



Skonsolidowane wyniki finansowe PKN ORLEN za 2011 rok

Sławomir Jędrzejczyk, Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych

Rafał Warpechowski, Dyrektor Wykonawczy ds. Planowania i Sprawozdawczości

Dariusz Grębosz, Dyrektor, Biuro Relacji Inwestorskich

29 marca 2012



ORLEN

Agenda

- ▶ **Odpisy aktualizujące aktywa - MSR 36**

Dywidenda

Zapasy obowiązkowe

Otoczenie makroekonomiczne



MSR 36 „Utrata wartości aktywów”

MSR 36

Utrata wartości aktywów

Na każdy dzień bilansowy jednostka gospodarcza ocenia, czy istnieją przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości składników aktywów.

Analiza obejmuje przesłanki o charakterze:

- ▶ **zewnętrznym** – płynące z rynku.
- ▶ **wewnętrznym** – wynikające ze strategii i planów działalności operacyjnej.

W razie stwierdzenia istnienia przesłanek szacuje się **wartość odzyskiwalną** składnika aktywów, która odpowiada wyższej z:

- ▶ **wartość godziwa** pomniejszona o koszty sprzedaży jest kwotą możliwą do uzyskania ze sprzedaży składnika aktywów na warunkach rynkowych pomiędzy zainteresowanymi i dobrze poinformowanymi stronami transakcji.
- ▶ **wartość użytkowa** jest bieżącą, szacunkową wartością przyszłych przepływów pieniężnych, których uzyskania oczekuje się z tytułu dalszego użytkowania.



Przesłanki utraty wartości aktywów 2011r.

Makro

Pogorszenie obecnej sytuacji makro oraz perspektyw wzrostu wywołane kryzysem światowym

- ▶ spadek tempa wzrostu gospodarczego
- ▶ wzrost konkurencji oraz niższa dynamika konsumpcji paliw

Marże

Rosnąca presja na marże rafineryjne i petrochemiczne

- ▶ bariera popytu w wyniku wysokich cen ropy i w konsekwencji produktów pochodnych (w tym paliw)
- ▶ nadmiar mocy wytwórczych w skali globalnej zwiększający podaż produktów

Stopy dyskontowe

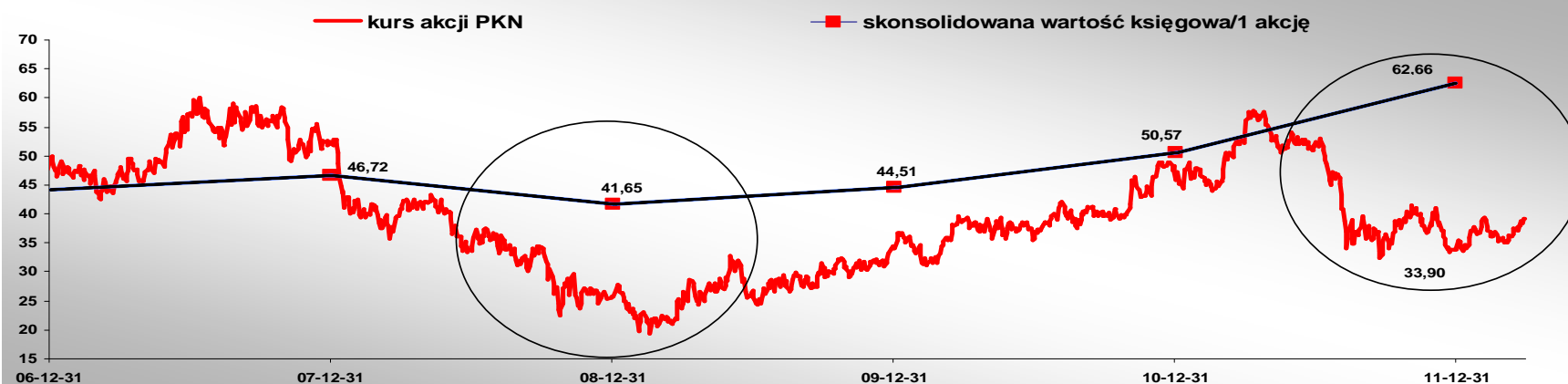
Wzrost stóp dyskontowych w wyniku ogólnego zwiększenia ryzyka działalności

- ▶ wzrost premii za ryzyko rynków geograficznych, na których działa Grupa Kapitałowa ORLEN
- ▶ zwiększenie wskaźnika ryzyka sektora rafineryjno – petrochemicznego względem ogólnego ryzyka rynku

Kurs akcji

Spadek kursu akcji PKN ORLEN S.A. poniżej wartości księgowej

- ▶ Wskaźnik C/WK na bazie opublikowanych wyników za 4kw.2011r. wynosił 0,52
- ▶ Podobny spadek kursu miał miejsce w 2008r., co spowodowało konieczność dokonania odpisów w wysokości 2,4 mld PLN (sprawozdanie skonsolidowane) i 1,7 mld PLN (sprawozdanie jednostkowe)



GRUPA Kapitałowa ORLEN – odpisy aktywów trwałych w 2011r.

Sprawozdanie skonsolidowane

w mln PLN	2011 (nieaudytowany)	odpisy dokonane po publikacji 4kw'11					2011 (audytowany)
		Paramo (Unipetrol)	RPA (Unipetrol)	Anwil	Ventus (Orlen Lietuva)	pozostałe	
Przychody	106 973						106 973
EBIT, w tym:	3 254	-76	-602	-456	-14	-41	2 066
<i>Rafineria</i>	2 219	-76				-41	2 102
<i>Detal</i>	439				-14		425
<i>Petrochemia</i>	1 071		-602	-456			13
<i>Funkcje korporacyjne</i>	-475						-475
Działalność finansowa	572					-35	537
Wynik netto	3 103	-76	-556	-369	-14	-73	2 015
Rzeczowe aktywa trwale i WNIP	29 127	-75	-586	-456	-13		27 998

Odpisy aktualizujące netto dotyczące aktywów trwałych w całym 2011r. wyniosły 1,8 mld PLN, co stanowi 6% ich łącznej wartości aktywów netto.

Odpisy ujęte po publikacji danych za 4kw.2011r. wyniosły 1,1 mld PLN i dotyczyły:

- ▶ rafineria: **Paramo** – niskie moce przerobowe i uzysk paliw, okresowe ograniczenia przerobu ropy.
- ▶ petrochemia: **RPA** – presja na marże, wyższe koszty CO₂; **Anwil S.A.** – presja na marże w segmencie PCW
- ▶ detal: **Ventus** – presja na marże przy wysokich cenach paliw
- ▶ **pozostałe**: głównie utworzenie rezerwy na zobowiązania podatkowe w Rafinerii Trzebinia dotyczące rozliczeń akcyzowych za wrzesień 2004r.



PKN ORLEN S.A. - odpisy aktywów trwałych w 2011r.

Sprawozdanie jednostkowe

w mln PLN	2011 (nieaudytowany)	odpisy dokonane po publikacji 4kw'11	2011 (audytowany)
Przychody	79 037		79 037
EBIT	3 178	-4	3 174
Działalność finansowa	775	-1 553	-777
Wynik netto	3 271	-1881*	1 386
Akcje i udziały	10 605	-1 553	9 052

Odpisy aktualizujące w sprawozdaniu jednostkowym PKN ORLEN S.A. dotyczą akcji ORLEN Lietuva i wynikają z pogorszenia warunków makroekonomicznych, wzrostu ryzyka sektora (stopy dyskonta) przy dalszej poprawie efektywności operacyjnej i redukcji kosztów.

- ▶ Wartość netto akcji ORLEN Lietuva w sprawozdaniu jednostkowym PKN ORLEN S.A. za 4kw.2011r. wynosiła 6,5 mld PLN.
- ▶ Wartość kapitałów własnych ORLEN Lietuva w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu Grupy Kapitałowej ORLEN na dzień 31.12.2011r. wynosi 4,7 mld PLN.
- ▶ Po uwzględnieniu odpisu ujętego w 2011r. wartość netto akcji w ORLEN Lietuva w rocznym sprawozdaniu jednostkowym PKN ORLEN S.A. wynosi 5,0 mld PLN co zbliża ją do wartości Grupy ORLEN Lietuva w skonsolidowanym sprawozdaniu Grupy Kapitałowej ORLEN.
- ▶ Odpis aktualizujący wartość akcji w sprawozdaniu jednostkowym jest odwracany w ramach procedur konsolidacyjnych i nie ma wpływu na sprawozdania Grupy ORLEN.

* Zgodnie z MSR12 nie utworzono aktywa z tytułu podatku odroczonego od odpisu wartości akcji w 2011r. Jednocześnie spisano aktywo podatkowe utworzone z tytułu odpisu w roku 2008.



ORLEN

Podsumowanie utraty wartości aktywów

Makro

Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów ujęte w 2011r. odzwierciedlają pogorszenie obecnej sytuacji makroekonomicznej oraz słabsze perspektywy wzrostu wywołane kolejną falą światowego kryzysu.

Aktywa

Spisanie wartości aktywów dotyczyło części rafineryjnej Paramo, linii biznesowych PCW w Spolanie i Anwilu, części petrochemicznej w Unipetrol oraz akcji ORLEN Lietuva.

Przepływy pieniężne

Odpisy są niegotówkowe i nie wpływają na płynność Koncernu.

Amortyzacja

W wyniku odpisów dokonanych w 2011r., amortyzacja w kolejnych latach będzie niższa o około 100 m PLN rocznie.

Wskaźniki finansowe

Wskaźniki finansowe pozostają na bezpiecznym poziomie.

wskaźniki na dzień 31.12.2011r.	4kw.2011r.	2011 (audytowany)
Dźwignia finansowa netto	29,6%	30,2%
Net debt / (EBITDA + dywidenda z Polkomtel)	1,29	1,62



Agenda

Odpisy aktualizujące aktywa - MSR 36

- ▶ **Dywidenda**

Zapasy obowiązkowe

Otoczenie makroekonomiczne



Rekomendacja przeznaczenia zysku PKN ORLEN S.A. na kapitał zapasowy

Przesłanki

Polityka dywidendowa

- ▶ Free Cash Flow to Equity (FCFE) podstawą określenia poziomu dywidendy. Wskaźnik wypłaty dywidendy przyjęty na poziomie minimum 50% FCFE.
- ▶ Wyliczenia wolnych środków pieniężnych (FCFE) zgodnie z metodologią przyjętą w strategii prezentują wartości ujemne.
- ▶ Koncerny paliwowo-energetyczne decyzję o wypłacie i wysokości dywidendy uzależniają nie tylko od sytuacji finansowej, ale też od planów inwestycyjnych, warunków makroekonomicznych, strategii spółki oraz strategii konkurencji.

Trudna sytuacja makroekonomiczna

- ▶ Marża i dyferencjał nadal pod presją. Dodatkowo korekta cen ropy może spowodować ujemny efekt LIFO, co może zmniejszyć EBITDA i podwyższyć wskaźnik dług netto/EBITDA.
- ▶ Duża zmienność makro wpływa na prognozy EBITDA oraz przepływów z działalności operacyjnej.

Rekomendacja

W rezultacie Zarząd rekomenduje przeznaczenie całego zysku netto za 2011r. w kwocie 1,386 mld PLN na kapitał zapasowy.

Priorytety

Priorytety w aktualnej sytuacji makroekonomicznej

- ▶ Bezpieczna sytuacja finansowa i odzyskanie ratingu inwestycyjnego.
- ▶ Dalszy wzrost poprzez przekształcanie Spółki w koncern multiutility.
- ▶ Stworzenie docelowej polityki dywidendy w ramach aktualizacji strategii.



Agenda

Odpisy aktualizujące aktywa - MSR 36

Dywidenda

- ▶ **Zapasy obowiązkowe**

Otoczenie makroekonomiczne



Uwolnienie kapitału pracującego dzięki sprzedaży zapasów ropy

Pierwsza transza 1 kw. 2010r.

- ▶ Sprzedaż zapasów ropy do Lambourn Sp. z o.o. (Deutsche Bank)
- ▶ 0,5 mt ropy naftowej za około 280 mln USD (około 800 mln PLN). Cena surowca została ustalona w oparciu o notowania rynkowe.
- ▶ Odkup w 2kw.2011r.

Druga transza 4 kw. 2010r.

- ▶ Sprzedaż zapasów ropy do Maury Sp. z o.o. (RBS)
- ▶ Blisko 0,5 mt ropy naftowej za około 300 mln USD (około 910 mln PLN). Cena surowca została ustalona w oparciu o notowania rynkowe.
- ▶ Odkup w 1kw.2012r.

Trzecia transza 1 kw. 2012r.

- ▶ **Sprzedaż zapasów ropy do Ashby Sp. z o.o. (RBS).**
- ▶ **Instytucje finansujące: The Royal Bank Of Scotland N.V., HSBC Bank Plc., Bank Of Tokyo-Mitsubishi Ufj (Holland) N.V., Bank Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna.**
- ▶ **Umowa przechowywania zapasów na rzecz PKN ORLEN zawarta na 1 rok.**
- ▶ **Cena zakupu surowca ustalona w oparciu o notowania rynkowe.**
- ▶ **Cena odkupu ropy zabezpieczona kontraktem terminowym.**
- ▶ **0,5 mt ropy naftowej za około 390 mln USD netto (1,2 mld PLN).**
- ▶ **Wpływ łącznie z VAT do końca marca 2012r. wyniesie 1,5 mld PLN, natomiast rozliczenie VAT spowoduje wypływ 0,3 mld PLN w kwietniu 2012r.**



Agenda

Odpisy aktualizujące aktywa - MSR 36

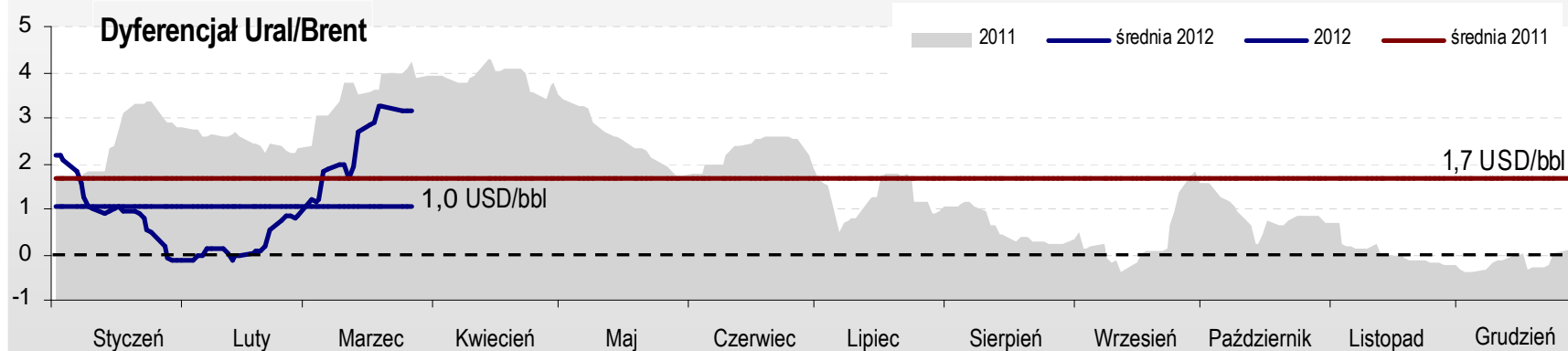
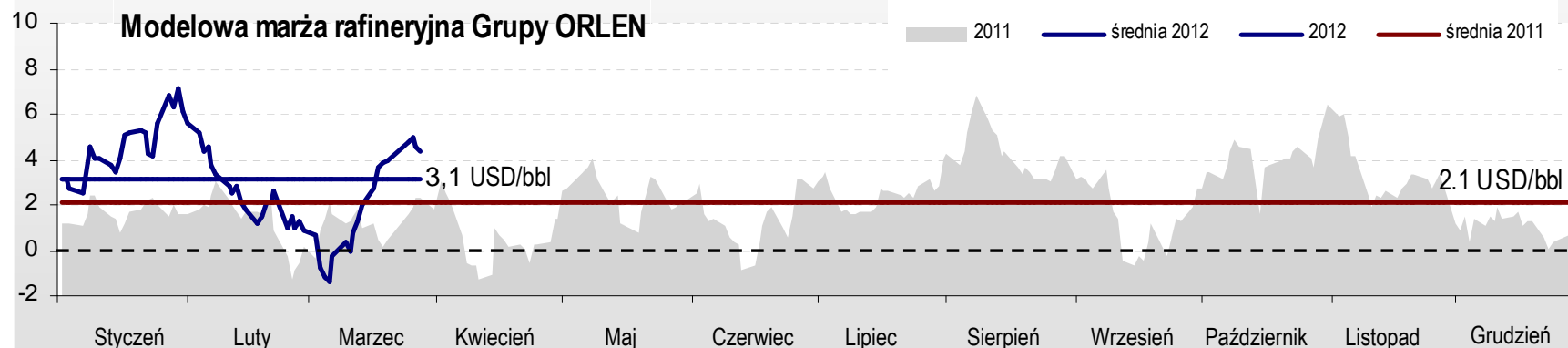
Dywidenda

Zapasy obowiązkowe

▶ **Otoczenie makroekonomiczne**



Otoczenie makroekonomiczne w 2012r.



- ▶ **Cena ropy naftowej** – w przedziale 108-128 USD/bbl. Średnia 118 USD/bbl w 2012r.
- ▶ **Dyferencjał Ural/Brent** – spadek średniorocznego poziomu o 0,7 USD/bbl do 1,0 USD/bbl w 2012r.
- ▶ **Modelowa marża rafineryjna** – wzrost średniorocznego poziomu o 1,0 USD/bbl do 3,1 USD/bbl w 2012r.

* Dane na dzień 23.03.2012

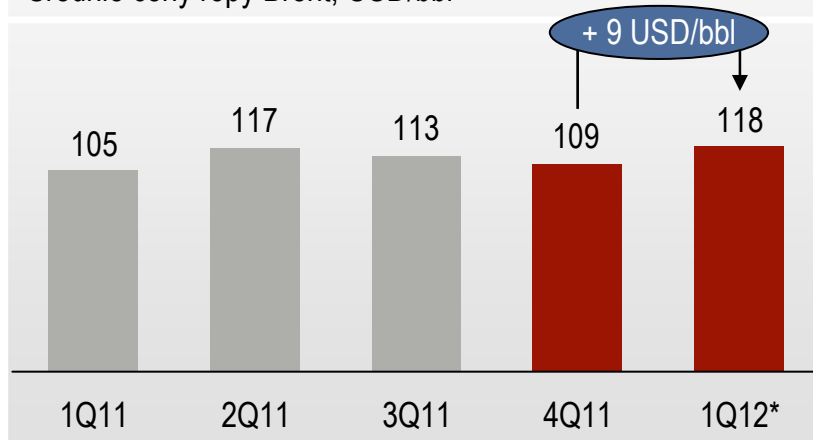


ORLEN

Otoczenie makroekonomiczne w 1 kwartale 2012r.

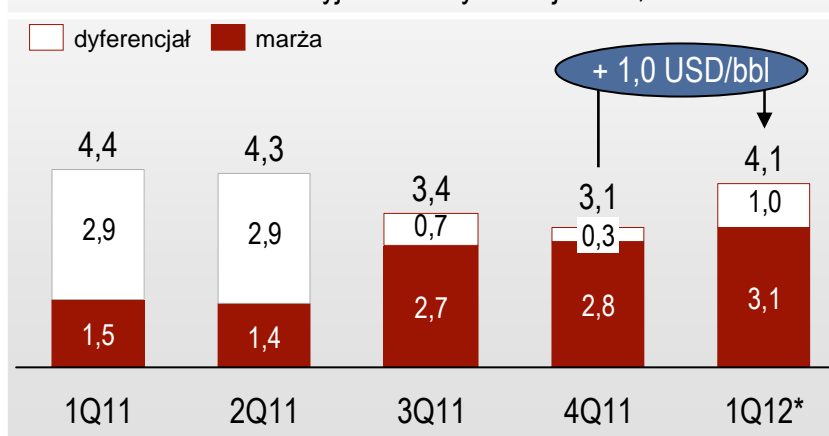
Wzrost cen ropy

Średnie ceny ropy Brent, USD/bbl



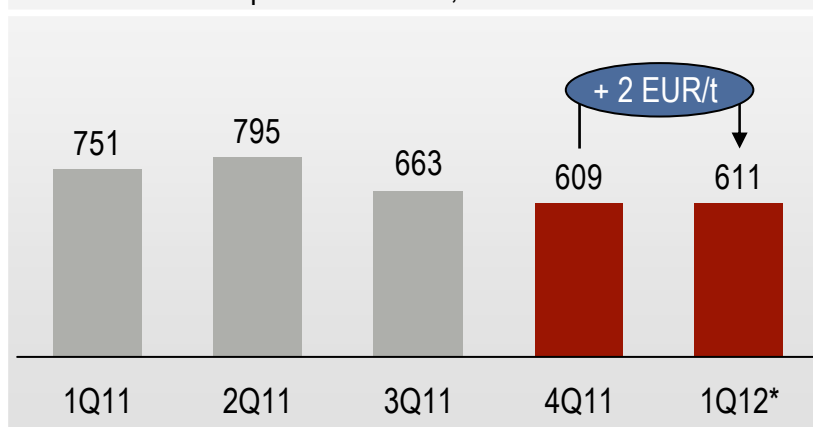
Wzrost marży rafinerijnej i dyferencjału U/B łącznie

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



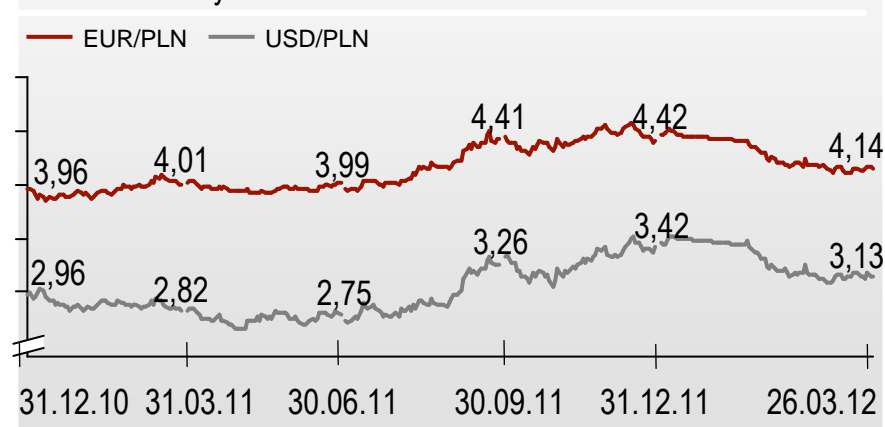
Wzrost marży petrochemicznej

Modelowa marża petrochemiczna, EUR/t



Umocnienie kursu PLN względem USD i EUR

Kurs walutowy USD/PLN i EUR/PLN



* Dane na dzień 23.03.2012



ORLEN

Słownik pojęć

Modelowa marża rafineryjna PKN ORLEN = 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 PKN ORLEN = 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 handlowe oraz pozostałe należności - zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania.

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.



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.

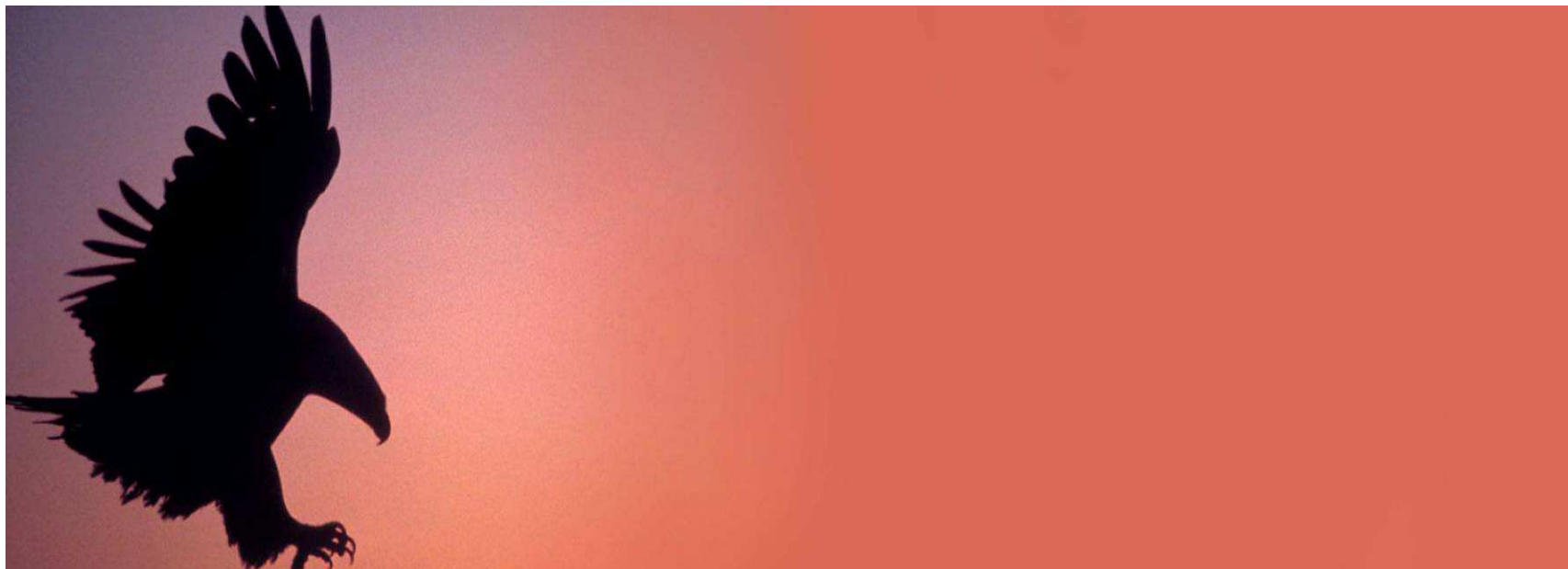
Niniejsza Prezentacja oraz związane z nią slajdy oraz ich opisy mogą zawierać stwierdzenia dotyczące przyszłości. Jednakże, takie prognozy nie mogą być odbierane jako zapewnienie czy projekcje co do oczekiwanych przyszłych wyników PKN ORLEN lub spółek grupy PKN ORLEN. Prezentacja nie może być rozumiana 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 zobowiązań 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.





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



ORLEN