



Wyniki finansowe za 2004 r. i założenia planu finansowego na 2005 r.

Igor Chalupiec, Prezes Zarządu
2 Marzec 2005 r.



ORLEN

Wyniki finansowe za 2004 r.

Najwyższy zysk netto w historii PKN ORLEN

Kluczowe dane finansowe 2004 r.¹

- **ROACE²** **19,0%**
- **EBITDA** **4,0 mld PLN**
- **Zysk netto³** **2,4 mld PLN**
- **CAPEX** **1,5 mld PLN**
- **Środki pieniężne netto z działalności operac.** **3,6 mld PLN**
- **Dźwignia finansowa⁴** **1,5%**

1) Dotyczy Grupy Kapitałowej PKN ORLEN, w całej prezentacji dane finansowe podane są wg MSSF, o ile nie wskazano inaczej

2) ROACE = zysk operacyjny po opodatkowaniu / średni kapitał zaangażowany w okresie (kapitał własny + dług netto)

3) W tym zawarty jest wynik netto wygenerowany przez spółki Grupy PKN ORLEN na poziomie 285 mln PLN za 2004 r.

4) Dźwignia finansowa = dług netto/ kapitał własny

Dane operacyjne 2004 r.

- **Realizacja KPRKO⁵** **637 mln PLN**
- **Wolumen sprzedaży w hurcie⁶** **+ 8,0%**
- **Stopień wykorzystania mocy przerobowych⁷** **90,0%**
- **Zatrudnienie w Grupie PKN ORLEN** **-5,5%**

5) KPRKO – Kompleksowy Program Redukcji Kosztów Operacyjnych w PKN ORLEN. Szczegóły na slajdach nr 28-30

6) Dotyczy sprzedaży PKN ORLEN (benzyna, olej napędowy, Jet, LOO)

7) W odniesieniu do zdolności głębokiego przerobu ropy PKN ORLEN 13,5 mln ton/rok



- **Podsumowanie wyników finansowych za 2004 r.**

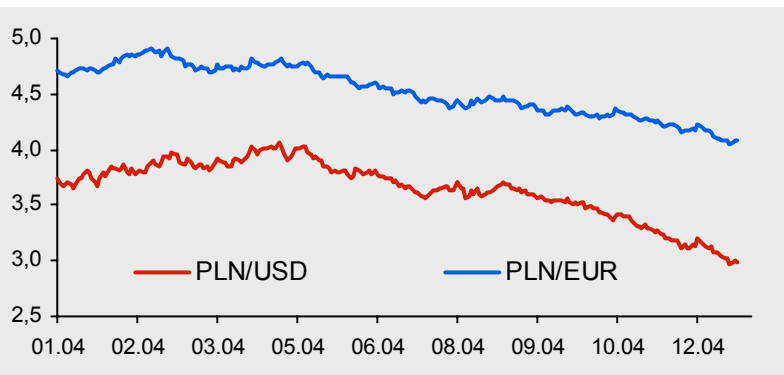
- **Założenia planu finansowego na 2005 r.**
- **Slajdy pomocnicze**



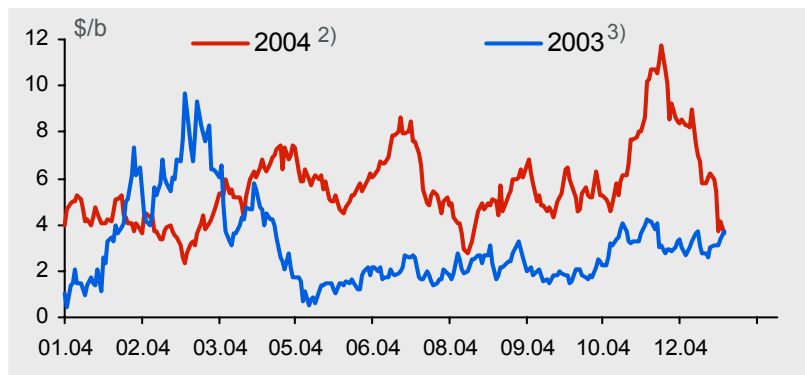
Otoczenie makroekonomiczne w 2004 r.

Nadzwyczaj sprzyjające warunki w sektorze rafineryjno-petrochemicznym

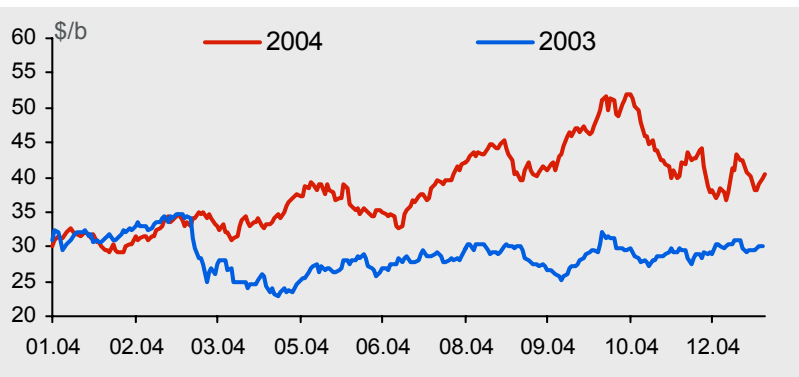
Kursy wymiany średnie w 2004 r.¹



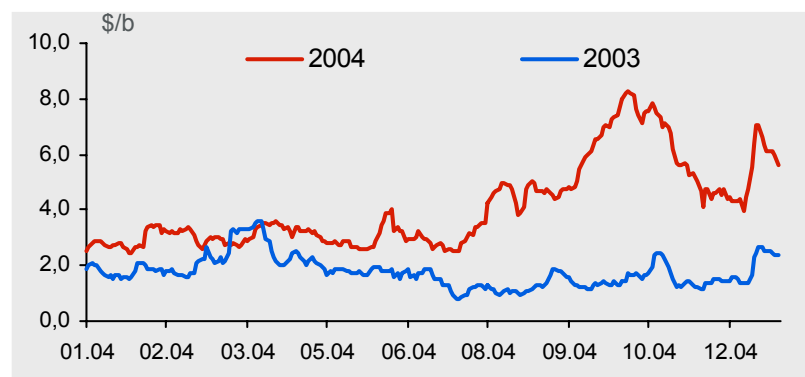
**Marża rafineryjna 5,6 \$/b średnio w 2004 r.
Wzrost o 84% 2004/2003**



**Ropa Brent 38,3 \$/b średnio w 2004 r.
Wzrost o 33% 2004/2003**



**Dyferencjał Brent/Ural 4,1 \$/b średnio w 2004 r.
Wzrost o 134% 2004/2003**



1) Źródło : NBP

2) Obliczone jako: Produkty (88.36%) vs Brent Dtd (100%). Produkty zawierają Premium Unl (25.21%), EN590 (23.20%), Naphtha (16.51%), LOO (15.31%), HSFO (5.44%) i Jet (2.69%)

3) Tj. przypis nr 2 z wyjątkiem zmiany na ULSD z EN590
(źródło: Notowania na bazie CIF NWE, za wyjątkiem HSFO FOB ARA)

Przychody w podziale na segmenty

Dynamiczny wzrost w każdym obszarze

Wg MSSF, w mln PLN	2003	2004	zmiana rok/rok
Przychody razem	24 412	30 535	25%
w tym			
Segment rafineryjny¹⁾²⁾	10 066	14 337	42%
Polska	10 066	12 341	23%
Niemcy (bez akcyzy)		902	-
akcyza (Niemcy)		1 094	-
Segment detaliczny²⁾	10 651	11 548	8%
Polska	4 381	4 910	12%
Niemcy (bez akcyzy)	1 998	2 646	32%
akcyza (Niemcy)	4 272	3 992	-7%
Segment petrochemiczny	3 145	4 000	27%
Pozostałe	550	650	18%

Wzrost przychodów o 25% (rok/rok) w wyniku wzrostu wolumenu sprzedaży paliw o 5,6% oraz wzrostu notowań cen paliw i produktów petrochemicznych

Nadzwyczaj wysoki wzrost w segmencie rafineryjnym spowodowany zmianą klasyfikacji przychodów Orlen Deutschland z detalu na hurt

Dynamika wzrostu zawyżona z powodu skróconego okresu do 10 miesięcy prowadzenia działalności przez Orlen Deutschland w 2003 r.

1) Segment: Produkcja, Hurt i Logistyka

2) W 2003 r. przychody Orlen Deutschland przypisane były w całości do segmentu detalicznego. Począwszy od 2004 r. część przychodów zaliczana jest do segmentu hurtowego

Koszty rodzajowe

Tempo wzrostu kosztów niższe od tempa wzrostu przychodów

wg MSSF, w mln PLN	2003	2004	zmiana rok/rok
Zużycie materiałów i energii	11 005	12 407	12,7%
Wartość sprzedanych tow.i mat	7 537	10 594	40,6%
Usługi obce	1 789	1 774	-0,8%
Wynagrodzenia i inne świad.	1 055	1 035	-1,9%
Amortyzacja	1 236	1 234	-0,2%
Podatki i opłaty	263	262	-0,4%
Pozostałe	595	1 004	68,7%
Łącznie	23 480	28 310	20,6%
Koszty zmienne	19 147	23 766	24,1%
Koszty stałe	3 945	3 825	-3,0%
Pozostałe koszty operacyjne	388	719	85,3%
Zmiana zapasów, rozl. międzyok. oraz świadczenia na potrzeby własne	87	-182	-309,2%
Koszty operacyjne razem	23 567	28 128	19,4%

Wzrost spowodowany głównie wyższymi cenami paliw w spółce Orlen Deutschland¹.

Wzrost efektywności PKN ORLEN wsparty poprzez zmniejszenie kosztów stałych

Wzrost pozostałych kosztów wynikający głównie z zawiązania rezerw na koszty rekultywacji (128 mln PLN), ryzyko gospodarcze (147 mln PLN), odpisów aktualizujących wartości składników aktywów (138 mln PLN) oraz aktualizacji wartości aktywów niefinansowych (161 mln PLN)

1) Ponadto większy zakup towarów Orlen Deutschland w 2004 r. w stosunku do 2003 r. ze względu na konsolidację od 1 marca 2003 r.

Wynik operacyjny PKN ORLEN w podziale na segmenty

Istotny wzrost wyników w każdym obszarze

wg MSSF w mln PLN	2003	2004	zmiana
Zysk operacyjny	1 267	2 777	119,2%
w tym:			
Segment rafineryjny¹	1 213	2 292	89,0%
Segment detaliczny	38	49	28,9%
Segment petrochemiczny	418	810	93,8%
Pozostałe²	6	22	266,7%
Nieprzypisane³	-408	-396	-2,9%

Poprawa zysku operacyjnego w wyniku wzrostu marży rafineryjnej, petrochemicznej, i dyferencjału Brent/Ural a także skutecznej kontroli kosztów

Zdecydowany wzrost wyniku w segmencie petrochemicznym w wyniku poprawy koniunktury na produkty PKN ORLEN oraz spółki Anwil

1) Produkcja, Hurt i Logistyka

2) Do segmentu zaliczane są obszary odpowiedzialne za produkcję mediów energetycznych i działalność socjalno-bytowa PKN ORLEN S.A. oraz spółki grupy prowadzące działalność usługową

3) Pozycja nieprzypisane zawiera centrum korporacyjne PKN ORLEN oraz spółki grupy nie zaliczone do poprzednich segmentów

Rachunek zysków i strat

Rekordowy zysk netto odzwierciedlony w poziomie ROACE 19%

wg MSSF w mln PLN	2003	2004	zmiana
Przychody	24 412	30 535	25,1%
Koszt własny sprzedaży	-19 986	-24 403	22,1%
Koszty sprzedaży	-2 259	-2 180	-3,5%
Koszty ogólnego zarządu	-934	-826	-11,6%
Pozostałe ¹	34	-349	-
Zysk operacyjny	1 267	2 777	119,2%
Przychody finansowe	279	400	43,4%
Koszty finansowe	-377	-256	-32,1%
Zysk przed opodatkowaniem	1 219	3 021	147,8%
Podatek	-198	-524	164,6%
Zysk netto	987	2 442	147,4%

Redukcja kosztów sprzedaży oraz ogólnego zarządu o 187 mln PLN (2004/2003)

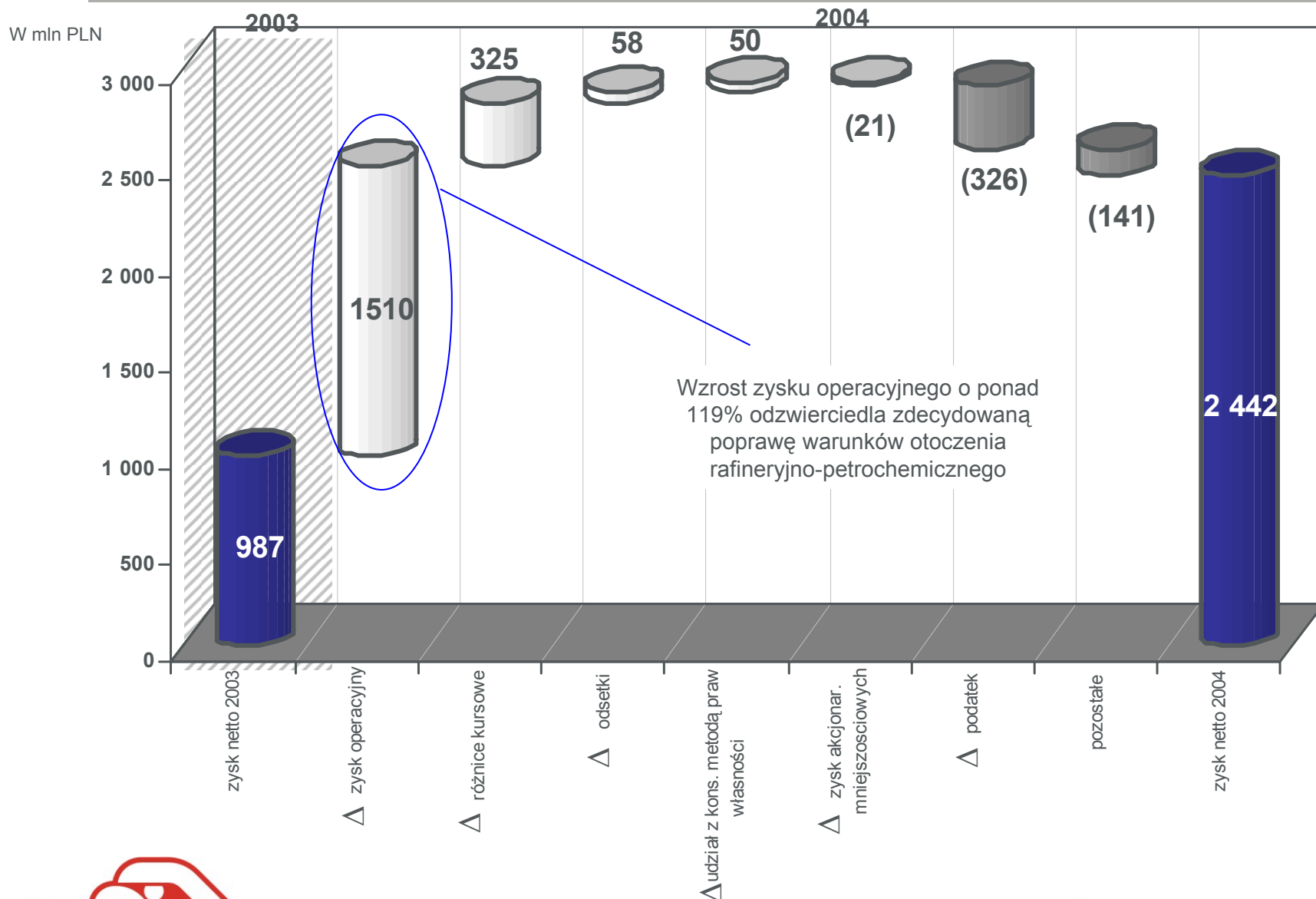
Wpływ różnic kursowych na przychody i koszty finansowe, odpowiednio: 226 mln PLN i 6 mln PLN

Koszty finansowe powiększone o rezerwę na należności z tytułu zbycia udziałów w NOM (111 mln PLN)

Efektywna stopa podatkowa na poziomie 17,3%

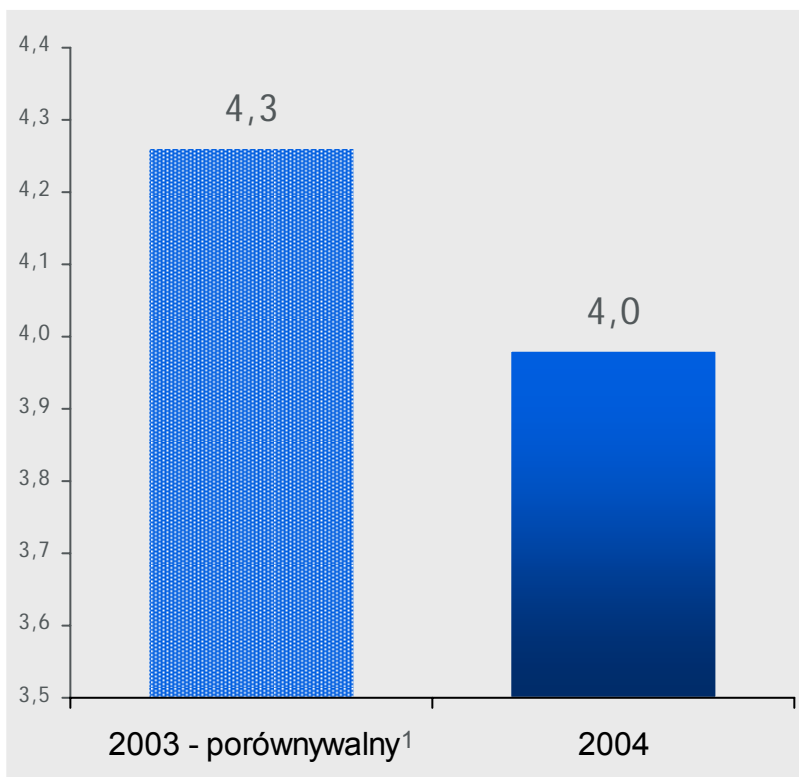
1) Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Działalność operacyjna głównym czynnikiem wpływającym na 2,5-krotny wzrost zysku netto

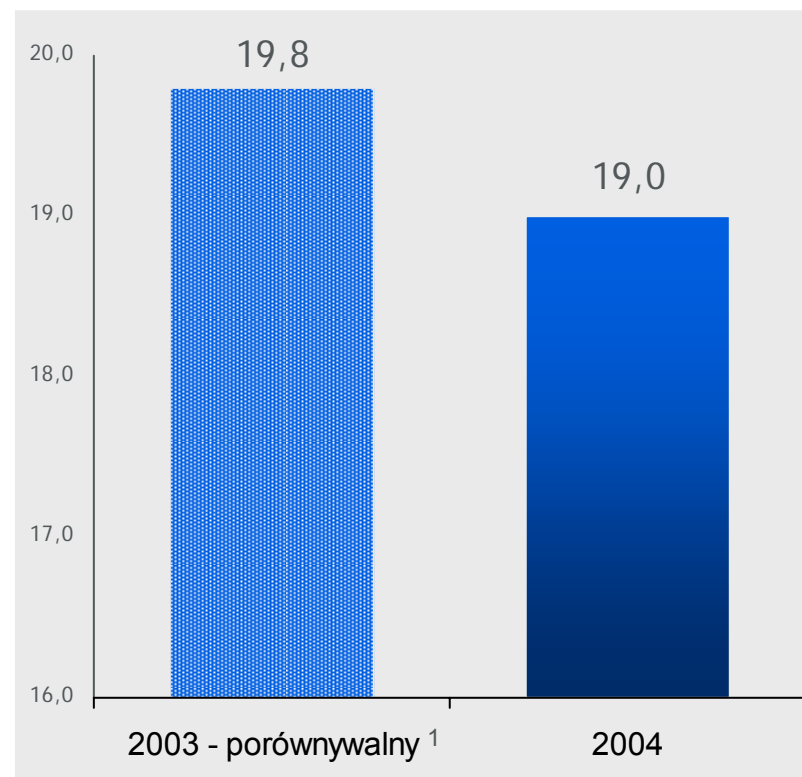


EBITDA i ROACE za 2004 r. w odniesieniu do wykonania 2003 r. w warunkach porównywalnych¹

EBITDA (mld PLN)



ROACE (%)



1) Wynik 2003 r. przeliczony z uwzględnieniem uwarunkowań otoczenia zewnętrznego z 2004 r: cena ropy Brent 38,3\$/b, dyferencjał Brent-Ural 4,1\$/b, marża rafinerijna 5,6 \$/b, PLN/EUR 4,52; PLN/USD 3,65;

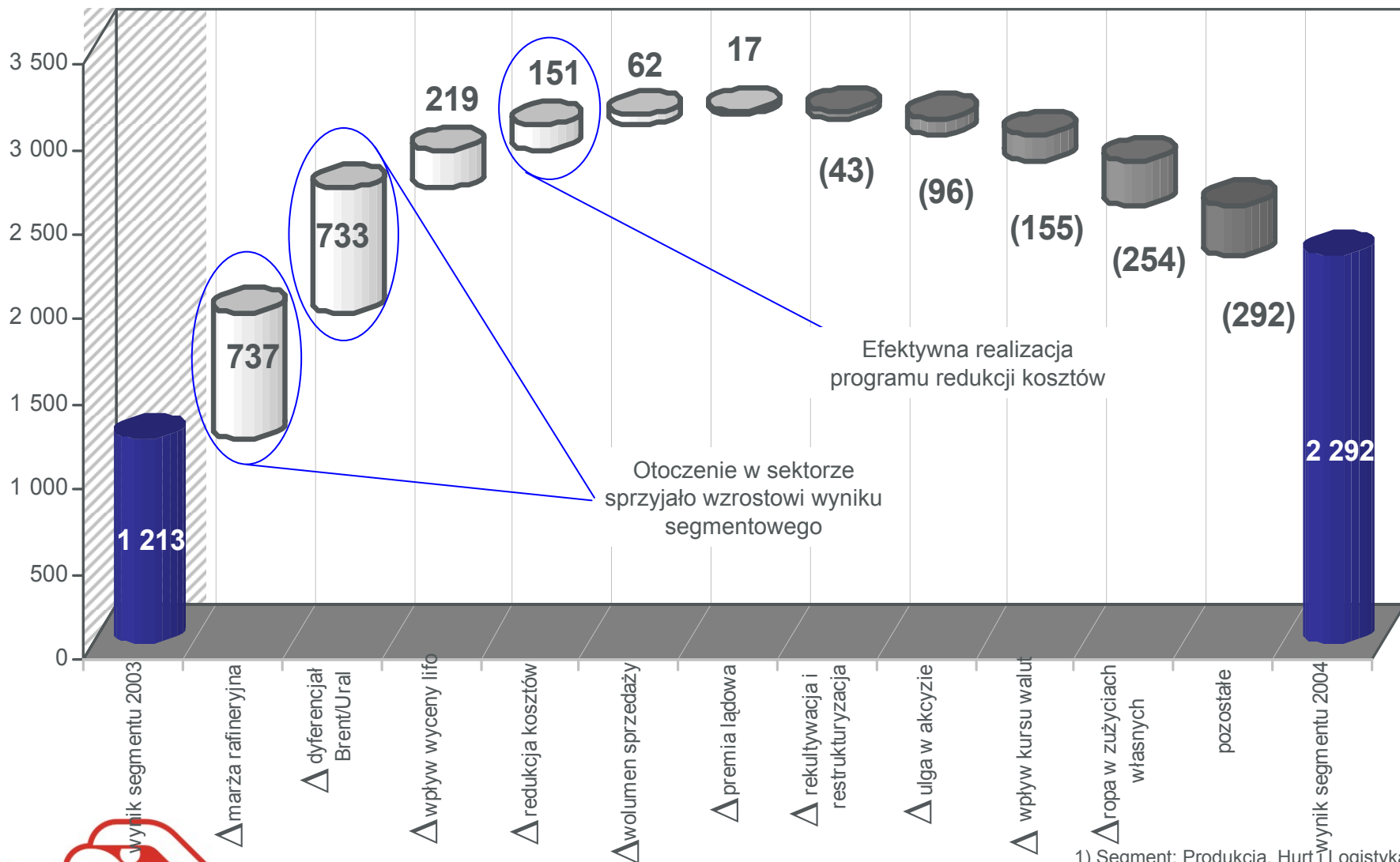
Segment rafinerijny¹⁾

Wzrost efektywności działania przy jednoczesnym wykorzystaniu sprzyjających warunków makroekonomicznych

W mln PLN

2003

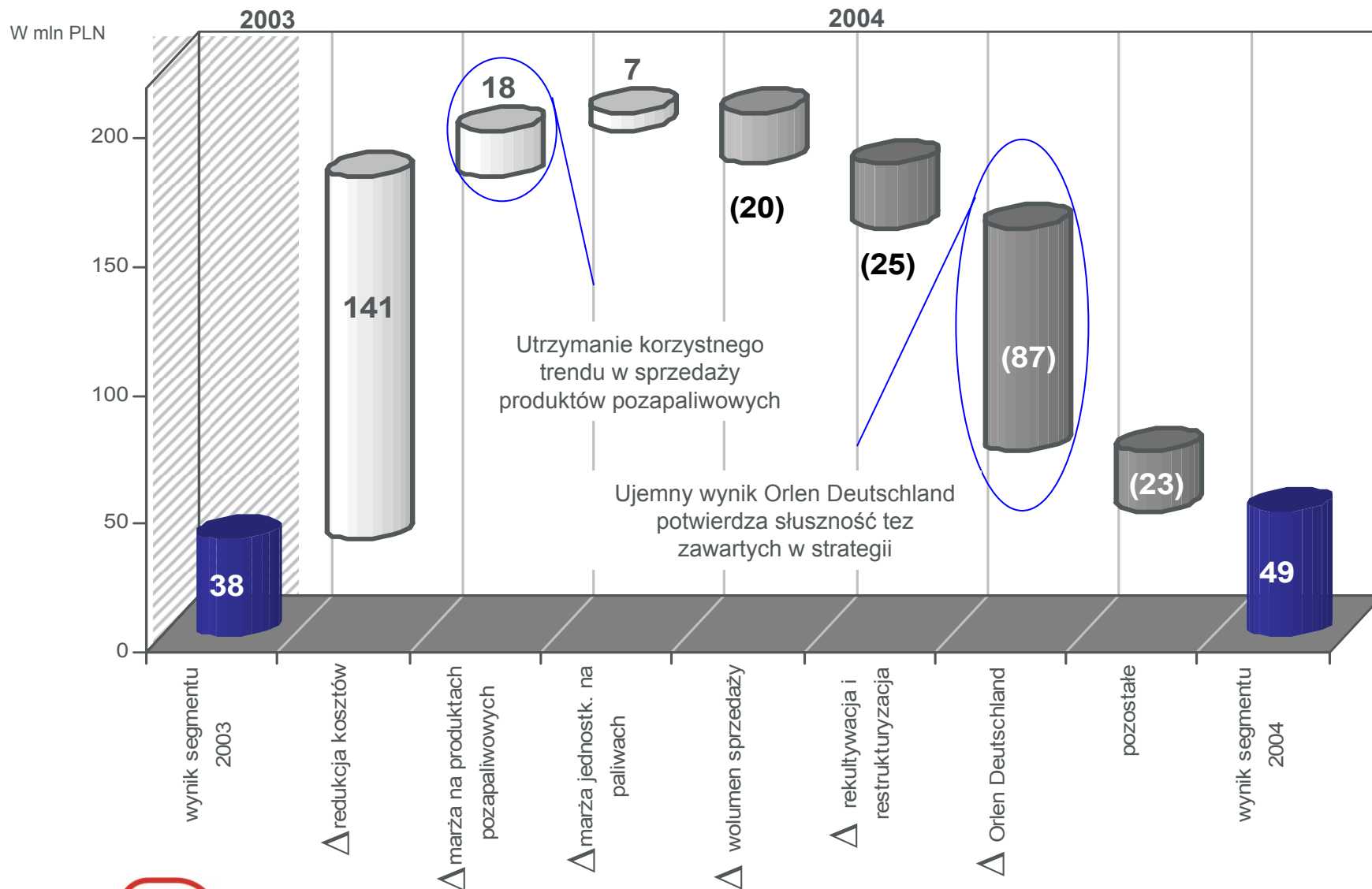
2004



1) Segment: Produkcja, Hurt i Logistyka

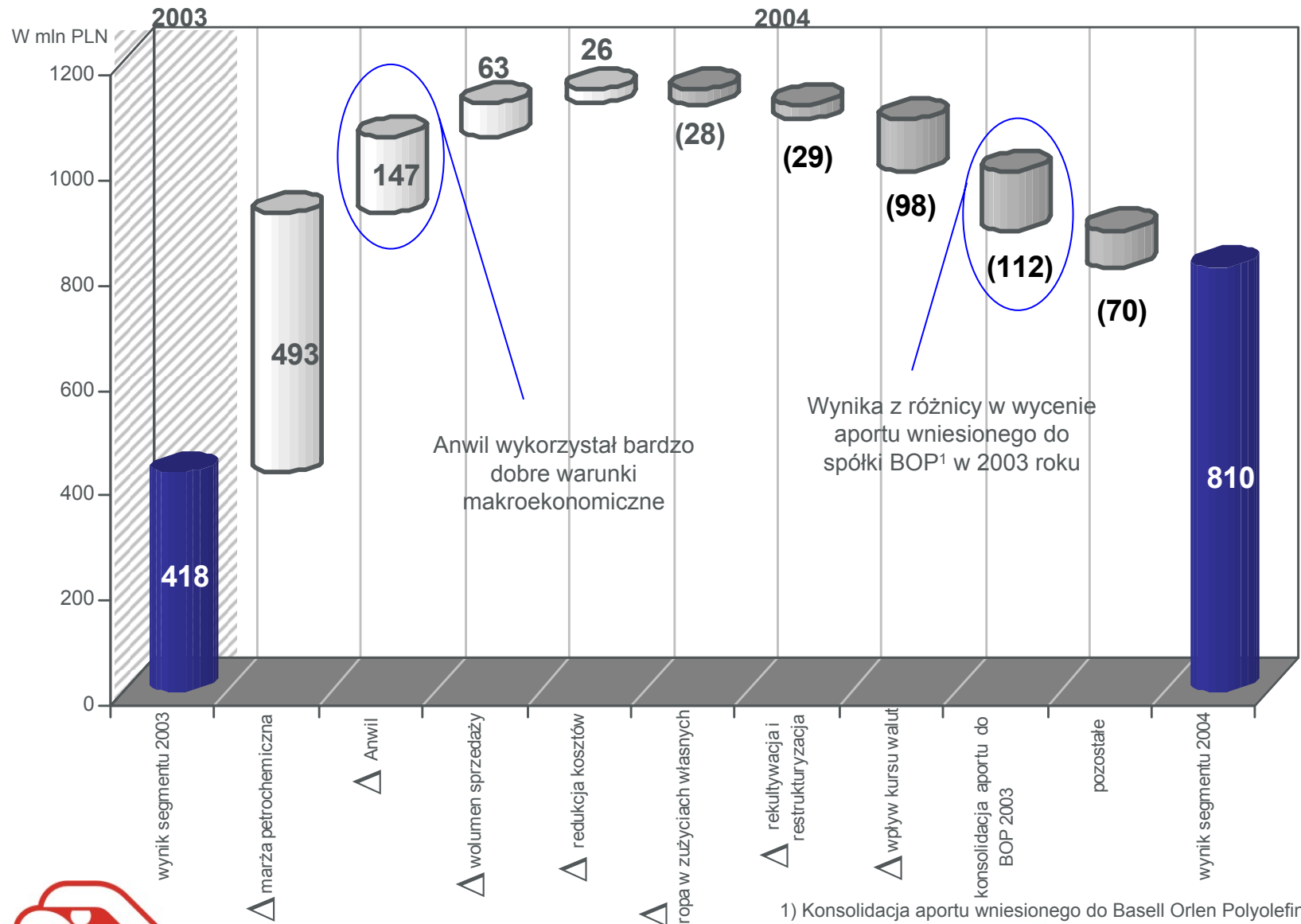
Segment detaliczny

Poprawa wyniku możliwa jedynie dzięki programowi redukcji kosztów



Segment petrochemiczny

Blisko dwukrotny wzrost wyniku segmentu głównie dzięki poprawie marż petrochemicznych



Agenda

- **Podsumowanie wyników finansowych za 2004 r.**
- **Założenia planu finansowego na 2005 r.**
- **Slajdy Pomocnicze**



Założenia makroekonomiczne na 2005 r.

Założenia makro ¹	2004	2005
• Marża rafineryjna ² :	5,6\$/b	3,4\$/b
• Dyferencjał Brent/Ural ² :	4,1\$/b	3,5\$/b
• Cena ropy Brent ² :	38,3\$/b	36,0\$/b
• Kurs wymiany PLN/USD ²	3,65	3,20
• Kurs wymiany PLN/EUR ²	4,53	4,40
• Zmiana wielkości rynku detalicznego w Polsce ³	+8,1%	+3,7%
• Zmiana wielkości konsumpcji paliw w Polsce ⁴ :	+6,9%	+1,4%
w tym: benzyna	0%	0%
olej napędowy	+ 12%	+10%

1) Założenia średnioroczne 2) Źródło: patrz slajd nr 4

3) Szacunki własne wg formuły: 100% konsumpcji benzyny i LPG oraz 75% konsumpcji ON

4) Szacunki własne wg formuły: 100% konsumpcji benzyny, ON i LOO

Założenia operacyjne na 2005 r.

- Wzrost wolumenu sprzedaży hurtowej > 4%
(benzyna, olej napędowy, Jet, LOO)
- Wzrost wolumenu sprzedaży detalicznej > 5%
(benzyna, olej napędowy, LPG)
- Wzrost wolumenu sprzedaży produktów petrochemicznych: > 5%
- Przerób ropy 13,1 mln ton
- Wskaźnik wykorzystania mocy produkcyjnych¹ 96%
- Główne przestoje technologiczne i remontowe:

Olefiny	60 dni; 1H'05
Hydrokraking	27 dni; 2H'05
Hydroodsiarczanie Oleju Napędowego	20 dni; 2H'05
Ekstrakcja Aromatów	70 dni; 1H'05

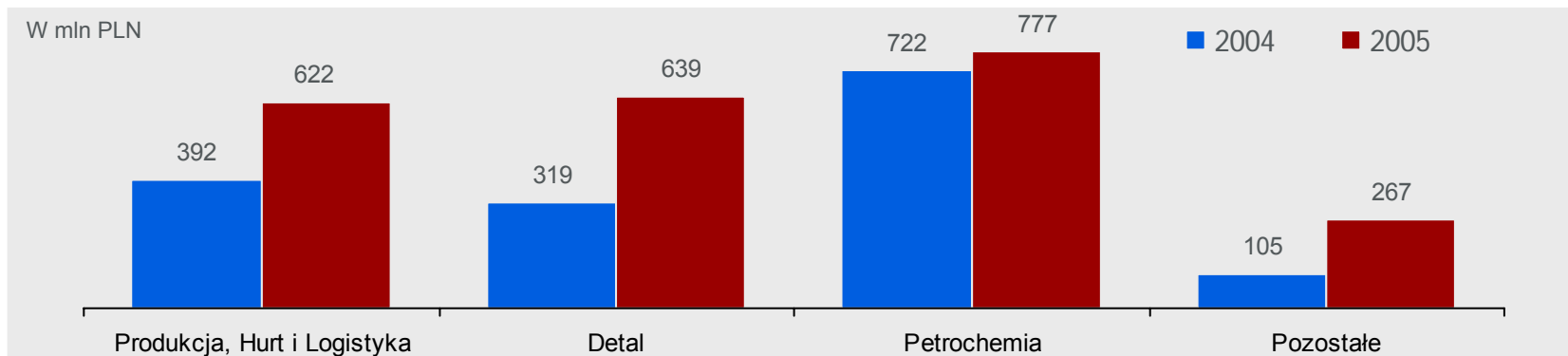
1) W odniesieniu do zdolności głębokiego przerobu ropy PKN ORLEN 13,5 mln ton/rok

Założenia finansowe na 2005 r.

Założenia finansowe

- EBITDA : > 14 % w warunkach porównywalnych¹
- Koszty osobowe poniżej poziomu 2004 r.²
- CAPEX 2,3 mld PLN³
- Dywidenda: rekomendacja wypłaty 30% zysku netto⁴

Wzrost wydatków inwestycyjnych o ok. 800 mln PLN 2005 vs 2004



1) Uwzględniając warunki otoczenia zewnętrznego z 2004 r.: cena ropy Brent 38,3\$/b, dyferencjał Brent-Ural 4,1\$/b, marża rafineryjna 5,6 \$/b, PLN/EUR 4,52; PLN/USD 3,65;

2) Dotyczy PKN ORLEN 3) Dotyczy Grupy PKN ORLEN 4) Dotyczy zysku netto PKN ORLEN za 2004 r.

Wewnętrzne wzmocnienie na rynkach macierzystych

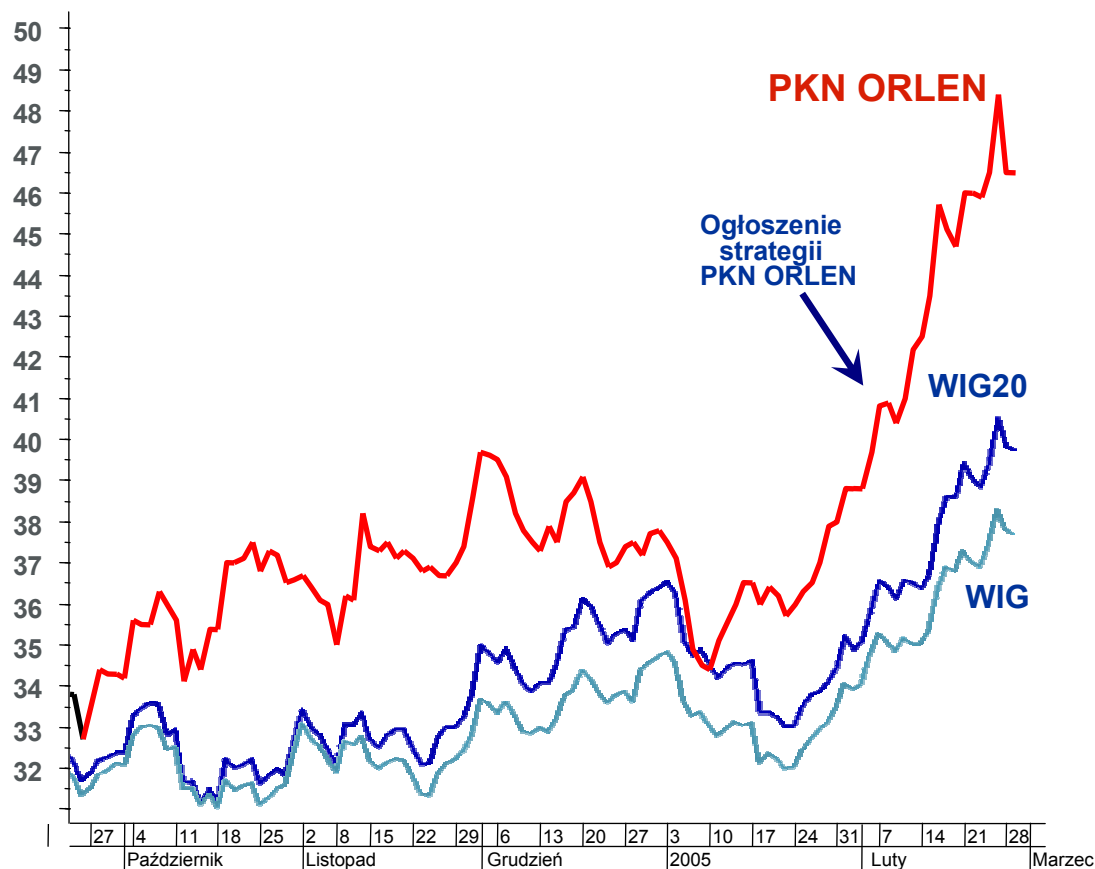
- Wdrożenie nowego planu rozwoju detalu
- Zakończenie transakcji przejęcia Unipetrolu
- Przygotowanie i wdrożenie planu integracji Unipetrolu
- Określenie dalszych działań na rynku niemieckim

- Przygotowanie nowego planu redukcji kosztów
- Wprowadzenie centralizacji zakupów
- Wdrożenie nowego systemu zarządzania kadrami
- Wdrożenie systemu zarządzania przez cele (MBO)



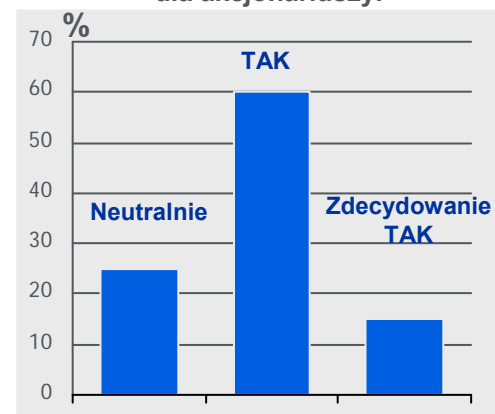
Kurs PKN ORLEN na tle indeksów giełdowych

Kurs akcji PKN ORLEN¹



Komentarze analityków²

Strategia podwyższy wartość dla akcjonariuszy.



"Ton prezentacji strategii w naszej opinii kładzie zachęcający nacisk na depolityzację firmy i wzmocnienie corporate governance. Cele finansowe wskazane do osiągnięcia w 2009 wydają się być ambitne i przekraczają nasze estymacje, co tym bardziej wzmacnia nasze przekonanie iż nasze projekcje są realistyczne i być może nawet konserwatywne."

JPMorgan, 03 luty

1) Źródło: Opracowanie własne w oparciu o kurs zamknięcia

2) Źródło: Badanie ankietowe przeprowadzone w dniach 9,10 luty 2005 r. przez firmę Smithfield.

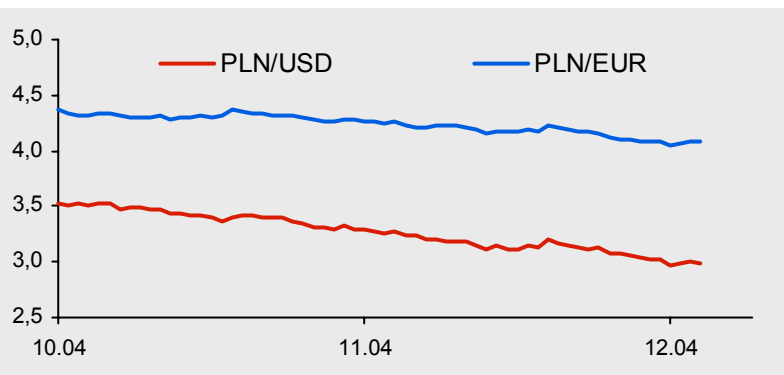
Slajdy pomocnicze

- **Otoczenie makroekonomiczne**
- **Dane operacyjne i finansowe za 4 kwartał 2004 r.**
- **Rozliczenie KPRKO**
- **ORLEN Deutschland**

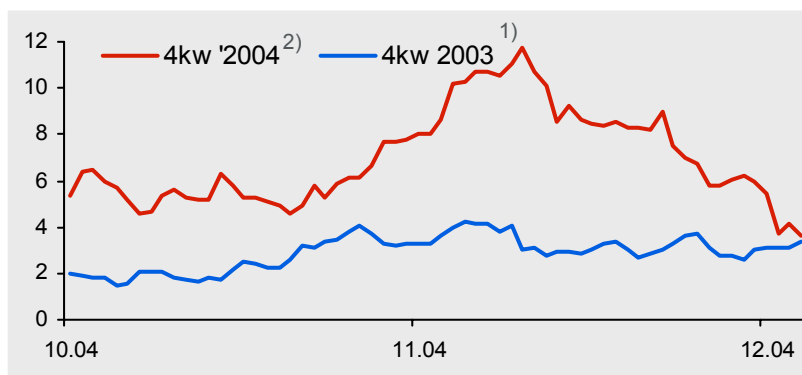


Otoczenie makroekonomiczne w 4kw 2004 r.

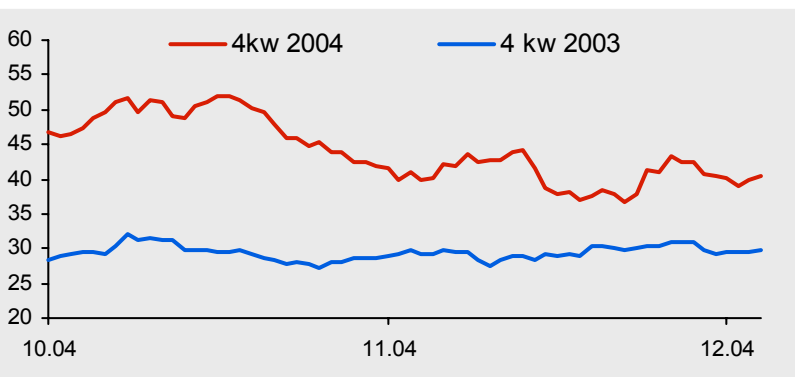
Kursy wymiany średnie w 4 kw '04 r.



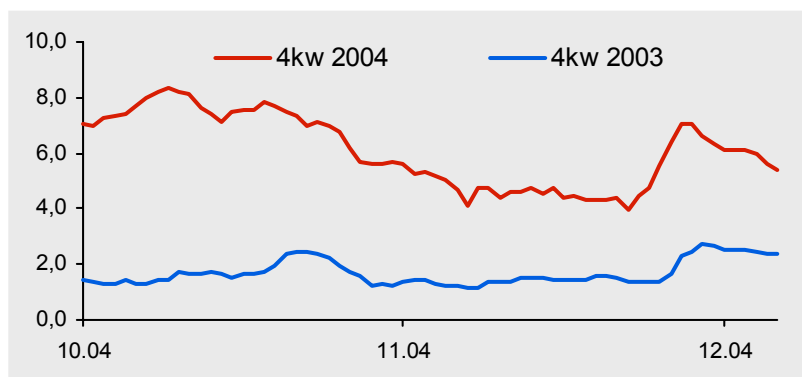
Marża rafineryjna 7 \$/b średnio w 4 kw'04 r.
Wzrost o 139% 2004/2003



Ropa Brent 44 \$/b średnio w 4 kw'04 r.
Wzrost o 49% 2004/2003



Dyferencjał Brent/Ural 6,1 \$/b średnio w 4 kw'04 r.
Wzrost o 262% 2004/2003



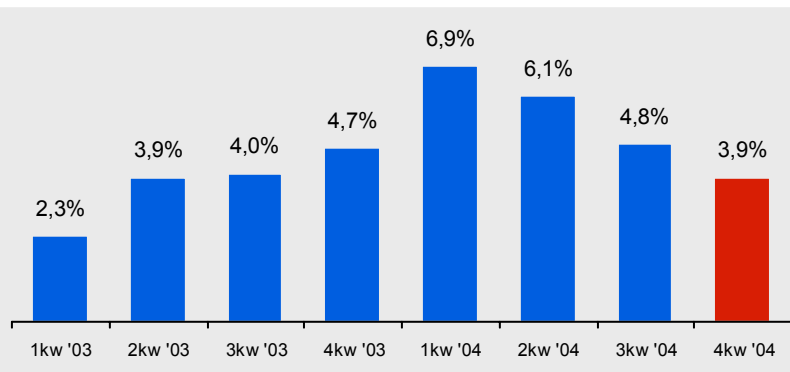
1) Źródło : NBP

2) Obliczone jako: Produkty (88.36%) vs Brent Dtd (100%). Produkty zawierają Premium Unl (25.21%), EN590 (23.20%), Naphtha (16.51%), LOO (15.31%), HSFO (5.44%) i Jet (2.69%)

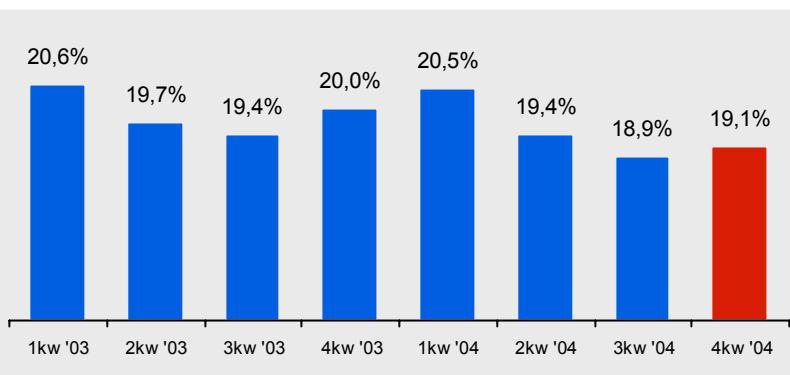
3) Tj. przypis nr 2 z wyjątkiem zmiany na ULSD z EN590
(źródło: Notowania na bazie CIF NWE, za wyjątkiem HSFO FOB ARA)

Otoczenie makroekonomiczne w Polsce

Wzrost realnego PKB



Bezrobocie



- Widoczny wzrost PKB dowodzi stabilnej tendencji ekonomicznej. Wysoka stopa bezrobocia – **19,1%** (spadek o 0,9pp rok/rok)
- Szacowany spadek sprzedaży nowych samochodów o **10,0%** do poziomu 318,1 tys. sztuk (2004/2003)
- Szacowany wzrost krajowej konsumpcji paliw (benzyna, olej napędowy i LOO) o **6,9%E** (2004/2003)
- Spadek kursu PLN/USD o ponad 6% z 3,89 do **3,65** (2004/2003)

Rachunek zysków i strat

4 kw 2004 vs 4 kw 2003

wg MSSF w mln PLN	4kw '03	4kw '04
Przychody	6 908	8 313
Koszt własny sprzedaży	-5 775	-6 674
Koszty sprzedaży	-664	-585
Koszty ogólnego zarządu	-243	-205
Pozostałe ¹	-74	-251
Zysk operacyjny	152	598
Przychody finansowe	43	251
Koszty finansowe	-55	-168
Zysk przed opodatkowaniem	148	710
Podatek	78	-88
Zysk netto	219	610

Redukcja kosztów dystrybucji i ogólnego zarządu o 117 mln PLN

Wzrost pozostałych kosztów wynikający głównie z zawiązania rezerw na rekultywację, ryzyko gospodarcze oraz aktualizację wartości składników aktywów

1) Zawiera pozostałe przychody i koszty operacyjne



Dane operacyjne

4 kw 2004 vs 4 kw 2003

Dane operacyjne ¹	4kw '03	3kw '04	4kw '04	zmiana rok/rok	zmiana kw/kw
Sprzedaż całkowita (tys.t) , w tym	4 112	4 053	4 041	-1,7%	-0,3%
- sprzedaż produktów lekkich(tys.t) ²	2 721	2 743	2 754	1,2%	0,4%
- sprzedaż innych prod.rafineryjnych (tys.t)	801	675	618	-22,8%	-8,4%
- sprzedaż prod. petrochemicznych (tys.t)	563	579	569	1,1%	-1,7%
- sprzedaż pozostałe produkty (tys.t)	27	56	100	270,4%	78,6%
Sprzedaż detaliczna paliw silnikowych³	971	893	852	-12,3%	-4,6%
Przerób ropy naftowej (tys.t)	3 001	3 256	3 240	8,0%	-0,5%
Wykorzystanie mocy przerobowych	88,9%	96,5%	96,0%	+7.1pp	-0.5pp
Uzysk produktów białych	81,9%	80,3%	80,0%	-1.9pp	-0.3pp
Uzysk paliw	71,0%	67,5%	68,0%	-3pp	+0.5pp
Zatrudnienie⁴	15 133	14 191	14 296	-5,5%	0,7%

1) Dotyczy PKN ORLEN 2) Benzyna, olej napędowy, lekki olej opałowy, Jet

3) Benzyna, olej napędowy, LPG ; 4) Grupa PKN ORLEN

Dane produkcyjne dotyczą Rafinerii w Płocku, założono moc rafinerii na poziomie 13,5 mt

Rafineria, hurt i logistyka

4 kw 2004 vs 4 kw 2003

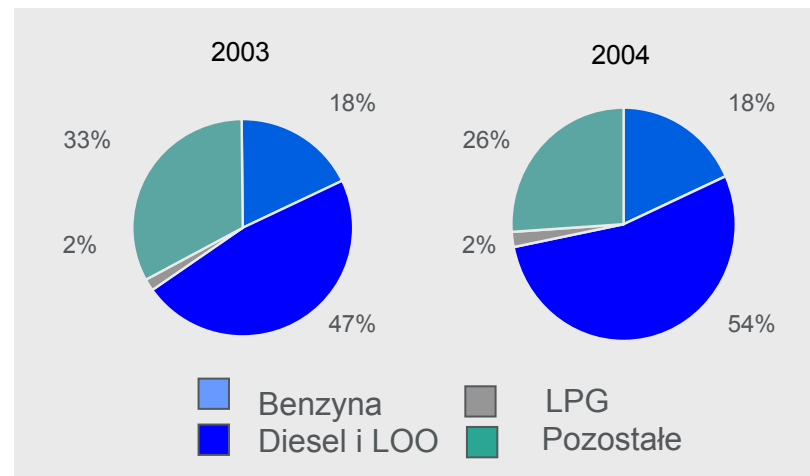
wg MSSF, w mln PLN	4kw '03	3kw '04	4kw '04	zmiana rok/rok	zmiana kw/kw
Przychody	4 372	6 015	5 933	36%	-1%
Koszty segmentu	4 133	5 245	5 392	30%	3%
Zysk segmentu	239	770	541	126%	-30%
Sprzedaż (tys.t)	2 473	2 524	2 519	2%	0%

Zmiany

↑ **2%** rok/rok

Wzrost całkowitego wolumenu sprzedaży. Widoczne przesunięcie w kierunku średnich destylatów

Struktura sprzedaży produktów, wolumeny



Detal

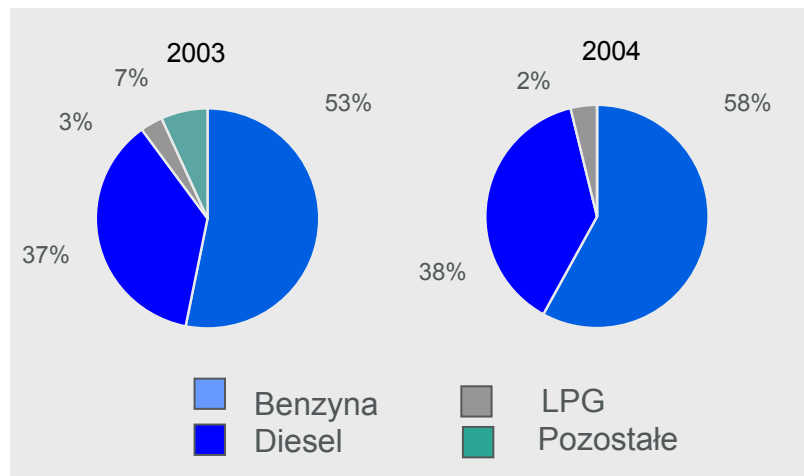
4 kw 2004 vs 4 kw 2003

wg MSSF, w mln PLN	4kw '03	3kw '04	4kw '04	zmiana rok/rok	zmiana kw/kw
Przychody	3 174	3 131	2 937	-7%	-6%
Koszty segmentu	3 212	3 050	3 003	-7%	-2%
Zysk segmentu	-38	81	-66	74%	-181%
Sprzedaż (tys.t)	1 049	894	852	-19%	-5%

Zmiany

Zmiana struktury i wolumenu sprzedaży w wyniku zaprzestania konsolidacji działalności hurtowej na terenie Niemiec w segmencie detalicznym, począwszy od 2004 r.

Struktura sprzedaży produktów, wolumeny



Petrochemia

4 kw 2004 vs 4 kw 2003

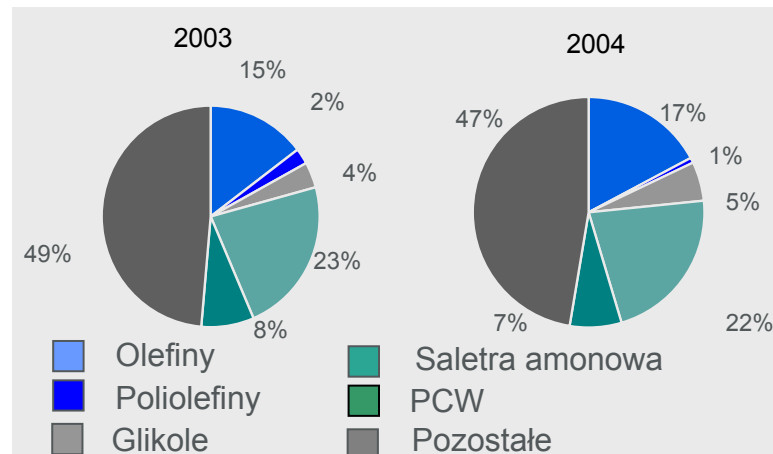
wg MSSF, w mln PLN	4kw '03	3kw '04	4kw '04	zmiana rok/rok	zmiana kw/kw
Przychody	1 164	1 474	1 496	29%	1%
Koszty segmentu	1 092	1 258	1 241	14%	-1%
Zysk segmentu	72	216	255	254%	18%
Sprzedaż (tys.t)	563	579	569	1%	-2%

Zmiany

↑ **1%** rok/rok

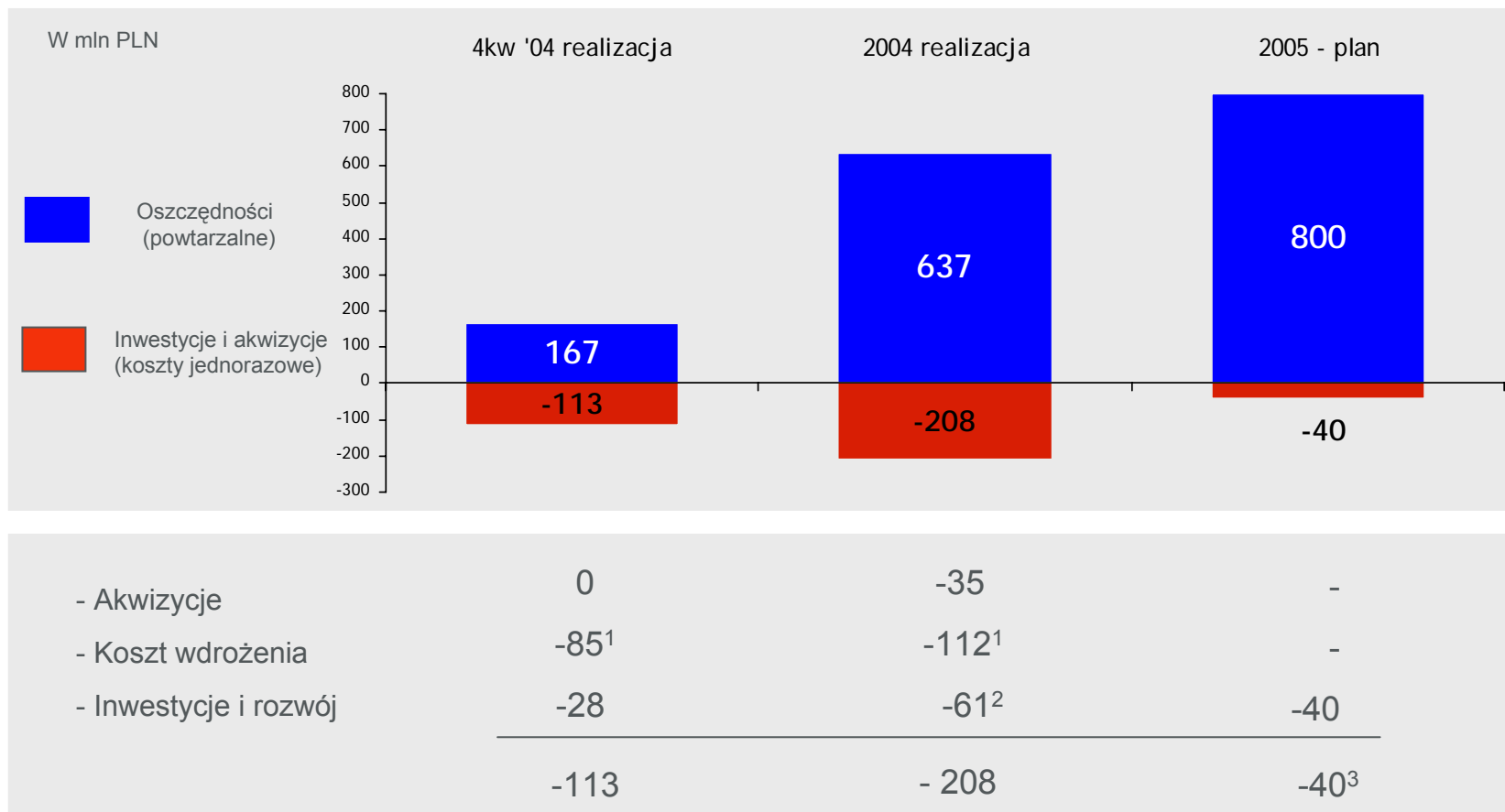
Wzrost całkowitego wolumenu sprzedaży. Zmiana w strukturze sprzedaży z powodu przesunięcia sprzedaży poliolefin do spółki BOP

Struktura sprzedaży produktów, wolumeny



Program Redukcji Kosztów Operacyjnych w 2004 r.

Efekty Programu Redukcji Kosztów Operacyjnych 2004 r.

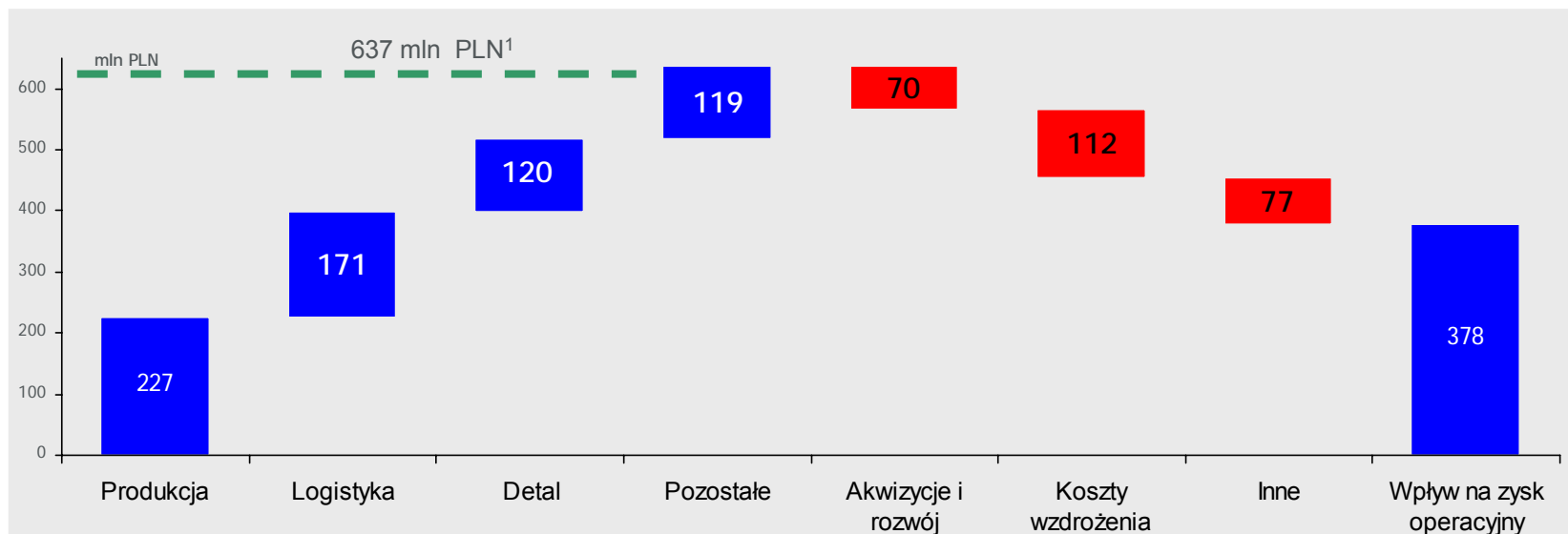


1) W tym głównie rezerwa restrukturyzacyjna 70 mln PLN

2) W tym głównie 26 mln PLN na inwestycje

3) Bez kosztów akwizycji planowanych na 2005 r.

Program Redukcja Kosztów pozytywnie wpłynął na wyniki w 2004 r.



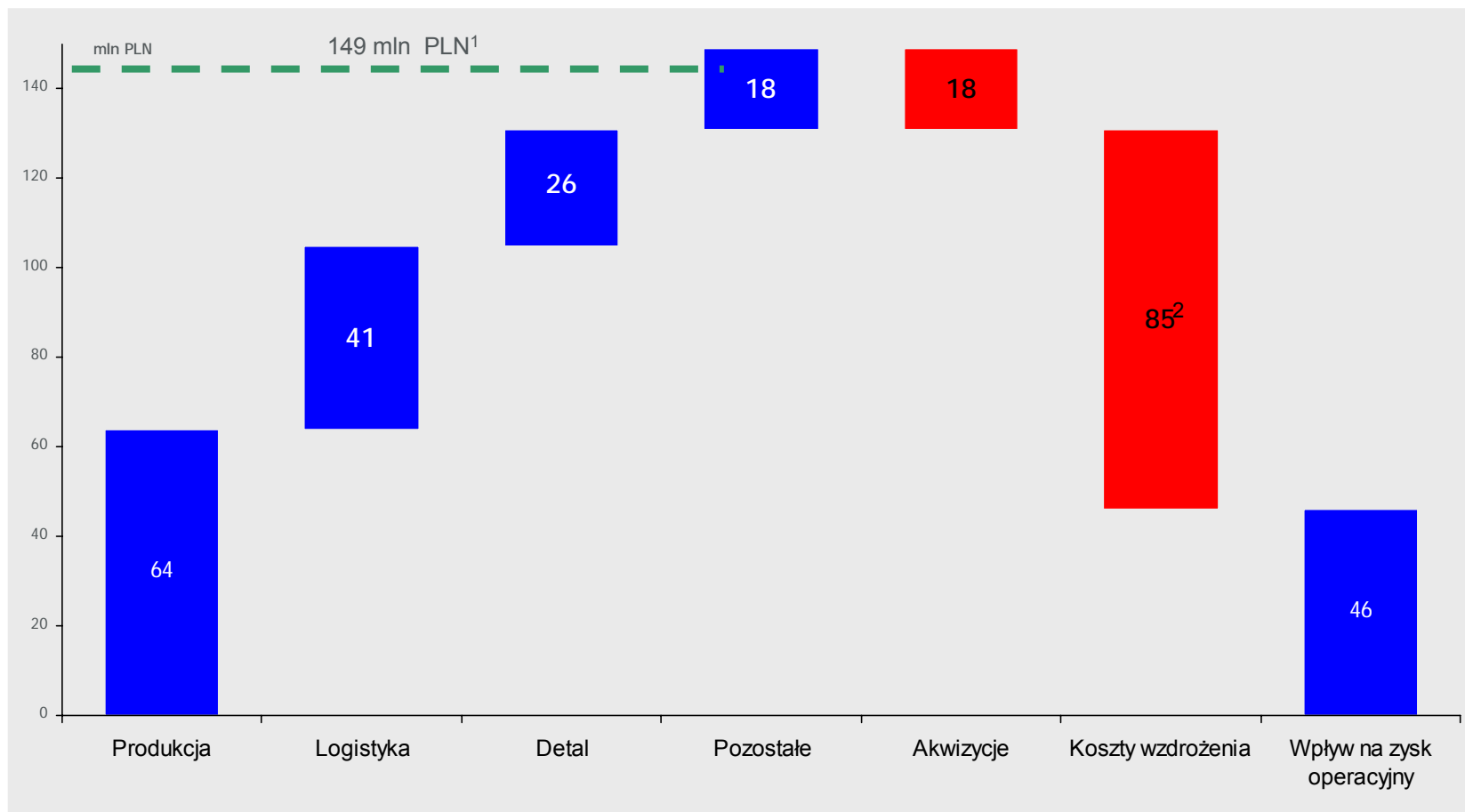
Efekty i koszty wprowadzenia programu oszczędnościowego w 2004 r.

- Całkowity efekt brutto w 2004 r. na poziomie 637 mln PLN
- Trwała poprawa efektywności wynosi 560 mln PLN
- Wpływ na zysk operacyjny na poziomie 378 mln PLN

- Koszty akwizycji i rozwoju związane głównie z prowadzonymi projektami strategicznymi oraz zmianami organizacji zarządzania
- Koszty wdrożenia zawierają głównie rezerwy na przyszłe działania restrukturyzacyjne
- Inne zawiera głównie wzrost średnich kosztów wynagrodzeń wynikający z corocznych podwyżek

1) Redukcja kosztów operacyjnych w odniesieniu do bazy kosztów 2002 r.

Wpływ Programu Redukcji Kosztów¹ na wynik w 4 kw. 2004 r.



1) Redukcja kosztów w odniesieniu do bazy 2002 r.
2) Planowana rezerwa restrukturyzacyjna

Trendy w 4 kwartale 2004 r.

- Marża detaliczna w 4 kw 2004 r. na poziomie 4,1 Cent/litr (spadek w 4 kw '04 o prawie 30% w porównaniu do 3 kw '04), co istotnie wpłynęło na wyniki finansowe ORLEN Deutschland w 4 kw. 04 i na wynik 2004 r.
- Średni poziom marży detalicznej w 2004 r. 5,02 Cent/litr
- Całkowity wolumen sprzedaży paliw wzrósł o 5,9%
 - Stacje STAR wzrost 11,5%
 - Stacje ORLEN spadek 13,1%

Konsumpcja paliw w Niemczech za 2004 vs 2003¹

- | | |
|------------------|------|
| • Benzyna spadek | 3,3% |
| • Diesel wzrost | 3,1% |

1) Wg szacunków MWW Mineralölwirtschaftsverband e.V.

ORLEN Deutschland

Dane finansowe 2004 vs 2003

Wybrane dane finansowe; w mln PLN ¹	2003	zmiana rok/rok	2004
Aktywa razem	1 628	-13%	1 416
Kapitał własny	571	-22%	447
w mln PLN²			
Przychody	6 270	38%	8 634
Koszty sprzedaży	- 5 946	40%	- 8 315
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	- 375	15%	- 433
Zysk/strata na sprzedaży	- 51	121%	- 114
Pozostałe przychody/koszty operacyjne	55	-49%	28
Zysk/strata operacyjna	3	-	- 86
Zysk/strata netto	5	-	- 52

1) Dane przeliczane wg kursu PLN/EUR: 4,71 dla 2003 r i 4,08 dla 2004 r

2) Dane przeliczane wg kursu PLN/EUR: 4,50 dla 2003 r i 4,52 dla 2004 r