

Szanowni Państwo, Drodzy Akcjonariusze,

Przedstawiamy Państwu Raport Roczny Grupy Kapitałowej PGNiG za 2011 rok.

Z przyjemnością możemy stwierdzić, że w trudnym otoczeniu makroekonomicznym PGNiG zrealizował z powodzeniem kilka przedsięwzięć kluczowych dla rozwoju i przyszłości spółki. Wynik operacyjny Grupy PGNiG uległ zmniejszeniu na skutek ujemnej marży na obrocie gazem w segmencie Obrót i Magazynowanie. Równocześnie z zadowoleniem możemy zaprezentować rosnące wyniki segmentu Poszukiwanie i Wydobycie oraz wynik operacyjny utrzymany przez Dystrybucję.

Wypracowaliśmy 1 626 mln złotych zysku netto oraz 1 685 mln złotych wyniku operacyjnego. Przychody ze sprzedaży osiągnęły natomiast poziom 23 mld złotych, o 8 procent wyższy niż w roku ubiegłym. Niestety, w obliczu rosnących cen ropy naftowej na światowych rynkach i wzmocnienia dolara wobec złotówki obowiązujące w Polsce taryfy nie nadążały za rosnącymi kosztami pozyskania gazu z importu, co przełożyło się niekorzystnie na wyniki segmentu Obrót i Magazynowanie.

Dobre rezultaty, na poziomie 1,1 mld złotych wyniku operacyjnego to jest o 92 procent wyższym niż w 2010 roku, odnotował natomiast segment Poszukiwanie i Wydobycie. Taka dynamika dochodów z tej działalności może być źródłem satysfakcji i potwierdzeniem słuszności przyjętej przez Spółkę strategii inwestycji w wydobywanie, w tym usługi poszukiwawcze. Duży wzrost, który możemy odnotować w tym segmencie jest odzwierciedleniem rosnących cen ropy naftowej, zrealizowania prognozy jej wydobywania oraz ogromnego zainteresowania poszukiwaniami gazu ze źródeł niekonwencjonalnych, które przeżywa Polska. Zarazem to potwierdzenie wysokich kompetencji i profesjonalizmu pracowników Spółek Grupy Kapitałowej PGNiG, które z powodzeniem odpowiadają na rosnące potrzeby rynku, spełniając najwyższe standardy.

Tegoroczne wyniki cieszą, ale mamy nadzieję na dalszy rozwój i nowe osiągnięcia w tym obszarze. Tym bardziej, że PGNiG intensywnie angażuje się w poszukiwanie gazu ze źródeł niekonwencjonalnych, mając 15 koncesji poszukiwawczo – rozpoznawczych, najwięcej spośród kilkudziesięciu firm działających w tym zakresie w Polsce. Daje to dobre perspektywy na przyszłość. Bezsprzecznie, olbrzymią satysfakcję przyniosły PGNiG pozytywne rezultaty odwiertu z zabiegiem szczelinowania Lubocino-1 na koncesji Wejherowo. Przeprowadzone tam badania zachęcają do dalszych prac – wierceń otworów poziomych i kolejnych zabiegów szczelinowania. Ich efektem może być uruchomienie wydobywania przemysłowego gazu z łupków, co jest planowane na 2014 rok. Tak ambitne przedsięwzięcia wiążą się z dużymi inwestycjami, plany Grupy na rok 2012 przewidują przeznaczenie ok. 1 mld złotych na poszukiwanie gazu. Dodatkowo, PGNiG chce współpracować z polskimi i zagranicznymi partnerami zainteresowanymi eksploracją gazu z łupków, dzięki czemu możliwe będzie zwiększenie budżetu tego strategicznego projektu. Poza koncesją Wejherowo wiercenia obejmą także koncesję Tomaszów Lubelski, a prace poszukiwawcze również kilka kolejnych obszarów koncesyjnych.

Niestety, ze znanych wszystkim powodów prace poszukiwawcze w Libii zostały odłożone do 2012 roku, równoległe opóźnienia dotknęły wydobywanie ze złoża Skarv w Norwegii, w którym udział posiada spółka PGNiG Norway. Mamy nadzieję, że 2012 rok będzie bardziej pomyślny, jeśli chodzi o obecność PGNiG na rynkach zagranicznych.

Powracając do dużych projektów krajowych realizowanych z myślą o przyszłości PGNiG, musimy wspomnieć o Programie Uwolnienia Gazu (PUG). W wyniku trwających jesienią 2011 roku negocjacji z Urzędem Regulacji Energetyki, Spółka przygotowała w lutym 2012 projekt PUG do konsultacji społecznych. To kolejny krok na drodze przygotowań do liberalizacji polskiego rynku gazu, z ogłaszanym przez URE celem na 1 stycznia 2013 roku. Z jednej strony wynikający z konieczności dostosowania polskiego prawa do wymogów unijnych, z drugiej stanowiący szansę na rynkowe wyznaczenie cen gazu i pokrycie kosztów importu tego paliwa.

Nadal dla Zarządu PGNiG nadrzędnym celem jest zapewnienie pewnych oraz stabilnych dostaw gazu ziemnego, zarówno klientom indywidualnym jak i przemysłowym. Wymaga to czasu, jak i znacznych nakładów finansowych na rozbudowę systemu gazowniczego w kraju oraz zwiększenie pojemności podziemnych magazynów gazu. Z satysfakcją możemy stwierdzić, że w tym obszarze PGNiG odnotowało w roku 2011 sukcesy. Intensywne zatłaczanie magazynów po wysokim zużyciu w zimie 2010/11 wraz z postępującą rozbudową PMG zagwarantowały nienotowany wcześniej poziom zapasów gazu przed sezonem zimowym w wysokości 1,8 mld m<sup>3</sup>. Natomiast dzięki rozbudowie połączenia gazociągowego z Czechami oraz możliwości wykorzystania tzw. wirtualnego rewersu na gazociągu Jamał, Spółka zwiększa możliwości dywersyfikacji dostaw błękitnego paliwa.

Mijający rok umocnił też pozycję PGNiG w nowym segmencie działalności, którym jest elektroenergetyka. Dzięki przejęciu aktywów Vattenfall Heat Poland PGNiG stanie się koncernem multienergetycznym dostarczającym klientom ciepło, prąd i gaz. Transakcja zapoczątkowana w sierpniu 2011 roku i ostatecznie sfinalizowana w styczniu 2012 roku docelowo umożliwi PGNiG umocnienie pozycji w segmencie wytwarzania energii elektrycznej i ciepła, a także dywersyfikację źródeł osiąganych przychodów zgodnie z przyjętą strategią rozwoju Grupy Kapitałowej, w której energetyka jest jednym z trzech kluczowych obszarów rozwoju spółki. Przejęcie VHP, od stycznia 2012 roku funkcjonującego pod nazwą PGNiG Termika, istotnie wzmocni pozycję Grupy Kapitałowej PGNiG jako poważnego gracza na rynku energetycznym, wzmocniając perspektywy rozwoju energetyki opartej na gazie ziemnym, jednocześnie przyczyniając się do wzrostu konkurencyjności w sektorze energetycznym w Polsce. Równocześnie, w 2011 roku, kontynuowany był projekt „Budowa Bloku Gazowo-Parowego w Stalowej Woli” o mocy około 400 MW. W lipcu 2011 podpisano umowę o przyłączeniu bloku gazowo-parowego w Elektrociepłowni Stalowa Wola do sieci operatora systemu przesyłowego, wybrany został Inżynier Kontraktu. Trwały także prace mające na celu pozyskanie finansowania oraz wybór Generalnego Wykonawcy dla tej inwestycji. Zakończenie wyboru Głównego Wykonawcy oraz zamknięcie finansowania planowane jest w pierwszym kwartale 2012 roku.

Duże inwestycje planowane na lata 2012-13 wymagają istotnych nakładów kapitałowych. W tym celu PGNiG zwiększa zakres finansowania zewnętrznego, z jednej strony poprzez zwiększenie programu obligacji krajowych do 7 mld zł przy utrzymaniu dogodnego oprocentowania, a z drugiej uruchamiając program euroobligacji do kwoty 1,2 mld i planując na rynku emisję 500 mln euro w lutym 2012 r.

Na koniec warto wspomnieć o zrealizowanych w 2011 roku projektach wewnątrz Grupy Kapitałowej PGNiG – z powodzeniem przeprowadzono konsolidację czterech spółek działających na rynku usług budowlano-montażowych dla sektora gazowego i naftowego pod firmą PGNiG Technologie sp. z o.o.

Podsumowując 2011 rok, z zadowoleniem możemy stwierdzić, że w nadal mało stabilnym otoczeniu akcje PGNiG były bezpieczną przystanią dla inwestorów, oferując od stycznia do grudnia zwrot z inwestycji rzędu 17,6%, wliczając dywidendę. Daje to tym większą satysfakcję, że wynik ten osiągnęła Spółka działając zgodnie z zasadami zrównoważonego rozwoju i odpowiedzialnego biznesu. Konsekwentnie wdramy je w swoją codzienność biznesową, czego potwierdzeniem może być obecność PGNiG w RESPECT Index Giełdy Papierów

Wartościowych czy przyznanie Spółce tytułu najbardziej odpowiedzialnej społecznie w branży Paliwa i Energetyka w 2011 roku w rankingu Dziennika Gazety Prawnej. To swoista gwarancja, że nawet trudne przedsięwzięcia biznesowe chcemy zrealizować w sposób zrównoważony, z pożytkiem dla naszych Akcjonariuszy, Pracowników, otoczenia społecznego, a także środowiska naturalnego.

Szanowni Państwo,

2012 rok jest rokiem jubileuszowym dla PGNiG. We wrześniu przypadnie 30 rocznica powstania Spółki, co zawsze jest okazją do podsumowań i refleksji. Jesteśmy przekonani, że to dobrze wykorzystany czas, dający PGNiG bardzo dobre perspektywy na przyszłość.

Serdecznie dziękujemy wszystkim, z pomocą których Spółka osiągnęła tak wiele – naszym Akcjonariuszom oraz Klientom, Członkom Rady Nadzorczej i wszystkim Pracownikom Grupy Kapitałowej PGNiG. Nasza dotychczasowa aktywność daje solidne podstawy do dalszego rozwoju.

Dziękujemy za zaufanie, jakim od lat nas Państwo obdarzają. Chcemy zapewnić, że będziemy dążyli do dalszego doskonalenia i zwiększania wartości PGNiG dla obecnych i potencjalnych Akcjonariuszy PGNiG.

Z poważaniem,

Zarząd PGNiG SA

#### Członkowie Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Marek Karabuła

---

Wiceprezes Zarządu

Radosław Dudziński

---

Wiceprezes Zarządu

Sławomir Hinc

---

Wiceprezes Zarządu

Mirosław Szkałuba

---