

# Skonsolidowane wyniki finansowe PKN ORLEN

4kw.2013

Jacek Krawiec, Prezes Zarządu

Sławomir Jędrzejczyk, Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych

24 stycznia 2014r.



# Agenda

---

Najważniejsze wydarzenia 2013

Otoczenie makroekonomiczne

Wyniki finansowe i operacyjne

Inwestycje

Płynność i zadłużenie

Perspektywy 2014



# Najważniejsze wydarzenia 2013

## Akcjonariusze



- Wypłata dywidendy: 642 mln PLN, tj. 1,5 PLN na akcję
- Stopa zwrotu: 3,8% w odniesieniu do średniego poziomu ceny akcji PKN ORLEN w 2012r.

## Wartość Koncernu



- Nabycie kanadyjskiej spółki wydobywczej TriOil
- Kontrakty z Rosneft na dostawy ropy do Płocka i Unipetrol
- Duże wyzwania w branży rafineryjnej
- EBITDA LIFO: 3,2 mld PLN

## Fundamenty finansowe



- Dźwignia finansowa: 16,9 %
- Odzyskanie ratingu inwestycyjnego Fitch i Moody's
- Dywersyfikacja finansowania: emisja obligacji detalicznych o łącznej wartości nominalnej 700mPLN

## Postrzeganie PKN ORLEN



- Najlepiej zarządzana firma sektora naftowego w regionie CEE w 2013r. (Euromoney)
- Najlepsze relacje inwestorskie w Polsce 2013 (IR Magazine)
- Najlepszy raport roczny 2012 (Instytut Rach. i Podatków)
- Top Employers Polska 2013



# Agenda

---

Najważniejsze wydarzenia 2013

Otoczenie makroekonomiczne

Wyniki finansowe i operacyjne

Inwestycje

Płynność i zadłużenie

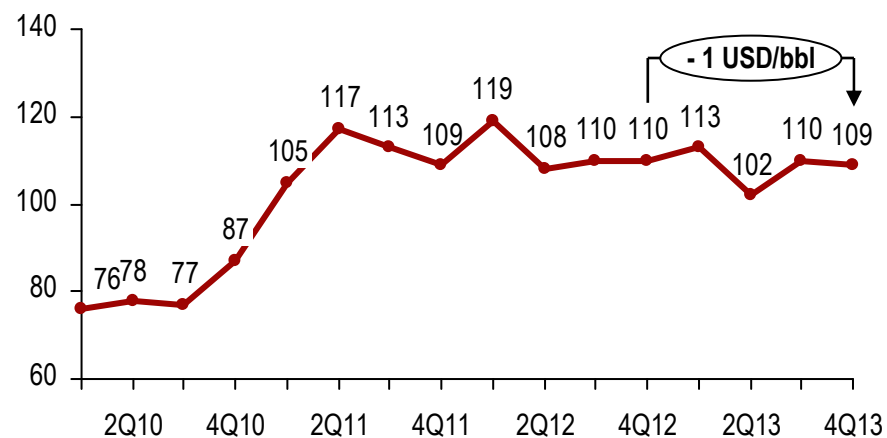
Perspektywy 2014



# Otoczenie makroekonomiczne w 4kw.2013r. (r/r)

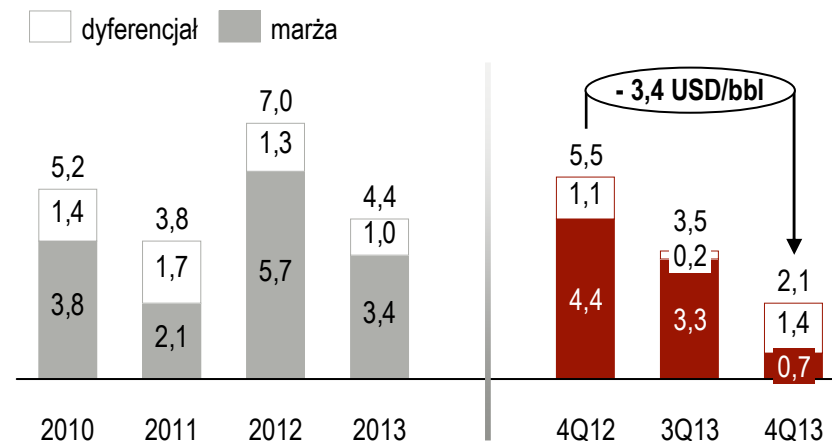
## Spadek cen ropy

Średnie ceny ropy Brent, USD/bbl



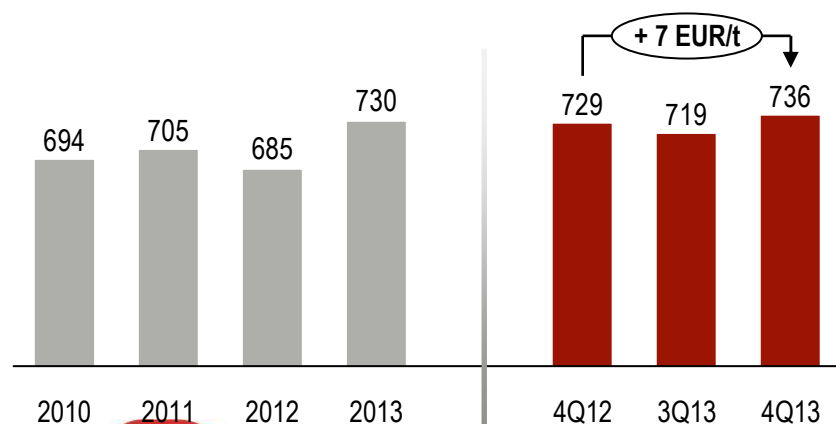
## Spadek marży rafineryjnej i dyferencjału B/U

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



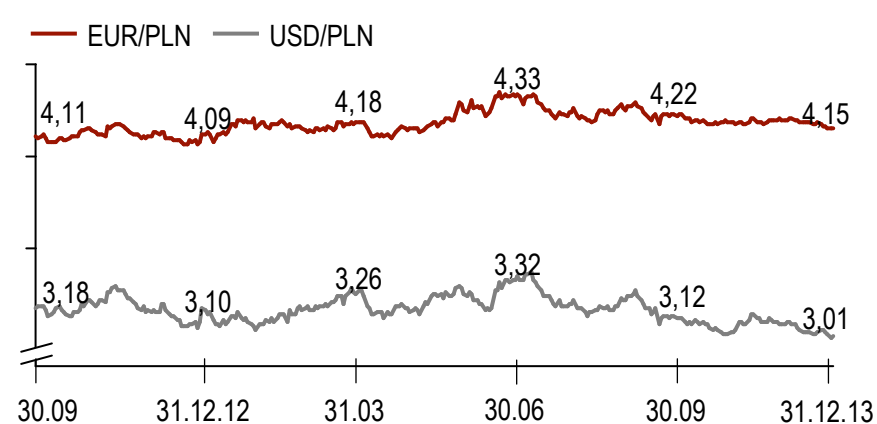
## Wzrost marży petrochemicznej

Modelowa marża petrochemiczna, EUR/t

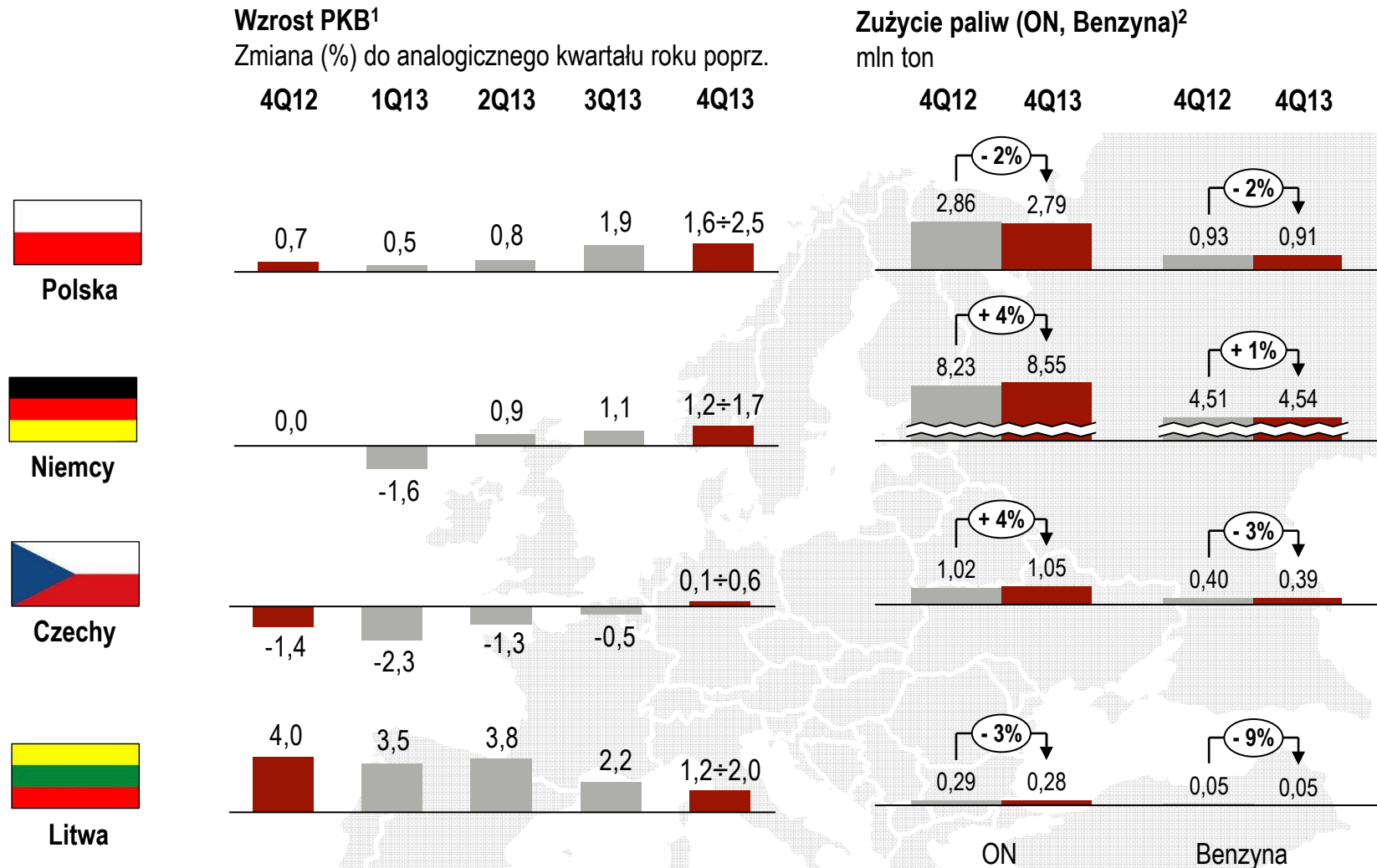


## Umocnienie średniego PLN wzg. USD oraz osłabienie wzg. EUR

Kurs walutowy USD/PLN i EUR/PLN



# Oznaki wzrostu zużycia paliw



<sup>1</sup> Polska – GUS / dane nieodsezonowane, (Niemcy, Litwa) – Eurostat / dane nieodsezonowane, Czechy – OECD / dane odsezonowane, 4Q13 – szacunki  
<sup>2</sup> 4Q13 – szacunki na bazie października i listopada 2013r.



# Agenda

---

Najważniejsze wydarzenia 2013

Otoczenie makroekonomiczne

Wyniki finansowe i operacyjne

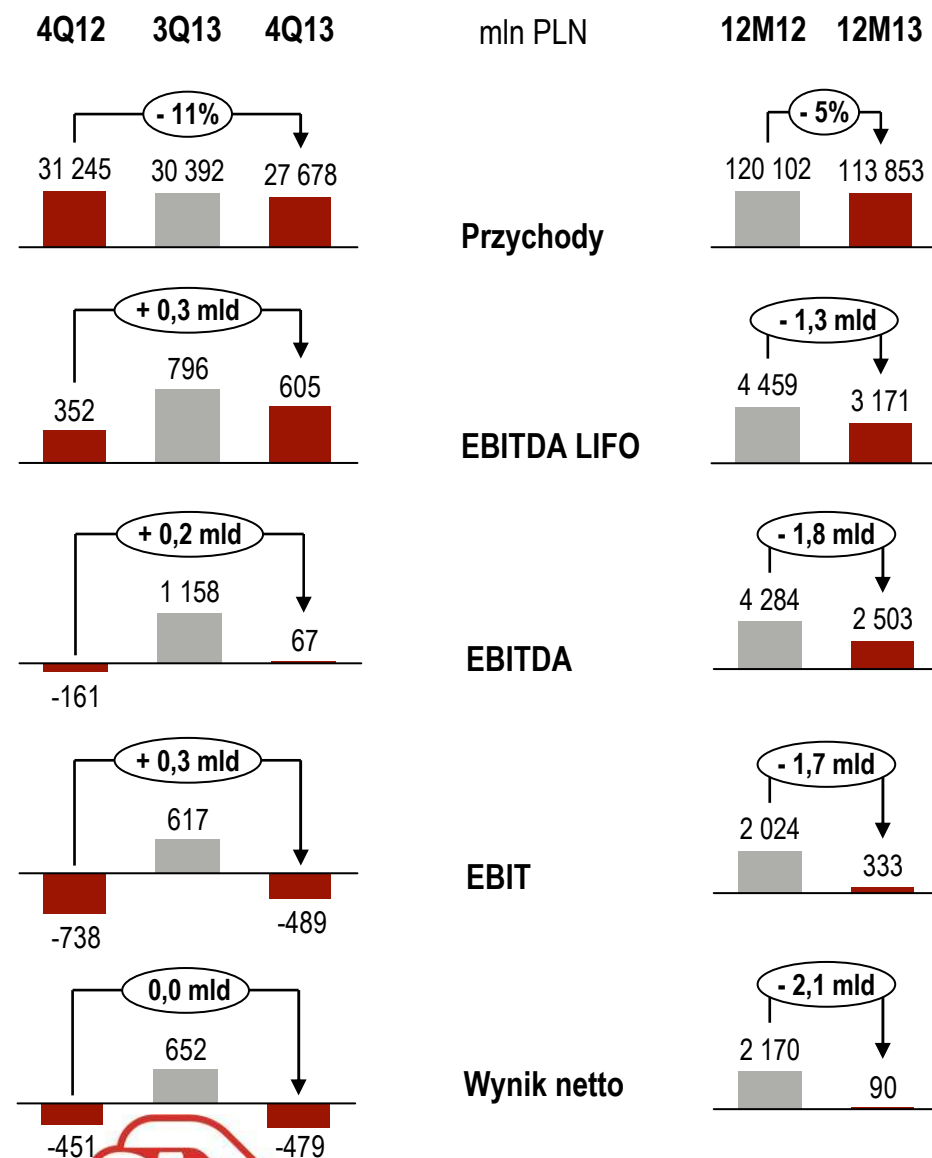
Inwestycje

Płynność i zadłużenie

Perspektywy 2014



# Wyniki finansowe w 2013r.



**Przychody:** spadek (-) 5% (r/r) w efekcie spadku cen ropy naftowej o (-) 3% oraz umocnienia PLN względem USD o (-) 3%

**EBITDA LIFO:** spadek (-) 1,3 mld PLN (r/r) w efekcie niższych marż rafineryjnych i dyferencjału B/U o (-) 2,6 USD/bbl zniwelował pozytywny wpływ wolumenów w wysokości 0,3 mld PLN

**Efekt LIFO:** (-) 0,7 mld PLN na skutek niższych cen ropy w ujęciu złotówkowym

**Wynik na działalności finansowej:** (-) 0,2 mld PLN głównie w efekcie kosztów odsetek częściowo ograniczony pozytywnym wpływem dodatnich różnic kursowych z przeszacowania kredytów w EUR oraz pozostałych pozycji bilansowych w USD

**Wynik netto:** zysk netto pomimo negatywnego wpływu efektu LIFO oraz ujemnego wyniku na działalności finansowej. Zysk jednostkowy PKN ORLEN SA wyniósł 618 mln PLN



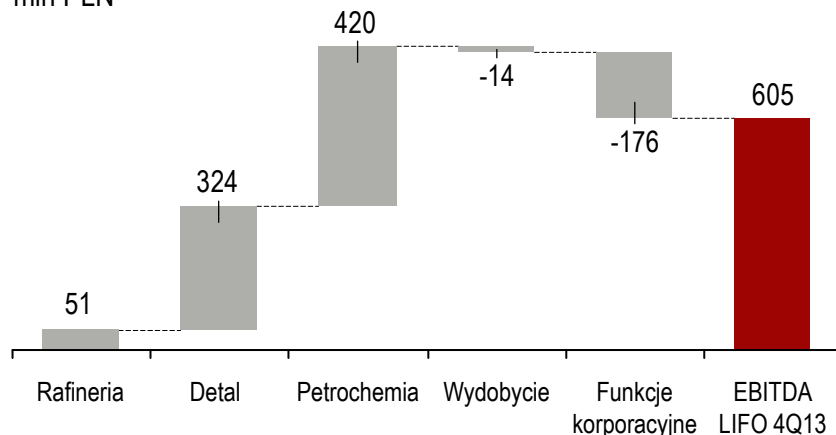


# EBITDA LIFO

## 0,6 mld PLN w 4kw.2013r. dzięki silnemu detalowi

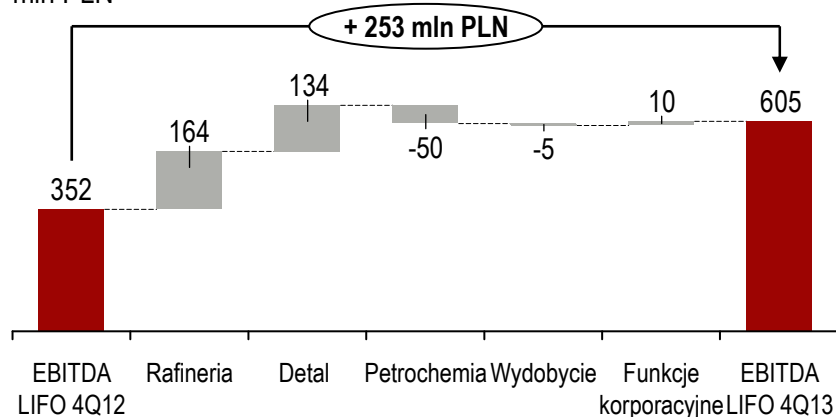
### Wyniki segmentów w 4kw.2013r.

mln PLN



### Zmiana wyników segmentów (r/r)

mln PLN



### Ujemny wpływ:

- Rekordowo niskich marż rafineryjnych, umocnienia PLN względem USD oraz pogorszenia marż na produktach petrochemicznych (r/r)
- Postojów remontowych: BOP (Polietylen), Unipetrol (Olefiny)

### ograniczył pozytywny efekt:

- Wpływu wolumenów uzyskany głównie dzięki wyższej sprzedaży na rynku polskim we wszystkich segmentach działalności oraz niższej sprzedaży ciężkiego oleju opałowego przez ORLEN Lietuva
- Osłabienia PLN względem EUR (r/r)
- Wzrostu marż paliwowych w detalu (r/r)

- **Rafineria:** niższe marże i dyferencjał B/U, mocniejszy PLN wzg. USD oraz spadek wolumenów (r/r) w efekcie niższej sprzedaży na rynku czeskim i litewskim częściowo ograniczony wzrostem w Polsce. W 4Q12 były odpisy w wysokości (-) 0,7 mld PLN
- **Detal:** poprawa marż paliwowych i stabilne wolumeny (r/r) tj. wzrost wolumenów na wszystkich rynkach ograniczony spadkiem w Niemczech
- **Petrochemia:** pogorszenie marż na produktach petrochemicznych (r/r), słabszy PLN wzg. EUR przy porównywalnych wolumenach (r/r). Negatywny wpływ awaryjnego postoju instalacji polietylenu w BOP
- **Wydobycie:** projekty poszukiwawcze w Polsce (kapitalizacja wydatków), nabycie TriOli w Kanadzie (goodwill), projekt Kambr (odpis)
- **Funkcje korporacyjne:** stabilny poziom kosztów (r/r)



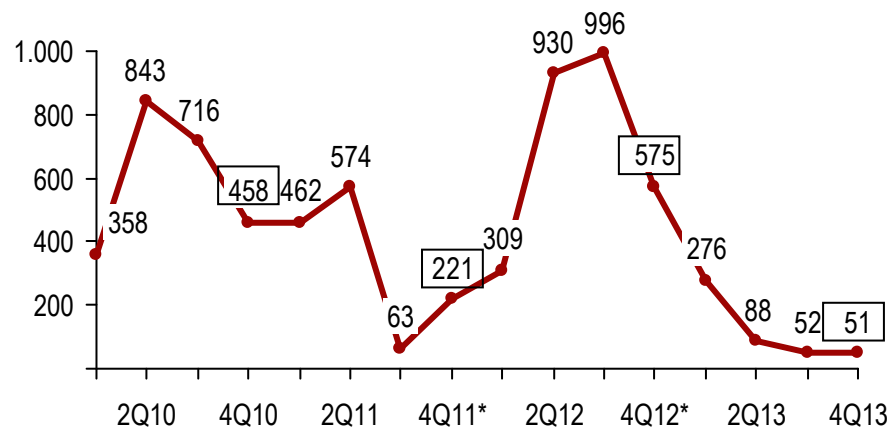
**ORLEN**

# Rafineria – EBITDA LIFO

## Pogorszenie wyniku (r/r) głównie w efekcie rekordowo niskich marż

EBITDA LIFO kwartalnie (bez odpisów aktualizujących\*)

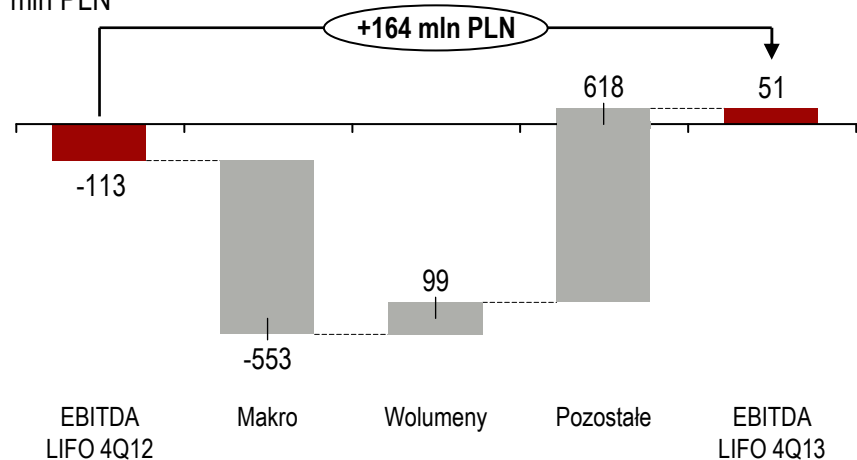
mln PLN



- Wzrost sprzedaży w Polsce (r/r)
- Poprawa uzysku paliw we wszystkich rafineriach (r/r)
- Pozostałe w kwocie 0,6 mld PLN wynikają głównie z braku odpisów majątku trwałego w Unipetrol z 4Q12 oraz utworzenia rezerwy na ryzyka podatkowe z lat ubiegłych w Rafinerii Trzebinia

EBITDA LIFO (po odpisach aktualizujących\*) – wpływ czynników

mln PLN



- Spadek marży rafinerijnej i dyferencjału B/U o (-) 3,4 USD/bbl (r/r)
- Umocnienie średniego PLN wzg. USD o (-) 10gr do 3,07 USD/PLN (r/r)
- Niższy przerób ropy i wykorzystanie mocy (r/r)
- Spadek sprzedaży na rynku czeskim i rynkach obsługiwanych przez ORLEN Lietuva

Makro: kurs (-) 74 mln PLN, marże (-) 538 mln PLN, dyferencjał 59 mln PLN

\* Odpisy: 4Q11 = (-) 0,3mld PLN; 4Q12 = (-) 0,7mld PLN



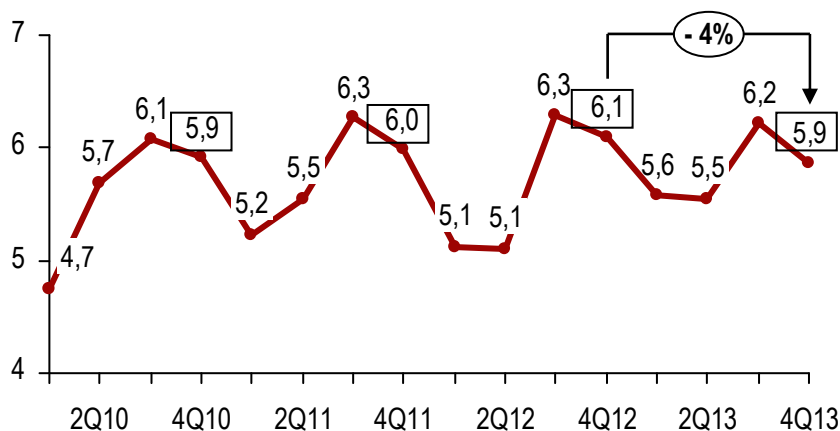
**ORLEN**

# Rafineria – dane operacyjne

## Poprawa struktury uzysków przy spadku przerobu ropy w 4kw.2013r. o (-) 5%

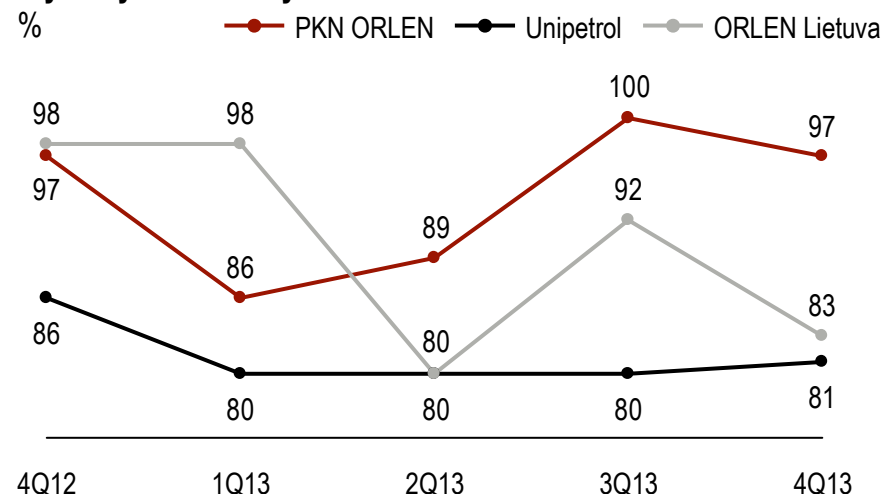
### Wolumeny sprzedaży

mt



### Wykorzystanie mocy

%

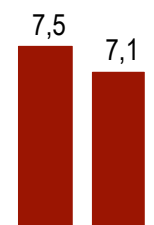


### Przerób ropy i uzysk paliw

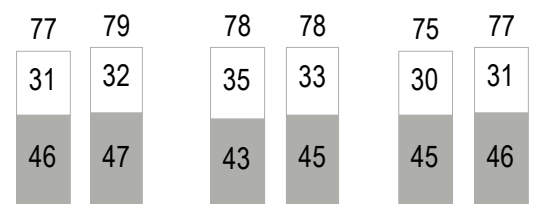
mt, %

Uzysk lekkich destylatów  
 Uzysk średnich destylatów

#### Przerób (mt)



#### Uzyski (%)



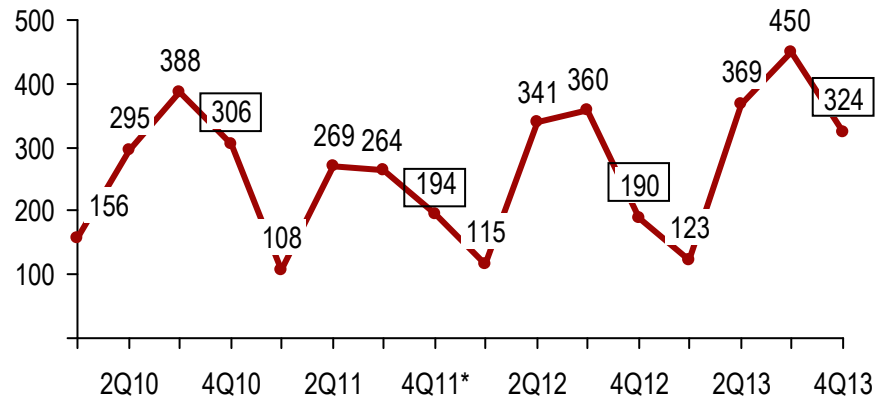
**ORLEN**

- Spadek wolumenów sprzedaży łącznie o (-) 4% (r/r) w efekcie niekorzystnych czynników rynkowych na rynku czeskim oraz na rynkach obsługiwanych przez ORLEN Lietuva przy wzroście sprzedaży na rynku polskim o 7% (r/r)
- PKN ORLEN S.A.: wzrost uzysku paliw o 2pp (r/r) na skutek braku postępu instalacji Reformingu, który miał miejsce w 4Q12 przy porównywalnym poziomie wykorzystania mocy
- Unipetrol: spadek przerobu ropy o (-) 6% (r/r) przy stabilnym uzysku paliw
- ORLEN Lietuva: spadek wykorzystania mocy o (-) 15pp (r/r) na skutek niekorzystnego otoczenia makro przy wzroście uzysku paliw o 2pp (r/r). Poprawa struktury sprzedaży OL w efekcie ograniczenia eksportu paliw na rynek morski i niższych wolumenów ciężkiego oleju opałowego

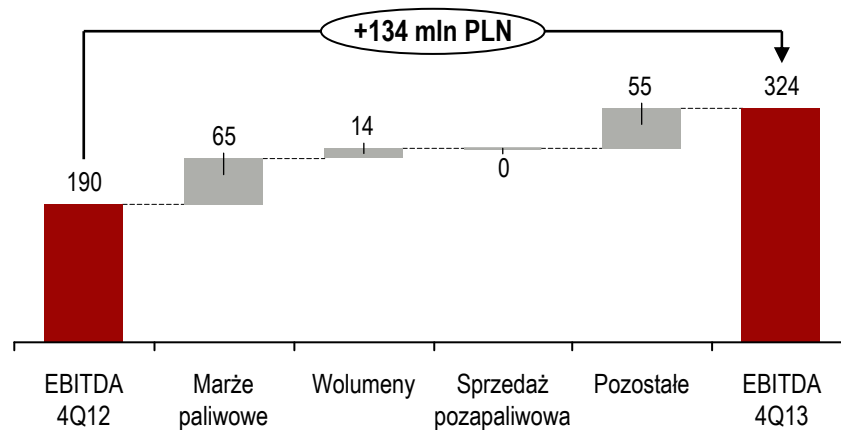
# Detal – EBITDA LIFO

## Poprawa wyniku (r/r) głównie w efekcie wzrostu marż paliwowych

EBITDA LIFO kwartalnie (bez odpisów aktualizujących\*)  
mln PLN



EBITDA LIFO – wpływ czynników  
mln PLN



\* Odpisy: 4Q11 = (-) 0,1mld PLN



- Poprawa marż paliwowych na rynku polskim, czeskim i litewskim skompensowała niższą rentowność na rynku niemieckim (r/r)
- Wzrost sprzedaży paliw na rynku polskim przy spadającej konsumpcji oraz wyższa sprzedaż na rynku czeskim i litewskim (r/r)
- Wzrost udziałów na rynku polskim, czeskim i litewskim przy stabilnych udziałach na rynku niemieckim (r/r)
- Wzrost ilości punktów Stop Cafe i Bistro Cafe
- Pozostałe obejmują głównie brak odpisów z tytułu rezerw środowiskowych z 4Q12



- Dalszy spadek konsumpcji paliw na rynku polskim pomimo wzrostu PKB

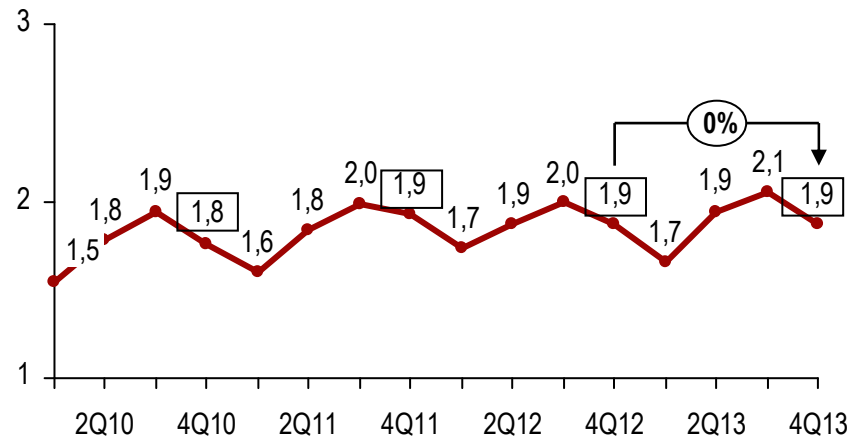


# Detal – dane operacyjne

## Porównywalna sprzedaż (r/r). Wzrost punktów Stop Cafe i Bistro Cafe o 234 (r/r)

### Wolumeny sprzedaży

mt



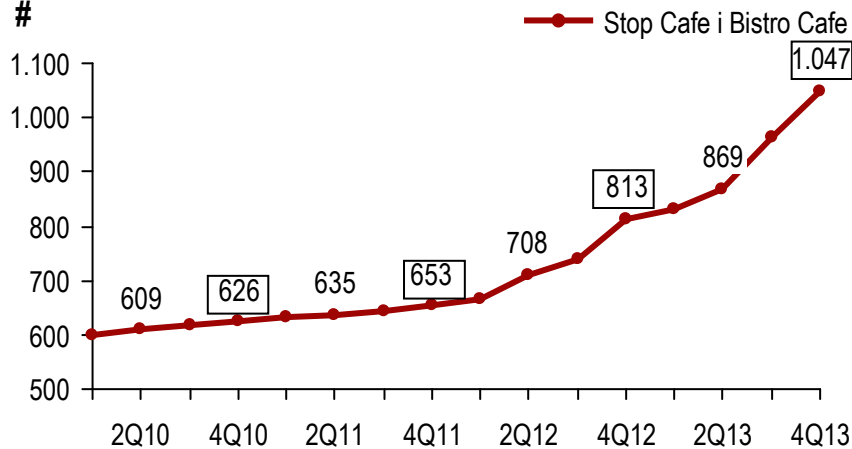
### Liczba stacji i udziały w rynku (wolumenowe)

#, %

	# stacji	Δ r/r	% rynku	Δ r/r
PL	1 778	11	35,4%	0,7pp
CZ	338	0	14,7%	1,1pp
DE	555	-4	5,9%	0,0pp
LT	35	0	3,4%	0,3pp

### Liczba Stop Cafe i Bistro Cafe w Polsce

#



- Porównywalny poziom sprzedaży (r/r) w efekcie wzrostu sprzedaży w Polsce o 3% (r/r), Czechach o 6% (r/r) i Litwie o 18% (r/r) przy spadku sprzedaży w Niemczech o (-) 5% (r/r)
- 2706 stacji na koniec 4Q13 tj. wzrost łącznej liczby stacji o 7 (r/r) w efekcie wzrostu o 11 stacji paliw w Polsce oraz wyłączenia 4 stacji na rynku niemieckim w wyniku optymalizacji sieci
- Rozwój oferty pozapaliwowej poprzez uruchomienie w 4Q13 kolejnych 83 nowych punktów Stop Cafe i Bistro Cafe w Polsce



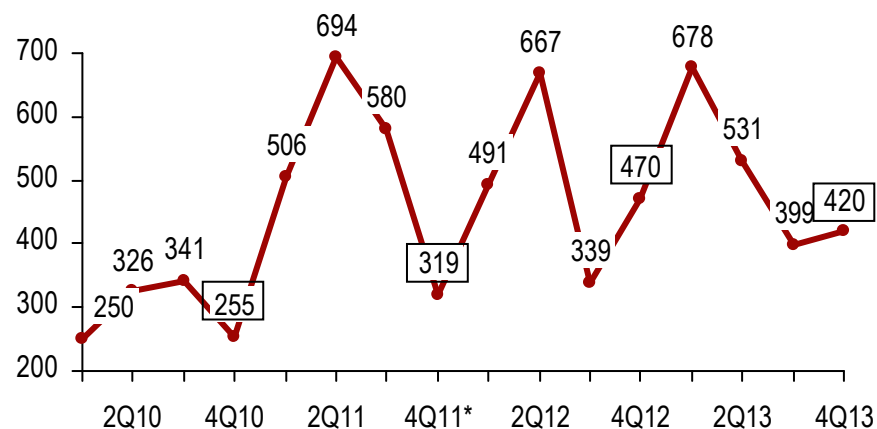
**ORLEN**

# Petrochemia – EBITDA LIFO

## Niższy wynik (r/r) w efekcie pogorszenia marż na produktach petrochemicznych

EBITDA LIFO kwartalnie (bez odpisów aktualizujących\*)

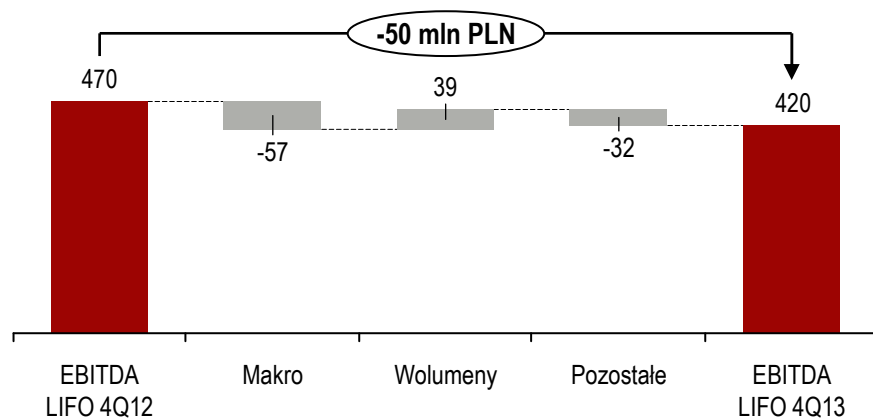
mln PLN



- Osłabienie średniego kursu PLN względem EUR o 8gr do 4,19 EUR/PLN (r/r)
- Wzrost sprzedaży nawozów sztucznych w Polsce, PCW w Czechach i PTA (r/r)

EBITDA LIFO – wpływ czynników

mln PLN



- Pogorszenie marż na produktach petrochemicznych (r/r) w szczególności: butadien (-) 68%, toluen (-) 51%, benzen (-) 22%
- Niższa sprzedaż olefin i poliolefin (r/r)
- Pozostałe obejmują głównie ujemny wpływ niższych marż handlowych w wyniku presji rynkowej

Makro: kurs 125 mln PLN, marże (-) 182 mln PLN

\* Odpisy: 4Q11 = (-) 1,4 mld PLN



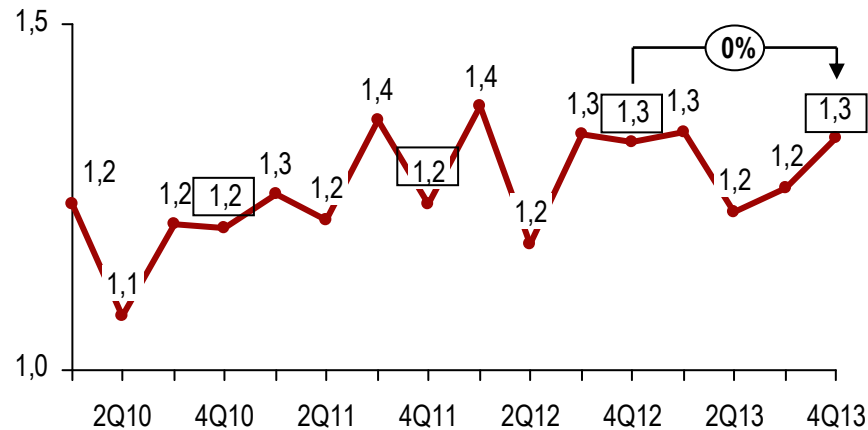
**ORLEN**

# Petrochemia – dane operacyjne

## Porównywalna sprzedaż (r/r) pomimo awaryjnego przestoju instalacji polietylenu

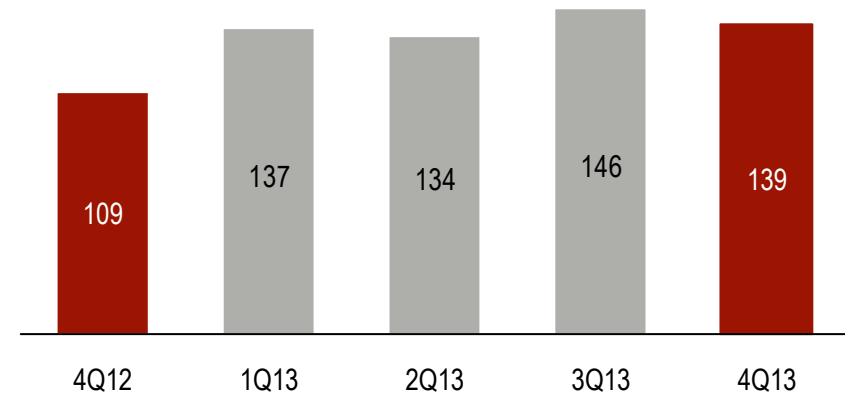
### Wolumeny sprzedaży

mt



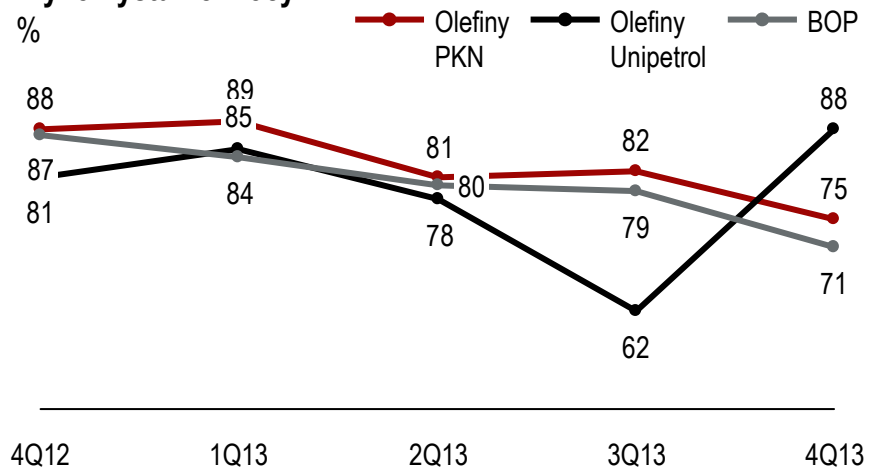
### Wolumeny sprzedaży PTA

tys.t



### Wykorzystanie mocy

%



- Porównywalny poziom sprzedaży (r/r) w efekcie wzrostu sprzedaży nawozów sztucznych w Polsce, PCW w Czechach i PTA przy niższej sprzedaży olefin i poliolefin w rezultacie ograniczeń produkcyjnych w BOP na skutek awarii instalacji Polietylenu i w konsekwencji spadku wykorzystania mocy instalacji Olefin w PKN o (-) 13pp (r/r) oraz w Unipetrol na skutek postoju instalacji Olefin
- Wzrost wykorzystania mocy PTA o 15pp oraz wzrost EBITDA o 20% w 2013r. (r/r)



**ORLEN**

# Agenda

---

Najważniejsze wydarzenia 2013

Otoczenie makroekonomiczne

Wyniki finansowe i operacyjne

Inwestycje

Płynność i zadłużenie

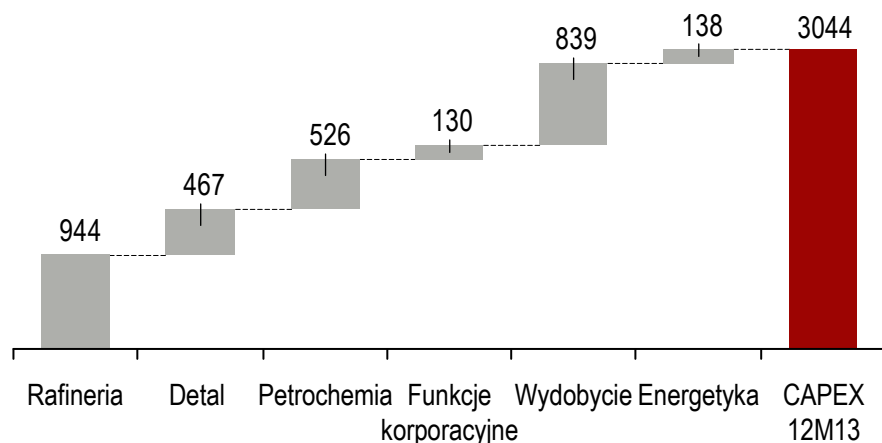
Perspektywy 2014



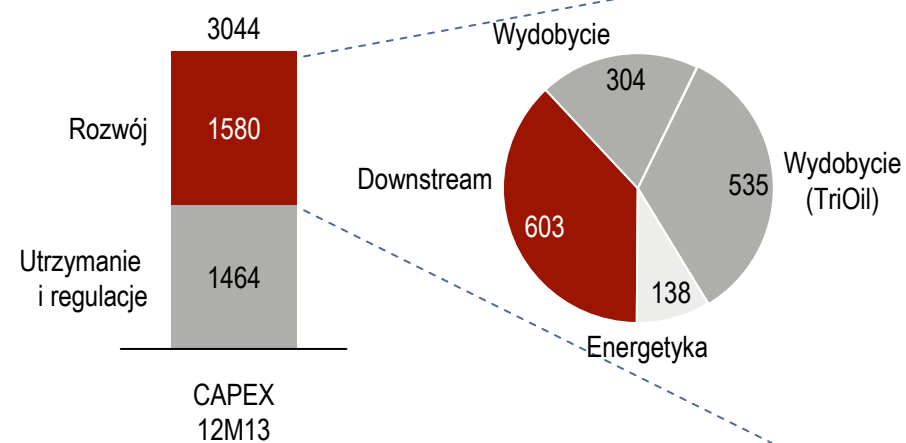


# Nakłady inwestycyjne 3 mld PLN w 2013r.

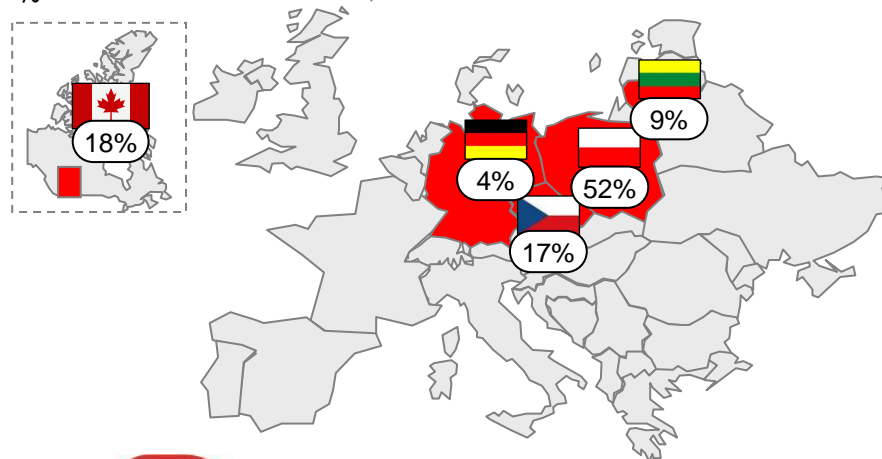
**CAPEX 12M13 – podział na segmenty**  
mln PLN



**CAPEX 12M13 – podział na rozwój i projekty obligatoryjne**  
mln PLN



**CAPEX 12M13 – podział wg krajów**  
%



## Główne projekty rozwojowe w 2013r.

### Rafineria

Visbreaker Vacuum Flasher (ORLEN Lietuva)

### Detal

Uruchomiono 11 stacji paliw, zmodernizowano 163, zamknięto 4.  
Otwarto 234 punkty Stop Cafe i Stop Cafe Bistro

### Petrochemia

Budowa Centrum Edukacyjnego i Badawczego UniCRE (Unipetrol), budowa nowego układu odbioru Big Bag (Anwil)

### Energetyka

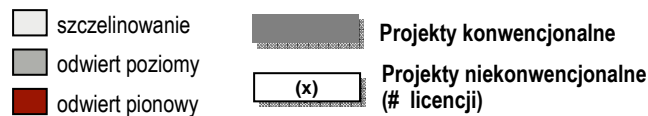
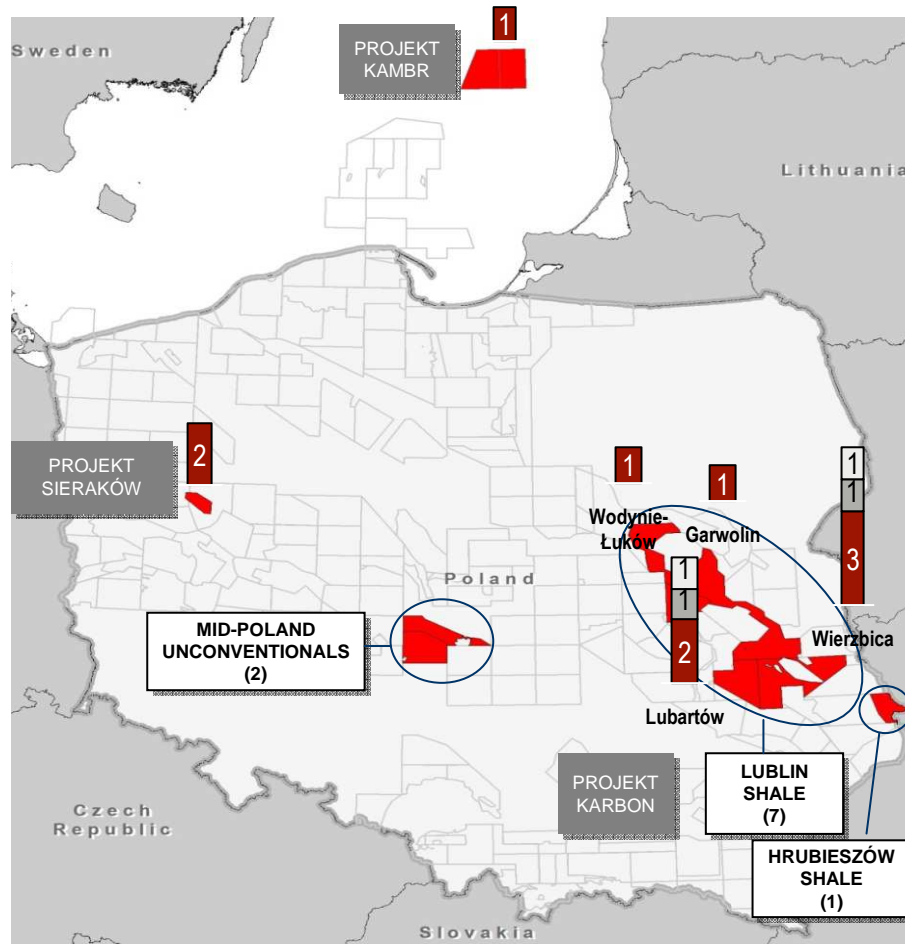
Budowa CCGT we Włocławku wraz z infrastrukturą

### Wydobywanie

Polska – odwierty poszukiwawcze gazu łupkowego na koncesji Lublin Shale  
Kanada – nabycie 100% udziałów TriOil za 0,5 mld PLN w 4Q13

# Wydobycie

## Projekty organiczne – w Polsce



### Projekty niekonwencjonalne (gaz łupkowy i gaz zamknięty)

- 10 koncesji poszukiwawczych / 9 tys. km<sup>2</sup>
- Zakończono 9 odwiertów, w tym: 7 pionowych i 2 poziome oraz 2 szczelinowania odcinków poziomych

### Lublin Shale

- W 4Q13 prowadzono prace związane z wykonaniem drugiego szczelinowania na koncesji Lubartów oraz wierceniem pionowego otworu poszukiwawczego na koncesji Wodynie-Łuków
- Równocześnie trwały analizy danych pozyskanych podczas zrealizowanych operacji

### Mid-Poland Unconventionals i Hrubieszów Shale

- Aktualnie trwa processing i interpretacja danych. Zakończenie prac planowane w 2Q14

### Projekty konwencjonalne (ropa i gaz)

- 9 koncesji / 3 projekty (2 w Polsce i 1 na szelfie łotewskim)
- Zakończono 3 odwierty, w tym: 2 lądowe (w Polsce) i 1 (Bałtyk)
- Projekt Sieraków** – w 4Q13 prowadzono analizy danych z odwiertu wykonanego w 2Q13 w celu weryfikacji potencjału projektu oraz aktualizacji programu prac
- Projekt Karbon** – w 4Q13 wstrzymanie dalszych prac oraz odpis w wysokości (-) 0,1 mld PLN na podstawie wyników prac poszukiwawczych
- Projekt Karbon** – w 4Q13 prowadzono przetwarzanie danych sejsmicznych oraz kontynuowano przygotowania do akwizycji nowych danych 2D oraz wiercenia pierwszego odwiertu poszukiwawczego

# Wydobycie

## M&A – nabycie Spółki TriOil w Kanadzie

### Opis transakcji

- 12 listopada 2013r. WZA spółki TriOil zaakceptowało większością głosów transakcję zakupu akcji, która została formalnie potwierdzona przez sąd prowincji Alberta (Court of Queen's Bench)
- Wartość transakcji: 183,7 mln CAD tj. 2,85 CAD/akcję
- EV zawierająca dług netto i kapitał pracujący to 240,1 mln CAD
- W wyniku rozliczenia transakcji ujęty został zysk wynikający z nadwyżki aktywów netto w wartości godziwej wniesionych do PKN ORLEN ponad zapłaconą ceną w kwocie 83 mln PLN

### Aktywa

- Portfolio aktywów skoncentrowane w kanadyjskiej prowincji Alberta na trzech obszarach - Lochend, Kaybob oraz Pouce Coupe
- Łączny potencjał wydobywczy ok. 22 mln boe rezerw udowodnionych i prawdopodobnych (określanych jako 2P)
- W 2013r. wykonano 15 odwiertów netto\*
- Średnie wydobycie w 2013r. ok. 3,8 tys. boe/d (ok. 60% ropa, 40% gaz)
- W 2014r. planowane średnie wydobycie ponad 5 tys. boe/d

### Przesłanki biznesowe

- Dynamicznie rozwijająca się spółka zarządzana przez doświadczony zespół
- Dostęp do zasobów ropy naftowej i gazu ziemnego w fazie produkcji na dojrzałym i zaawansowanym technologicznie rynku kanadyjskim
- Transakcja o ograniczonym ryzyku
- Transfer unikalnego know-how oraz synergie z prowadzonymi projektami
- Stabilizacja przepływów finansowych i dywersyfikacja ryzyka



\* Liczba odwiertów pomnożona przez procent udziału w poszczególnym aktywie



**ORLEN**

# Energetyka

## Realizacja projektów

### Założenia strategiczne

- Koncentracja na przemysłowej kogeneracji – projekty o najwyższej rentowności / najmniejszym ryzyku m.in. 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 naturalny jako paliwo o strategicznym znaczeniu dla PKN ORLEN

### Koncepcja budowy CCGT w Płocku (450-600 MWe)

- Proces wyboru wykonawcy na budowę elektrociepłowni w formule „pod klucz” i długoletnią umowę serwisową w toku
- Trwa wykonanie projektu budowlanego bloku
- Uruchomiono proces zakupowy zabudowy turbozespołu TG7 w obecnej elektrociepłowni (jest to element projektu CCGT)
- Zakończono uzgodnienia z PSE dot. umowy przyłączeniowej do KSE
- Ostateczna decyzja inwestycyjna przy pozytywnych wynikach analizy opłacalności projektu

### Budowa CCGT we Włocławku (463 MWe)

- W 4Q13 kontynuacja prac ziemnych i fundamentowych na terenie budowy tj. wykonywano fundament kotłowni, fundamenty pod rurociągi wody chłodzącej oraz rozpoczęto prace montażowe budynku maszynowni
- Na budowie pracuje 15 głównych podwykonawców (ok. 150 – 170 osób)
- W 1Q14 planowane dostawy kluczowych komponentów tj. turbiny, generatora, kotła, transformatorów
- Przyłącza energetyczne i gazowe (PSE Operator i Gaz system) realizowane zgodnie z harmonogramami
- Planowany CAPEX 1,4 mld PLN. Uruchomienie produkcji energii w 4Q15



Grudzień 2013 - Zmontowany wirnik turbiny gazowej w fabryce GE



# Agenda

---

Najważniejsze wydarzenia 2013

Otoczenie makroekonomiczne

Wyniki finansowe i operacyjne

Inwestycje

Płynność i zadłużenie

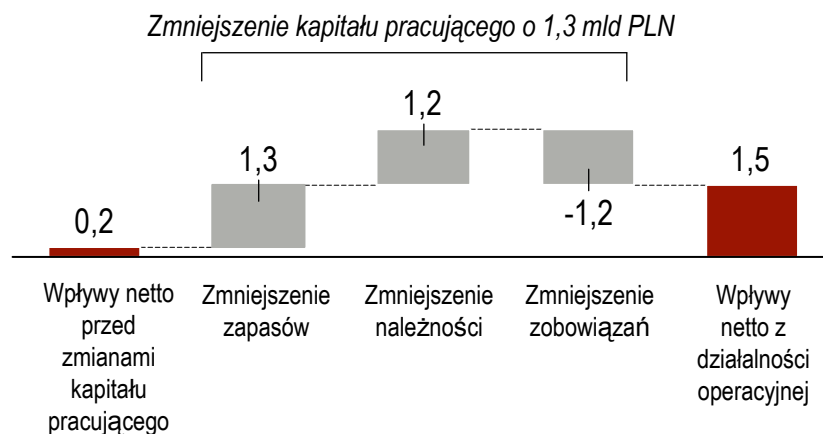
Perspektywy 2014



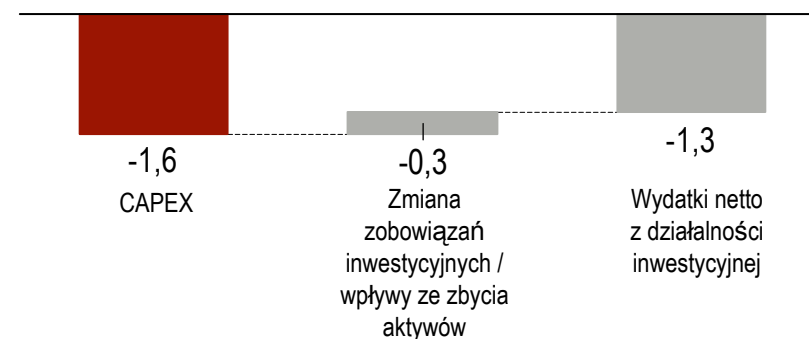
# Przepływy pieniężne

## 5,7mld PLN wpływów z działalności operacyjnej w 2013r.

### Przepływy z działalności operacyjnej mld PLN



### Przepływy z działalności inwestycyjnej mld PLN



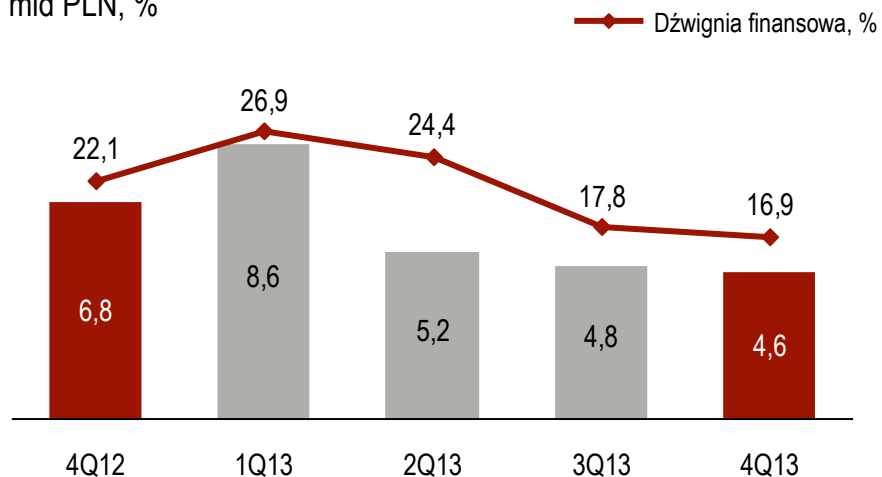
- Zmniejszenie kapitału pracującego o 1,3 mld PLN w 4Q13 przede wszystkim w wyniku optymalizacji poziomu zapasów operacyjnych oraz dokonanych na początku stycznia płatności za ropę
- Zapasy obowiązkowe wykazane w bilansie na koniec 4Q13 wyniosły 7,2 mld PLN, z czego w Polsce 6,2 mld PLN
- Dodatkowo sprzedane są 2 transze zapasów obowiązkowych w kwocie 2,2 mld PLN. W 1Q14 planowany odkup jednej z transz. Trwają prace nad sprzedażą kolejnej transzy w 2Q14



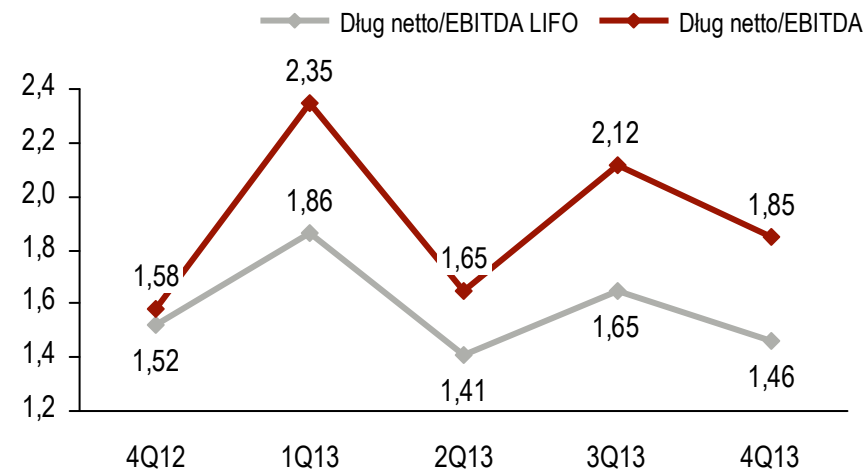
# Zadłużenie

## Bezpieczna sytuacja finansowa

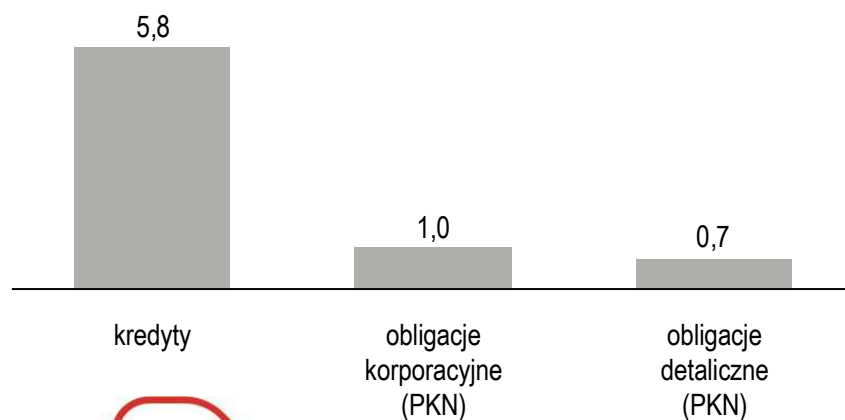
**Dług netto i dźwignia finansowa**  
mld PLN, %



**Kowenant – dług netto/EBITDA poniżej 3,5**



**Wykorzystanie źródeł finansowania (dług brutto)**  
mld PLN



- Redukcja długu o 0,2 mld PLN w 4Q13 głównie w efekcie dodatnich różnic kursowych z przeszacowania kredytów walutowych w wysokości 0,2 mld PLN
- Struktura walutowa długu brutto:  
USD 34%, EUR 32%, PLN 27%, CZK 7%



# Agenda

---

Najważniejsze wydarzenia 2013

Otoczenie makroekonomiczne

Wyniki finansowe i operacyjne

Inwestycje

Płynność i zadłużenie

Perspektywy 2014





# Perspektywy 2014r. – otoczenie zewnętrzne

## Otoczenie makroekonomiczne - założenia

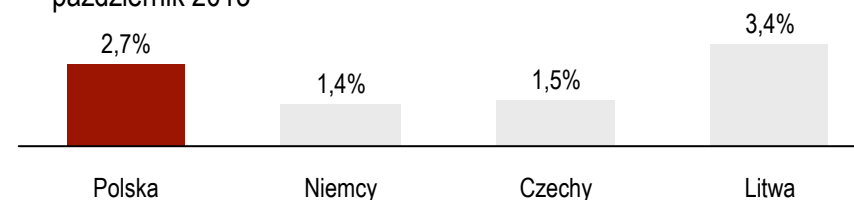
- **Cena ropy Brent** – porównywalny średni poziom do 2013r.
- **Marża rafineryjna** – oczekiwana nieznaczna poprawa (r/r) w efekcie wzrostu konsumpcji
- **Dyferencjał Brent/Ural** – porównywalny średni poziom do 2013r.
- **Marża petrochemiczna** – oczekiwane utrzymanie poziomu powyżej 700 EUR/t

## Otoczenie regulacyjne

- **Szara strefa** – wprowadzenie przez Rząd w październiku 2013r. regulacji związanej z solidarną odpowiedzialnością za VAT w celu ograniczenia szarej strefy. Oczekiwane dalsze regulacje.
- **Biokomponenty** – utrzymanie NCW na poziomie 6,04 % energ. w latach 2014-2015\*
- **Zapasy obowiązkowe** - nowa Ustawa w 2014r. zmniejszająca obowiązek utrzymywania zapasów obowiązkowych z 76 do 53 dni

## Wzrost PKB

- **PKB** - w 2013r. polska gospodarka wzrosła szacunkowo o 1,3 proc., w 2014 r. przyspieszy do 2,9 proc., a w 2015r. będzie to 3,3 proc. – NBP, listopad 2013
- **Konsumpcja paliw** – wzrost popytu na diesla przy dalszym spadku popytu na benzynę w regionie CEE w 2014r. - JBC Energy, październik 2013



**ORLEN. Napędzamy przyszłość.**



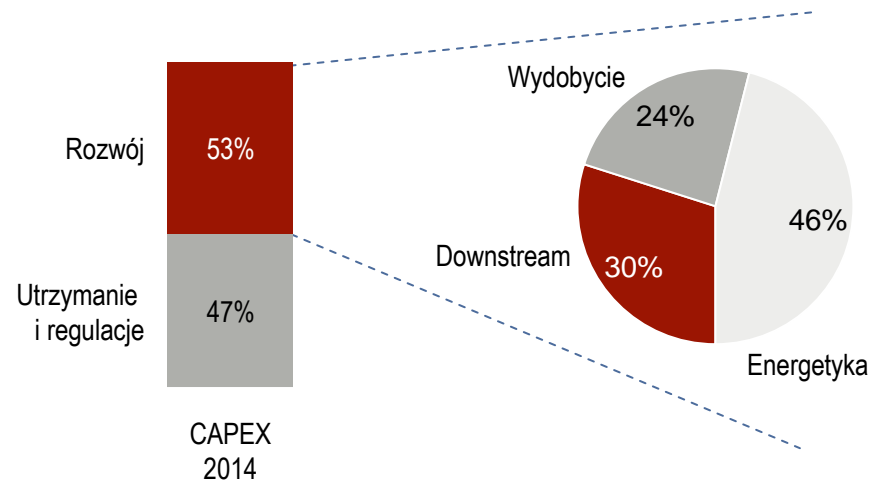
\* Poziom zakładany przy zakupach min. 70% od polskich producentów

**ORLEN**

# Perspektywy 2014r. – 3,8 mld PLN nakładów inwestycyjnych

## CAPEX – podział na rozwój i projekty obligatoryjne

%



## Główne projekty w 2014r.

### Rafineria

Kontynuacja budowy instalacji Odazotowania i Odpylania oraz instalacji IOS (utrzymanie i regulacje)

### Detal

Rozbudowa sieci stacji paliw w Polsce, Niemczech i w Czechach

### Petrochemia

Remonty i modernizacje oraz budowa linii polietylenu PE3 w Unipetrolu

### Energetyka

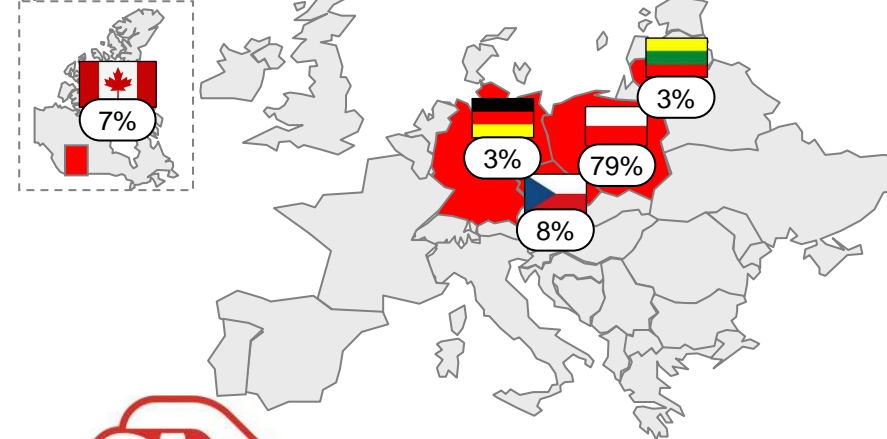
Kontynuacja budowy CCGT we Włocławku oraz podjęcie decyzji odnośnie CCGT w Płocku

### Wydobycie

Polska - faza poszukiwawcza, Kanada - faza wydobywca  
Ewentualne zwiększenie liczby odwiertów

## CAPEX – podział wg krajów

%



**ORLEN. Napędzamy przyszłość.**



**ORLEN**

## Perspektywy 2014r. – podsumowanie

---



Oczekujemy umiarkowanego wzrostu PKB i konsumpcji



Jesteśmy przygotowani na kolejny rok wyzwań w branży rafineryjnej



Będziemy dalej wzmacniać nasze działania dotyczące:



- doskonałości operacyjnej

- przepływów pieniężnych



- kierunków strategicznego rozwoju



# Dziękujemy za uwagę

[www.orken.pl](http://www.orken.pl)

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@orken.pl](mailto:ir@orken.pl)



# Agenda

---

Slajdy pomocnicze



## Wyniki – podział na kwartały

(m PLN)	4Q13	3Q13	4Q12	Δ r/r	12M13	12M12	Δ
Przychody	27 678	30 392	31 245	-11%	113 853	120 102	-5%
EBITDA LIFO	605	796	352	72%	3 171	4 459	-29%
Efekt LIFO	-538	362	-513	-5%	-668	-175	-282%
EBITDA	67	1 158	-161	-	2 503	4 284	-42%
Amortyzacja	-556	-541	-577	-4%	-2 170	-2 260	-4%
EBIT	-489	617	-738	34%	333	2 024	-84%
EBIT LIFO	49	255	-225	-	1 001	2 199	-54%
Wynik netto	-479	652	-451	-6%	90	2 170	-96%



## Wyniki – podział na segmenty

4Q13 (m PLN)	Rafineria	Detal	Petrochemia	Wydobycie	Funkcje korporacyjne	Razem
EBITDA LIFO	51	324	420	-14	-176	605
Efekt LIFO	-535	0	-3	0	0	-538
EBITDA	-484	324	417	-14	-176	67
Amortyzacja	-243	-89	-188	-4	-32	-556
EBIT	-727	235	229	-18	-208	-489
EBIT LIFO	-192	235	232	-18	-208	49

4Q12 (m PLN)	Rafineria	Detal	Petrochemia	Wydobycie	Funkcje korporacyjne	Razem
EBITDA LIFO	-113	190	470	-9	-187	352
Efekt LIFO	-487	0	-26	0	0	-513
EBITDA	-600	190	444	-9	-186	-161
Amortyzacja	-275	-92	-177	0	-33	-577
EBIT	-875	98	267	-9	-219	-738
EBIT LIFO	-388	98	293	-9	-219	-225



## EBITDA LIFO – podział na segmenty

(m PLN)	4Q13	3Q13	4Q12	Δ r/r	12M13	12M12	Δ
Rafineria	51	52	-113	-	466	2 121	-78%
<i>Rafineria - efekt LIFO</i>	-535	328	-487	-10%	-688	-154	-347%
Detal	324	450	190	71%	1 268	1 006	26%
Petrochemia	420	399	470	-11%	2 028	1 967	3%
<i>Petrochemia - efekt LIFO</i>	-3	34	-26	88%	20	-21	-
Wydobycie	-14	-10	-9	-56%	-32	-27	-19%
Funkcje korporacyjne	-176	-95	-187	6%	-559	-608	8%
<b>EBITDA LIFO</b>	<b>605</b>	<b>796</b>	<b>352</b>	<b>72%</b>	<b>3 171</b>	<b>4 459</b>	<b>-29%</b>





## Wyniki 4Q13 – podział na spółki

MSSF mln PLN	PKN ORLEN S.A.	Unipetrol <sup>2)</sup>	ORLEN Lietuva <sup>2)</sup>	Pozostałe i korekty konsolidacyjne	Razem
Przychody	20 141	3 934	5 937	-2 334	27 678
EBITDA LIFO	629	38	-140	78	605
Efekt LIFO <sup>1)</sup>	-507	-3	-29	1	-538
EBITDA	122	35	-169	79	67
Amortyzacja	264	98	91	103	556
EBIT	-142	-63	-260	-24	-489
EBIT LIFO	365	-60	-231	-25	49
Przychody finansowe <sup>3)</sup>	241	39	12	-111	181
Koszty finansowe	-173	-56	-31	72	-188
Wynik netto	-71	-104	-223	-81	-479

1) Wyliczone jako różnica pomiędzy zyskiem operacyjnym ustalonym przy wycenie zapasów wg metody LIFO a zyskiem operacyjnym ustalonym przy zastosowaniu metody średniej ważonej.

2) Prezentowane dane przedstawiają wyniki Grupy Unipetrol oraz ORLEN Lietuva wg MSSF po uwzględnieniu korekt dokonanych na potrzeby konsolidacji Grupy PKN ORLEN.

3) Korekta konsolidacyjna dotyczy m.in. przeniesienia kwoty (-) 73 mln PLN z tytułu dodatnich różnic kursowych od kredytów w USD do kapitałów własnych w związku z ustanowieniem powiązania zabezpieczającego z inwestycją w ORLEN Lietuva.



## EBITDA LIFO w 4Q13 – podział na segmenty i spółki

MSSF mln PLN	PKN ORLEN S.A.	Unipetrol <sup>4)</sup>	ORLEN Lietuva <sup>4)</sup>	Pozostałe i korekty konsolidacyjne	Razem
Rafineria <sup>1)</sup>	250	-64	-96	-39	51
Detal	266	28	1	29	324
Petrochemia <sup>2)</sup>	242	81	0	97	420
Wydobycie	-16	0	0	2	-14
Funkcje korporacyjne <sup>3)</sup>	-113	-7	-45	-11	-176
<b>EBITDA LIFO</b>	<b>629</b>	<b>38</b>	<b>-140</b>	<b>78</b>	<b>605</b>

1) Segment rafinerii obejmuje: produkcję i sprzedaż hurtową produktów rafineryjnych, produkcję pomocniczą oraz oleje.

2) Segment petrochemii obejmuje: produkcję i sprzedaż hurtową produktów petrochemicznych oraz chemię.

3) Segment funkcji korporacyjnych obejmuje: funkcje korporacyjne spółek Grupy ORLEN oraz spółki nie ujęte w powyższych segmentach.

4) Prezentowane dane przedstawiają wyniki Grupy Unipetrol oraz ORLEN Lietuva wg MSSF po uwzględnieniu korekt dokonanych na potrzeby konsolidacji Grupy ORLEN.



# Grupa ORLEN Lietuva

## Główne elementy rachunku wyników <sup>1</sup>

MSSF, mln USD	4Q13	3Q13	4Q12	Δ r/r	12M13	12M12	Δ
Przychody	1 932	2 142	2 360	-18%	8 054	8 051	0%
EBITDA LIFO	-48	-4	52	-	-9	180	-
EBITDA	-57	13	39	-	-23	177	-
EBIT	-75	-6	21	-	-95	114	-
Wynik netto	-65	-5	37	-	-94	80	-

- EBITDA LIFO w 4Q13 spadła o (-) 100 mln USD (r/r) głównie w efekcie negatywnego wpływu otoczenia makro w segmencie rafinerii częściowo skompensowany zmianą struktury produkcji i sprzedaży. Ograniczono mniej rentowną sprzedaż eksportową produktów drogą morską, a także produkcję i sprzedaż ciężkiego oleju opałowego
- Spadek wykorzystania mocy o (-) 15pp (r/r) na skutek niekorzystnego otoczenia makro
- Pozytywny trend zwiększania udziału w sprzedaży lądowej względem morskiej o 2pp w 4Q13 (r/r) oraz 4pp w 2013r.
- Poprawa wskaźników operacyjnych w 2013r. (r/r): redukcja zużyć własnych o (-) 0,2 pp oraz wyższa dostępność operacyjna o 8 pp

### Cele na 2014r.:

- Poprawa efektywności: Energy Intensity Index, kosztów remontów i utrzymania
- Poprawa uzysku produktów: Vacuum Flasher, poprawa konwersji w kierunku uzysku produktów wysokomarżowych
- Poprawa jakości produktów: podwyższenie liczby oktanowej w benzynach
- Poprawa efektywności sprzedaży: koncentracja na sprzedaży lądowej
- Poprawa logistyki: kontynuacja projektu rurociągu produktowego do Kłajpedy

1) Prezentowane dane przedstawiają wyniki Grupy ORLEN Lietuva wg MSSF zgodnie z wartościami publikowanymi na rynku litewskim i nie zawierają wpływu korekt związanych z wyceną aktywów trwałych Grupy ORLEN Lietuva na dzień nabycia przez PKN ORLEN. Korekty zwiększające koszty amortyzacji za 12 miesięcy 2013 roku dokonywane na potrzeby konsolidacji Grupy ORLEN wyniosły ok. 48 mln USD.



# Grupa UNIPETROL

## Główne elementy rachunku wyników <sup>1</sup>

MSSF, mln CZK	4Q13 <sup>2</sup>	3Q13	4Q12	Δ r/r	12M13	12M12	Δ
Przychody	25 070	24 859	26 260	-5%	99 415	107 160	-7%
EBITDA LIFO	252	235	-3 170	-	1 589	-599	-
EBITDA	246	737	-3 500	-	1 522	-1 012	-
EBIT	-396	160	-4 185	91%	-893	-3 819	77%
Wynik netto	-690	-130	-2 780	75%	-1 396	-3 098	55%

- EBITDA LIFO w 4Q13 wyniosła 252 mln CZK, z wyłączeniem odpisów, zmniejszyła się o (-) 648 mln CZK (r/r), z czego:
  - rafineria (-) 420 mln CZK (r/r), z powodu negatywnego wpływu otoczenia makro
  - petrochemia (-) 327 mln CZK (r/r), z powodu negatywnego wpływu niższej marży na olefinach (steam cracker), niższe wolumeny sprzedaży polimerów i wyższe opłaty na energetykę odnawialną w Czechach
  - detal 97 mln CZK (r/r) dzięki ograniczeniu szarej strefy w Czechach skutkującej wyższymi marżami paliwowymi i wolumenami sprzedaży paliw w 4Q13

### Cele na 2014r.:

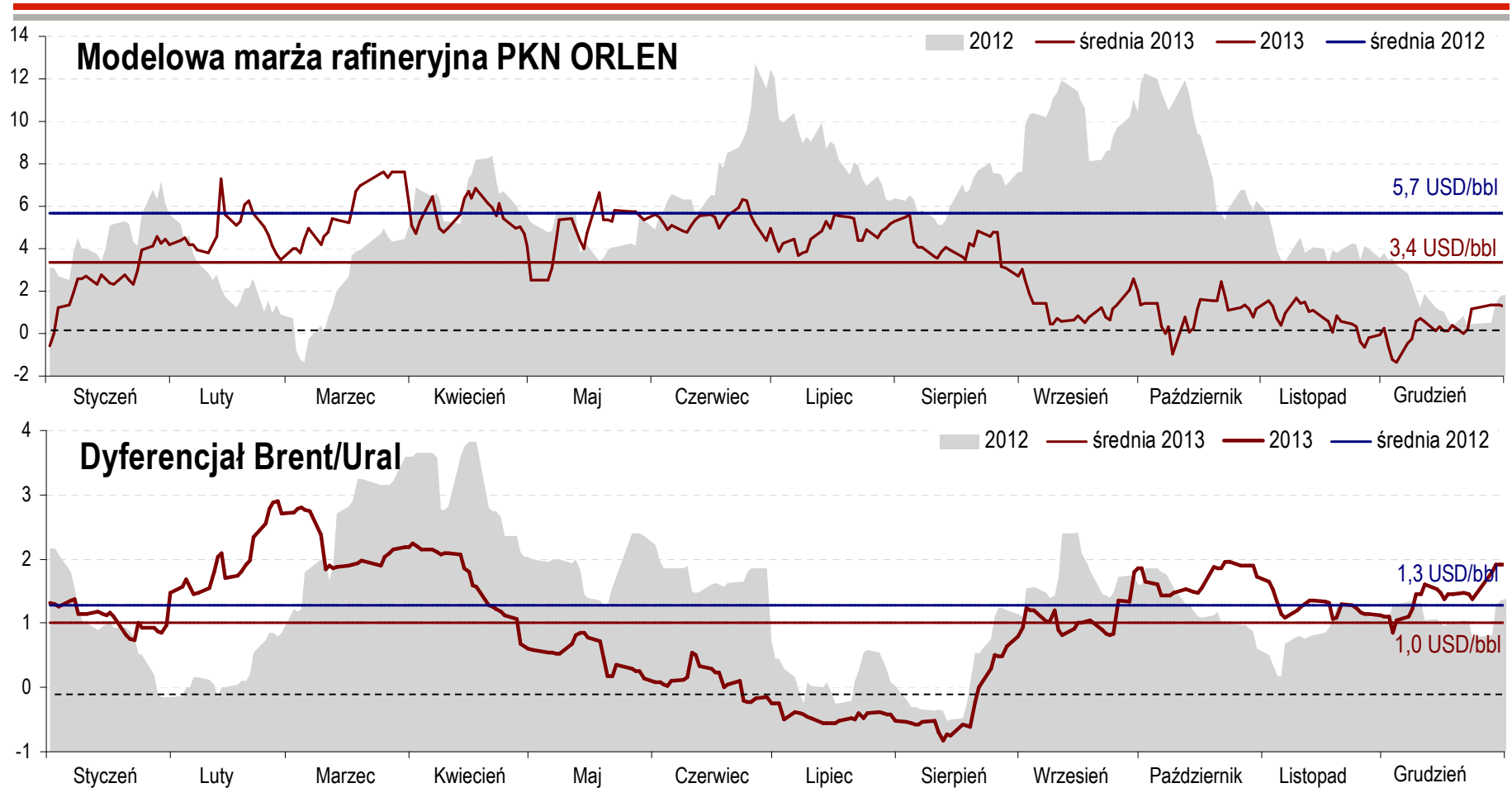
- Przyspieszenie inicjatyw poprawiających doskonałość operacyjną w Ceska Rafinerska
- Poprawa sprzedaży w segmencie rafinerii i segmencie detalu w ślad za ograniczeniem szarej strefy
- Inwestycje w synergie pomiędzy rafinerią i petrochemią
- Zarządzanie działaniami wpływającymi na regulacje w obszarze opłat z tytułu energii odnawialnej, biopaliw i ograniczania szarej strefy
- Zwiększanie udziałów rynkowych w segmencie detalu i wzrost sprzedaży pozapaliwowej wsparte oczekiwaną poprawą gospodarki

1) Prezentowane dane przedstawiają wyniki Grupy Unipetrol wg MSSF zgodnie z wartościami publikowanymi na rynku czeskim i nie zawierają wpływu korekt związanych z wyceną aktywów trwałych Grupy Unipetrol na dzień nabycia przez PKN ORLEN. Korekty kosztów amortyzacji oraz aktualizacji odpisów wartości majątku trwałego za 12 miesięcy 2013 roku dokonywane na potrzeby konsolidacji Grupy PKN ORLEN zwiększyły wynik Grupy Unipetrol odpowiednio o ok. 46 mln CZK.

2) Odpisy na aktywach trwałych w rafinerii w 4Q12/12M12 w wysokości 4,070 mln CZK, EBITDA LIFO bez odpisów 900 mln CZK w 4Q12 i 3,472 mln CZK dla 12M12.



# Otoczenie makroekonomiczne w 2013r.

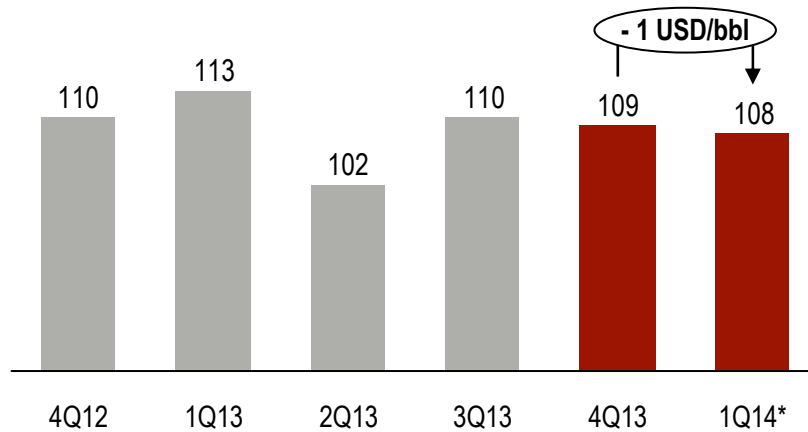


- **Cena ropy naftowej** – w przedziale 97-119 USD/bbl. Średnia 109 USD/bbl w 2013r.; spadek o (-) 3,0 USD/bbl (r/r).
- **Modelowa marża rafineryjna** – w przedziale (-) 0,9-7,6 USD/bbl. Średnia 4,0 USD/bbl w 2013r.; spadek o (-) 2,3 USD/bbl (r/r).
- **Dyferencjał Brent/Ural** – w przedziale (-) 0,8-2,9 USD/bbl. Średnia 0,9 USD/bbl w 2013r.; spadek o (-) 0,3 USD/bbl (r/r).
- **Modelowa marża petrochemiczna** – średnia 730 EUR/t w 2013r.; wzrost o 45 EUR/t (r/r).

# Otoczenie makroekonomiczne w 1kw.2014r. (kw/kw)

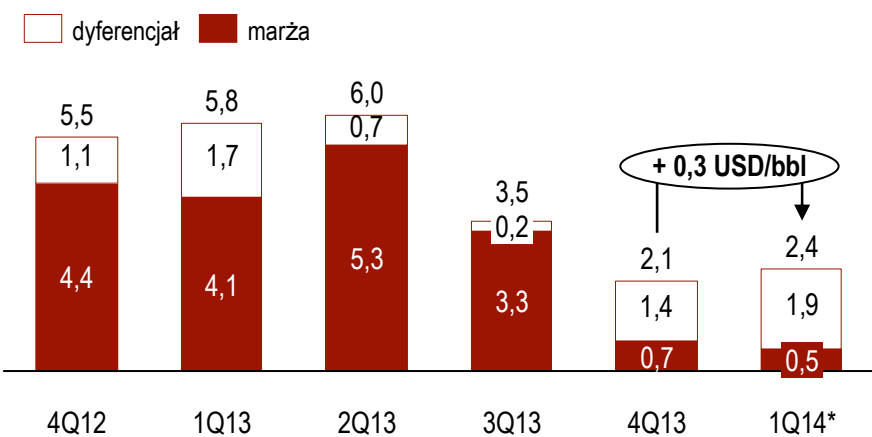
## Spadek cen ropy

Średnie ceny ropy Brent, USD/bbl



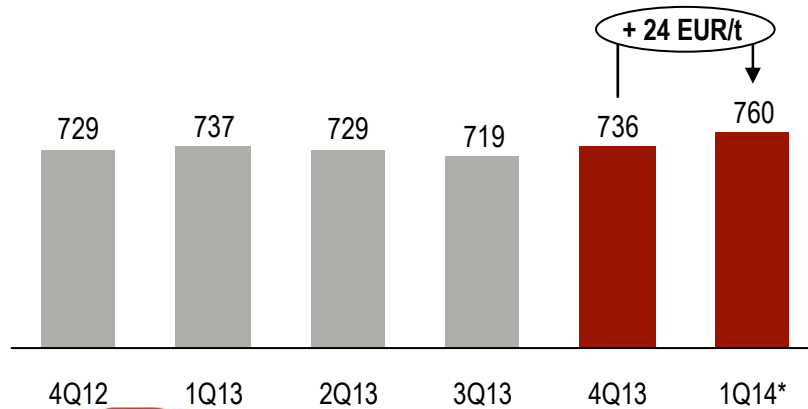
## Wzrost marży rafineryjnej i dyferencjału B/U

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



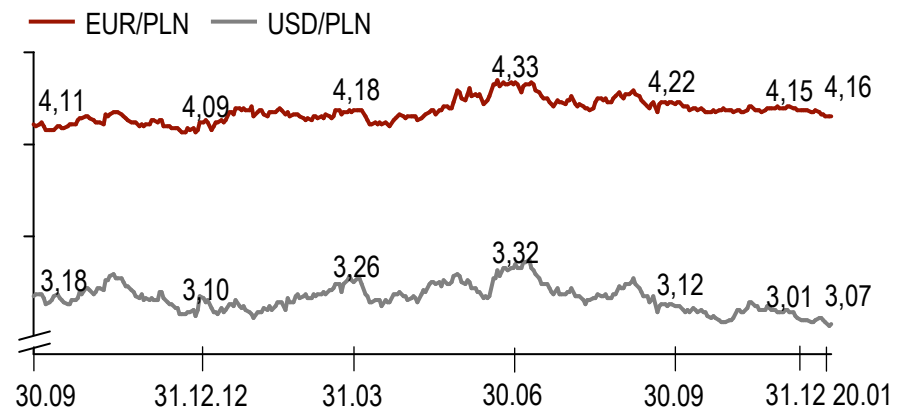
## Wzrost marży petrochemicznej

Modelowa marża petrochemiczna. EUR/t



## Umocnienie średniego PLN wzg. USD i EUR

Kurs walutowy USD/PLN i EUR/PLN

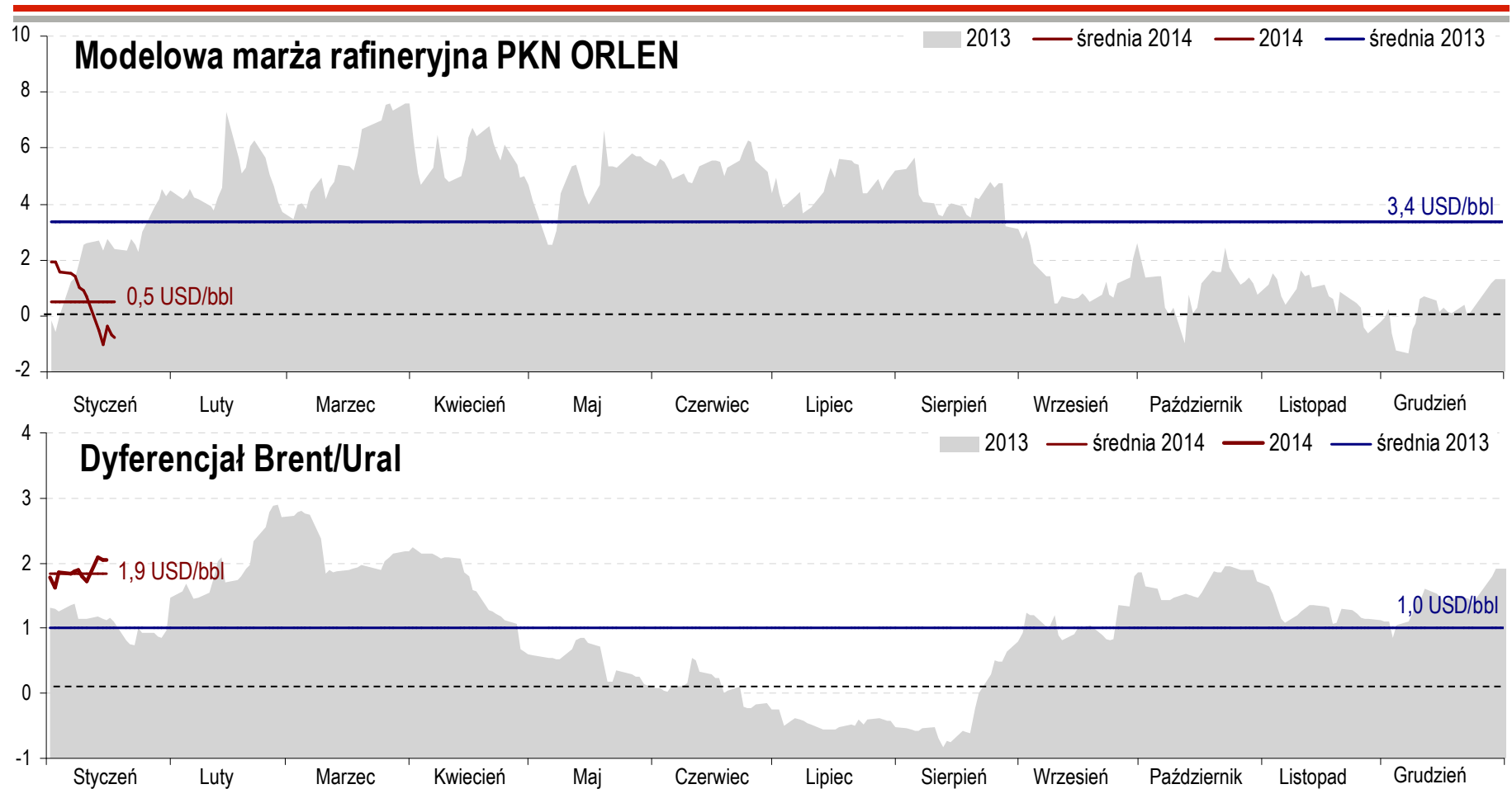


\* Dane na dzień 17.01.2014



**ORLEN**

# Otoczenie makroekonomiczne w 2014r.



- **Cena ropy naftowej** – w przedziale 106-108 USD/bbl. Średnia 108 USD/bbl w 2014r. Obecnie ok. 107 USD/bbl.
- **Modelowa marża rafineryjna** – w przedziale (-) 0,8-2,0 USD/bbl. Średnia 0,5 USD/bbl w 2014r. Obecnie ok. (-) 0,8 USD/bbl.
- **Dyferencjał Brent/Ural** – w przedziale 1,6-2,1 USD/bbl. Średnia 1,9 USD/bbl w 2014r. Obecnie ok. 1,9 USD/bbl.

Dane na dzień 17.01.2014

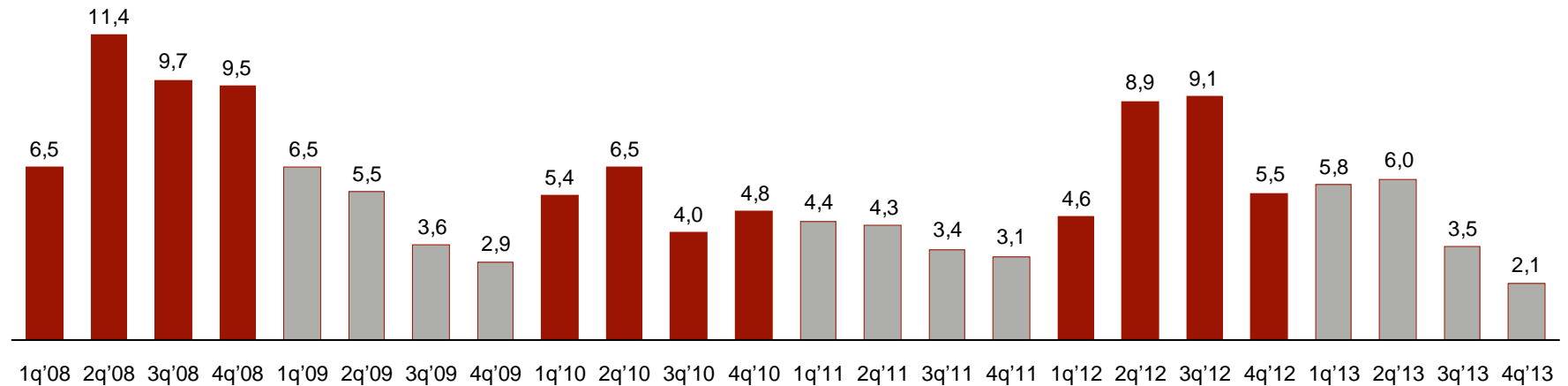


**ORLEN**

# Modelowa marża rafineryjna + dyferencjał Brent/URAL - dane historyczne

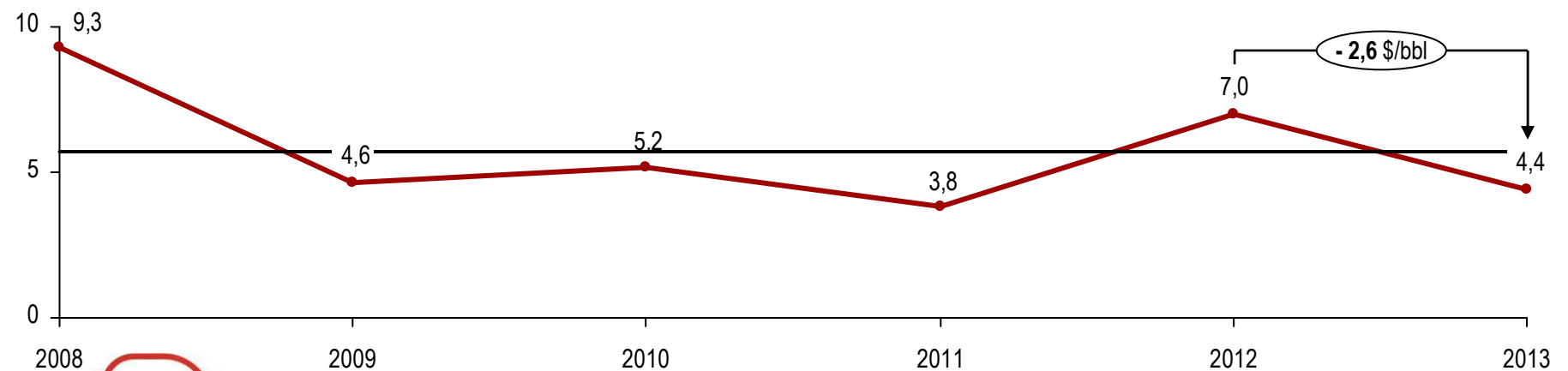
## Modelowa marża rafineryjna i dyferencjał Brent/Ural - kwartalnie

USD/bbl



## Modelowa marża rafineryjna i dyferencjał Brent/Ural - średniorocznie

USD/bbl

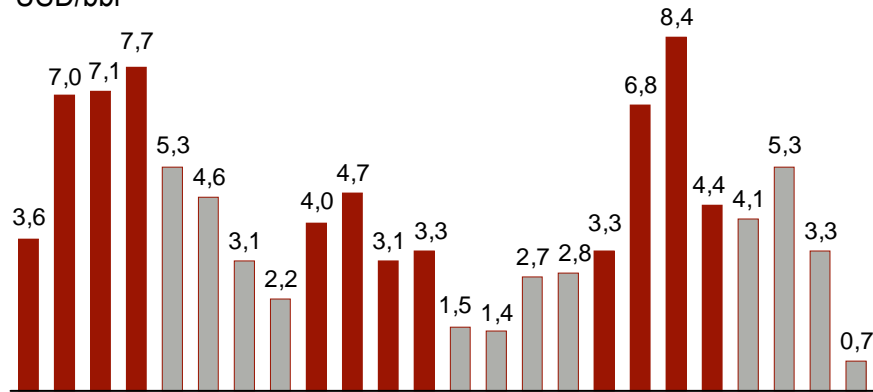




# Modelowa marża rafineryjna i dyferencjał Brent/URAL – dane historyczne

## Modelowa marża rafineryjna - kwartalnie

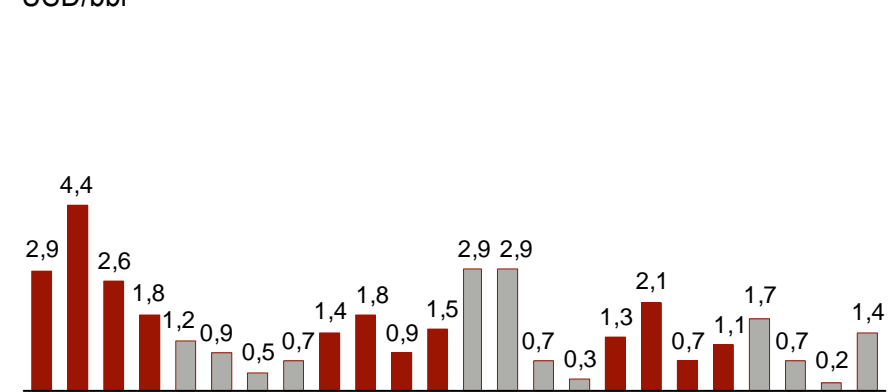
USD/bbl



1q' 2q' 3q' 4q' 1q' 2q' 3q' 4q' 1q' 2q' 3q' 4q' 1q' 2q' 3q' 4q' 1q' 2q' 3q' 4q'

## Dyferencjał Brent/URAL - kwartalnie

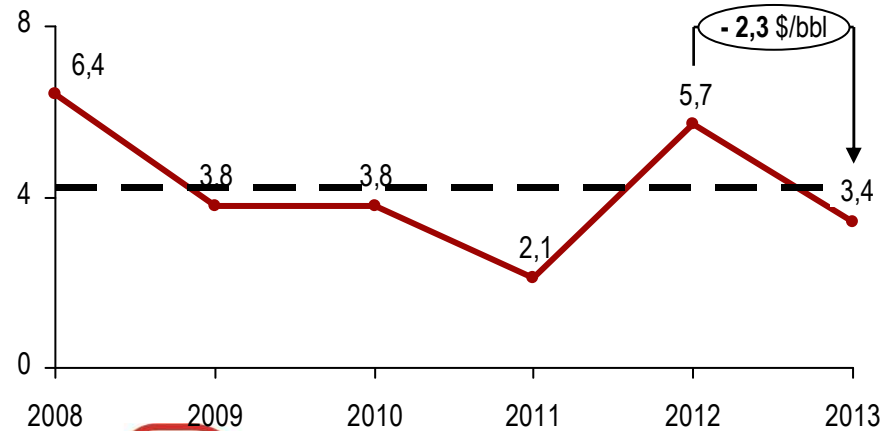
USD/bbl



1q' 2q' 3q' 4q' 1q' 2q' 3q' 4q' 1q' 2q' 3q' 4q' 1q' 2q' 3q' 4q' 1q' 2q' 3q' 4q'

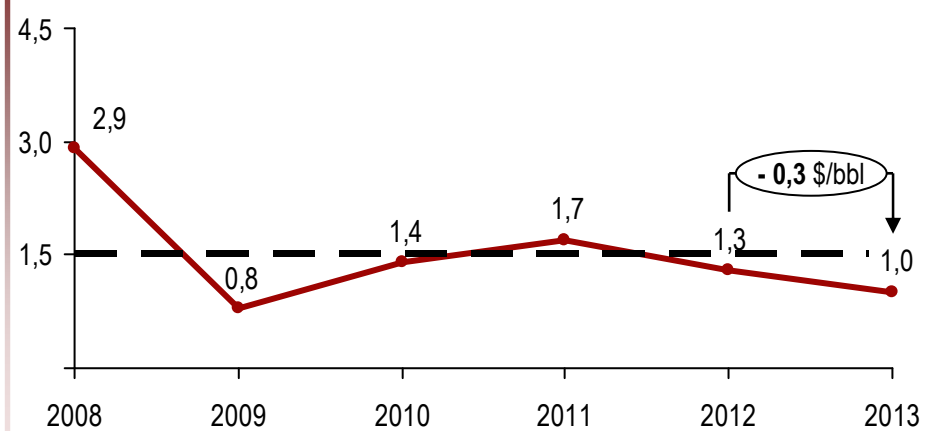
## Modelowa marża rafineryjna – średniorocznie

USD/bbl






## Dyferencjał Brent/URAL – średniorocznie

USD/bbl



## Realizacja postojów remontowych głównych instalacji w 2013r.

		Q1'13	Q2'13	Q3'13	Q4'13
	DRW III				
	FKK				
	Hydrokraking				
	HOG				
	HON VI / HON VII				
	WW / OW				
	Wytwórnia olefin				
	PX/PTA				
	BOP - PE				
	Anwil Agro				
	Reforming				
	HON				
	VBU				
	Litvinov – NHC / VBU				
	Litvinov - petrochemia				
	Kralupy - HON				
	Kralupy - FKK				

DRW – Destylacja Rurowo-Wieżowa

FKK – Fluidalny Kraking Katalityczny

HOG – Hydroodsiarczanie Gudronu

HON – Hydroodsiarczanie Oleju Napędowego

WW / OW – Wytwórnia Wodoru / Odzysk Wodoru

PX/PTA – kompleks petrochemiczny

NHC / VBU – New Hydrocracker / Visbreaking Unit



**ORLEN**

# Dane produkcyjne

	4Q13	3Q13	4Q12	Δ (r/r) (kw/kw)		12M13	12M12	Δ
<b>Przerób ropy w Grupie PKN ORLEN (tys. t)</b>	7 088	7 461	7 491	-5%	-5%	28 215	27 939	1%
Wykorzystanie mocy przerobowych w Grupie	91%	96%	97%	-6 pp	-5 pp	91%	90%	1 pp
<b>Rafineria w Polsce <sup>1</sup></b>								
Przerób ropy naftowej (tys. t)	3 947	4 095	3 940	0%	-4%	15 182	15 191	0%
Wykorzystanie mocy przerobowych	97%	100%	97%	0 pp	-3 pp	93%	93%	0 pp
Uzysk paliw <sup>4</sup>	79%	79%	77%	2 pp	0 pp	78%	77%	1 pp
Uzysk średnich destylatów <sup>5</sup>	47%	48%	46%	1 pp	-1 pp	46%	46%	0 pp
Uzysk lekkich destylatów <sup>6</sup>	32%	31%	31%	1 pp	1 pp	32%	31%	1 pp
<b>Rafinerie w Czechach <sup>2</sup></b>								
Przerób ropy naftowej (tys. t)	906	902	965	-6%	0%	3 607	3 927	-8%
Wykorzystanie mocy przerobowych	81%	80%	86%	-5 pp	1 pp	80%	82%	-2 pp
Uzysk paliw <sup>4</sup>	78%	78%	78%	0 pp	0 pp	79%	79%	0 pp
Uzysk średnich destylatów <sup>5</sup>	45%	46%	43%	2 pp	-1 pp	45%	45%	0 pp
Uzysk lekkich destylatów <sup>6</sup>	33%	32%	35%	-2 pp	1 pp	34%	34%	0 pp
<b>Rafineria na Litwie <sup>3</sup></b>								
Przerób ropy naftowej (tys. t)	2 125	2 353	2 505	-15%	-10%	9 009	8 533	6%
Wykorzystanie mocy przerobowych	83%	92%	98%	-15 pp	-9 pp	88%	84%	4 pp
Uzysk paliw <sup>4</sup>	77%	75%	75%	2 pp	2 pp	75%	75%	0 pp
Uzysk średnich destylatów <sup>5</sup>	46%	46%	45%	1 pp	0 pp	45%	45%	0 pp
Uzysk lekkich destylatów <sup>6</sup>	31%	29%	30%	1 pp	2 pp	30%	30%	0 pp

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

2) Moce przerobowe Unipetrol wynoszą 4,5 mt/r. CKA [51% Litvinov (2,81 mt/r) i 51% Kralupy (1,64 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 zaokrąglenia.

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.



# 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 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 jakiegokolwiek 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.



[www.orklen.pl](http://www.orklen.pl)

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@orklen.pl](mailto:ir@orklen.pl)

