



ÉVES RENDES KÖZGYŰLÉS

2011. április 28.

ÁTTEKINTÉS

- I. A külső környezet alakulása**

- II. Javuló eredmények, erős pénzügyi pozíció**

- III. Üzletági eredményeink 2010-ben**

- IV. Növekedési kilátásaink 2011-ben és középtávon**

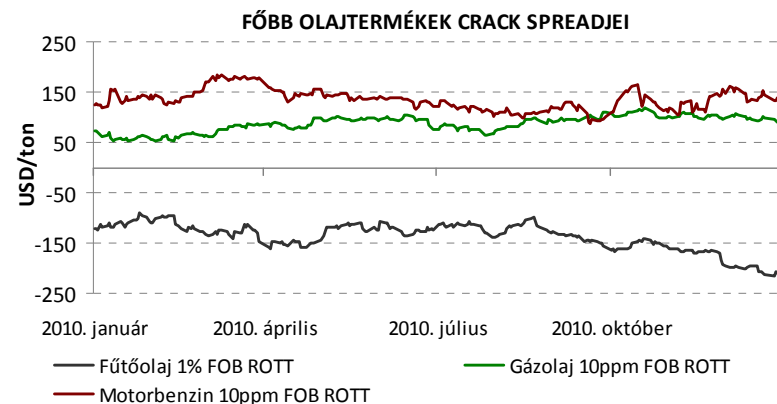
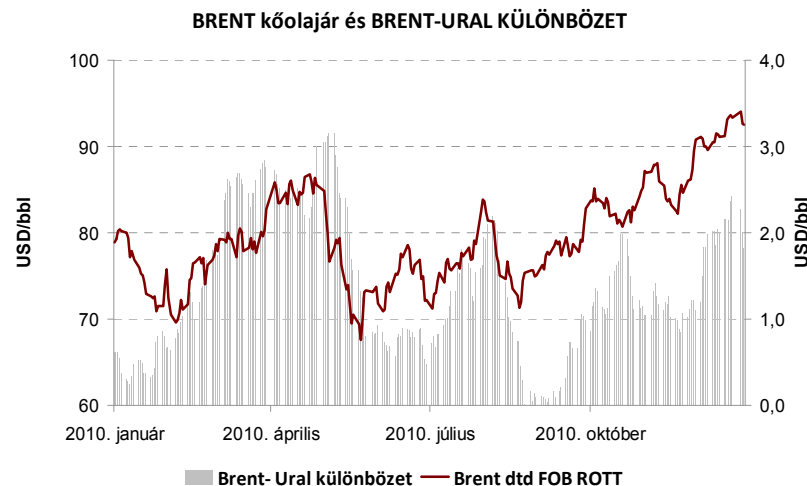
- V. Fenntartható fejlődés a fókuszban**

- VI. Pozitív tőkepiaci megítélés**

- VII. Összegzés**

JOBB, DE TOVÁBBRA IS KIHÍVÁSOKKAL TELI KÜLSŐ KÖRNYEZET JELLEMEZTE A 2010-ES ÉVET

- ▶ Világgazdaság fokozatos erősödése, de a fellendülés még bizonytalanságokkal terhelt
 - ▶ Kőolajkereslet és a kőolajárak jelentős emelkedése
 - ▶ Finomítói árrések lassú javulása, de továbbra is jelentősen az öt éves átlag alatt
 - ▶ Hektikus, enyhén kedvezőbb Brent-Ural különbség
 - ▶ Gyengélkedő régiós kereslet
-
- ▶ Negatív változások a magyarországi szabályozói környezetben:
 - ▶ Válságadó
 - ▶ Robin Hood adó meghosszabbítása
 - ▶ Gázszállítási tarifák befagyasztása



**A FOKOZATOS FELLENDÜLÉS IDŐSZAKÁT
KEDVEZŐTLEN SZABÁLYOZÓI VÁLTOZÁSOK TERHELTÉK**

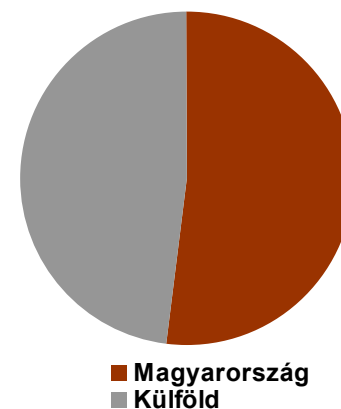
JAVULÓ EREDMÉNYEKKEL ZÁRTUK AZ ÉVET

Nemzetközi tevékenységünk eredmény-hozzájárulása növekedett

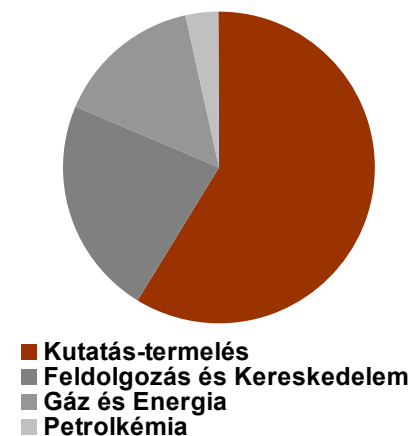
IFRS, Mrd Ft	2009. év (mód.)*	2010. év
Értékesítés nettó árbevétele	3.255	4.299
EBITDA	440	518
EBITDA speciális tételek nélkül	383	598
Üzleti eredmény	232	239
Üzleti eredmény speciális tételek nélkül	181	330
Pénzügyi műveletek vesztesége/nyeresége (-)	60	79
Nettó eredmény	95	104
Nettó eredmény speciális tételek nélkül	75	178
Működési cash flow	398	374

* MOL-csoport, 2009-es adatok az INA 2. féléves számaikat tartalmazzák

EBITDA megoszlása 2010-ben



EBITDA megoszlása üzletáganként 2010-ben

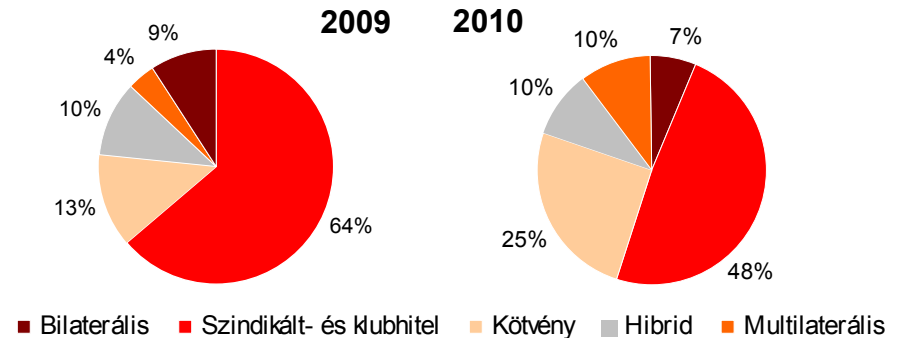


STABIL PÉNZÜGYI POZÍCIÓNK TOVÁBB ERŐSÖDÖTT

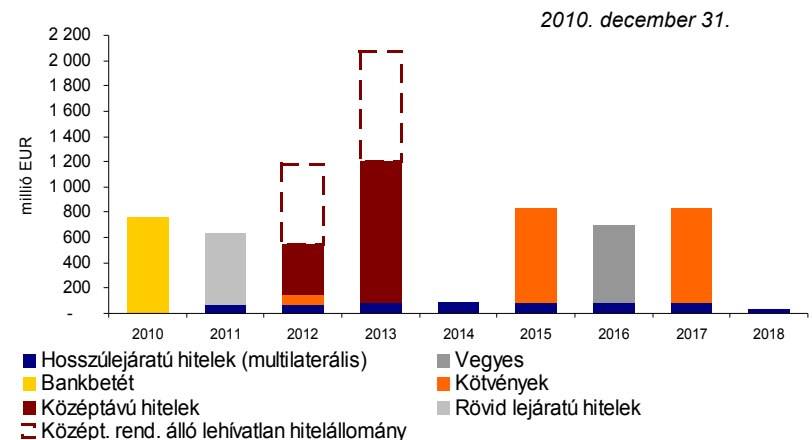
Folytattuk pénzügyi forrásaink diverzifikálását és futamidejének növelését

- ▶ A Nettó adósság / EBITDA pénzügyi kovenáns értéke 1,7-re javult
- ▶ Az INA likviditási helyzete stabilizálódott
- ▶ A lejáró hiteleink refinanszírozása a portfólióink további diverzifikációjával:
 - ▶ Eurokötvény kibocsátása (750 millió EUR)
 - ▶ EBRD hitel (210 millió EUR)
 - ▶ EIB hitel (150 millió EUR)
 - ▶ 2010-2011-es forint kötvényprogram alatti kibocsátások
- ▶ Az adósságállomány átlagos futamideje 3,4 évről 4,2 évre javult 2009-ről 2010-re.

Finanszírozási portfólióink összetétele



Lejárati idő

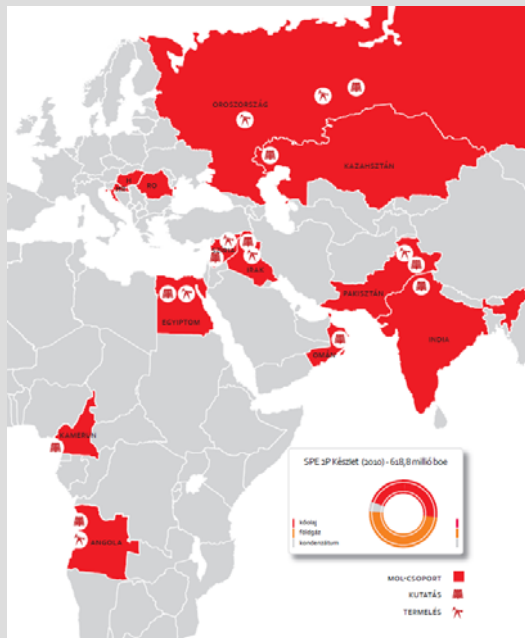


MEGFELELŐ KÜLSŐ FINANSZÍROZÁSSAL RENDELKEZÜNK A ZAVARTALAN MŰKÖDÉSHEZ ÉS NÖVEKEDÉSI LEHETŐSÉGEINK KIAKNÁZÁSÁHOZ

KUTATÁS-TERMELÉSI SIKEREINK 2010-BEN

Növekvő eredmény-hozzájárulás

PORTFOLIÓ



2010 SZÁMOKBAN

- ▶ Termelés 7, kutatás 13 országban
- ▶ 144 ezer boe/nap termelés
- ▶ 619 millió boe SPE 2P készlet
- ▶ 1.650 millió boe kitermelhető prognosztikus vagyon
- ▶ Alacsony onshore termelési költség
- ▶ 123 milliárd Ft beruházás 2010-ben

FŐBB EREDMÉNYEINK

- ▶ Kiegyensúlyozott termelés Kelet-Közép-Európában, stabil termelés az orosz mezőkön, növekvő szír és pakisztáni hozzájárulás
- ▶ 20 befejezett kutatási fúrásból 14 sikeres
- ▶ Irak kurdisztáni régiója a MOL zászlóshajója a kutatás területén
- ▶ Kutatási portfóliónk Romániával bővült
- ▶ Kiemelkedő hangsúlyú partnerségek

A KUTATÁS-TERMELÉS ÜZLETÁG A NÖVEKEDÉS FŐ HAJTÓMOTORJÁVÁ VÁLT 2010-BEN

KUTATÁS-TERMELÉS: A 2010-ES ÉV FŐBB EREDMÉNYEI

Az adriai és szír kihozatal növelte termelésünket



- ▶ **Gázelőkészítő üzem befejezése Szíriában** – projekt CAPEX: 86 Mrd Ft
 - ▶ 2011-ben a Hayan blokk termelése várhatóan meghaladja a 20 ezer boe/nap szintet



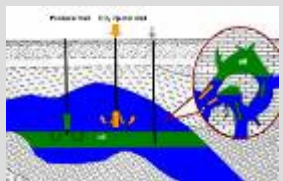
- ▶ **Adriai offshore termelés növekedése**
 - ▶ A Csoport részesedése a termelésből a 2009. évi 14 ezer boe/nap-ról **23 ezer boe/nap-ra emelkedett**



- ▶ **Kiemelkedő kutatási sikerek Irak kurdisztáni régiójában**
 - ▶ Bijeel -1 találat; Shaikan lehatároló fúrások



- ▶ Növekvő termelés, újabb kutatási sikerek **Pakisztánban**
 - ▶ Új központi gázüzem folyamatos működése; 5. és 6. találat a Tal blokkban

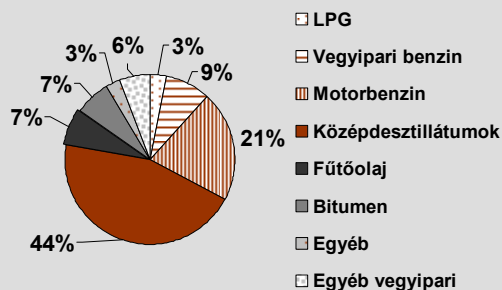


- ▶ Értékmaximalizálás régióinkban **intenzifikált kitermelési eljárások** alkalmazásával és **kitermelési költséghatékonyságunk** javításával

DOWNSTREAM – JAVULÓ EREDMÉNY

Fontos lépéseket tettünk meglévő eszközeink hatékonyságának növelése érdekében

PORTFOLIÓ



2010 SZÁMOKBAN

- ▶ Első teljes év 12 piacon, 5 finomító és 2 petrokémiai üzem összehangolt működtetésével
- ▶ Rijekai Finomító NCI: 9,1
- ▶ Stagnáló régiós kereslet: -5% benzin; +2% gázolaj
- ▶ 21,6 Mt termékértékesítés, 55% végfelhasználói részarány
- ▶ 20%-os regionális piaci részesedés, piacvezető szerep 4 régiós országban
- ▶ Kiskereskedelem: 3,5 Mt értékesítés 1600+ töltőállomáson

FŐBB EREDMÉNYEINK

- ▶ Mérföldkő az INA modernizációjában: rijekai hidrokrakk üzem felépítése
- ▶ OPTINA: 100 millió USD hatékonyságjavulás
- ▶ Szinergiák folyamatos kiaknázása, együttműködés elmélyítése
- ▶ Logisztikai kapacitások növelése Szerbiában, Romániában

BIZTOS ALAP A RÉGIÓBAN, ÖSSZEANGOLT OPERÁCIÓVAL ÉS ORGANIKUS NÖVEKEDÉSI POTENCIÁLLAL

2010 FŐBB DOWNSTREAM PROJEKTJEI

„HARD” és „SOFT” tényezők együttes fejlesztése



- ▶ Első lépés egy hatékony, profitábilis horvát Downstream felé: a **Rijekai Finomító modernizációs program I. fázisának befejezése:**
 - ▶ **2,6 Mt/év kapacitású hidrokrakk komplexum;** ~500 millió USD
 - ▶ **EURO V üzemanyagok**
 - ▶ **Környezetvédelem és flexibilitás** – csökkenő környezeti terhelés, javuló kihozatal és kihasználtság



- ▶ **Működési hatékonyság a fókuszban:**
 - ▶ Sikeres átfogó hatékonyságjavítási program az INA-ban
 - ▶ Csoportszintű energiafelhasználási és karbantartási programok
 - ▶ EIFFEL program kiterjesztése



- ▶ **Új kereskedelempolitika bevezetése Horvátországban**
 - ▶ Egycsatornás értékesítés
 - ▶ Szigorú pénzügyi kontroll
 - ▶ Hatékonyabb ügyfélmenedzsment



- ▶ **Új kiskereskedelmi design** regionális elterjedése
 - ▶ Egységes koncepció a márka-ismertség növelésének érdekében

GÁZ és ENERGIA

Javuló ellátásbiztonság, kedvezőtlen szabályozási változások

- ▶ Korábbi beruházásaink fokozták az ellátásbiztonságot Magyarországon és a régióban egyaránt



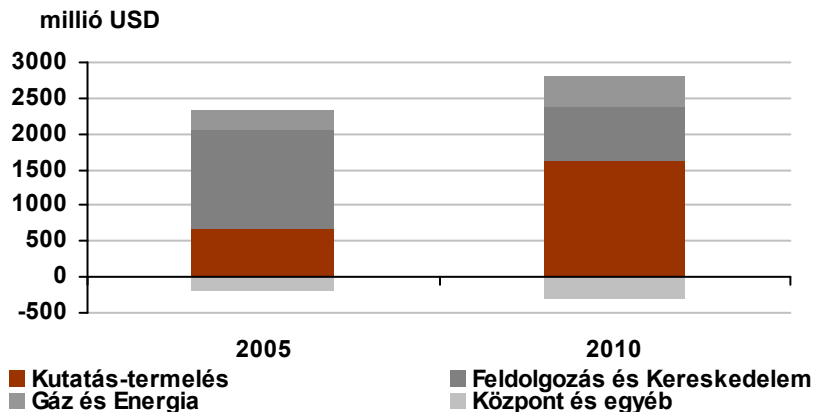
MMBF

- ▶ MMBF gáztározó első teljes működési éve
- ▶ 1,2 Mrd m³ stratégiai és 0,7 Mrd m³ kereskedelmi célú gázkapacitás, hosszú távú szerződésekkel

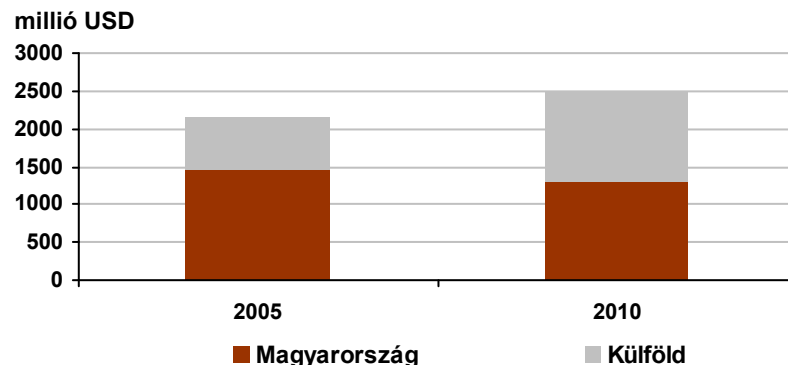
KEDVEZŐTLEN SZABÁLYOZÓI VÁLTOZÁSOK NÖVELTÉK AZ ÜZLETI KOCKÁZATOT 2010-BEN. CÉL A MEGLÉVŐ ESZKÖZÖK HATÉKONY MŰKÖDTETÉSE, DE JELENLEG NEM NÖVEKEDÉSI TERÜLET

NEMZETKÖZIBBÉ, HATÉKONYABBÁ ÉS KUTATÁS-TERMELÉS ÁLTAL VEZÉRELTEBBÉ VÁLTUNK

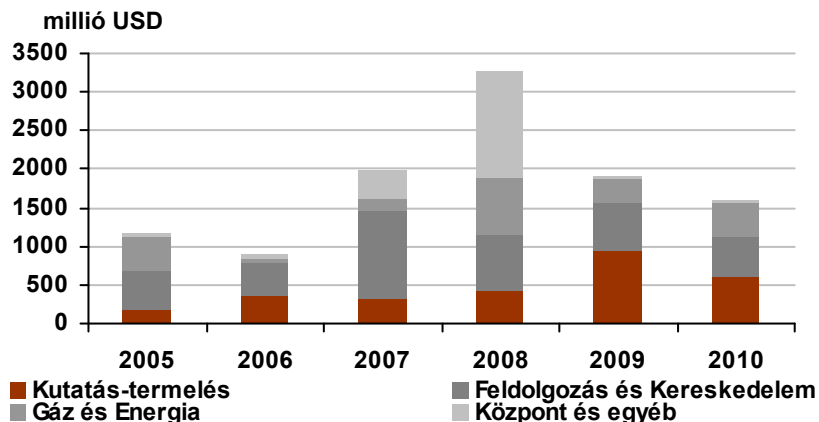
EBITDA szegmensenként



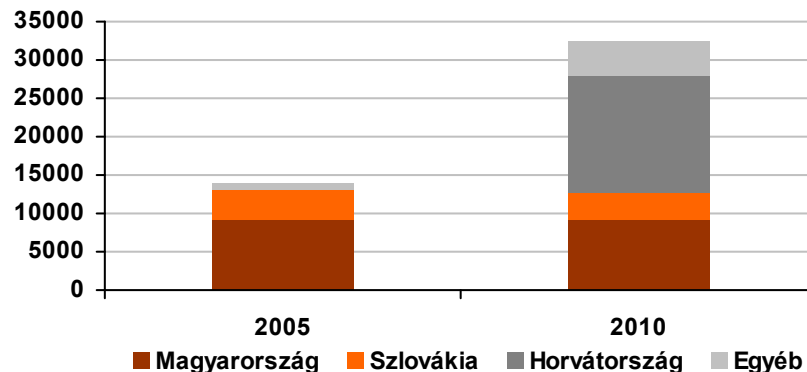
Növekvő külföldi EBITDA hozzájárulás



CAPEX szegmensenként



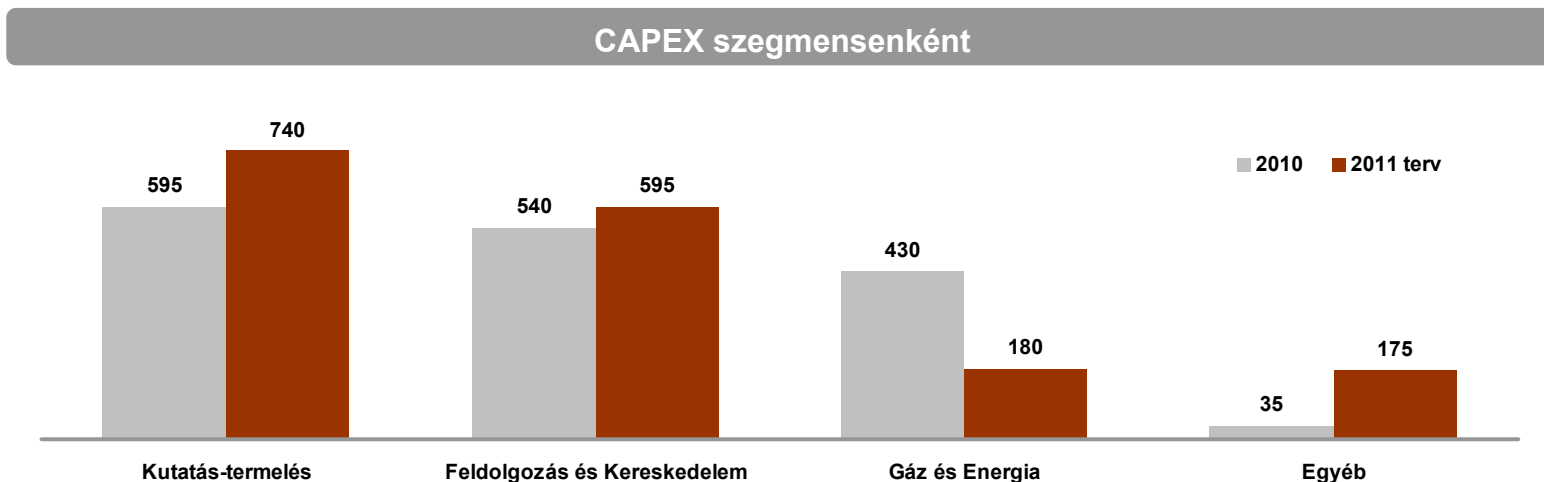
Növekvő nemzetközi munkaerő



FEGYELMEZETT CAPEX PROGRAM KUTATÁS-TERMELÉS FÓKUSSZAL

Beruházásainkat teljes egészében működési cash-flowból tervezzük finanszírozni

1,7 milliárd dollár
CAPEX (2011 terv)



5,5 milliárd dollár
CAPEX (2011-13 terv)

KUTATÁS-TERMELÉS

- ▶ Fókusz a magas megtérülésű mezőfejlesztési projekteken
- ▶ Nemzetközi kutatási tevékenység a földtani vagyon növelése érdekében
- ▶ A termelés természetes csökkenésének minimalizálása a KKE régióban
- ▶ A termelés szinten tartása a FÁK régióban
- ▶ Kulcsfontosságú országok: Magyarország, Horvátország, Szíria, Irak kurdisztáni régiója és Oroszország

FELDOLGOZÁS ÉS KERESKEDELEM

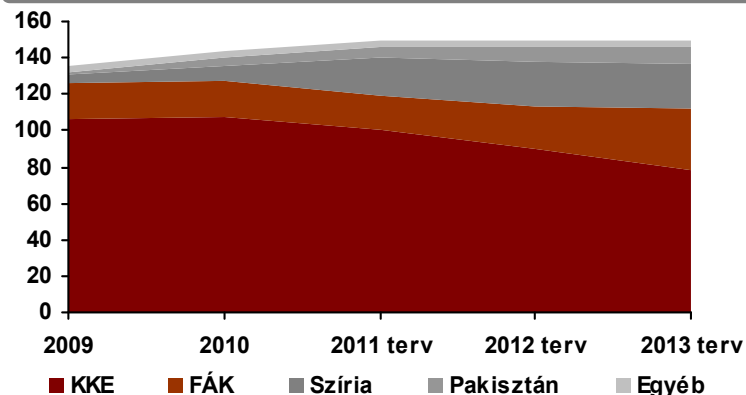
- ▶ Finomító-fejlesztési programok csoportszintű optimalizációja
- ▶ Elsődleges cél a Rijekai Finomító teljesítményét a Dunai és Pozsonyi finomítók kimagasló szintjére emelni
- ▶ Stabil és biztonságos petrokémiai működés megőrzése

JELENTŐS NÖVEKEDÉSI KILÁTÁSOK A KUTATÁS-TERMELÉSBEN

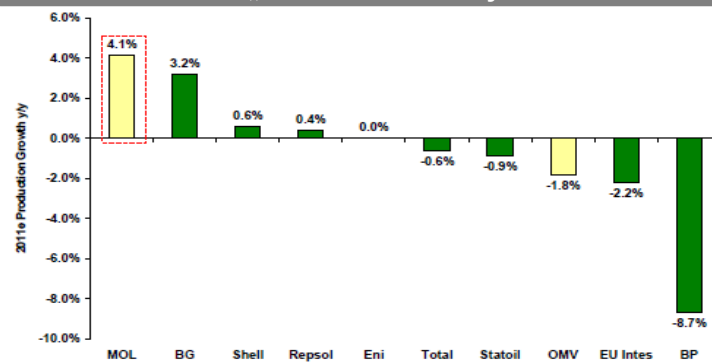
Meglévő eszközeink növekedési potenciált biztosítanak rövid, közép és hosszú távon is

- ▶ 2011-es beruházási terveink szerint **160 milliárd Ft**-ot költünk kutatás-termelési portfóliónk fejlesztésére, melynek **közel felét kutatásra fordítjuk**
- ▶ **Kiegyensúlyozott portfóliónk stabil, növekvő termelést** biztosít:
 - ▶ 2011-2013 között termelésünk a megnövekedett adriai tengeri illetve szíriai termelés hatására várhatóan **150 ezer boe/nap** szinten alakul
 - ▶ Közép távon (2014-2016) a jelenlegi orosz, kazah és pakisztáni mezőfejlesztések termelésbe állítását tervezzük
 - ▶ Hosszú távon (2017 után) a kutatási fázisban lévő kurdisztáni eszközeink termelés-hozzájárulása várható
- ▶ A meglévő eszközbázisunkban rejlő potenciál maximális kiaknázása mellett folyamatosan vizsgáljuk az **inorganikus növekedési lehetőségeket**, a **kompetenciáinknak megfelelően**

Várható termelési szerkezet (ezer boe/nap) 2011-2013



2011e Upstream termelés növekedés „MOL leads the way”



Source: Morgan Stanley Research estimates

2011-2013 KÖZÖTT A TERMELÉS VÁRHATÓAN 150 EZER BOE/NAP SZINTRE EMELKEDIK, AZT KÖVETŐEN ÉVI ÁTLAGOS 3-4%-OS NÖVEKEDÉS VÁRHATÓ A MEGLÉVŐ KUTATÁSI PORTFÓLIÓ BÁZISÁN

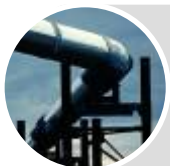
RÉGIÓS VEZETŐ DOWNSTREAM POZÍCIÓINK MEGERŐSÍTÉSE KÖZÉPTÁVON

Hatékonyág, organikus eszközfejlesztés, szelektív inorganikus lépések



Komplexitás

- ▶ Kulcsfinomítóink vezető pozíciójának megőrzése
- ▶ A **Rijekai Finomító** felfejlesztése a legjobb európai finomítók szintjére – 2. fázis



Biztos, hatékony kőolajellátás

- ▶ Folyamatos optimalizálás a **leggazdaságosabb kőolaj-szelekció** kiválasztása érdekében



Kereskedelmi pozíciók

- ▶ Cél a **24%-os piacrész** elérése a régióban
- ▶ Terjeszkedés régióink **növekvő déli területein**



Teljes értéklánc kiaknázása

- ▶ **Kiskereskedelmi és Logisztikai hálózatunk fejlesztése**
- ▶ Rugalmasság a petrokémiai integráción keresztül



Hatékonyág, integrált ellátási-lánc menedzsment

- ▶ **280 millió USD hatékonyságjavulást** várunk 2013-ig
- ▶ 5+2 egység optimalizálásának továbbfejlesztése, **szelektív inorganikus lépések**



POZITÍVAN MEGÍTÉLT EREDMÉNYEK A FENNTARTHATÓ FEJLŐDÉS TERÜLETÉN - A MOL bekerült a Dow Jones Fenntarthatósági Index-be

- ▶ Legmagasabb szintű felelősségvállalás (Igazgatóság Fenntartható Fejlődés Bizottsága)
- ▶ Minden egyes üzlet és funkcionális egység bevonásával

Példák a 2010. évi FF eredményeinkre

- ▶ Fajlagos CO₂ kibocsátás csökkenése
- ▶ Munkavállalói teljesítményértékelési rendszer kiterjesztése
- ▶ A munkabiztonság területén elértük a nemzetközileg elismert teljesítményszintet
- ▶ **Fiatalkorú tehetség toborzó program**, míg a friss diplomás program szakmai fejlődést biztosít és támogatja a beilleszkedést a Csoport vállalati kultúrájába
- ▶ Sikeres munkahelyi egészség-fejlesztő program – „Take a STEP for your health”
- ▶ Átfogó és progresszív **EBK Menedzsment Rendszer** kialakítása
- ▶ Csoport-szintű vízfelhasználás 10%-os csökkentése
- ▶ Kutatás és fejlesztés az új generációs bio-üzemanyagok terén

A tőkepiac elismerése

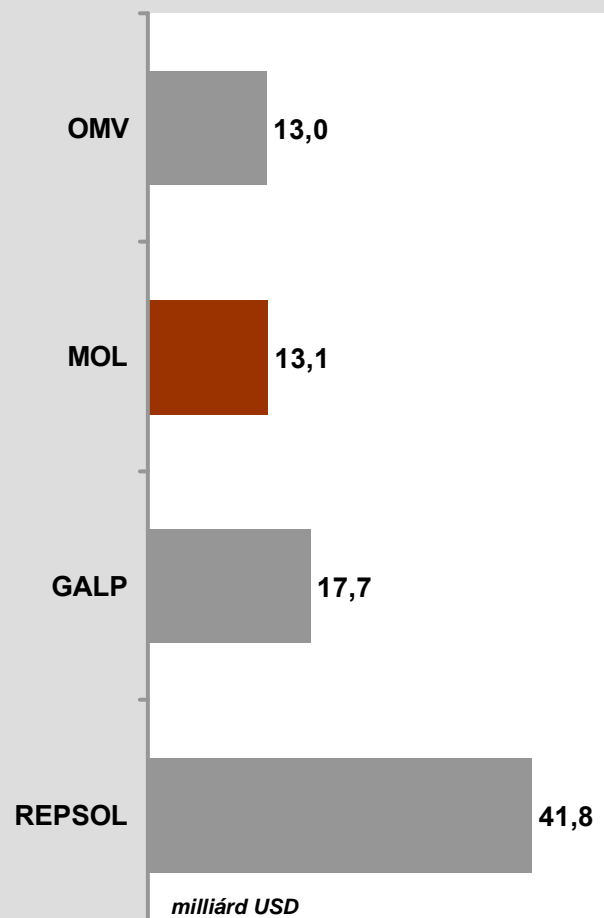
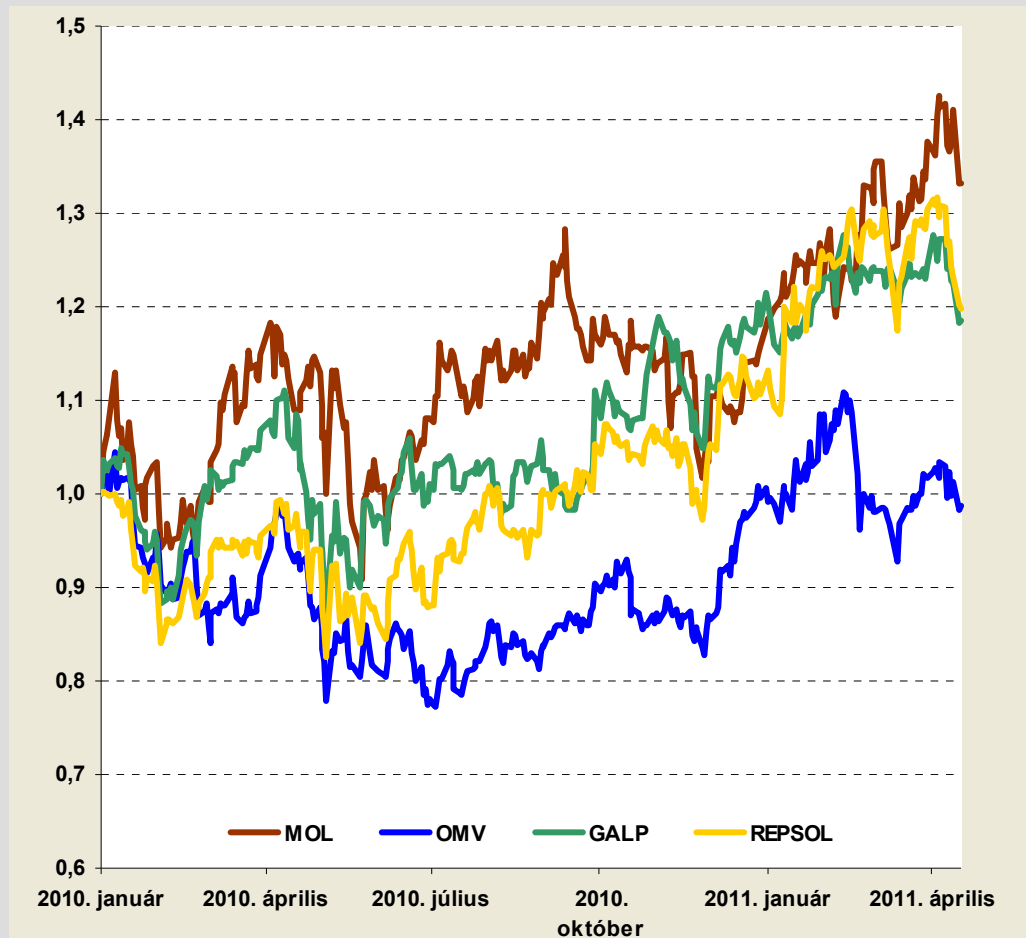
- ▶ 2010 szeptemberben a MOL a kelet-közép-európai régióban egyedülként bekerült a Dow Jones Fenntarthatósági Index-be
- ▶ Valamennyi olaj- és gázipari vállalatot figyelembe véve teljesítményünk a fenntarthatósági értékelés szerint a legjobb 6% közé tartozik



A MOL RÉSZVÉNYÁRFOLYAMÁNAK KIEMELKEDŐ ALAKULÁSA A TŐKEPIAC ELISMERÉSÉT MUTATJA

Részvényárfolyam (2010.01.01 – 2011.04.19)

Piaci kapitalizáció – 2011. I. n.év vége



VEZETŐ EURÓPAI INTEGRÁLT VÁLLALAT

Kiemelkedő hatékonyság és növekedési lehetőségek

UPSTREAM



- ▶ **Kiváló növekedési lehetőségek** a meglévő eszközállományon
- ▶ Jelentős, **növekvő nemzetközi portfólió**
- ▶ **Kutatás-vezérelt stratégia**
- ▶ Kiegyensúlyozott, erős kompetenciánkon alapuló portfólió
- ▶ Inorganikus növekedési lehetőségek folyamatos vizsgálata

Még nemzetközibb, még hatékonyabb, még sikeresebb.

▶ **Kelet-közép európai cégből integrált nemzetközi energetikai vállalat**

▶ **Növekvő nemzetközi jelenlét és eredmény-hozzájárulás**

▶ **Nemzetközi szinten is kiemelkedő hatékonyság**

▶ **Fenntartható növekedés - fenntartható fejlődés**

DOWNSTREAM



- ▶ Régiós pozícióink megerősítése
- ▶ A **Rijekai Finomító** felzárkóztatása 2 kiemelkedő komplexitású finomítónk mellé
- ▶ Piacrésznövelés logisztikai és kiskereskedelmi fejlesztésekkel
- ▶ **Hatékonyságjavítás** a fókuszban

FELELŐSSÉGGKIZÁRÁS

"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 értékpapírijogi 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."