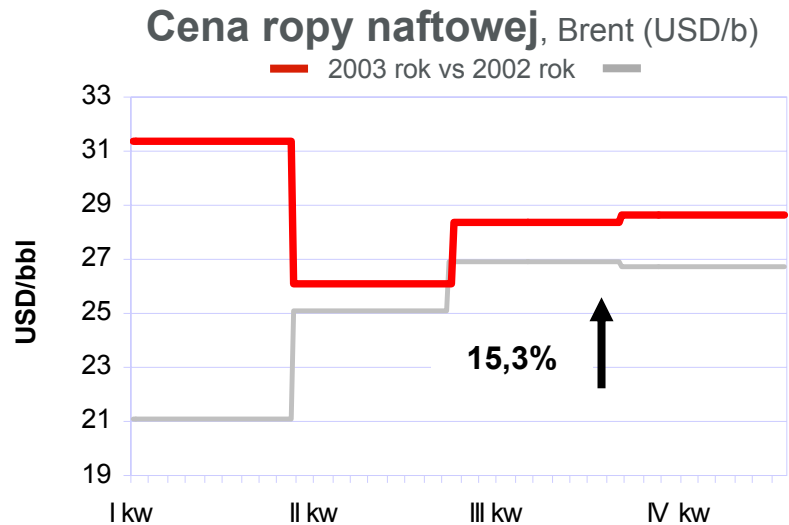
Pełna realizacja planu na rok 2003

Oszczędności powtarzalne
 Inwestycje i akwizycje koszty jednorazowe



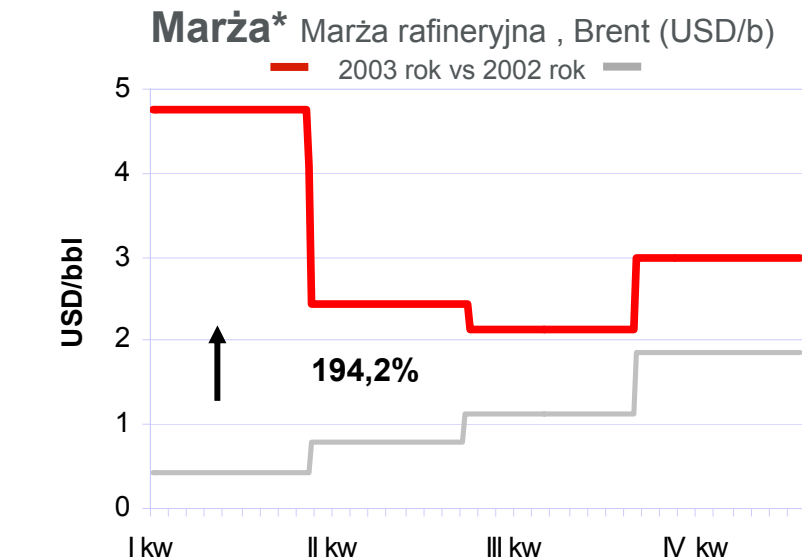
Otoczenie rynkowe w sektorze naftowym

Wykorzystanie dobrych warunków w branży



- Wzrost cen ropy w okresie całego roku średnio o 15,3% z 25,04 USD/b do 28,86 USD/b (y-o-y)

- Wzrost marży rafineryjnej o 194,2% z 1,04 USD/b do 3,06 USD/b (y-o-y)



- Wzrost dyferencjału Ural/Brent o 45,5% z 1,21 USD/b do 1,76 USD/b (y-o-y)

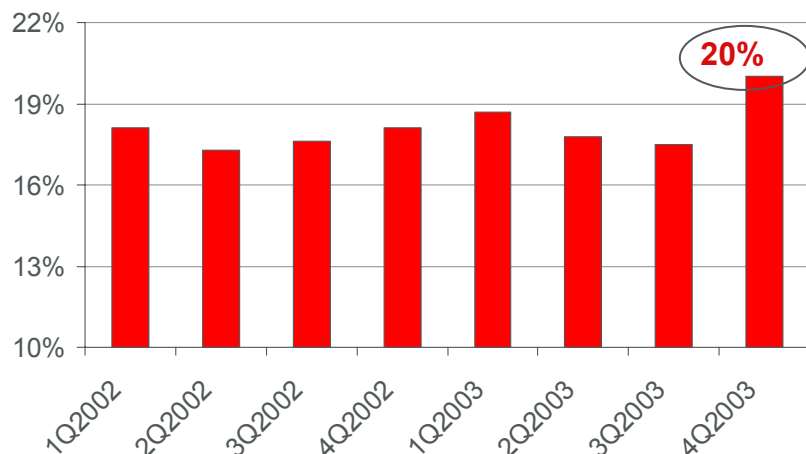
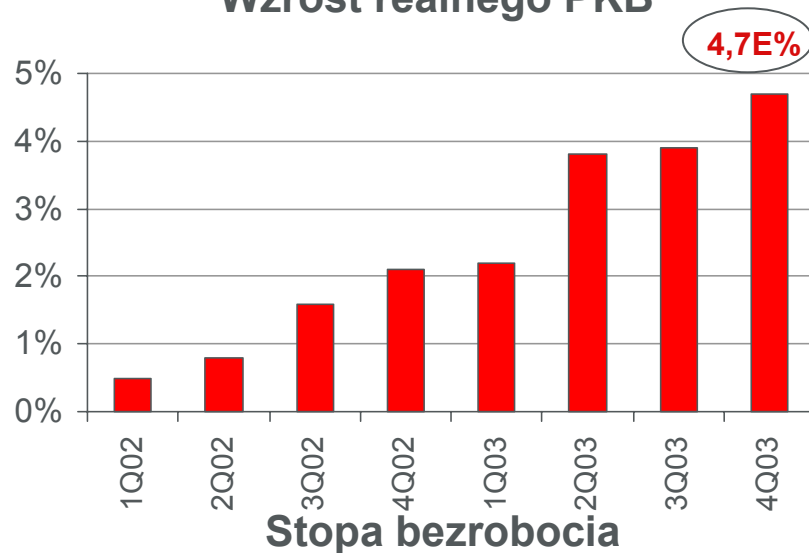
- Spadek kursu PLN/USD z 4,08 do 3,89

Źródło: Platt's i firma PVM

Otoczenie rynkowe w Polsce

Widoczne ożywienie gospodarcze

Wzrost realnego PKB



- Widoczny wzrost PKB potwierdza ożywienie gospodarcze. Wstępne dane wskazują na **wzrost PKB** w 2003r. o **3,7%** (w 4 kw. **4,7%**). Jednakże stopa bezrobocia jest wciąż wysoka – 18,0% (spadek o 0,1pp y-o-y vs. wzrost o 0,5pp q-o-q)

- Wzrost sprzedaży **nowych samochodów** o **16,3%E** (2003 vs. 2002)

- Szacunkowy wzrost krajowej **konsumpcji paliw** (benzyny, ON i Ekoterm) o **6%** (y-o-y)

Zysk – efekty restrukturyzacji widoczne we ↑ zyskowności

wg MSSF w mln zł	2003	2002	zmiana
Przychody	24 412	16 902	44,4%
Koszt własny sprzedaży	-19 986	-13 455	48,5%
Koszty dystrybucji	-2 259	-1 787	26,4%
Wydatki administracyjne	-934	-891	4,8%
Pozostałe	95	-38	nd
Zysk operacyjny	1 328	731	81,7%
Zysk przed opodatkowaniem	1 288	735	75,2%
Zysk netto	1 041	421	147,3%
zł	2003	2002	zmiana
EPS	2,47	1,00	147,0%

- Wzrost przychodów w wyniku konsolidacji działalności na terenie Niemiec* oraz wyższych cen produktów rafineryjnych
- Zdecydowanie niższa dynamika wzrostu kosztów dystrybucji względem dynamiki przychodów.
- Konsolidacja działalności w Niemczech wpłynęła także na wzrost kosztów dystrybucji i wydatków administracyjnych odpowiednio o około **344 mln zł** i **32 mln zł**
- Znaczny wpływ różnic kursowych na przychody oraz koszty finansowe (odpowiednio **81** oraz **185 mln zł**; w przypadku kosztów są to głównie **niezrealizowane** ujemne różnice kursowe)**
- Rewaluacja rezerwy na podatek odroczonej wpłynęła pozytywnie na wynik netto w wysokości ok. **100 mln zł**

* konsolidacja działalności na terenie Niemiec zwiększyła przychody o 6 270 mln zł oraz koszt własny sprzedaży o 5 946 mln zł

**Nie odnotowano żadnych znaczących zmian w wyniku ze zdarzeń nadzwyczajnych

CF operacyjny >> CAPEX organiczny

CF operacyjny

1,71 mld zł

↑ 32%

Deinwestycje

57 mln zł

Zmiana zadłużenia

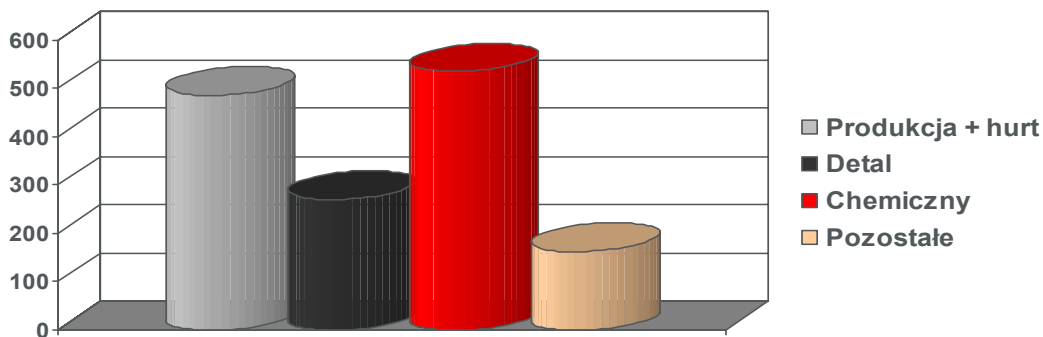
245 mln zł

Akwizycje

325 mln zł

↑ Dywidenda +
↓ odsetki

175 mln zł



Inwestycje we wzrost organiczny

1,34 mld zł** - ↑ 38%

* pozostałe -> 172 mln zł

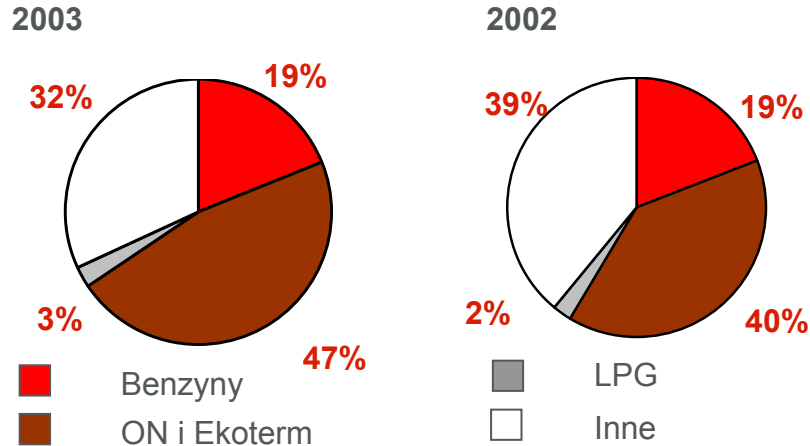
** w ujęciu memoriałowym jest to kwota 1,45 mld zł

Redukcja kosztów oraz dalsza optymalizacja marży filarami poprawy efektywności

Rafineria i hurt

wg MSSF w mln zł	2003	2002	zmiana
Przychody	15 798	14 570	8,4%
Całkowite koszty segmentu	14 571	13 778	5,8%
Zysk segmentu	1 227	792	54,9%
Sprzedaż** (tt)	8 419	9 763	-13,8%

Struktura sprzedaży produktów, wolumeny



- Znacząca substytucja benzyn olejem napędowym i LPG
- Realizacja strategii maksymalizacji wolumenu marży oraz korzystne kwotowania paliw widoczne we:
 - wzroście wyniku segmentu o 55%
 - 169 mln zł spadku premii lądowej
 - spadku wolumenu sprzedaży produktów lekkich o 2,8% (utrata rynku w 1Q03 i systematyczna poprawa w kolejnych kwartałach)
 - wzroście eksportu paliw o 35%
- 120 mln zł oszczędności w produkcji oraz logistyce
- 68 mln zł zysku netto Rafinerii Trzebinia (zdolności przerobu – 0,5 mln t)
- Zysk segmentu (wg LIFO)* wzrósł o 714 mln zł, czyli 150%

* Cała korekta LIFO została przypisana segmentowi rafineryjnemu
spadek ilościowej sprzedaży zewnętrznej segmentu o 13,8% wynika głównie ze wstrzymania w br. sprzedaży ropy

** Zaobserwowany w analizowanym okresie

Zdecydowana poprawa wizerunku sieci ORLEN oraz rozwój sprzedaży produktów pozapaliwowych motorem sukcesu

Detal

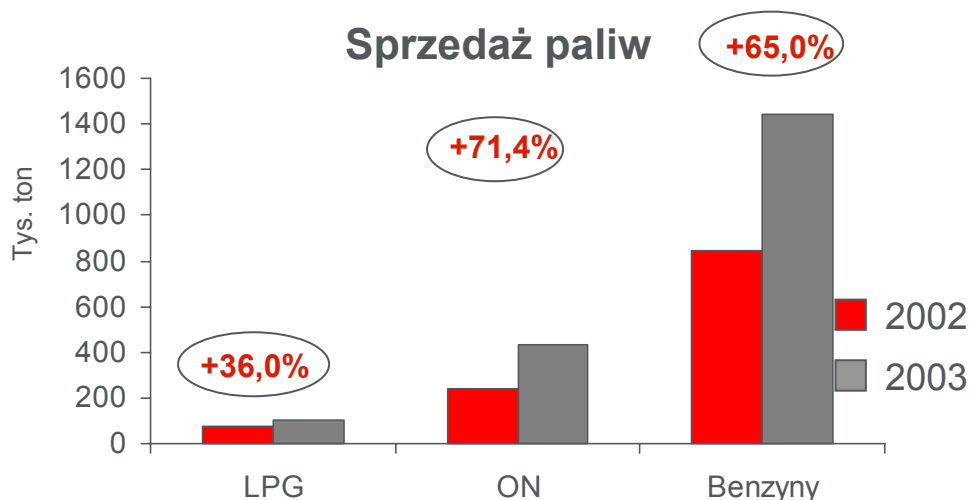
wg MSSF w mln zł	2003	2002	zmiana
Przychody	11 092	4 124	169,0%
Całkowite koszty segmentu	11 025	4 123	167,4%
Zysk segmentu	67	1	6600,0%
Sprzedaż (tt)	3 864	2 189	76,5%

- Spadkowi wolumenów benzyn towarzyszy wzrost wolumenów ON i gwałtowny wzrost wolumenu LPG*
- Realizacja strategii maksymalizacji wolumenu marży oraz ożywienie na rynku polskim widoczne we:

- wzroście wyniku segmentu o 66 mln zł
- wzroście marż jednostkowych – zwłaszcza na ON*
- wzroście sprzedaży paliw o 1,1%*

- W wyniku realizacji strategii marże na sprzedaży produktów pozapaliwowych i na usługach wzrosły o kolejne **22%**
- W przeciągu ostatnich trzech kwartałów wynik segmentu wzrósł o **117 mln zł****

Sprzedaż paliw



*Dot. stacji CoDo

**W 1Q03 bariera popytu (efekt wojny w Iraku) oraz wydatki związane z akwizycją stacji w Niemczech spowodowały drastyczny spadek wyniku w tymże kwartale

Widoczna poprawa zyskowności segmentu petrochemicznego

Segment petrochemiczny

wg MSSF, mln zł	2003	2002	zmiana
Przychody	4 545	4 166	9,1%
Całkowity koszt segmentu	4 127	3 966	4,1%
Zysk segmentu	418	200	109,0%
Sprzedaż (tt)	2 204	2 028	8,7%

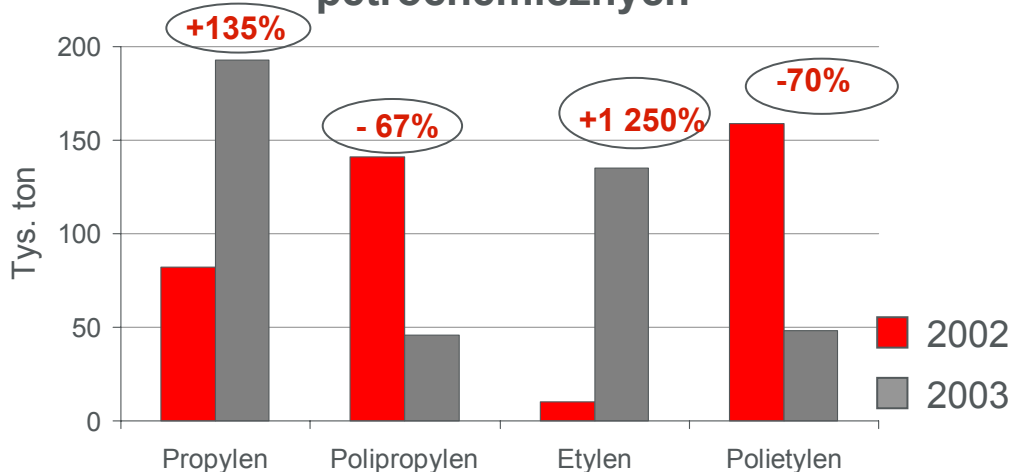
- Wzrost wolumenu sprzedaży monomerów i nawozów odzwierciedlony we wzroście całkowitej sprzedaży o **8,7%**

- Poprawa zysku operacyjnego Anwilu o **34 mln zł** – wzrost zysku netto o ponad **300%**

- Zastąpienie sprzedaży poliolefin sprzedażą olefin w wyniku powstania BOP*

- Pozytywny wpływ wniesienia aportu do BOP na wynik segmentu w wysokości 112 mln zł

Sprzedaż głównych produktów petrochemicznych



Pełna realizacja zapowiadanych celów strategicznych...

	Obietnica 2003	Rezultat	Cel 2004
Przejęcia i akwizycje	Sprawne przejęcie operacji w Niemczech + umowy SWAP na dodatkowe 300 tt paliw na rok 2004	Przeprowadzenie pełnego rebrandingu + umowy SWAP na dodatkowe 400 tt paliw	Wynik netto na poziomie ponad 20 mln zł
	Zainicjowanie konsolidacji regionalne	Porozumienie z MOL	Utworzenie ścisłych więzi biznesowych
	Przygotowanie wybranych akwizycji w regionie CE	Unipetrol – złożenie oferty; współpraca z Agrofert i ConocoPhilips	Wygranie przetargu i rozpoczęcie restrukturyzacji
		Petrom – złożenie oferty	Korzystny udział przetargu
Grupa kapitałowa	Sprzedaż pierwszych spółek z działalności pozapodstawowej	Sprzedaż 25 spółek (włączając NOM) = redukcja zatrudnienia o ponad 1,5 tys. osób	Sprzedaż kolejnych 21 spółek = redukcja zatrudnienia o ok. 1,6 tys. osób
	Zainicjowanie procesu zbycia udziałów w Polkomtelu	Umowa o sprzedaży w konsorcjum	Finalizacja transakcji

...wsparta realizacją celów operacyjnych

	Obietnica 2003	Rezultat		Cel 2004
Efekt Programu Redukcji Kosztów	100 mln zł w 2003, 800 mln zł w 2005	144 mln zł	✓	450 mln zł
<i>sprzedaż</i>				
Δ Łączny wolumen sprzedaży *	-1%	-0,6%	✓	6%
Δ Sprzedaż detaliczna**	5%	1,1%		2%
VITAY – klienci	4.3m	4.4m	✓	5m
<i>marża</i>				
Δ Marża detaliczna brutto	2%	15%	✓	6%
<i>rebranding</i>				
Marka ORLEN	Wprowadzenie na wyselekcjonowanych stacjach CoDo	Zrealizowano	✓	Rozszerzenie na sieć DoFo +100***
Rebranding uproszczony	850	872	✓	Proces zakończony

* Łączny wolumen sprzedaży produktów lekkich (detal + hurt) – dot. PKN ORLEN

** stacje CoDo

*** Dodatkowo 125 stacji w pełnej wizualizacji ORLEN w wyniku procesu zburz i buduj (ZiB) oraz zakupu

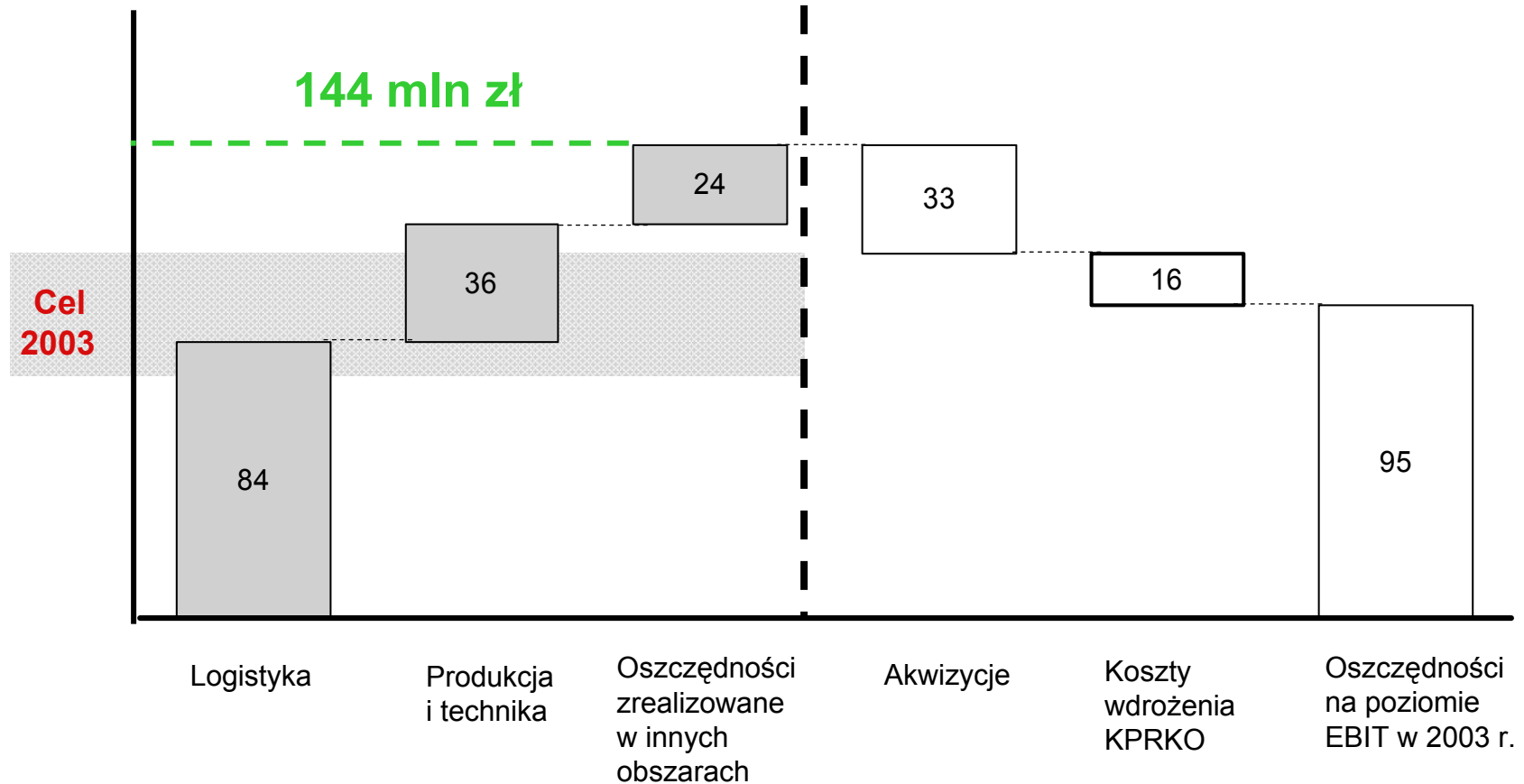
Slajdy pomocnicze

VBM oraz program redukcji kosztów

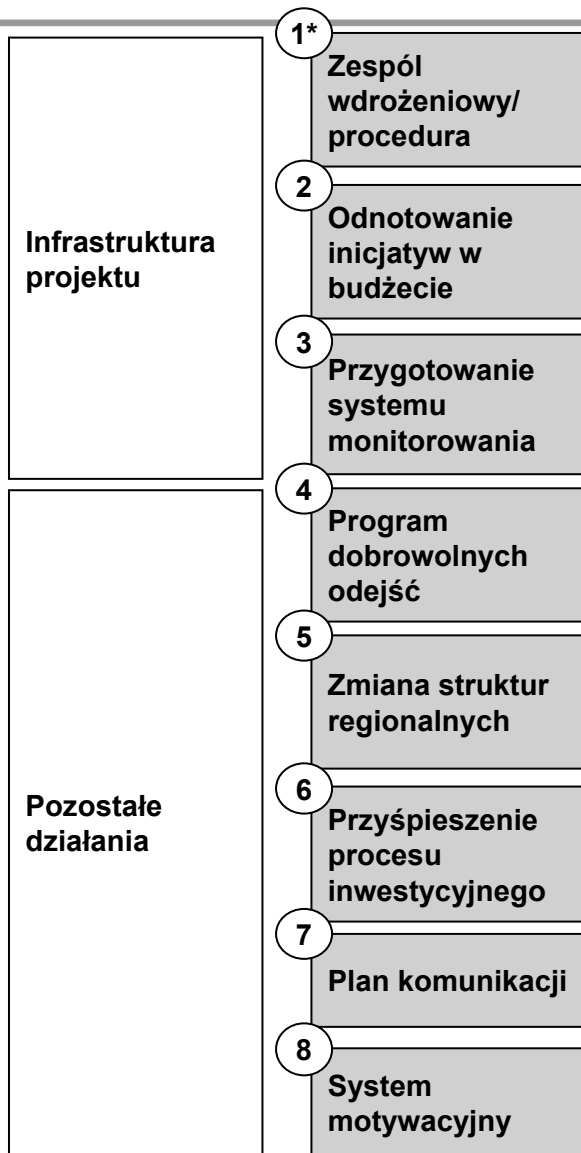
Zmiana y-o-y

SVA PLN 23m ↑ PLN 29m	Marża na paliwach ↑ PLN 57m	Sprzedaż paliw na stacje (↑ 109 tys. litrów)
	Marża pozapaliwowa ↑ PLN 25m	Marża jednostkowa (↑ PLN 0,01/litr)
	Koszty operacyjne ↑ PLN 23m	Średnia pow. sklepu (↑ 3,6 m ²) Sprzedaż z m ² (↑ PLN 809) Marża jednostk. (↑ PLN 0,01)
↓	Koszt zaangażowanego kapitału (↓ PLN 19m)	Koszty stałe (↑ PLN 41m) Koszt zmienny na liter (↓ PLN 0,01/litr)
ROACE (8,1%) (↑ 2,3pp)		

Obszary Logistyki i Produkcji filarami programu redukcji kosztów w 2003 roku

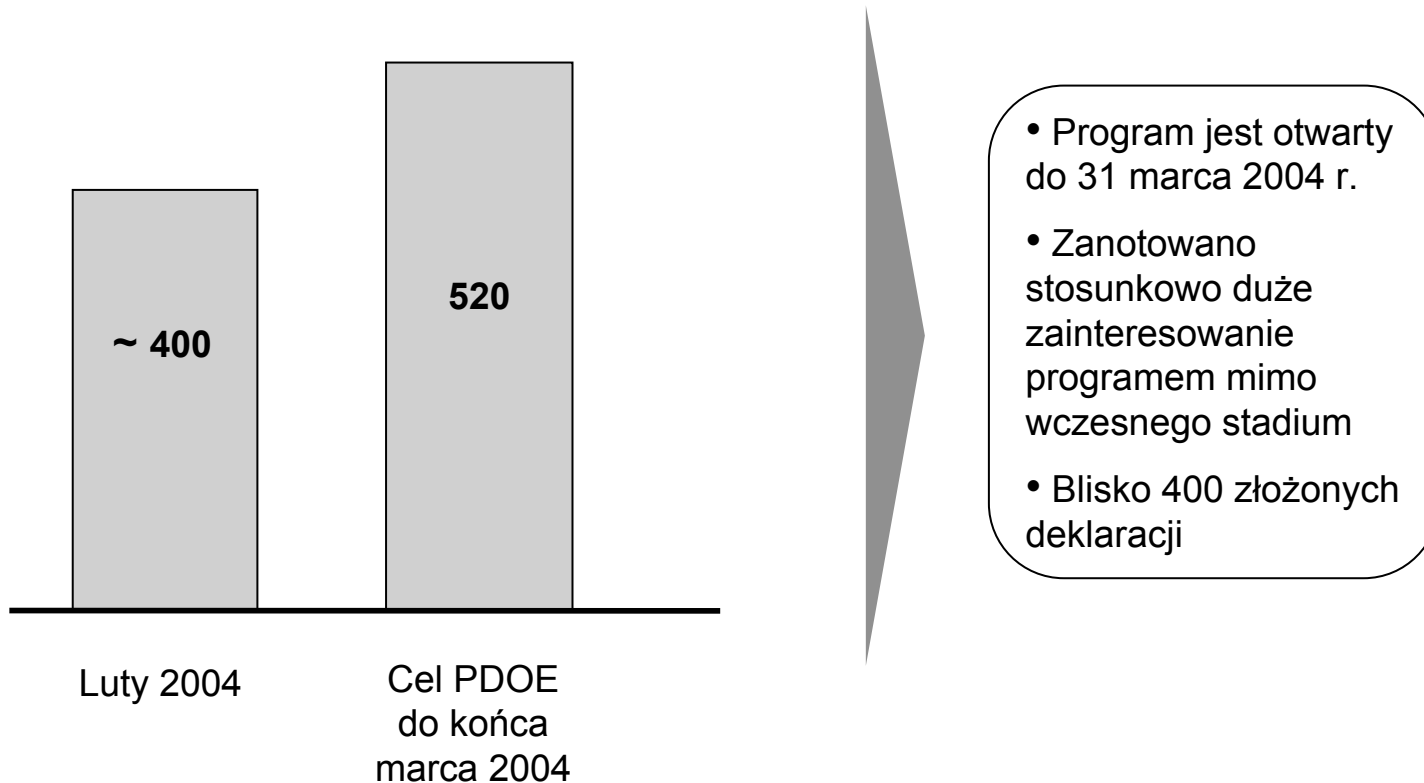


Osiągnięcie zakładanego celu



- Zespół FER samodzielnie prowadzi wdrożenie od stycznia 2004 r.
- Zrealizowano w budżecie 2004 roku
- Automatyzacja śledzenia postępów prac
- Wdrożenie PDOE pod koniec 2003 r.
- Umożliwienie akceptowalnej społecznie redukcji kosztów osobowych
- Przygotowano struktury organizacyjne i harmonogram wdrożenia
- Wdrożono w sierpniu 2003 r.
- Zapewnienie terminowej realizacji inicjatyw wymagających nakładów
- Media wewnątrzzakładowe oraz sieć inkorporacyjna źródłem informacji o programie
- Przeprowadzono szkolenie dla koordynatorów
- Zarezerwowano środki pieniężne

Realizacja Programu Dobrowolnych Odejść Emerytalnych



Redukcja kosztów osobowych w ramach programu dobrowolnych odejść emerytalnych przebiega zgodnie z planem.

Slajdy pomocnicze

Pozostałe dane finansowe i operacyjne

wg MSSF mln zł	2003	2002	zmiana
Majątek trwały	10 751	9 814	9,5%
Majątek obrotowy, w tym	6 435	5 259	22,4%
Zapasy	3 059	2 868	6,7%
Gotówka i krótkoterminowe papiery wartościowe	629	222	183,3%
Aktywa razem	17 186	15 073	14,0%
Kapitał własny	9 564	8 329	14,8%
Kapitał własny akcjonariuszy mniejszościowych	429	412	4,1%
Zobowiązania długoterminowe, w tym	2 726	1 409	93,5%
Kredyty i pożyczki	1 836	402	356,7%
Zobowiązania krótkoterminowe	4 467	4 923	-9,3%
Kredyty i pożyczki	1 197	2 161	-44,6%
Pasywa razem	17 186	15 073	14,0%

- Wzrost aktywów wynika z konsolidacji poszczególnych pozycji bilansu działalności w Niemczech

- Po stronie pasywnej widoczna zmiana struktury kapitału obcego ze względu na zaciągnięcie kredytu konsorcjalnego

Podstawowe dane operacyjne za 2003 rok – wyższa efektywność produkcji

wg MSSF w mln PLN	2003	2002	zmiana
Sprzedaż detaliczna paliw silnikowych (tt)	3 623	2 176	66,5%
Sprzedaż produktów lekkich (tt) *	9 585	8 103	18,3%
Sprzedaż innych produktów rafineryjnych (tt)	2 695	2 705	-0,4%
Sprzedaż petrochemikaliów (tt)	2 204	2 028	8,7%
Przerób ropy naftowej	11 724	12 474	-6,0%
Wykorzystanie zdolności przerobowych	89,5%	95,2%	-5.7pp
Uzysk produktów białych	79,7%	78,4%	+1.3pp
Uzysk paliw	67,2%	65,5%	+1.7pp
Zatrudnienie	15 133	17 818	-15,1%

- Wzrost łącznej sprzedaży detalicznej oraz produktów lekkich związany z konsolidacją niemieckiej sieci stacji paliw oraz rosnącą konsumpcją na rynku polskim
- Widoczna zmiana w strukturze sprzedaży (↓ benzyny, natomiast ↑ ON, Ekoterm oraz LPG)
- Spadek udziału rop niskosiarkowych w całej puli ropy naftowej z 3% na **1%**
- Wzrost produkcji paliwa lotniczego JET A-1 o 14%, a olejów napędowych o 2%
- Przeprowadzenie modernizacji na instalacji Hydrokrakingu pozwoliło na zwiększenie ilości olejów napędowych i wzrost uzysków produktów białych. Postój tej instalacji miał wpływ na poziom przerobu ropy w 2003 roku
- Redukcja zatrudnienia o ponad **2,7 tys. osób**

*Benzyna, olej napędowy, lekki olej opałowy, Jet

Dane produkcyjne dotyczą Rafinerii w Płocku, założono moc rafinerii na poziomie 13,1mt

Slajdy pomocnicze

Sieć stacji w Niemczech oraz BOP

Wszystkie stacje zakupione w Niemczech działają pod nowymi barwami

- Do końca roku zakończony został proces rebrandingu wszystkich stacji w Niemczech
- Rok 2003 zamknięty powyżej planu - **zysk netto** na poziomie **5* mln zł**
- Trendy zaobserwowane w roku 2003:
 - Konsumpcja paliw na rynku niemieckim spadała o **2,7%** w porównaniu do roku ubiegłego
 - Brand A - ORLEN - (poprzednia marka: BP i ARAL) spadek wolumenu sprzedaży w 2003 vs 2002 o **10%**
 - BRAND B – STAR - (poprzednia marka: Eggert) wzrost wolumenu sprzedaży w 2003 vs 2002 o **6%**
- Transakcje SWAP na paliwo , wpłyną dodatkowo na wzrost zysku Grupy PKN ORLEN (synergie) na poziomie ponad **10 mln EUR**. Ze względu na działalność w Niemczech **dotąd dodatkowo zakontraktowano** w Polsce **400 tys ton**

Wpływ ORLEN Deutschland i BOP na bilans i rachunek zysków i strat

Bilans - wybrane pozycje w mln zł*	2003 Orlen Deutschland
Rzeczowy majątek trwały	851
Zapasy	130
Należności	336
Gotówka i krótkotermin.pap.w art.	311
Aktywa razem	1 628
Zobowiązania długoterminowe	129
Zobowiązania krótkoterminowe i RMB	793
Pasywa razem	1 628

Rachunek zysków i strat - wybrane pozycje w mln zł*	2003 Orlen Deutschland
Przychody	6 270
Koszt sprzedanych prod.,tow.,mat.	-5 946
Zysk na sprzedaży	324
Koszty sprzedaży	-344
Koszty zarządu	-32
Pozostałe przychody**/koszty	55
Zysk operacyjny	3
Zysk netto	5

Wpływ spółki Basell Orlen Polyolefins Sp z o.o. na wynik Grupy PKN ORLEN w 2003 roku na poziomie zysku netto wyniósł **43,5 mln zł**

* 1EUR = 4,7170 zł. kurs NBP na dzień 31.12. 2003

** Pozostałe przychody np.: prowizja za dzierżawę stacji, sklepowa oraz za usługi mycia samochodów

Slajdy pomocnicze

Wyniki za 4Q2003

Otoczenie rynkowe w sektorze naftowym

Satysfakcjonujący poziom marży rafineryjnej

Cena ropy naftowej, Brent (USD/b)



Marża* Marża rafineryjna, Brent (USD/b)



- Wzrost cen ropy w 4q średnio o 9,8% z 26,83 USD/b do 29,46 USD/b (y-o-y)
- Wzrost marży rafineryjnej o 58,2% z 1,84 USD/b do 2,91 USD/b (y-o-y)
- Wzrost dyferencjału Ural/Brent o 31,0% z 1,26 USD do 1,65 USD (y-o-y)

Źródło: Platt's i firma PVM

Rachunek zysków i strat

Znaczący wzrost zysku na akcję

wg MSSF w mln zł	4Q 03	4Q 02	zmiana
Przychody	6 908	4 777	44,6%
Koszt własny sprzedaży	-5 775	-3 892	48,4%
Koszty dystrybucji	-664	-580	14,5%
Wydatki administracyjne	-243	-216	12,5%
Pozostałe	-13	-28	-53,6%
Zysk operacyjny	213	61	249,2%
Zysk przed opodatkowaniem	217	195	11,3%
Zysk netto	273	64	326,6%
zł	4Q 03	4Q 02	zmiana
EPS	0,65	0,15	333,3%

- Po uwzględnieniu przychodów z działalności w Niemczech, 1,9 mln zł, przychody Grupy PKN ORLEN wzrosły o 4,5%
- Eliminacja kosztów dystrybucji spółek z Niemiec na poziomie 146 mln zł, pokazuje **spadek kosztów** w Grupie PKN ORLEN o **62 mln zł**
- Wyższa rentowność na poziomie operacyjnym głównie dzięki wysokim marżom na produktach paliwowych
- **Przeszacowanie rezerwy** z tytułu odroczonego podatku dochodowego wpłynęło pozytywnie na wynik netto w wysokości około **100 mln zł**

Rafineria i hurt

Rosnąca efektywność segmentu

Rafineria i hurt

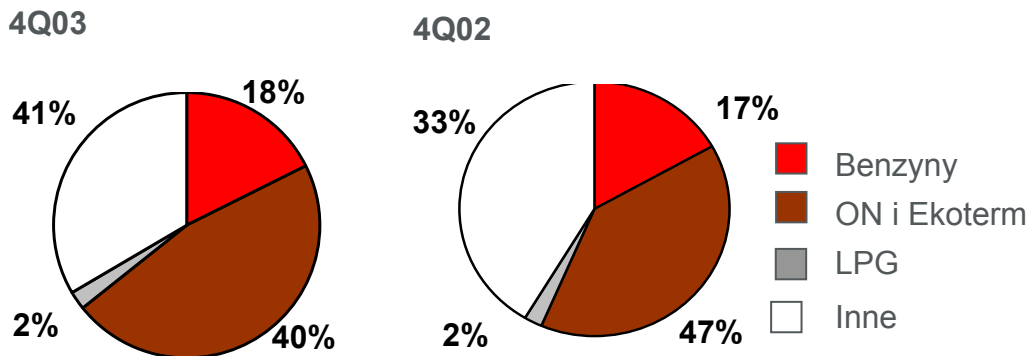
wg MSSF w mln zł	4Q03	4Q02	zmiana
Przychody	4 372	4 188	4,4%
Całkowite koszty segmentu	4 118	4 049	1,7%
Zysk segmentu	254	139	82,7%
Sprzedaż* (tt)	2 473	2 753	-10,2%

- Ożywienie gospodarcze widoczne w ogólnym wzroście sprzedaży **produktów lekkich** o **4,5%**

- Widoczna zmiana struktury sprzedaży. Wzrost wolumenu ON o 16,6% , przy spadku benzyn o 5,5%.

- **Zysk segmentu** wyższy o **82,7%** w wyniku realizacji wyższych marż na produktach paliwowych oraz zrealizowanych oszczędnościach w logistyce i obszarze produkcji

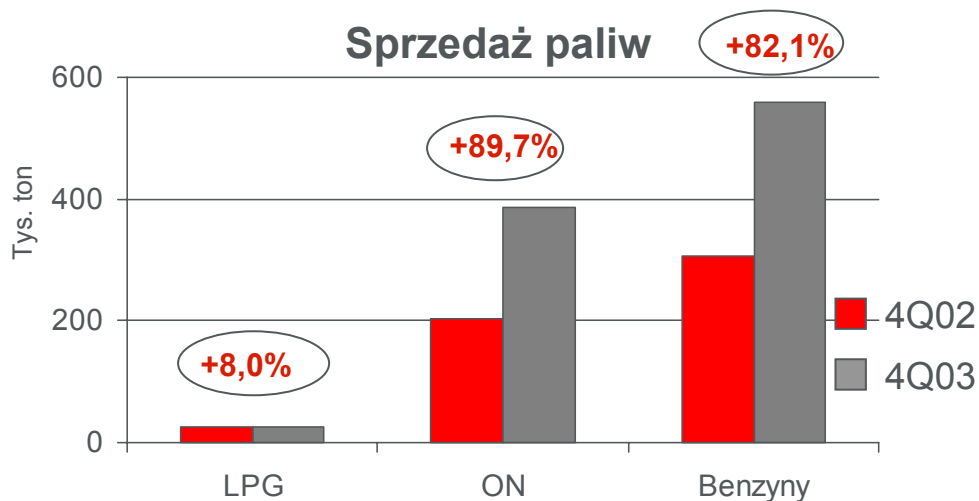
Struktura sprzedaży produktów, wg wolumenów



* Zaobserwowany w analizowanym kwartale spadek ilościowej sprzedaży zewnętrznej segmentu o 10,2% wynika głównie ze wstrzymania sprzedaży ropy

Detal

wg MSSF w mln zł	4Q03	4Q02	zmiana
Przychody	3 174	1 064	198,3%
Całkowite koszty segmentu	3 184	1 114	185,8%
Wynik segmentu	-10	-50	-
Sprzedaż (tt)	1 049	539	94,6%



- Eliminując wpływ Niemiec, przychody w detalu wzrosły o 18,1%
- Działania promocyjne w zakresie programu Vitay, FLOTA wpłynęły na wzrost sprzedaży o 2%*
- Wzrost całkowitej marży o 11%, w tym na **produktach pozapaliwowych** o 19%
- **Wynik segmentu** względem analogicznego okresu 2002 lepszy o **40 mln zł**

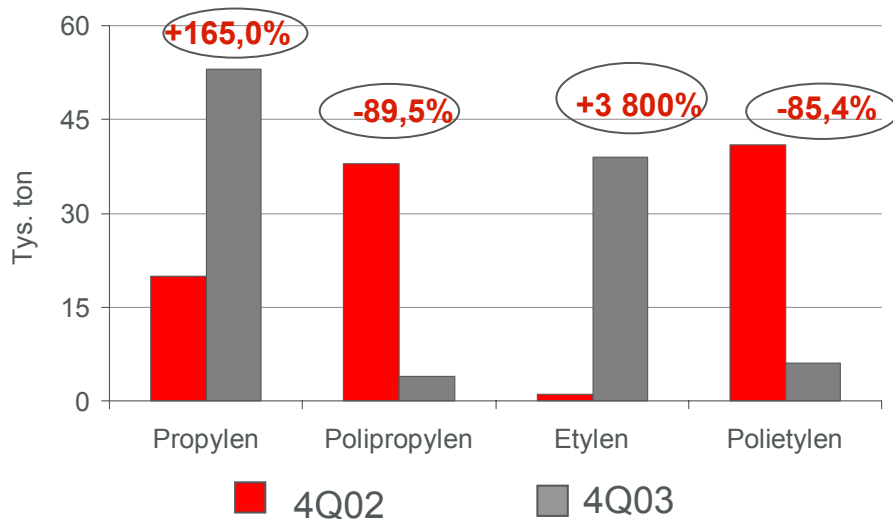
Segment petrochemiczny

Obiecująca zyskowość

Segment petrochemiczny

wg MSSF, mln zł	4Q03	4Q02	zmiana
Przychody	1 164	1 171	-0,6%
Całkowity koszt segmentu	1 092	1 114	-2,0%
Zysk segmentu	72	57	26,3%
Sprzedaż (tt)	563	550	2,4%

Sprzedaż głównych produktów petrochemicznych



- Wpływ przejęcia dystrybucji poliolefin przez BOP widoczny w niewielkim spadku wartości sprzedaży
- Istotna zmiana struktury sprzedaży między olefinami i poliolefinami
- Znaczący wzrost sprzedaży produktów spółki zależnej Anwil: PCV – 12,4%, CANWIL – 50%, saletra amonowa – 34,8%
- Prognozy konsumpcji petrochemikaliów są obiecujące
- Czwarty kwartał z kolei odnotowujemy wzrost zysku w tym segmencie, y-o-y