


# Skonsolidowane wyniki finansowe PKN ORLEN 4 kwartał 2016r.



26 stycznia 2017r.

 [#ORLEN4Q16@PKN\\_ORLEN](https://twitter.com/PKN_ORLEN)



Najważniejsze wydarzenia 2016r.



Otoczenie makroekonomiczne



Wyniki finansowe i operacyjne



Płynność i inwestycje



Perspektywy na 2017r.

# Najważniejsze wydarzenia 2016r.



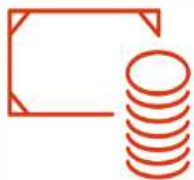
## Budowa wartości

- EBITDA LIFO: 9,4 mld PLN\*
- Wyniki pod wpływem słabszego makro i postojów remontowych
- Rekordowy wynik detalu
- Długoterminowy kontrakt z Saudi Aramco na dostawy ropy
- Budowa instalacji Polietylenu w Litvinov oraz Metatezy w Płocku
- Strategia 2017-2021



## Ludzie

- The World's Most Ethical Company 2016
- Top Employer Polska 2016
- Spółka roku z indeksu WIG20 według „Parkietu”
- Sprawozdawczość finansowa oraz Raport Zintegrowany za rok 2015 nagrodzone za najwyższą jakość (IRiP, GPW)
- ORLEN Warsaw Marathon / Verva Street Racing



## Siła finansowa

- Dywidenda za 2015: wypłata 0,9 mld PLN / 2,00 PLN na akcję
- Emisja Euroobligacji: wartość 750 mln EUR
- Dźwignia finansowa: 11,5%

\* Dane przed odpisami aktywów w wys. 0,2 mld PLN, w tym głównie: 0,3 mld PLN odwrócenie odpisu na aktywach rafineryjnych Unipetrol, (-) 0,1 mld PLN ORLEN Upstream w Polsce i aktywa ORLEN Oil



Najważniejsze wydarzenia 2016r.



Otoczenie makroekonomiczne



Wyniki finansowe i operacyjne



Płynność i inwestycje



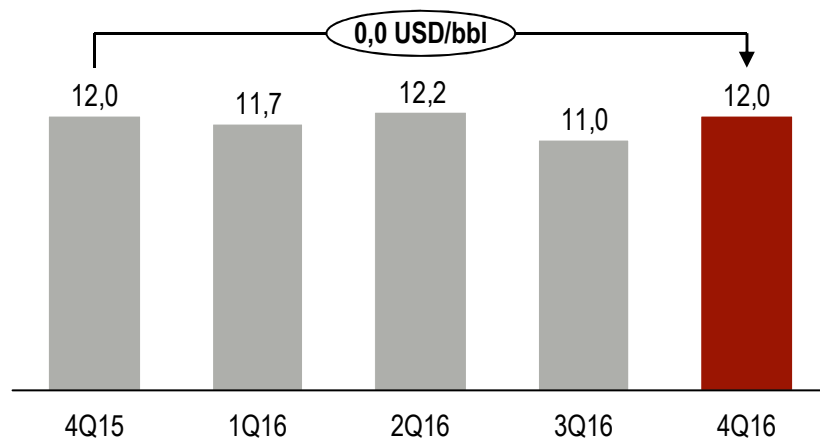
Perspektywy na 2017r.

# Otoczenie makroekonomiczne w 4kw.2016r. (r/r)



## Porównywalny poziom marży downstream

Modelowa marża downstream, USD/bbl



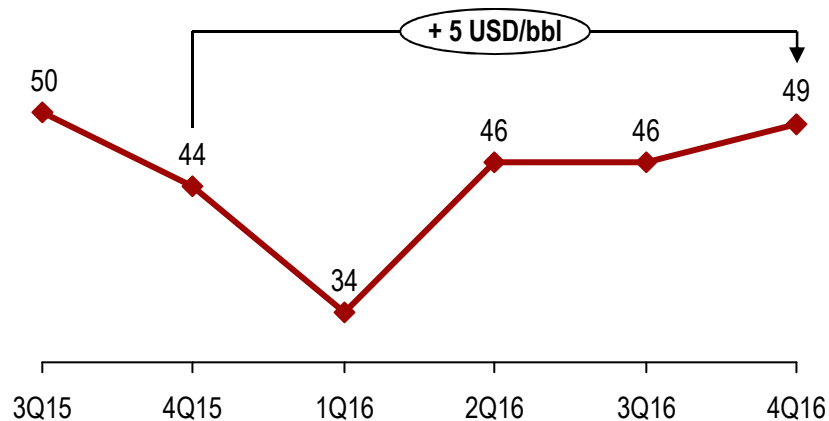
## Struktura produktowa marży downstream

Marże (crack) z notowań

Produkty rafineryjne (USD/t)	4Q15	3Q16	4Q16	Δ (r/r)
ON	85	66	87	2%
Benzyna	140	125	131	-6%
Ciężki olej opałowy	-147	-119	-110	25%
SN 150	197	106	110	-44%
<b>Produkty petrochemiczne (EUR/t)</b>				
Etylen	604	619	608	1%
Propylen	373	368	393	5%
Benzen	264	304	266	1%
PX	427	431	396	-7%

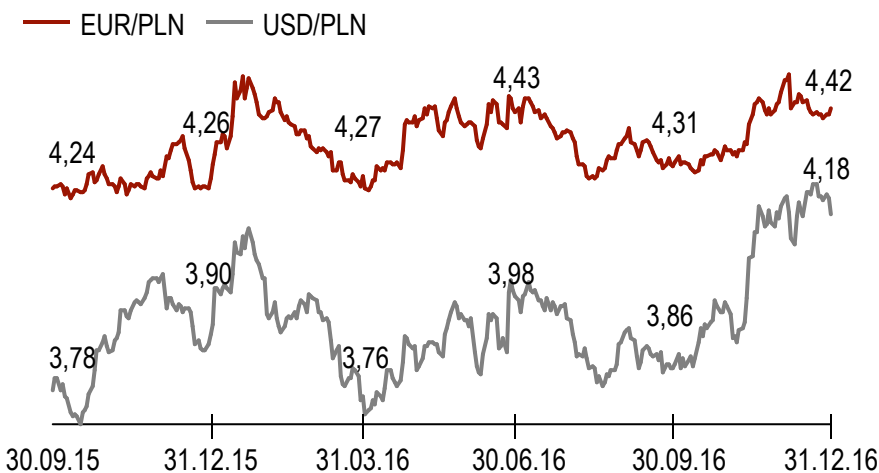
## Wzrost ceny ropy

Średnia cena ropy Brent, USD/bbl



## Oslabienie średniego kursu PLN wzg. USD i EUR

Kurs walutowy USD/PLN i EUR/PLN

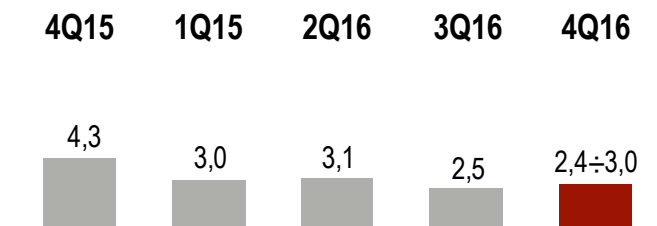


# Wzrost konsumpcji oleju napędowego (r/r)



## Wzrost PKB<sup>1</sup>

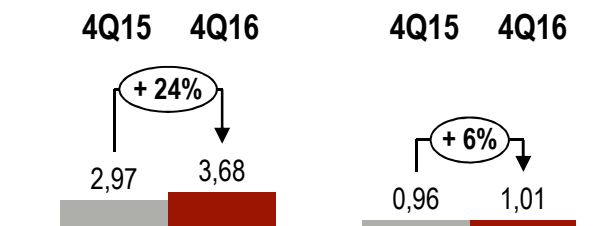
Zmiana (%) do analogicznego kwartału roku poprz.



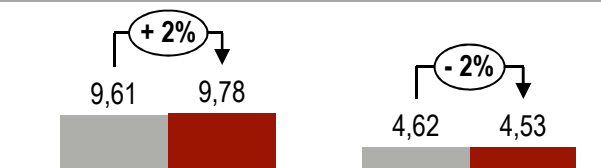
Polska

## Konsumpcja paliw (ON, Benzyna)<sup>2</sup>

mln ton



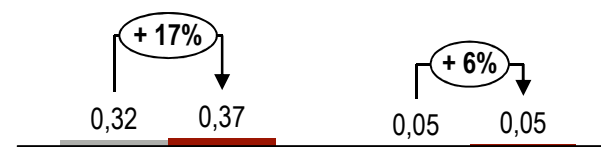
Niemcy



Czechy



Litwa



ON

Benzyna

<sup>1</sup> Polska – GUS / dane nieodsezonowane, (Niemcy, Litwa) – Eurostat / dane nieodsezonowane, Czechy – Czeski Urząd Statystyczny / dane odsezonowane, 4Q16 – szacunki  
<sup>2</sup> 4Q16 – szacunki własne na bazie danych ARE, Litewskiego Urzędu Statystycznego, Czeskiego Urzędu Statystycznego i Niemieckiego Stowarzyszenia Przemysłu Naftowego



Najważniejsze wydarzenia 2016r.



Otoczenie makroekonomiczne



Wyniki finansowe i operacyjne

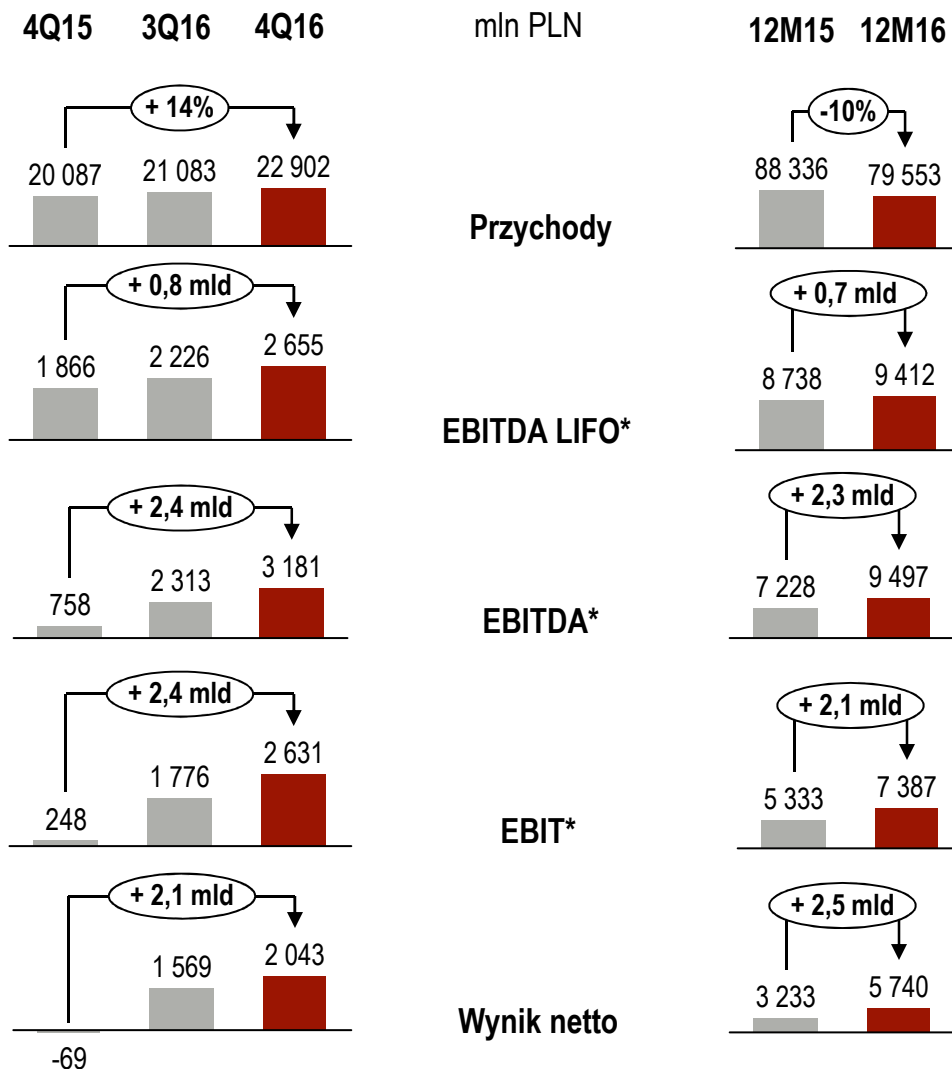


Płynność i inwestycje



Perspektywy na 2017r.

# Wyniki finansowe w 4kw.2016r.



**Przychody:** wzrost o 14% (r/r) w efekcie wzrostu ceny ropy i wzrostu wolumenów sprzedaży

**EBITDA LIFO:** wzrost o 0,8 mld PLN (r/r) w efekcie dodatniego wpływu wzrostu wolumenów sprzedaży, marż paliwowych i pozapaliwowych w detalu, odszkodowania z tytułu pożaru Steam Cracker w Litvinov oraz przeszacowania zapasów (NRV) przy ujemnym wpływie niższych marż handlowych na produkty rafineryjne (r/r)

**Efekt LIFO:** 0,5 mld PLN w 4Q16 w efekcie wzrostu cen ropy w ujęciu złotówkowym

**Wynik na działalności finansowej:** (-) 0,3 mld PLN głównie w efekcie ujemnych różnic kursowych, w tym (-) 0,2 mld PLN z tytułu niezrealizowanych różnic kursowych od kredytów i pożyczek, oraz kosztów odsetkowych

**Wynik netto:** Ponad 2 mld PLN zysku w 4Q16

\* Wyniki operacyjne przed odpisami aktualizującymi wartość aktywów trwałych:

4Q15: (-) 0,4 mld PLN dotyczące głównie aktywów wydobywczych ORLEN Upstream w Kanadzie

4Q16: 0,2 mld PLN, w tym głównie: 0,3 mld PLN odwrócenie odpisu na aktywach rafineryjnych Unipetrol, (-) 0,1 mld PLN ORLEN Upstream w Polsce i aktywa ORLEN Oil

12M15: (-) 1,0 mld PLN, w tym głównie: (-) 0,4 mld PLN ORLEN Upstream w Polsce, (-) 0,1 mld PLN Unipetrol, (-) 0,4 mld PLN ORLEN Upstream w Kanadzie

12M16: 0,2 mld PLN, w tym głównie: 0,3 mld PLN odwrócenie odpisu na aktywach rafineryjnych Unipetrol, (-) 0,1 mld PLN ORLEN Upstream w Polsce i aktywa ORLEN Oil

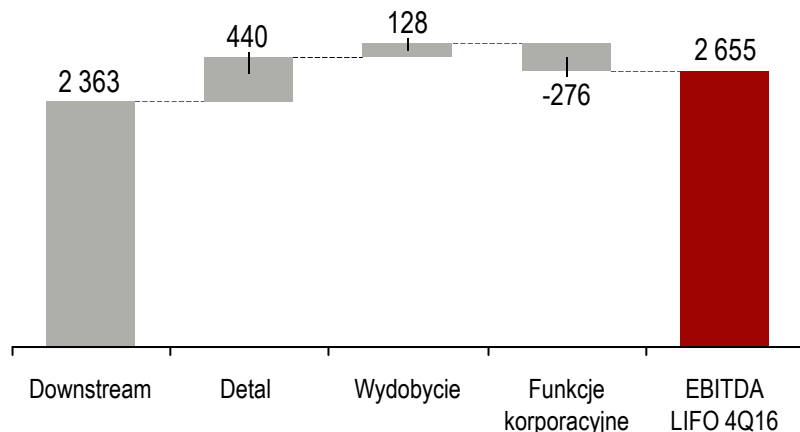


# EBITDA LIFO



## Wyniki segmentów w 4kw.2016r.

mln PLN



### Dotadni efekt (r/r):

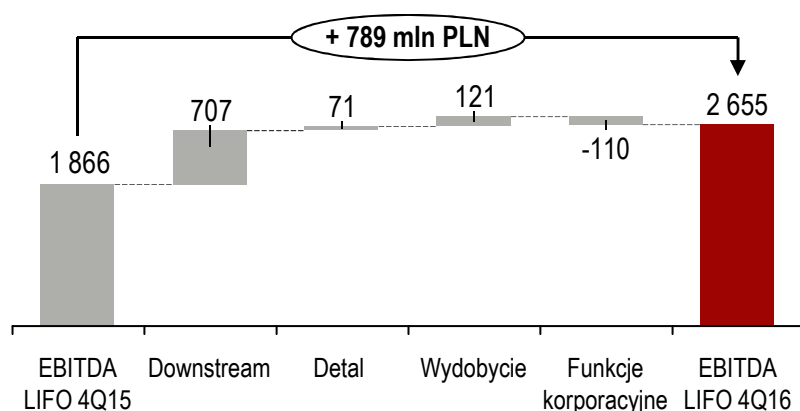
- wzrostu wolumenów sprzedaży
- osłabienia PLN względem walut obcych
- wyższych marż paliwowych i pozapaliwowych w detalu
- odszkodowania z tytułu pożaru Steam Cracker w Litvinov
- przeszacowania zapasów do cen możliwych do uzyskania (NRV)

### ograniczony przez negatywny wpływ (r/r):

- niższy marż handlowych na produkty rafineryjne

## Zmiana wyników segmentów (r/r)

mln PLN



- **Downstream:** pozytywny wpływ wzrostu wolumenów sprzedaży, osłabienia PLN względem walut obcych, odszkodowania z tytułu pożaru Steam Cracker w Litvinov oraz przeszacowania zapasów (NRV) przy ujemnym wpływie niższych marż handlowych na produkty rafineryjne (r/r)

- **Detal:** pozytywny wpływ wzrostu wolumenów sprzedaży oraz wyższych marż paliwowych i pozapaliwowych (r/r)

- **Wydobycie:** pozytywny wpływ wzrostu wolumenów sprzedaży oraz otoczenia makro dzięki wzrostom cen ropy i gazu (r/r)

- **Funkcje korporacyjne:** koszty na porównywalnym poziomie (r/r) z jednorazowym efektem aktualizacji rezerw

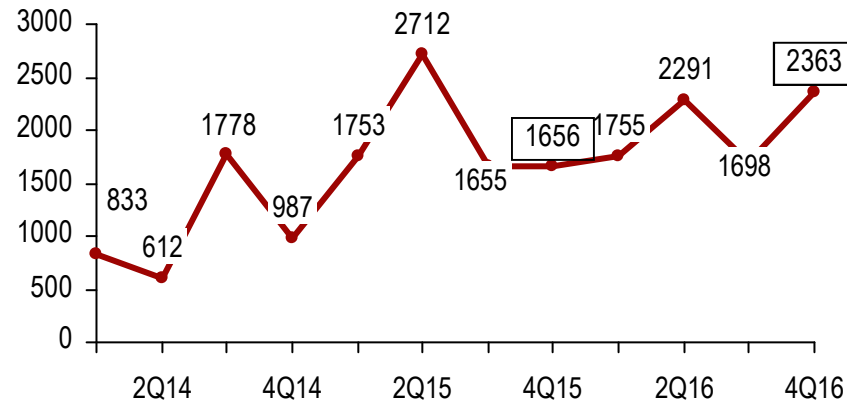
# Downstream – EBITDA LIFO

## Dobry wynik w efekcie wzrostu sprzedaży i zdarzeń jednorazowych



### EBITDA LIFO

mln PLN



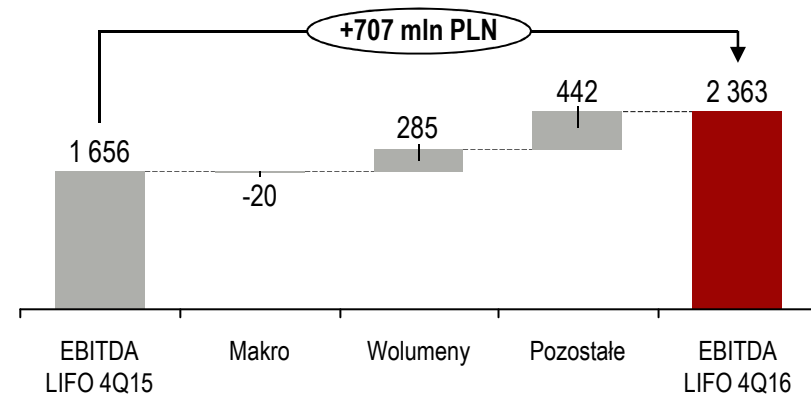
- Wyższy przerób o 7% (r/r) głównie w efekcie uruchomienia instalacji FKK i Steam Cracker w Unipetrol po postojach awaryjnych
- Wzrost wolumenów sprzedaży o 7% (r/r)
- Wyższa sprzedaż (r/r): oleju napędowego 13%, poliolefin 32%, nawozów 12% oraz PCW 5%
- Oslabienie PLN względem USD o 4% i EUR o 3% (r/r)

Pozostałe obejmują głównie:

- 0,3 mld PLN (r/r) – dodatni wpływ odszkodowania z tytułu pożaru Steam Cracker w Litvinov
- 0,1 mld PLN – dodatni wpływ netto przeszacowania zapasów (NRV) oraz niższych marż handlowych na produkty rafinerijne (r/r)

### EBITDA LIFO – wpływ czynników

mln PLN



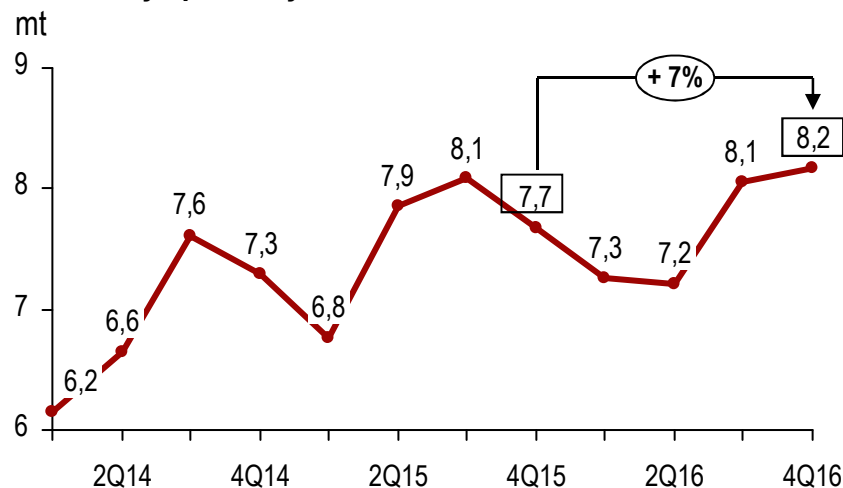
- Ujemny wpływ niższych marż na produktach petrochemicznych i nawozach sztucznych
- Niższa sprzedaż (r/r): benzyny (-) 3%, olefin (-) 38%, PTA (-) 2%

# Downstream – dane operacyjne

## Wyższy przerób ropy oraz wzrost wolumenów sprzedaży o 7% (r/r)



### Wolumeny sprzedaży



### Wykorzystanie mocy

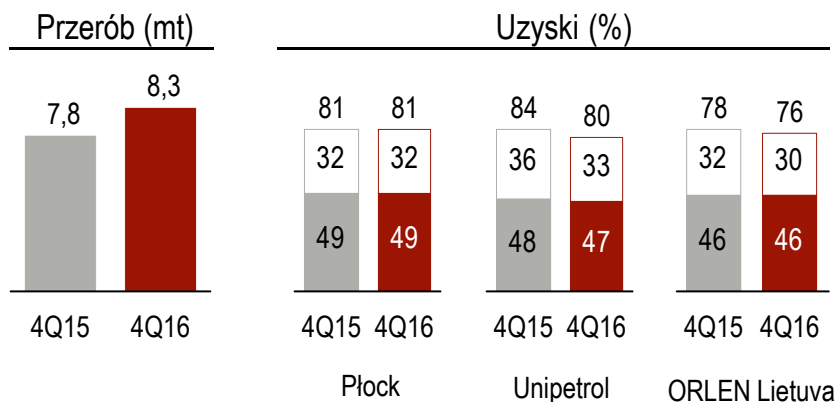
%

Rafinerie	4Q15	3Q16	4Q16	Δ (r/r)
Płock	94%	98%	93%	-1 pp
Unipetrol	72%	48%	90%	18 pp
ORLEN Lietuva	90%	96%	97%	7 pp
<b>Instalacje petrochemiczne</b>				
Olefiny (Płock)	90%	71%	45%	-45 pp
Olefiny (Unipetrol)	0%	0%	70%	70 pp
BOP	84%	68%	46%	-38 pp

### Przerób ropy i uzysk paliw

mt, %

□ Uzysk lekkich destylatów ■ Uzysk średnich destylatów



- Wyższy przerób o 7% i wykorzystanie mocy o 6pp (r/r), w tym: Płock (-) 1pp w efekcie postoju DRW, HON oraz instalacji Olefin, PE/PP w BOP oraz PCW w Anwil; Unipetrol 18pp w efekcie uruchomienia instalacji FKK i Steam Cracker po postojach awaryjnych oraz ORLEN Lietuva 7pp w efekcie braku postojów
- Polska – wyższa sprzedaż produktów rafineryjnych przy niższych wolumenach petrochemicznych w efekcie postoju instalacji Olefin. Wzrost sprzedaży nawozów sztucznych częściowo ograniczony niższą sprzedażą PCW na skutek postojów remontowych.
- Czechy – wzrost wolumenów petrochemicznych w efekcie uruchomienia w listopadzie 2016r. instalacji Steam Cracker po awarii z sierpnia 2015r., przy stabilnej sprzedaży produktów rafineryjnych.
- ORLEN Lietuva – wyższa sprzedaż paliw drogą morską przy niższej sprzedaży lądowej.

### Budowa CCGT Włocławek

- W 4Q16 trwał postój remontowy związany z usuwaniem zdiagnozowanych usterek
- Naprawiono i wyważono elementy turbiny parowej
- Obecnie trwają prace montażowe po naprawie turbiny gazowej
- W 1Q17 planowane przeprowadzanie ponownego rozruchu bloku
- W 2Q17 planowane przejęcie bloku do eksploatacji



### Budowa CCGT Płock

- W 4Q16 trwały intensywne prace montażowe w tym: turbozespołu, kotła, rurociągów ekstrakcji pary, chłodni wentylatorowej, stacji gazu oraz stacji uzdatniania wody
- Dostarczono wszystkie moduły technologiczne na budowę
- Zakończono montaż kabla 400kV z transformatora blokowego do stacji sprężelowej
- Uzyskano 100% służebności dla linii blokowej 400kV
- CAPEX 1,65 mld PLN
- Planowane oddanie do eksploatacji w 4Q17



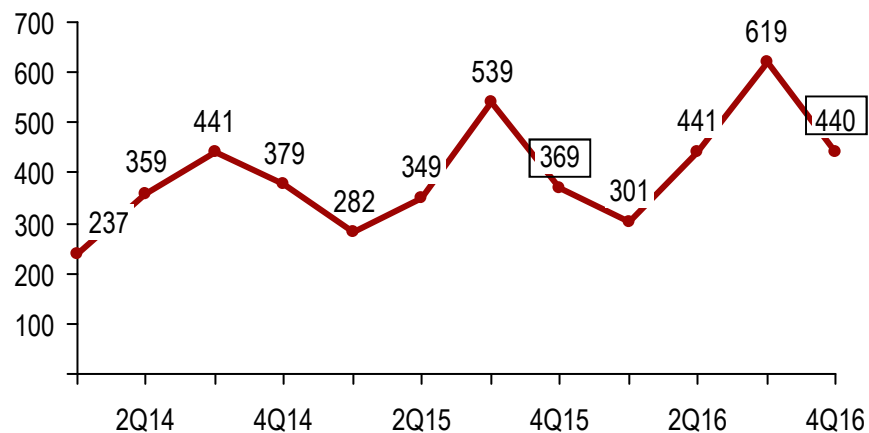
# Detal – EBITDA LIFO

## Rekordowy wynik w 4 kwartale



### EBITDA LIFO

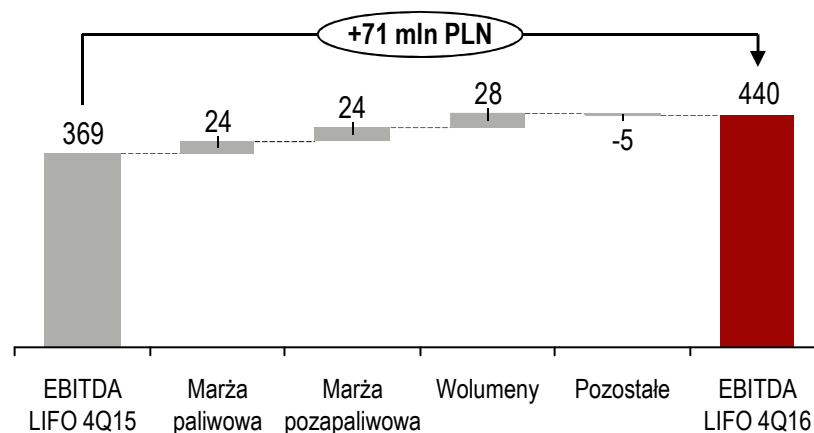
mln PLN



- Wzrost sprzedaży o 1% (r/r)
- Wzrost udziałów rynkowych w Czechach (r/r)
- Wzrost marż paliwowych na rynku polskim i niemieckim przy niższych marżach na rynku czeskim i litewskim (r/r)
- Wzrost marż pozapaliwowych na rynku polskim, niemieckim i czeskim (r/r)
- 1691 punktów Stop Cafe i Stop Cafe Bistro; wzrost o 133 (r/r)

### EBITDA LIFO – wpływ czynników

mln PLN



- Pozostałe obejmują głównie wyższe koszty funkcjonowania stacji paliw związane ze wzrostem wolumenów sprzedaży

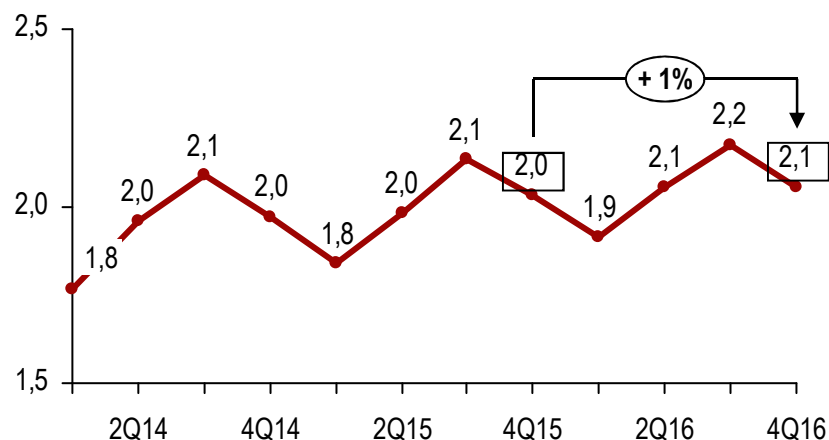
# Detal – dane operacyjne

## Wzrost sprzedaży oraz marż paliwowych i pozapaliwowych (r/r)



### Wolumeny sprzedaży

mt



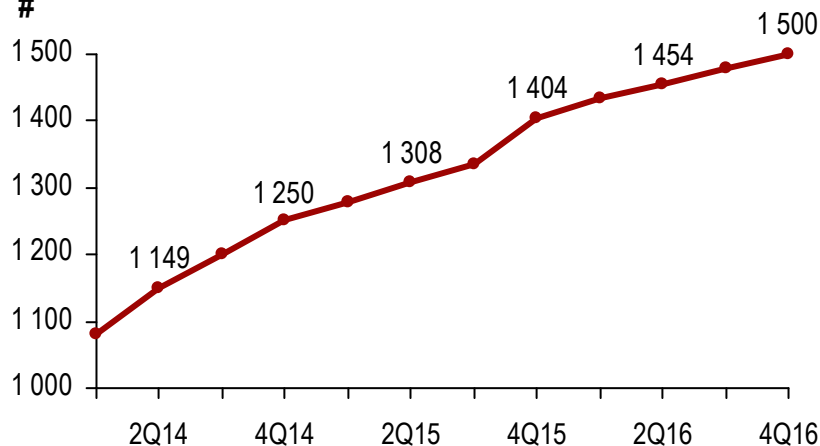
### Liczba stacji i udziały w rynku (wolumenowe)

#, %

	# stacji	Δ r/r	% rynku	Δ r/r
PL	1 766	17	35,1%	-0,7 pp
DE	572	7	6,0%	0,0 pp
CZ	363	24	17,5%	1,5 pp
LT	25	-1	3,5%	-0,2 pp

### Stop Cafe i Stop Cafe Bistro w Polsce

#



- Wzrost sprzedaży o 1% (r/r), w tym: wzrost w Polsce o 4%, w Czechach o 15% i na Litwie o 8% przy porównywalnej sprzedaży (r/r) w Niemczech\*
- Wzrost udziałów rynkowych w Czechach o 1,5 pp (r/r)
- 2726 stacji na koniec 4Q16, tj. wzrost liczby stacji o 47 (r/r), w tym: wzrost w Polsce o 17, Niemczech o 7 i Czechach o 24 stacje przy spadku na Litwie o (-) 1 stację
- Dalszy rozwój oferty pozapaliwowej poprzez otwarcie 39 punktów Stop Cafe i Stop Cafe Bistro w 4Q16. Na koniec 4Q16 łącznie funkcjonowało 1691 punktów, w tym: 1500 w Polsce, 168 w Czechach i 23 na Litwie

\* Sprzedaż wolumenowa na stacjach paliw ORLEN Deutschland. Po eliminacji transakcji sprzedaży w ramach Grupy ORLEN, łączne wolumeny sprzedaży ORLEN Deutschland zmniejszyły się o (-) 8% (r/r)

# Wydobycie

## Projekty poszukiwawczo-wydobywcze w Polsce



Polska



4Q16

- Rozpoczęto akwizycję danych sejsmicznych 2D, kontynuowano akwizycję danych sejsmicznych 3D oraz wykonano test produkcyjny otworu na obszarze Bieszczady
- Uruchomiono produkcję z nowego otworu w ramach wspólnych operacji z PGNiG (Kopalnia Karmin) oraz kontynuowano prace nad zagospodarowaniem kolejnych otworów na obszarze Płotki
- Pozyskano nową koncesję na poszukiwanie i rozpoznawanie węglowodorów na obszarze Edge
- Podjęto decyzję o nieprzedłużaniu korzystania z koncesji Wołomin (koncesja wygasła w grudniu 2016r.).

### Łączne zasoby ropy i gazu (2P)

Ok. 11 mln boe\*

4Q16

Średnie wydobycie: 1,2 tys. boe/d (92% gaz)

EBITDA\*\*: 38 mln PLN

CAPEX: 76 mln PLN

12M16

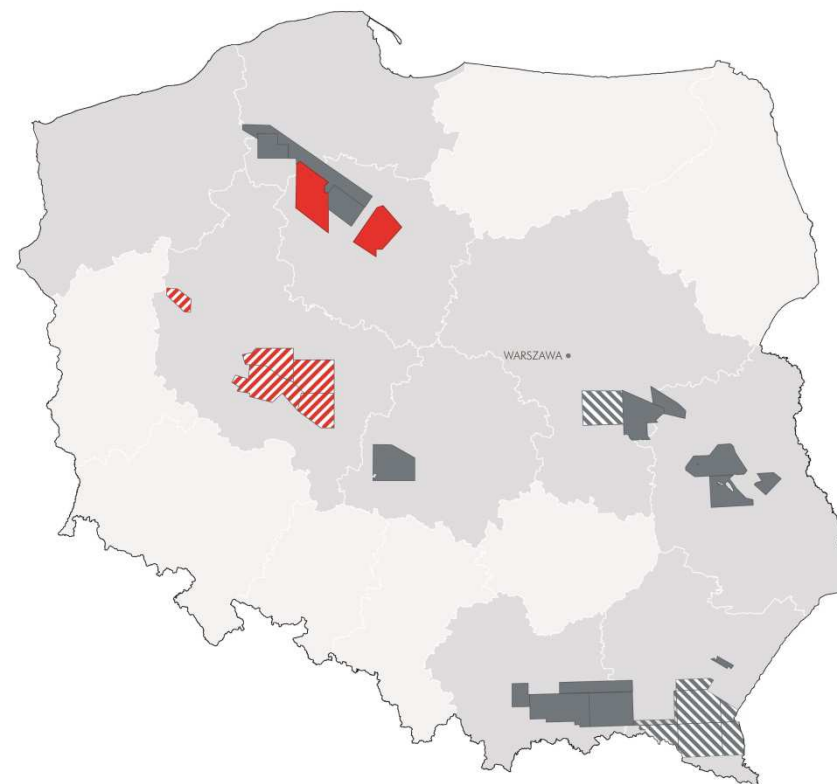
Średnie wydobycie: 1,4 tys. boe/d (90% gaz)

EBITDA\*\*: 45 mln PLN

CAPEX: 182 mln PLN

\* Dane na dzień 31.12.2016

\*\* Nie zawiera odpisu aktualizującego na aktywach w wys. (-) 72 mln PLN.  
Zawiera 29 mln PLN z tytułu korekty alokacji ceny nabycia dotyczącej zakupu FX Energy.



### Aktywa poszukiwawcze

▨ z udziałem partnera: Warszawa South (51% udziału), Bieszczady (49% udziału)

■ 100% udziału ORLEN Upstream: Karbin, Lublin Shale, Mid-Poland Unconventionals, Karpaty, Miocen, Edge, Poręba-Tarnawa, Skołyszyn

### Aktywa poszukiwawczo-produkcyjne

▨ z udziałem partnera: Sieraków (49% udziału), Płotki\*\*\* (49% udziału)

■ 100% udziału ORLEN Upstream: Edge

\*\*\* Komercyjna produkcja

# Wydobycie

## Projekty wydobywcze w Kanadzie



### Kanada



#### 4Q16

- Oddano do użytkowania należącą w 100% do ORLEN Upstream Canada instalację uzdatniania gazu na obszarze Ferrier/Strachan o mocy produkcyjnej 1,1 mln m<sup>3</sup> płynu złożowego na dzień, co daje możliwości przetworzenia 6,5 tys. boe/d
- Rozpoczęto wiercenie 6 otworów (4,4 netto\*) w obszarze Ferrier oraz 1 otworu (0,4 netto) w obszarze Kakwa
- Podłączono do produkcji 2 odwierty (2,0 netto) w obszarze Kakwa
- Wykonano 1 zabieg szczelinowania (1,0 netto)

#### Łączne zasoby ropy i gazu (2P)

Ok. 103 mln boe\*\* (43% węglowodory ciekłe, 57% gaz)

#### 4Q16

Średnie wydobycie: 12,7 tys. boe/d (44% węglowodory ciekłe)

EBITDA: 90 mln PLN

CAPEX: 49 mln PLN

#### 12M16

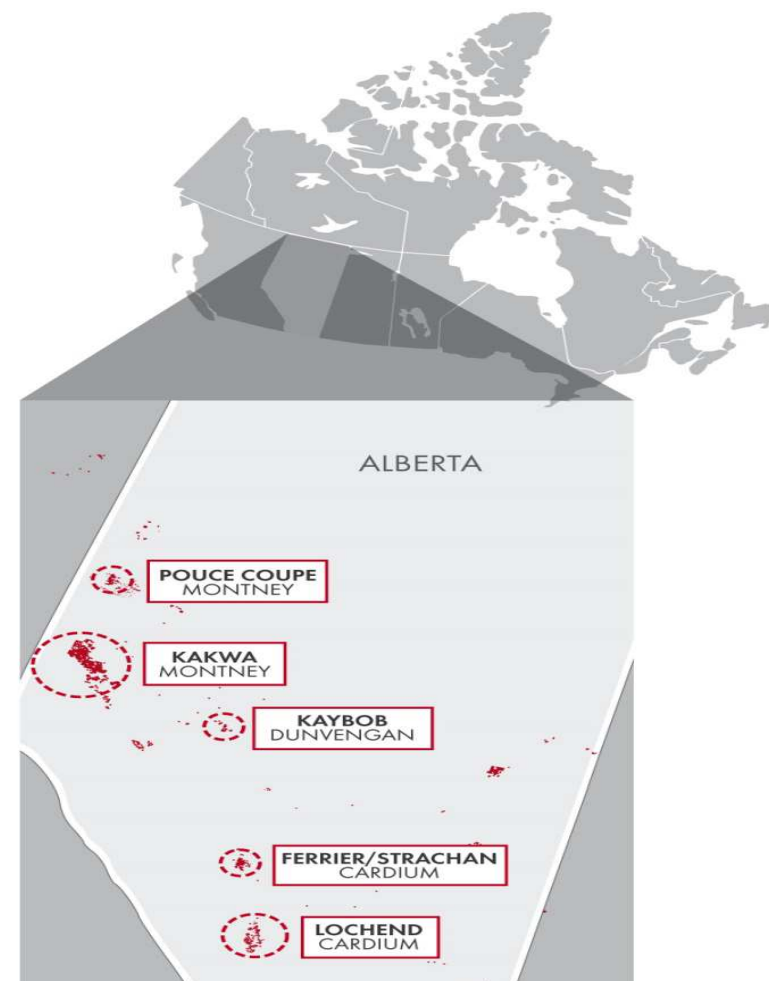
Średnie wydobycie: 12,2 tys. boe/d (46% węglowodory ciekłe)

EBITDA: 210 mln PLN

CAPEX: 343 mln PLN

\* Liczba odwiertów pomnożona przez procent udziału w poszczególnym aktywie

\*\* Dane na dzień 31.12.2016



Aktywa ORLEN Upstream Canada w Albercie

Aktywa skoncentrowane w prowincji Alberta obejmują 5 obszarów: Lochend, Kaybob, Pouce Coupe, Ferrier/Strachan oraz Kakwa





Najważniejsze wydarzenia 2016r.



Otoczenie makroekonomiczne



Wyniki finansowe i operacyjne



Płynność i inwestycje



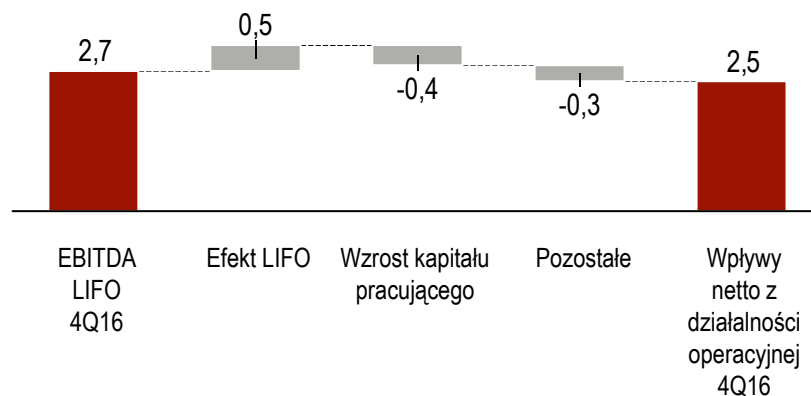
Perspektywy na 2017r.

# Przepływy pieniężne



## Przepływy z działalności operacyjnej

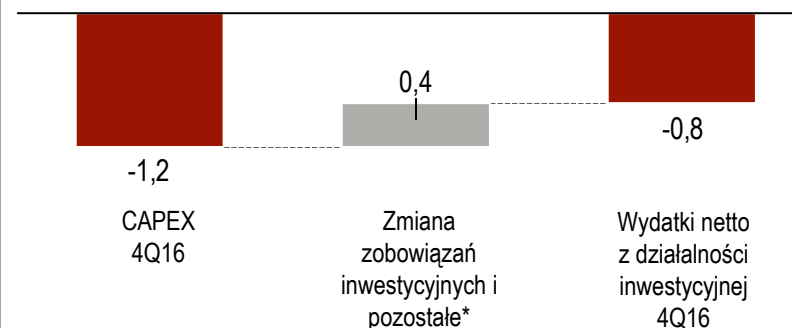
mld PLN



- Wzrost kapitału pracującego w 4Q16 o 0,4 mld PLN głównie w wyniku zwiększenia wartości zapasów na skutek rosnących cen ropy naftowej w 4Q16
- Pozostałe (-) 0,3 mld PLN obejmują głównie rozpoznane w wynikach przychody z kolejnej kwoty odszkodowania z tytułu awarii Steam Cracker w Litvinov, która gotówkowo wpłynie w 1Q17
- Zapasy obowiązkowe wykazane w bilansie na koniec 4Q16 wyniosły 4,1 mld PLN, z czego w Polsce 3,7 mld PLN

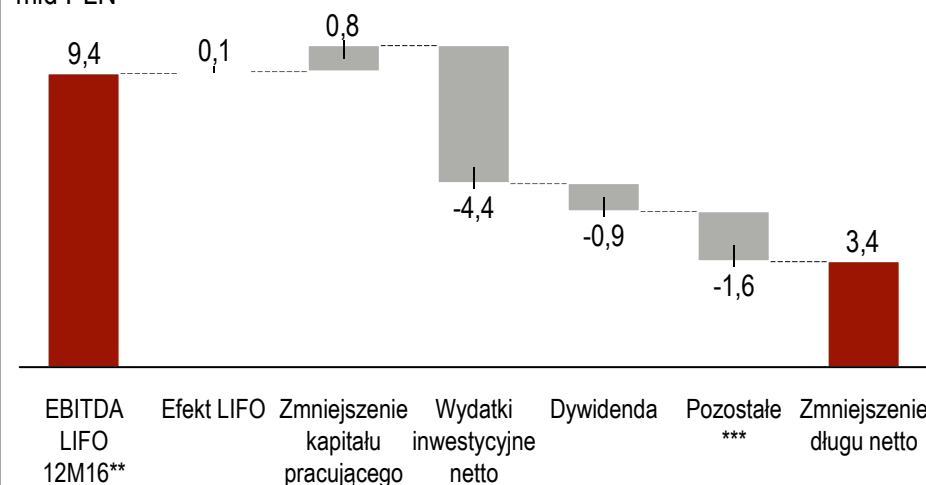
## Przepływy z działalności inwestycyjnej

mld PLN



## Wolne przepływy pieniężne za 12M16

mld PLN



\* głównie wpływ z dywidend i sprzedaży aktywów trwałych oraz zmiana zobowiązań inwestycyjnych

\*\* zawiera 1,3 mld PLN częściowego odszkodowania z tytułu pożaru Steam Cracker w Litvinov

\*\*\* głównie: wyniki spółek konsolidowanych metodą praw własności, podatek dochodowy, odsetki, różnice kursowe (operacyjne oraz z przeszacowania zadłużenia) oraz część kolejnej kwoty odszkodowania z tytułu awarii Steam Cracker, która gotówkowo wpłynie w 1Q17 w kwocie 0,2 mld PLN

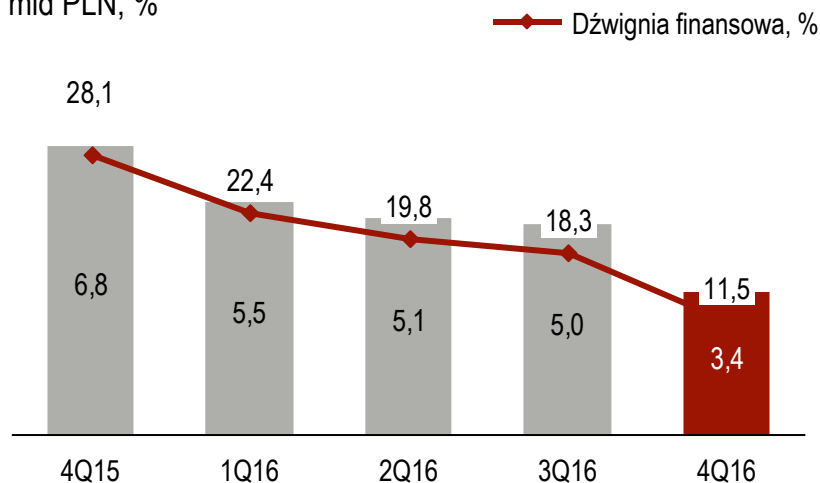
# Zadłużenie

## Bezpieczny poziom zadłużenia i dźwigni finansowej

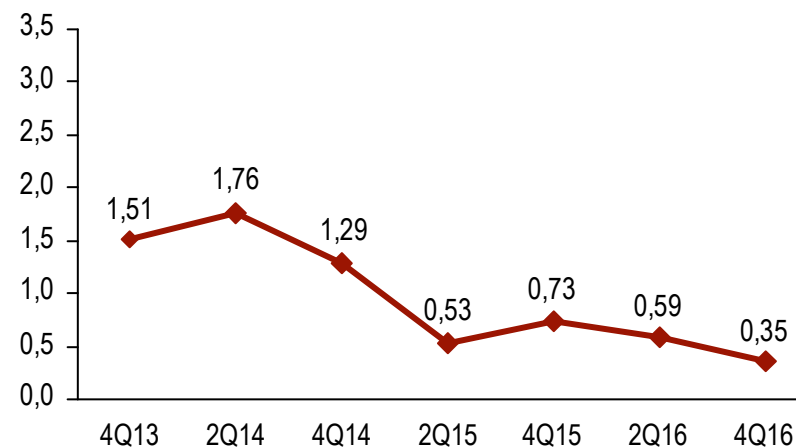


### Dług netto i dźwignia finansowa

mld PLN, %

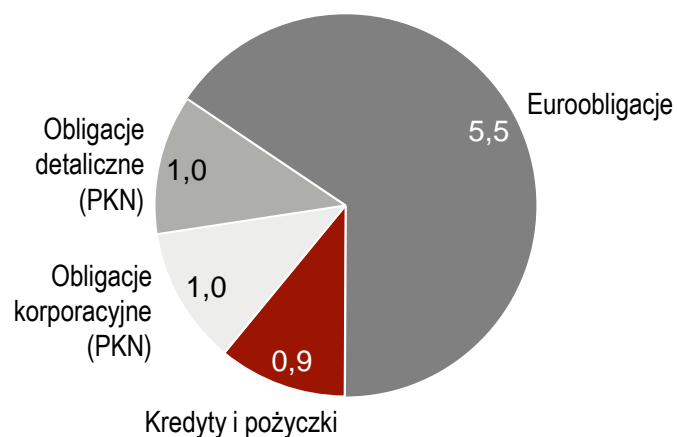


### Dług netto/EBITDA LIFO



### Zdywersyfikowane źródła finansowania (dług brutto)

mld PLN



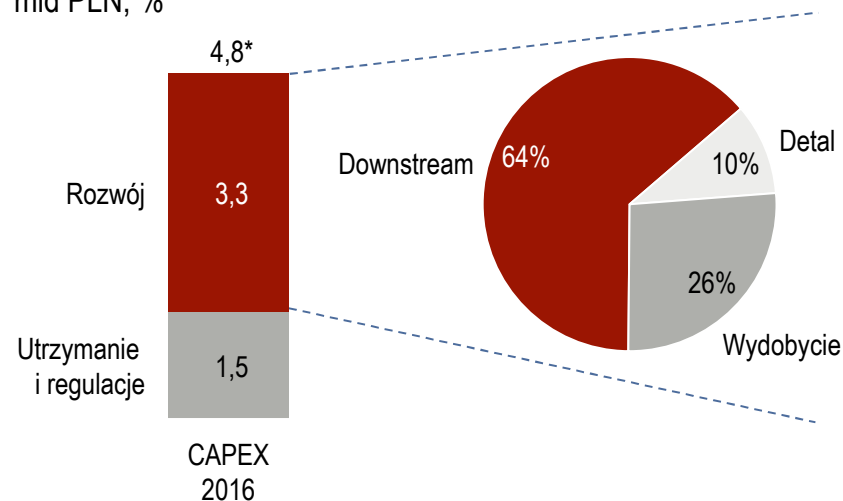
- Struktura walutowa długu brutto: EUR 66%, PLN 33%, CAD 1%
- Zdywersyfikowane finansowanie: 7,5 mld PLN (ok. 90%) w obligacjach detalicznych, korporacyjnych i euroobligacjach
- Średni termin zapadalności zadłużenia 2021r.
- Rating inwestycyjny: BBB - ze stabilną perspektywą
- Spadek zadłużenia netto o (-) 1,6 mld PLN (kw/kw) w efekcie dodatnich wpływów z działalności operacyjnej 2,5 mld PLN, pomniejszonych o wydatki inwestycyjne (-) 0,8 mld PLN oraz (-) 0,1 mld PLN głównie z tytułu ujemnych różnic kursowych z przeszacowania kredytów walutowych i wyceny zadłużenia

# Nakłady inwestycyjne



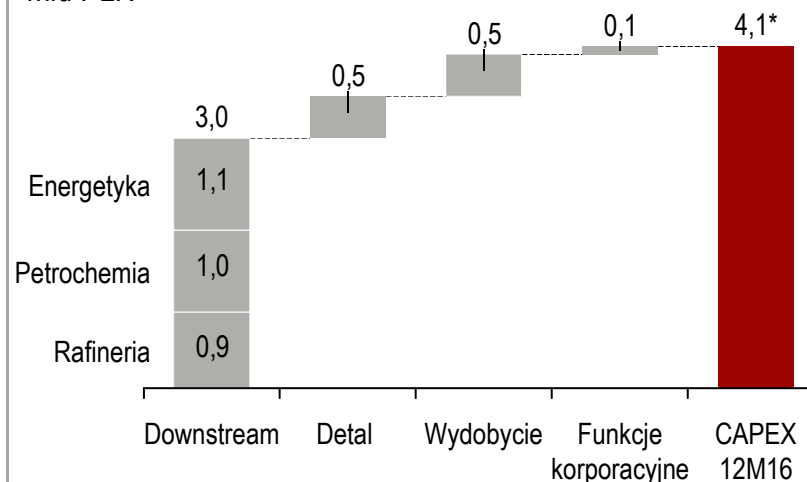
## Planowany CAPEX 2016\*

mld PLN, %



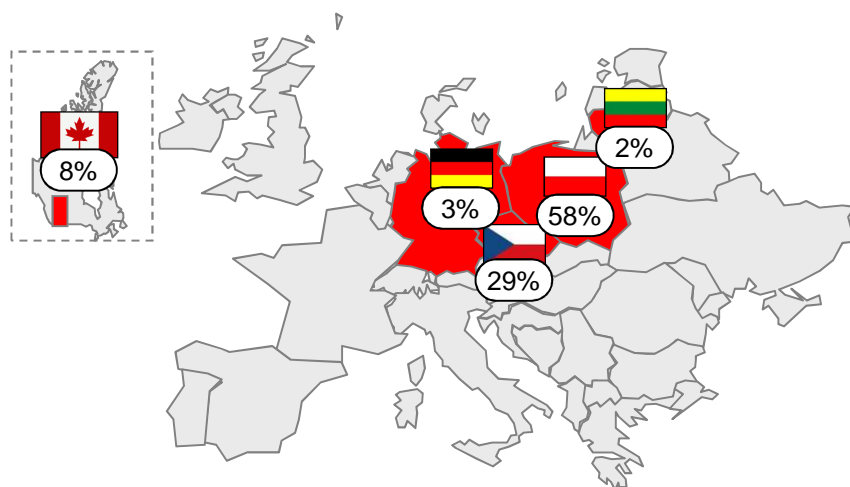
## Zrealizowany CAPEX 12M16\* – podział na segmenty

mld PLN



## Zrealizowany CAPEX 12M16\* – podział wg krajów

%



## Główne projekty 4Q16\*\*

- DOWNSTREAM**
  - Budowa CCGT we Włocławku i w Płocku wraz z infrastrukturą
  - Budowa instalacji Polietylenu w Czechach
  - Budowa instalacji Metatezy w Płocku
- DETAL**
  - Otwarto 29 stacji (w tym 11 własnych oraz dołączono 11 stacji OMV do sieci Benzina w Czechach), zamknięto 13, zmodernizowano 8
  - Otwarto 39 punktów Stop Cafe i Stop Cafe Bistro (w tym 21 w Polsce)
- WYDOBYCIE**
  - Kanada – 49 mln PLN / Polska – 76 mln PLN

## Odbudowa Steam Cracker w Litvinov – stan na 31.12.2016r.

- Szacowany łączny koszt odbudowy i utraconej marży wynosi 2,3 mld PLN\*\*\*
- W 2016r. zaksięgowano 1,3 mld PLN odszkodowania, w tym 0,3 mld PLN w 4Q16. Środki pieniężne otrzymane z tego tytułu wyniosły 1,1 mld PLN w 2016r.

\* Nie uwzględniają 0,6 mld PLN wydatków na odbudowę instalacji Steam Cracker w Litvinov. Główne odchylenie od planowanych nakładów na 2016r dotyczy: (-) 0,3 mld PLN optymalizacji wydatków w segmencie Wydobycia, (-) 0,3 mld PLN aktualizacji harmonogramu projektów inwestycyjnych w segmencie Downstream, (-) 0,1 mld PLN ograniczenia wydatków w segmencie Funkcji Korporacyjnych i Detalu

\*\* CAPEX 4Q16 wyniósł 1187 mln PLN: rafineria 222 mln PLN, petrochemia 372 mln PLN, energetyka 173 mln PLN, detal 235 mln PLN, wydobycie 125 mln PLN, FK 60 mln PLN.

\*\*\* Ostateczna kwota odszkodowania będzie uzależniona od finalnych uzgodnień z ubezpieczycielami



Najważniejsze wydarzenia 2016r.



Otoczenie makroekonomiczne



Wyniki finansowe i operacyjne



Płynność i inwestycje



Perspektywy na 2017r.

# Plany PKN ORLEN na 2017r.



## Główne projekty rozwojowe



- Budowa instalacji Polietylenu w Czechach
- Budowa CCGT w Płocku
- Budowa instalacji Metatezy w Płocku

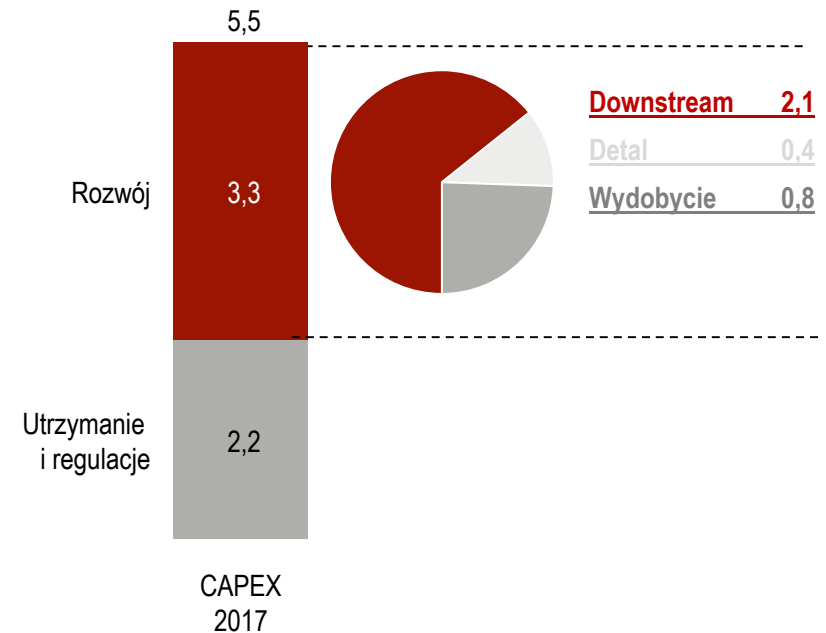


- Budowa nowych stacji paliw
- Włączanie 40 stacji OMV do sieci detalicznej Unipetrolu
- Modernizacje stacji i rozbudowa oferty pozapaliwowej



- Kontynuacja prac poszukiwawczych i wydobywczych w Polsce oraz Kanadzie

## CAPEX mld PLN





## Otoczenie makroekonomiczne

- Cena ropy Brent – wzrost ceny w porównaniu ze średnią za 2016r. w wyniku wzrostu konsumpcji oraz uzgodnień głównych producentów dotyczących ograniczeń podaży
- Marża downstream – spadek marży w porównaniu ze średnią za 2016r. w efekcie spadku marż na produktach petrochemicznych (r/r). Pomimo spadku, marża downstream wciąż utrzyma się na wysokim poziomie dzięki sprzyjającemu otoczeniu makro tj. niskiej cenie ropy oraz wzrostowi konsumpcji paliw i produktów petrochemicznych



## Gospodarka

- Prognozy PKB na 2017r.\* - największy wzrost szacowany jest dla Polski i sięga 3,6% (r/r). Wzrost PKB na naszych pozostałych rynkach: Czechy 2,9%, Litwa 2,4%, Niemcy 1,5%.
- Konsumpcja paliw – prognozowany wzrost popytu na paliwa w Polsce, Czechach i na Litwie przy stabilizacji konsumpcji w Niemczech. Utrzymanie dynamiki wzrostu w 2017 w Polsce efektem zarówno wzrostu konsumpcji wynikającego ze wzrostu gospodarczego, jak i ograniczania szarej strefy.

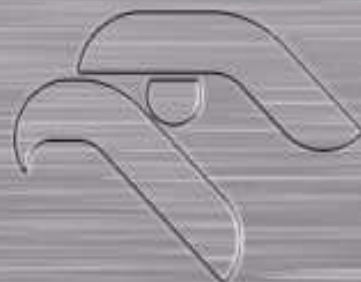


## Otoczenie regulacyjne

- Szara strefa – wdrożenie pakietu rozwiązań, których celem jest ograniczenie szarej strefy: pakiet paliwowy (od 1 sierpnia 2016r), pakiet energetyczny (wdrożenie z końcem 1Q17), pakiet transportowy (planowany od 2Q17)
- Zapasy obowiązkowe – redukcja zapasów w 2017r. z 60 do 53 dni (ok. 0,3 mt). Harmonogram redukcji: 60 dni do 30 marca / 57 dni od 31 marca do 30 grudnia / 53 dni od 30 grudnia 2017r.
- NCW – redukcja wskaźnika NCW dla PKN ORLEN w 2017r. z 6,035% do 5,822%.

\* Polska (NBP, listopad 2016); Niemcy (Komisja Europejska, listopad 2016); Czechy (CNB, listopad 2016); Litwa (Lietuvos Bankas, grudzień 2016)

# Dziękujemy za uwagę



**ORLEN**

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](mailto:ir@orlen.pl)

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





Slajdy pomocnicze

# Wyniki – podział na kwartały



mIn PLN	4Q15	3Q16	4Q16	Δ (r/r)	12M15	12M16	Δ
Przychody	20 087	21 083	22 902	14%	88 336	79 553	-10%
EBITDA LIFO*	1 866	2 226	2 655	42%	8 738	9 412	8%
efekt LIFO	-1 108	87	526	-	-1 510	85	-
EBITDA*	758	2 313	3 181	320%	7 228	9 497	31%
Amortyzacja	-510	-537	-550	-8%	-1 895	-2 110	-11%
EBIT LIFO*	1 356	1 689	2 105	55%	6 843	7 302	7%
EBIT*	248	1 776	2 631	961%	5 333	7 387	39%
Wynik netto	-69	1 569	2 043	-	3 233	5 740	78%

\* Wyniki operacyjne przed odpisami aktualizującymi wartość aktywów trwałych:

4Q15: (-) 0,4 mld PLN dotyczące głównie aktywów wydobywczych ORLEN Upstream w Kanadzie

4Q16: 0,2 mld PLN, w tym głównie: 0,3 mld PLN odwrócenie odpisu na aktywach rafineryjnych Unipetrol, (-) 0,1 mld PLN ORLEN Upstream w Polsce i aktywa ORLEN Oil

12M15: (-) 1,0 mld PLN, w tym głównie: ORLEN Upstream w Polsce (-) 0,4 mld PLN, Unipetrol (-) 0,1 mld PLN, ORLEN Upstream w Kanadzie (-) 0,4 mld PLN

12M16: 0,2 mld PLN, w tym głównie: 0,3 mld PLN odwrócenie odpisu na aktywach rafineryjnych Unipetrol, (-) 0,1 mld PLN ORLEN Upstream w Polsce i aktywa ORLEN Oil

# Wyniki – podział na segmenty



4Q16 mln PLN	Downstream	Detal	Wydobycie	Funkcje korporacyjne	SUMA
EBITDA LIFO	2 363	440	128	-276	2 655
Efekt LIFO	526	-	-	-	526
EBITDA	2 889	440	128	-276	3 181
Amortyzacja	-353	-97	-73	-27	-550
EBIT	2 536	343	55	-303	2 631
EBIT LIFO	2 010	343	55	-303	2 105

4Q15 mln PLN	Downstream	Detal	Wydobycie	Funkcje korporacyjne	SUMA
EBITDA LIFO*	1 656	369	7	-166	1 866
Efekt LIFO	-1 108	-	-	-	-1 108
EBITDA*	548	369	7	-166	758
Amortyzacja	-327	-95	-64	-24	-510
EBIT*	221	274	-57	-190	248
EBIT LIFO*	1 329	274	-57	-190	1 356

\* Wyniki operacyjne przed odpisami aktualizującymi wartość aktywów trwałych:

4Q15: (-) 0,4 mld PLN dotyczące głównie aktywów wydobywczych ORLEN Upstream w Kanadzie

4Q16: 0,2 mld PLN, w tym głównie: 0,3 mld PLN odwrócenie odpisu na aktywach rafineryjnych Unipetrol, (-) 0,1 mld PLN ORLEN Upstream w Polsce i aktywa ORLEN Oil

## EBITDA LIFO – podział na segmenty



mIn PLN	4Q15	3Q16	4Q16	Δ (r/r)	12M15	12M16	Δ
Downstream	1 656	1 698	2 363	43%	7 776	8 107	4%
Detal	369	619	440	19%	1 539	1 801	17%
Wydobycie	7	58	128	1729%	44	255	480%
Funkcje korporacyjne	-166	-149	-276	-66%	-621	-751	-21%
<b>EBITDA LIFO*</b>	<b>1 866</b>	<b>2 226</b>	<b>2 655</b>	<b>42%</b>	<b>8 738</b>	<b>9 412</b>	<b>8%</b>

\* Wyniki operacyjne przed odpisami aktualizującymi wartość aktywów trwałych:

4Q15: (-) 0,4 mld PLN dotyczące głównie aktywów wydobywczych ORLEN Upstream w Kanadzie

4Q16: 0,2 mld PLN, w tym głównie: 0,3 mld PLN odwrócenie odpisu na aktywach rafineryjnych Unipetrol, (-) 0,1 mld PLN ORLEN Upstream w Polsce i aktywa ORLEN Oil

12M15: (-) 1,0 mld PLN, w tym głównie: ORLEN Upstream w Polsce (-) 0,4 mld PLN, Unipetrol (-) 0,1 mld PLN, ORLEN Upstream w Kanadzie (-) 0,4 mld PLN

12M16: 0,2 mld PLN, w tym głównie: 0,3 mld PLN odwrócenie odpisu na aktywach rafineryjnych Unipetrol, (-) 0,1 mld PLN ORLEN Upstream w Polsce i aktywa ORLEN Oil

# Wyniki – podział na spółki



4Q16 mln PLN	PKN ORLEN S.A.	Unipetrol <sup>2)</sup>	ORLEN Lietuva <sup>2)</sup>	Pozostałe i korekty konsolidacyjne	Razem
Przychody	16 309	4 289	4 530	-2 226	22 902
EBITDA LIFO	1 341	545	313	456	2 655
Efekt LIFO <sup>1)</sup>	405	89	23	9	526
EBITDA	1 746	634	336	465	3 181
Amortyzacja	-295	-93	-15	-147	-550
EBIT	1 451	541	321	318	2 631
EBIT LIFO	1 046	452	298	309	2 105
Przychody finansowe	788	55	3	-723	123
Koszty finansowe	373	52	-6	-841	-422
Wynik netto	1 580	685	391	-613	2 043

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

2) Prezentowane dane przedstawiają wyniki Grupy Unipetrol oraz Orlen Lietuva wg MSSF przed uwzględnieniem korekt dokonanych na potrzeby konsolidacji PKN ORLEN

mln USD	4Q15	3Q16	4Q16	Δ r/r	12M15	12M16	Δ
Przychody	953	949	1 113	17%	4 138	3 607	-13%
EBITDA LIFO	20	48	77	285%	289	279	-3%
EBITDA	25	31	83	232%	295	258	-13%
EBIT	21	28	79	276%	284	244	-14%
Wynik netto	43	14	95	121%	237	238	0%

- Wyższe wolumeny sprzedaży w 4Q16 o 5% (r/r) w efekcie wzrostu wolumenów sprzedawanych drogą morską przy niższej sprzedaży lądowej. Wzrost przychodów ze sprzedaży odzwierciedla również wzrost cen ropy naftowej i w efekcie notowań produktów rafineryjnych
- Zwiększenie wykorzystania mocy rafineryjnych o 7 pp (r/r) głównie w rezultacie wyższych wolumenów sprzedaży oraz braku postojów remontowych z 4Q15. Niższy uzysk paliw (r/r) głównie w efekcie przerobu w 4Q15 dodatkowych półproduktów paliwowych z zapasów, przygotowanych przed postojem remontowym z 3Q15
- EBITDA LIFO wyższa o 57 mln USD (r/r) w efekcie wyższych wolumenów sprzedaży oraz dodatniego wpływu (r/r) zmian netto odpisów z tytułu przeszacowania zapasów do cen możliwych do uzyskania (tzw. net realisable value), przy negatywnym wpływie marż handlowych
- CAPEX 4Q16: 0,3 mln USD / 12M16: 24,0 mln USD

Wyniki operacyjne przed odpisami aktualizującymi wartość aktywów trwałych:

4Q15: 1 mln USD /4Q16 : (-) 3 mln USD

12M16 : (-) 3 mln USD

mIn CZK	4Q15	3Q16	4Q16	Δ r/r	12M15	12M16	Δ
Przychody	22 956	23 110	26 466	15%	108 907	87 813	-19%
EBITDA LIFO	824	1 936	3 312	302%	11 604	10 186	-12%
EBITDA	725	1 398	3 853	431%	11 368	10 077	-11%
EBIT	279	918	3 282	1076%	9 515	8 121	-15%
Wynik netto	206	739	4 185	1932%	7 706	8 037	4%

- Wzrost sprzedaży w 4Q16 o 10% (r/r) głównie w obszarze produktów petrochemicznych dzięki uruchomieniu w listopadzie 2016 roku instalacji do produkcji etylenu po awarii z sierpnia 2015 oraz nabyciu spółki Spolana. Wyższe przychody ze sprzedaży produktów odzwierciedlają wzrost wolumenów sprzedaży oraz notowań produktów rafineryjnych i petrochemicznych na skutek wzrostu cen ropy naftowej
- Wyższy przerób ropy oraz wykorzystanie mocy rafineryjnych o 18 pp (r/r) do 90% w 4Q16 w rezultacie wznowienia pracy przez instalację olefin. Zmniejszony uzysk paliw o 4 pp (r/r) na skutek uruchomienia instalacji Fluidalnego Krakingu Katalitycznego („FKK”) w Kralupach w trakcie 4Q16 po awaryjnym zatrzymaniu w połowie maja 2016 oraz uruchomienia instalacji olefin, co spowodowało zmianę struktury przerabianych frakcji na instalacjach rafineryjnych
- EBITDA LIFO w 4Q16 wyższa o 2,5 mld CZK (r/r) w efekcie wyższych wolumenów sprzedaży, dodatniego wpływu salda na pozostałej działalności operacyjnej w rezultacie rozpoznania przychodów od ubezpieczycieli z tytułu awarii instalacji do produkcji etylenu w kwocie 1,8 mld CZK oraz dodatniego wpływu (r/r) zmian netto odpisów z tytułu przeszacowania zapasów do cen możliwych do uzyskania przy negatywnym wpływie otoczenia parametrów makroekonomicznych w obszarze petrochemicznym oraz marż handlowych
- CAPEX 4Q16: 2,1 mld CZK / 12M16: 10,8 mld CZK obejmujący głównie odbudowę instalacji etylenu i FKK oraz budowę instalacji PE3

Wyniki operacyjne przed odpisami aktualizującymi wartość aktywów trwałych:

3Q16: (-) 6 mln CZK

4Q15: (-) 6 mln CZK / 4Q16: 1 865 mln CZK

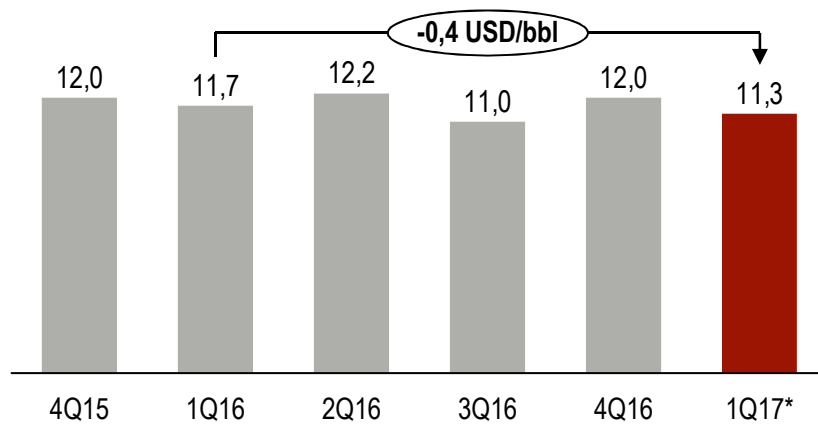
12M15: (-) 716 mln CZK / 12M16: 1 852 mln CZK

# Otoczenie makroekonomiczne w 1kw.2017r.



## Spadek marży downstream

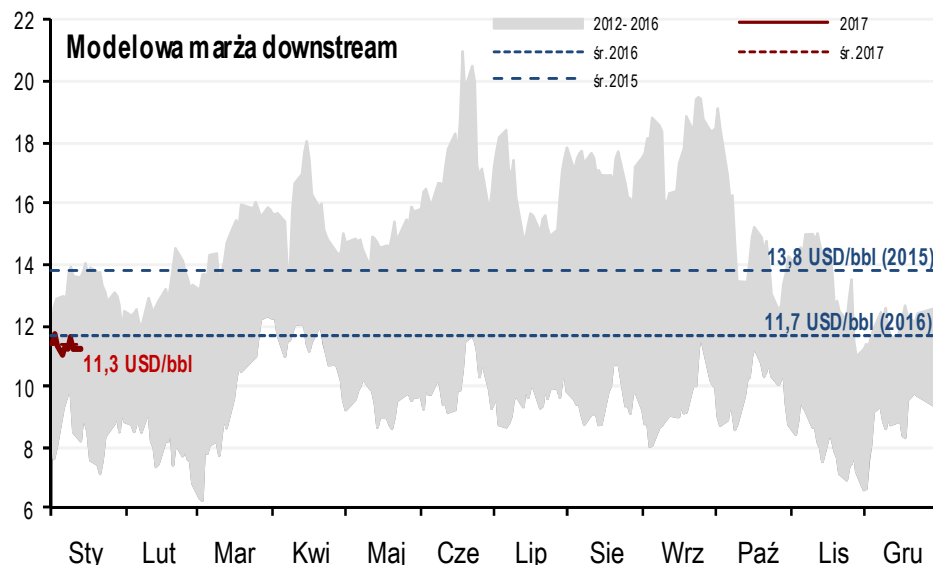
Modelowa marża downstream, USD/bbl



## Struktura produktowa marży downstream

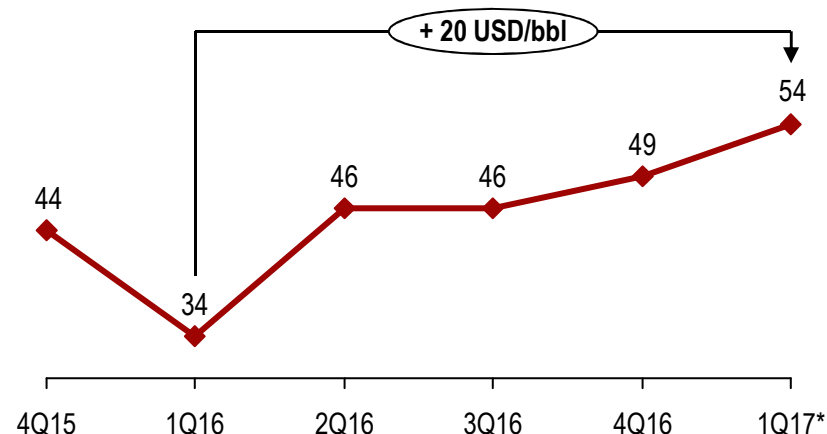
Marże (crack) z notowań

Produkty rafineryjne (USD/t)	1Q16	4Q16	1Q17*	Δ (kw/kw)	Δ (r/r)
ON	60	87	75	-14%	25%
Benzyna	143	131	138	5%	-3%
Ciężki olej opałowy	-122	-110	-112	-2%	8%
SN 150	234	110	101	-8%	-57%
Produkty petrochemiczne (EUR/t)					
Etylen	606	608	593	-2%	-2%
Propylen	342	393	378	-4%	11%
Benzen	319	266	414	56%	30%
PX	459	396	405	2%	-12%



## Wzrost ceny ropy

Średnia cena ropy Brent, USD/bbl



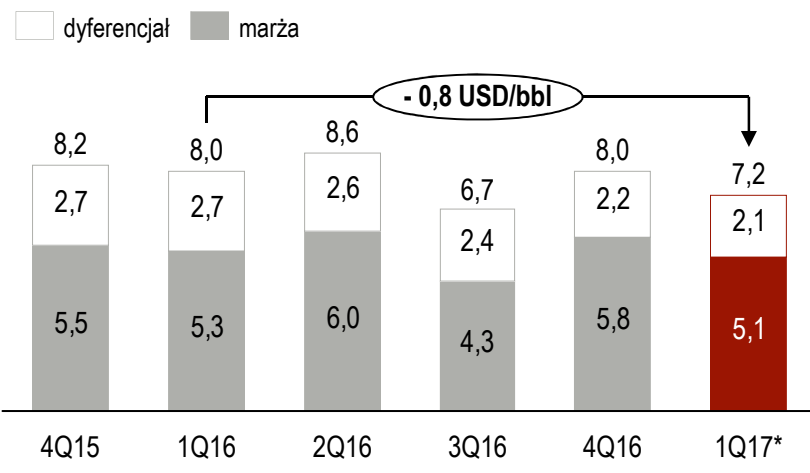
\* Dane do dnia 20.01.2017



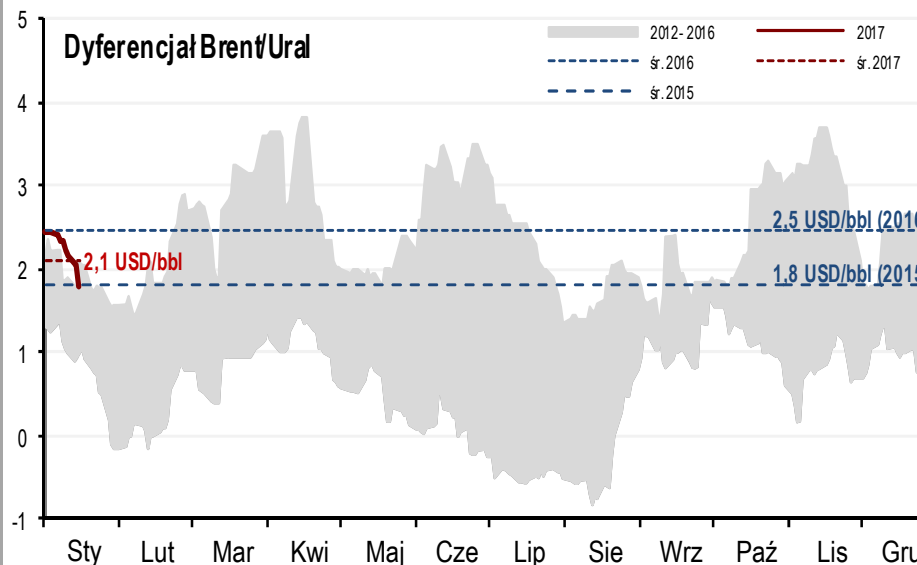
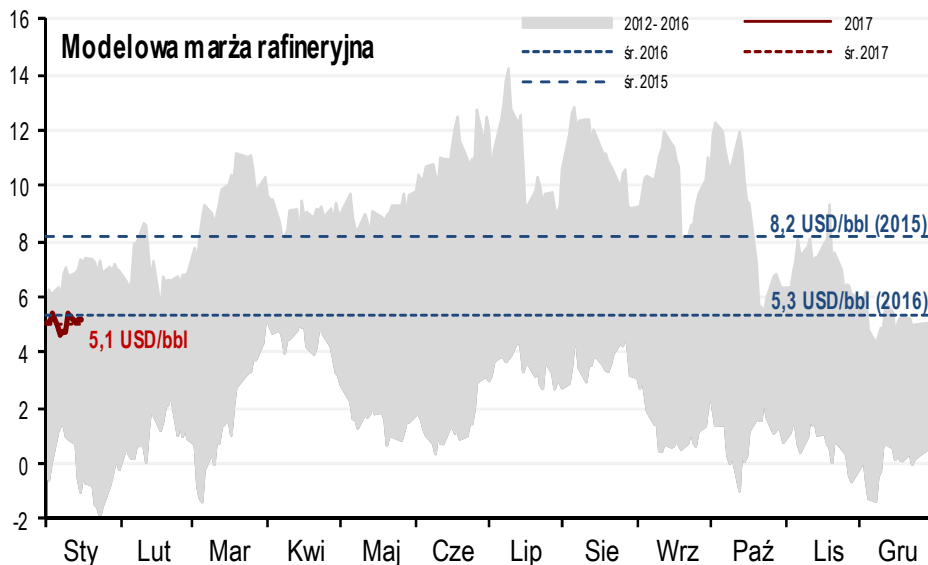
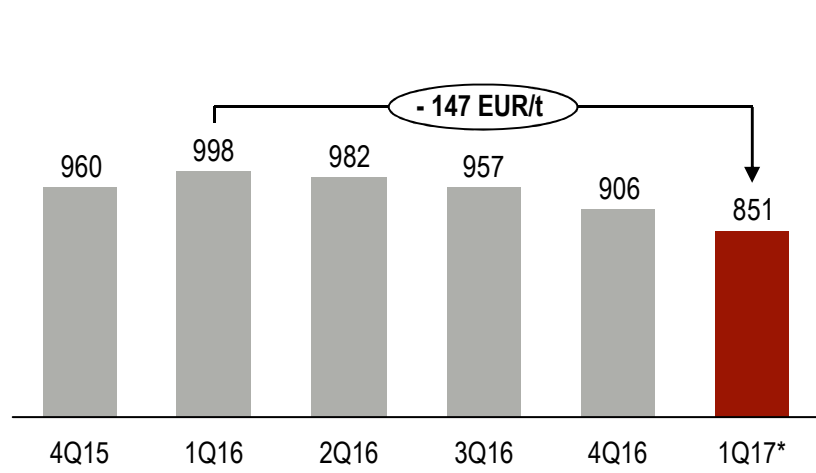
# Otoczenie makroekonomiczne w 1kw.2017r.



**Spadek marży rafinerijnej z dyferencjałem B/U**  
Modelowa marża rafinerijna oraz dyferencjał B/U, USD/bbl



**Spadek marży petrochemicznej**  
Modelowa marża petrochemiczna, EUR/t



\* Dane do dnia 20.01.2017

# Dane produkcyjne



	4Q15	3Q16	4Q16	Δ (r/r)	Δ (kw/kw)	12M15	12M16	Δ
<b>Przerób ropy w Grupie PKN ORLEN (kt)</b>	7 776	7 532	8 308	7%	10%	30 908	30 147	-2%
Wykorzystanie mocy przerobowych w Grupie	88%	86%	94%	6 pp	8 pp	90%	86%	-4 pp
<b>Rafineria w Polsce <sup>1</sup></b>								
Przerób ropy naftowej (kt)	3 843	4 003	3 799	-1%	-5%	15 674	15 130	-3%
Wykorzystanie mocy przerobowych	94%	98%	93%	-1 pp	-5 pp	96%	93%	-4 pp
Uzysk paliw <sup>4</sup>	81%	79%	81%	0 pp	2 pp	79%	79%	0 pp
Uzysk średnich destylatów <sup>5</sup>	49%	49%	49%	0 pp	0 pp	48%	48%	0 pp
Uzysk lekkich destylatów <sup>6</sup>	32%	30%	32%	0 pp	2 pp	31%	31%	0 pp
<b>Rafinerie w Czechach <sup>2</sup></b>								
Przerób ropy naftowej (kt)	1 567	1 039	1 956	25%	88%	6 495	5 422	-17%
Wykorzystanie mocy przerobowych	72%	48%	90%	18 pp	42 pp	84%	62%	-22 pp
Uzysk paliw <sup>4</sup>	84%	82%	80%	-4 pp	-2 pp	82%	82%	0 pp
Uzysk średnich destylatów <sup>5</sup>	48%	49%	47%	-1 pp	-2 pp	47%	48%	1 pp
Uzysk lekkich destylatów <sup>6</sup>	36%	33%	33%	-3 pp	0 pp	35%	34%	-1 pp
<b>Rafineria na Litwie <sup>3</sup></b>								
Przerób ropy naftowej (kt)	2 301	2 435	2 483	8%	2%	8 486	9 323	10%
Wykorzystanie mocy przerobowych	90%	96%	97%	7 pp	1 pp	83%	91%	8 pp
Uzysk paliw <sup>4</sup>	78%	75%	76%	-2 pp	1 pp	77%	76%	-1 pp
Uzysk średnich destylatów <sup>5</sup>	46%	44%	46%	0 pp	2 pp	46%	45%	-1 pp
Uzysk lekkich destylatów <sup>6</sup>	32%	31%	30%	-2 pp	-1 pp	31%	31%	0 pp

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

2) Moce przerobowe Unipetrol wzrosły od maja 2015r. z 5,9 mt/r do 8,7 mt/r w efekcie wzrostu udziałów w CKA. CKA [Litvinov (5,4 mt/r) i Kralupy (3,3 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 zaokrągleń

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

**Modelowa marża downstream** = Przychody (90,7% Produkty = 22,8% Benzyna + 44,2% ON + 15,3% COO + 1,0% SN 150 + 2,9% Etylen + 2,1% Propylen + 1,2% Benzen + 1,2% PX) – Koszty (wsad 100% = 6,5% Ropa Brent + 91,1% Ropa URAL + 2,4% Gaz ziemny)

**Modelowa marża rafineryjna** = 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** = 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, 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.

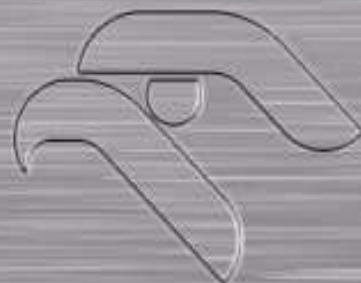
Niniejsza Prezentacja nie zawiera kompletnej ani całościowej analizy finansowej lub handlowej PKN ORLEN ani Grupy PKN ORLEN, jak również nie przedstawia jej pozycji i perspektyw w kompletny ani całościowy sposób. PKN ORLEN przygotował Prezentację z należytą starannością, jednak może ona zawierać pewne 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 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 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.



**ORLEN**

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](mailto:ir@orlen.pl)

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