

**ORLEN**

**Polski Koncern Naftowy ORLEN**  
Spółka Akcyjna

**Wyniki za 2 kwartał 2004**

**Rekordowe wyniki – utrzymanie trendu**

**13 Sierpnia 2004**

# Wewnętrzne wzmocnienie widoczne w wynikach za 2 kwartał 2004

- Najwyższy **wynik netto** w historii spółki\* -> **668 mln zł**
- **ROACE 20,2%\*\*** >> **WACC 9,4%**
- **163 mln zł** oszczędności w 2 kw '04 w programie redukcji kosztów
- Wzrost wolumenu sprzedaży w hurcie o **12,7%\*\*\*** (rok do roku)  
– wspierany przez długoterminowe kontrakty z zagranicznymi odbiorcami
- Zatrudnienie w Grupie PKN ORLEN zmniejszone o **136** pracowników do 14 398
- Efektywna realizacja projektów ekspansji  
– udany udział w przetargu na 63% udziału w Unipetrol

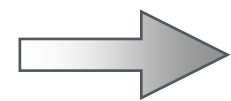
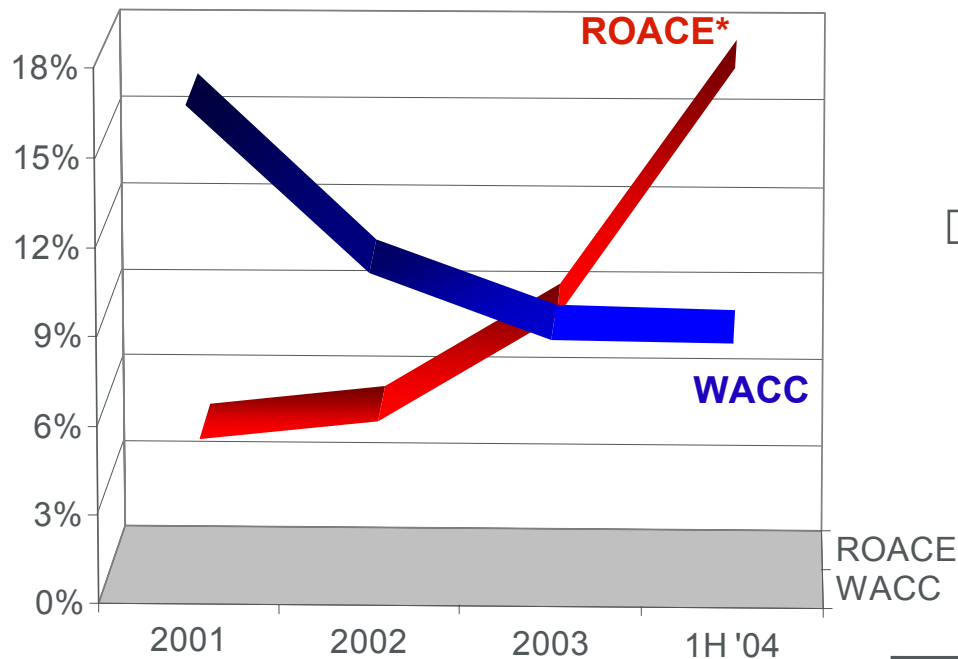
\* w odniesieniu do 2 kw.

\*\*\* wyłączając działalność w Niemczech

\*\* ROACE = EBIT po opodatkowaniu wg aktualnej stawki / średni (kapitał własny + dług netto) - wskaźnik wyliczony dla kwartału i annualizowany, ponadto uwzględnia jednorazowe czynniki, liczony na bazie wyniku raportowanego

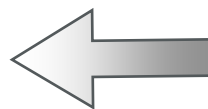
# Rezultaty w 2kw '04 przewyższają cel 2006

## Sprzyjające warunki rynkowe



ROACE<sub>raportowane</sub> przewyższa WACC ponad **7pp** w 1poł. '04

Sprzyjające warunki rynkowe pozwoliły nam przekroczyć cel dotyczący ROACE<sub>LIFO</sub> o ponad **6pp** w 2 kw '04



Segment	ROACE** 2kw '04	ROACE 2006
Grupa PKN ORLEN	14,3%	8% ✓
Produkcja Hurt i Logistyka	19,5%	12% ✓
Detal	6,7%	14%

\* Zapasy liczone wg metody średnio ważonego kosztu

\*\* Zapasy liczone wg metody LIFO

# Redukcja kosztów operacyjnych

## Plan na 2 kw '04 w pełni zrealizowany

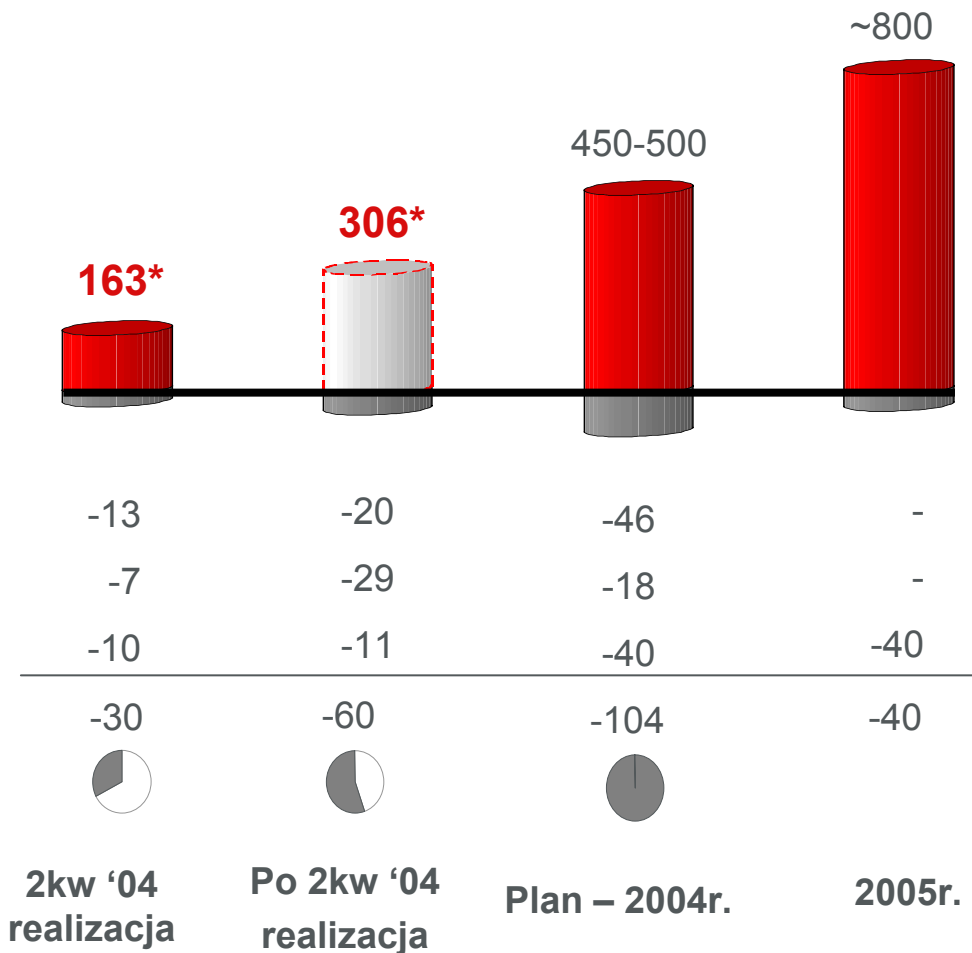
W mln zł

- Oszczędności (powtarzalne)
- Inwestycje i akwizycje (koszty jednorazowe)

Wydatki jednorazowe

- Akwizycje
- Koszt implementacji
- Wydatki inwestycyjne

Realizacja celu (%)



\* Redukcja kosztów poprzez 350 wdrożonych inicjatyw

# Rafineria i hurt pozostają głównym obszarem generującymi przychody w koncernie

W mln zł

<i>Przychody*</i>	2kw '04	2kw '03	1kw'04
<b>Detal</b>	<b>3 030</b>	<b>2 883</b>	<b>2 473</b>
Niemcy	1 764	1 797	1 476
<b>Hurt</b>	<b>3 362</b>	<b>2 210</b>	<b>2 724</b>
Niemcy	481	-	451
<b>Petrochemia</b>	<b>869</b>	<b>724</b>	<b>953</b>
Pozostałe	145	116	175
<b>Przychody razem</b>	<b>7 406</b>	<b>5 933</b>	<b>6 325</b>

Wszystkie przychody z Niemiec były włączone w 2003 roku do segmentu Detal

36% wzrost cen ropy odzwierciedlony w **25%** wzroście przychodów

# Wszystkie segmenty wykazały wyższą zyskowność

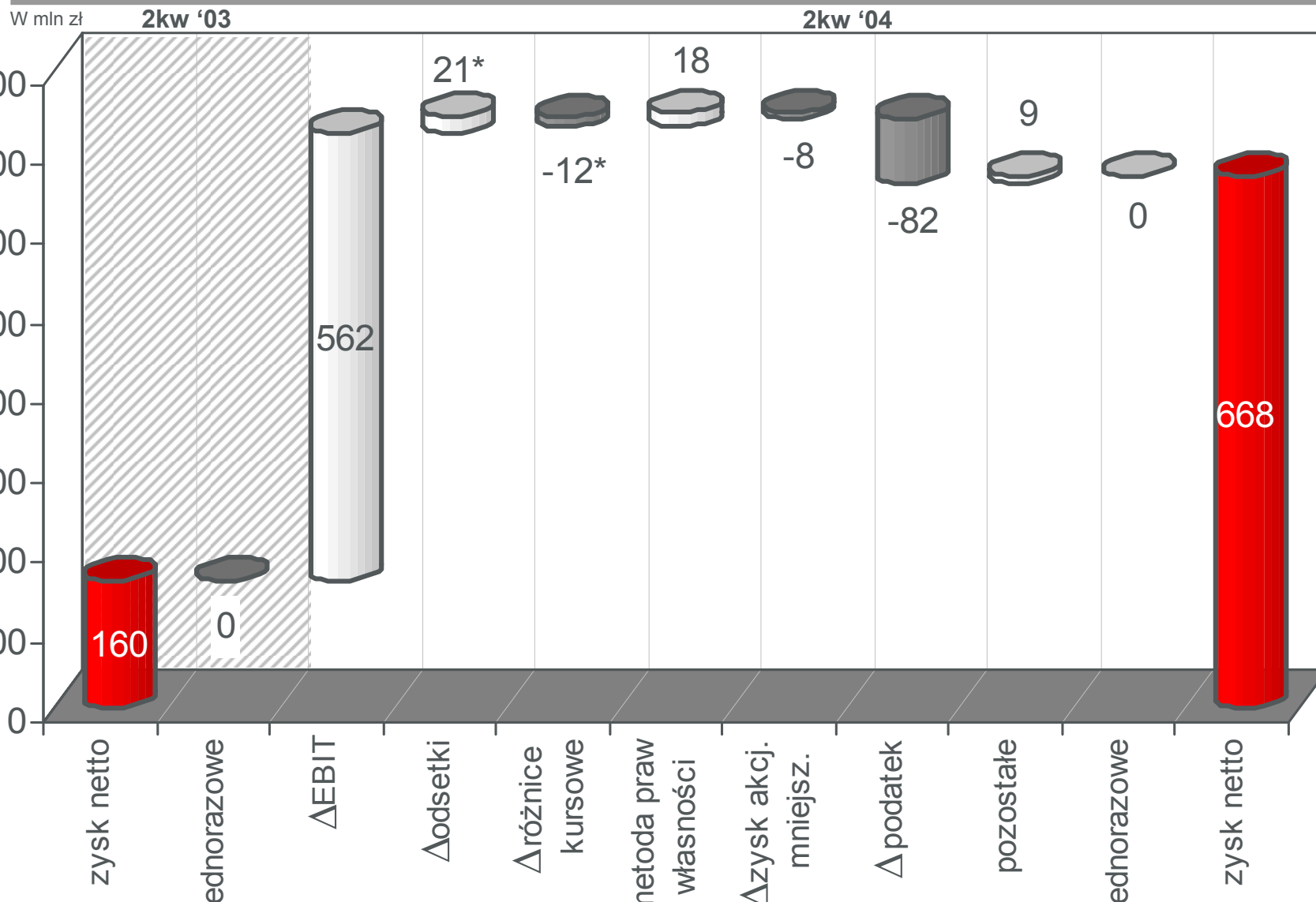
W mln zł

<i>Zysk operacyjny</i>	2kw '04	2kw '03	1kw '04
<b>Zysk na sprzedaży</b>	<b>1 523</b>	<b>1 002</b>	<b>1 213</b>
Koszty ogólnego zarządu	-235	-250	-184
Koszty sprzedaży	-525	-571	-542
Pozostałe	-26	-6	18
<b>EBIT*</b>	<b>737</b>	<b>175</b>	<b>505</b>
Hurt	654	159	424
Detal	53	39	-19
Petrochemia	117	82	202
Pozostałe	27	-2	34
Nieprzypisane	-114	-103	-136

Program redukcji kosztów widoczny w **8%** redukcji kosztów sprzedaży

Wzrost marży rafineryjnej i cen ropy widoczny we wzroście o **311%** zysku operacyjnego z działalności rafineryjnej

# Zysk netto – redukcja kosztów i wykorzystanie sprzyjających warunków rynkowych poprawiają zyskowność



\* odsetki netto w 2004 -2mln zł, w 2003 -23mln zł

\*\* Łączny zysk na różnicach kurs. w 2004 31mln zł, w 2003 43mln zł

# CF operacyjny >> CAPEX organiczny

## Optymalne zarządzanie strumieniami finansowymi

**CF**

**operacyjny**

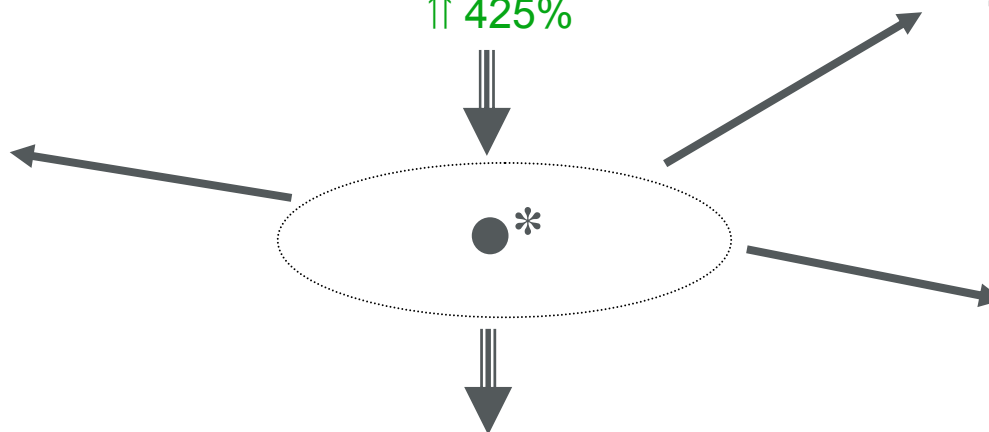
1 040 mln zł<sup>\*\*\*</sup>

↑ 425%

↓ Spadek  
zadłużenia

344 mln zł

Zakup  
aktywów  
16 mln zł

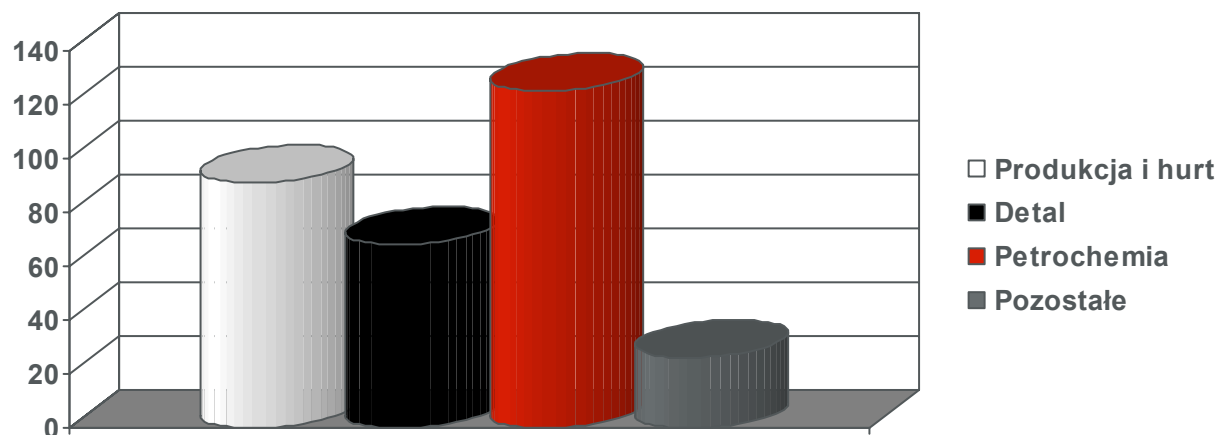


Dywidenda i  
odsetki  
12 mln zł

**Inwestycje we  
wzrost  
organiczny**

315 mln zł<sup>\*\*</sup>

↑ 35%



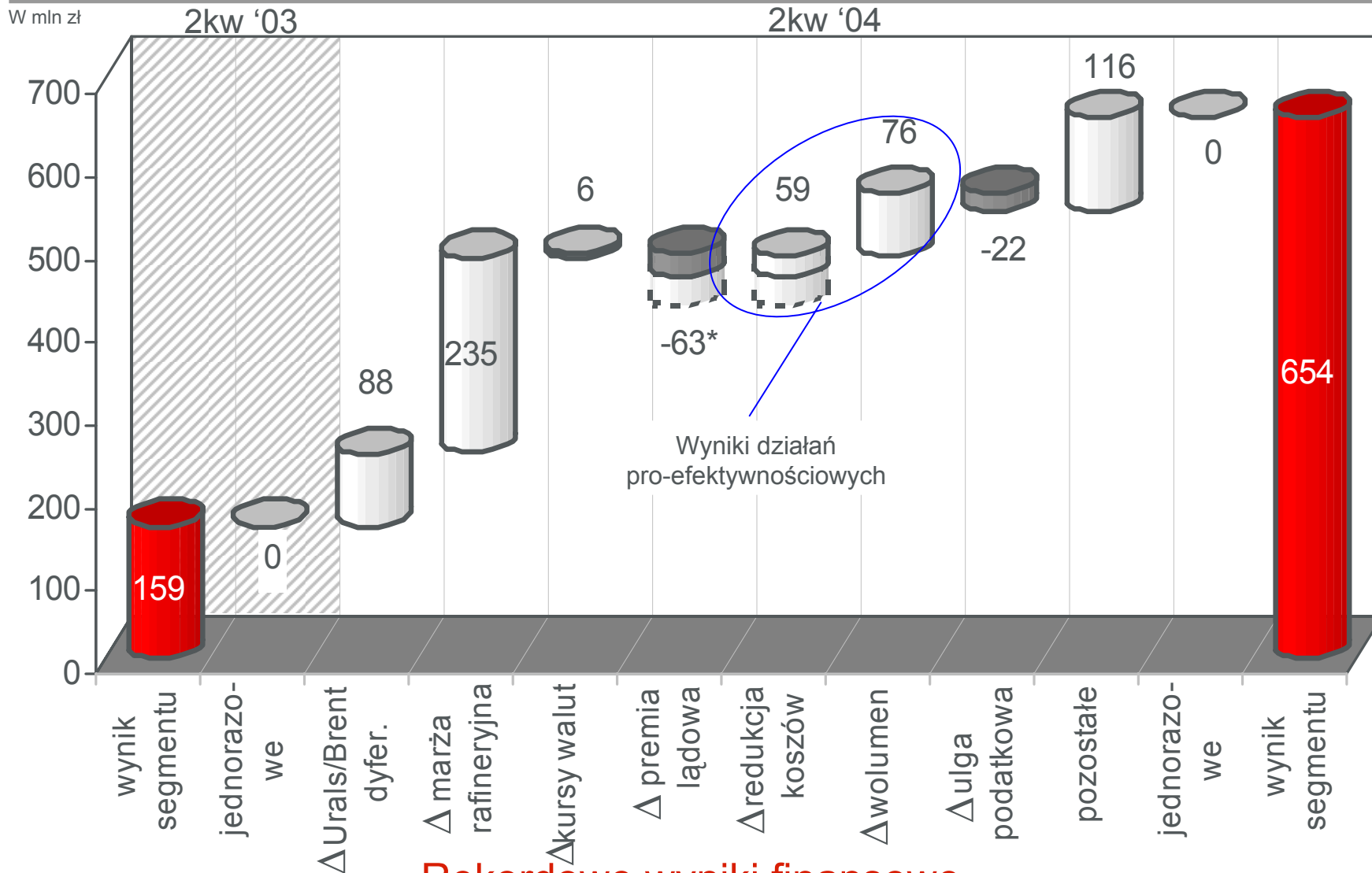
\* pozostałe -> 353 mln zł

\*\*\* ok. 200mln zł wynika z jednorazowego efektu w zmianie regulacji podatku akcyzowego

-- w ujęciu memoriałowym nakłady na środki trwałe wyniosły w 2kw' 04 310 mln zł



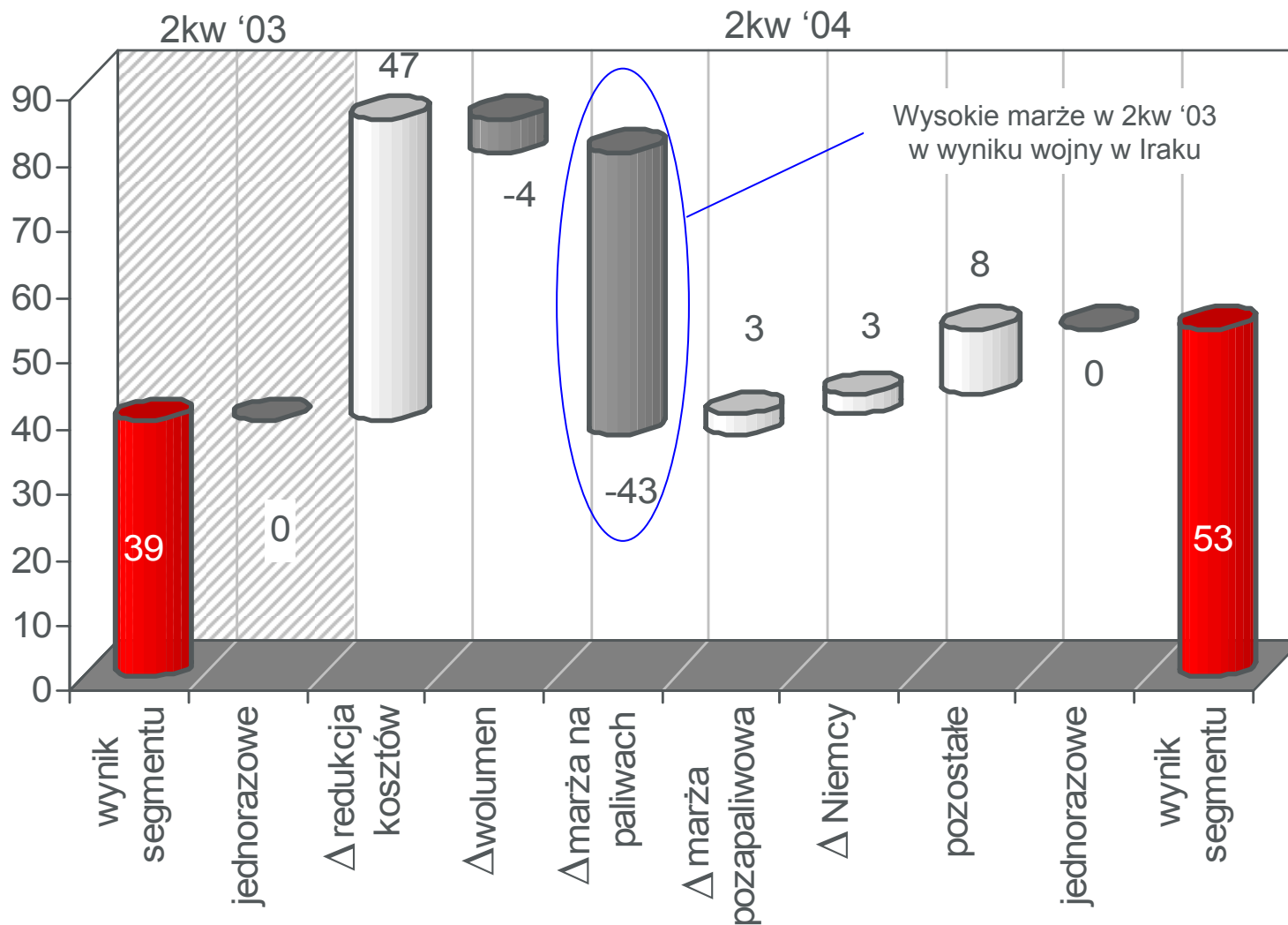
## Widoczna poprawa w efektywności operacyjnej



### Rekordowe wyniki finansowe

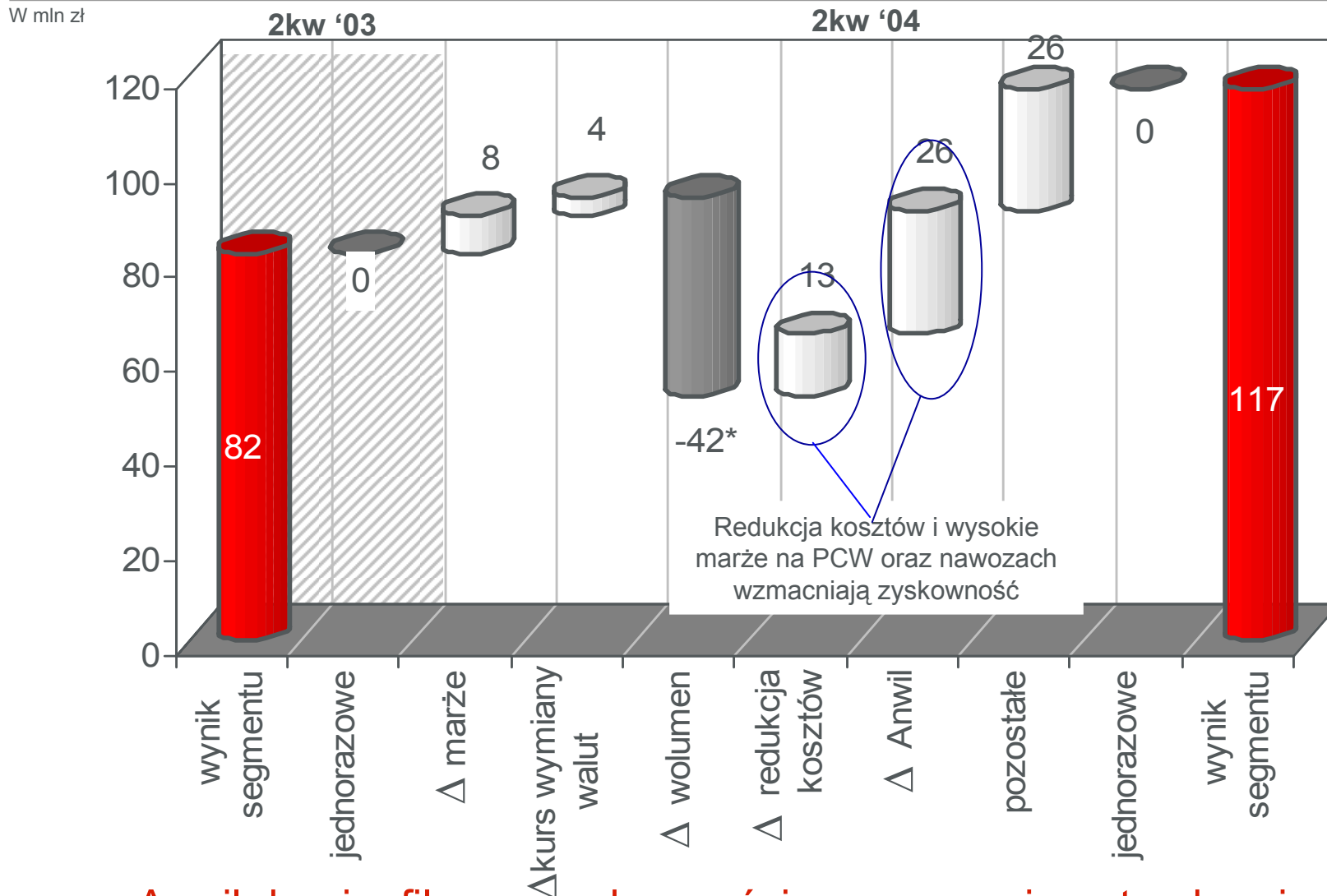
\* oszczędności w logistyce pierwotnej -33mln zł zostały wyłączone z premii ładowej; raportowana premia ładowa uległa zmniejszeniu o 30 mln zł

W mln zł



Dalszy rozwój sprzedaży produktów pozapaliwowych

# Petrochemia – wysoka zyskowność w obliczu rozbudowy poliolefin



Anwil drugim filarem zyskowności w segmencie petrochemicznym

\* głównie z powodu planowanych postojów remontowych

# Realizacja celów operacyjnych po 2 kwartałach 2004

	Obietnica 2004		Rezultat 1H'04
Redukcja kosztów	<b>450 mln zł do '04,</b> 800 mln zł do '05	✓	<b>306 mln zł</b>
<i>sprzedaż</i>			
Δ łączny wolumen sprzedaży*	6%	✓	7,1%
Δ sprzedaż detaliczna**	2%		-0,2%
Klienci VITAY	5m	✓	4,8m
<i>marża</i>			
Δ marża detal.	6%		-5,2%
<i>Rebranding</i>			
Marka ORLEN	Rozszerzenie na sieć DoFo +100***		31****
Rebranding uproszczony	zakończenie	✓	zrealizowano

Redukcja kosztów przewyższa oczekiwania – co jest odzwierciedlone w wysokiej zyskowności

Synergie związane z prowadzeniem działalności w Niemczech i wzrost gospodarczy wspiera wolumen sprzedaży

2kw '03 były nadzwyczajnie wysokie z powodu ciągłego spadku kwotowań produktów po wojnie w Iraku

## Pełne zaangażowanie w redukcję kosztów operacyjnych

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

\*\* stacje CoDo \*\*\*\* 14 CoDo i 17 DoFo

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

## *Wzmocnienie wewnętrzne*

- Wdrożenie koniecznych modyfikacji procesów zarządzania celem zwiększenia efektywności i przygotowania spółki do ekspansji
- Redukcja zatrudnienia
- Restrukturyzacja Grupy Kapitałowej -> sprzedaż aktywów z działalności pozapodstawowej
- Redukcja kosztów o 800 mln zł do końca 2005

## *ekspansja*

- Restrukturyzacja aktywów w Unipetrolu
- Nabywanie doświadczenie w dziedzinie wydobywania
- Konsolidacja aktywów w polskim sektorze naftowo-gazowym

Pełne zaangażowanie w tworzeniu wartości dla akcjonariuszy...

- Zmierzenie się ze wzrastającą konkurencją
  - Wykorzystanie wzrostu gospodarczego jak i korzystnych warunków w otoczeniu rynkowym sektora naftowo-gazowego
  - Utrzymanie udziału w rynku detalicznym
  - Przyspieszenie procesów inwestycyjnych w detalu
  - Wprowadzenie paliw zgodnych z nowymi standardami UE
  - Przyspieszenie procesu sprzedaży udziałów spółki Polkomtel
  - Unipetrol: zamknięcie transakcji i przejęcie operacyjnej kontroli
- ...zgodnie z przyjętymi zasadami Zarządzania Wartością Firmy (VBM)

---

# Slajdy Pomocnicze

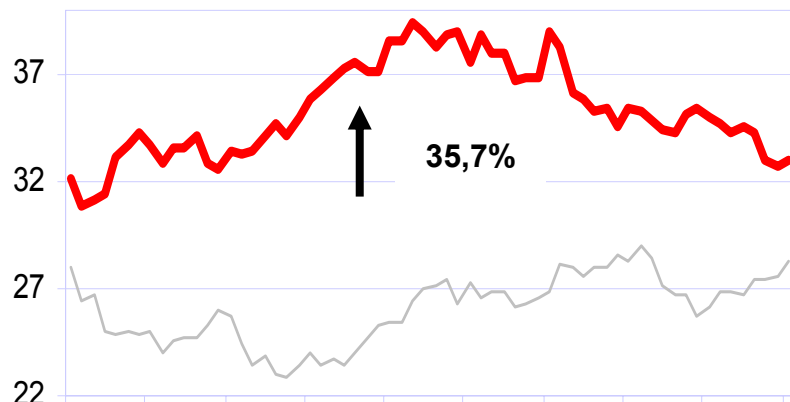
Otoczenie rynkowe

# Otoczenie rynkowe w sektorze naftowym

## Wykorzystanie wysokich marż rafineryjnych

### Cena ropy naftowej, Brent (USD/b)

— 2kw '04 vs 2kw '03 —

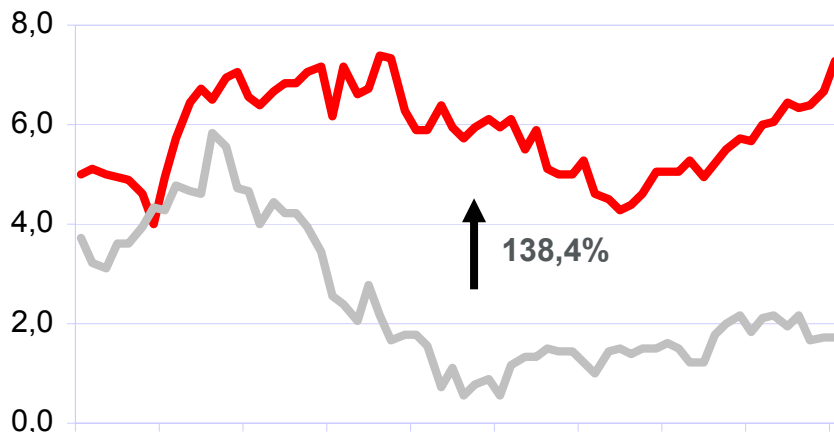


Cena ropy

↑ 35,7% (rok/rok)  
do **35,35 USD/b**

### Marża\* Marża rafineryjna, Brent (USD/b)

— 2kw '04 vs 2kw '03 —



Marża rafineryjna

↑ 138,4% (rok/rok)  
do **5,84 USD/b**

Dyferencjał Ural/Brent

↑ 51,2% (rok/rok)  
do **3,10 USD/b**

Źródło: Platt's i firma PVM

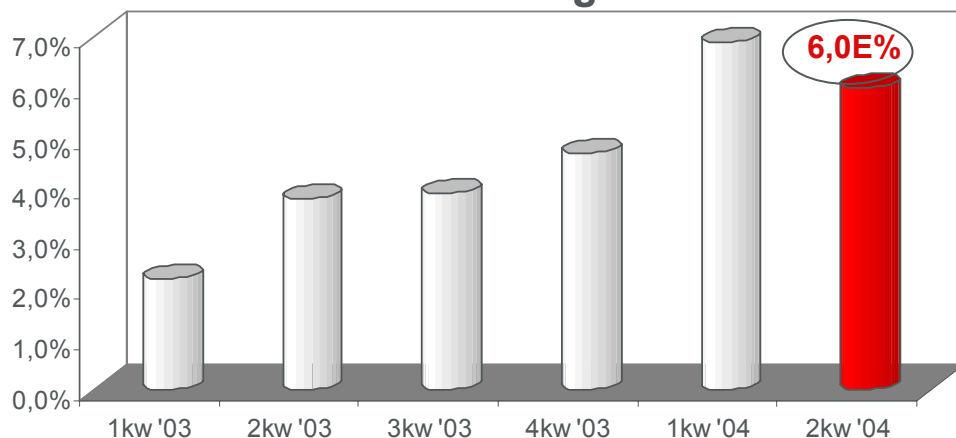
\*Obliczone jako: Produkty (88.36%) vs Brent Dtd (100%). Produkty zawierają Premium Unl (25.21%), EN590 (23.20%), Naphtha (16.51%), Benzyna .2 (15.31%), HSFO (5.44%) i Jet (2.69%) (wszystko CIF NWE, za wyjątkiem HSFO FOB ARA)



# Otoczenie rynkowe w Polsce

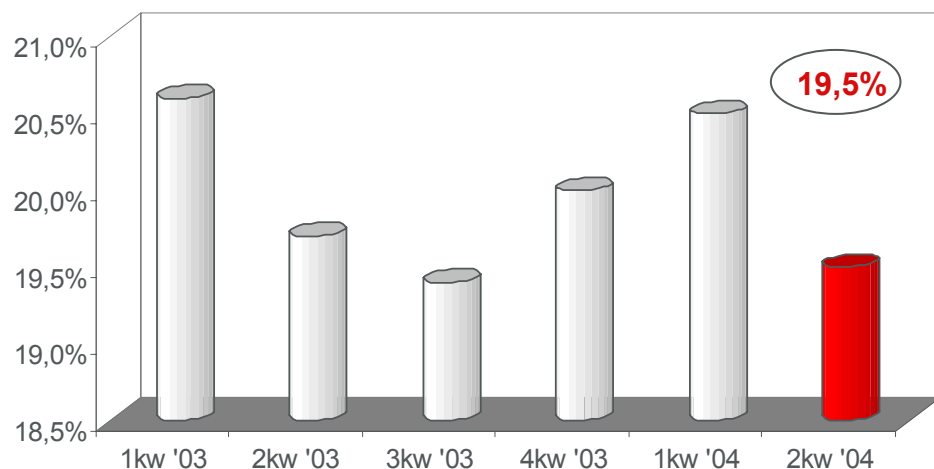
## Widoczne ożywienie gospodarcze

### Wzrost realnego PKB



- Widoczny wzrost PKB dowodzi stabilnej tendencji ekonomicznej. Wysoka stopa bezrobocia – **19,5%** (spadek o 0.2pp, rok/rok vs. spadek o 0,5 pp, kw/kw)

### Stopa bezrobocia



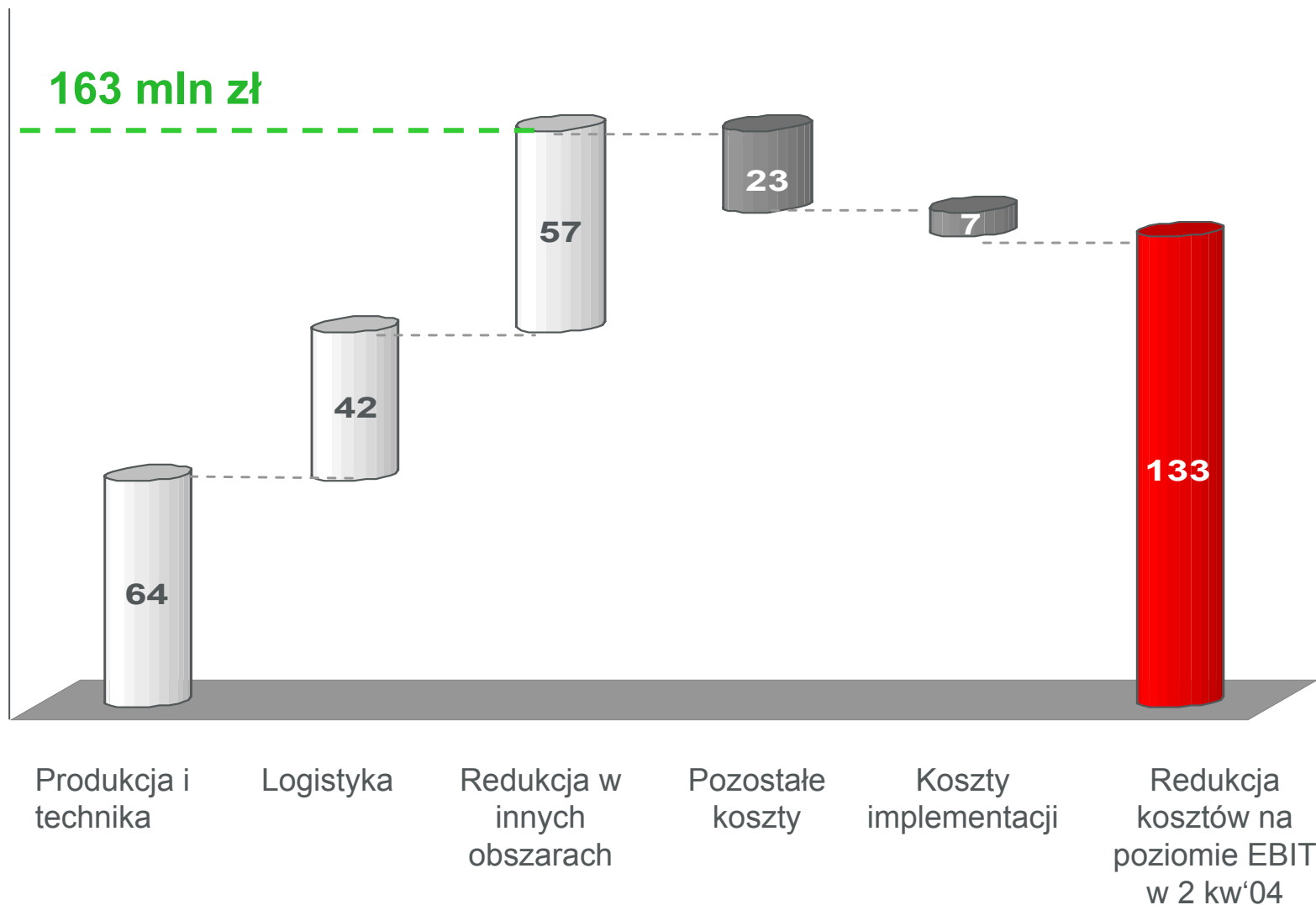
- Szacowany wzrost sprzedaży nowych samochodów o **12,5%** (H1 '04 vs. H1 '03)
- Szacowany wzrost krajowej konsumpcji paliw (benzyna, diesel i LOO) o około **10,6%** (2kw '04 vs 2kw '03)
- Wzrost kursu walutowego PLN/USD z 3,84 do **3,89**.

# Slajdy pomocnicze

Kompleksowy Program Redukcji Kosztów Operacyjnych

# Pozytywny wpływ redukcji kosztów na wyniki za 2 kw '04

W mln zł



---

# Slajdy pomocnicze

## ORLEN Deutschland

## Sprzedaż wolumenowa wyższa niż średnia na rynku

---

### ➤ Trendy w 2 kw '04 :

- **Wzrost** marży detalicznej o **35%** kw/kw miało pozytywny wpływ na wyniki finansowe ORLEN Deutschland
- Całkowity wolumen sprzedaży **wzrósł o 4,7%**, w wyniku zdecydowanego wzrostu na stacjach STAR
  - STAR (stacje marki B – o niskich marżach) - wolumen wzrósł o 11,4%
  - ORLEN (stacje marki A – o wysokich marżach) - wolumen spadł o 16,7%

### ➤ Konsumpcja paliw w Niemczech w 1 połowie 2004 – wg szacunków MWV\*

- Benzyny - spadek o 2,3%
- Diesel - wzrost o 4,3%

# ORLEN Deutschland

## Dane finansowe za 2kw '04

<b>Bilans - wybrane pozycje; wg MSSF w mln zł</b>	<b>2 kw'04</b>	<b>2 kw'03</b>	<b>zmiana 2kw'04/2kw'03</b>	<b>1kw'04</b>	<b>zmiana 2kw'04 / 1kw '04</b>
Rzeczowy majątek trwały	767	597	28,4%	807	-5,0%
Zapasy	131	109	20,2%	128	2,9%
Należności	308	488	-36,9%	310	-0,7%
Gotówka i krótkoterminowe papiery wartościowe	384	200	92,0%	368	4,3%
<b>Aktywa razem</b>	<b>1 640</b>	<b>1 434</b>	<b>14,4%</b>	<b>1 662</b>	<b>-1,3%</b>
Kapitał własny	533	546	-2,4%	544	-2,1%
Zobowiązania długoterminowe	112	135	-16,7%	125	-10,0%
Zobowiązania krótkoterminowe i RMB	857	564	51,8%	843	1,7%
<b>Pasywa razem</b>	<b>1 640</b>	<b>1 434</b>	<b>14,4%</b>	<b>1 662</b>	<b>-1,3%</b>
<b>Rachunek wyników wybrane pozycje</b>	<b>2 kw'04</b>	<b>2 kw'03</b>	<b>zmiana 2kw'04/2kw'03</b>	<b>1kw'04</b>	<b>zmiana 2kw'04 / 1kw '04</b>
Przychody	2 246	1 797	25,0%	1 928	16,5%
Koszt sprzedaż	- 2 142	- 1 701	26,0%	- 1 862	15,1%
Koszt sprzedaży i ogólnego zarządu	- 105	- 91	15,2%	- 109	-3,2%
<b>Zysk/strata brutto</b>	<b>- 2</b>	<b>5</b>	<b>nd</b>	<b>- 43</b>	<b>-95,8%</b>
Pozostałe przychody/koszty operacyjne	15	4	248,8%	14	11,0%
<b>Zysk/strata operacyjna</b>	<b>13</b>	<b>9</b>	<b>47,2%</b>	<b>- 29</b>	<b>nd</b>
<b>zysk/strata netto</b>	<b>13</b>	<b>11</b>	<b>14,6%</b>	<b>- 31</b>	<b>nd</b>

---

# Slajdy pomocnicze

Pozostałe dane

## Wzrost wykorzystania rafinerii i redukcja zatrudnienia

Dane operacyjne	2kw '04	2kw '03	zmiana rok/rok	1kw '04	zmiana kw/kw
<b>Sprzedaż całkowita, w tym</b>	<b>3 548</b>	3 407	4,1%	3 306	7,3%
- sprzedaż produktów lekkich(tys.t) **	<b>2 426</b>	2 298	5,6%	2 238	8,4%
- sprzedaż innych prod. rafineryjnych (tys.t)	<b>587</b>	628	-6,5%	447	31,3%
- sprzedaż prod. petrochemicznych (tys.t)	<b>493</b>	468	5,3%	576	-14,4%
- sprzedaż pozostałe produkty (tys.t)	<b>42</b>	12	236,3%	45	-6,7%
<b>Sprzedaż detaliczna paliw silnikowych*</b>	<b>847</b>	919	-7,8%	752	12,6%
<b>Przerób ropy naftowej (tys.t)</b>	<b>2 902</b>	2 882	0,7%	2 920	-0,6%
<b>Wykorzystanie mocy przerobowych</b>	<b>88,6%</b>	88,0%	+0,6pp	89,2%	-0,6pp
<b>Uzysk produktów białych</b>	<b>79,9%</b>	77,1%	+2,8pp	82,5%	-2,6pp
<b>Uzysk paliw</b>	<b>69,7%</b>	63,2%	+6,5pp	69,0%	+0,7pp
<b>Zatrudnienie</b>	<b>14 398</b>	16 288	-11,6%	14 534	-0,9%

\* Benzyna, olej napędowy, LPG

\*\*Benzyna, olej napędowy, lekki olej opałowy, Jet

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



# Zysk / Cash flow – efekty restrukturyzacji

Polski Koncern Naftowy ORLEN  
Spółka Akcyjna



widoczne we ↑ zysku netto

wg MSSF w mln zł	2kw '04	2kw '03	zmiana rok/rok	1kw '04	zmiana kw/kw
<b>Przychody*</b>	<b>7 406</b>	5 933	24,8%	6 325	17,1%
Koszt własny sprzedaży*	<b>-5 883</b>	-4 931	19,3%	-5 112	15,1%
Koszty dystrybucji	<b>-525</b>	-571	-8,1%	-542	-3,1%
Wydatki administracyjne	<b>-235</b>	-250	-6,0%	-184	27,7%
Pozostałe	<b>-26</b>	-6	333,3%	18	nd
<b>Zysk operacyjny</b>	<b>737</b>	175	321,1%	505	45,9%
Zysk przed opodatkowaniem	<b>833</b>	235	254,5%	517	61,1%
<b>Zysk netto</b>	<b>668</b>	160	317,5%	397	68,3%
<b>Zysk netto (LIFO)</b>	<b>508</b>	334	52,1%	305	66,6%
<b>zł</b>	<b>2kw '04</b>	<b>2kw '03</b>	<b>zmiana rok/rok</b>	<b>1kw '04</b>	<b>zmiana kw/kw</b>
<b>Zysk na akcje</b>	<b>1,56</b>	0,38	310,5%	0,93	67,7%

\* Konsolidacja Orlen Deutschland zwiększa przychody o 2,246 mln zł i koszt sprzedaży produktów o 2,142 mln zł

# Bilans - niska dźwignia finansowa

Polski Koncern Naftowy ORLEN  
Spółka Akcyjna



Przyszłe płatności w procesach przejęć w pełni zabezpieczone

wg MSSF w mln zł	2kw '04	2003	zmiana 2kw'04/2003	1kw '04	zmiana 2kw'04/1kw'04
<b>Majątek trwały</b>	<b>10 656</b>	10 715	-0,6%	10 684	-0,3%
<b>Majątek obrotowy, w tym</b>	<b>7 475</b>	6 434	16,2%	6 972	7,2%
Zapasy	<b>3 365</b>	3 058	10,0%	3 148	6,9%
Gotówka i krótkoterminowe papiery wartościowe	<b>1 135</b>	629	80,4%	706	60,8%
<b>Aktywa razem</b>	<b>18 131</b>	17 149	5,7%	17 656	2,7%
<b>Kapitał własny</b>	<b>10 289</b>	9 510	8,2%	9 894	4,0%
<b>Kapitał własny akcjonariuszy mniejszościowych</b>	<b>449</b>	427	5,2%	444	1,1%
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>2 896</b>	2 745	5,5%	3 010	-3,8%
Kredyty i pożyczki	<b>1 969</b>	1 836	7,2%	2 091	-5,8%
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>4 497</b>	4 467	0,7%	4 308	4,4%
Kredyty i pożyczki	<b>463</b>	1 195	-61,3%	759	-39,0%
<b>Pasywa razem</b>	<b>18 131</b>	17 149	5,7%	17 656	2,7%

# Rafineria, hurt i logistyka

## Znakomity wynik segmentu

### Rafineria i hurt

wg MSSF w mln zł	2kw '04	2kw '03	1kw '04
Przychody	5 291	3 457	3 958
Całkowite koszty segmentu	4 637	3 298	3 534
Zysk segmentu	654	159	424
Sprzedaż (tys.t)	2 166	1 909	1 933

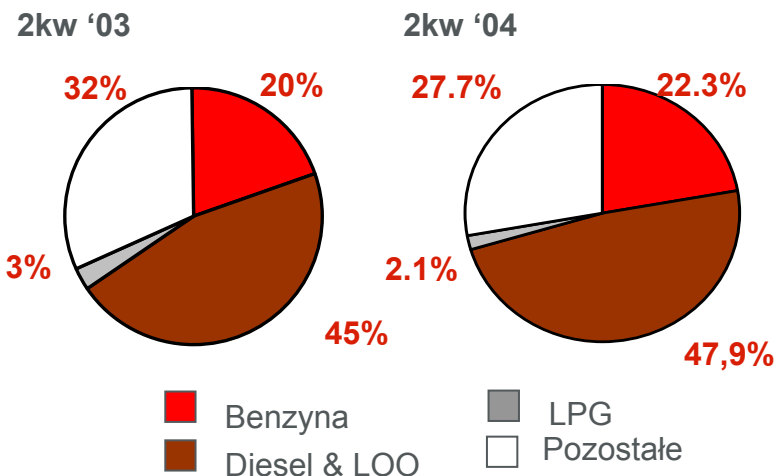
↑ 311% rok/rok

Wzrost w zysku segmentu w wyniku wysokich marż i wyższego wolumenu sprzedaży

### Struktura sprzedaży produktów, wolumeny

↑ 13,5% rok/rok

Wzrost całkowitego wolumenu sprzedaży w wyniku wykorzystania umów typu SWAP z koncernami zagranicznymi



### Detal

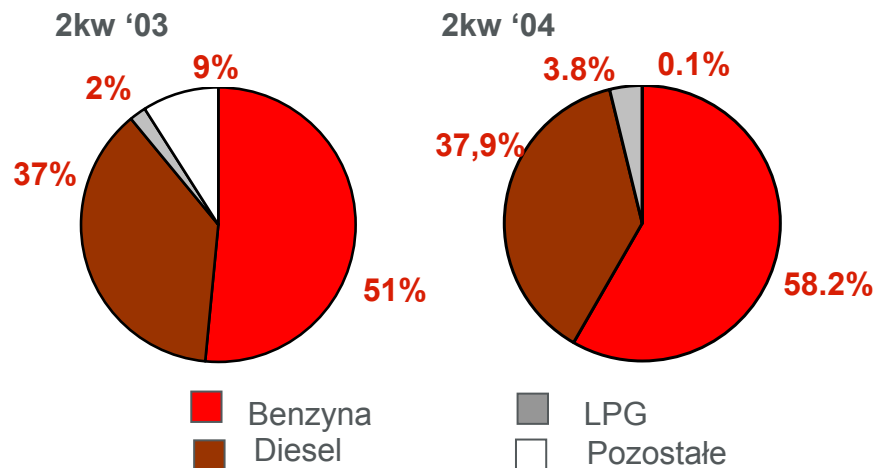
wg MSSF w mln zł	2kw '04	2kw '03	1kw '04
<b>Przychody</b>	<b>3 037</b>	2 984	2 478
<b>Całkowite koszty segmentu</b>	<b>2 984</b>	2 945	2 497
<b>Zysk segmentu</b>	<b>53</b>	39	-19
<b>Sprzedaż (tys.t)</b>	<b>847</b>	1 016	753

↑ **35,9%**, rok/rok

Wzrost zysku segmentu w wyniku redukcji kosztów operacyjnych

### Struktura sprzedaży produktów, wolumeny

Zmiana struktury i wolumenu sprzedaży w wyniku wyłączenia konsolidacji działalności hurtowej z Niemiec, począwszy od 2004



### Petrochemia

wg MSSF w mln zł	2kw '04	2kw '03	1kw '04
<b>Przychody</b>	<b>1 220</b>	1 039	1 270
<b>Całkowite koszty segmentu</b>	<b>1 103</b>	957	1 068
<b>Zysk segmentu</b>	<b>117</b>	82	202
<b>Sprzedaż (tys.t)</b>	<b>493</b>	468	576

↑↑ **42,7%**, rok/rok

Wzrost w zysku segmentu głównie w wyniku dobrych rezultatów spółki Anwil

### Struktura sprzedaży produktów, wolumeny

↑↑ **5,3%**, rok/rok  
Wzrost wolumenów sprzedaży głównie w wyniku wzrostu sprzedaży PCW i saletrzaka (CANWIL)

