

# Éves Rendes Közgyűlés

2009 április 23.



► **MOL GROUP**

# Felelősségkizárás

"Jelen prezentáció, a hozzá kapcsolódó diák és megbeszélések bizonyos jövőre vonatkozó kijelentéseket tartalmaznak. Ezen kijelentések természetüknél fogva nem tekinthetők bizonyosnak és a körülmények függvényében változhatnak. A jövőre vonatkozó kijelentések többek között a lekötött tőkére, tőkebefektetésre és beruházásokra, pénzáramokra, költségekre, megtakarításokra, adósságra, keresletre, értékcsökkenésre, értékesítésekre, osztalékokra, jövedelmekre, hatékonyságra, eladósodottságra, növekedésre, javulásra, befektetésekre, árrésekre, teljesítményre, árakra, termelésre, termelékenységre, nyereségre, tartalékokra, megtérülésekre, eladásra, részvény visszavásárlásra, speciális és rendkívüli tételekre, stratégiára, szinergiákra, adókulcsokra, tendenciákra, értékekre, mennyiségekre, valamint a MOL akvizíciós tevékenységének hatásaira vonatkozó állításokat tartalmazhatnak. Ezen jövőre vonatkozó kijelentések tényleges megvalósulása függhet bizonyos kockázati és egyéb bizonytalansági tényezőktől, amelyek hatására a tényleges jövőbeni események akár lényegesen is eltérhetnek a kijelentésekben megfogalmazott vagy azokból következtethető feltételezésektől. Ilyen kockázati és bizonytalansági tényező többek között az állami szabályozás, a devizaárfolyamok, a kőolaj- és földgázárak, a termék árrések, a politikai stabilitás és a gazdasági növekedés változása vagy a folyamatban lévő tranzakciók befejezése. A felsorolt bizonytalansági tényezők között számos olyan található, amelyeket a Társaság sem befolyásolni, sem előre jelezni nem tud. A felsorolt és egyéb bizonytalansági tényezők miatt felhívjuk figyelmét, hogy ne támaszkodjon feltétel nélkül a jelen anyagban vagy más helyen előforduló jövőre vonatkozó kijelentésekre. A Társaság nem vállal kötelezettséget arra, hogy nyilvánosságra hozza ezen jövőre vonatkozó kijelentések (melyek kizárólag jelen időpontban tekinthetők irányadónak) korrekcióját, amely a jelen időpont utáni események hatását, a körülmények megváltozását vagy az előre nem látott események hatását tükrözné, kivéve, ha a vonatkozó értékpapíri jogi szabályozás azt kötelezően előírja.

A jelen prezentációban szereplő állítások és adatok, valamint a kapcsolódó diák és megbeszélések, amelyek a MOL idei és jövőbeni teljesítményére vonatkoznak, terveknek, céloknak vagy előrejelzéseknek minősülnek."

- I. **Viharos külső működési környezet**
- II. **A MOL üzleti modellje kevésbé érzékeny a krízisre**
- III. **A vezetés a krízis első jeleire adott gyors reakciójának hatása már a 2008. éves eredményekben is megmutatkozott**
- IV. **A MOL jó adottságokkal rendelkezik, hogy magasabb hozamot érjen el, mint a versenytársai:**
  - ▶ **INA biztos alap az értékteremtéshez**
  - ▶ **Erős pénzügyi pozíció**
  - ▶ **Organikus növekedési projektek**

# Viharos külső működési környezet

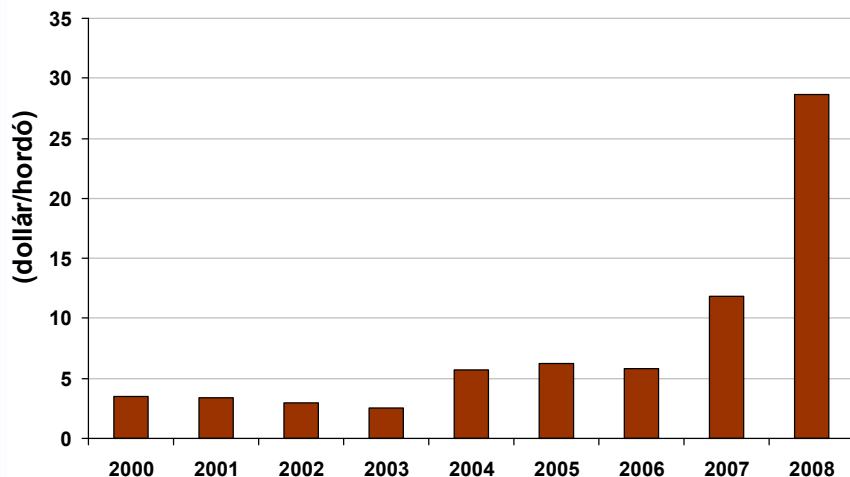
## Rövid távon

- ▶ Pénzügyi- és hitelválság
- ▶ Olajár és finomított termékárak extrém volatilitása
- ▶ Növekvő regionális országgockázat, volatilis helyi devizák

## Közép távon

- ▶ Stagnálás / lassú növekedés (50-70 USD/bbl körüli kőolajár, Brent-Ural spread nyomás alatt)
- ▶ Upstream és Downstream kapacitás bővítések: kapacitás túltengés és kapacitás hiány egyaránt előfordulhat

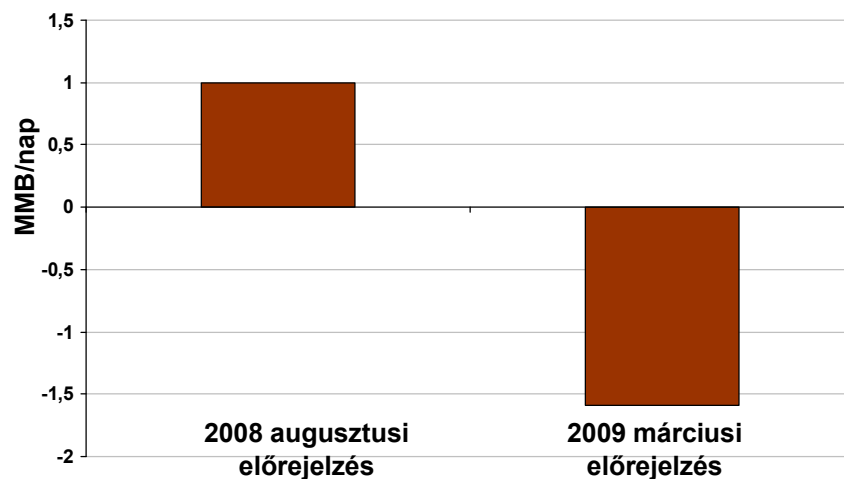
### Brent olajár volatilitása



Forrás: A Platts napi Brent olajárjegyzése alapján számított szórás

### Gazdasági válság hatása:

### Globális olajkereslet várakozás 2009-re



Forrás: PIRA

# A jelenlegi kőolajár és finomítói árrés nem fenntartható

## Jelenlegi folyamatok

A jelenlegi olajárak nem fedezik a termelés hosszú távú határkölségeit, így nem ösztönöznek beruházásra

## Magasabb olajárakat várunk

Hosszú távon az olaj erőforrások kimerülése és a gazdasági élénkülés a magasabb olajár irányába mutat

## Az árrések voltak már rosszabbak...

A finomítói árrések összeszűkültek, de nem olyan alacsonyok mint 1997-99 között. A legkevésbé komplex finomítók még nagyobb nyomás alatt vannak

## ...így alacsonyabb kihasználtságot várunk

Európában körülbelül 40 finomító működik jelentősen negatív árrésekkel, amelyek nagy kihasználtságcsökkentésnek vagy leállásnak vannak kitéve

## A kihasználtság hat a fehér termék outputra

A termelés visszafogás nagyrészt a kevésbé értékes termékekre fog hatni, de a fehér termék kihozatalát is elkerülhetetlenül érinteni fogja

## Komplex finomítók a nyerő oldalon

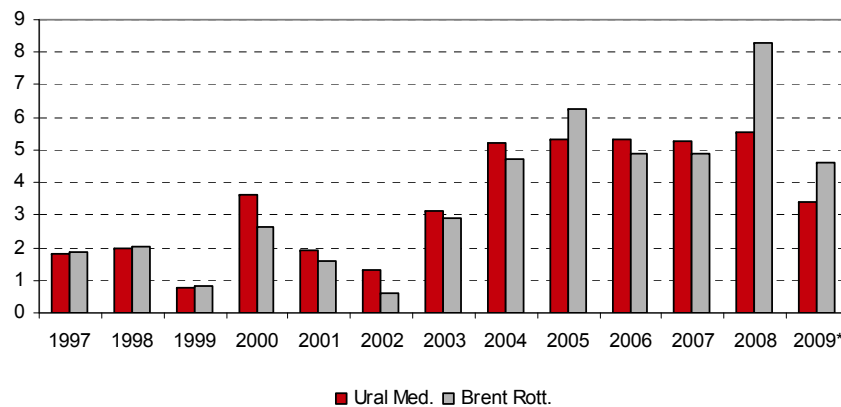
**A recesszió ellenére az egyszerű finomító a marginális finomító**

# Miért nem ugyanaz a szituáció, mint 1999-ben?

- ▶ A jelenlegi kőolajár, a válság ellenére, négyszer olyan magas, mint 1999-ben volt – finomítói saját felhasználás
- ▶ Kétszer olyan magas áramár – legjelentősebb működési költség tétel
- ▶ 10 ppm termékminőségi követelmény megemeli a működési költségeket
- ▶ CO<sub>2</sub> kvóta vásárlás további költség növekedéshez vezethet

**A crack spread-ek alsó határa is magasabb, mint az 1999-es átlag**

Reuters finomítói margin (USD/hordó)



Forrás: Reuters

# A MOL üzleti modellje kevésbé érzékeny a krízisre



# Erős pénzügyi pozíció

## Stabil külső finanszírozás

- ▶ MOL-csoport nettó hitelállománya 2,6 Mrd euró, az eladósodottsági ráta 35,9% volt 2008. december végén
- ▶ Mintegy 1,5 milliárd euró lehívatlan hitelkeret és betétállomány

## CAPEX csökkentés

- ▶ A 2009-es beruházási programunkat 220 Mrd Ft-ra csökkentettük (35%-kal a korábbi beruházási tervhez viszonyítva),
- ▶ Célunk, hogy a beruházásokat a működési cash flowból finanszírozhassuk

## Költség csökkentés

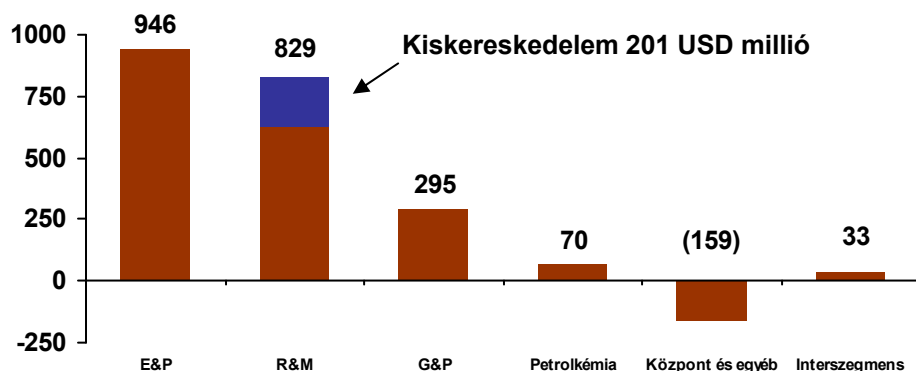
- ▶ A hatékonyság további növelése érdekében számos költségcsökkentő intézkedést hajtottunk végre
- ▶ Működési költségek szinten tartását céloztuk meg 2009-re

**A várható projektekre elegendő külső finanszírozás áll rendelkezésre  
Szándékunkban áll az 1,2 Mrd eurós pénzügyi mozgástér megőrzése**



# Integrált működés – megfelelő hozam és kockázat kombináció

EBITDA speciális tételek nélkül 2008\* (USD millió)



- ▶ Az Upstream szegmensünk – az egyik legalacsonyabb költséggel termelő európai upstream vállalatként – jól bírja az alacsony kőolajárát
- ▶ Az Upstream eredményünkre - az elvonási rendszerek miatt - a nagy kőolaj-áringadozások tompítottan hatnak
- ▶ A gázszállításunk gyakorlatilag recesszió független, ami stabilitást nyújt cash-flow termelő képességünknek
- ▶ A Kiskereskedelem szegmensünk a finomított termékek stabil 15%-os felvevő piaca
- ▶ A finomított termékek iránti kereslet nem mutat számottevő csökkenést a válság ellenére sem

\* Üzleti eredmény a TVK részvények akvizícióján elkönyvelt egyszeri nyereség (14,4 Mrd Ft 2007. I. félévben), az Európai Bizottság által kirótt parafin bírság (5,8 Mrd Ft) 2008. III. negyedévében, a Szlovák Pénzügyminisztérium által megalapozatlanság miatt visszafizetett bírság (4,6 Mrd Ft) 2008. IV. negyedévében, ill. a gázüzlet eladásáért az E.ON-tól a 2008. év valamint 2007. év vonatkozásában járó 6,4 Mrd Ft és 44,3 Mrd Ft utólagos ármódosítás nélkül.

# Kiváló eszközállomány erős piaci pozíciókkal

**Downstream  
hosszabb távon  
is bírja az  
alacsony árrést**

- ▶ A Slovnaft és a Dunai finomítónk Európa legkomplexebb és legjövedelmezőbb finomítói közé tartoznak
- ▶ Kedvező termékkereslet és javuló működés az IES-ben
- ▶ Rugalmas integrált ellátási lánc menedzsment

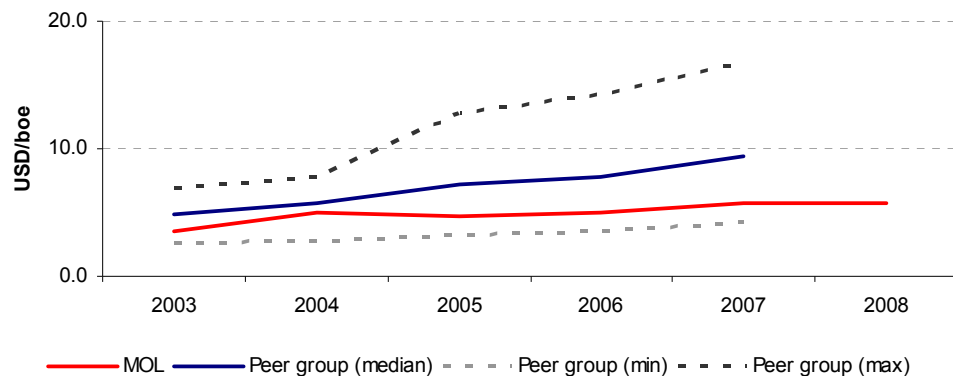
**Erős piaci  
pozíciónk  
biztosítja a  
kapacitás  
kihasználtság  
fenntartását**

- ▶ Piaci pozíciónk erős Magyarországon és Szlovákiában valamint számottevő a jelenlétünk Csehországban, Ausztriában
- ▶ A Petrolkémia és a Lakossági Szolgáltatások biztos piacok
- ▶ Kiterjedt logisztikai rendszerekkel büszkélkedhetünk
- ▶ Tengerektől elzárt piacainkon az import fenyegetettség korlátozott
- ▶ Számottevő recessziótól független kereslet (mezőgazdaság, vasút, tömegközlekedés stb.)

**A Feldolgozás és Kereskedelem védett a jelentős volumen csökkenéstől**

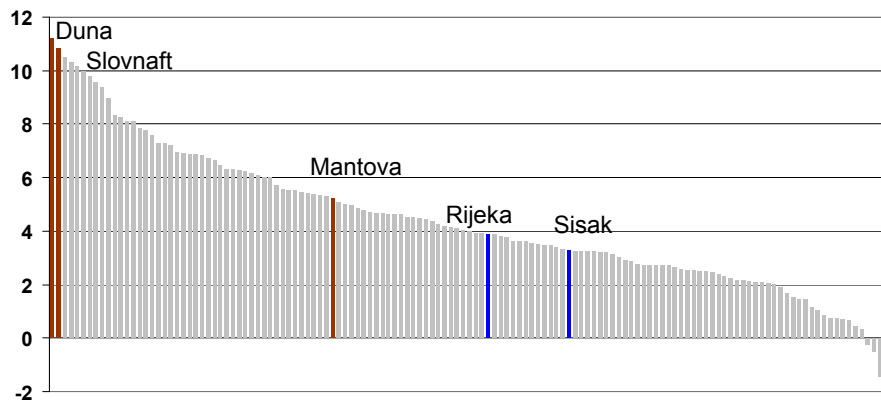
# Kiemelkedő Upstream és Downstream hatékonyság

**Kitermelési költség (2003-08, USD/boe)**



Forrás: John S. Herold adatbázis; 2008 – MOL adat

**Nettó finomítói árrés 2007 (USD/hordó)**



\*Forrás: WoodMackenzie – Európai és orosz finomítók

- ▶ Versenyképes szinten tartottuk a csoport szintű fajlagos termelési költséget (5,8 USD/boe)
- ▶ Legalacsonyabb kitermelési költség az európai Upstream termelők között
- ▶ Az „Év Downstream Vállalata” díj 2008 (Platts)
- ▶ A Dunai és a Slovnaft finomítók nyereségessége Európában a legmagasabb (WoodMackenzie)

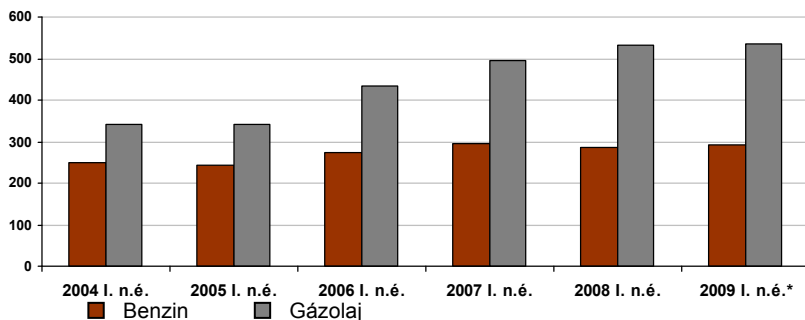


# A MOL regionális szereplő a finomított termékek piacán

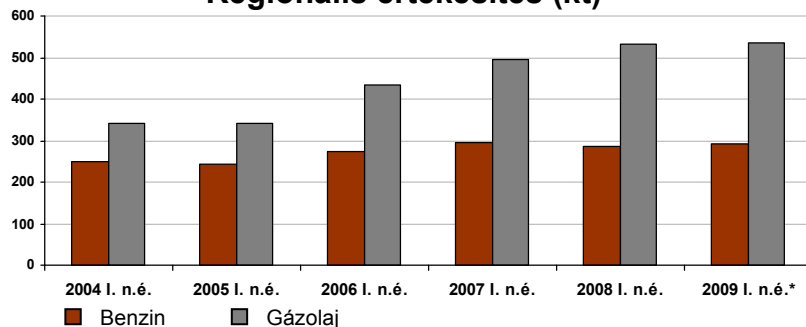
## Piaci tapasztalatok

- ▶ A válság ellenére, kereslet csökkenése a vártnál lényegesen alacsonyabb
- ▶ A gázolaj értékesítés számottevő része konjunktúra független, a legérzékenyebb terület (szállítás) a recesszió után hamar felélénkült

### Magyarországi értékesítés (kt)



### Regionális értékesítés (kt)



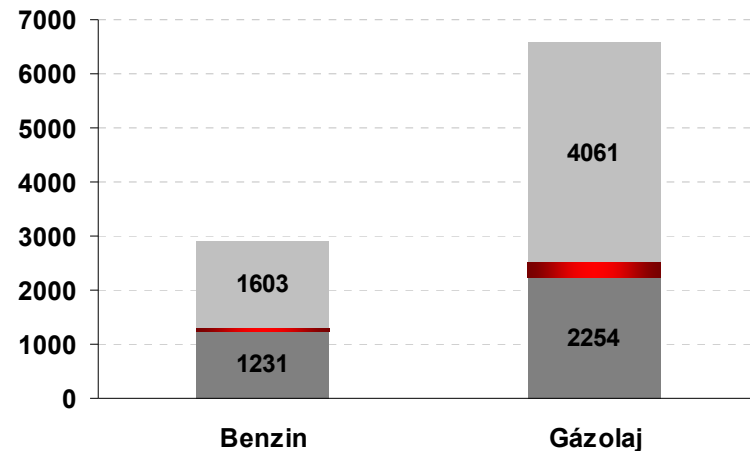
Forrás: MOL

\*2009 I. n. é. Az adatok előzetes becsléseket tartalmaznak

## Legpesszimistább becslés

- ▶ Jelentős recesszió független kereslet
- ▶ A magyarországi kereslet egy extrémnek mondható (10%-os gázolaj és 5%-os benzin) kereslet visszaesése is...
- ▶ ...a MOL Csoport árbevételének csupán 2%-át teszi ki.

### Kitettség a magyarországi kereslet-visszaesésnek (kt)



■ Magyarország ■ Magyarországi veszteség ■ Egyéb országok

Forrás: MOL

# Deviza kockázat

## Az árfolyamok változása eltérő módon hat a MOL működési cash flow-jára és nettó adósságállományára:

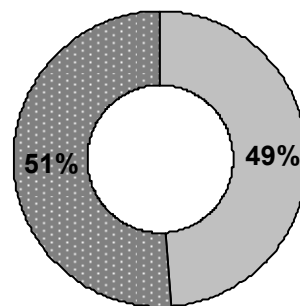
- ▶ A forint gyengülése kedvezően befolyásolja a működési cash-flow-t, mivel a MOL árazása az árupiaci USA dollár és eurós jegyzésekhez kötött.
- ▶ A gyengülő forint ugyanakkor nem-realizált árfolyamveszteséget eredményez a főként euróban illetve USA dollárban tartott hiteleken.

### Nettó deviza kitettség \*

- ▶ Upstream
  - ▶ USD bázisú bevételek
  - ▶ HUF, RUB kiadások
- ▶ Downstream
  - ▶ USD bázisú bevételek
  - ▶ HUF, EUR kiadások
- ▶ Petrolkémia
  - ▶ EUR bázisú bevételek
  - ▶ HUF, USD kiadások

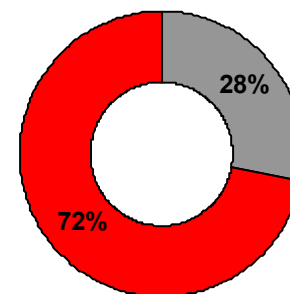
### Becsült csoport szintű nettó deviza kitettség\*

Nettó bevétel oldali (long)



■ USD ■ EUR

Nettó kiadás oldali (short)

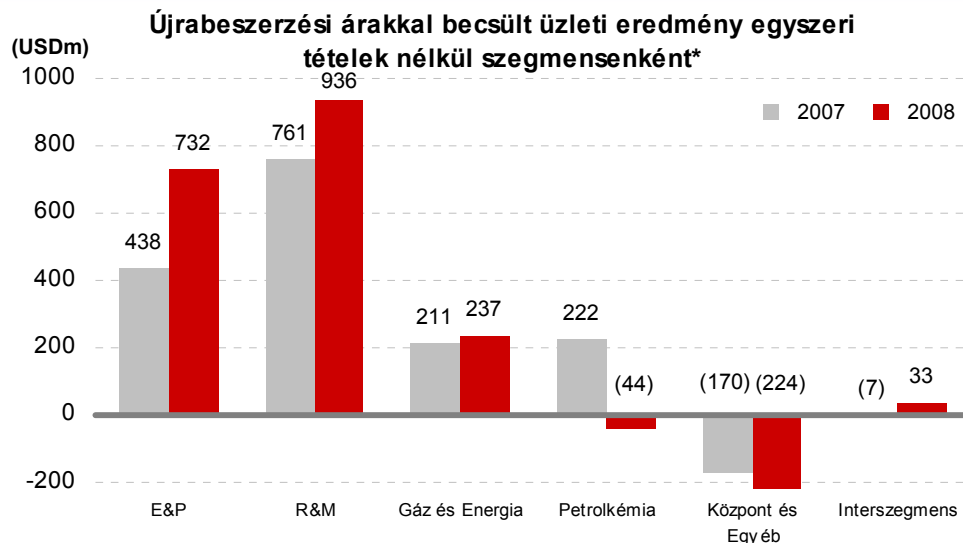


■ HUF ■ RUB

\* 2008. decemberben kalkulált 12-havi előretekintő EBITDA becslés alapján

**A hitelek devizaösszetétele a működési cash flow devizaösszetételét követi**

# Az újrabeszerzési árakkal becsült dollárban számolt üzleti eredmény 15%-kal emelkedett 2008-ban



## E&P

- ▶ Átlagos Brent olajár (USD-ben) 34%-kal nőtt
- ▶ Átlagos gázár (USD-ben) 57%-kal emelkedett
- ▶ Ft erősödött az USD-hez képest (7%-kal)
- ▶ 5%-kal alacsonyabb termelés

## R&M

- ▶ Készletartás negatív hatása: 538 millió USD
- ▶ Gázolaj crack spread 73%-kal nőtt
- ▶ Jelentős növekedés az energiaköltségekben

## Petrolkémia

- ▶ Volatilis petrolkémiai árrés
- ▶ Negyedévre fix monomer árak
- ▶ Növekvő energia árak
- ▶ Gyengülő piaci kereslet

## Gáz és Energia

- ▶ Növekvő hazai szállítási és tranzit bevételek
- ▶ A működési költségek növekedése semlegesítette a bevétel növekedést

\* Üzleti eredmény a TVK részvények akvizícióján elkönyvelt egyszeri nyereség (14,4 Mrd Ft 2007. I. félévben), az Európai Bizottság által kirótt parafin bírság (5,8 Mrd Ft) 2008. III. negyedévében, a Szlovák Pénzügyminisztérium által megalapozatlanság miatt visszafizetett bírság (4,6 Mrd Ft) 2008. IV. negyedévében, ill. a gázüzlet eladásáért az E.ON-tól a 2008. év valamint 2007. év vonatkozásában járó 6,4 Mrd Ft és 44,3 Mrd Ft utólagos ármódosítás nélkül.

# Jelentős készletértékesítési veszteség a kőolajár esése miatt

(IFRS), USD millió	FY 2007	FY 2008	Ch %
<b>Üzleti eredmény speciális tételek nélkül*</b>	<b>1.629</b>	<b>1.129</b>	<b>-31</b>
Újra-beszerzési árak hatása és készlet értékvesztés	-175	538	n.a.
<b>Újrabeszerzési árakkal becsült üzleti eredmény speciális tételek nélkül*</b>	<b>1.454</b>	<b>1.667</b>	<b>15</b>
Pénzügyi műveletek vesztesége / (nyeresége)	90	94	4
Részesedés társult vállalkozások eredményéből	29	-145	n.a.
ebből INA megszűnő tevékenysége	-76	-294	-287
<b>Nettó eredmény speciális tételek nélkül*</b>	<b>1.148</b>	<b>798</b>	<b>-30</b>

- ▶ 2008-ban jelentős, 538 millió USD, készletértékesítési veszteséget és készlet értékvesztést könyveltünk el a II. félév extrém kőolajár esése miatt, szemben a 2007 évi 175 millió USD készletértékesítési nyereséggel
- ▶ A pénzügyi műveletek ráfordítása szinten maradt
- ▶ A társult vállalkozások negatív eredmény-hozzájárulása tartalmazza az INA megszűnő tevékenységének a 294 millió USD veszteségét
- ▶ Az INA 2009 II. negyedévtől kilép a szabályozott gázkereskedelmi és tárolási tevékenységekből, ezzel jelentősen javul az eredménytermelő képessége

\* Üzleti eredmény a TVK részvények akvizícióján elkönyvelt egyszeri nyereség (14,4 Mrd Ft 2007. I. félévben), az Európai Bizottság által kírított parafin bírság (5,8 Mrd Ft) 2008. III. negyedévében, a Szlovák Pénzügyminisztérium által megalapozatlanság miatt visszafizetett bírság (4,6 Mrd Ft) 2008. IV. negyedévében, ill. a gázüzlet eladásáért az E.ON-tól a 2008. év valamint 2007. év vonatkozásában járó 6,4 Mrd Ft és 44,3 Mrd Ft utólagos ármódosítás nélkül.

# Növekedési stratégiánk sikeres folytatása 2008-ban

## INA az eddigi legnagyobb tranzakciónk

- ▶ MOL lett az INA legnagyobb tulajdonosa (47,16%) önkéntes vételi ajánlat révén 2008. októberben (873 millió eurós befektetés),
- ▶ A részvényesi megállapodás 2009 eleji módosítása menedzsment jogokat és teljes körű konszolidációt biztosít
- ▶ Gáz Keretszerződés – első lépés az értékteremtésben
- ▶ Értékteremtés az összehangolt működés révén
- ▶ Célunk, hogy az INA hatékonyságát a MOL szintjére emeljük

## Organikus projektek

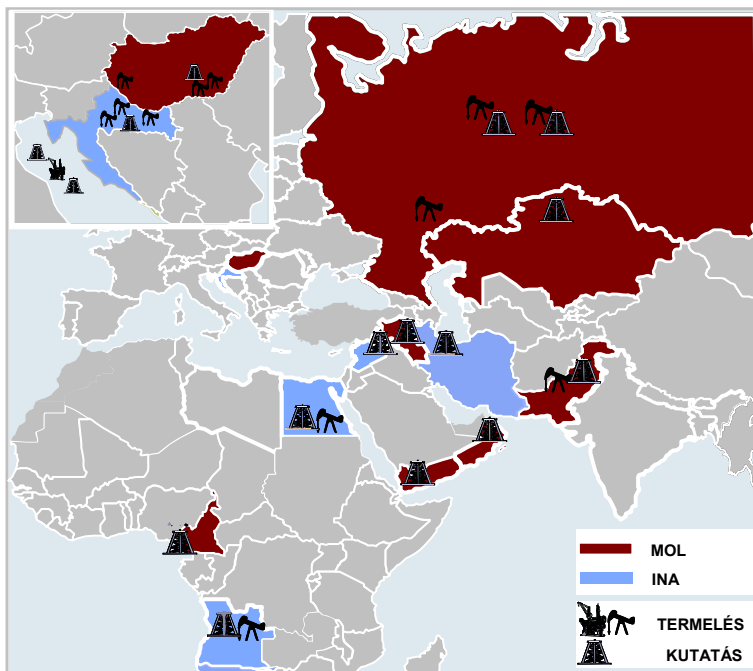
- ▶ Jelentős kutatási sikereket értünk el, 100% feletti készletpótlási ráta
- ▶ Sikeresen megkezdjük az IES integrációját
- ▶ Elkötelezettek maradtunk a hidrokraak beruházás iránt
- ▶ Jó úton halad a gáz infrastruktúra fejlesztése, hogy a MOL-t regionális gázelosztó központtá alakítsuk

## Nem- konvencionális kutatás

- ▶ Jelentős gázvagyon, a MOL helyismeretéből adódó előnyök (helyi geológia ismerete, területi pozíció, fejlett infrastruktúra)
- ▶ ExxonMobil tapasztalata és egyedi technológiája

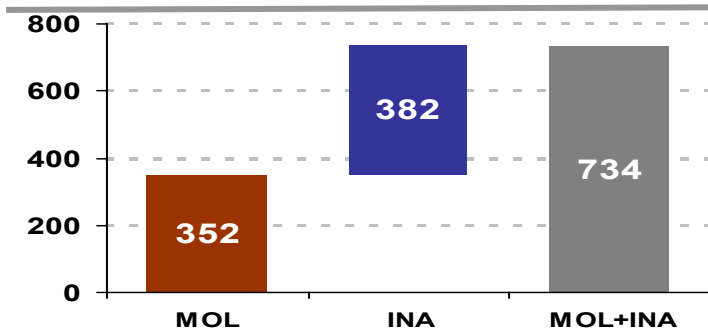


# MOL-INA: jelentős potenciállal rendelkező portfólió



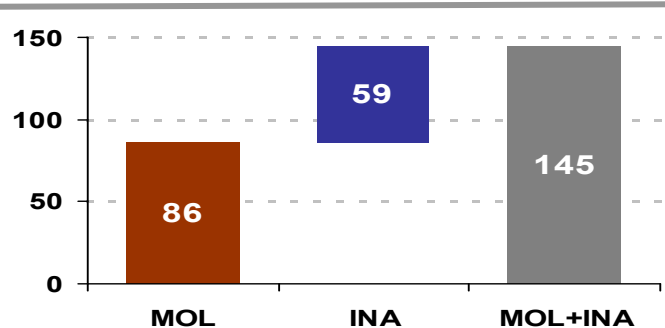
- ▶ Kiegyensúlyozott és koncentrált portfólió: Magyarország/Horvátország, Oroszország, Közel-Kelet és Afrika
- ▶ Erősebb Közép-Európai készlet és termelés, jó kutatási lehetőségekkel
- ▶ Jó pozíció a Közel-Keleten és Közép-Ázsiában, termelésbeállítási projektek Pakisztánban és Szíriában
- ▶ 2010 után növekedés a közös termelésben és készletekben
- ▶ Tudástranszfer lehetősége, jól képzett szakértői stáb

A bizonyított és valószínű készletek duplázódnak (millió boe)\*

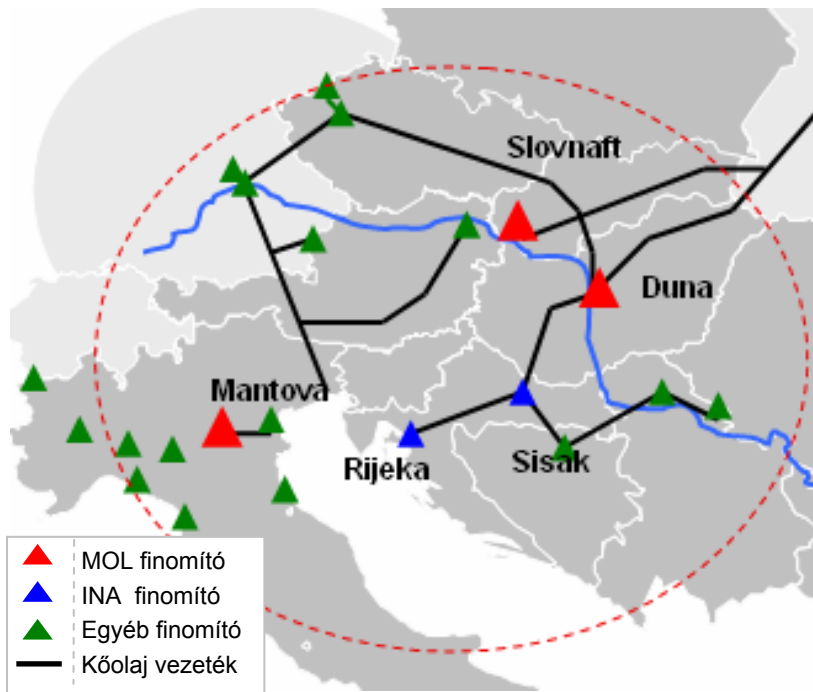


\* 2008. december 31-én

68%-os növekedés a szénhidrogén termelésben, 2008 (ezer boe/nap)

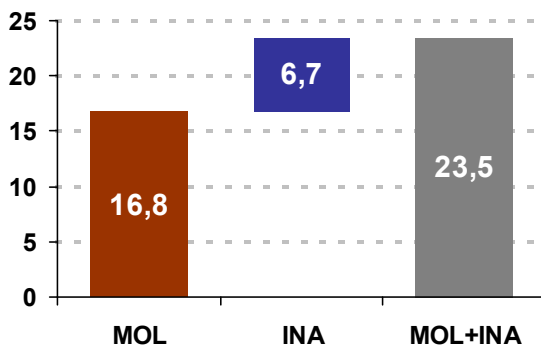


# MOL - INA: Modernizáció alatt álló downstream eszközök stratégiai elhelyezkedéssel

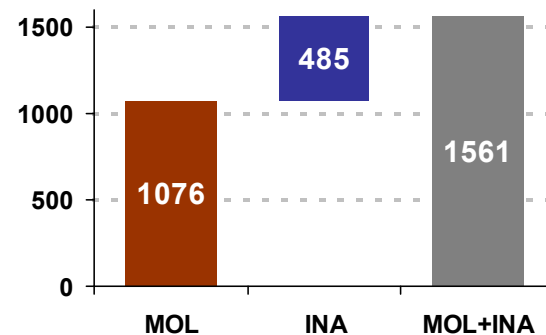


- ▶ Öt finomító 23,5 Mt/év kapacitással szomszédos piacokon
- ▶ Erős piaci pozíció Közép-Kelet-Európában és Délkelet-Európában
- ▶ INA finomítói modernizáció a MOL tapasztalataira támaszkodva; közép-távú értékteremtés
- ▶ Közös ellátási lánc menedzsment öt finomítóra és két petrokémiai üzemre
- ▶ A MOL értékesítési technikáinak és speciális tudásának alkalmazása a kiskereskedelemben, előnyök a méretgazdaságosságból és a helyi márkákból

**A finomítói kapacitás 40%-os bővülése (mt/év)**



**Több mint 1500 töltőállomás\***



\* 2008. december 31-én

# Gáz Keretszerződés – rövid távú értékteremtés

## Gáz üzlet átszervezése 2009. I. félévében

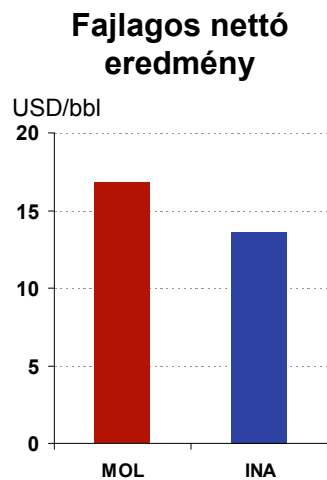
### Kilépés a gázkereskedelemből és tárolásból

- ▶ INA kilép a szabályozott gázkereskedelemből és tárolásból
- ▶ 2008 megszűnő tevékenységek működési vesztesége: 345 USD millió
- ▶ Szabályozási kockázat jelentős csökkentése
- ▶ Az orosz gázimporton keletkező veszteség megszűnése
- ▶ A gázimport szerződés (take-or-pay kötelezettség) átadása

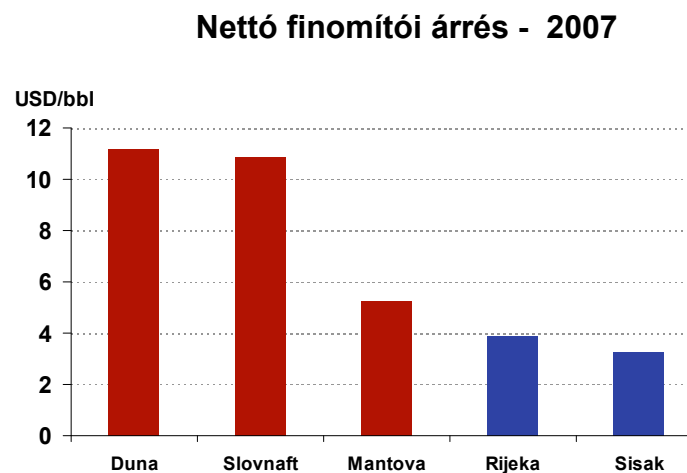
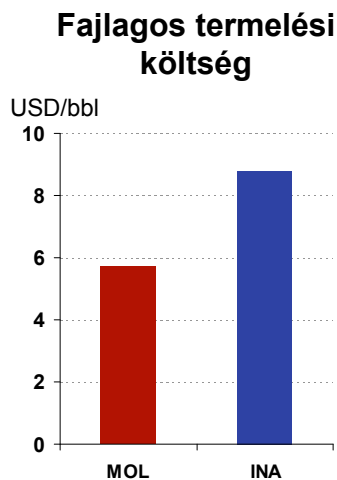
### Upstream növekedési potenciál

- ▶ Szerződés a horvát piac hosszú távú gázellátásáról (take-or-pay)
- ▶ Az INA belföldi gázátadási ára 2010 és 2014 között fokozatosan felzárkózik az import szinthez
- ▶ Kedvező és 15 évre kiszámítható bányajáradék rendszer az INA horvátországi szénhidrogén kitermelésével kapcsolatban (fokozatosan 10%-ra emelkedik 2014-re)

# Közép-távú értékteremtés az INA-ban



Forrás: Herold



Forrás: WoodMackenzie

- ▶ A MOL-ban bevett gyakorlatként alkalmazott szigorú költségkontroll bevezetése az INA-ban is: a beszerzés, karbantartás, logisztika és energia felhasználás optimalizálása
- ▶ Upstream: bővebb szakértői bázis, saját geofizikai szolgáltató és fúró leányvállalat
- ▶ Finomítói modernizáció Sisak-ban és Rijeka-ban
- ▶ Csoport szintű ellátási lánc menedzsment

**Elköteleztünk vagyunk, hogy az INA hatékonyságát a MOL szintjére emeljük**

# A MOL jól pozicionált, hogy kiállja a recesszió próbáját

## **A MOL üzleti modellje kevésbé érzékeny a recesszióra:**

Erős pénzügyi pozíció

Integrált működés

Kiváló eszközállomány

Élenjáró hatékonyság

Regionális diverzifikáció

## **INA az értékteremtés motorja:**

Kilépés a gázkereskedelemből

Javuló Upstream profitabilitás

Finomítói modernizáció

Hatékonyságnövelés

Méretgazdaságosság

**A MOL kiállja a válság próbáját és kiválóan pozicionált a majdani gazdasági fellendülésre**