


# Skonsolidowane wyniki finansowe PKN ORLEN 1 kwartał 2016r.



21 kwietnia 2016r.

 **#ORLEN1Q16@PKN\_ORLEN**



Najważniejsze wydarzenia 1kw.2016r.



Otoczenie makroekonomiczne



Wyniki finansowe i operacyjne



Płynność i inwestycje



Perspektywy na 2016r.

# Najważniejsze wydarzenia 1kw.2016r.



## Budowa wartości



- EBITDA LIFO: 1,9 mld PLN
- Wzrost wolumenów sprzedaży o 7% (r/r)
- Detal: nabycie 68 stacji paliw w Czechach
- Upstream: średnie wydobycie 13,2 tys. boe/d

## Siła finansowa



- Dźwignia finansowa: 22,4%
- Przepływy z działalności operacyjnej: 2,9 mld PLN
- Dywidenda za 2015r.: rekomendacja Zarządu 2,00 PLN / akcję

## Ludzie



- The World's Most Ethical Company 2016
- Top Employer Polska 2016
- Spółka roku z indeksu WIG20 według „Parkietu”





Najważniejsze wydarzenia 2015r.



Otoczenie makroekonomiczne



Wyniki finansowe i operacyjne



Płynność i inwestycje



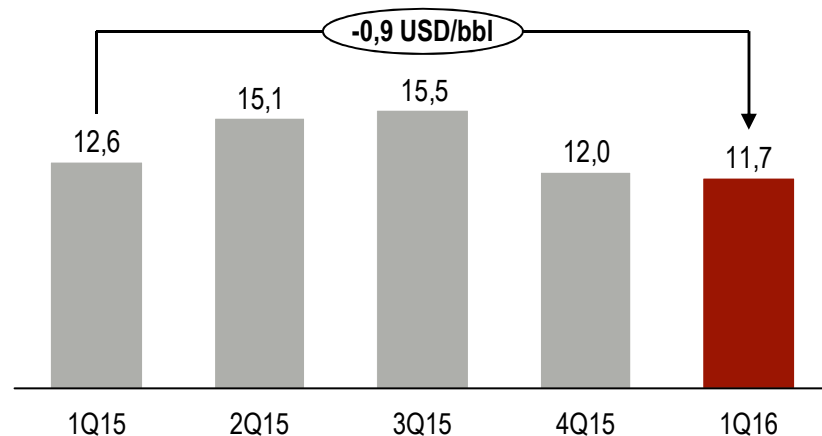
Perspektywy na 2016r.

# Otoczenie makroekonomiczne w 1kw.2016r. (r/r)



## Spadek marży downstream

Modelowa marża downstream, USD/bbl



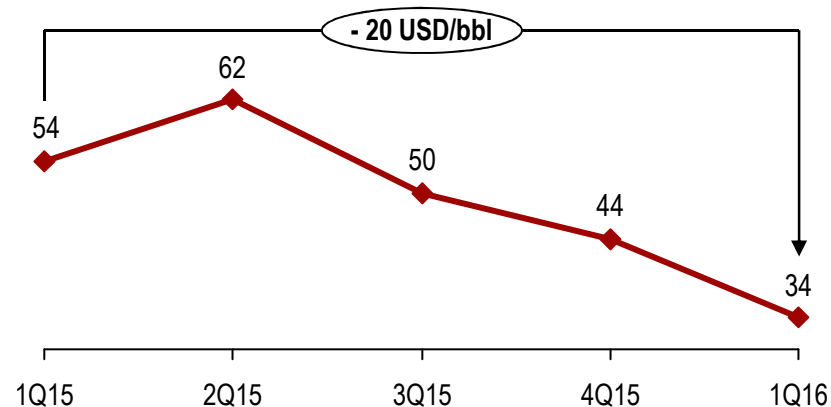
## Struktura produktowa marży downstream

Marże (crack) z notowań

Produkty rafineryjne (USD/t)	1Q15	4Q15	1Q16	Δ (r/r)
ON	123	85	60	-51%
Benzyna	140	140	143	2%
Ciężki olej opałowy	-133	-147	-122	8%
SN 150	166	197	234	41%
Produkty petrochemiczne (EUR/t)	1Q15	4Q15	1Q16	Δ (r/r)
Etylen	505	604	606	20%
Propylen	454	373	342	-25%
Benzen	180	264	319	77%
PX	336	427	459	37%

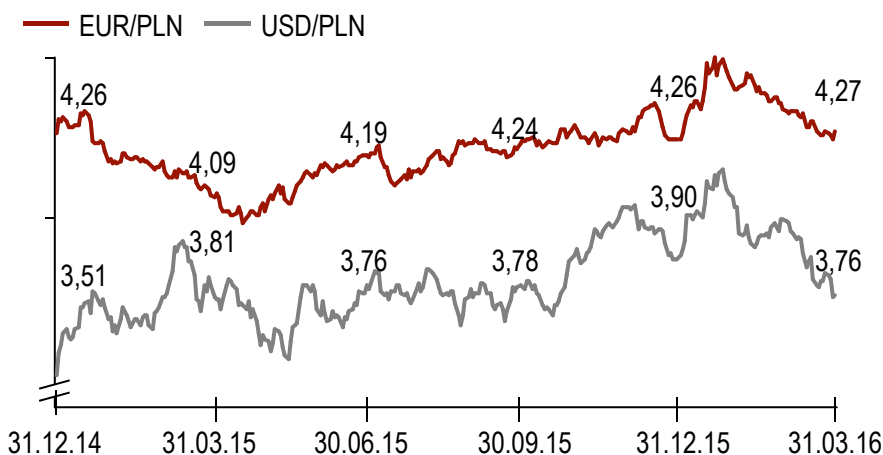
## Spadek ceny ropy

Średnia cena ropy Brent, USD/bbl



## Oslabienie PLN wzg. USD i EUR

Kurs walutowy USD/PLN i EUR/PLN

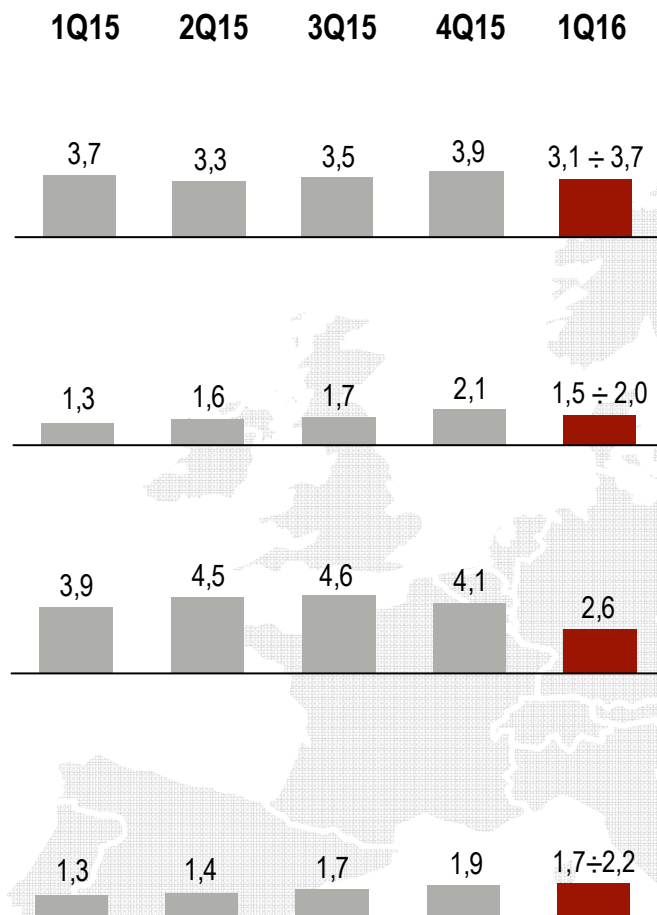


# Wzrost konsumpcji oleju napędowego (r/r)



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

Zmiana (%) do analogicznego kwartału roku poprz.



Polska



Niemcy



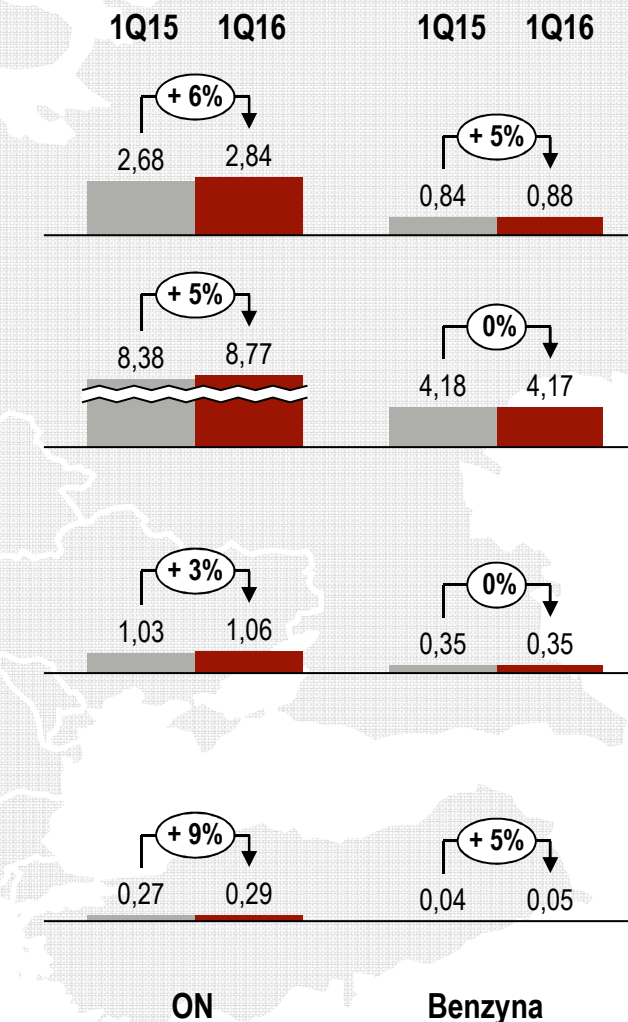
Czechy



Litwa

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

mln ton



<sup>1</sup> Polska – GUS / dane nieodsezonowane, (Niemcy, Litwa) – Eurostat / dane nieodsezonowane, Czechy – OECD / dane odsezonowane, 1Q16 – szacunki

<sup>2</sup> 1Q16 – szacunki własne na bazie danych ARE, Litewskiego Urzędu Statystycznego, Czeskiego Urzędu Statystycznego i Niemieckiego Stowarzyszenia Przemysłu Naftowego



Najważniejsze wydarzenia 2015r.



Otoczenie makroekonomiczne



Wyniki finansowe i operacyjne



Płynność i inwestycje

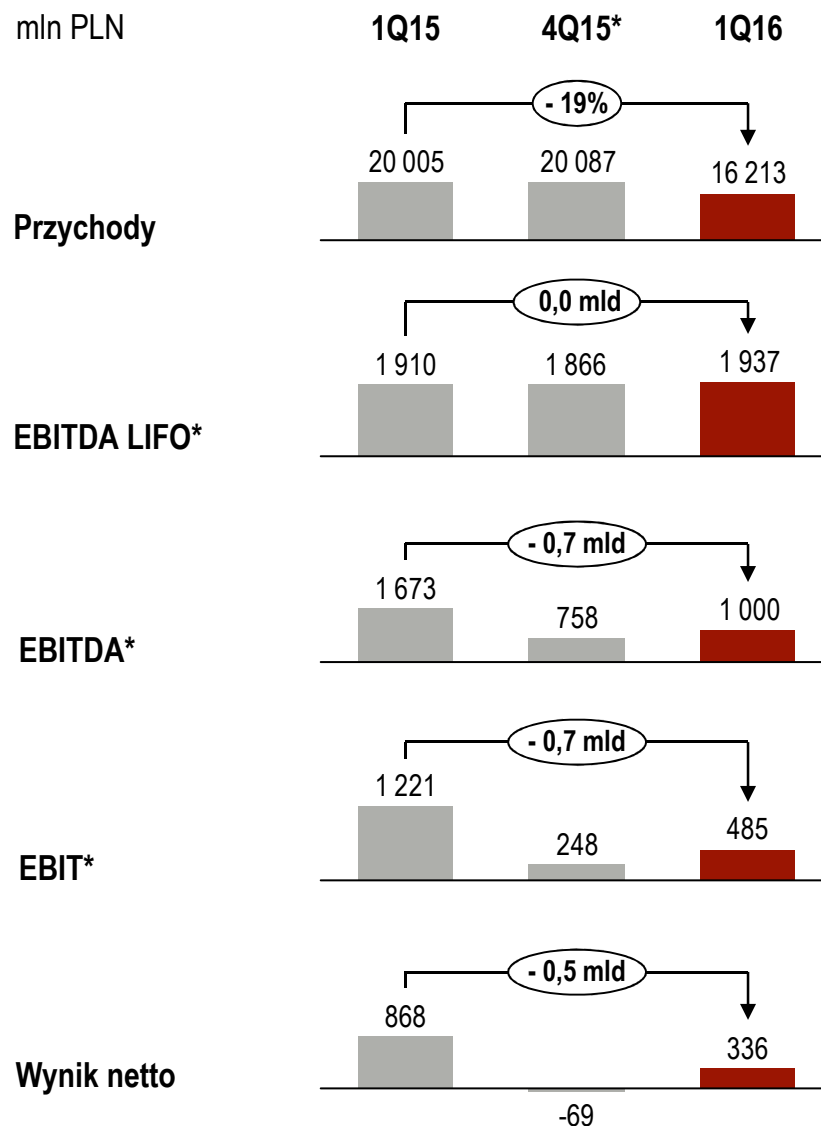


Perspektywy na 2016r.

# Wyniki finansowe w 1kw.2016r.



mln PLN



**Przychody:** spadek o (-) 19% (r/r) w efekcie niższej ceny ropy naftowej ograniczony wzrostem wolumenów sprzedaży

**EBITDA LIFO:** porównywalny wynik (r/r) w efekcie pozytywnego wpływu niższych kosztów zużycia własnych oraz osłabienia PLN wzg. USD i EUR przy presji na marżę handlową w wyniku rosnącej konkurencji rynkowej

**Efekt LIFO:** (-) 0,9 mld PLN w 1Q16 w efekcie dalszego spadku cen ropy naftowej oraz umocnienia PLN wzg. USD w porównaniu z końcem 2015r.

**Wynik na działalności finansowej:** poniżej (-) 0,1 mld PLN głównie w efekcie kosztów odsetkowych

**Wynik netto:** znaczący ujemny efekt LIFO obniżył zysk netto do 0,3 mld PLN

\* Wyniki operacyjne przed odpisami aktualizującymi wartość aktywów trwałych:  
4Q15: (-) 0,4 mld PLN dotyczące głównie aktywów wydobywczych ORLEN Upstream Canada

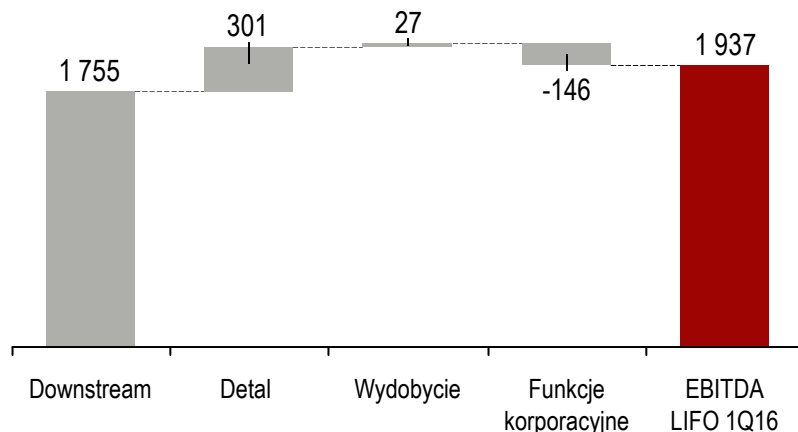


# EBITDA LIFO



## Wyniki segmentów w 1kw.2016r.

mln PLN



### Dodatni efekt (r/r):

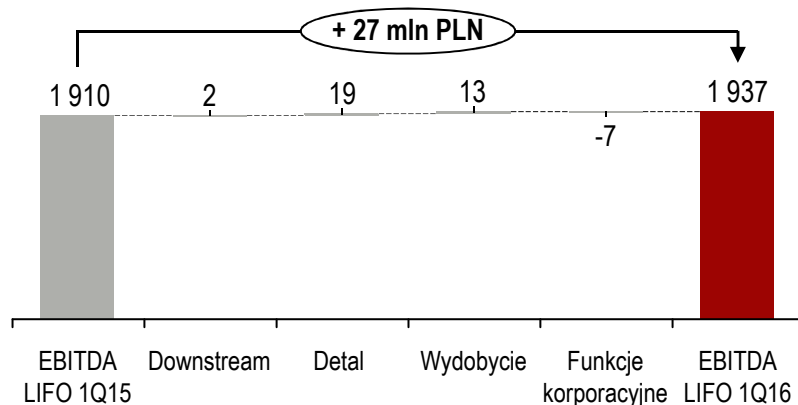
- niższych kosztów zużyć własnych na własne potrzeby energetyczne na skutek niższych cen ropy naftowej i gazu ziemnego
- osłabienia PLN względem USD o 6% i EUR o 4%
- wzrostu marż pozapaliwowych w detalu

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

- niższych marż na oleju napędowym o (-) 51%
- spadku marż detalicznych
- efektu wolumenowego, pomimo wzrostu sprzedaży łącznie o 7%, w efekcie niższej sprzedaży wysokomarżowych produktów petrochemicznych na skutek postoju instalacji Steam Cracker po awarii z 3Q15 w Unipetrol oraz postoju remontowego instalacji PCW w Anwil

## Zmiana wyników segmentów (r/r)

mln PLN



- **Downstream:** pozytywny wpływ otoczenia makro ograniczony negatywnym efektem wolumenowym

- **Detal:** pozytywny wpływ wzrostu sprzedaży i wyższych marż pozapaliwowych ograniczony przez niższe marże paliwowe

- **Wydobycie:** optymalizacja wydobycia w efekcie niższych cen ropy i gazu. Wzrost wydobycia (r/r) w efekcie zakupu aktywów w Polsce i Kanadzie

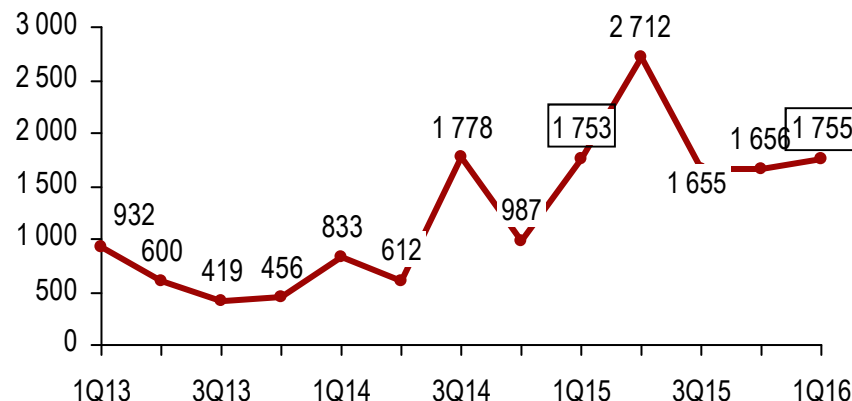
# Downstream – EBITDA LIFO

## Utrzymanie bardzo dobrego wyniku



### EBITDA LIFO kwartalnie (bez odpisów aktualizujących\*)

mln PLN

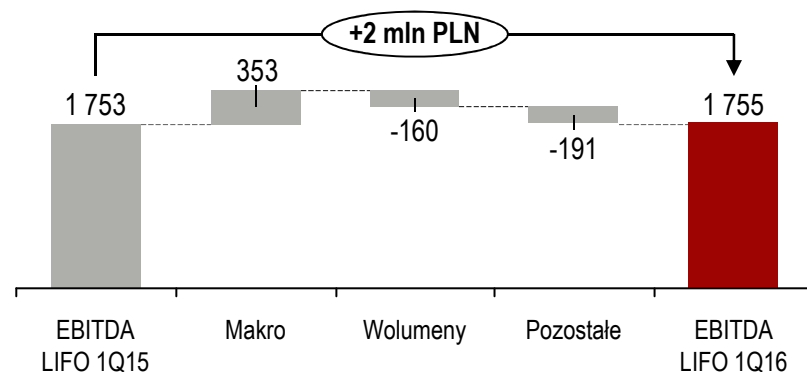


+

- Niższy koszt zużycia własnych na własne potrzeby energetyczne na skutek niższych cen ropy naftowej i gazu ziemnego (r/r)
- Wzrost marż na produktach petrochemicznych, w tym głównie na polimerach, PCW i nawozach (r/r)
- Oslabienie PLN wzg. USD o 6% oraz wzg. EUR o 4% (r/r)
- Wzrost przerobu ropy o 11% i wykorzystania mocy o 2pp (r/r)
- Wzrost sprzedaży o 8% (r/r), w tym: Polska (-) 2%, Czechy 7% i ORLEN Lietuva 27%
- Wzrost sprzedaży (r/r): benzyny o 33%, ON o 10% i PTA o 1%

### EBITDA LIFO – wpływ czynników

mln PLN



-

- Niższe marże rafineryjne w efekcie znaczącego spadku marży na oleju napędowym o (-) 51% (r/r)
- Niższa sprzedaż (r/r): olefin o (-) 13%, poliolefin o (-) 63% w efekcie awarii instalacji Steam Cracker w Unipetrol z 3Q15, nawozów o (-) 6% oraz PCW o (-) 31% w efekcie postoju remontowego instalacji PCW w Anwil

Pozostałe obejmują głównie:

- ujemny wpływ niższych marż handlowych odzwierciedlających sytuację rynkową i efekt sprzedaży produktów wytworzonych w poprzednich okresach przy wyższych cenach ropy naftowej w związku z postojami remontowymi w PKN ORLEN oraz zysk na sprzedaży ORLEN Transport w kwocie 54 mln PLN

Makro: marże i dyferencjał 231 mln PLN, kurs 122 mln PLN

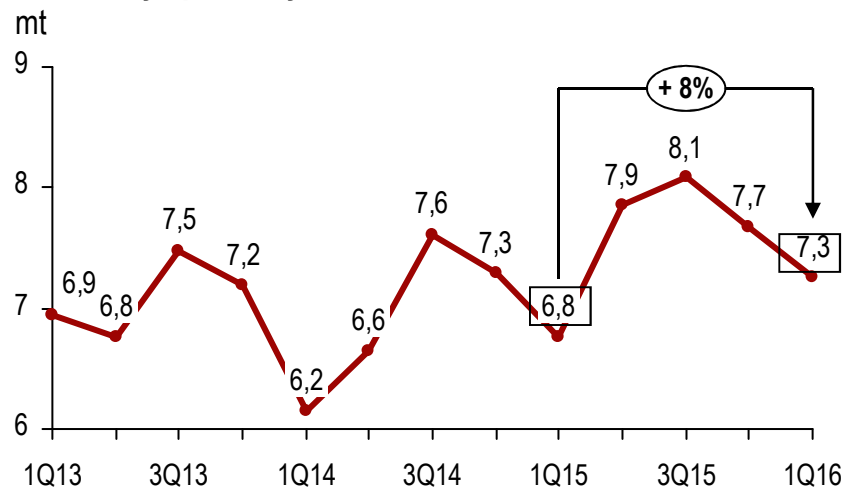
\* Odpisy: 2Q14 = (-) 5,0 mld PLN; 3Q15 = (-) 0,1 mld PLN

# Downstream – dane operacyjne

Wzrost przerobu ropy o 11% i sprzedaży o 8% (r/r)



## Wolumeny sprzedaży



## Wykorzystanie mocy

%

Rafinerie	1Q15	4Q15	1Q16	Δ (r/r)
Płock	87%	94%	86%	-1 pp
Unipetrol	84%	72%	66%	-18 pp
ORLEN Lietuva	70%	90%	94%	24 pp

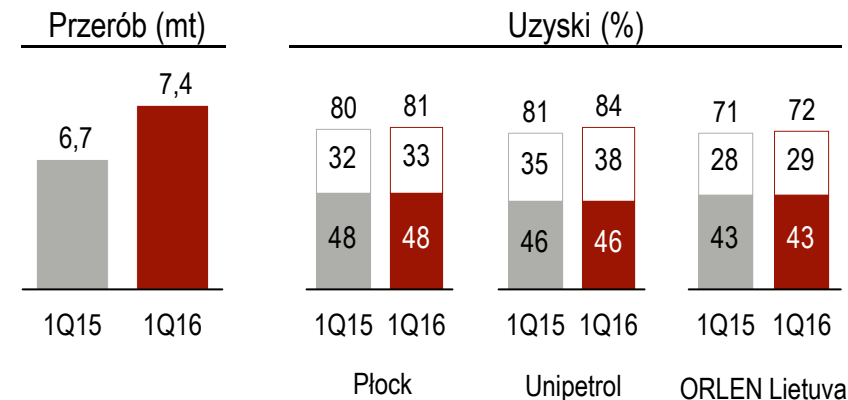
  

Instalacje petrochemiczne	1Q15	4Q15	1Q16	Δ (r/r)
Olefiny (Płock)	90%	90%	94%	4 pp
Olefiny (Unipetrol)	95%	0%	0%	-95 pp
BOP	90%	79%	90%	0 pp

## Przerób ropy i uzysk paliw

mt, %

□ Uzysk lekkich destylatów ■ Uzysk średnich destylatów



- Wzrost przerobu o 11% i wykorzystania mocy o 2pp (r/r) w tym: (-) 1pp w Płocku, (-) 18pp w Unipetrol na skutek postoju instalacji Steam Cracker po awarii z 3Q15 i 24pp w ORLEN Lietuva w efekcie braku postoju remontowego z 1Q15
- Wzrost uzysków (r/r) we wszystkich rafineriach
- Polska – niższa sprzedaż rafineryjna, głównie oleju opałowego przy wyższych wolumenach benzyn. Stabilna sprzedaż olefin i PTA przy niższej sprzedaży PCW w efekcie postoju remontowego instalacji PCW w Anwil
- Czechy – wyższa sprzedaż rafineryjna dzięki wzrostowi przerobu w efekcie nabycia udziałów w CR oraz poprawie sytuacji rynkowej. Niższa sprzedaż poliolefin w efekcie postoju instalacji Steam Cracker po awarii z 3Q15 w Litvinov
- ORLEN Lietuva – wyższa sprzedaż morska przy nieznacznie niższej sprzedaży lądowej

### Założenia strategiczne

- Projekty kogeneracji przemysłowej – najwyższa rentowność / najmniejsze ryzyko dzięki gwarancji stałego odbioru pary, który umożliwia osiągnięcie bardzo wysokiej sprawności
- Dobre lokalizacje i synergie energetyki gazowej z pozostałymi segmentami
- Dostosowanie projektów do lokalnych uwarunkowań
- Gaz ziemny jako paliwo o strategicznym znaczeniu dla PKN ORLEN

### Budowa CCGT we Włocławku (463 MWe)

- W 1Q16 zakończono z sukcesem pierwsze testy synchronizacji bloku z siecią krajową
- Prowadzono procesy optymalizacji pracy turbiny parowej oraz turbiny gazowej. Pierwsze podanie pary na turbinę parową miało miejsce 4 lutego 2016r. Osiągnięto moc 460 MWe
- Prowadzono testy wszystkich układów przy pełnych obciążeniach
- CAPEX 1,4 mld PLN
- Planowane przekazanie bloku do komercyjnej eksploatacji od 2H16

### Budowa CCGT w Płocku (596 MWe)

- W 1Q16 rozpoczęto prace budowlane oraz montażowe wszystkich obiektów technologicznych i budynku administracyjnego
- Zakończono transport turbiny gazowej i komponentów turbozespołu na teren zakładu w PKN ORLEN
- Finalny odbiór systemu sterowania DCS (*distributed control system*)
- Zakończono przetarg na wykonawcę linii blokowej 400kV
- CAPEX 1,65 mld PLN
- Planowane oddanie do eksploatacji 4Q17

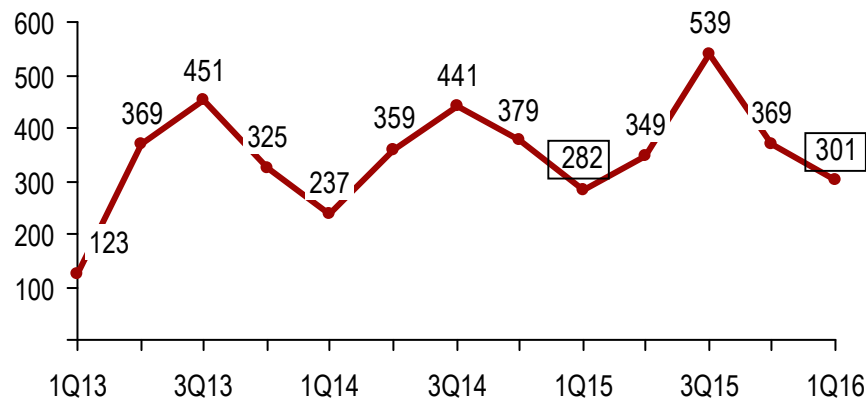


## Detal – EBITDA LIFO

Wzrost sprzedaży o 4% przy niższych marżach paliwowych (r/r)



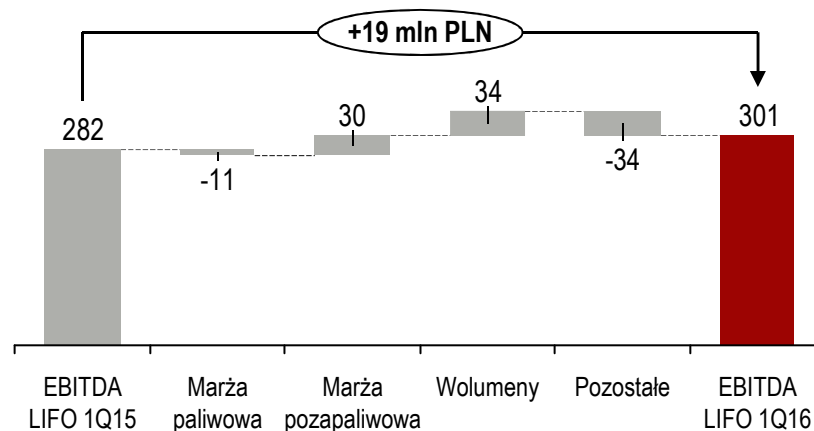
EBITDA LIFO kwartalnie (bez odpisów aktualizujących)  
mln PLN



+

- Wzrost sprzedaży o 4% (r/r)
- Wzrost udziałów rynkowych w Czechach (r/r)
- Wzrost marż paliwowych na rynku czeskim (r/r)
- Poprawa marż pozapaliwowych (r/r) na rynku polskim i czeskim przy niezmiennych marżach na rynku niemieckim i litewskim
- 1591 punktów Stop Cafe i Stop Cafe Bistro; wzrost o 193 (r/r)

EBITDA LIFO – wpływ czynników  
mln PLN



-

- Spadek udziałów rynkowych w Polsce (r/r)
  - Niższe marże paliwowe na rynku polskim i niemieckim (r/r)
  - Utrzymująca się 'szara strefa' w Polsce
- Pozostałe obejmują głównie:
- wyższe koszty funkcjonowania stacji paliw związane ze wzrostem wolumenów sprzedaży

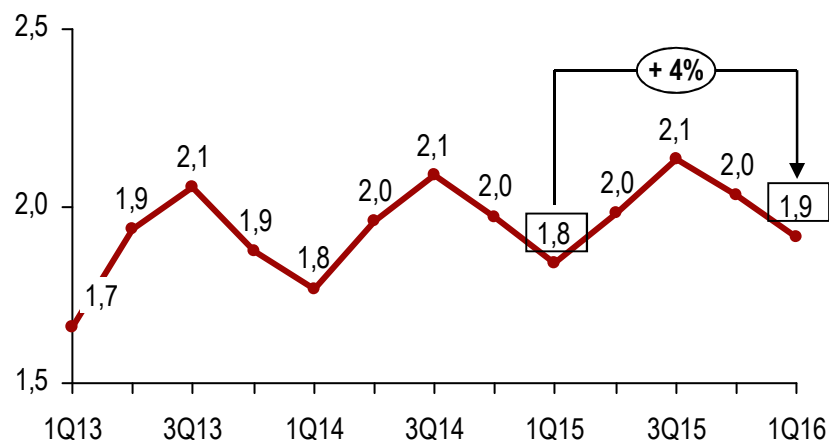
## Detal – dane operacyjne

### Wzrost sprzedaży o 4% (r/r) i dalszy rozwój oferty pozapaliwowej



#### Wolumeny sprzedaży

mt



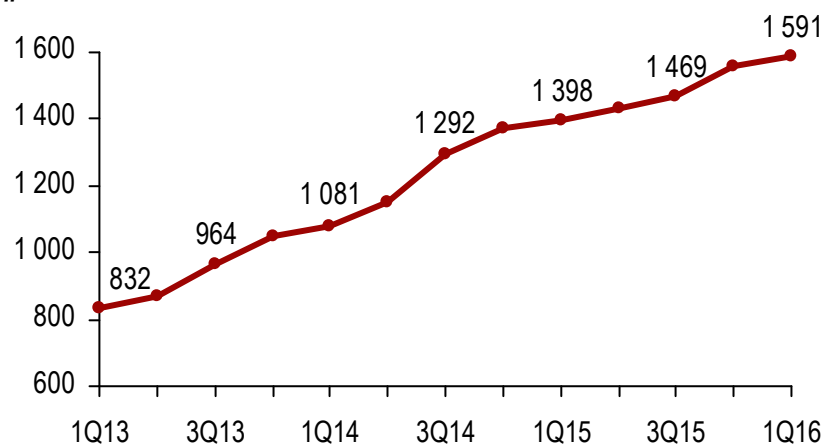
#### Liczba stacji i udziały w rynku (wolumenowe)

#, %

		# stacji	Δ r/r	% rynku	Δ r/r
	PL	1 748	-13	36,0%	- 0,3 pp
	DE	573	15	5,9%	- 0,1 pp
	CZ	339	1	16,3%	1,1 pp
	LT	26	0	3,6%	0,1 pp

#### Stop Cafe i Stop Cafe Bistro

#



- Wzrost sprzedaży o 4% (r/r), w tym: wzrost w Polsce o 6%, Czechach o 18% i na Litwie o 7% przy spadku sprzedaży w Niemczech o (-) 2%
- Wzrost udziałów rynkowych w Czechach (r/r) o 1,1 pp
- 2686 stacji na koniec 1Q16, tj. wzrost liczby stacji o 3 (r/r), w tym: spadek w Polsce o (-) 13 stacji przy wzroście w Niemczech o 15 i Czechach o 1 stację
- Dalszy rozwój oferty pozapaliwowej poprzez otwarcie 33 punktów Stop Cafe i Stop Cafe Bistro w 1Q16. Łącznie, na koniec 1Q16 funkcjonowało 1591 punktów, w tym: 1433 w Polsce, 135 w Czechach i 23 na Litwie

# Wydobycie

## Projekty poszukiwawczo-wydobywcze w Polsce



Polska



### 1Q16

- Zakończono akwizycję danych sejsmicznych 2D i 3D realizowaną w 2015 roku oraz rozpoczęto akwizycję danych sejsmicznych 3D na nowych obszarach
- Realizowano prace wiertnicze dla dwóch otworów poszukiwawczych na obszarach należących do FX Energy
- Trwały prace przygotowawcze do kolejnych otworów oraz zagospodarowania terenów

### Łączne rezerwy ropy i gazu (2P)

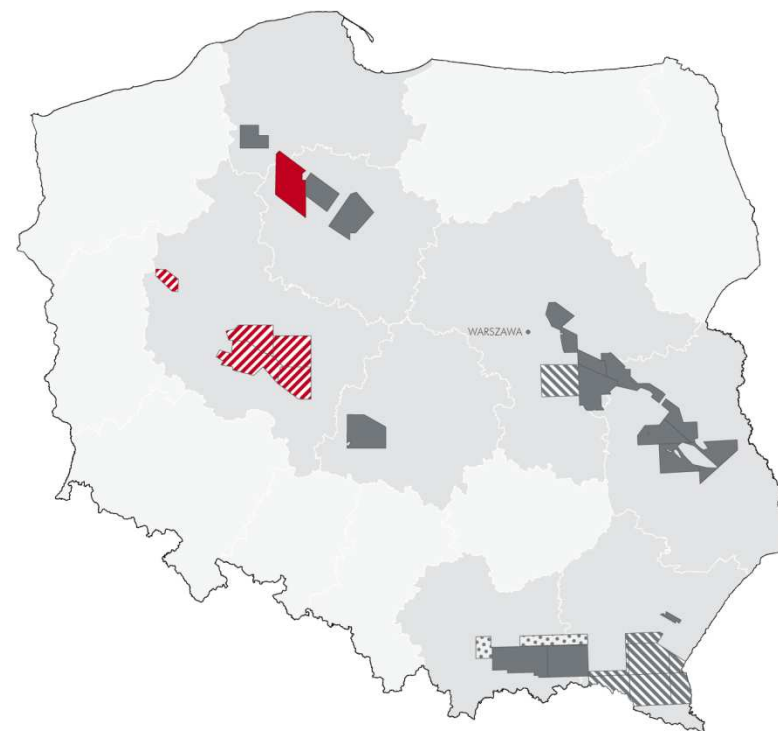
Ok. 8 mln boe (100% gaz)

### 1Q16

Średnie wydobycie: 1,5 tys. boe/d (89% gaz)

EBITDA: 2 mln PLN

CAPEX: 39 mln PLN



### Aktywa poszukiwawcze

- ▨ z udziałem partnera: Warszawa South (51% udziału), Bieszczady (49% udziału)
- 100% udziału ORLEN Upstream: Karbon, Lublin Shale, Mid-Poland Unconventionals, Karpaty, Miocen, Edge
- ░ obszary wnioskowane

### Aktywa poszukiwawczo-produkcyjne

- ▨ z udziałem partnera: Sieraków (49% udziału), Płotki\* (49% udziału)
- 100% udziału ORLEN Upstream: Edge

\* Komercyjna produkcja z projektu Płotki

# Wydobycie

## Projekty wydobywcze w Kanadzie



Kanada



### 1Q16

- 1 stycznia 2016r. nastąpiło połączenie ORLEN Upstream Canada Ltd. z Kicking Horse Energy Ltd. nabytą w grudniu 2015r.
- Rozpoczęto wiercenie 7 nowych otworów (5,9 netto\*), przeprowadzono 6 zabiegów szczelinowania (4,7 netto\*) oraz włączono do produkcji 4 odwierty (3,5 netto\*)

### Łączne rezerwy ropy i gazu (2P)

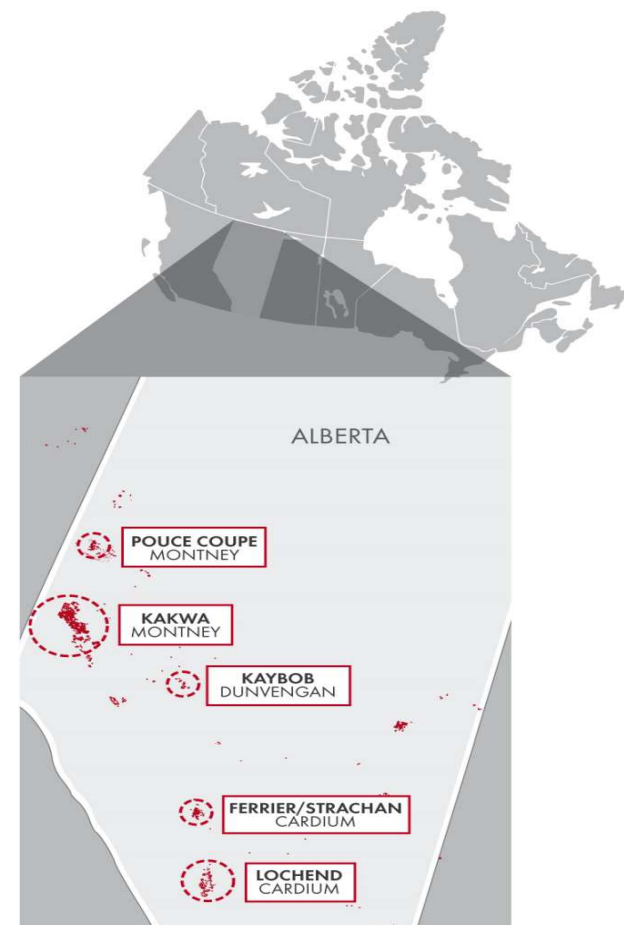
Ok. 89 mln boe (46% węglowodory ciekłe, 54% gaz)

### 1Q16

Średnie wydobycie: 11,7 tys. boe/d (47% węglowodory ciekłe)

EBITDA: 25 mln PLN

CAPEX: 87 mln PLN



 Aktywa ORLEN Upstream Canada

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

\* Liczba odwiertów pomnożona przez procent udziału w poszczególnym aktywie





Najważniejsze wydarzenia 2015r.



Otoczenie makroekonomiczne



Wyniki finansowe i operacyjne



Płynność i inwestycje

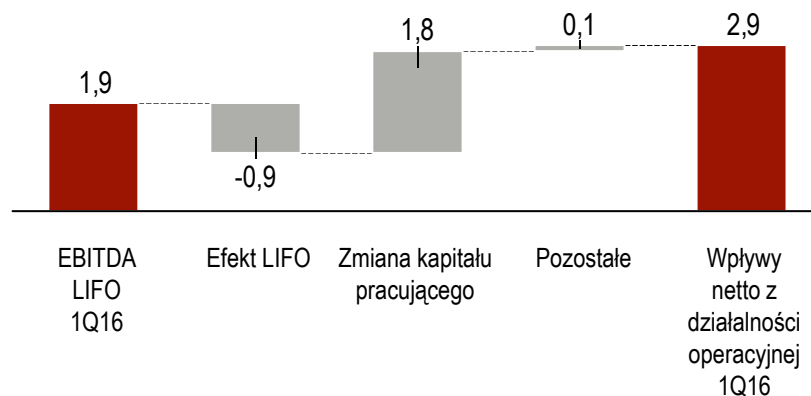


Perspektywy na 2016r.

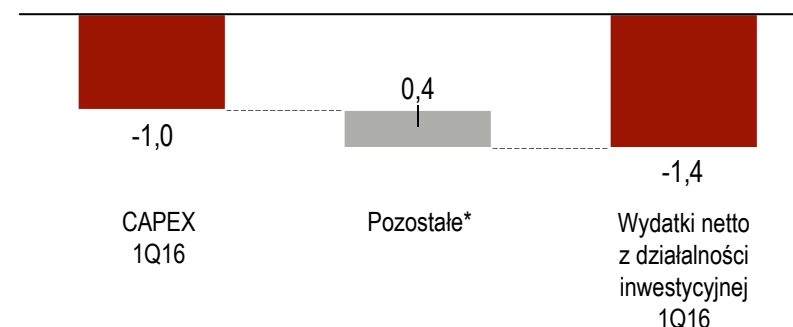
# Przepływy pieniężne



## Przepływy z działalności operacyjnej mld PLN

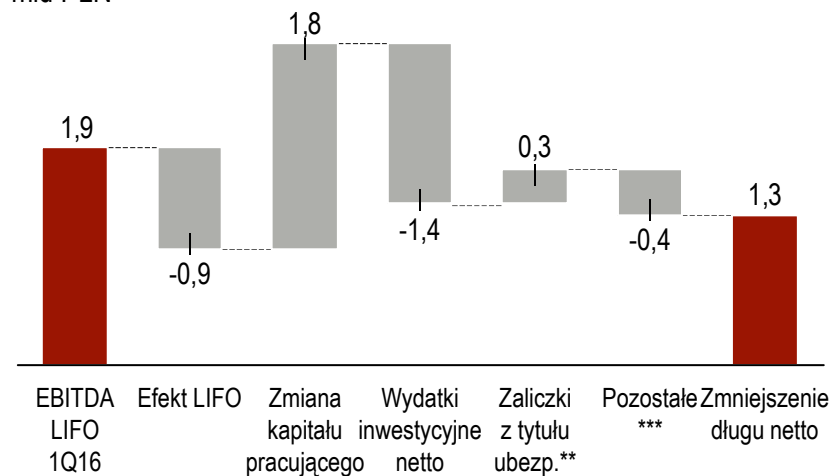


## Przepływy z działalności inwestycyjnej mld PLN



- Zmniejszenie kapitału pracującego w 1Q16 o 1,8 mld PLN głównie w wyniku zmniejszenia wartości zapasów na skutek spadających cen ropy naftowej
- Spadek zadłużenia netto o (-) 1,3 mld PLN (kw/kw) w efekcie dodatnich wpływów z działalności operacyjnej 2,9 mld PLN, pomniejszonych o wydatki inwestycyjne (-) 1,4 mld PLN oraz (-) 0,2 mld PLN z tytułu zapłaconych odsetek i wpływu różnic kursowych z przeszacowania kredytów walutowych oraz gotówki
- Zapasy obowiązkowe wykazane w bilansie na koniec 1Q16 wyniosły 4,1 mld PLN, z czego w Polsce 3,8 mld PLN

## Wolne przepływy pieniężne za 3M16 mld PLN



\* głównie: zmniejszenie zobowiązań inwestycyjnych

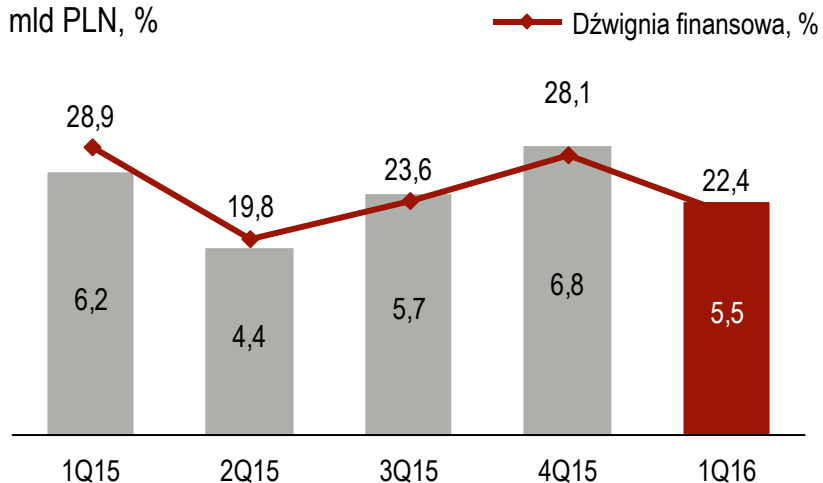
\*\* zaliczki od ubezpieczycieli z tytułu odbudowy i utraconej marży w związku z pożarem w Litvinov

\*\*\* głównie: podatek dochodowy, odsetki oraz wyniki spółek konsolidowanych metodą praw własności

# Zadłużenie

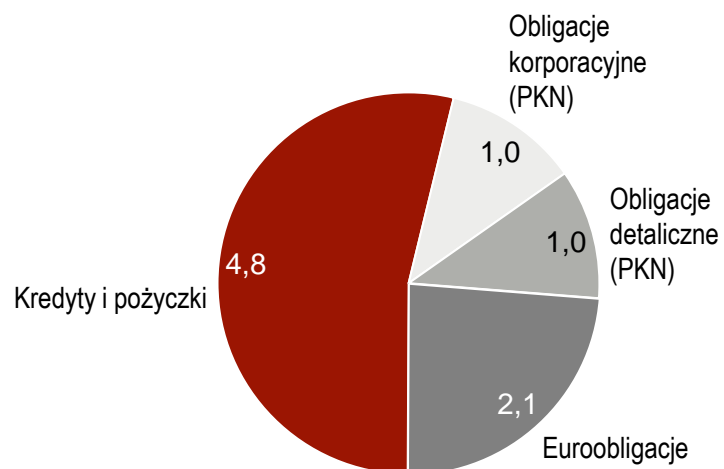


## Dług netto i dźwignia finansowa mld PLN, %



- Struktura walutowa długu brutto:  
EUR 51%, PLN 33%, USD 9%, CAD 7%
- Zdywersyfikowane finansowanie: ponad 4 mld PLN w obligacjach detalicznych, korporacyjnych i euroobligacjach
- Średni termin zapadalności źródeł finansowania 4Q19
- Rating inwestycyjny: BBB - ze stabilną perspektywą
- Dźwignia finansowa: 22,4%

## Zdywersyfikowane źródła finansowania (dług brutto) mld PLN



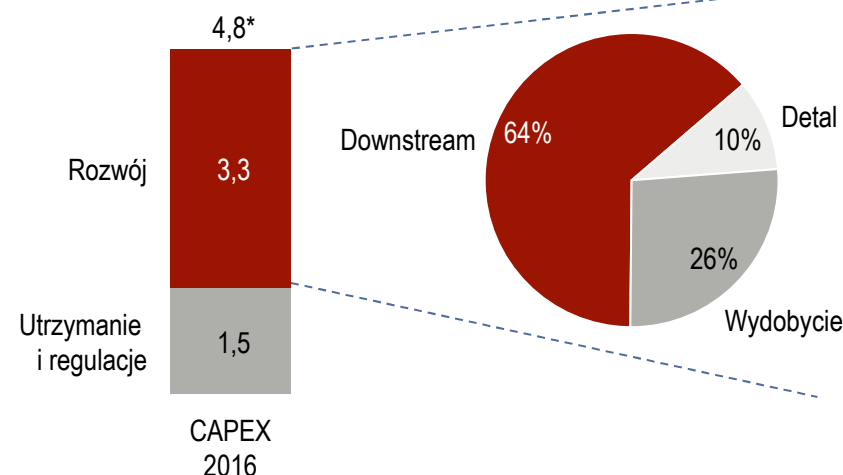
**Bezpieczny poziom zadłużenia i  
dźwigni finansowej**

# Nakłady inwestycyjne



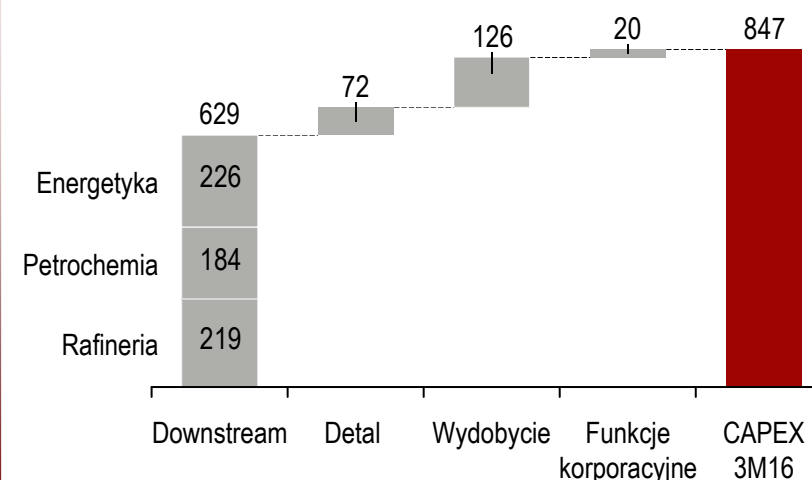
## Planowany CAPEX 2016 (wariant bazowy\*)

mld PLN, %



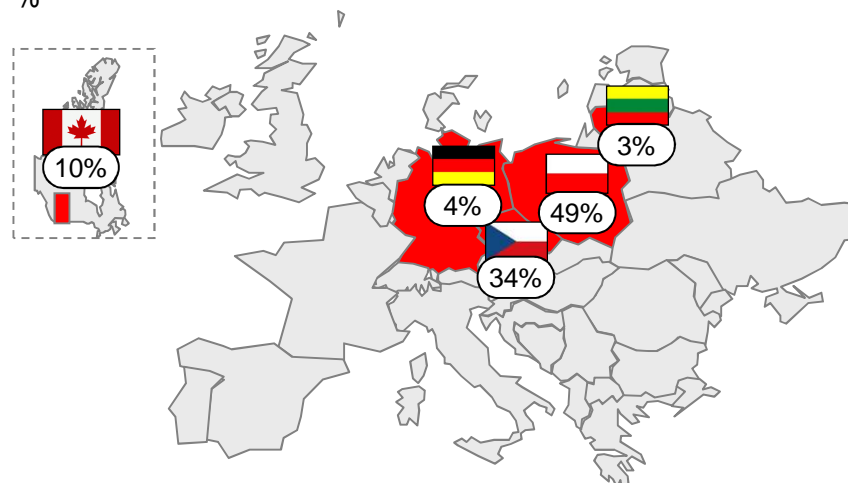
## Zrealizowany CAPEX 3M16\*\* – podział na segmenty

mld PLN



## Zrealizowany CAPEX 3M16\*\* – podział wg krajów

%



## Główne projekty w 1kw.16r.

### Downstream

- Budowa CCGT we Włocławku wraz z infrastrukturą
- Budowa CCGT w Płocku wraz z infrastrukturą
- Budowa instalacji Polietylenu w Litwinowie (PE3)

### Detal

- Uruchomiono 10 stacji paliw, w tym: 7 własnych, zamknięto 3 stacje, zmodernizowano 10 stacji
- Otwarto 33 punkty Stop Cafe i Stop Cafe Bistro

### Wydobycie

- Kanada – 87 mln PLN / Polska – 39 mln PLN

### Odbudowa instalacji Steam Cracker w Litwinowie

- Koszt odbudowy ok. 0,6 mld PLN oraz utracona marża do końca marca 2016r. ok. 0,8 mld PLN
- Otrzymane zaliczki od ubezpieczycieli z tytułu odbudowy i utraconej marży wynoszą ok. 0,3 mld PLN

\* Nakłady inwestycyjne na nabycie aktywów rzeczowych (bez transakcji akwizycyjnych). Nie uwzględnia 0,6 mld PLN szacowanych wydatków na odbudowę instalacji Steam Cracker w Czechach

\*\* Nie uwzględnia wydatków na odbudowę instalacji Steam Cracker w Czechach



Najważniejsze wydarzenia 2015r.



Otoczenie makroekonomiczne



Wyniki finansowe i operacyjne



Płynność i inwestycje



Perspektywy na 2016r.

## Otoczenie makroekonomiczne

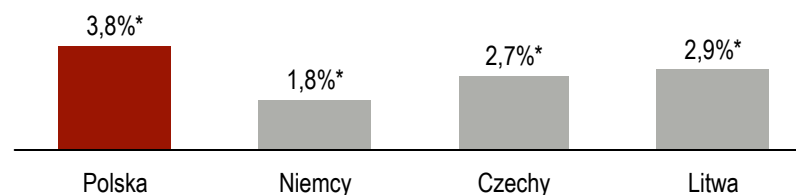
- **Cena ropy Brent** – prognozowana cena ropy w wariantie bazowym na poziomie porównywalnym ze średnią ceną ropy w 2015r. Czynniki, które mogą spowodować wzrost cen ropy to: wzrost popytu, ograniczone wydobycia w USA oraz wysokie ryzyko geopolityczne
- **Marża downstream** – prognozowany spadek średniorocznego poziomu marży w porównaniu do 2015r., głównie w efekcie niższych marż na oleju napędowym oraz produktach petrochemicznych. Pomimo spadku, marża downstream wciąż utrzyma się wysokim poziomie dzięki sprzyjającemu otoczeniu makro tj. niskiej cenie ropy oraz wzrostowi konsumpcji paliw i produktów petrochemicznych

## Otoczenie regulacyjne

- **Szara strefa** – utrzymująca się znacząca szara strefa na rynku paliw w Polsce. Dalsze działania regulacyjne nakierowane na redukcję szarej strefy.
- **Zapasy obowiązkowe** – redukcja zapasów z 68 do 60 dni w 2016r. (ok. 0,3 mt). Harmonogram redukcji: 68 dni do 30 marca / 63 dni od 31 marca do 30 września / 60 dni od 1 października.
- **NCW** – poziom NCW w 2016r. w Polsce nie ulega zmianie i wynosi 7,1%. PKN ORLEN wykorzystuje możliwość redukcji do 6,035%.
- **Podatek detaliczny** – prowadzone są prace nad wprowadzeniem podatku od obrotu detalicznego, w tym na stacjach paliw.

## Gospodarka

- **Prognozy PKB** – 3,8% dla Polski w 2016r. i w 2017r. - NBP (marzec 2016)



- **Konsumpcja paliw** – prognozowany wzrost popytu na paliwa, zarówno benzynę i olej napędowy w Polsce i krajach Bałtyckich, stabilizacja popytu w Czechach oraz spadek popytu w Niemczech - JBC Energy (lipiec - listopad 2015)



**ORLEN. Napędzamy przyszłość.**

\* Polska (NBP, marzec 2016); Niemcy (Komisja Europejska, luty 2016); Czechy (CNB, luty 2016); Litwa (Komisja Europejska, luty 2016)

# 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](mailto:ir@orlen.pl)

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



Slajdy pomocnicze



## Wyniki – podział na kwartały



mIn PLN	1Q15	4Q15*	1Q16	Δ r/r	3M15	3M16	Δ
Przychody	20 005	20 087	16 213	-19%	20 005	16 213	-19%
EBITDA LIFO*	1 910	1 866	1 937	1%	1 910	1 937	1%
efekt LIFO	-237	-1 108	-937	-295%	-237	-937	-295%
EBITDA*	1 673	758	1 000	-40%	1 673	1 000	-40%
Amortyzacja	-452	-510	-515	-14%	-452	-515	-14%
EBIT LIFO*	1 458	1 356	1 422	-2%	1 458	1 422	-2%
EBIT*	1 221	248	485	-60%	1 221	485	-60%
Wynik netto	868	-69	336	-61%	868	336	-61%

\* Wyniki operacyjne przed odpisami aktualizującymi wartość aktywów trwałych:

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

## Wyniki – podział na segmenty



1Q16 mln PLN	Downstream	Detal	Wydobycie	Funkcje korporacyjne	Razem
EBITDA LIFO	1 755	301	27	-146	1 937
Efekt LIFO	-937	-	-	-	-937
EBITDA	818	301	27	-146	1 000
Amortyzacja	-324	-97	-71	-23	-515
EBIT	494	204	-44	-169	485
EBIT LIFO	1 431	204	-44	-169	1 422

1Q15 mln PLN	Downstream	Detal	Wydobycie	Funkcje korporacyjne	Razem
EBITDA LIFO	1 753	282	14	-139	1 910
Efekt LIFO	-237	-	-	-	-237
EBITDA	1 516	282	14	-139	1 673
Amortyzacja	-310	-91	-34	-17	-452
EBIT	1 206	191	-20	-156	1 221
EBIT LIFO	1 443	191	-20	-156	1 458

## EBITDA LIFO – podział na segmenty



mln PLN	1Q15	4Q15*	1Q16	Δ r/r	3M15	3M16	Δ
Downstream	1 753	1 656	1 755	0%	1 753	1 755	0%
Detal	282	369	301	7%	282	301	7%
Wydobycie	14	7	27	93%	14	27	93%
Funkcje korporacyjne	-139	-166	-146	-5%	-139	-146	-5%
<b>EBITDA LIFO*</b>	<b>1 910</b>	<b>1 866</b>	<b>1 937</b>	<b>1%</b>	<b>1 910</b>	<b>1 937</b>	<b>1%</b>

\* Wyniki operacyjne przed odpisami aktualizującymi wartość aktywów trwałych:  
 4Q15: (-) 0,4 mld PLN dotyczące głównie aktywów wydobywczych ORLEN Upstream Canada

# Wyniki – podział na spółki



1Q16 mln PLN	PKN ORLEN S.A.	Unipetrol <sup>2)</sup>	ORLEN Lietuva <sup>2)</sup>	Pozostałe i korekty konsolidacyjne	Razem
Przychody	10 568	2 855	2 629	161	16 213
EBITDA LIFO	1 050	56	322	509	1 937
Efekt LIFO <sup>1)</sup>	-876	34	-92	-3	-937
EBITDA	174	90	230	506	1 000
Amortyzacja	-285	-70	-13	-147	-515
EBIT	-111	20	217	359	485
EBIT LIFO	765	-14	309	362	1 422
Przychody finansowe	117	24	4	-61	84
Koszty finansowe	79	22	18	9	128
Wynik netto	-80	-2	200	218	336

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 po uwzględnieniu korekt dokonanych na potrzeby konsolidacji PKN ORLEN

mIn USD	1Q15	4Q15	1Q16	Δ r/r	3M15	3M16	Δ
Przychody	876	953	663	-24%	876	663	-24%
EBITDA LIFO	101	20	82	-19%	101	82	-19%
EBITDA	83	25	59	-29%	83	59	-29%
EBIT	81	21	55	-32%	81	55	-32%
Wynik netto	47	43	51	9%	47	51	9%

- Wzrost sprzedaży w 1Q16 o 28% (r/r) dzięki wysokiej sprzedaży produktów drogą morską przy nieznacznie niższej sprzedaży lądowej. Niższe przychody ze sprzedaży produktów odzwierciedlają spadek cen ropy naftowej i w efekcie notowań produktów rafineryjnych.
- Wzrost wykorzystania mocy rafineryjnych o 24 pp (r/r) w sprzyjających warunkach otoczenia makroekonomicznego oraz wyższy o 1,0 pp (r/r) uzysk paliw w rezultacie optymalizacji poziomu zapasów półproduktów przed postojem remontowym.
- EBITDA LIFO niższa o (-) 19 mln USD (r/r) : negatywny wpływ marż handlowych oraz niższy efekt odwrócenia przeszacowania zapasów na skutek spadających notowań ropy naftowej, częściowo skompensowany pozytywnym wpływem wyższych wolumenów sprzedaży.
- Ograniczony przerób ropy w efekcie rozpoczętego w marcu postoju remontowego części petrochemicznej w Litvinov, który będzie kontynuowany w 2Q16.
- CAPEX 1Q16: 5,2 mln USD

mIn CZK	1Q15	4Q15	1Q16	Δ r/r	3M15	3M16	Δ
Przychody	23 975	22 956	17 686	-26%	23 975	17 686	-26%
EBITDA LIFO	3 111	824	349	-89%	3 111	349	-89%
EBITDA	2 897	725	558	-81%	2 897	558	-81%
EBIT	2 444	279	121	-95%	2 444	121	-95%
Wynik netto	2 003	206	-10	-	2 003	-10	-

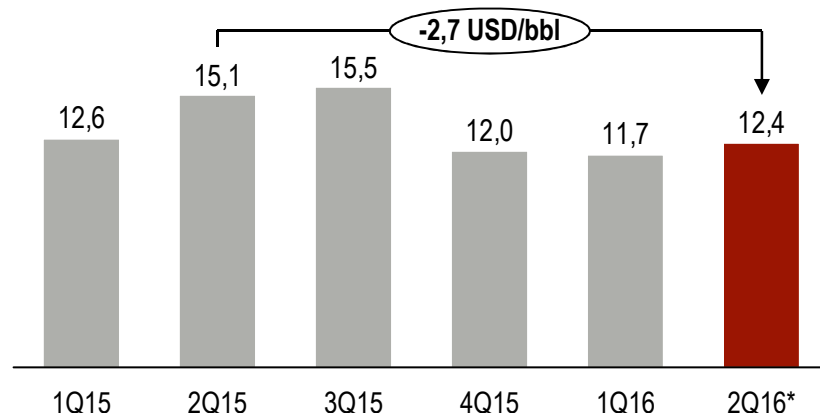
- Wzrost sprzedaży w 1Q16 o 15% (r/r) w tym: zwiększenie wolumenów rafineryjnych dzięki wzrostowi mocy produkcyjnych po nabyciu 32% akcji CR od ENI oraz korzystnej sytuacji rynkowej, niższa sprzedaż produktów petrochemicznych na skutek awarii Steam Cracker z sierpnia 2015r. Przychody ze sprzedaży niższe w efekcie spadku cen ropy naftowej i w następstwie notowań produktów rafineryjnych i petrochemicznych.
- Niższe wykorzystanie mocy rafineryjnych o (-) 18 pp (r/r) do 66% w 1Q16 na skutek awarii instalacji Steam Cracker, wzrost uzysku paliw o 3 pp (r/r) w efekcie głębszego przerobu na instalacjach rafineryjnych części frakcji kierowanych dotychczas do przerobu na unieruchomionej po awarii instalacji Steam Cracker.
- EBITDA LIFO niższa o ok. (-) 2,8 mld CZK (r/r) w rezultacie niższej sprzedaży produktów petrochemicznych na skutek awarii instalacji produkcyjnych oraz wyższej (r/r) przeceny zapasów do cen możliwych do uzyskania na skutek obniżenia notowań ropy naftowej w kwocie (-) 1,4 mld CZK, przy wyższych wolumenach rafineryjnych i marżach handlowych.
- CAPEX 1Q16: 2 746 mln CZK

# Otoczenie makroekonomiczne w 2kw.2016r.



## Spadek marży downstream

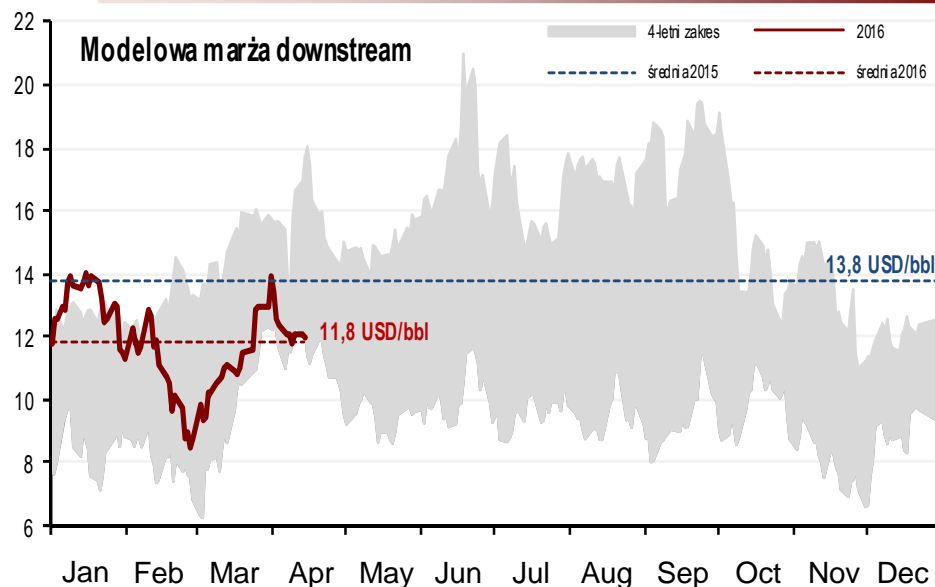
Modelowa marża downstream, USD/bbl



## Struktura produktowa marży downstream

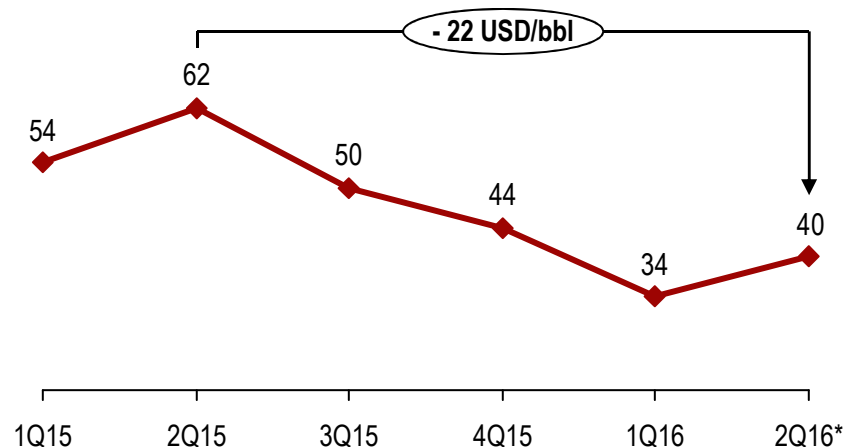
Marże (crack) z notowań

Produkty rafineryjne (USD/t)	2Q15	1Q16	2Q16*	Δ (kw/kw)	Δ (r/r)
ON	116	60	53	-12%	-54%
Benzyna	215	143	189	32%	-12%
Ciężki olej opałowy	-147	-122	-144	-18%	2%
SN 150	198	234	154	-34%	-22%
Produkty petrochemiczne (EUR/t)					
Etylen	619	606	605	0%	-2%
Propylen	557	342	355	4%	-36%
Benzen	307	319	351	10%	14%
PX	411	459	485	6%	18%



## Spadek ceny ropy

Średnia cena ropy Brent, USD/bbl



\* Dane do dnia 15.04.2016

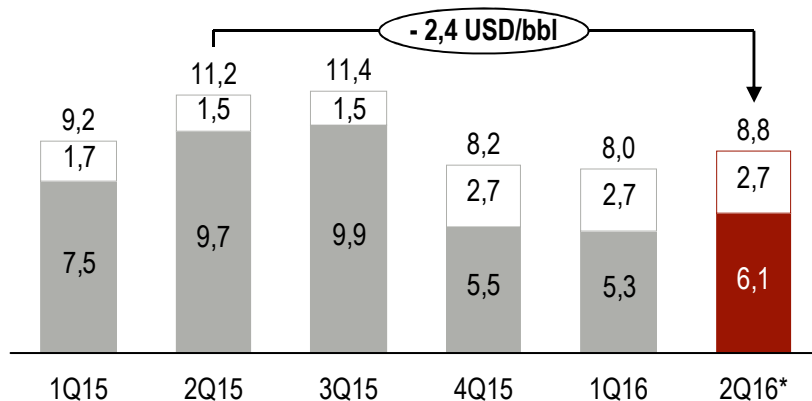
# Otoczenie makroekonomiczne w 2kw.2016r.



## Spadek marży rafineryjnej z dyferencjałem B/U

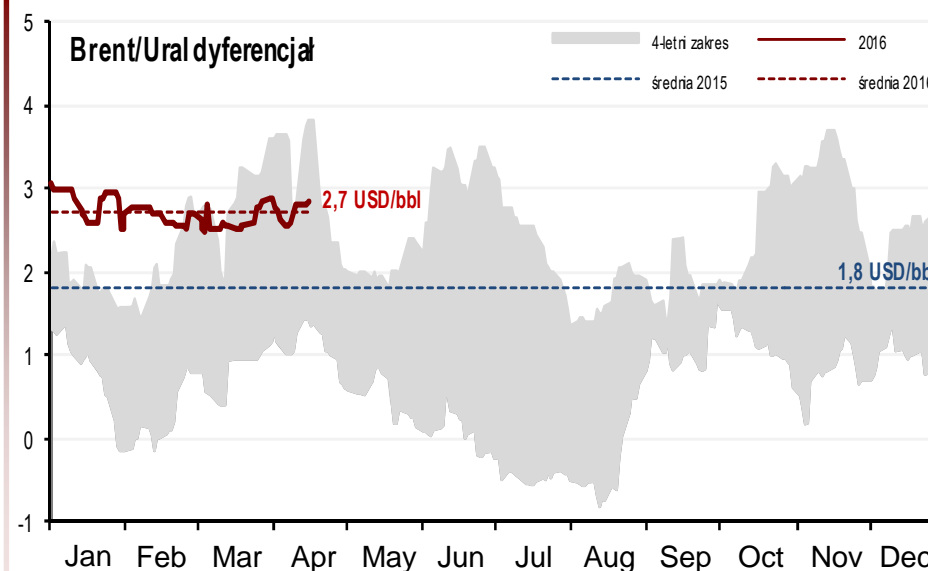
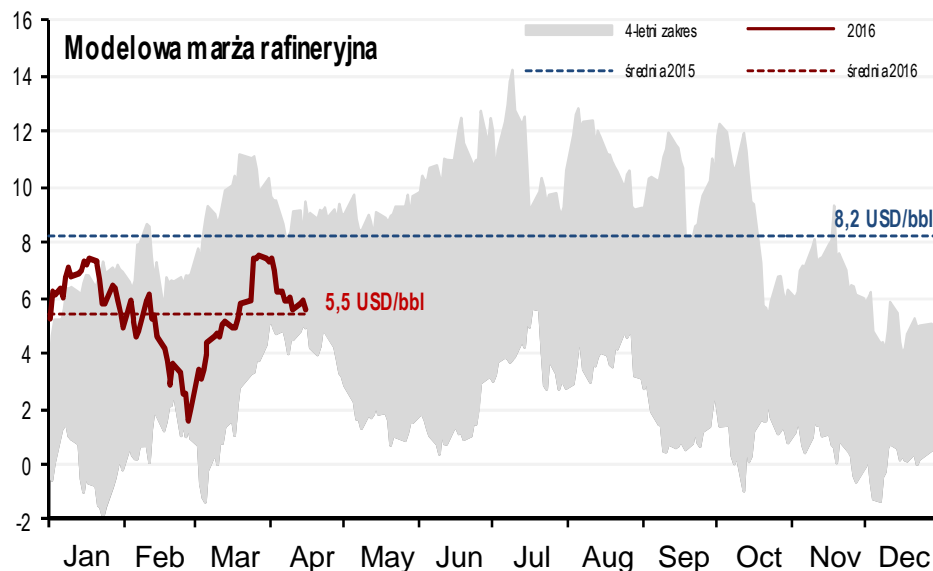
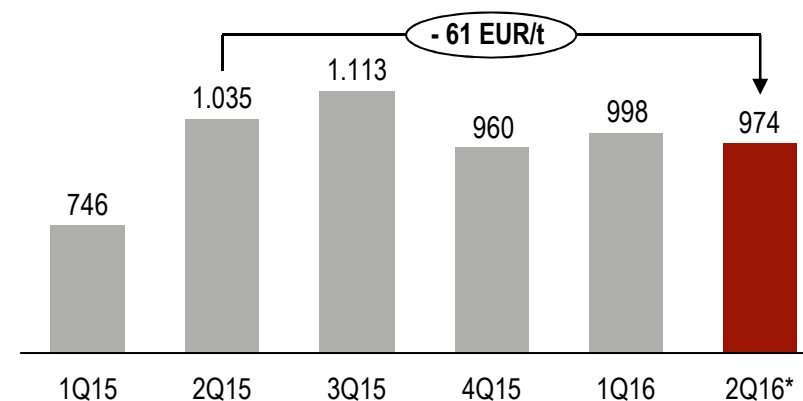
Modelowa marża rafineryjna oraz dyferencjał B/U, USD/bbl

dyferencjał marża



## Spadek marży petrochemicznej

Modelowa marża petrochemiczna, EUR/t



\* Dane do dnia 15.04.2016



# Dane produkcyjne



	1Q15	4Q15	1Q16	Δ (r/r)	Δ (kw/kw)	3M15	3M16	Δ
<b>Przerób ropy w Grupie PKN ORLEN (tys. t)</b>	6 652	7 776	7 369	11%	-5%	6 652	7 369	11%
Wykorzystanie mocy przerobowych w Grupie	82%	88%	84%	2 pp	-4 pp	82%	84%	2 pp
<b>Rafineria w Polsce <sup>1</sup></b>								
Przerób ropy naftowej (tys. t)	3 533	3 843	3 486	-1%	-9%	3 533	3 486	-1%
Wykorzystanie mocy przerobowych	87%	94%	86%	-2 pp	-9 pp	87%	86%	-2 pp
Uzysk paliw <sup>4</sup>	80%	81%	81%	1 pp	0 pp	80%	81%	1 pp
Uzysk średnich destylatów <sup>5</sup>	48%	49%	48%	0 pp	-1 pp	48%	48%	0 pp
Uzysk lekkich destylatów <sup>6</sup>	32%	32%	33%	1 pp	1 pp	32%	33%	1 pp
<b>Rafinerie w Czechach <sup>2</sup></b>								
Przerób ropy naftowej (tys. t)	1 243	1 567	1 429	15%	-9%	1 243	1 429	15%
Wykorzystanie mocy przerobowych	84%	72%	66%	-18 pp	-6 pp	84%	66%	-18 pp
Uzysk paliw <sup>4</sup>	81%	84%	84%	3 pp	0 pp	81%	84%	3 pp
Uzysk średnich destylatów <sup>5</sup>	46%	48%	46%	0 pp	-2 pp	46%	46%	0 pp
Uzysk lekkich destylatów <sup>6</sup>	35%	36%	38%	3 pp	2 pp	35%	38%	3 pp
<b>Rafineria na Litwie <sup>3</sup></b>								
Przerób ropy naftowej (tys. t)	1 795	2 301	2 385	33%	4%	1 795	2 385	33%
Wykorzystanie mocy przerobowych	70%	90%	94%	24 pp	4 pp	70%	94%	24 pp
Uzysk paliw <sup>4</sup>	71%	78%	72%	1 pp	-6 pp	71%	72%	1 pp
Uzysk średnich destylatów <sup>5</sup>	43%	46%	43%	0 pp	-3 pp	43%	43%	0 pp
Uzysk lekkich destylatów <sup>6</sup>	28%	32%	29%	1 pp	-3 pp	28%	29%	1 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 zaokrąglenia

5) Uzysk średnich destylatów to relacja ilości wyprodukowanego ON, LOO i JET wyłączając BIO i transfery wewnątrz Grupy do ilości przerobu ropy

6) Uzysk lekkich destylatów to relacja ilości wyprodukowanej benzyny, nafty i LPG wyłączając BIO i transfery wewnątrz Grupy do ilości przerobu ropy

**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

Niniejsza prezentacja została przygotowana przez PKN ORLEN („PKN ORLEN” lub „Spółka”). Ani niniejsza Prezentacja, ani jakakolwiek 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](mailto:ir@orlen.pl)

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