

**ORLEN**

**Polski Koncern Naftowy ORLEN**  
Spółka Akcyjna

**Wyniki za 3 kwartał 2004**  
skonsolidowane, wg MSSF

**15 Listopada 2004**

# Wewnętrzne wzmocnienie

## widoczne w wynikach za 3 kwartał 2004

- Wzrost **wolumenu sprzedaży** w hurcie o **10,1%\*** (rok/rok) wspierany przez długoterminowe kontrakty z zagranicznymi odbiorcami
- **182 mln zł oszczędności** w 3 kw '04 w programie redukcji kosztów operacyjnych
- **837 mln zł - zysk netto** najwyższy wynik kwartalny w historii koncernu
- **ROACE 18,3%\*\* >> WACC 9,4%**

ROACE	Po 3kw '04
PKN ORLEN - Grupa	18,3%
PKN ORLEN	22,9%
Produkcja Hurt i Logistyka ***	32%
Detal	11%

\* Dotyczy tylko PKN ORLEN (produkty: lekkie: benzyna, ON, Ekoterm, Jet) ; \*\*\* Dotyczy obszaru Rafinerii, Hurtu i Logistyki oraz Petrochemii

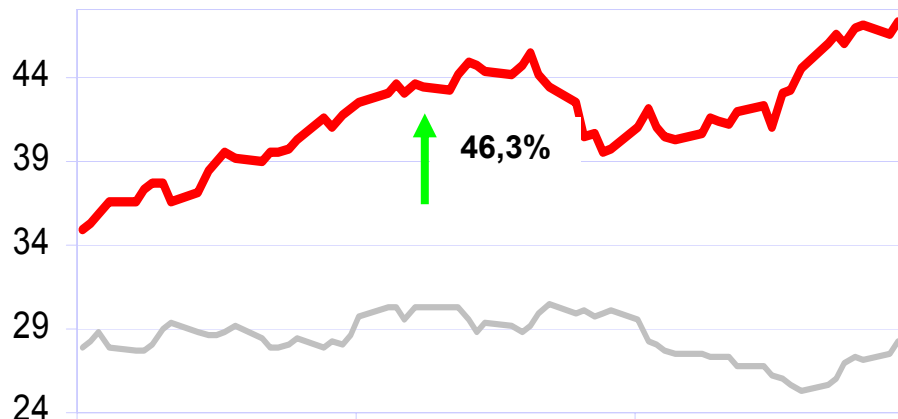
\*\* ROACE wyliczony za okres 9 miesięcy dla Grupy PKN ORLEN wg MSSF i annualizowany

# Otoczenie rynkowe w sektorze naftowym

## Wykorzystanie wysokich marż rafineryjnych

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

— 3kw '04 vs 3kw '03



**Cena ropy**

Średnia kwartalna

↑ 46,3% (rok/rok)

do **41,57 USD/b**

**Marża rafineryjna**

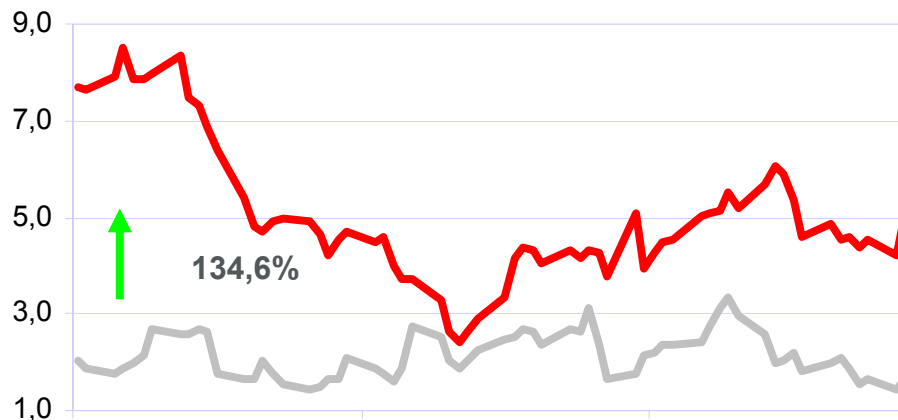
Średnia kwartalna

↑ 134,6% (rok/rok)

do **5,02 USD/b**

### Marża rafineryjna, Brent (USD/b)

— 3kw '04 vs 3kw '03



**Dyferencjał Ural/Brent**

Średni kwartalny

↑ 246,8% (rok/rok)

do **4,30 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%), LOO (15,31%), HSFO (5,44%) i Jet (2,69%) (wszystko CIF NWE, za wyjątkiem HSFO FOB ARA)

# 46% wzrost cen ropy odzwierciedlony w 57% wzroście przychodów z segmentu rafinerii\*

Wg MSSF, w mln zł	3kw '03	2kw '04	3kw '04	zmiana rok/rok	zmiana kw/kw
<b>Rafineria*</b>	2 620	3 362	<b>4 124</b>	57%	23%
Polska	2 620	2 879	<b>3 610</b>	38%	25%
Niemcy (bez akcyzy)	-	194	<b>231</b>	-	19%
<i>akcyza (Niemcy)</i>	-	289	<b>283</b>	-	-2%
<b>Detal</b>	3 112	3 030	<b>3 120</b>	0,3%	3%
Polska	1 200	1 237	<b>1 379</b>	15%	11%
Niemcy (bez akcyzy)	760	730	<b>687</b>	-10%	-6%
<i>akcyza (Niemcy)</i>	1 152	1 063	<b>1 054</b>	-9%	-1%
<b>Petrochemia</b>	744	869	<b>1 050</b>	41%	21%
Pozostałe	134	145	<b>157</b>	17%	8%
<b>Przychody razem</b>	<b>6 610</b>	<b>7 406</b>	<b>8 451</b>	<b>28%</b>	<b>14%</b>

Całkowity wzrost przychodów (rok/rok) w Niemczech związany ze wzrostem wolumenu sprzedaży paliw

Wzrost cen ropy przekłada się również na wzrost przychodów w segmencie petrochemicznym

\* Produkcja i Hurt

W ubiegłym roku przychody Orlen Deutschland przypisane były w całości do Segmentu Rafineryjnego (Detal).

# Koszty rodzajowe

## Widoczny wpływ redukcji kosztów

wg MSSF, w mln zł	3kw '03	2kw '04	3kw '04	zmiana rok/rok	zmiana kw/kw
Zużycie materiałów i energii	2 774	2 939	<b>3 541</b>	27,6%	20,5%
Wartość sprzedanych tow. i mat	2 222	2 651	<b>2 771</b>	24,7%	4,5%
Usługi obce	456	452	<b>440</b>	-3,5%	-2,7%
Wynagrodzenia i inne świad.	254	295	<b>243</b>	-4,3%	-17,6%
Amortyzacja	301	313	<b>305</b>	1,3%	-2,6%
Podatki i opłaty	58	62	<b>66</b>	13,8%	6,5%
Pozostałe	267	29	<b>173</b>	-35,2%	496,6%
<b>Koszty razem</b>	<b>6 332</b>	<b>6 741</b>	<b>7 539</b>	<b>19,1%</b>	<b>11,8%</b>

Program redukcji kosztów widoczny w **3,5%** redukcji kosztów usług obcych

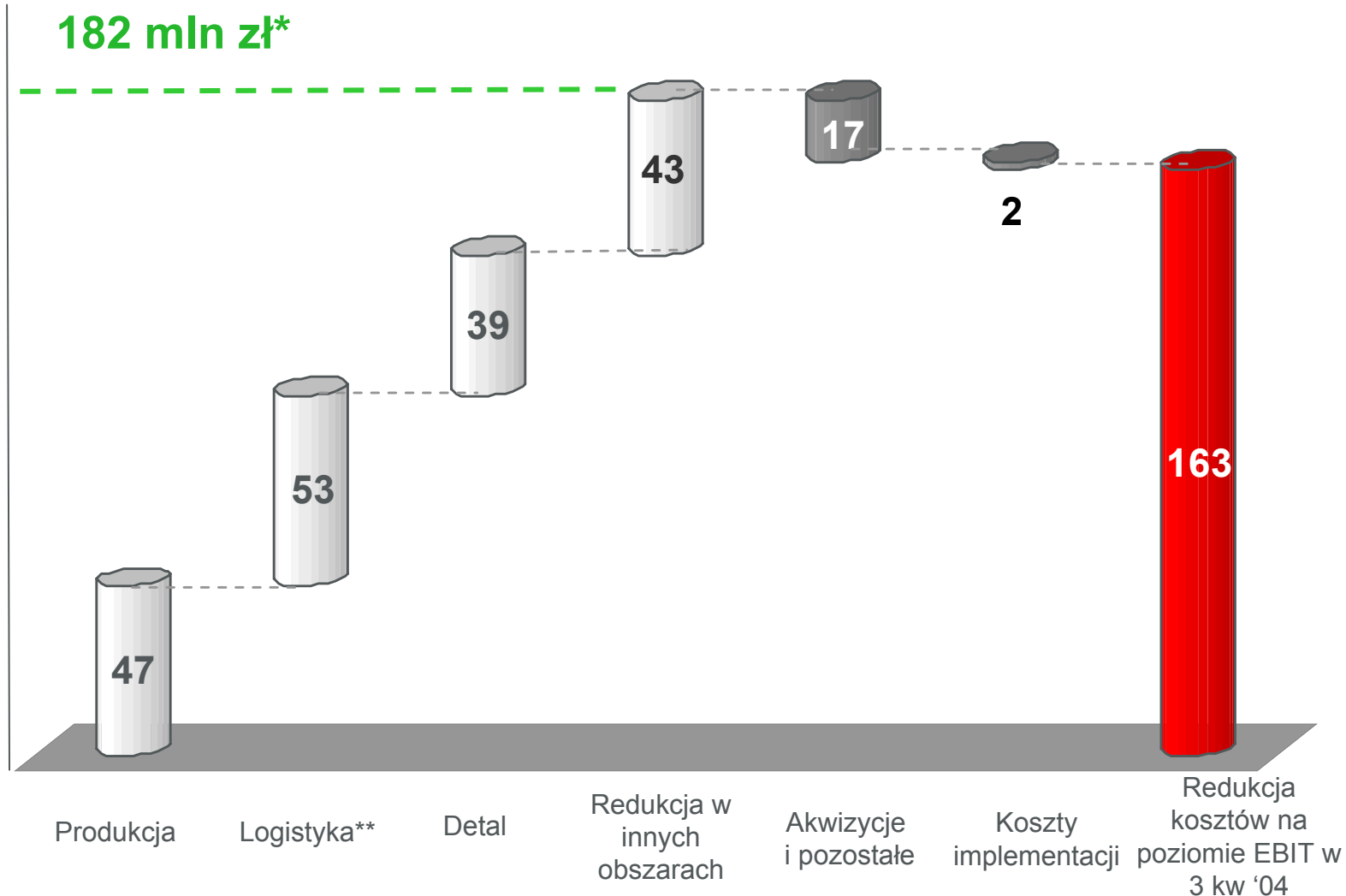
Spadek zatrudnienia w Grupie PKN ORLEN o **1 306** osób w okresie ostatnich 12 miesięcy

Pozycja zawiera również zmianę stanu zapasów i rozliczeń międzyokresowych oraz świadczenia na potrzeby własne oraz pozostałe koszty

Wyższy wzrost całkowitych przychodów 28% (rok/rok) oraz 14% (kw/kw) w porównaniu do wzrostu całkowitych kosztów

# Pozytywny wpływ redukcji kosztów na wyniki za 3 kw '04

W mln zł



\* Redukcja kosztów w odniesieniu do bazy 2002 roku

\*\* Redukcja kosztów logistyki wtórnej przypisana jest w sprawozdaniu segmentowym do detalu

# Redukcja kosztów odzwierciedlona w wyższym zysku operacyjnym

wg MSSF, w mln zł	3kw '03	2kw '04	3kw '04	zmiana rok/rok	zmiana kw/kw
Zysk na sprzedaży	1 122	1 523	<b>1 735</b>	55%	14%
Koszty ogólnego zarządu	(232)	(235)	<b>(202)</b>	-13%	-14%
Koszty sprzedaży	(569)	(525)	<b>(528)</b>	-7%	1%
Pozostałe*	29	(26)	<b>10</b>	-66%	nd
<b>Zysk operacyjny</b>	<b>350</b>	<b>737</b>	<b>1 015</b>	<b>190%</b>	<b>38%</b>
Rafineria, Hurt i Logistyka	313	654	<b>770</b>	146%	18%
Detal	62	53	<b>81</b>	31%	53%
Petrochemia	54	117	<b>216</b>	300%	85%
Pozostałe	31	27	<b>13</b>	-58%	-52%
Nieprzypisane	(110)	(114)	<b>(65)</b>	-41%	-43%

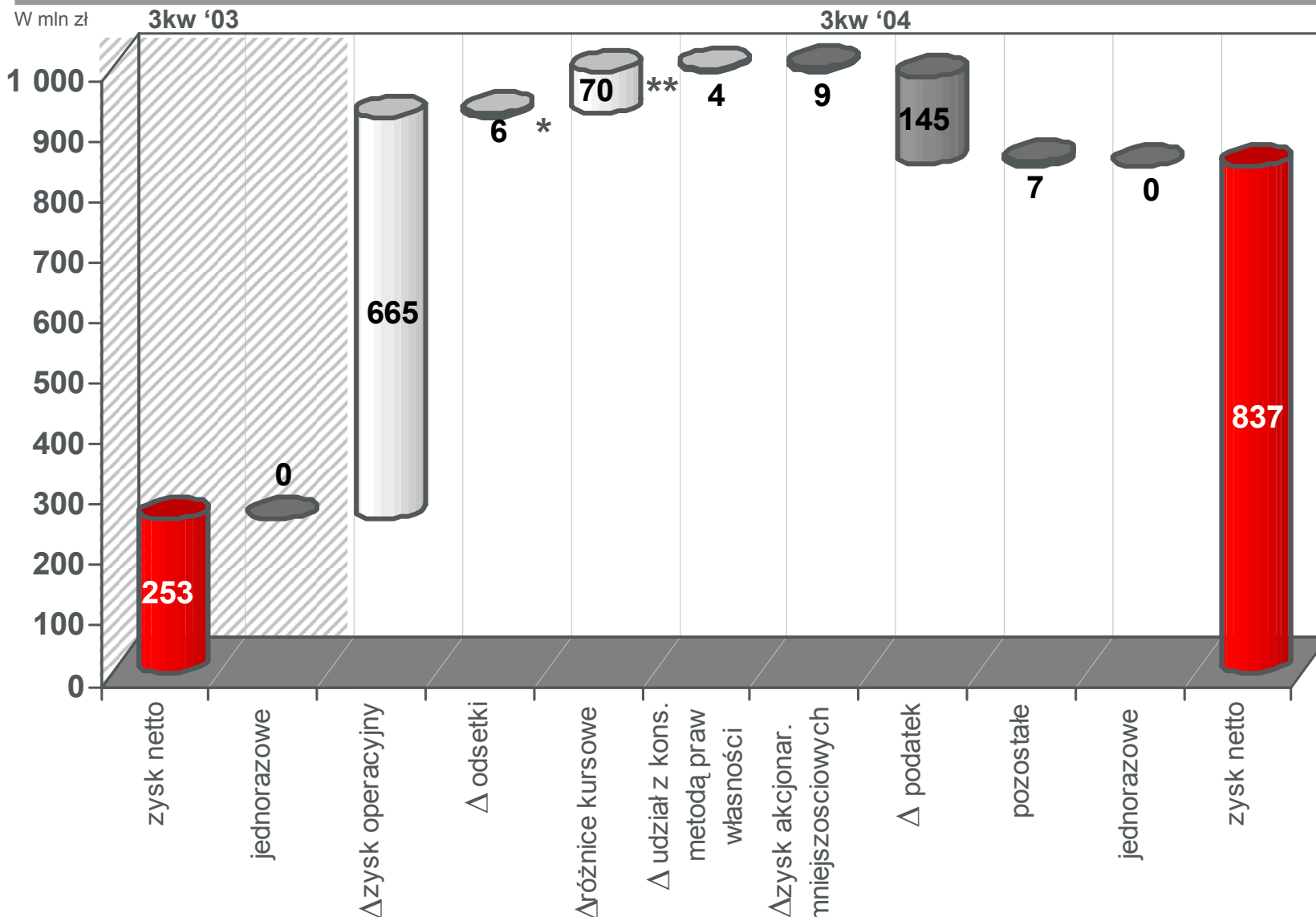
Program redukcji kosztów widoczny w **13%** obniżeniu kosztów ogólnego zarządu

Korzystne warunki zewnętrzne oraz wzrost efektywności i wolumenu sprzedaży widoczny we wzroście o **146%** zysku operacyjnego w obszarze produkcji, hurtu i logistyki

Dobre rezultaty Anwilu oraz wzrost marż na produkty widoczny we wzroście wyniku segmentu o **300%**

# Redukcja kosztów i wykorzystanie

## sprzyjających warunków rynkowych poprawiają zysk

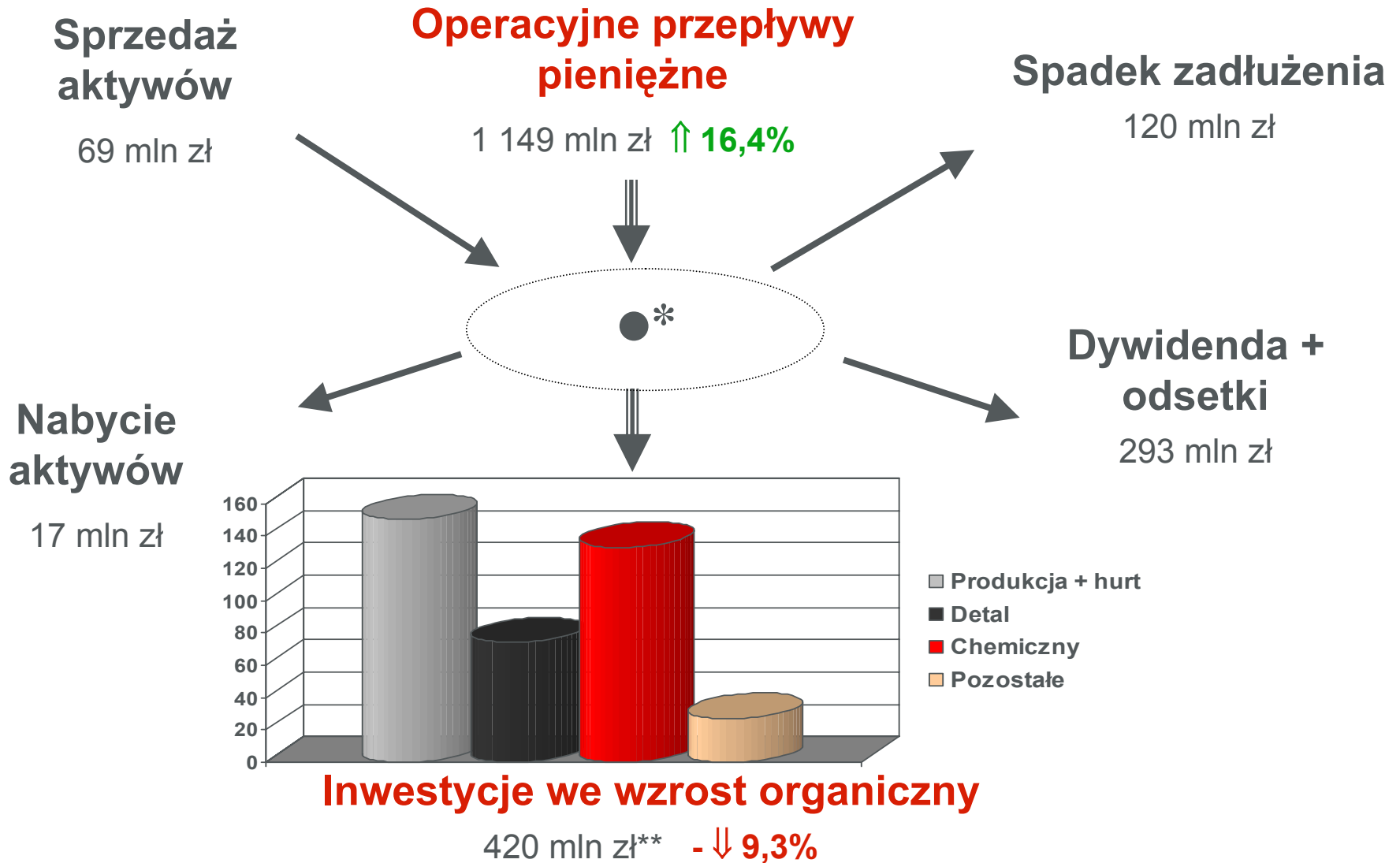


\* Saldo z tytułu przychodów i kosztów odsetkowych w 3kw'04 -6mln zł, w 3kw'03 -12mln zł

\*\* Saldo na różnicach kursowych w 3kw'04 23mln zł, w 3kw'03 -47mln zł



# Spółka generuje dodatnie wolne przepływy pieniężne

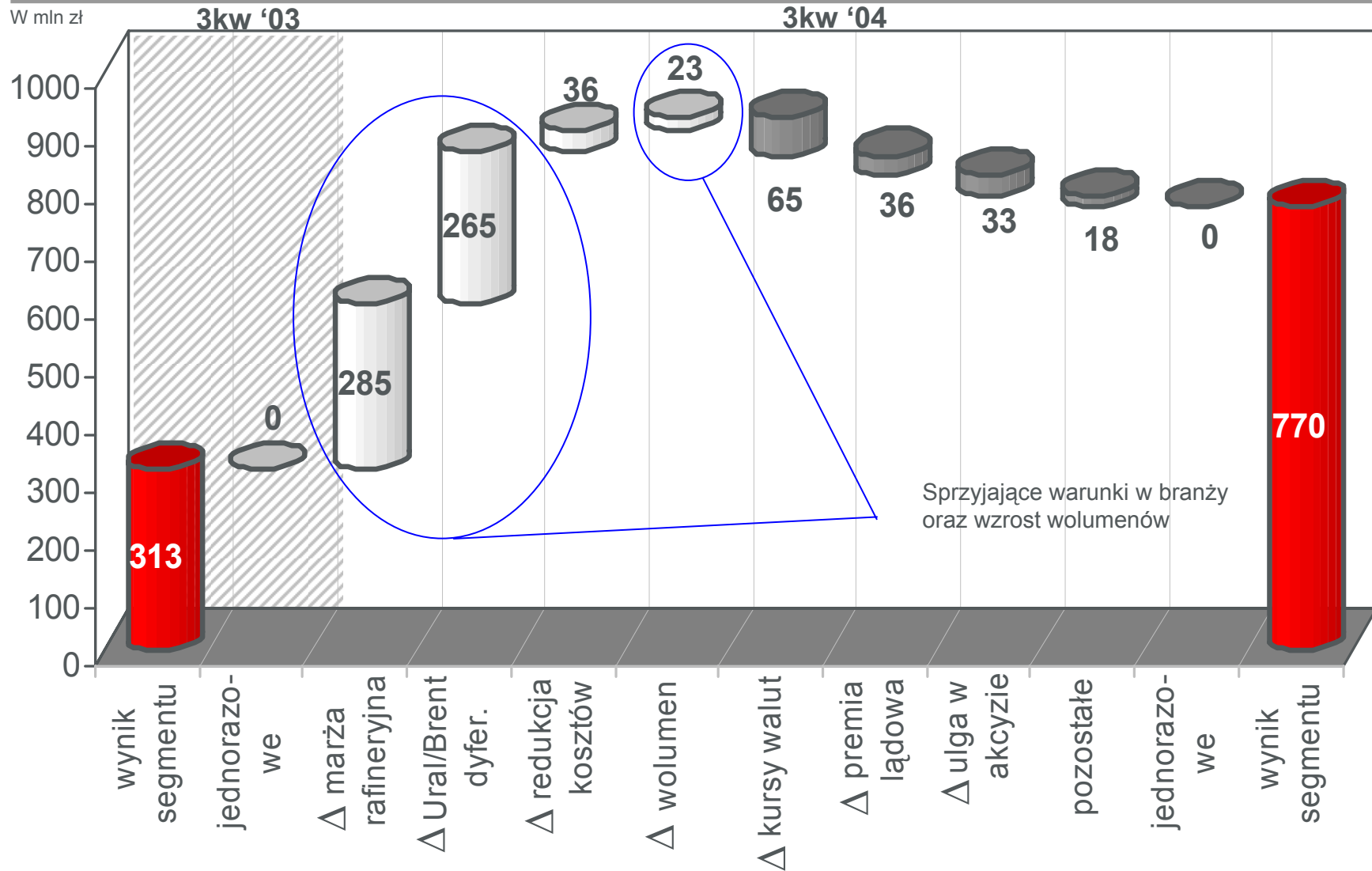


\* Pozostałe -> 368 mln zł

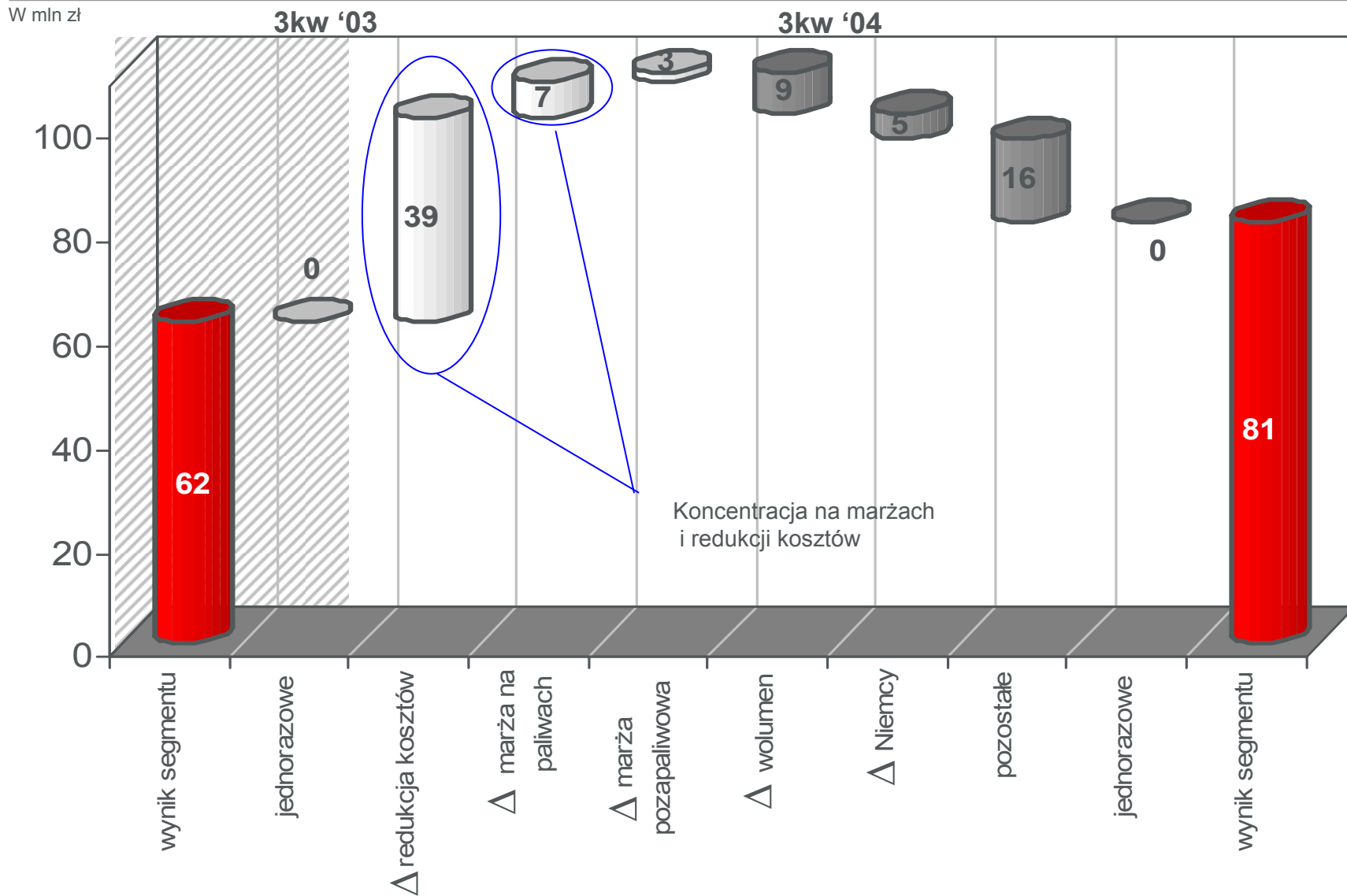
\*\* w ujęciu memoriałowym nakłady na środki trwałe wyniosły 384 mln zł

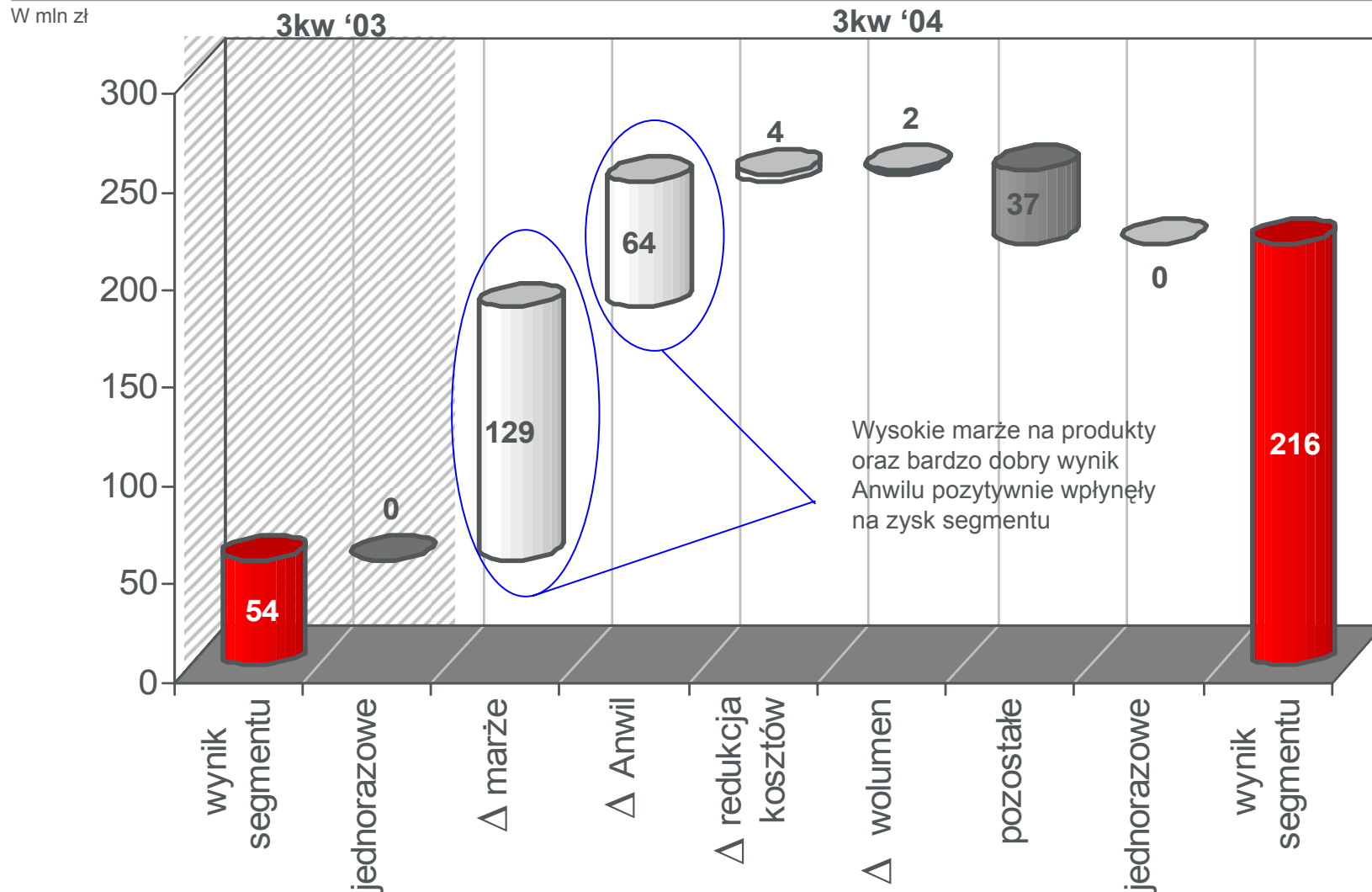
# Rafineria, Hurt i Logistyka

## Marże i dyferencjał motorem wzrostu zysku



## Redukcja kosztów głównym czynnikiem wzrostu zysku





---

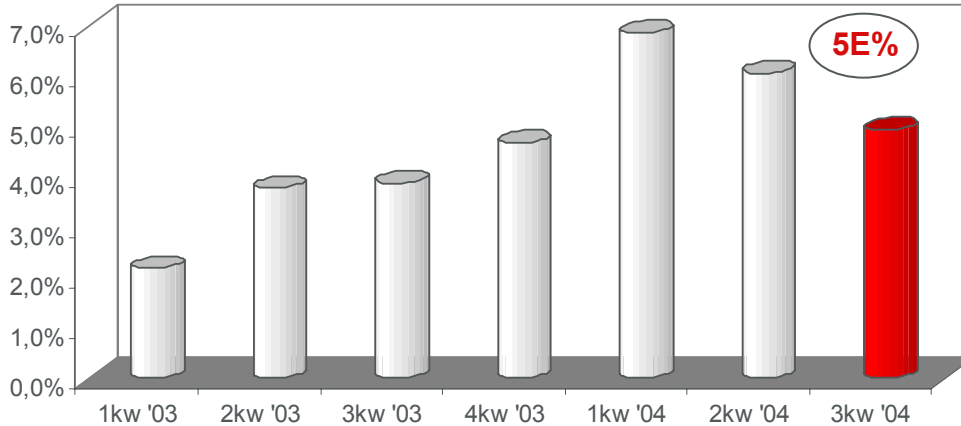
# Slajdy Pomocnicze

Otoczenie rynkowe

# Otoczenie rynkowe w Polsce

## Widoczne ożywienie gospodarcze

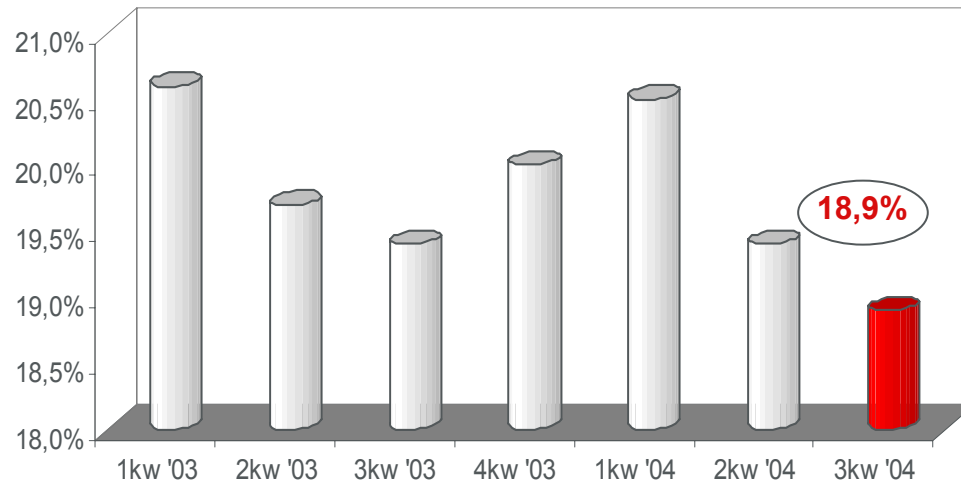
### Wzrost realnego PKB



- Widoczny wzrost PKB dowodzi stabilnej tendencji ekonomicznej. Wysoka stopa bezrobocia – **18,9%** (spadek o 0,5pp rok/rok)

- Szacowany wzrost sprzedaży nowych samochodów o **0,5%** (rok/rok)

### Stopa bezrobocia



- Szacowany wzrost krajowej konsumpcji paliw (benzyna, diesel i LOO) o ponad **3%E** (rok/rok)

- Spadek kursu walutowego PLN/USD z 3,93 do **3,62** (rok/rok)

---

# Slajdy pomocnicze

Kompleksowy Program Redukcji Kosztów Operacyjnych

# Program redukcji kosztów operacyjnych

## W pełni zrealizowany plan na 3 kw '04

Polski Koncern Naftowy ORLEN  
Spółka Akcyjna



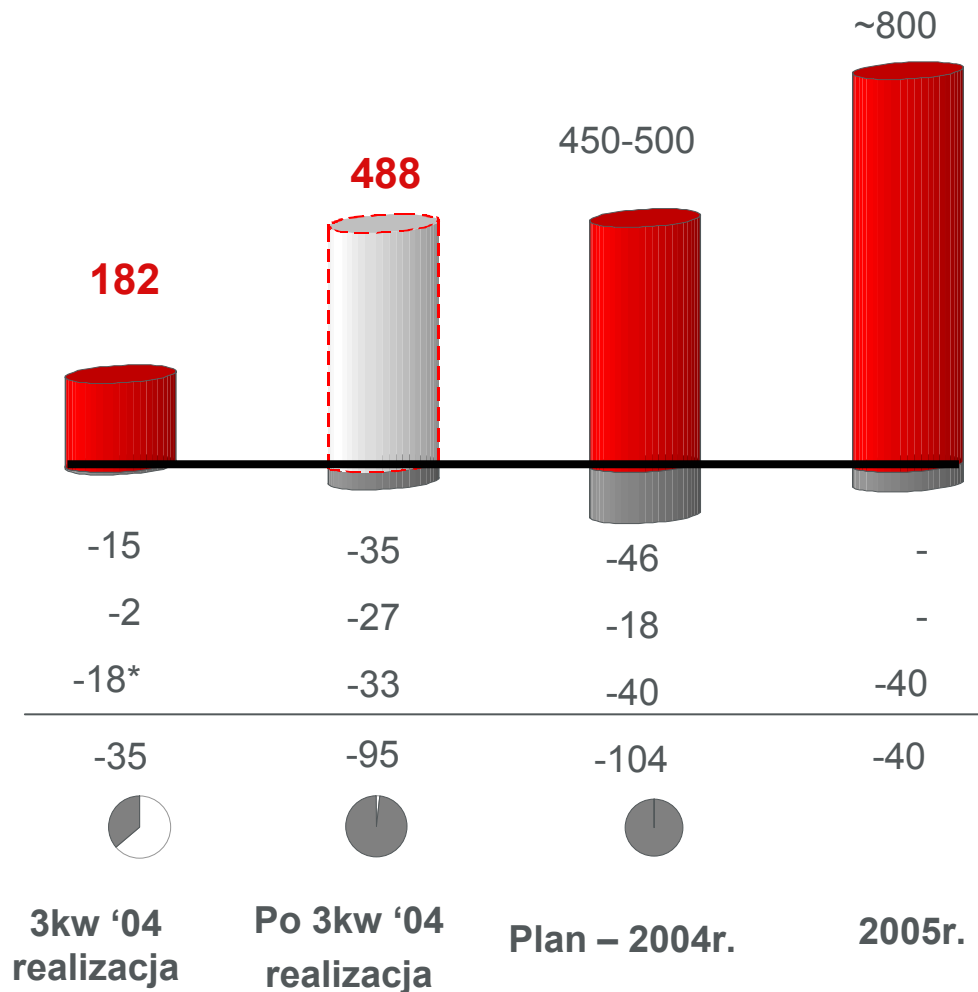
W mln zł

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

Wydatki jednorazowe

- Akwizycje
- Koszt implementacji
- Inne

Realizacja celu (%)



\* W tym głównie inwestycje 16 mln zł na inwestycje



---

# Slajdy pomocnicze

## ORLEN Deutschland

## Sprzedaż wolumenowa wyższa niż średnia na rynku

### ➤ Trendy w 3 kw '04 :

- **Marża detaliczna** w miesiącach lipiec i sierpień utrzymywała się na wysokim poziomie; w miesiącu wrześniu nastąpił radykalny spadek marży detalicznej (o ponad 30% w porównaniu do sierpnia br.), co istotnie wpłynęło na wyniki finansowe ORLEN Deutschland w 3 kw '04.
- Całkowity wolumen sprzedaży **wzrósł o 7,7%** w wyniku zdecydowanego wzrostu sprzedaży paliw na stacjach STAR
  - STAR (stacje marki B – o niskich marżach) - wolumen wzrósł o 13,3%
  - ORLEN (stacje marki A – o wysokich marżach) - wolumen spadł o 12,3%

### ➤ Konsumpcja paliw w Niemczech za 3 kwartały 2004 vs. 2003 – wg szacunków MWV\*

- Benzyna - spadek o 3,1%
- Diesel - wzrost o 2,7%

# ORLEN Deutschland

## Dane finansowe w 3kw '04

<b>Bilans - wybrane pozycje; wg MSSF w mln zł</b>	<b>3 kw'03</b>	<b>2 kw'04</b>	<b>3 kw'04</b>	<b>zmiana rok/rok</b>	<b>zmiana kw/kw</b>
Rzeczowy majątek trwały	680	767	<b>741</b>	9%	-3%
Zapasy	123	131	<b>123</b>	0%	-6%
Należności	357	308	<b>316</b>	-11%	3%
Gotówka i krótkoterm. papiery wartościowe	384	384	<b>421</b>	10%	10%
<b>Aktywa razem</b>	<b>1 546</b>	<b>1 640</b>	<b>1 648</b>	<b>7%</b>	<b>0%</b>
Kapitał własny	571	533	<b>516</b>	-10%	-3%
Zobowiązania długoterminowe	134	112	<b>102</b>	-24%	-9%
Zobowiązania krótkoterminowe i RMB	795	857	<b>986</b>	24%	15%
<b>Pasywa razem</b>	<b>1 546</b>	<b>1 640</b>	<b>1 648</b>	<b>7%</b>	<b>0%</b>
<b>Rachunek wyników - wybrane pozycje wg MSSF w mln zł</b>	<b>3 kw'03</b>	<b>2 kw'04</b>	<b>3 kw'04</b>	<b>zmiana rok/rok</b>	<b>zmiana kw/kw</b>
Przychody	1 912	2 246	2 241	17%	-0,2%
Koszty sprzedaży	- 1 812	- 2 142	- 2 147	18%	0,2%
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	- 115	- 105	- 105	-9%	-0,1%
<b>Zysk/strata brutto</b>	<b>- 13</b>	<b>- 2</b>	<b>- 10</b>	<b>-23%</b>	<b>455%</b>
Pozostałe przychody/koszty operacyjne	16	15	13	-19%	-15%
<b>Zysk/strata operacyjna</b>	<b>9</b>	<b>13</b>	<b>3</b>	<b>-67%</b>	<b>-78%</b>
<b>Zysk/strata netto</b>	<b>3,4</b>	<b>12,9</b>	<b>2,8</b>	<b>-18%</b>	<b>-78%</b>

# Slajdy pomocnicze

Pozostałe dane

## Wzrost wykorzystania rafinerii i redukcja zatrudnienia

Dane operacyjne	3kw '03	2kw '04	3kw '04	zmiana rok/rok	zmiana kw/kw
<b>Sprzedaż całkowita (tys.t) , w tym</b>	4 034	3 548	<b>4 053</b>	0,5%	14,2%
- sprzedaż produktów lekkich(tys.t) **	2 671	2 426	<b>2 743</b>	2,7%	13,1%
- sprzedaż innych prod. rafineryjnych (tys.t)	765	587	<b>675</b>	-11,8%	15,0%
- sprzedaż prod. petrochemicznych (tys.t)	575	493	<b>579</b>	0,7%	17,4%
- sprzedaż pozostałe produkty (tys.t)	23	42	<b>56</b>	143,5%	33,3%
<b>Sprzedaż detaliczna paliw silnikowych*</b>	1 100	847	<b>893</b>	-18,8%	5,4%
<b>Przerób ropy naftowej (tys.t)</b>	2 971	2 902	<b>3 256</b>	9,6%	12,2%
<b>Wykorzystanie mocy przerobowych</b>	90,7%	88,6%	<b>99,4%</b>	+8.7pp	+10.8pp
<b>Uzysk produktów białych</b>	77,8%	79,9%	<b>80,3%</b>	+2.5pp	+0.4pp
<b>Uzysk paliw</b>	65,8%	69,7%	<b>67,5%</b>	+1.7pp	-2.2pp
<b>Zatrudnienie</b>	15 497	14 398	<b>14 191</b>	-8,4%	-1,4%

# Rachunek zysków i strat

## Widoczny zdecydowany spadek kosztów

wg MSSF, w mln zł	3kw '03	2kw '04	3kw '04	zmiana rok/rok	zmiana kw/kw
<b>Przychody*</b>	6 609	7 428	<b>8 469</b>	28,1%	14,0%
Koszt własny sprzedaży*	-5 487	-5 883	<b>-6 734</b>	22,7%	14,5%
Koszty dystrybucji	-569	-525	<b>-528</b>	-7,2%	0,6%
Wydatki administracyjne	-232	-235	<b>-202</b>	-12,9%	-14,0%
Pozostałe	29	-126	<b>10</b>	-65,5%	nd
<b>Zysk operacyjny</b>	350	659	<b>1 015</b>	190,0%	54,0%
Zysk przed opodatkowaniem	323	733	<b>1 061</b>	228,5%	44,7%
<b>Zysk netto</b>	253	598	<b>837</b>	230,8%	40,0%
<b>Zysk netto (LIFO)</b>	203	438	<b>732</b>	260,6%	67,1%
<b>zł</b>	<b>3kw '03</b>	<b>1kw '04</b>	<b>3kw '04</b>	<b>zmiana rok/rok</b>	<b>zmiana kw/kw</b>
<b>Zysk na akcję</b>	0,60	1,40	<b>1,96</b>	226,7%	40,0%

\* Konsolidacja Orlen Deutschland zwiększa przychody o 2,241 mln zł i koszt sprzedaży produktów o 2,147 mln zł

# Bilans - niska dźwignia finansowa

## Przejęcie nowych aktywów w pełni zabezpieczone

Polski Koncern Naftowy ORLEN  
Spółka Akcyjna



wg MSSF, w mln zł	3kw '03	2kw '04	3kw '04	zmiana rok/rok	zmiana kw/kw
<b>Majątek trwały</b>	10 704	10 621	<b>10 617</b>	-0,8%	0,0%
<b>Majątek obrotowy, w tym</b>	6 532	7 916	<b>8 582</b>	31,4%	8,4%
Zapasy	3 002	3 365	<b>3 496</b>	16,5%	3,9%
Gotówka i krótkoterminowe papiery wartościowe	711	1 135	<b>1 502</b>	111,3%	32,3%
<b>Aktywa razem</b>	17 236	18 537	<b>19 199</b>	11,4%	3,6%
<b>Kapitał własny</b>	9 082	10 219	<b>11 045</b>	21,6%	8,1%
<b>Kapitał własny akcjonariuszy mniejszościowych</b>	422	437	<b>453</b>	7,3%	3,7%
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	2 329	2 944	<b>2 866</b>	23,1%	-2,6%
Kredyty i pożyczki	1 376	1 969	<b>1 893</b>	37,6%	-3,9%
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	5 403	4 937	<b>4 835</b>	-10,5%	-2,1%
Kredyty i pożyczki	1 781	463	<b>346</b>	-80,6%	-25,3%
<b>Pasywa razem</b>	17 236	18 537	<b>19 199</b>	11,4%	3,6%

# Rafineria, hurt i logistyka

## Rekordowy wynik segmentu

wg MSSF, w mln zł	3kw '03	2kw '04	3kw '04	zmiana rok/rok	zmiana kw/kw
Przychody	4 026	5 291	<b>6 015</b>	49%	14%
Koszty segmentu	3 713	4 637	<b>5 245</b>	41%	13%
<b>Zysk segmentu</b>	<b>313</b>	<b>654</b>	<b>770</b>	146%	18%
Sprzedaż (tys.t)	2 274	2 166	<b>2 524</b>	11%	17%

↑ **146%** rok/rok

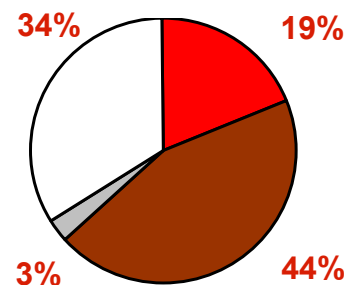
Wzrost zysku segmentu w wyniku wysokich marż i wyższego wolumenu sprzedaży

### Struktura sprzedaży produktów, wolumeny

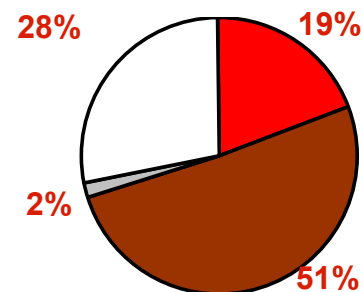
↑ **11%** rok/rok

Wzrost całkowitego wolumenu sprzedaży w wyniku zwiększonej sprzedaży do koncernów zagranicznych

3kw '03



3kw '04



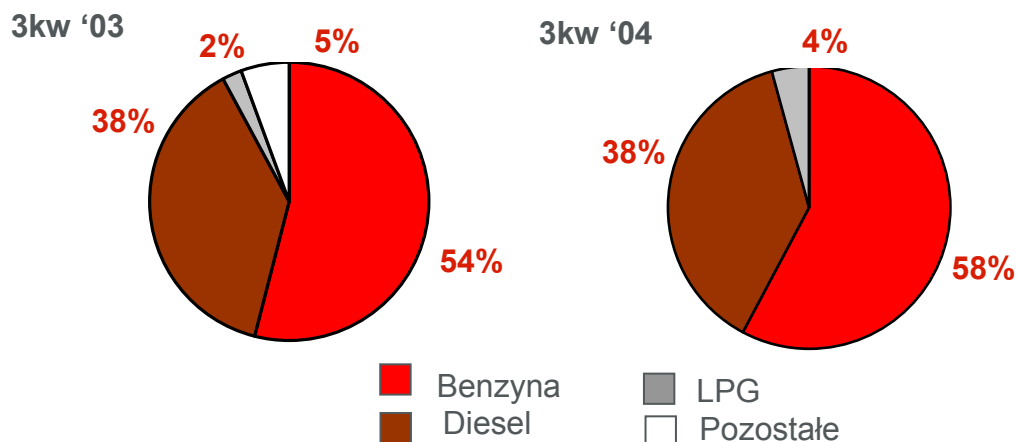


wg MSSF, w mln zł	3kw '03	2kw '04	3kw '04	zmiana rok/rok	zmiana kw/kw
Przychody	3 239	3 037	<b>3 131</b>	-3%	3%
Koszty segmentu	3 177	2 984	<b>3 050</b>	-4%	2%
<b>Zysk segmentu</b>	<b>62</b>	<b>53</b>	<b>81</b>	<b>31%</b>	<b>53%</b>
Sprzedaż (tys.t)	1 163	847	<b>894</b>	-23%	6%

↑ **31%**, 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



wg MSSF, w mln zł	3kw '03	2kw '04	3kw '04	zmiana rok/rok	zmiana kw/kw
Przychody	1 085	1 220	<b>1 474</b>	36%	21%
Koszty segmentu	1 031	1 103	<b>1 258</b>	22%	14%
<b>Zysk segmentu</b>	<b>54</b>	<b>117</b>	<b>216</b>	<b>300%</b>	<b>85%</b>
Sprzedaż (tys.t)	575	493	<b>579</b>	0,8%	17%

↑ **300 %**, rok/rok  
Wzrost zysku segmentu w wyniku wyższych marż oraz dobrych rezultatów spółki Anwil

### Struktura sprzedaży produktów, wolumeny

↑ **0,8%** rok/rok  
Wzrost wolumenów sprzedaży głównie w wyniku wzrostu sprzedaży PCW i saletrzaka (CANWIL)

