




Skonsolidowane wyniki finansowe PKN ORLEN 3 kwartał 2018r.

25 października 2018r.

 [#ORLEN3Q18@PKN_ORLEN](#)



Najważniejsze liczby i wydarzenia 3Q18



Otoczenie makroekonomiczne



Wyniki finansowe i operacyjne



Płynność i inwestycje

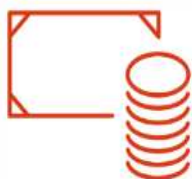


Perspektywy rynkowe 2018r.



Budowa wartości

- EBITDA LIFO: 2,4 mld PLN
- Pogorszenie otoczenia makro (r/r)
- Przerób ropy: 8,7 mt tj. 98% wykorzystania mocy
- Sprzedaż: 11,2 mt tj. spadek o (-) 3% (r/r)
- Rekordowy kwartalny wynik detalu: 723 mln PLN EBITDA LIFO
- Rozwój sprzedaży detalicznej wspierający polskich producentów: uruchomienie programu „Pij polskie soki”
- Dalsza dywersyfikacja dostaw ropy: zakup ok. 130 tys. ton ropy z Nigerii
- „Lista 500” Rzeczypospolitej – 1 miejsce wśród największych polskich przedsiębiorstw / S&P Global Platts Top 250 – 45 miejsce wśród największych koncernów energetycznych na świecie



Siła finansowa

- Przepływy z działalności operacyjnej: 3,6 mld PLN
- Nakłady inwestycyjne: 1,0 mld PLN
- Dług netto: 3,7 mld PLN / dźwignia finansowa: 10,3%
- Wyplata dywidendy: 1,3 mld PLN (3,00 PLN/akcję)
- Wykup 100% udziałów w Unipetrolu: 0,7 mld PLN



Najważniejsze liczby i wydarzenia 3Q18



Otoczenie makroekonomiczne



Wyniki finansowe i operacyjne



Płynność i inwestycje



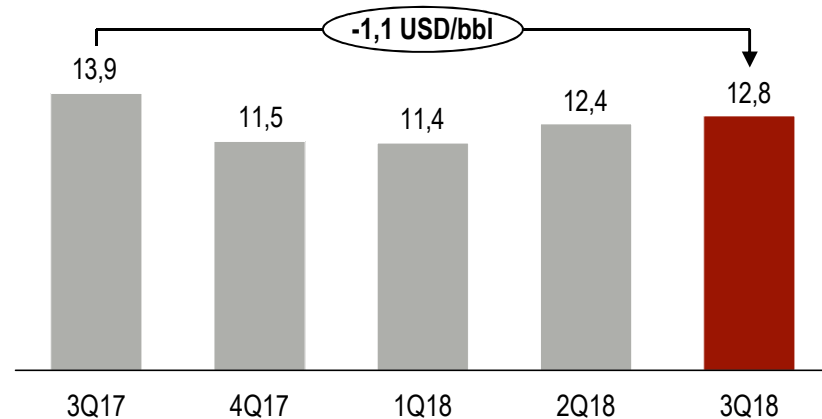
Perspektywy rynkowe 2018r.

Otoczenie makroekonomiczne w 3Q18 (r/r)



Spadek marży downstream

Modelowa marża downstream, USD/bbl



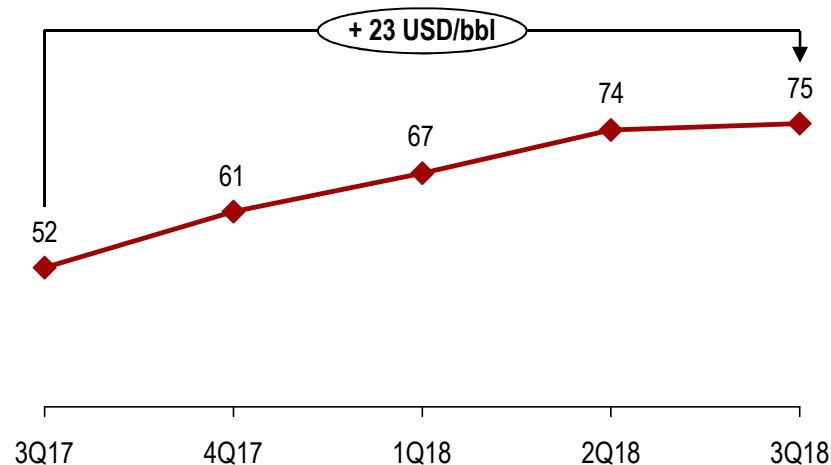
Struktura produktowa marży downstream

Marże (crack) z notowań

Produkty rafineryjne (USD/t)	3Q17	2Q18	3Q18	Δ (r/r)
ON	96	97	101	5%
Benzyna	164	160	171	4%
Ciężki olej opałowy	-100	-163	-147	-47%
SN 150	382	176	164	-57%
Produkty petrochemiczne (EUR/t)				
Etylen	642	630	644	0%
Propylen	471	503	552	17%
Benzen	329	255	262	-20%
PX	384	362	431	12%

Wzrost ceny ropy

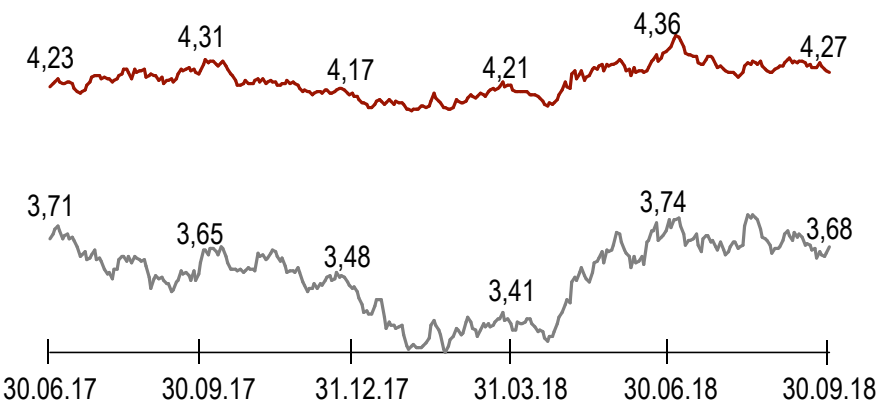
Średnia cena ropy Brent, USD/bbl



Oslabienie średniego kursu PLN wzg. USD i EUR

Kurs walutowy USD/PLN i EUR/PLN

— EUR/PLN — USD/PLN

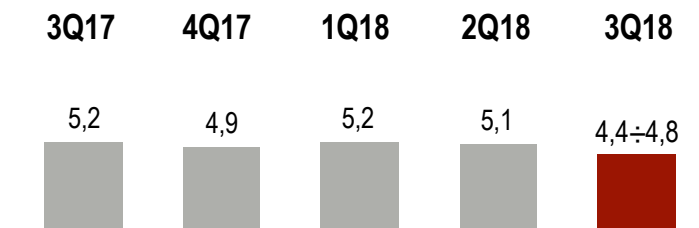


Wzrost konsumpcji paliw w Polsce (r/r)



Wzrost PKB¹

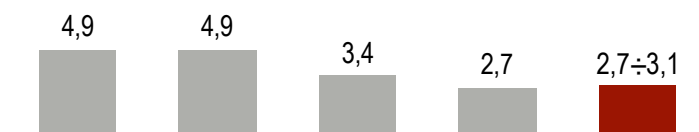
Zmiana % (r/r)



Polska



Niemcy



Czechy

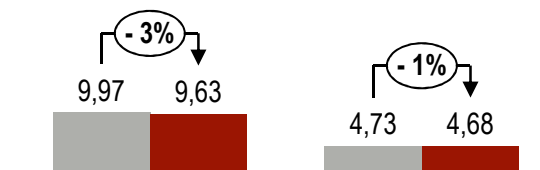


Litwa

Konsumpcja paliw (ON, Benzyna)²

mln ton

3Q17 3Q18 3Q17 3Q18



ON

Benzyna

¹ Polska – GUS / dane nieodsezonowane, (Niemcy, Litwa) – Eurostat / dane nieodsezonowane, Czechy – Czeski Urząd Statystyczny / dane odsezonowane, 3Q18 – szacunki

² 3Q18 – szacunki własne na bazie danych ARE, Litewskiego Urzędu Statystycznego, Czeskiego Urzędu Statystycznego i Niemieckiego Stowarzyszenia Przemysłu Naftowego



Najważniejsze liczby i wydarzenia 3Q18



Otoczenie makroekonomiczne



Wyniki finansowe i operacyjne

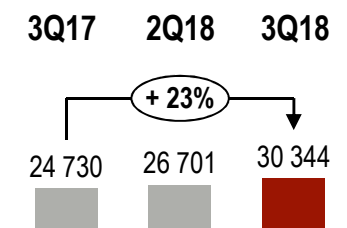


Płynność i inwestycje



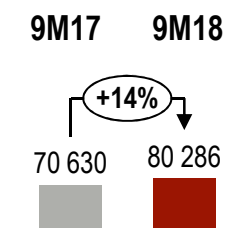
Perspektywy rynkowe 2018r.

Wyniki finansowe 3Q18

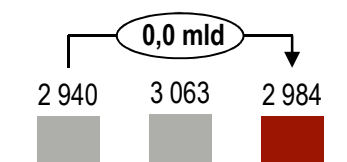
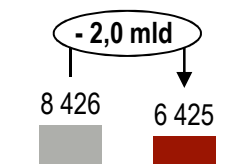


mln PLN

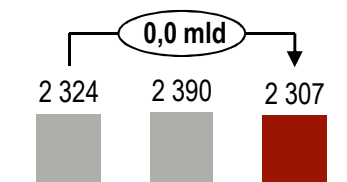
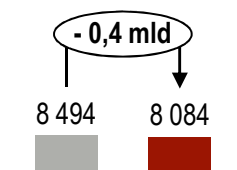
Przychody



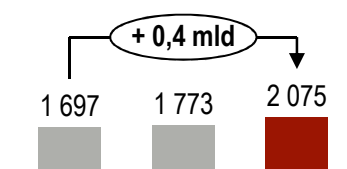
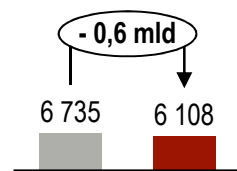
EBITDA LIFO



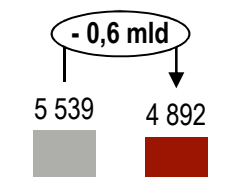
EBITDA



EBIT



Wynik netto



Przychody: wzrost o 23% (r/r) głównie w efekcie wzrostu notowań produktów rafineryjnych i petrochemicznych na skutek wzrostu cen ropy.

EBITDA LIFO: spadek o (-) 0,6 mld PLN (r/r) głównie w efekcie ujemnego wpływu makro w części skompensowanego rekordowym wynikiem w detalu.
Wynik 3Q17 zawiera 0,3 mld PLN dodatniego wpływu z tytułu przeceny zapasów (NRV).

Efekt LIFO: 0,6 mld PLN w 3Q18 w efekcie rosnących cen ropy naftowej.

Wynik na działalności finansowej: 0,3 mld PLN głównie w efekcie dodatniego salda netto z tytułu różnic kursowych oraz rozliczenia i wyceny pochodnych instrumentów finansowych.

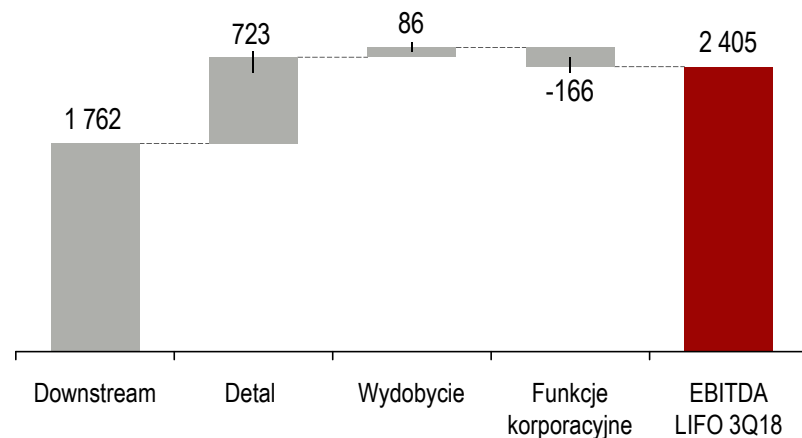
Wynik netto: wzrost o 0,4 mld PLN (r/r) do 2,1 mld PLN w 3Q18.

EBITDA LIFO



Wyniki segmentów w 3Q18

mln PLN

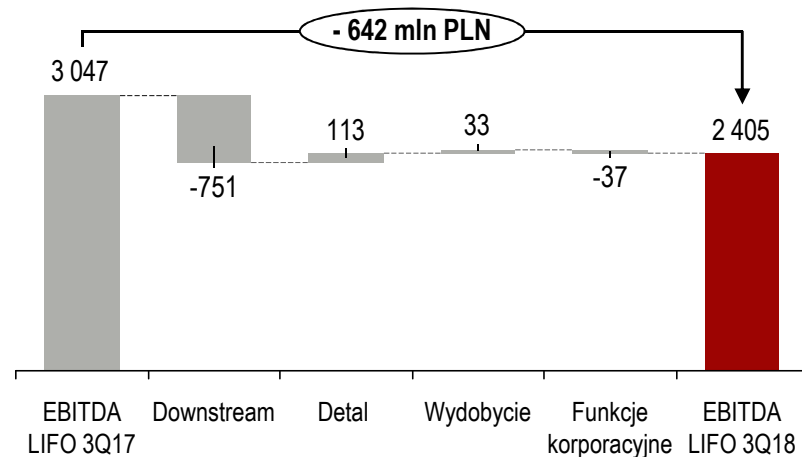


Downstream: ujemny wpływ makro i niższych wolumenów sprzedaży (r/r) oraz brak dodatniego wpływu z tytułu przeceny zapasów (NRV) z 3Q17.

Detal: dodatni wpływ wzrostu wolumenów sprzedaży oraz wyższych marż paliwowych i pozapaliwowych (r/r).

Zmiana wyników segmentów (r/r)

mln PLN



Wydobycie: dodatni wpływ makro przy porównywalnych wolumenach (r/r).

Funkcje korporacyjne: wzrost kosztów (r/r) głównie w efekcie ujemnego wpływu zmiany salda na pozostałej działalności operacyjnej i presji rynkowej na poziom płac.

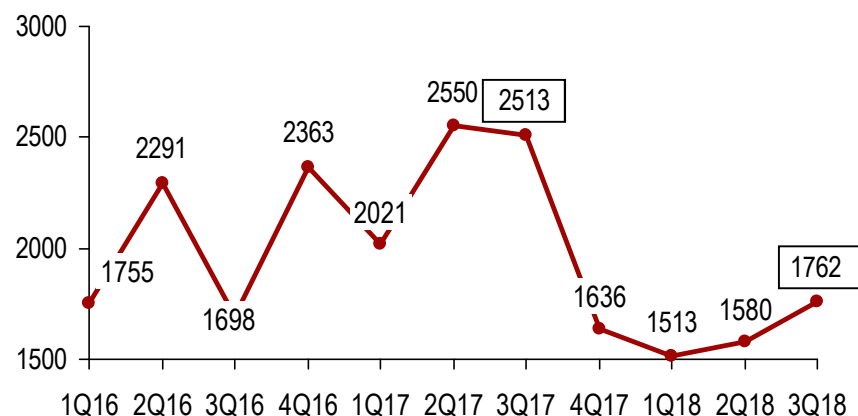
Downstream – EBITDA LIFO

Ujemny wpływ makro i niższych wolumenów sprzedaży



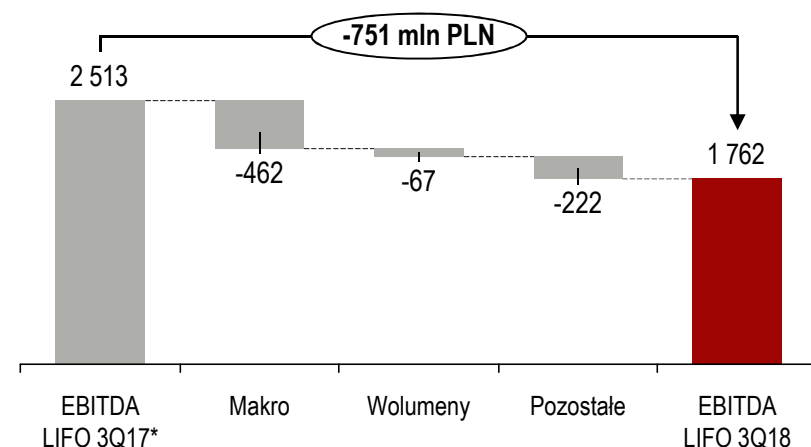
EBITDA LIFO

mln PLN



EBITDA LIFO – wpływ czynników

mln PLN



* Zawiera 0,3 mld PLN pozytywnego wpływu z tytułu przeceny zapasów (NRV)
Makro: marże i dyferencjał: (-) 572 mln PLN, kurs 26 mln PLN, hedging 120 mln PLN

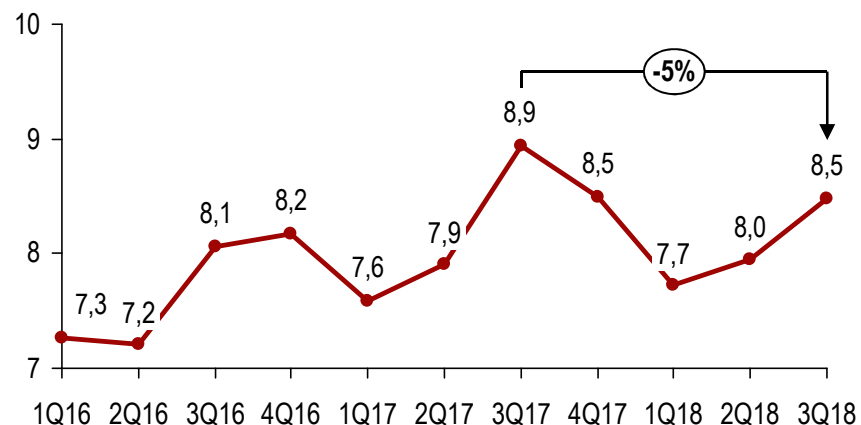
- Ujemny wpływ makro (r/r) głównie w efekcie wyższych kosztów zużycia własnych na skutek wzrostu notowań ropy naftowej oraz pogorszenia marż na ciężkich frakcjach rafineryjnych, produktach petrochemicznych, nawozach i PCW, w części kompensowanych wyższymi marżami na produktach paliwowych.
- Ujemny efekt wolumenowy głównie w efekcie cyklicznego postępu instalacji Steam Cracker w Unipetrol.
- Spadek wolumenów sprzedaży o (-) 5% (r/r), w tym:
 - niższa sprzedaż (r/r): benzyny o (-) 1%, ON o (-) 4% (przy czym w Polsce wolumeny wzrosły o 7%), LPG o (-) 17%, olefin o (-) 4%, poliolefin o (-) 10%, nawozów o (-) 16%, PCW o (-) 6% i PTA o (-) 24%.
- Pozostałe obejmują głównie brak dodatkowych efektów z 3Q17 z tytułu przeceny zapasów (NRV) oraz otrzymanej kary za opóźnienia w realizacji CCGT Włocławek (r/r).

Downstream – dane operacyjne

Wysokie wykorzystanie mocy pomimo postojów remontowych



Wolumeny sprzedaży mt

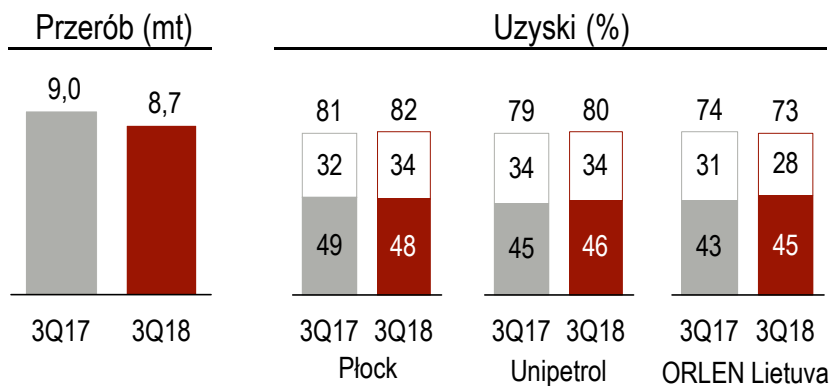


Wykorzystanie mocy %

Rafinerie	3Q17	2Q18	3Q18	Δ (r/r)
Płock	100%	94%	97%	-3 pp
Unipetrol	97%	75%	92%	-5 pp
ORLEN Lietuva	106%	77%	102%	-4 pp
Instalacje petrochemiczne				
Olefiny (Płock)	87%	77%	83%	-4 pp
Olefiny (Unipetrol)	86%	89%	47%	-39 pp
BOP	81%	76%	81%	0 pp

Przerób ropy i uzysk paliw mt, %

□ Uzysk lekkich destylatów ■ Uzysk średnich destylatów



- Niższe wykorzystanie mocy o (-) 4pp (r/r), w tym: Płock (-) 3pp w efekcie postojów instalacji Reformingu VI i Olefin; Unipetrol (-) 5pp w efekcie zatrzymania instalacji DRW w Litwinowie oraz cyklicznego postoju instalacji Steam Cracker; ORLEN Lietuva (-) 4pp w efekcie prowadzonych w 3Q17 testów maksymalnego dociążenia instalacji produkcyjnych
- Polska – sprzedaż wolumenowa nieznacznie powyżej roku ubiegłego.
- Czechy – niższa sprzedaż produktów rafineryjnych w rezultacie ograniczeń rynkowych i produkcyjnych oraz petrochemicznych w efekcie postoju instalacji Steam Cracker.
- ORLEN Lietuva – niższa sprzedaż w efekcie pogorszenia warunków rynkowych.

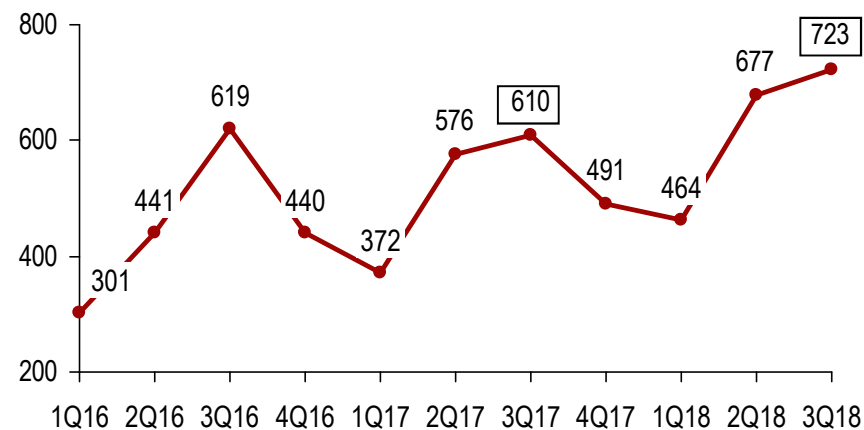
Detal – EBITDA LIFO

Wzrost wolumenów sprzedaży i marż detalicznych



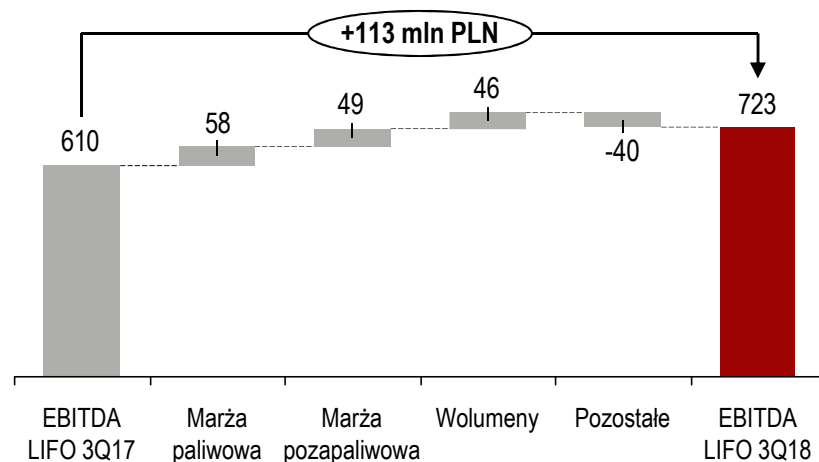
EBITDA LIFO

mln PLN



EBITDA LIFO – wpływ czynników

mln PLN



- Wzrost wolumenów sprzedaży o 7% (r/r).
- Wzrost udziałów na wszystkich rynkach (r/r).
- Wzrost marż paliwowych na rynku polskim, czeskim i niemieckim przy porównywalnych marżach na rynku litewskim (r/r).
- Wzrost marż pozapaliwowych na rynku polskim, czeskim i niemieckim przy porównywalnych marżach na rynku litewskim (r/r).
- Dynamiczny rozwój oferty pozapaliwowej: wzrost punktów Stop Cafe/Star Connect (włączając sklepy convenience pod marką O!SHOP) o 182 (r/r).



- Pozostałe obejmują głównie wyższe koszty funkcjonowania stacji paliw związane ze wzrostem wolumenów sprzedaży (r/r).

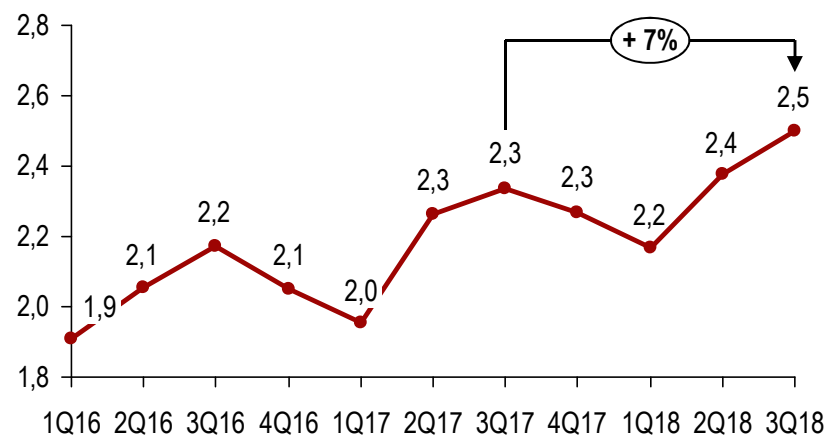
Detal – dane operacyjne

Wzrost sprzedaży oraz dalszy rozwój oferty pozapaliwowej



Wolumeny sprzedaży

mt



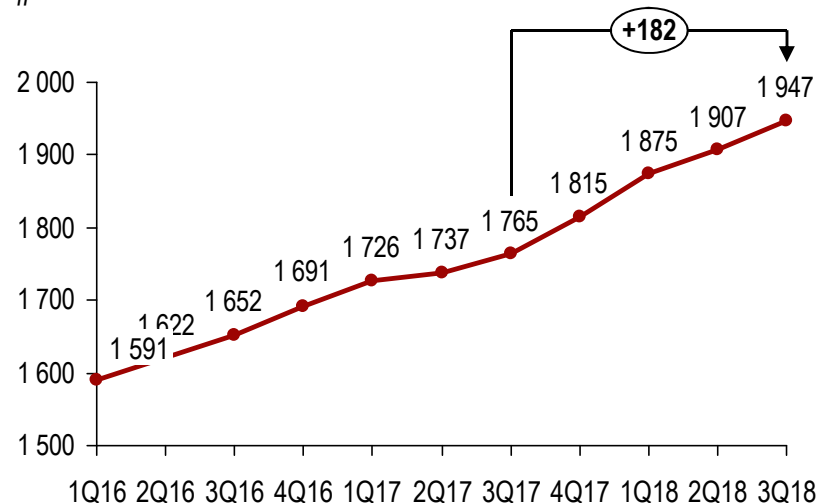
Liczba stacji i wolumenowe udziały w rynku

#, %

		# stacji	Δ r/r	% rynku	Δ r/r
	PL	1 774	16	33,9%	0,4 pp
	DE	582	2	6,2%	0,2 pp
	CZ	406	12	22,9%	2,6 pp
	LT	25	0	4,6%	0,1 pp

Kąciaki kawowe i sklepy convenience

#



- Wzrost sprzedaży o 7% (r/r), w tym: w Polsce o 5%, w Czechach o 9%, na Litwie o 11% i w Niemczech o 11%*.
- Wzrost udziałów na wszystkich rynkach (r/r). Największy wzrost w Czechach o 2,6 pp (r/r) w efekcie pełnego efektu włączenia do sieci stacji paliw przejętych od OMV oraz w Polsce o 0,4 pp (r/r).
- 2787 stacji na koniec 3Q18, tj. wzrost liczby stacji o 30 (r/r), w tym: w Polsce o 16, Niemczech o 2 i w Czechach o 12 stacji.
- Rozwój oferty pozapaliwowej poprzez otwarcie w 3Q18 kolejnych 40 punktów. Na koniec 3Q18 funkcjonowało 1947 punktów, w tym: 1631 Stop Cafe w Polsce (włączając w to 274 sklepy convenience pod marką O!SHOP), 248 Stop Cafe w Czechach, 23 Stop Cafe na Litwie oraz 45 Star Connect w Niemczech.

* Obejmuje również wzrost sprzedaży paliw poza siecią stacji własnych. Sprzedaż wolumenowa na stacjach paliw ORLEN Deutschland wzrosła o 3% (r/r).

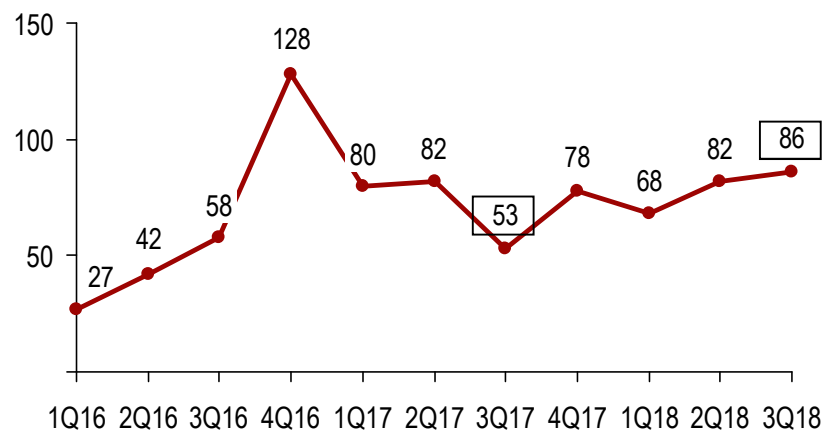
Wydobycie – EBITDA LIFO

Dodatni wpływ makro i wzrost średniego wydobywania (r/r)



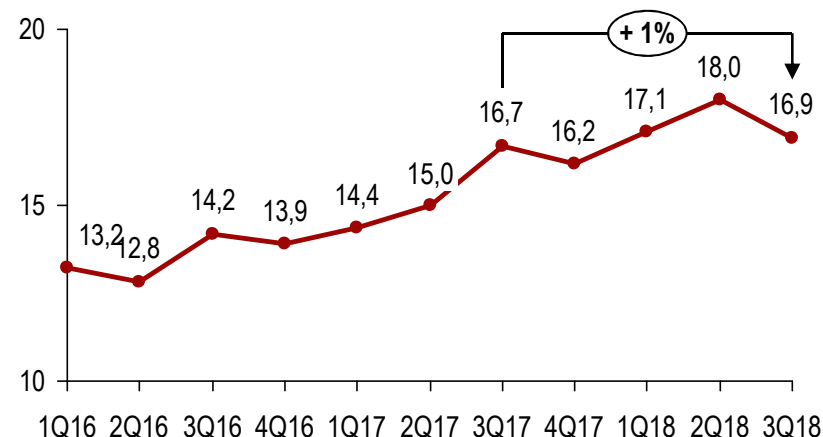
EBITDA LIFO

mln PLN



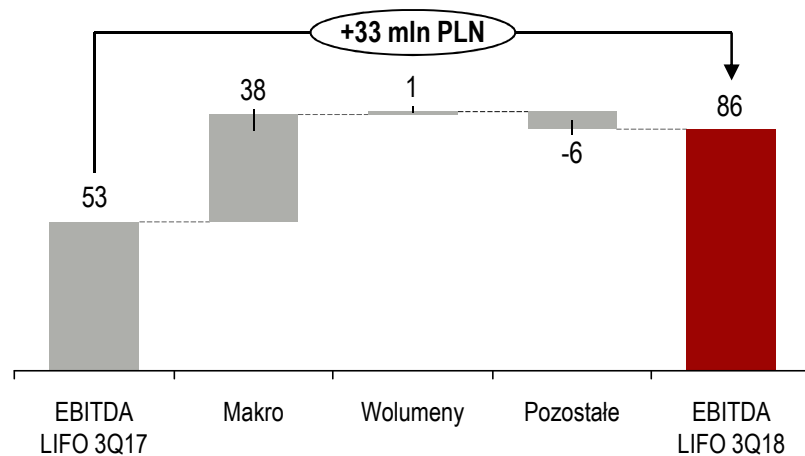
Średnie wydobywanie

tys. boe/d



EBITDA LIFO – wpływ czynników

mln PLN

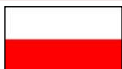


- Dodatni wpływ makro w efekcie wzrostu cen ropy i kondensatu gazowego ograniczony spadkiem cen gazu w Kanadzie (r/r).
- Wzrost średniego wydobywania o 0,2 tys. boe/d (r/r), w tym: wzrost w Kanadzie o 0,2 tys. boe/d przy porównywalnym wydobywaniu w Polsce.



- Pozostałe obejmują głównie rozliczenie i wycenę pochodnych instrumentów finansowych.

Polska



Łączne zasoby ropy i gazu (2P)

Ok. 11 mln boe* (6% węglowodory ciekłe, 94% gaz)

3Q18

Średnie wydobycie: 1,0 tys. boe/d (100% gaz)

EBITDA: 8 mln PLN

CAPEX: 58 mln PLN

9M18

Średnie wydobycie: 1,0 tys. boe/d (100% gaz)

EBITDA**: 20 mln PLN

CAPEX: 149 mln PLN

3Q18

- Odkryto złożę gazu odwiertem Chwałęcin-1K wykonanym wspólnie z partnerem na projekcie Płotki.
- Prowadzono wiercenie otworu Bystrowice-OU1 na projekcie Miocen, na podstawie dotychczasowych testów potwierdzono akumulację węglowodorów.
- Zrealizowano zbrojenie i testy produkcyjne na otworze Bajerze-2 na projekcie Edge – potwierdzono akumulację węglowodorów.
- Zakończono akwizycję danych sejsmicznych Biecz 3D (projekt Karpaty) i Leszczowate 2D (projekt Bieszczady) oraz kontynuowano akwizycję danych Chełmno 3D (projekt Edge).
- Rozpoczęto wiercenie otworów Miłosław-6H oraz Komorze-3H wspólnie z partnerem na projekcie Płotki.

Kanada



Łączne zasoby ropy i gazu (2P)

Ok. 141 mln boe* (42% węglowodory ciekłe, 58% gaz)

3Q18

Średnie wydobycie: 15,9 tys. boe/d (47% węglowodory ciekłe)

EBITDA: 78 mln PLN

CAPEX: 114 mln PLN

9M18

Średnie wydobycie: 16,3 tys. boe/d (45% węglowodory ciekłe)

EBITDA**: 216 mln PLN

CAPEX: 404 mln PLN

3Q18

- Rozpoczęto wiercenie 4 (3,25 netto) odwiertów na obszarze Ferrier oraz 2 (1,75 netto) odwiertów na obszarze Kakwa.
- 2 odwierty (2,00 netto) na obszarze Ferrier oraz 1 odwiert (0,75 netto) na obszarze Kakwa zostało poddanych zabiegowi szczelinowania.
- Do produkcji zostały podłączone 2 (2,0 netto) otwory na obszarze Kakwa oraz 1 (0,50 netto) otwór na obszarze Lochend.
- W rejonie Kakwa kontynuowano rozbudowę instalacji do wstępnego przerobu gazu oraz instalacji do magazynowania wody.

* Dane na dzień 31.12.2017

** Wyniki operacyjne przed odpisami aktualizującymi wartość aktywów trwałych
Netto - liczba odwiertów pomnożona przez procent udziału w poszczególnym aktywie



Najważniejsze liczby i wydarzenia 3Q18



Otoczenie makroekonomiczne



Wyniki finansowe i operacyjne



Płynność i inwestycje



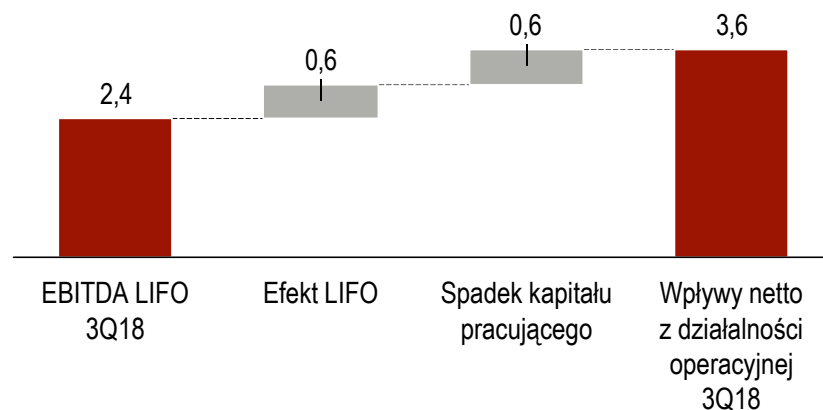
Perspektywy rynkowe 2018r.

Przepływy pieniężne



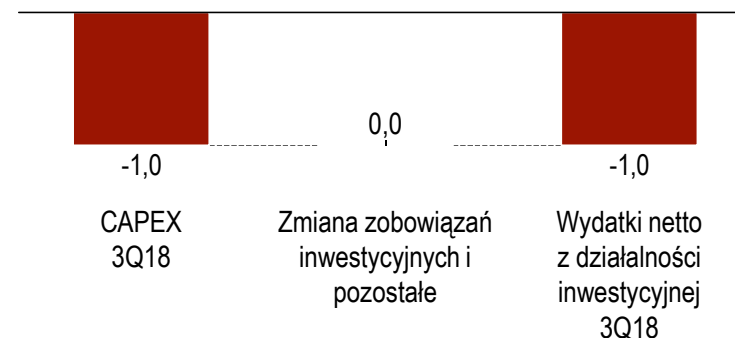
Przepływy z działalności operacyjnej

mld PLN



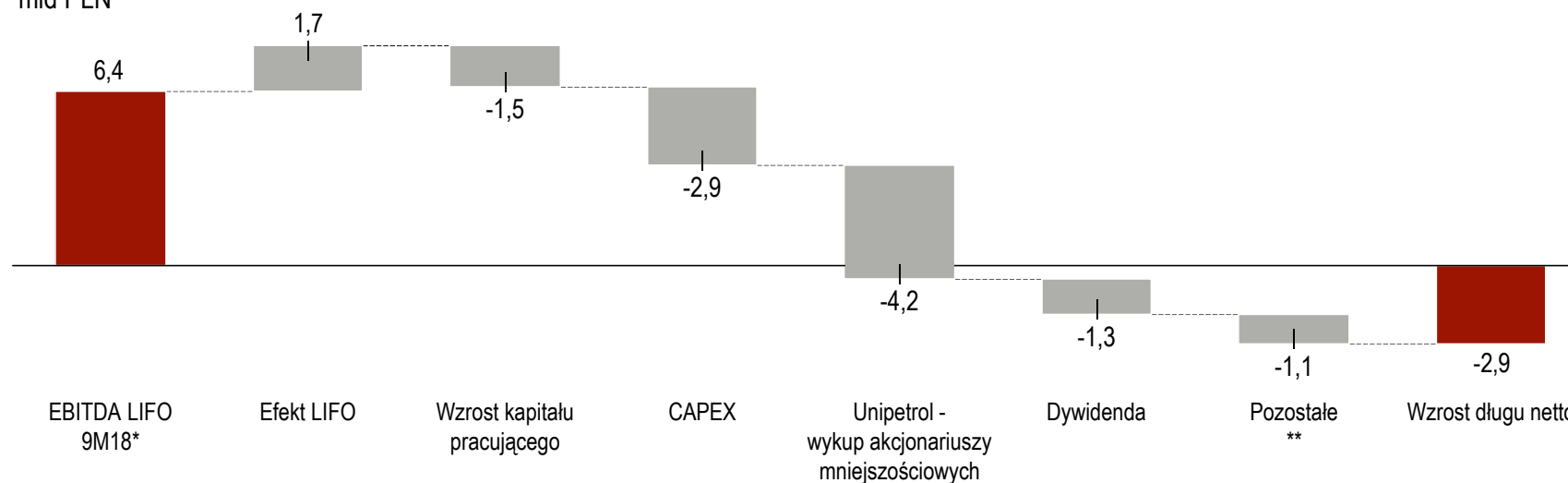
Przepływy z działalności inwestycyjnej

mld PLN



Wolne przepływy pieniężne 9M18

mld PLN

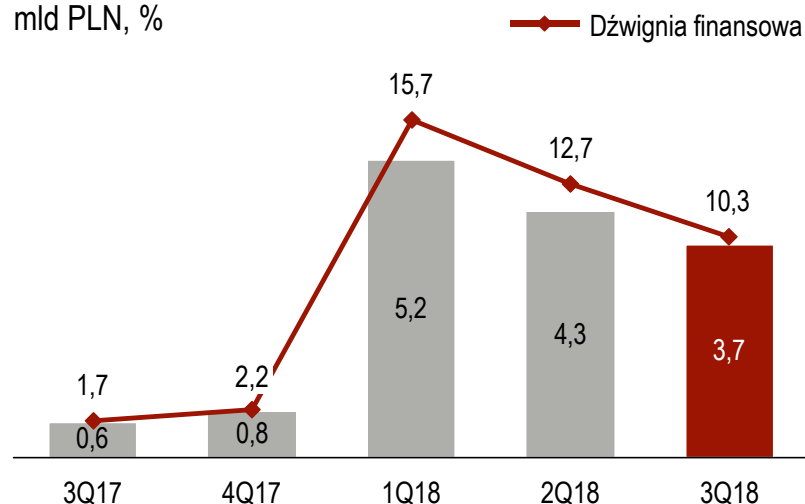


* zawiera 0,5 mld PLN z tytułu zdarzeń jednorazowych, w tym: 0,3 mld PLN odszkodowania z tytułu awarii Steam Cracker w Unipetrol z 2015r. oraz 0,2 mld PLN kar za opóźnienia w realizacji CCGT Płock i CCGT Włocławek

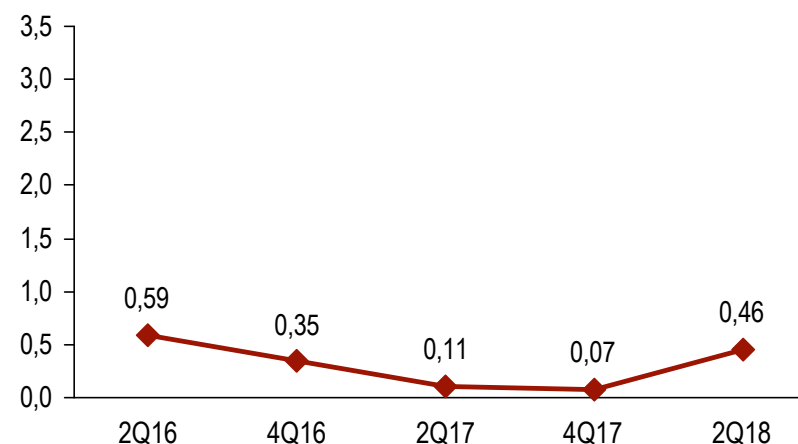
** głównie zapłacony podatek dochodowy, eliminacja zysków jednostek konsolidowanych metodą praw własności, różnice kursowe (operacyjne oraz dotyczące zadłużenia) oraz zapłacone odsetki

Dług netto i dźwignia finansowa

mld PLN, %

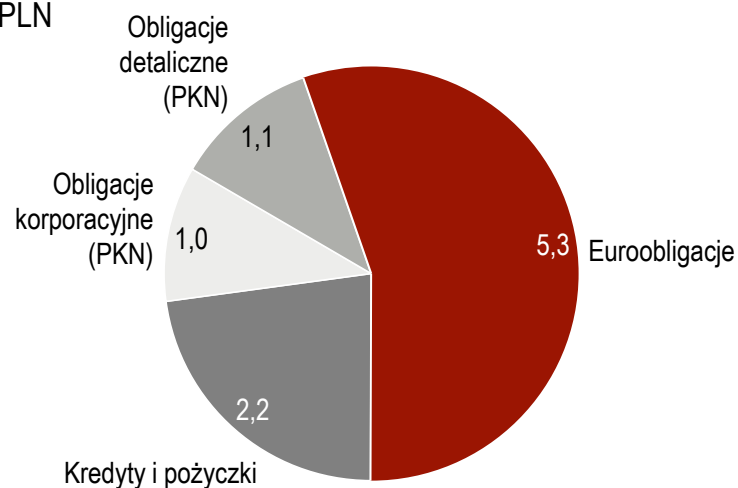


Dług netto/EBITDA LIFO



Zdywersyfikowane źródła finansowania (dług brutto)

mld PLN



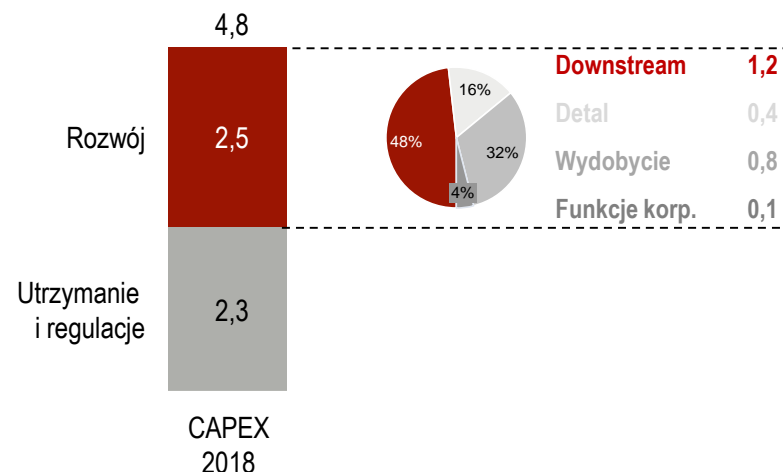
- Struktura walutowa długu brutto: EUR 77%, PLN 22%, CAD 1%
- Średni termin zapadalności zadłużenia 2021r.
- Rating inwestycyjny: BBB- z perspektywą stabilną (Fitch), Baa2 z perspektywą stabilną (Moody's).
- Spadek zadłużenia netto o 0,6 mld PLN (kw/kw) głównie w efekcie dodatnich wpływów z działalności operacyjnej w wysokości 3,6 mld PLN pomniejszonych o wydatki inwestycyjne (-) 1,0 mld PLN, wypłacone dywidendy (-) 1,3 mld PLN oraz (-) 0,7 mld PLN z tytułu wykupu akcjonariuszy mniejszościowych Unipetrol.
- Zapasy obowiązkowe w bilansie na koniec 3Q18 wyniosły 5,8 mld PLN, z czego w Polsce 5,4 mld PLN.

Nakłady inwestycyjne



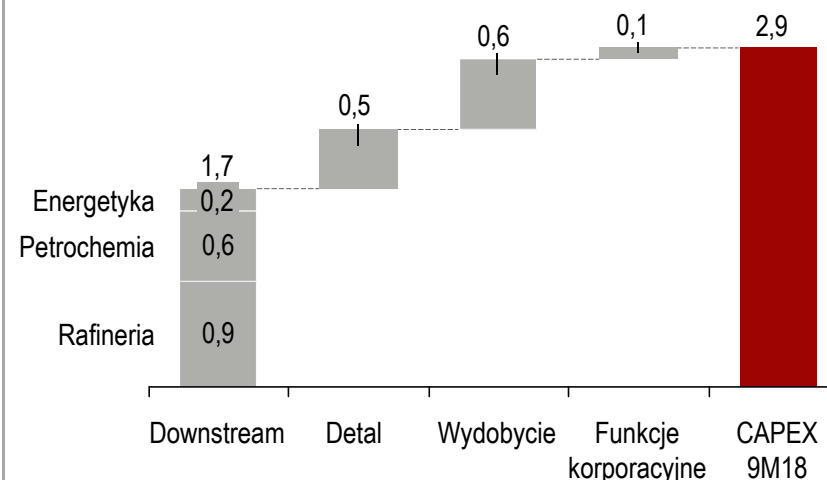
Planowany CAPEX 2018

mld PLN, %



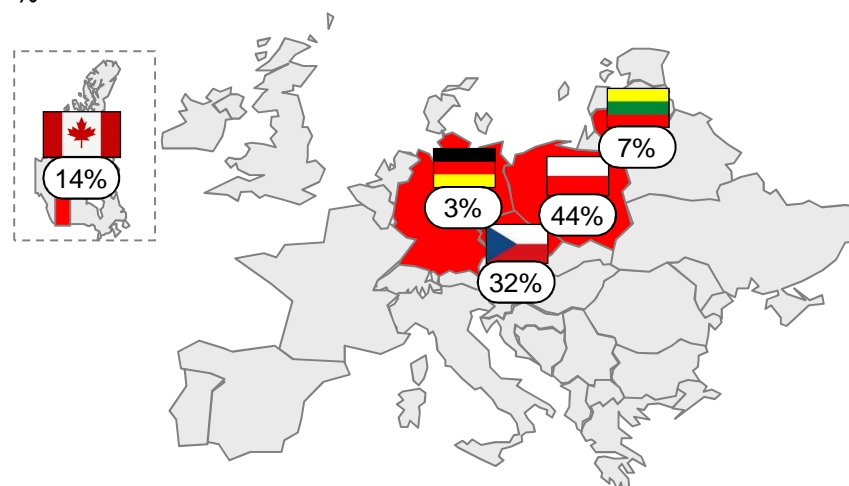
Zrealizowany CAPEX 9M18 – podział na segmenty

mld PLN



Zrealizowany CAPEX 9M18 – podział wg krajów

%



Projekty realizowane w 3Q18



- Budowa instalacji Polietylenu w Czechach
- Budowa instalacji Metatezy w Płocku
- Budowa instalacji PPF Spliter na Litwie



- Otwarto 11 stacji paliw (w tym: 8 w Polsce, 2 w Niemczech i 1 w Czechach), zamknięto 6 i zmodernizowano 48 (głównie w Czechach)
- Otwarto 40 punktów Stop Cafe/Star Connect (włączając w to sklepy convenience pod marką O!SHOP)



- Kanada – 114 mln PLN / Polska – 58 mln PLN

* CAPEX 3Q18 wyniósł 1027 mln PLN: rafineria 282 mln PLN, petrochemia 264 mln PLN, energetyka 80 mln PLN, detal 192 mln PLN, wydobycie 172 mln PLN, FK 37 mln PLN



Najważniejsze liczby i wydarzenia 3Q18



Otoczenie makroekonomiczne



Wyniki finansowe i operacyjne



Płynność i inwestycje



Perspektywy rynkowe 2018r.



Makro

- Ropa Brent – wzrost cen ropy w 2018r. w porównaniu ze średnią za 2017r. głównie w efekcie przedłużenia do końca 2018r. porozumienia krajów OPEC/Rosja dotyczącego ograniczenia produkcji ropy oraz obaw związanych z sankcjami USA na ropę irańską. Wzrost cen ropy ograniczony częściowo przez wzrost wydobycia ropy w USA oraz oczekiwaną mniejszą dynamikę wzrostu gospodarczego w efekcie wojny handlowej pomiędzy USA, a Chinami.
- Marża downstream – spadek marży w 2018r. w porównaniu ze średnią za 2017r. w efekcie spadku marż zarówno na produktach rafineryjnych, jak i petrochemicznych na skutek wzrostu cen ropy (r/r). Czynnikiem ograniczającym spadek marży downstream jest wzrost konsumpcji paliw i produktów petrochemicznych w efekcie globalnego wzrostu gospodarczego.



Gospodarka

- Prognozy PKB* – Polska 4,6%, Czechy 3,2%, Litwa 3,2%, Niemcy 1,9%.
- Konsumpcja paliw – prognozowana stabilizacja popytu na benzynę oraz nieznaczny wzrost popytu na olej napędowy w Europie Środkowo-Wschodniej (Niemcy, Czechy, Litwa). W Polsce wciąż widoczny trend wzrostowy zarówno na rynku benzyny, jak i oleju napędowego.



Regulacje

- Regulacje ograniczające szarą strefę:
 - sejm przyjął rozszerzenie systemu monitorowania przewozu towarów tzw. SENT na transport kolejowy. Nowe regulacje weszły w życie w czerwcu 2018r.
 - pakiet opałowy – projekt ustawy mający na celu dalsze uszczelnienie rynku paliw ciekłych poprzez zmianę zasad dokonywania obrotu olejami przeznaczonymi do celów opałowych.
- Ograniczenie handlu w niedziele – od 1 marca 2018r. w Polsce handel w niedziele dozwolony jest wyłącznie w pierwszą i ostatnią niedzielę miesiąca. Zakaz ten nie dotyczy stacji paliw.
- NCW – w 2018r. poziom bazowy NCW wynosi 7,5%. PKN ORLEN będzie mógł skorzystać z możliwości redukcji współczynnika do 5,48%.

* Polska (NBP, lipiec 2018); Niemcy (RGE, wrzesień 2018); Czechy (CNB, sierpień 2018); Litwa (LB, czerwiec 2018)

Dziękujemy za uwagę



W celu uzyskania dalszych informacji o PKN ORLEN, prosimy o kontakt z Biurem Relacji Inwestorskich:

telefon: + 48 24 256 81 80

faks: + 48 24 367 77 11

e-mail: ir@orlen.pl

www.orlen.pl



Slajdy pomocnicze

Wyniki – podział na kwartały



mln PLN	3Q17	2Q18	3Q18	Δ (r/r)	9M17	9M18	Δ
Przychody	24 730	26 701	30 344	23%	70 630	80 286	14%
EBITDA LIFO	3 047	2 127	2 405	-21%	8 426	6 425	-24%
efekt LIFO	-107	936	579	-	68	1 659	2340%
EBITDA	2 940	3 063	2 984	1%	8 494	8 084	-5%
Amortyzacja	-616	-673	-677	-10%	-1 759	-1 976	-12%
EBIT LIFO	2 431	1 454	1 728	-29%	6 667	4 449	-33%
EBIT	2 324	2 390	2 307	-1%	6 735	6 108	-9%
Wynik netto	1 697	1 773	2 075	22%	5 539	4 892	-12%

Wyniki – podział na segmenty



3Q18 mln PLN	Downstream	Detal	Wydobycie	Funkcje korporacyjne	SUMA
EBITDA LIFO	1 762	723	86	-166	2 405
Efekt LIFO	579	-	-	-	579
EBITDA	2 341	723	86	-166	2 984
Amortyzacja	-452	-115	-80	-30	-677
EBIT	1 889	608	6	-196	2 307
EBIT LIFO	1 310	608	6	-196	1 728

3Q17 mln PLN	Downstream	Detal	Wydobycie	Funkcje korporacyjne	SUMA
EBITDA LIFO	2 513	610	53	-129	3 047
Efekt LIFO	-107	-	-	-	-107
EBITDA	2 406	610	53	-129	2 940
Amortyzacja	-394	-104	-89	-29	-616
EBIT	2 012	506	-36	-158	2 324
EBIT LIFO	2 119	506	-36	-158	2 431

EBITDA LIFO – podział na segmenty



mln PLN	3Q17	2Q18	3Q18	Δ (r/r)	9M17	9M18	Δ
Downstream	2 513	1 580	1 762	-30%	7 084	4 855	-31%
Detal	610	677	723	19%	1 558	1 864	20%
Wydobycie	53	82	86	62%	215	236	10%
Funkcje korporacyjne	-129	-212	-166	-29%	-431	-530	-23%
EBITDA LIFO	3 047	2 127	2 405	-21%	8 426	6 425	-24%

Wyniki – podział na spółki



3Q18 mln PLN	PKN ORLEN S.A.	Unipetrol ²	ORLEN Lietuva ²	Pozostałe i korekty konsolidacyjne	Razem
Przychody	24 495	6 024	5 553	-5 728	30 344
EBITDA LIFO	1 354	349	271	431	2 405
Efekt LIFO ¹	552	67	-44	4	579
EBITDA	1 906	416	227	435	2 984
Amortyzacja	-344	-135	-25	-173	-677
EBIT	1 562	281	202	262	2 307
EBIT LIFO	1 010	214	246	258	1 728
Przychody finansowe	389	25	2	-25	391
Koszty finansowe	-123	-24	-2	15	-134
Wynik netto	1 486	216	166	207	2 075

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 PLN	3Q17	2Q18	3Q18	Δ (r/r)	9M17	9M18	Δ
Przychody	4 256	4 622	5 553	30%	12 018	14 365	20%
EBITDA LIFO	343	113	271	-21%	730	440	-40%
EBITDA	345	156	227	-34%	770	447	-42%
EBIT	326	136	202	-38%	718	384	-47%
Wynik netto	262	101	166	-37%	626	307	-51%

- Spadek wolumenów sprzedaży w 3Q18 o (-) 10% (r/r) głównie w rezultacie pogorszenia warunków rynkowych. Wzrost przychodów ze sprzedaży odzwierciedla wzrost notowań produktów na skutek wyższych cen ropy naftowej.
- Niższy przerób ropy i w efekcie spadek wykorzystania mocy rafineryjnych o (-) 4 pp (r/r) głównie w rezultacie pogorszenia uwarunkowań rynkowych oraz prowadzonych w 3Q17 testów maksymalnego dociążenia instalacji produkcyjnych.
- EBITDA LIFO niższa o (-) 72 mln PLN (r/r) głównie w efekcie braku dodatniego wpływu (r/r) zmian netto odpisów z tytułu przeszacowania zapasów do cen możliwych do uzyskania (tzw. NRV) oraz pogorszenia warunków makroekonomicznych.
- CAPEX 3Q18: 58 mln PLN / 9M18: 194 mln PLN.

* Wyniki operacyjne przed odpisami aktualizującymi wartość aktywów trwałych:

3Q17: (-) 5 mln PLN

9M17: (-) 3 mln PLN

mln PLN	3Q17	2Q18	3Q18	Δ (r/r)	9M17	9M18	Δ
Przychody	5 043	5 186	6 024	19%	14 770	15 684	6%
EBITDA LIFO	556	393	349	-37%	2 183	989	-55%
EBITDA	479	564	416	-13%	2 086	1 206	-42%
EBIT	369	432	281	-24%	1 766	814	-54%
Wynik netto	252	483	216	-14%	1 284	760	-41%

- Niższa sprzedaż wolumenowa o (-) 6% (r/r) w efekcie ograniczeń rynkowych i cyklicznego postępu remontowego instalacji Stream Ccracker. Wzrost przychodów na skutek wyższej ceny ropy naftowej i w efekcie produktów rafineryjnych i petrochemicznych.
- Niższy przerób ropy i w efekcie spadek wykorzystania mocy rafineryjnych o (-) 5 pp (r/r) w rezultacie powyższych czynników rynkowych i produkcyjnych.
- EBITDA LIFO niższa o (-) 207 mln PLN (r/r) głównie w efekcie braku dodatniego wpływu (r/r) zmian netto odpisów z tytułu przeszacowania zapasów do cen możliwych do uzyskania (tzw. NRV) oraz ujemnego wpływu otoczenia makro, niższych wolumenów sprzedaży i marż handlowych.
- CAPEX 3Q18: 329 mln PLN / 9M18: 923 mln PLN.

* Wyniki operacyjne przed odpisami aktualizującymi wartość aktywów trwałych:

2Q18: (-) 4 mln PLN / 2Q17: (-) 1 mln PLN

3Q18: (-) 8 mln PLN / 3Q17: 1 mln PLN

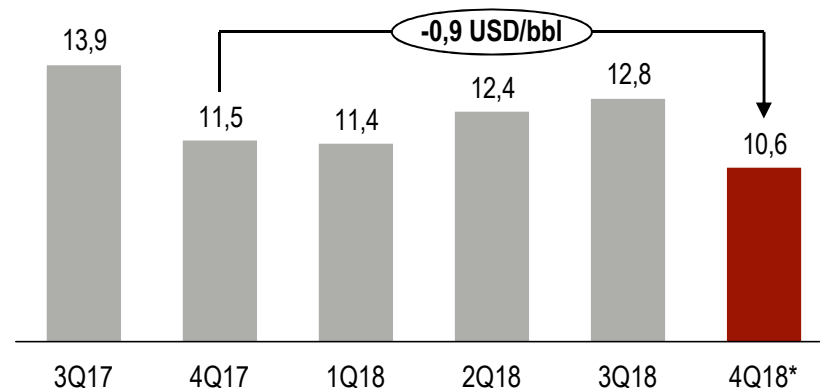
9M18: (-) 7 mln PLN

Otoczenie makroekonomiczne w 4Q18



Spadek marży downstream

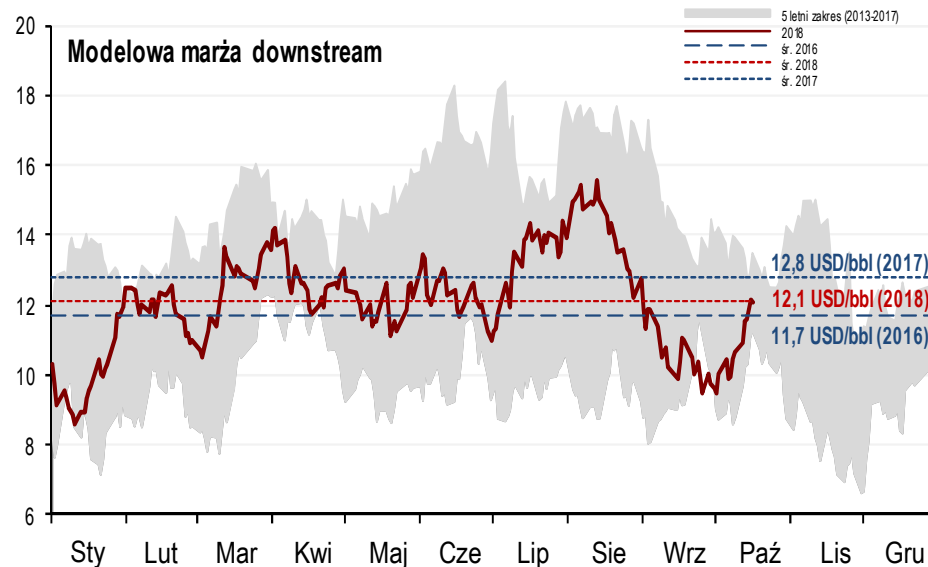
Modelowa marża downstream, USD/bbl



Struktura produktowa marży downstream

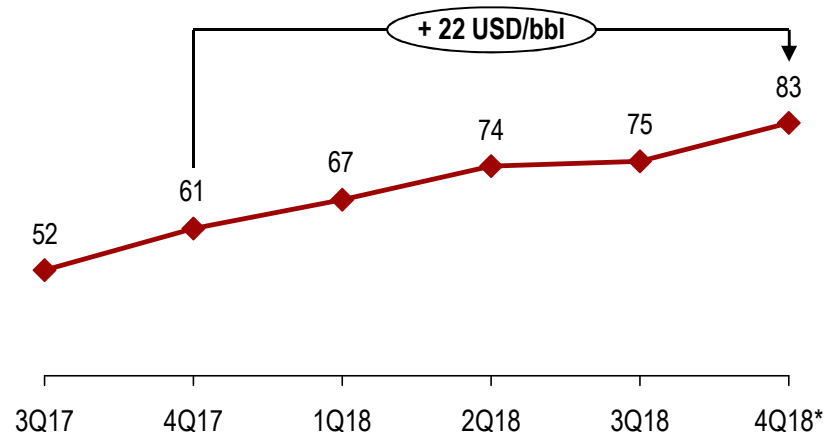
Marże (crack) z notowań

Prod. rafineryjne (USD/t)	4Q17	3Q18	4Q18*	Δ (kw/kw)	Δ (r/r)
ON	91	101	103	2%	13%
Benzyna	139	171	96	-44%	-31%
Ciężki olej opałowy	-130	-147	-163	-11%	-25%
SN 150	289	164	105	-36%	-64%
Prod. petrochemiczne (EUR/t)					
Etylen	642	644	598	-7%	-7%
Propylen	477	552	523	-5%	10%
Benzen	344	262	170	-35%	-51%
PX	362	431	613	42%	69%



Wzrost ceny ropy

Średnia cena ropy Brent, USD/bbl



* Dane do dnia 19.10.2018

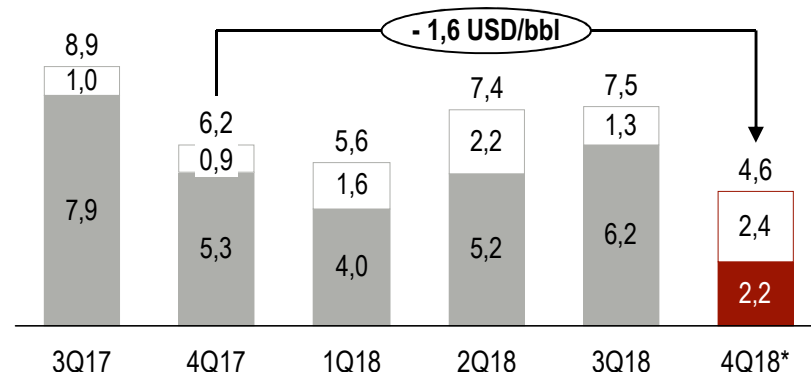
Otoczenie makroekonomiczne w 4Q18



Spadek marży rafineryjnej z dyferencjałem

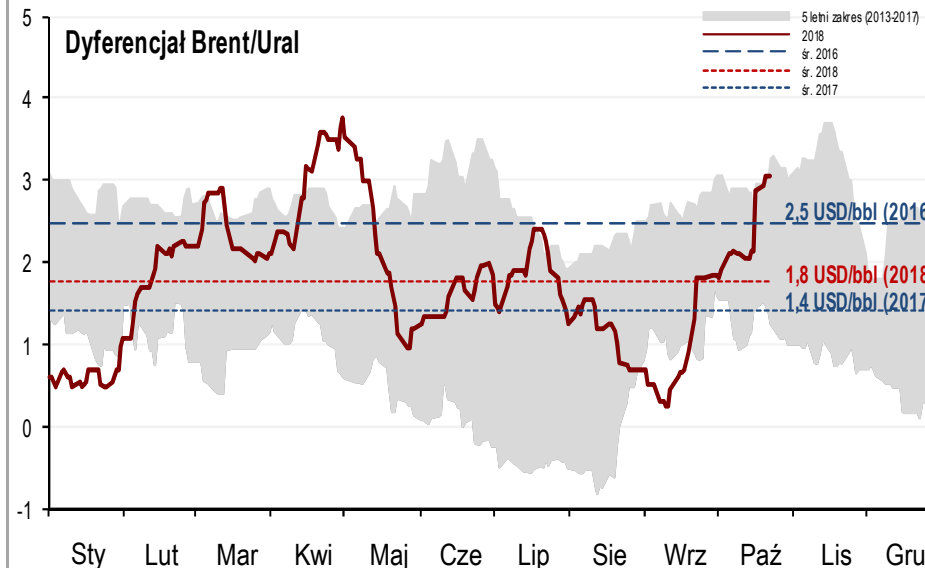
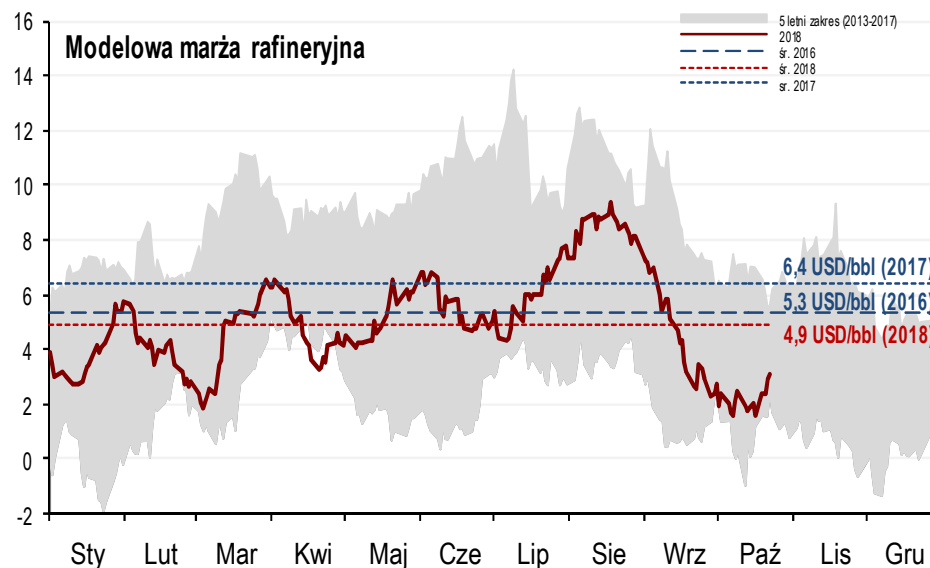
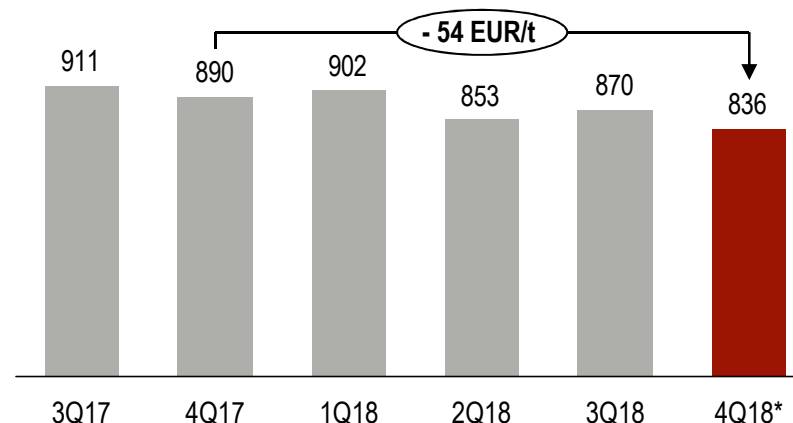
Modelowa marża rafineryjna oraz dyferencjał B/U, USD/bbl

dyferencjał B/U marża



Spadek marży petrochemicznej

Modelowa marża petrochemiczna, EUR/t



* Dane do dnia 19.10.2018

Dane produkcyjne



	3Q17	2Q18	3Q18	Δ (r/r)	Δ (kw/kw)	9M17	9M18	Δ
Przerób ropy w PKN ORLEN (kt)	8 966	7 461	8 694	-3%	17%	24 482	24 684	1%
Wykorzystanie mocy przerobowych	102%	85%	98%	-4 pp	13 pp	93%	94%	1 pp
Rafineria w Polsce ¹								
Przerób ropy naftowej (kt)	4 064	3 802	3 977	-2%	5%	10 970	11 900	8%
Wykorzystanie mocy przerobowych	100%	94%	97%	-3 pp	3 pp	90%	98%	8 pp
Uzysk paliw ⁴	81%	79%	82%	1 pp	3 pp	80%	81%	1 pp
Uzysk lekkich destylatów ⁵	32%	30%	34%	2 pp	4 pp	33%	32%	-1 pp
Uzysk średnich destylatów ⁶	49%	49%	48%	-1 pp	-1 pp	47%	49%	2 pp
Rafinerie w Czechach ²								
Przerób ropy naftowej (kt)	2 120	1 627	2 023	-5%	24%	6 124	5 505	-10%
Wykorzystanie mocy przerobowych	97%	75%	92%	-5 pp	17 pp	94%	85%	-9 pp
Uzysk paliw ⁴	79%	77%	80%	1 pp	3 pp	80%	80%	0 pp
Uzysk lekkich destylatów ⁵	34%	32%	34%	0 pp	2 pp	34%	34%	0 pp
Uzysk średnich destylatów ⁶	45%	45%	46%	1 pp	1 pp	46%	46%	0 pp
Rafineria na Litwie ³								
Przerób ropy naftowej (kt)	2 703	1 967	2 629	-3%	34%	7 165	7 071	-1%
Wykorzystanie mocy przerobowych	106%	77%	102%	-4 pp	25 pp	94%	93%	-1 pp
Uzysk paliw ⁴	74%	79%	73%	-1 pp	-6 pp	75%	73%	-2 pp
Uzysk lekkich destylatów ⁵	31%	31%	28%	-3 pp	-3 pp	30%	28%	-2 pp
Uzysk średnich destylatów ⁶	43%	48%	45%	2 pp	-3 pp	45%	45%	0 pp

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

² Moce przerobowe Unipetrol wynoszą 8,7 mt/r [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 lekkich destylatów to relacja ilości wyprodukowanej benzyny, ropy i LPG wyłączając BIO i transfery wewnątrz Grupy do ilości przerobu ropy

⁶ Uzysk średnich destylatów to relacja ilości wyprodukowanego ON, LOO i JET 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). Marże (crack) dla produktów petrochemicznych wyliczone jako różnica pomiędzy notowaniem danego produktu, a notowaniem ropy Brent DTD.

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

Niniejsza prezentacja została przygotowana przez PKN ORLEN („PKN ORLEN” lub „Spółka”). Ani niniejsza Prezentacja, ani jakkolwiek kopia niniejszej Prezentacji nie może być powielona, rozpowszechniona ani przekazana, bezpośrednio lub pośrednio, jakiejkolwiek osobie w jakimkolwiek celu bez wiedzy i zgody PKN ORLEN. Powielanie, rozpowszechnianie i przekazywanie niniejszej Prezentacji w innych jurysdykcjach może podlegać ograniczeniom prawnym, a osoby do których może ona dotrzeć, powinny zapoznać się z wszelkimi tego rodzaju ograniczeniami oraz stosować się do nich. Nieprzestrzeganie tych ograniczeń może stanowić naruszenie obowiązującego prawa.

Niniejsza Prezentacja nie zawiera kompletnej ani całościowej analizy finansowej lub handlowej PKN ORLEN ani Grupy PKN ORLEN, jak również nie przedstawia jej pozycji i perspektyw w kompletny ani całościowy sposób. PKN ORLEN przygotował Prezentację z należytą starannością, jednak może ona zawierać pewne nieścisłości lub opuszczenia. Dlatego zaleca się, aby każda osoba zamierzająca podjąć decyzję inwestycyjną odnośnie jakichkolwiek papierów wartościowych wyemitowanych przez PKN ORLEN lub jej spółkę zależną opierała się na informacjach ujawnionych w oficjalnych komunikatach PKN ORLEN zgodnie z przepisami prawa obowiązującymi PKN ORLEN.

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

Należy zauważyć, że tego rodzaju stwierdzenia, w tym stwierdzenia dotyczące oczekiwań co do przyszłych wyników finansowych, nie stanowią gwarancji czy zapewnienia, że takie zostaną osiągnięte w przyszłości. Prognozy Zarządu są oparte na bieżących oczekiwaniach lub poglądach członków Zarządu Spółki i są zależne od szeregu czynników, które mogą powodować, że faktyczne wyniki osiągnięte przez PKN ORLEN będą w sposób istotny różnić się od wyników opisanych w tym dokumencie. Wiele spośród tych czynników pozostaje poza wiedzą, świadomością i/lub kontrolą Spółki czy możliwością ich przewidzenia przez Spółkę.

W odniesieniu do wyczerpującego charakteru lub rzetelności informacji przedstawionych w niniejszej Prezentacji nie mogą być udzielone żadne zapewnienia ani oświadczenia. Ani PKN ORLEN, ani jej dyrektorzy, członkowie kierownictwa, doradcy lub przedstawiciele takich osób nie ponoszą żadnej odpowiedzialności z jakiegokolwiek powodu wynikającego z dowolnego wykorzystania niniejszej Prezentacji. Ponadto, żadne informacje zawarte w niniejszej Prezentacji nie stanowią zobowiązań ani oświadczenia ze strony PKN ORLEN, jej kierownictwa czy dyrektorów, Akcjonariuszy, podmiotów zależnych, doradców lub przedstawicieli takich osób.

Niniejsza Prezentacja została sporządzona wyłącznie w celach informacyjnych i nie stanowi oferty kupna bądź sprzedaży ani oferty mającej na celu pozyskanie oferty kupna lub sprzedaży jakichkolwiek papierów wartościowych bądź instrumentów lub uczestnictwa w jakiejkolwiek przedsięwzięciu handlowym. Niniejsza Prezentacja nie stanowi oferty ani zaproszenia do dokonania zakupu bądź zapisu na jakiejkolwiek papiery wartościowe w dowolnej jurysdykcji i żadne postanowienia w niej zawarte nie będą stanowić podstawy żadnej umowy, zobowiązania lub decyzji inwestycyjnej, ani też nie należy na niej polegać w związku z jakąkolwiek umową, zobowiązaniem lub decyzją inwestycyjną.



W celu uzyskania dalszych informacji o PKN ORLEN, prosimy o kontakt z Biurem Relacji Inwestorskich:

telefon: + 48 24 256 81 80

faks: + 48 24 367 77 11

e-mail: ir@orlen.pl

www.orlen.pl