




# Skonsolidowane wyniki finansowe PKN ORLEN 4 kwartał 2019r.

30 stycznia 2020r.

 [#ORLEN4Q19@PKN\\_ORLEN](https://twitter.com/PKN_ORLEN)



Najważniejsze liczby i wydarzenia 2019r.



Otoczenie makroekonomiczne



Wyniki finansowe i operacyjne



Płynność i inwestycje



Perspektywy rynkowe 2020r.

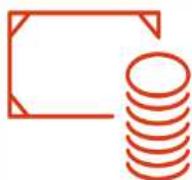
# Najważniejsze liczby i wydarzenia 2019



## Budowa wartości



## Ludzie



## Siła finansowa

- EBITDA LIFO: 9,4 mld PLN\*
- Rekordowy przerób ropy: 33,9 mt tj. 96% wykorzystania mocy
- Rekordowa sprzedaż: 43,3 mt tj. wzrost o 1% (r/r)
- Pogorszenie otoczenia makro (r/r)
- Dywersyfikacja dostaw ropy
- Proces przejęcia Grupy LOTOS
- Ogłoszenie wezwania do sprzedaży 100% akcji Grupa Energa
- Zakończone inwestycje: Metateza (Płock) i PPF Splitter (ORLEN Lietuva)
- Rozpoczęte inwestycje: rozbudowa zdolności produkcyjnych nawozów (Anwil), budowa instalacji glikolu propylenowego oraz zakup licencji i projektu bazowego dla instalacji bioetanolu II generacji (ORLEN Południe), budowa instalacji Visbreaking (Płock), rozpoczęcie procesu wyboru projektanta morskiej farmy wiatrowej na Bałtyku, budowa ładowarek do samochodów elektrycznych w Polsce
- Detal: konsekwentna budowa sieci stacji paliw i wprowadzenie marki ORLEN na zagranicznych stacjach koncernu w ramach cobrandingu
- ORLEN tytułarnym sponsorem Alfa Romeo Racing
- Nagrody i wyróżnienia: The World's Most Ethical Company 2019 / Top Employer Polska 2019
- Przepływy z działalności operacyjnej: 9,3 mld PLN
- Nakłady inwestycyjne: 5,4 mld PLN
- Dług netto: 2,4 mld PLN / dźwignia finansowa: 6,3%
- Wyplata dywidendy: 1,5 mld PLN (3,50 PLN/akcję)
- Utrzymanie ratingu inwestycyjnego od Fitch i Moody's

\* Wynik przed odpisami aktualizującymi wartość aktywów trwałych w wysokości (-) 0,2 mld PLN dotyczące głównie aktywów wydobywczyc ORLEN Upstream w Polsce



Najważniejsze liczby i wydarzenia 2019r.



Otoczenie makroekonomiczne



Wyniki finansowe i operacyjne



Płynność i inwestycje



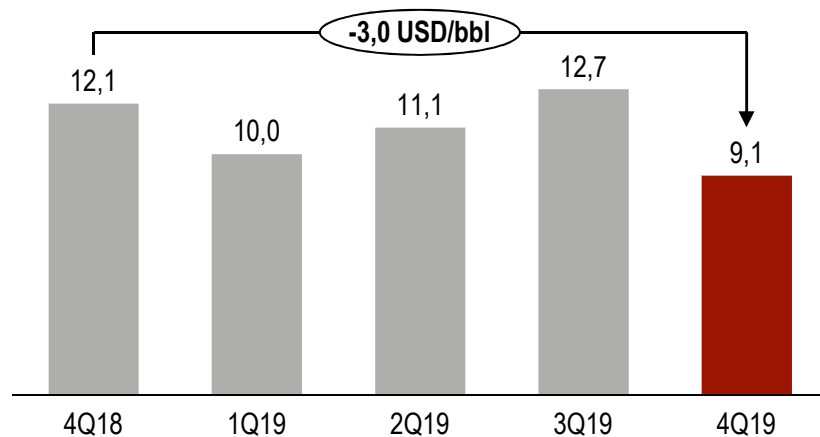
Perspektywy rynkowe 2020r.

# Otoczenie makroekonomiczne w 4Q19 (r/r)



## Spadek marży downstream

Modelowa marża downstream, USD/bbl



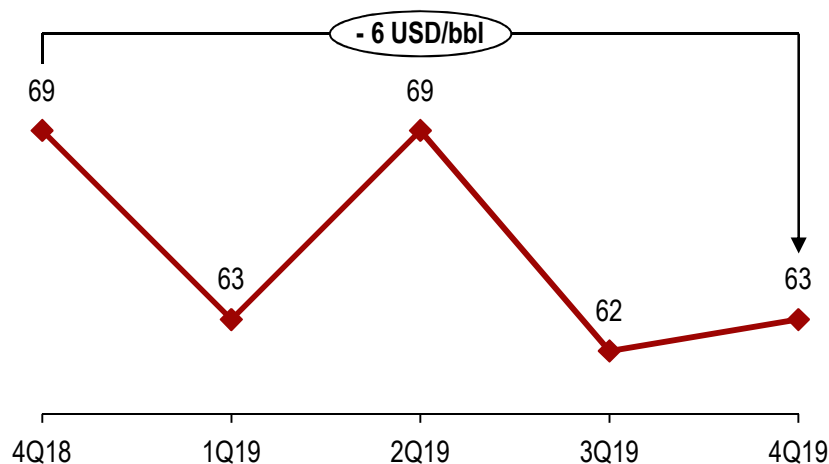
## Struktura produktowa marży downstream

Marże (crack) z notowań

Produkty rafineryjne (USD/t)	4Q18	3Q19	4Q19	Δ (r/r)
ON	124	115	113	-9%
Benzyna	87	154	127	46%
Ciężki olej opalowy	-119	-140	-252	-112%
SN 150	201	119	75	-63%
Produkty petrochemiczne (EUR/t)				
Etylen	640	568	543	-15%
Propylen	568	467	421	-26%
Benzen	189	273	188	-1%
PX	628	366	328	-48%

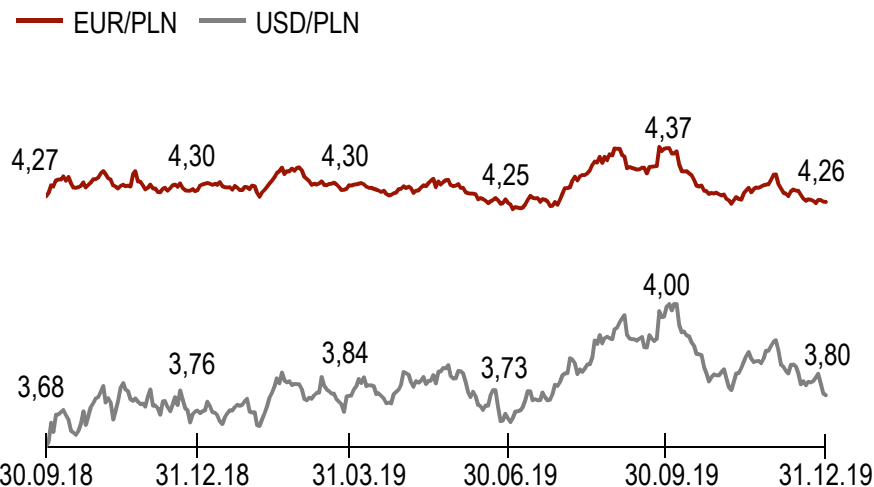
## Spadek ceny ropy

Średnia cena ropy Brent, USD/bbl



## Oslabienie śr. kursu PLN wzg. USD przy stabilnym kursie wzg. EUR

Kurs walutowy USD/PLN i EUR/PLN

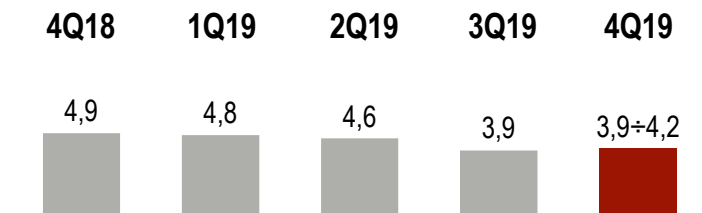


# Wzrost konsumpcji paliw na wszystkich rynkach

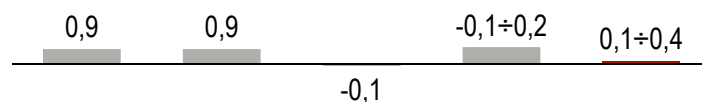


## Wzrost PKB<sup>1</sup>

Zmiana % (r/r)



Polska



Niemcy



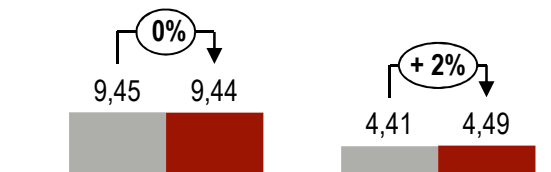
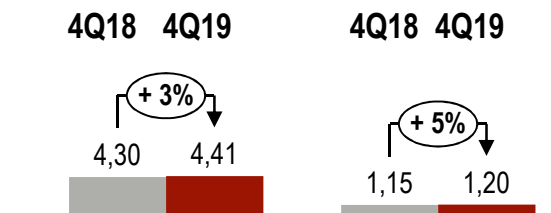
Czechy



Litwa

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

mt



ON

Benzyna

<sup>1</sup> Polska – GUS / dane nieodsezonowane, (Niemcy, Litwa) – Eurostat / dane nieodsezonowane, Czechy – Czeski Urząd Statystyczny / dane odsezonowane, 4Q19 – szacunki

<sup>2</sup> 4Q19 – szacunki własne na bazie danych ARE, Litewskiego Urzędu Statystycznego, Czeskiego Urzędu Statystycznego i Niemieckiego Stowarzyszenia Przemysłu Naftowego



Najważniejsze liczby i wydarzenia 2019r.



Otoczenie makroekonomiczne



Wyniki finansowe i operacyjne

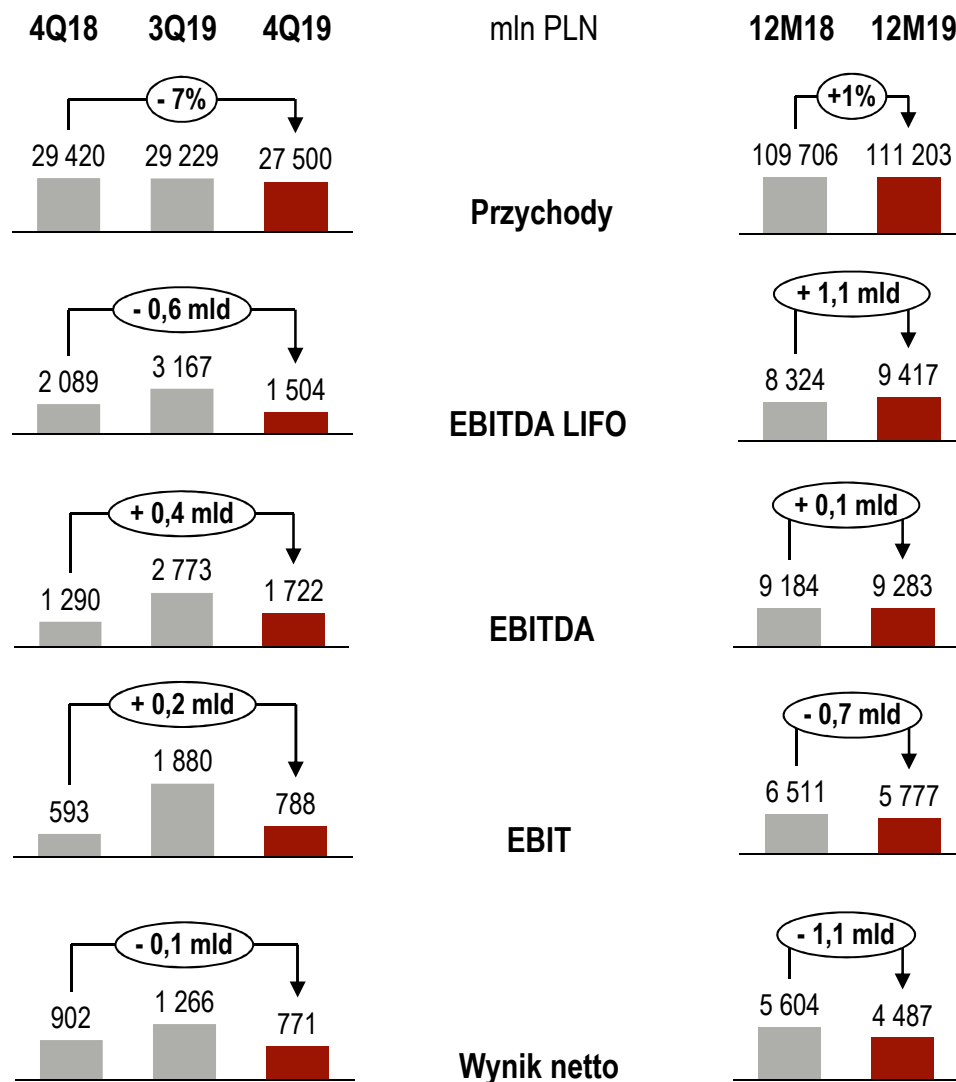


Płynność i inwestycje



Perspektywy rynkowe 2020r.

# Wyniki finansowe 4Q19



**Przychody:** spadek o (-) 7% (r/r) głównie w efekcie niższych notowań produktów rafineryjnych i petrochemicznych na skutek spadku cen ropy.

**EBITDA LIFO:** spadek o (-) 0,6 mld PLN (r/r) głównie w efekcie ujemnego wpływu makro, niższych marż paliwowych w detalu oraz wyższych kosztów stałych i kosztów pracy ograniczonych dodatnim efektem wolumenowym, wzrostem marż handlowych w hurcie oraz dodatnim wpływem przeszacowania zapasów (NRV).

**Efekt LIFO:** 0,2 mld PLN wpływu rosnących w 4Q19 cen ropy naftowej na wycenę zapasów.

**Wynik na działalności finansowej:** 0,2 mld PLN głównie w efekcie nadwyżki dodatnich różnic kursowych oraz dodatniego wpływu netto rozliczenia i wyceny pochodnych instrumentów finansowych przy ujemnym wpływie kosztów odsetkowych.

**Wynik netto:** spadek o (-) 0,1 mld PLN (r/r).

Wyniki operacyjne przed odpisami aktualizującymi wartość aktywów trwałych:

4Q19 (-) 115 mln PLN / 12M19 (-) 215 mln PLN dotyczące głównie aktywów wydobywczych ORLEN Upstream w Polsce / 4Q18 733 mln PLN / 12M18 704 mln PLN

NRV: 4Q19 23 mln PLN / 12M19 83 mln PLN dodatniego wpływu z tytułu przeszacowania zapasów

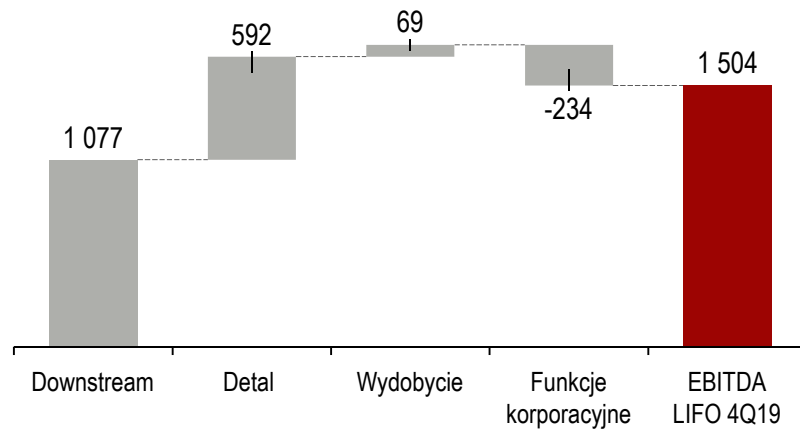


# EBITDA LIFO



## Wyniki segmentów w 4Q19

mln PLN

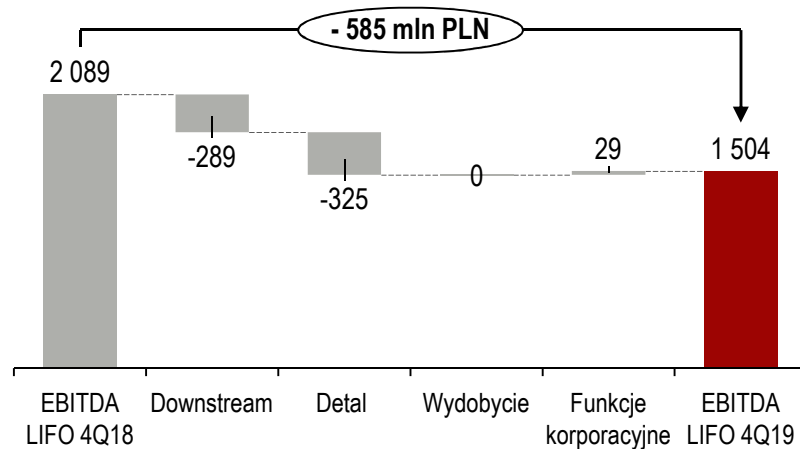


**Downstream:** ujemny efekt makro oraz wyższe koszty pracy ograniczone dodatnim efektem wolumenowym, wzrostem marż handlowych oraz dodatnim wpływem przeszacowania zapasów (NRV) (r/r).

**Detal:** ujemny efekt niższych marż paliwowych ograniczony wzrostem wolumenów sprzedaży oraz wzrostem marż pozapaliwowych (r/r).

## Zmiana wyników segmentów (r/r)

mln PLN



**Wydobywanie:** ujemny efekt wolumenowy oraz salda na pozostałej działalności operacyjnej obejmującego m.in. rozliczenie i wycenę finansowych instrumentów pochodnych ograniczony dodatnim efektem makro (r/r).

**Funkcje korporacyjne:** niższe koszty głównie w efekcie dodatniego wpływu zmiany salda na pozostałej działalności operacyjnej (r/r).

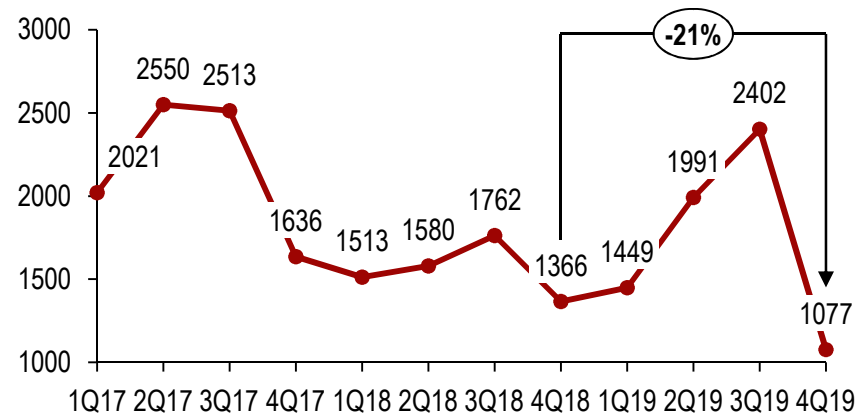
# Downstream – EBITDA LIFO

## Wynik pod wpływem niekorzystnego makro (r/r)



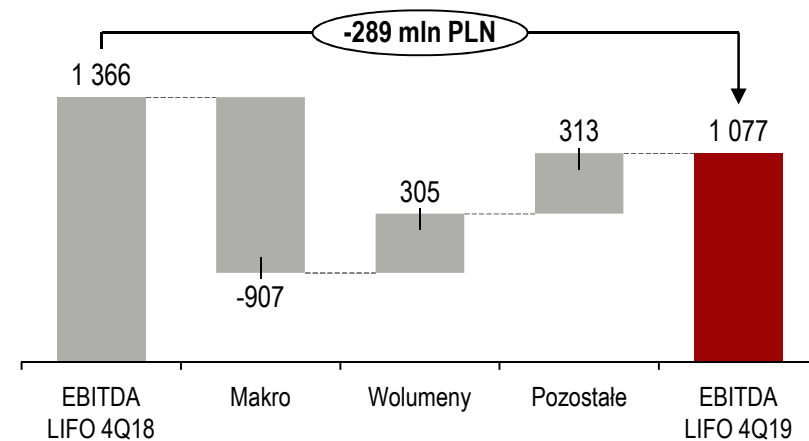
### EBITDA LIFO

mln PLN



### EBITDA LIFO – wpływ czynników

mln PLN



- Dodatni efekt wolumenowy pomimo spadku sprzedaży o (-) 4% (r/r). Niższa sprzedaż produktów rafineryjnych (r/r) na skutek niekorzystnej sytuacji makro skompensowana poprawą struktury sprzedaży tj. niższa sprzedaż ciężkich frakcji. Wzrost sprzedaży produktów petrochemicznych (r/r) na skutek wyższej dostępności instalacji produkcyjnych w PKN ORLEN i braku wpływu cyklicznego postoju instalacji Olefin i PTA z 4Q18.
- wyższa sprzedaż (r/r): olefin o 46%, nawozów o 6% i PTA o 63%
- niższa sprzedaż (r/r): benzyny o (-) 12%, oleju napędowego o (-) 3%, LPG o (-) 3%, poliolefin o (-) 8% i PCW o (-) 30%.
- Pozostałe obejmują głównie:
  - 0,3 mld PLN z tytułu przeszacowania zapasów (NRV)
  - 0,1 mld PLN z tytułu wyższych marż hurtowych
  - (-) 0,1 mld PLN z tytułu wyższych kosztów pracy

- Ujemny wpływ makro (r/r) w efekcie pogorszenia marż na średnich destylatach i ciężkich frakcjach rafineryjnych oraz olefinach, PTA i PCW częściowo ograniczony poprawą marż na lekkich destylatach i nawozach oraz osłabieniem kursu PLN względem walut obcych.

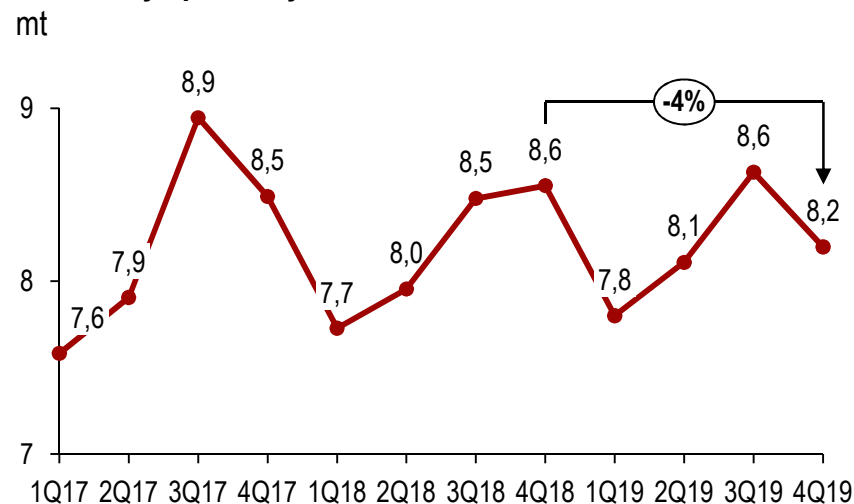
Makro: marże (-) 576 mln PLN, dyferencjał B/U (-) 57 mln PLN, kurs 18 mln PLN, hedging (-) 292 mln PLN

# Downstream – dane operacyjne

## Spadek przerobu ropy i wolumenów sprzedaży (r/r)



### Wolumeny sprzedaży



### Wykorzystanie mocy

%

Rafinerie	4Q18	3Q19	4Q19	Δ (r/r)
Płock	96%	102%	97%	1 pp
Unipetrol	94%	97%	91%	-3 pp
ORLEN Lietuva	102%	101%	89%	-13 pp

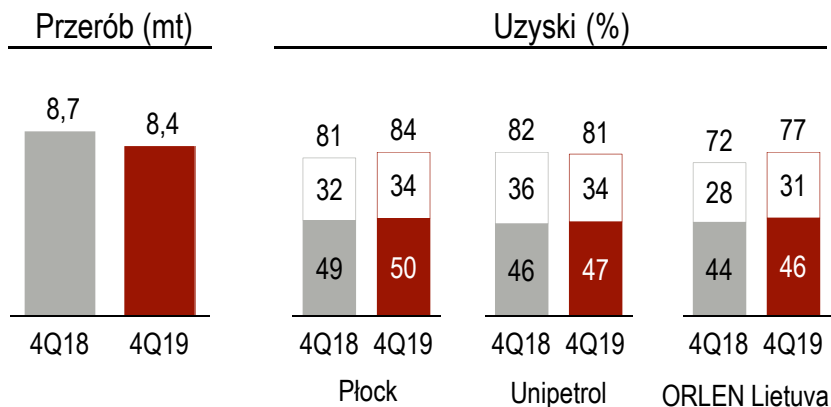
  

Instalacje petrochemiczne	4Q18	3Q19	4Q19	Δ (r/r)
Olefiny (Płock)	55%	76%	74%	19 pp
Olefiny (Unipetrol)	80%	80%	68%	-12 pp
BOP (Płock)	53%	76%	73%	20 pp
Metateza (Płock)	n/a	93%	90%	90 pp

### Przerób ropy i uzysk paliw

mt, %

□ Uzysk lekkich destylatów ■ Uzysk średnich destylatów



- Płock – wzrost wykorzystania mocy o 1 pp (r/r) w efekcie mniejszego zakresu postojów remontowych (r/r) instalacji HOG i PX/PTA oraz brak postoju instalacji Olefin z 4Q18. Wzrost uzysku paliw o 3 pp (r/r) głównie w efekcie wyższego udziału rop niskosiarkowych w strukturze przerobu.
- Unipetrol – niższe wykorzystanie mocy o (-) 3 pp (r/r) w efekcie dłuższego (r/r) postoju instalacji Visbreaking. Obniżenie uzysku paliw o (-) 1 pp w rezultacie niższego udziału rop niskosiarkowych w strukturze przerobu ropy oraz postoju instalacji Visbreaking.
- ORLEN Lietuva – zmniejszone wykorzystanie mocy o (-) 13 pp w związku z niekorzystną sytuacją makroekonomiczną. Wzrost uzysku paliw o 5 pp (r/r) efekcie wyższego udziału rop niskosiarkowych w strukturze przerobu oraz wyższych uzysków na instalacji Visbreaker Vacuum Flasher.
- Polska – niższa sprzedaż paliw skompensowana wyższą sprzedażą produktów petrochemicznych (olefin, nawozów i PTA).
- Czechy – niższa sprzedaż paliw, nawozów i PCW na skutek niekorzystnej sytuacji rynkowej.
- ORLEN Lietuva – spadek sprzedaży wynikający z ograniczenia wolumenów ciężkich frakcji rafineryjnych oraz wyższa sprzedaż średnich destylatów.

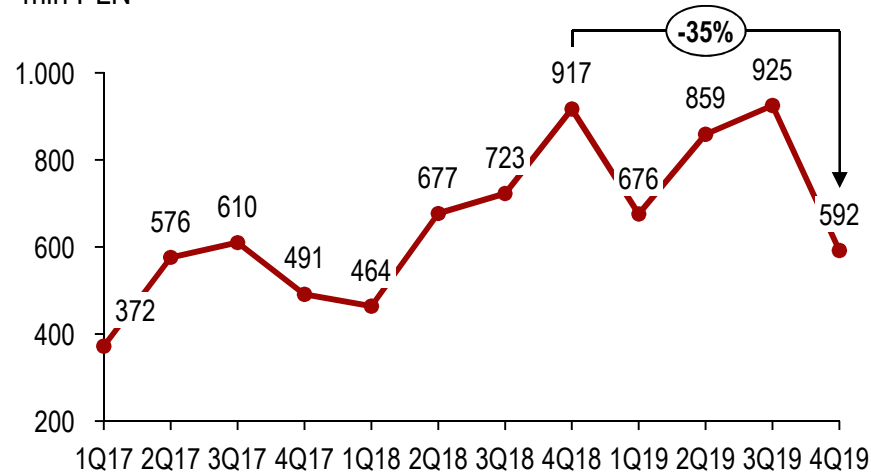
# Detal – EBITDA LIFO

## Wynik pod wpływem niższych marż paliwowych (r/r)



### EBITDA LIFO

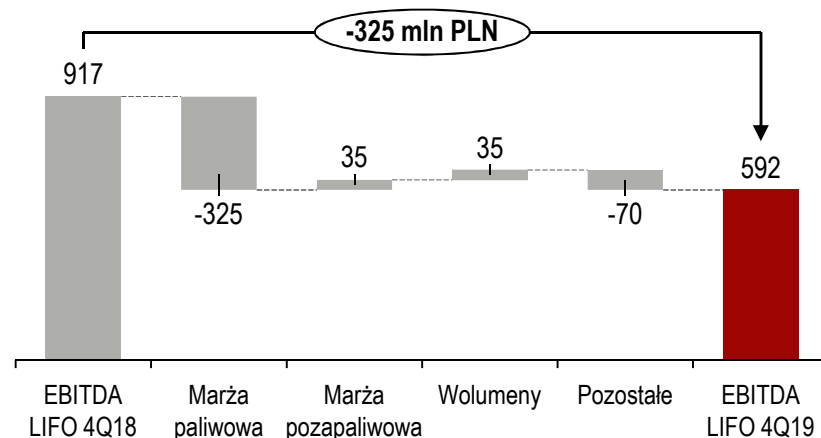
mln PLN



- Wzrost wolumenów sprzedaży o 3% (r/r).
- Wzrost udziałów na rynku czeskim i niemieckim (r/r).
- Wzrost marż pozapaliwowych na wszystkich rynkach (r/r).
- Dynamiczny rozwój oferty pozapaliwowej: wzrost liczby punktów Stop Cafe/Star Connect (włączając sklepy convenience pod marką O!SHOP) o 129 (r/r).
- Cobranding: marka ORLEN na zagranicznych stacjach koncernu
- Elektromobilność: 64 ładowarki do samochodów elektrycznych

### EBITDA LIFO – wpływ czynników (r/r)

mln PLN



- Spadek marż paliwowych głównie na rynku polskim i niemieckim (r/r).
- Spadek udziałów na rynku polskim (r/r).
- Pozostałe obejmują wyższe koszty funkcjonowania stacji paliw wynikające z wyższych wolumenów sprzedaży (r/r) skompensowane niższymi kosztami ogólnymi.

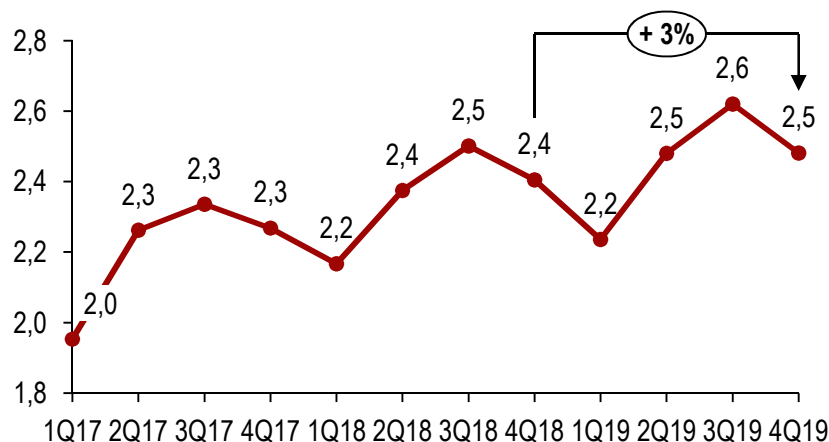
# Detal – dane operacyjne

## Wzrost sprzedaży oraz konsekwentny rozwój oferty pozapaliwowej



### Wolumeny sprzedaży

mt



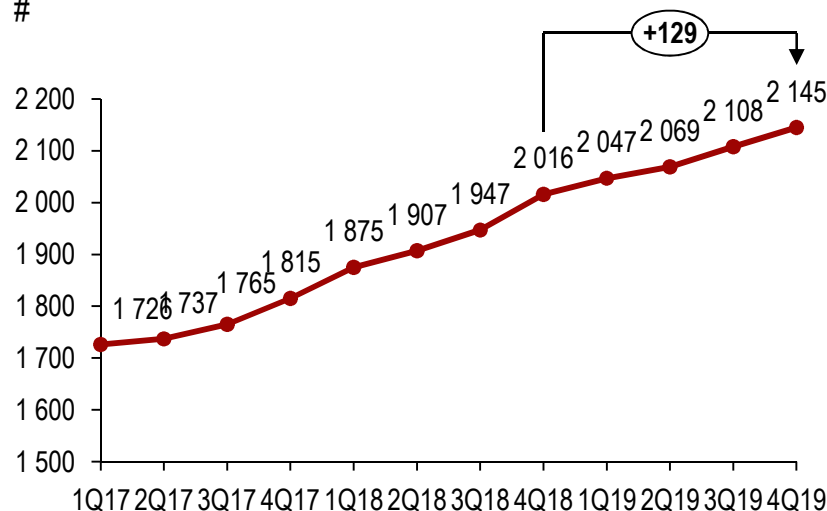
### Liczba stacji i wolumenowe udziały w rynku

#, %

	# stacji	Δ r/r	% rynku	Δ r/r
Polska	1 800	13	34,2	-0,2 pp
Niemcy	585	3	6,6	0,1 pp
Czechy	416	7	24,3	0,9 pp
Litwa	25	0	4,7	0,0 pp
Słowacja	10	10	-	-

### Kąciki kawowe i sklepy convenience

#



- Wzrost sprzedaży o 3% (r/r), w tym: w Polsce o 4% i w Czechach o 7%, przy stabilnym poziomie sprzedaży w Niemczech\* i spadku na Litwie o (-) 1%.
- Wzrost udziałów (r/r) w Czechach o 0,9 pp, w Niemczech o 0,1 pp przy porównywalnym poziomie na Litwie oraz spadku o (-) 0,2 pp w Polsce.
- 2836 stacji na koniec 4Q19, tj. wzrost liczby stacji o 33 (r/r), w tym: w Polsce o 13, w Niemczech o 3, w Czechach o 7 i na Słowacji o 10 stacji.
- Rozwój oferty pozapaliwowej poprzez otwarcie w 4Q19 kolejnych 37 punktów. Na koniec 4Q19 funkcjonowało 2145 punktów, w tym: 1699 Stop Cafe w Polsce (włączając w to 518 sklepów convenience pod marką O!SHOP), 306 Stop Cafe w Czechach, 23 Stop Cafe na Litwie oraz 117 Star Connect w Niemczech.

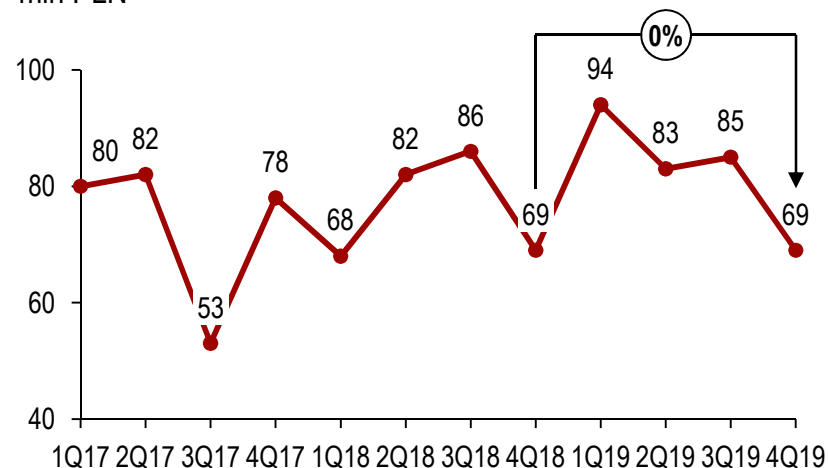
\* Obejmuje również sprzedaż paliw poza siecią stacji własnych. Spadek sprzedaży wolumenowej na stacjach paliw ORLEN Deutschland o (-) 2% (r/r).

# Wydobycie – EBITDA LIFO

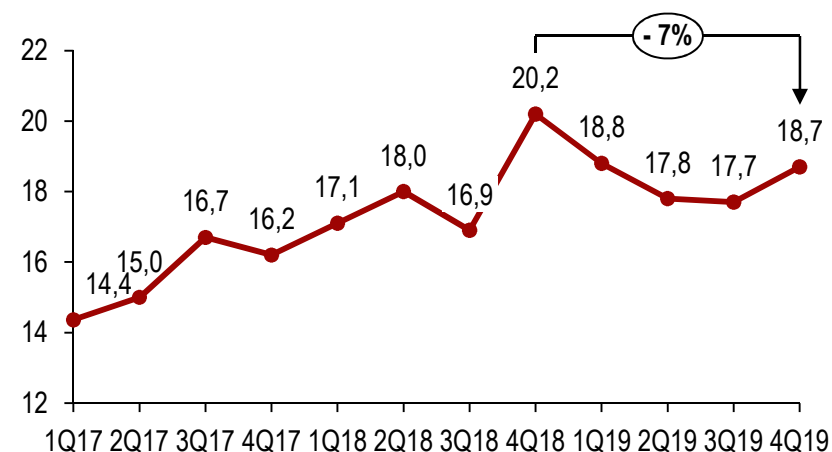
## Wynik wsparty poprawą makro (r/r)



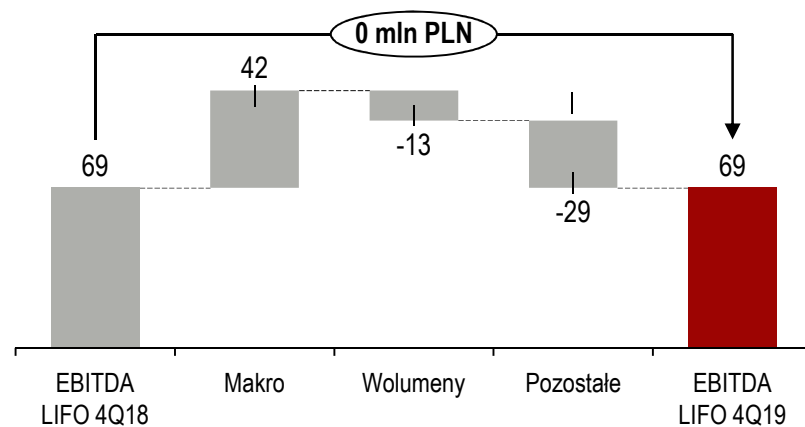
**EBITDA LIFO**  
mln PLN



**Średnie wydobycie**  
tys. boe/d



**EBITDA LIFO – wpływ czynników**  
mln PLN



- Dodatni wpływ makro w efekcie wzrostu cen ropy, gazu i kondensatu gazowego (r/r).



- Ujemny efekt wolumenowy w rezultacie spadku średniego wydobywania w Kanadzie o (-) 1,7 tys. boe/d przy wzroście w Polsce o 0,2 tys. boe/d (r/r).
- Pozostałe obejmują głównie rozliczenie i wycenę pochodnych instrumentów finansowych.

Wyniki operacyjne przed odpisami aktualizującymi wartość aktywów trwałych:  
4Q19: (-) 58 mln PLN dotyczące głównie aktywów wydobywczych ORLEN Upstream w Polsce

Polska



## Łączne zasoby ropy i gazu (2P)

Ok. 11,0 mln boe\* (8% węglowodory ciekłe, 92% gaz)

### 4Q19

Średnie wydobycie: 1,2 tys. boe/d (100% gaz)

EBITDA: 2 mln PLN\*\*

CAPEX: 78 mln PLN

### 12M19

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

EBITDA: 7 mln PLN\*\*

CAPEX: 158 mln PLN

### 4Q19

- Zakończono wiercenie otworu Bystrowice-OU3 oraz uzbrojono do wydobywania otwór Bystrowice-OU1 (projekt Miocen).
- Rozpoczęto wiercenie otworów: Pławce-3/3H (projekt Płotki) oraz Dylągowa-1 (projekt Bieszczady).
- Wykonano akwizycje zdjęć sejsmicznych: Wilcze 3D (projekt Edge) oraz Brzezie-Gołuchów 3D (projekt Płotki).
- Zakończono interpretację zdjęcia sejsmicznego Bystrowice II SWATH 3D (projekt Miocen), Rusocin 3D (projekt Płotki) oraz Topoliny-Biecz-Pola-Pasterniki 3D w domenie czasu (projekt Karpaty). Prowadzono prace interpretacyjne na zdjęciu Chełmno 3D (projekt Edge).

Kanada



## Łączne zasoby ropy i gazu (2P)

Ok. 186,3 mln boe\* (58% węglowodory ciekłe, 42% gaz)

### 4Q19

Średnie wydobycie: 17,5 tys. boe/d (53% węglowodory ciekłe)

EBITDA: 67 mln PLN\*\*

CAPEX: 153 mln PLN

### 12M19

Średnie wydobycie: 17,2 tys. boe/d (49% węglowodory ciekłe)

EBITDA: 324 mln PLN\*\*

CAPEX: 476 mln PLN

### 4Q19

- Rozpoczęto wiercenie 8 odwiertów (6,6 netto), w tym: Ferrier (4; 3,6 netto), Kakwa (2; 2,0 netto) oraz Lochend (2; 1,0 netto).
- Wykonano 10 zabiegów szczelinowania (7,8 netto), w tym: Ferrier (6; 5,2 netto), Kakwa (2; 1,6 netto) oraz Lochend (2; 1,0 netto).
- Do produkcji zostało podłączonych 8 odwiertów (6,8 netto), w tym: Ferrier (6; 5,2 netto) oraz Kakwa (2; 1,6 netto).
- Na bieżąco prowadzone są prace związane z budową i modernizacją infrastruktury wydobywczej oraz przesyłowej w kluczowych obszarach działalności. Przygotowywane są lokalizacje pod kolejne wiercenia.

\* Wstępne dane na dzień 31.12.2019

\*\* Wyniki operacyjne przed odpisami aktualizującymi wartość aktywów trwałych: 4Q19 (-) 58 mln PLN / 12M19 (-) 122 mln PLN dotyczące głównie aktywów wydobywczych ORLEN Upstream w Polsce Netto - liczba odwiertów pomnożona przez procent udziału w poszczególnym aktywie



Najważniejsze liczby i wydarzenia 2019r.



Otoczenie makroekonomiczne



Wyniki finansowe i operacyjne



Płynność i inwestycje



Perspektywy rynkowe 2020r.

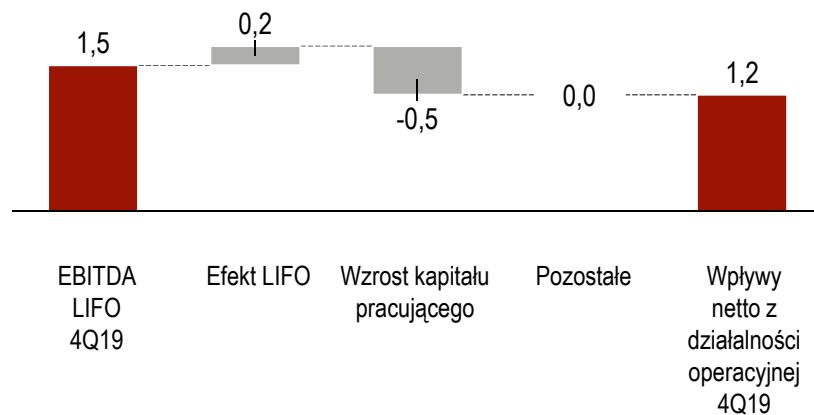


# Przepływy pieniężne



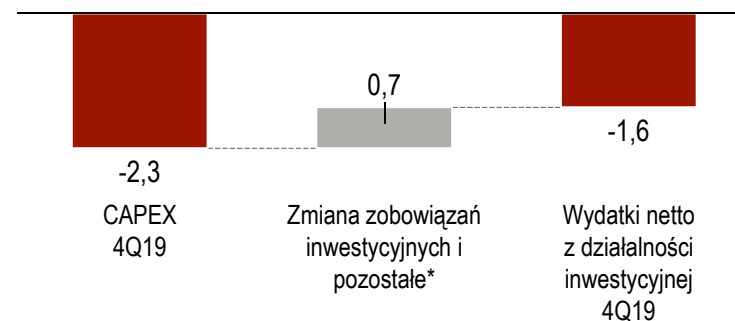
## Przepływy z działalności operacyjnej

mld PLN



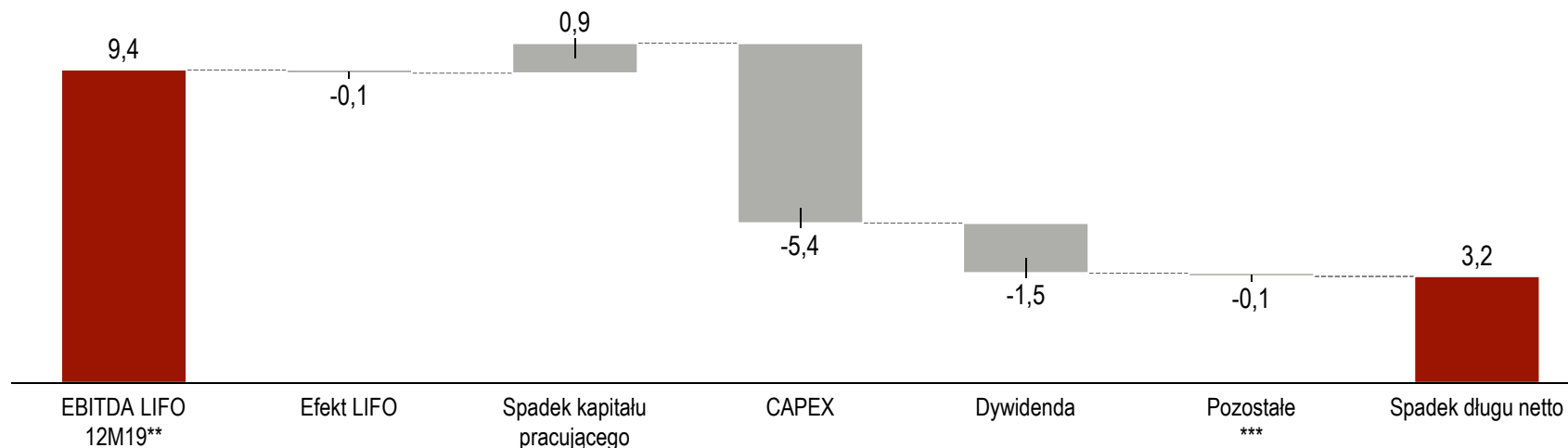
## Przepływy z działalności inwestycyjnej

mld PLN



## Wolne przepływy pieniężne 12M19

mld PLN



\* W tym: 0,4 mld PLN zmiany stanu zobowiązań inwestycyjnych, (-) 0,2 mld PLN wydatków na CO2 oraz 0,5 mld PLN z tytułu prawa do użytkowania

\*\* Wynik zawiera 0,1 mld PLN dodatniego wpływu z tytułu przeceny zapasów (NRV)

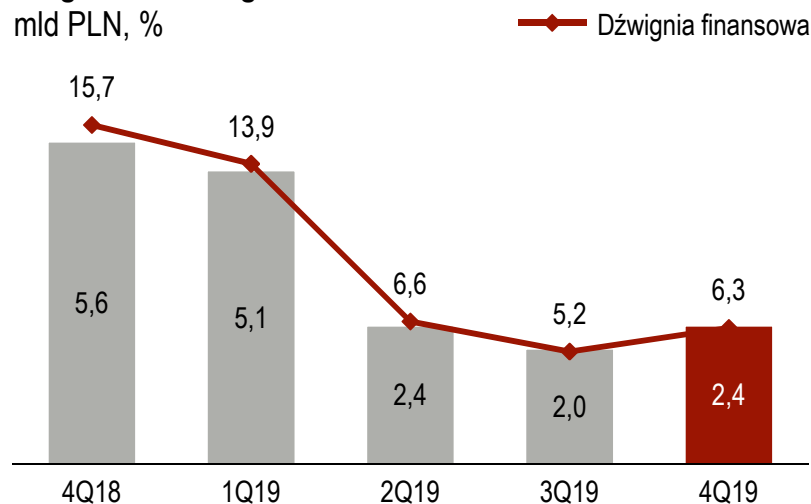
\*\*\* Głównie zapłacony podatek dochodowy, eliminacja zysków jednostek konsolidowanych metodą praw własności, różnice kursowe (operacyjne oraz dotyczące zadłużenia) oraz zapłacone odsetki

# Siła finansowa

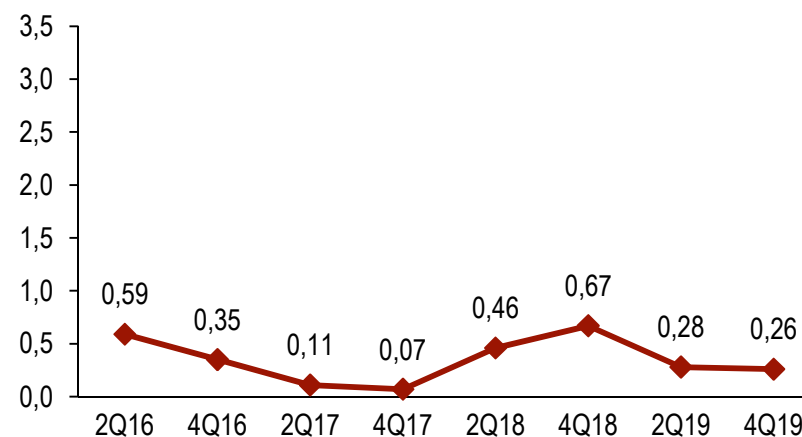


## Dług netto i dźwignia finansowa

mld PLN, %

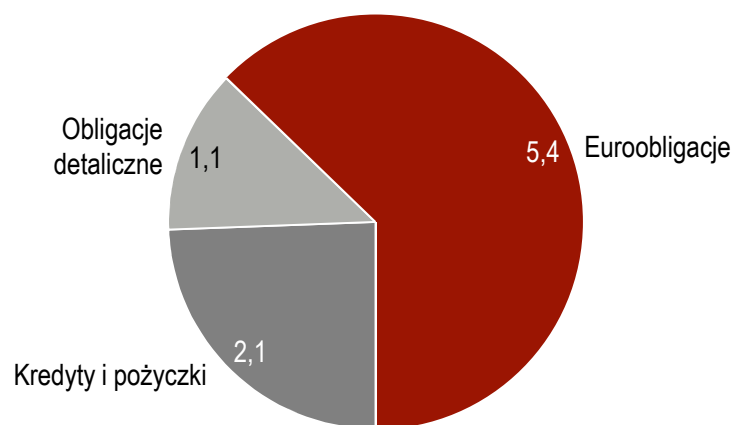


## Dług netto/EBITDA LIFO



## Zdywersyfikowane źródła finansowania (dług brutto)

mld PLN



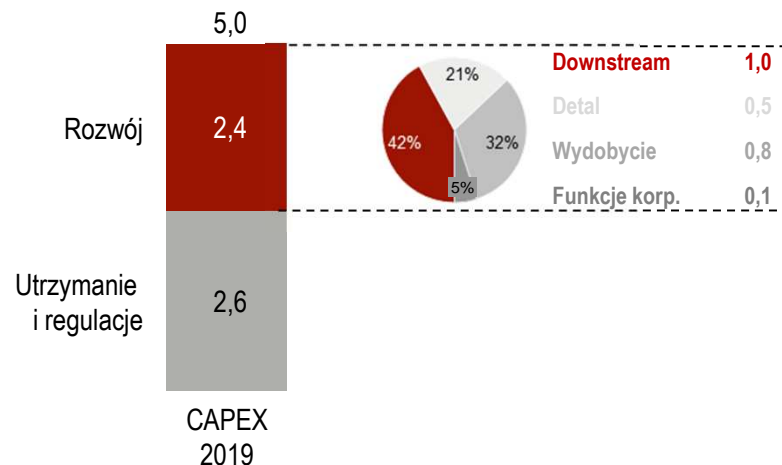
- Struktura walutowa długu brutto: EUR 87%, PLN 13%
- Średni termin zapadalności zadłużenia 2021r.
- Rating inwestycyjny: BBB- z perspektywą stabilną (Fitch), Baa2 z perspektywą negatywną (Moody's).
- Wzrost zadłużenia netto o 0,4 mld PLN (kw/kw) głównie w efekcie wydatków inwestycyjnych na poziomie (-) 1,6 mld PLN przy dodatknych przepływach z działalności operacyjnej w wysokości 1,2 mld PLN.
- Zapasy obowiązkowe w bilansie na koniec 4Q19 wyniosły 6,1 mld PLN, z czego w Polsce 5,6 mld PLN.

# Nakłady inwestycyjne



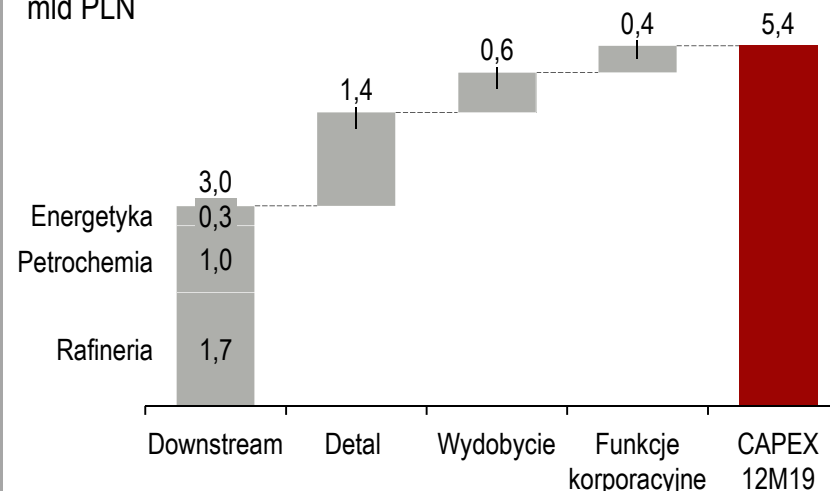
## Planowany CAPEX 2019

mld PLN, %



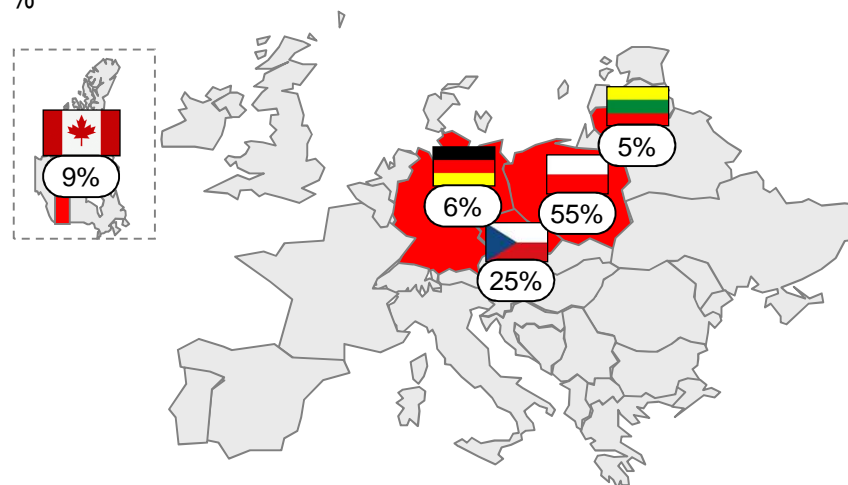
## Zrealizowany CAPEX 12M19\* – podział na segmenty

mld PLN



## Zrealizowany CAPEX 12M19\* – podział wg krajów

%



## Główne projekty rozwojowe realizowane w 4Q19

- DOWNSTREAM**
  - Rozbudowa zdolności produkcyjnych nawozów w Anwilu
  - Budowa Centrum Badawczo-Rozwojowego w Płocku
  - Budowa instalacji glikolu propylenowego w ORLEN Południe
  - Budowa instalacji polietylenu w Czechach
  - Budowa kotłowni dla instalacji Steam Cracker w Czechach
- DETAL**
  - Otwarto łącznie 43 stacje paliw, zamknięto 14 (głównie stacje DOFO w Polsce), 5 stacji zostało zmodernizowanych.
  - Otwarto 37 punktów Stop Cafe/Star Connect (włączając w to sklepy convenience pod marką O!SHOP)
- WYDOBYCIE**
  - Kanada – 153 mln PLN / Polska – 78 mln PLN

\* CAPEX 12M19 uwzględnia leasingi zgodnie z MSSF 16 w wysokości 1,0 mld PLN.

\*\* CAPEX 4Q19 wyniósł 2 310 mln PLN: rafineria 652 mln PLN, petrochemia 484 mln PLN, energetyka 130 mln PLN, detal 658 mln PLN, wydobywanie 231 mln PLN, FK 155 mln PLN (uwzględnia leasingi zgodnie z MSSF 16 w wysokości 0,5 mld PLN).



Najważniejsze liczby i wydarzenia 2019r.



Otoczenie makroekonomiczne



Wyniki finansowe i operacyjne



Płynność i inwestycje



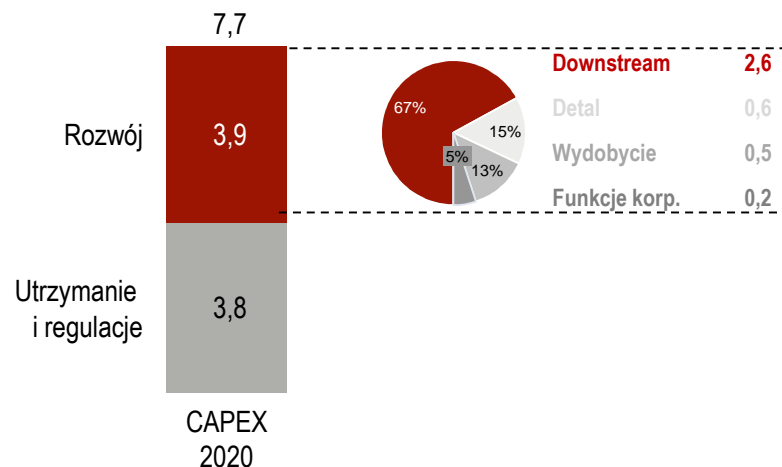
Perspektywy rynkowe 2020r.

# Nakłady inwestycyjne 2020r.



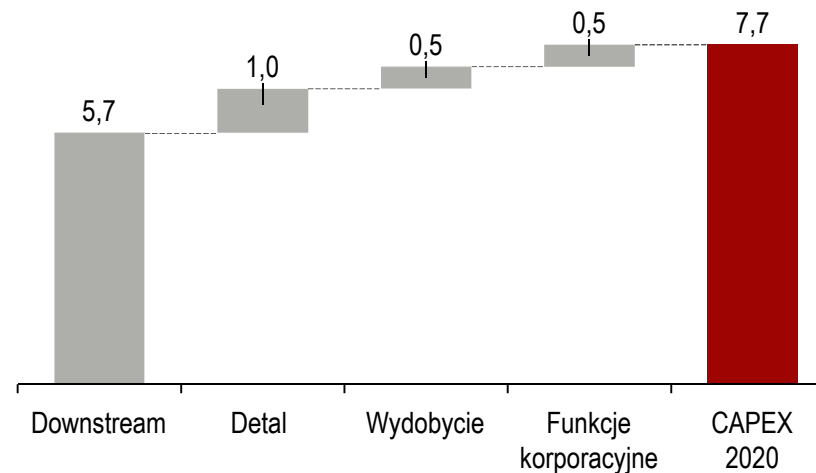
## Planowany CAPEX 2020

mld PLN, %



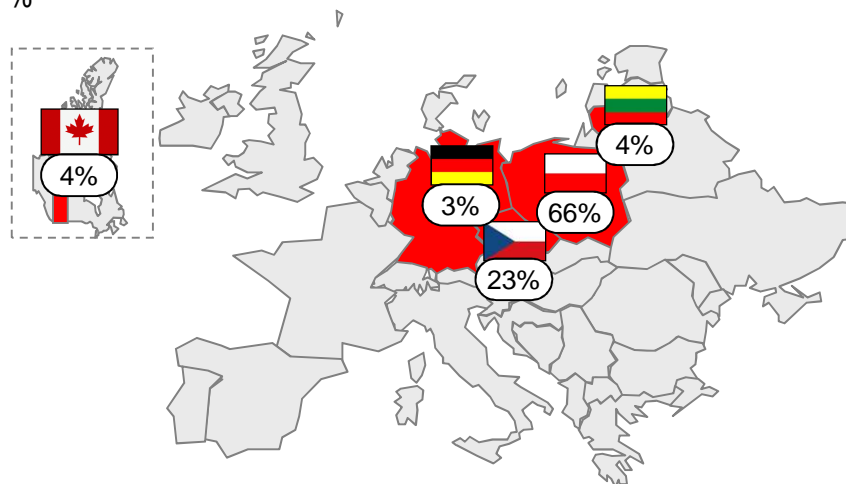
## Planowany CAPEX 2020 – podział na segmenty

mld PLN



## Planowany CAPEX 2020 – podział wg krajów

%



## Główne projekty rozwojowe w 2020r.



- Rozbudowa zdolności produkcyjnych nawozów w Anwilu
- Budowa instalacji glikolu propylenowego w ORLEN Południe
- Budowa instalacji Visbreakingu w Płocku
- Budowa Centrum Badawczo-Rozwojowego w Płocku
- Budowa instalacji biogazowni w ORLEN Południe
- Budowa instalacji w ramach Programu Rozwoju Petrochemii
- Projekt przygotowawczy do budowy morskich farm wiatrowych na Bałtyku
- Budowa ładowarek do samochodów elektrycznych (50 nowych stacji szybkiego ładowania)



- Rozwój sieci paliw (37 nowych stacji własnych)
- Rozwój konceptu pozapaliwowego (ponad 170 nowych punktów)
- Wprowadzanie nowych usług i produktów



- Kanada – ca. 300 mln PLN / Polska – ca. 200 mln PLN



## Makro

- Ropa Brent – oczekiwany wyższy poziom ceny ropy w porównaniu ze średnią za 2019r. Oczekiwany wzrost ceny ropy w efekcie porozumienia krajów OPEC+ dotyczącego zmniejszenia wydobycia ropy o kolejne 500 tys. bbl/d w 1Q20 oraz kolejne 400 tys. bbl/d w 2Q20 (łącznie o 2,1 mln bbl/d), potencjalnego porozumienia w rozmowach handlowych pomiędzy USA i Chinami oraz ryzyk geopolitycznych, ograniczony spadkiem ceny ropy w efekcie spowolnienia gospodarki światowej oraz wzrostem wydobycia w USA.
- Marża downstream – oczekiwany wyższy poziom marży downstream w porównaniu ze średnią za 2019r. Oczekiwany wzrost marży rafinerijnej z dyferencjałem Brent/Ural w efekcie rosnącego popytu na średnie destylaty ograniczonego spadkiem popytu na COO oraz spadku popytu na zasiarczone ropy typu Ural na skutek wprowadzenia regulacji IMO od 1 stycznia 2020r. Pozytywny wpływ wzrostu marży rafinerijnej z dyferencjałem Brent/Ural zostanie ograniczony poprzez spadek marż petrochemicznych w efekcie uruchomienia nowych mocy petrochemicznych. Czynnikiem wspierającym poziom marży downstream jest oczekiwany dalszy wzrost konsumpcji paliw i produktów petrochemicznych na rynkach macierzystych.



## Gospodarka

- Prognozy PKB\* – Polska 3,6%, Czechy 2,4%, Litwa 2,5%, Niemcy 0,9%.
- Konsumpcja paliw – oczekiwana stabilizacja popytu na benzynę oraz nieznaczny wzrost popytu na olej napędowy w Czechach, Niemczech i na Litwie. W Polsce oczekiwany dalszy wzrost popytu na benzynę oraz olej napędowy.

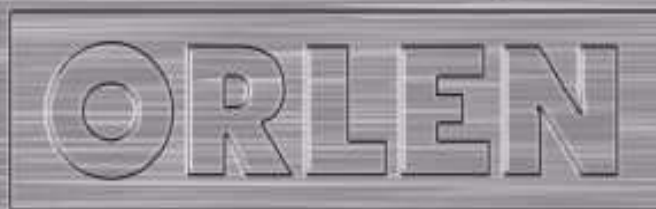


## Regulacje

- Narodowy Cel Wskaźnikowy (NCW) – poziom bazowy w 2020r. wynosi 8,5%. PKN ORLEN będzie mógł skorzystać z możliwości redukcji wskaźnika do 5,576%.
- Podatek detaliczny – wchodzi w życie od 1 lipca 2020r.

\* Polska (NBP, lipiec 2019); Niemcy (RGE, sierpień 2019); Czechy (CNB, sierpień 2019); Litwa (LB, sierpień 2019)

# 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



mln PLN	4Q18	3Q19	4Q19	Δ (r/r)	12M18	12M19	Δ
Przychody	29 420	29 229	27 500	-7%	109 706	111 203	1%
EBITDA LIFO	2 089	3 167	1 504	-28%	8 324	9 417	13%
efekt LIFO	-799	-394	218	-	860	-134	-
EBITDA	1 290	2 773	1 722	33%	9 184	9 283	1%
Amortyzacja	-697	-893	-934	-34%	-2 673	-3 506	-31%
EBIT LIFO	1 392	2 274	570	-59%	5 651	5 911	5%
EBIT	593	1 880	788	33%	6 511	5 777	-11%
Wynik netto	902	1 266	771	-15%	5 604	4 487	-20%

Wyniki operacyjne przed odpisami aktualizującymi wartość aktywów trwałych:

4Q19 (-) 115 mln PLN / 12M19 (-) 215 mln PLN dotyczące głównie aktywów wydobywczych ORLEN Upstream w Polsce / 4Q18 733 mln PLN / 12M18 704 mln PLN

# Wyniki – podział na segmenty



4Q19 mln PLN	Downstream	Detal	Wydobycie	Funkcje korporacyjne	SUMA
EBITDA LIFO	1 077	592	69	-234	1 504
Efekt LIFO	218	-	-	-	218
EBITDA	1 295	592	69	-234	1 722
Amortyzacja	-625	-162	-92	-55	-934
EBIT	670	430	-23	-289	788
EBIT LIFO	452	430	-23	-289	570

4Q18 mln PLN	Downstream	Detal	Wydobycie	Funkcje korporacyjne	SUMA
EBITDA LIFO	1 366	917	69	-263	2 089
Efekt LIFO	-799	-	-	-	-799
EBITDA	567	917	69	-263	1 290
Amortyzacja	-476	-118	-71	-32	-697
EBIT	91	799	-2	-295	593
EBIT LIFO	890	799	-2	-295	1 392

Wyniki operacyjne przed odpisami aktualizującymi wartość aktywów trwałych:  
 4Q19 (-) 115 mln PLN dotyczące głównie aktywów wydobywczych ORLEN Upstream w Polsce / 4Q18 733 mln PLN

## EBITDA LIFO – podział na segmenty



mln PLN	4Q18	3Q19	4Q19	Δ (r/r)	12M18	12M19	Δ
Downstream	1 366	2 402	1 077	-21%	6 031	6 919	15%
Detal	917	925	592	-35%	2 781	3 052	10%
Wydobycie	69	85	69	0%	305	331	9%
Funkcje korporacyjne	-263	-245	-234	11%	-793	-885	-12%
<b>EBITDA LIFO</b>	<b>2 089</b>	<b>3 167</b>	<b>1 504</b>	<b>-28%</b>	<b>8 324</b>	<b>9 417</b>	<b>13%</b>

Wyniki operacyjne przed odpisami aktualizującymi wartość aktywów trwałych:

4Q19 (-) 115 mln PLN / 12M19 (-) 215 mln PLN dotyczące głównie aktywów wydobywczych ORLEN Upstream w Polsce / 4Q18 733 mln PLN / 12M18 704 mln PLN

# Wyniki – podział na spółki



4Q19 mln PLN	PKN ORLEN S.A.	Unipetrol <sup>2</sup>	ORLEN Lietuva <sup>2</sup>	Pozostałe i korekty konsolidacyjne	Razem
Przychody	22 383	5 205	4 949	-5 037	27 500
EBITDA LIFO	955	129	63	357	1 504
Efekt LIFO <sup>1</sup>	154	52	7	5	218
EBITDA	1 109	181	70	362	1 722
Amortyzacja	-471	-207	-37	-219	-934
EBIT	638	-26	33	143	788
EBIT LIFO	484	-78	26	138	570
Przychody finansowe	453	-2	-2	-3	446
Koszty finansowe	-223	-18	6	-18	-253
Wynik netto	712	-75	83	51	771

<sup>1</sup> Wyliczone jako różnica między zyskiem operacyjnym przy wycenie zapasów wg metody LIFO a zyskiem operacyjnym przy zastosowaniu metody średniej ważonej

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

mln PLN	4Q18	3Q19	4Q19	Δ (r/r)	12M18	12M19	Δ
Przychody	5 728	5 061	4 949	-14%	20 093	19 676	-2%
EBITDA LIFO	-239	176	63	-	201	488	143%
EBITDA	-255	164	70	-	192	492	156%
EBIT	-283	125	33	-	101	341	238%
Wynik netto	-210	98	83	-	97	356	267%

- Spadek przychodów ze sprzedaży w efekcie niższych notowań produktów rafineryjnych i petrochemicznych oraz niższych wolumenów sprzedaży.
- Niższy przerób ropy i w efekcie spadek wykorzystania mocy rafineryjnych o (-) 13 pp (r/r) głównie na skutek niekorzystnej sytuacji makro oraz warunków pogodowych uniemożliwiających rozładunek ropy.
- EBITDA LIFO wyższa o 302 mln PLN (r/r) głównie w efekcie odwrócenia odpisów na zapasach (NRV) w wysokości 212 mln PLN (r/r) i wyższych marż handlowych przy ujemnym wpływie otoczenia makro oraz niższych wolumenów sprzedaży.
- CAPEX 4Q19: 105 mln PLN / 12M19: 309 mln PLN.

Wyniki operacyjne przed odpisami aktualizującymi wartość aktywów trwałych:

3Q19: 1 mln PLN

12M19: 1 mln PLN

mIn PLN	4Q18	3Q19	4Q19	Δ (r/r)	12M18	12M19	Δ
Przychody	6 061	5 842	5 205	-14%	21 745	21 582	-1%
EBITDA LIFO	465	425	129	-72%	1 454	1 004	-31%
EBITDA	132	381	181	37%	1 338	1 006	-25%
EBIT	-16	195	-26	-63%	798	242	-70%
Wynik netto	646	174	-75	-	1 406	129	-91%

- Spadek przychodów ze sprzedaży w efekcie niższych notowań produktów rafineryjnych i petrochemicznych.
- Niższy przerób ropy i w efekcie spadek wykorzystania mocy rafineryjnych o (-) 3 pp (r/r) głównie na skutek dłuższego postoju instalacji Visbreakingu (r/r) oraz niższego udziału rop niskosiarkowych w strukturze przerabianej ropy.
- EBITDA LIFO niższa o (-) 336 mln PLN (r/r) głównie w efekcie ujemnego wpływu otoczenia makro i niższych marż handlowych przy dodatnim wpływie (r/r) zmian przeszacowania zapasów do cen możliwych do uzyskania (NRV).
- CAPEX 4Q19: 582 mln PLN / 12M19: 1 767 mln PLN.

Wyniki operacyjne przed odpisami aktualizującymi wartość aktywów trwałych:

3Q19: (-) 9 mln PLN

4Q19: (-) 22 mln PLN / 4Q18: 748 mln PLN

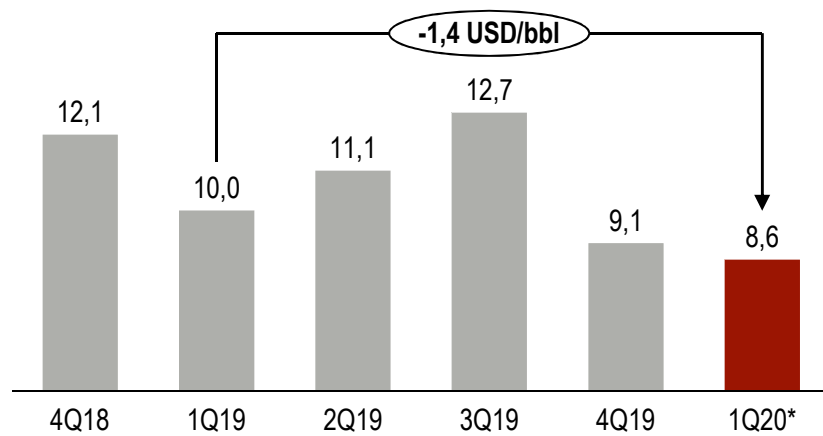
12M19: (-) 39 mln PLN / 12M18: 741 mln PLN

# Otoczenie makroekonomiczne w 1Q20



## Spadek marży downstream

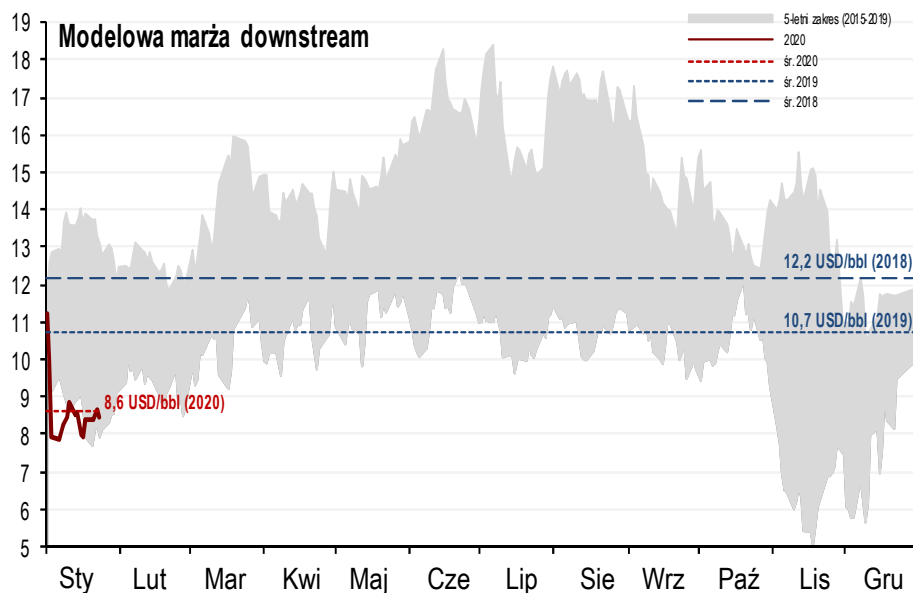
Modelowa marża downstream, USD/bbl



## Struktura produktowa marży downstream

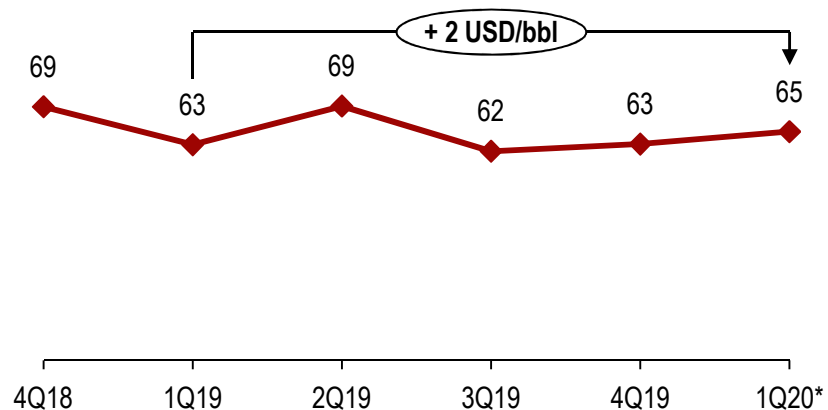
Marże (crack) z notowań

Prod. rafineryjne (USD/t)	1Q19	4Q19	1Q20*	Δ kw/kw	Δ r/r
ON	113	113	92	-19%	-19%
Benzyna	77	127	114	-10%	48%
Ciężki olej opałowy	-102	-252	-224	11%	-120%
SN 150	146	75	56	-25%	-62%
<b>Prod. petrochemiczne (EUR/t)</b>					
Etylen	578	543	524	-3%	-9%
Propylen	516	421	399	-5%	-23%
Benzen	103	188	233	24%	126%
PX	534	328	324	-1%	-39%



## Wzrost cen ropy

Średnia cena ropy Brent, USD/bbl



\* Dane do dnia 24.01.2020

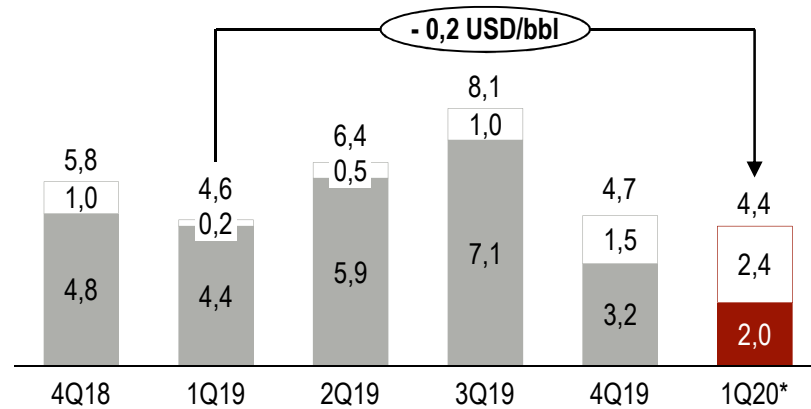
# Otoczenie makroekonomiczne w 1Q20



## Spadek marży rafinerijnej z dyferencjałem

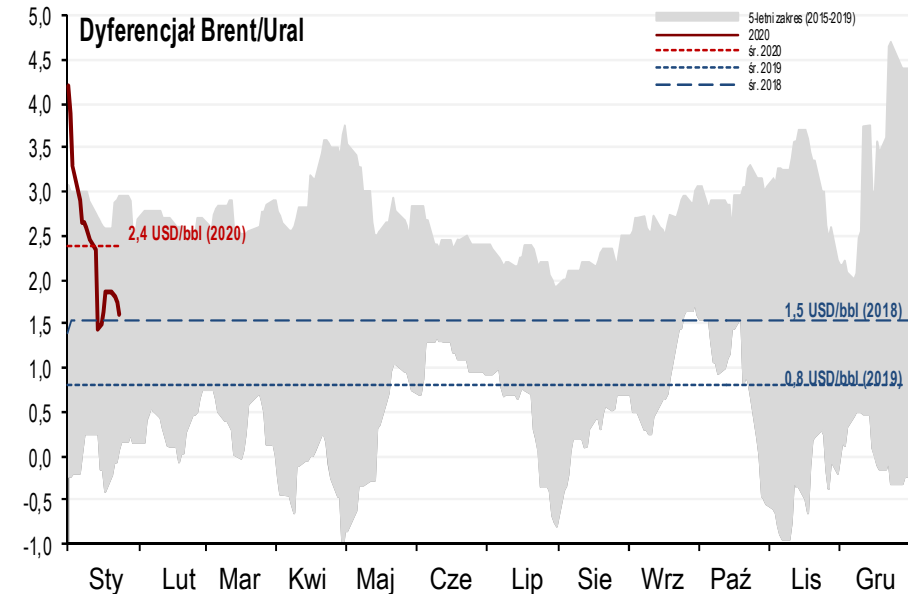
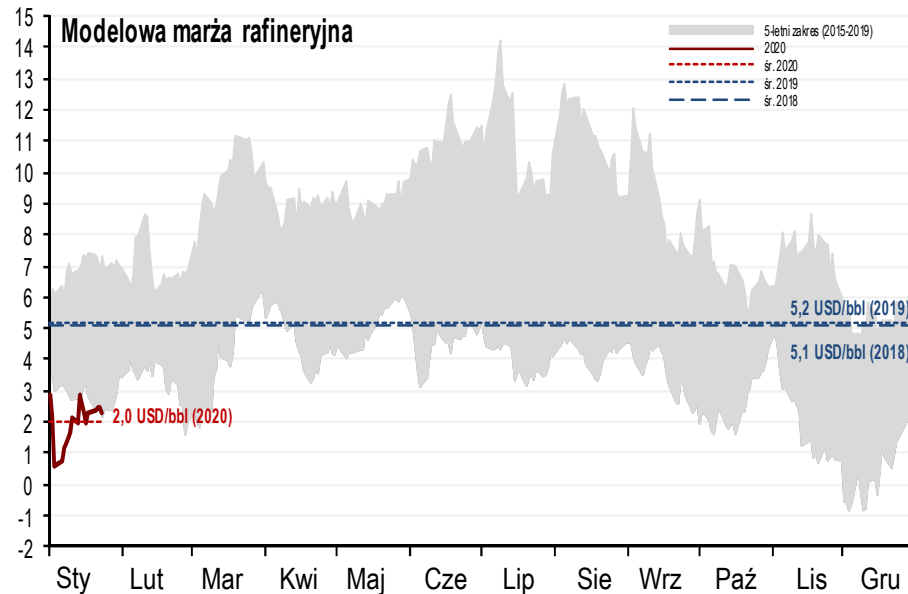
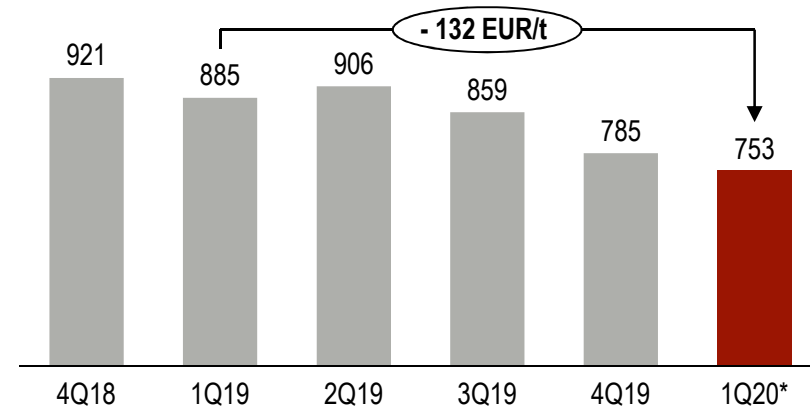
Modelowa marża rafinerijna oraz dyferencjał B/U, USD/bbl

□ dyferencjał ■ marża



## Spadek marży petrochemicznej

Modelowa marża petrochemiczna, EUR/t



\* Dane do dnia 24.01.2020



# Dane produkcyjne



	4Q18	3Q19	4Q19	Δ (r/r)	Δ (kw/kw)	12M18	12M19	Δ
<b>Przerób ropy w PKN ORLEN (kt)</b>	8 696	9 013	8 352	-4%	-7%	33 380	33 879	1%
Wykorzystanie mocy przerobowych	98%	102%	94%	-4 pp	-8 pp	95%	96%	1 pp
<b>Rafineria w Polsce <sup>1</sup></b>								
Przerób ropy naftowej (kt)	3 955	4 196	3 996	1%	-5%	15 855	16 207	2%
Wykorzystanie mocy przerobowych	96%	102%	97%	1 pp	-5 pp	97%	99%	2 pp
Uzysk paliw <sup>4</sup>	81%	81%	84%	3 pp	3 pp	81%	84%	3 pp
Uzysk lekkich destylatów <sup>5</sup>	32%	32%	34%	2 pp	2 pp	32%	34%	2 pp
Uzysk średnich destylatów <sup>6</sup>	49%	49%	50%	1 pp	1 pp	49%	50%	1 pp
<b>Rafinerie w Czechach <sup>2</sup></b>								
Przerób ropy naftowej (kt)	2 050	2 133	1 991	-3%	-7%	7 555	7 854	4%
Wykorzystanie mocy przerobowych	94%	97%	91%	-3 pp	-6 pp	87%	90%	3 pp
Uzysk paliw <sup>4</sup>	82%	80%	81%	-1 pp	1 pp	80%	81%	1 pp
Uzysk lekkich destylatów <sup>5</sup>	36%	33%	34%	-2 pp	1 pp	34%	35%	1 pp
Uzysk średnich destylatów <sup>6</sup>	46%	47%	47%	1 pp	0 pp	46%	46%	0 pp
<b>Rafineria na Litwie <sup>3</sup></b>								
Przerób ropy naftowej (kt)	2 619	2 597	2 285	-13%	-12%	9 690	9 515	-2%
Wykorzystanie mocy przerobowych	102%	101%	89%	-13 pp	-12 pp	95%	93%	-2 pp
Uzysk paliw <sup>4</sup>	72%	72%	77%	5 pp	5 pp	73%	74%	1 pp
Uzysk lekkich destylatów <sup>5</sup>	28%	29%	31%	3 pp	2 pp	28%	29%	1 pp
Uzysk średnich destylatów <sup>6</sup>	44%	43%	46%	2 pp	3 pp	45%	45%	0 pp

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

<sup>2</sup> Moce przerobowe Unipetrol wynoszą 8,7 mt/r [Litvinov (5,4 mt/r) i Kralupy (3,3 mt/r)]

<sup>3</sup> Moce przerobowe ORLEN Lietuva wynoszą 10,2 mt/r

<sup>4</sup> Uzysk paliw to suma uzysku średnich destylatów i uzysku lekkich destylatów. Niewielkie różnice mogą występować w wyniku zaokrągleń

<sup>5</sup> Uzysk lekkich destylatów to relacja ilości wyprodukowanej benzyny, nafty i LPG wyłączając BIO i transfery wewnątrz Grupy do ilości przerobu ropy

<sup>6</sup> 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

# Zastrzeżenia prawne



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

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

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

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

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

Niniejsza Prezentacja została sporządzona wyłącznie w celach informacyjnych i nie stanowi oferty kupna bądź sprzedaży ani oferty mającej na celu pozyskanie oferty kupna lub sprzedaży jakichkolwiek papierów wartościowych bądź instrumentów lub uczestnictwa w jakimkolwiek 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)