



PGNiG

Polskie Górnictwo Naftowe
i Gazownictwo SA

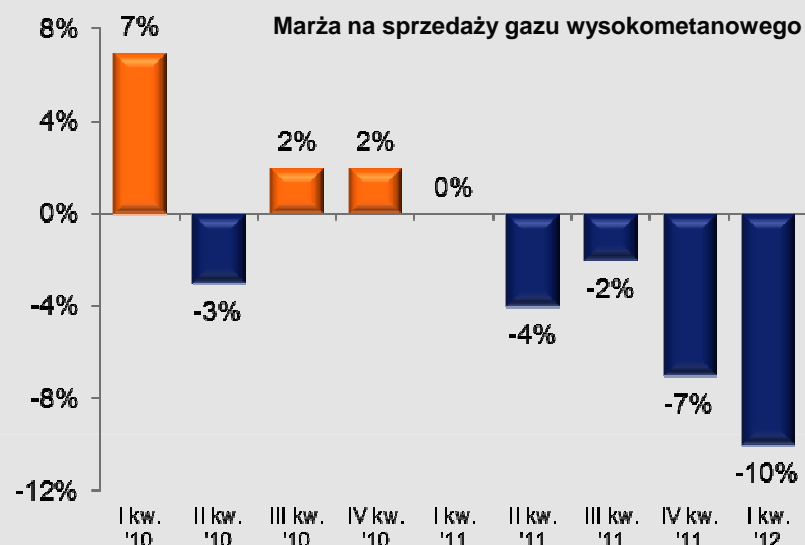
**Wyniki finansowe GK PGNiG
za I kwartał 2012 roku**

15 maja 2012 roku

Podstawowe wyniki finansowe

| GK PGNiG (mln PLN) | I kw. 2011 | I kw. 2012 | zmiana |
|--|------------|------------|--------|
| Przychody ze sprzedaży | 7 045 | 8 947 | 27% |
| Koszty operacyjne | (5 866) | (8 647) | 47% |
| EBITDA | 1 569 | 755 | (52%) |
| EBIT | 1 179 | 300 | (75%) |
| Wynik na działalności finansowej | 64 | 29 | (54%) |
| Wynik netto | 1 025 | 297 | (71%) |
| Marża na sprzedaży gazu wysokometanowego | 0% | (10%) | 10pp |

- Mimo wzrostu przychodów w I kw. 2012 o 27% zysk operacyjny Grupy spadł o 75%, tj. o 0,88 mld PLN, w rezultacie pogorszenia rentowności sprzedaży gazu wysokometanowego o 10 pkt. proc.
- Marża na sprzedaży gazu wysokometanowego w kwartale wyniosła -10%, najniższej od trzech lat.
- Decydujący wpływ na spadek rentowności sprzedaży gazu wysokometanowego w I kw. 2012 miał wzrost jednostkowych kosztów zakupu gazu z importu o 41% oraz przeciągająca się procedura taryfowa skutkująca brakiem nowej taryfy, która uwzględniałaby zmiany rynkowe.

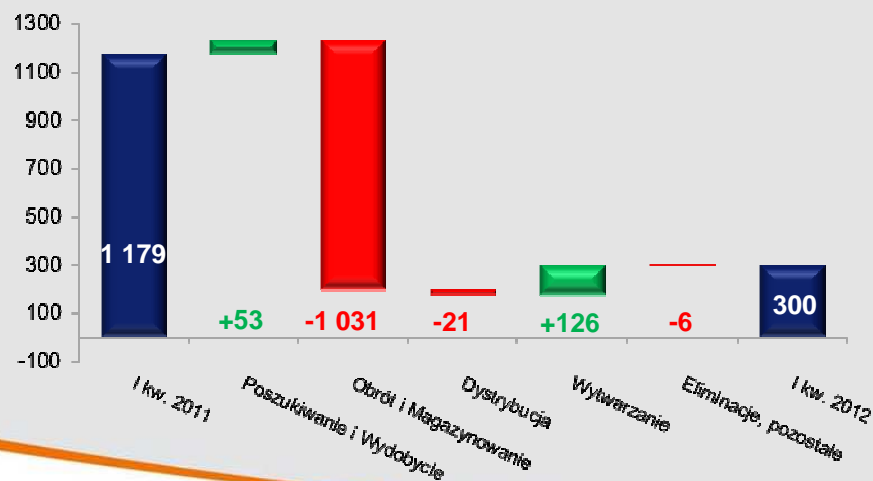


- Wyniki za I kw. 2012 uwzględniają konsolidację PGNiG Termika (d. Vattenfall Heat Poland) po styczniowym przejęciu.
- Negatywny wpływ segmentu Obrót i Magazynowanie na spadek wyniku operacyjnego wyniósł ponad -1 mld PLN.
- Niewielka różnica między wynikiem operacyjnym i zyskiem netto w I kw. 2012 pochodzi głównie ze zmniejszenia podatku dochodowego o 186 mln zł (w tym 107 mln mniej bieżącego podatku dochodowego i 48 mln więcej podatku odroczonego).

Segmenty – I kwartał 2012

| Wynik operacyjny (mln PLN) | I kw. 2011 | I kw. 2012 | zmiana |
|----------------------------|------------|------------|--------|
| Poszukiwanie i Wydobywanie | 377 | 430 | 14% |
| Obrót i Magazynowanie | 253 | (778) | (408%) |
| Dystrybucja | 549 | 528 | (4%) |
| Wytwarzanie | - | 126 | - |
| Pozostałe, eliminacje | 0 | (6) | - |
| RAZEM | 1 179 | 300 | (75%) |

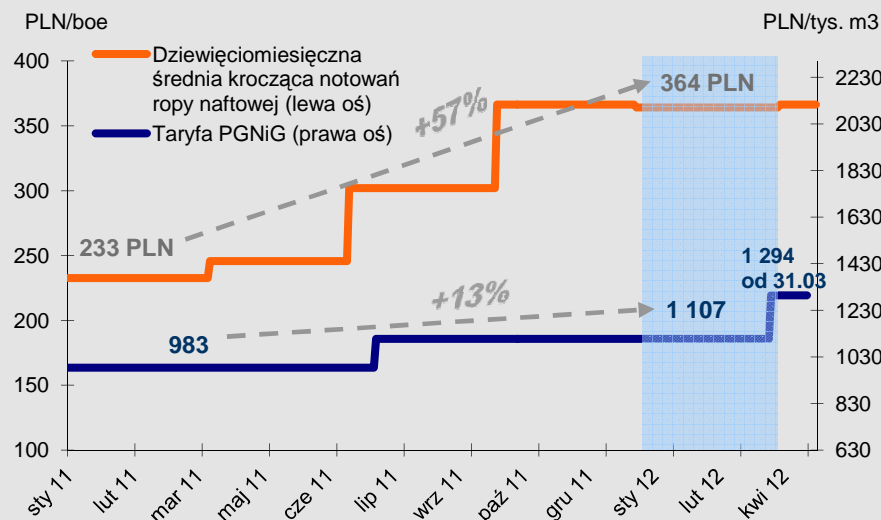
Wpływ segmentów na wynik operacyjny w I kw. 2011 i I kw. 2012 roku (mln PLN)



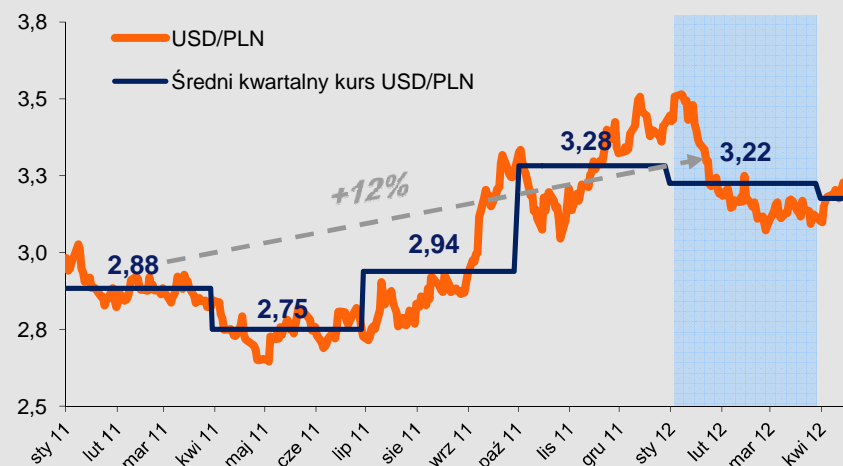
- Decydujący wpływ na wynik operacyjny Grupy miała **strata 778 mln PLN** w segmencie Obrót i Magazynowanie, która pogorszyła EBIT o ponad 1 mld PLN w porównaniu do I kw. 2011, na skutek **ujemnej marży na sprzedaży** głównego produktu – gazu ziemnego.
- Jedynie w ograniczonym stopniu ten negatywny wpływ został zredukowany przez rosnący o **14% EBIT** segmentu Poszukiwanie i Wydobywanie oraz konsolidowany po raz pierwszy segment Wytwarzanie.
- Wynik operacyjny segmentu Poszukiwanie i Wydobywanie, został poprawiony dzięki wzrostowi cen ropy naftowej i osiągnął 430 mln PLN.
- Wynik segmentu Dystrybucja ukształtował się na podobnym poziomie, jak w I kw. 2011, dając w rezultacie 528 mln PLN.
- Segment Wytwarzanie obejmuje produkcję oraz sprzedaż ciepła i energii elektrycznej w PGNiG Termika i wygenerował w I kw. 2012 zysk operacyjny w wysokości **126 mln PLN**.

Czynniki wpływające na wynik finansowy

Notowania ropy naftowej* a cena taryfowa gazu



Kurs USD/PLN**



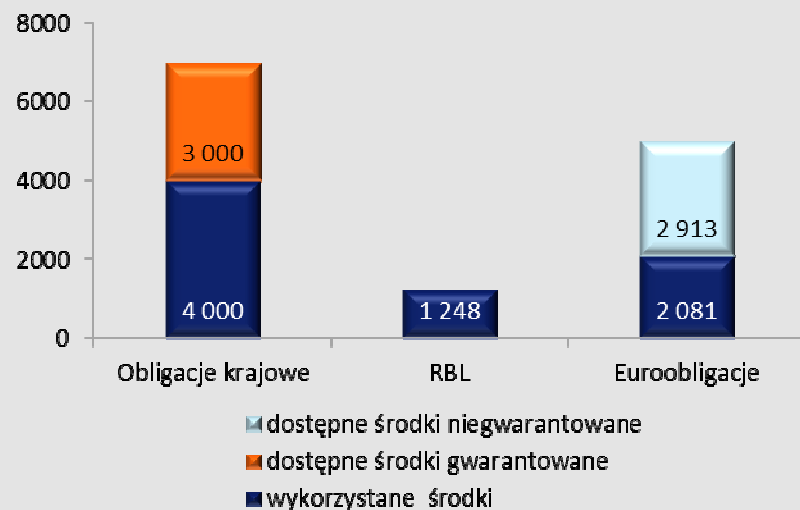
- Notowania ropy naftowej determinują cenę zakupu gazu z importu. Formuła do obliczenia ceny importowej gazu opiera się na 9-miesięcznej średniej notowań produktów ropopochodnych, skorelowanej z notowaniami ropy naftowej prawie w 100%.
- Ceny ropy naftowej utrzymują się na wysokim poziomie, od lutego 2011 przekraczając 100 USD za baryłkę. W I kwartale 2012 roku wartość notowań dziewięciomiesięcznej średniej osiągnęła 113 USD/boe i była o 40% wyższa niż w I kwartale 2011 roku.
- Pomimo wzrostu średniej ceny ropy wyrażonej w PLN o 57% od I kw. 2011 do I kw. 2012, taryfa na gaz wzrosła jedynie o 13%, osiągając 1 107 PLN/tys. m³. Wzrost taryfy do 1 294 PLN/tys. m³ nastąpił dopiero 31 marca 2012.
- Cena zakupu gazu z importu denominowana jest głównie w dolarach, podobnie jak cena sprzedaży ropy naftowej, co determinuje największą pozycję kosztów GK PGNiG i część przychodów segmentu Poszukiwanie i Wydobywanie.
- Średni kurs USD/PLN w I kwartale 2012 roku wyniósł 3,22 i był o prawie 12% wyższy od kursu w I kwartale 2011 (2,88) i o 2% niższy w stosunku do kursu z IV kwartału 2011.
- Uwzględniając średni kurs USD/PLN, wartość 9-miesięcznej średniej notowań produktów ropopochodnych w I kwartale 2012 roku wyniosła 364 PLN/boe i była o 57% wyższa niż w I kwartale 2011 roku oraz o 1% niższa niż w IV kwartale 2011.

* European Dated Brent Forties Oseberg (BFO), źródło: Bloomberg.

** Źródło: Narodowy Bank Polski (NBP).

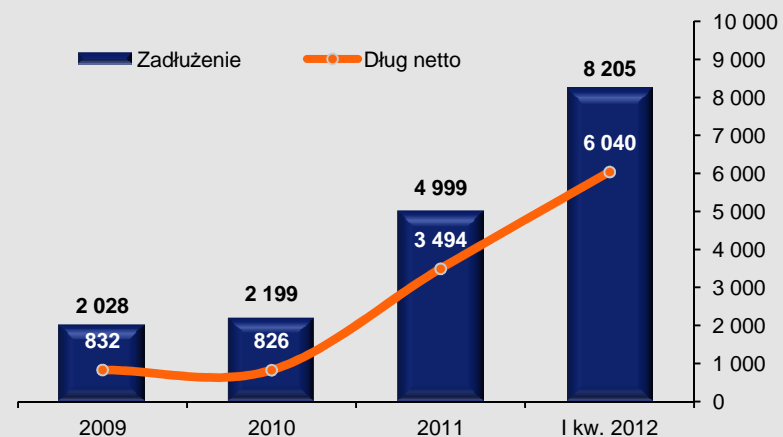
Zadłużenie

Poziom wykorzystania finansowania zewnętrznego na 31.03.2012 (mln PLN*)



- Program emisji obligacji krajowych – zwiększony z **3 do 7 mld PLN**, zapadalność do 31 lipca 2015.
- Reserve Based Loan (PGNiG Norway) – do **400 mln USD**
- 5-letni program emisji euroobligacji o wartości **1,2 mld euro i zapadalności do 10 lat**. 10 lutego 2012 przeprowadzono pierwszą emisję 500 mln EUR z kuponem **4%**.

Zadłużenie GK PGNiG (mln PLN)

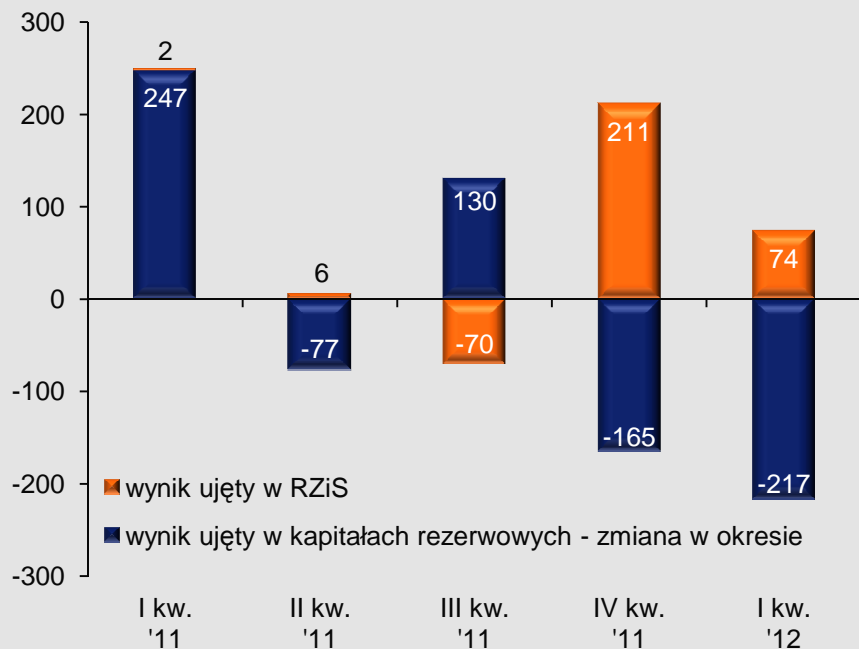


- Wzrost kwoty zadłużenia w porównaniu do stanu na koniec 2011 roku o **2,5 mld PLN do 6 mld PLN** wynika ze zwiększonego zapotrzebowania na finansowanie zewnętrzne w realizacji strategii Grupy.
- Dodatkowe środki pozyskano głównie z nowych emisji obligacji krajowych (przyrost o **0,7 mld PLN**) oraz pierwszej emisji w ramach programu euroobligacji na kwotę **500 mln EUR**.

* Według kursu średniego NBP z 30.03.2012 dla EUR (euroobligacje) i USD (Reserve Based Loan).

Polityka zabezpieczeń ryzyka rynkowego

Wynik na transakcjach zabezpieczających* (mln PLN)



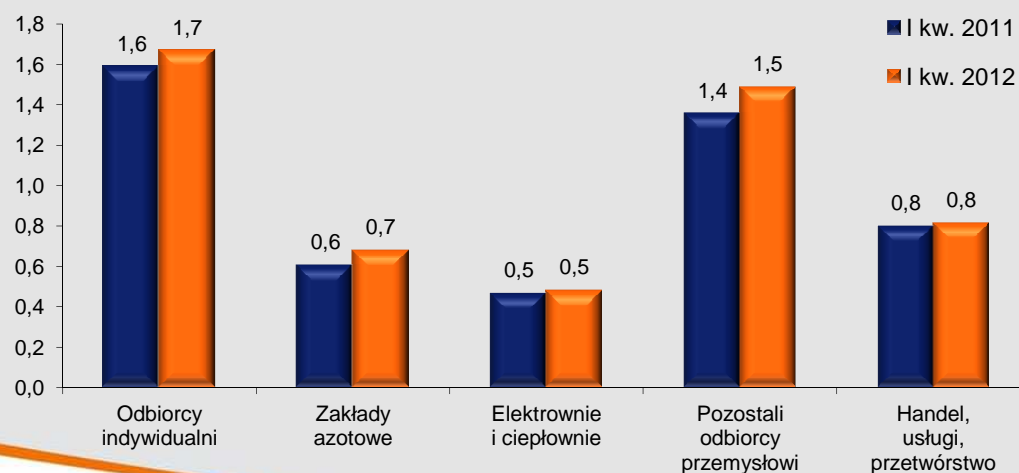
- W okresie od 2005 do 2011 roku, przy wolumenie transakcji walutowych na poziomie **47 miliardów złotych** wynik z rozliczenia tych transakcji wyniósł narastająco minus 16,5 miliona PLN, co daje koszty zabezpieczeń walutowych na poziomie **0,035%** (uwzględniając zapłacone premie opcyjne). W latach 2010-2011 wolumen transakcji towarowych wyniósł 5,6 mld USD, a zysk po ich rozliczeniu to 316 mln zł.

- W I kw. 2012 roku Grupa PGNiG zanotowała ujemny wpływ wycen z transakcji pochodnych (zrealizowanych i niezrealizowanych) na kapitały i wynik Spółki w łącznej wysokości **-143 mln PLN.**, t.j.:
 - 217 mln PLN dla zmian w kapitale,
 - 74 mln PLN dla ujętych w RZiS wycen instrumentów pochodnych (zrealizowanych i niezrealizowanych).
- Dla porównania, w I kw. 2011 roku wynik na transakcjach zabezpieczających wyniósł **249 mln PLN.**
- Wykorzystywane typy transakcji zabezpieczających:
 - zakup europejskiej opcji call
 - zerokosztowe symetryczne strategie opcyjne risk reversal
 - transakcje forward
 - swap walutowo-procentowy (CIRS)
 - zerokosztowe symetryczne strategie opcyjne risk reversal (opcje azjatyckie)
 - zakup towarowych azjatyckich opcji call.

Gaz ziemny (I)

| GK PGNiG* | I kw. 2011 | I kw. 2012 | zmiana |
|---|------------|------------|--------|
| Wolumen wydobycia (mln m ³) | 1 130 | 1 138 | 0,6% |
| Wolumen importu (mln m ³) | 3 130 | 2 999 | (4,3%) |
| Wolumen sprzedaży (mln m ³) | 4 805 | 5 121 | 6,6% |
| Wolumen dystrybucji (mln m ³) | 3 349 | 3 449 | 3% |
| Przychody ze sprzedaży gazu (mln PLN) | 6 416 | 7 426 | 16% |
| Gaz wysokometanowy (E) | 6 014 | 6 991 | 16% |
| Gaz zaazotowany (Ls, Lw) | 402 | 435 | 8% |

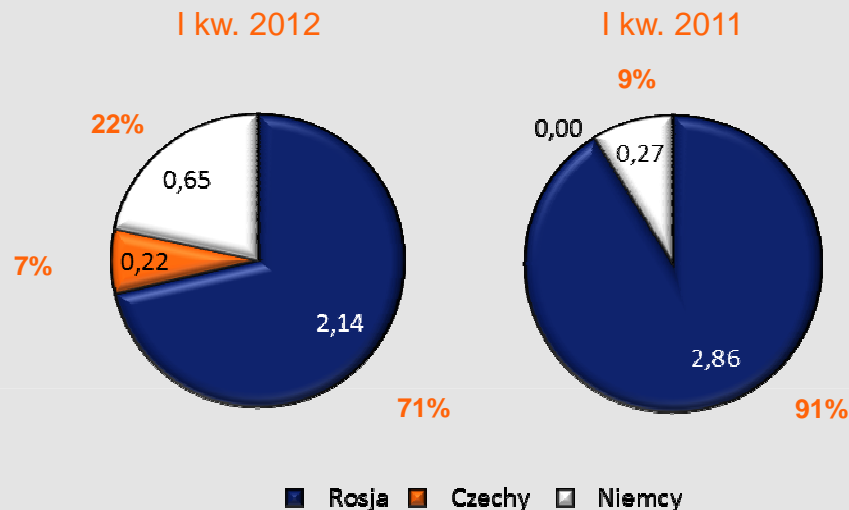
Wolumen sprzedaży gazu w podziale na grupy odbiorców (mld m³)



- Zwiększenie zużycia gazu przez odbiorców indywidualnych było spowodowane niższą temperaturą. Średnia temperatura lutego w punkcie referencyjnym Rzeszów **wyniosła -7,8°C** – był to najzimniejszy miesiąc od momentu debiutu giełdowego PGNiG w 2005.
- Znaczny **wzrost zapotrzebowania** na gaz odnotowano także wśród **zakładów azotowych** (o 12%) i **pozostałych odbiorców przemysłowych** (o blisko 10%).
- Rekordowy wolumen sprzedaży gazu przekroczył w I kw. 2012 roku 5,1 mld m³. **Taryfa za paliwo gazowe nie odzwierciedlała** jednak kosztów zakupu gazu, dlatego tak wysoki poziom sprzedaży wpłynął negatywnie na wyniki finansowe PGNiG.

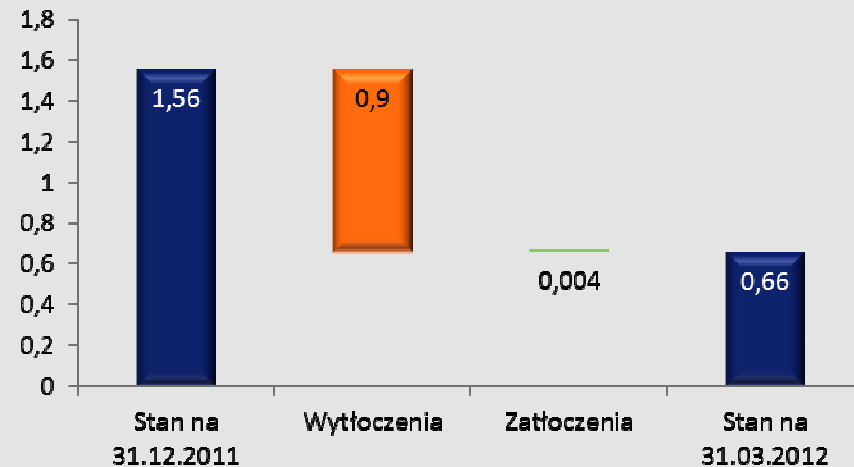
Gaz ziemny (II)

Kierunki importu gazu (mld m³)



- Dla zoptymalizowania kosztu zakupu, w I kw. 2012 pozyskano **860 mln m³** gazu z kierunku zachodniego (Niemcy + Czechy), dzięki wykorzystaniu rozbudowanego połączenia w Lasowie, „wirtualnego rewersu” na gazociągu Jamał oraz interkonektora Moravia. Dla porównania w I kw. 2011 było to 275 mln m³, czyli o blisko 600 mln m³ mniej. Równolegle zmniejszeniu uległ import z Rosji – z **2,8 do 2,1 mld m³**.

Stan magazynów gazu (mld m³)

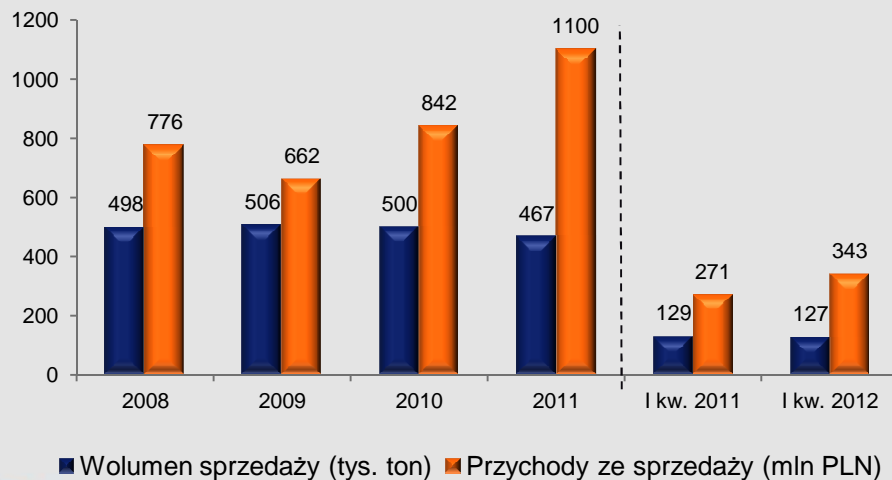


- Istotny wzrost importu gazu w II i III kw. 2011 pozwolił na całkowite napełnienie podziemnych magazynów przed sezonem zimowym. Na koniec grudnia 2011 stan magazynów przekraczał **1,5 mld m³**, co umożliwiło wytłoczenie **900 mln m³** gazu w ciągu pierwszych trzech miesięcy 2012. Jednocześnie pozwoliło to na zmniejszenie o **4,3%** importu w I kw. 2012, kiedy to ceny gazu były wyższe.

Ropa naftowa

| GK PGNiG* | I kw. 2011 | I kw. 2012 | zmiana |
|---|------------|------------|--------|
| Wolumen wydobycia (tys. t) | 133 | 128 | (4%) |
| Wolumen sprzedaży (tys. t) | 129 | 127 | (2%) |
| Przychody ze sprzedaży (mln PLN) | 271 | 343 | 26% |
| Cena jednostkowa ropy (PLN/t) | 2 102 | 2 703 | 29% |
| Średniokresowe notowania ropy Brent Dated (USD/bbl) | 105 | 119 | 12% |

Przychody i wolumen sprzedaży ropy naftowej*



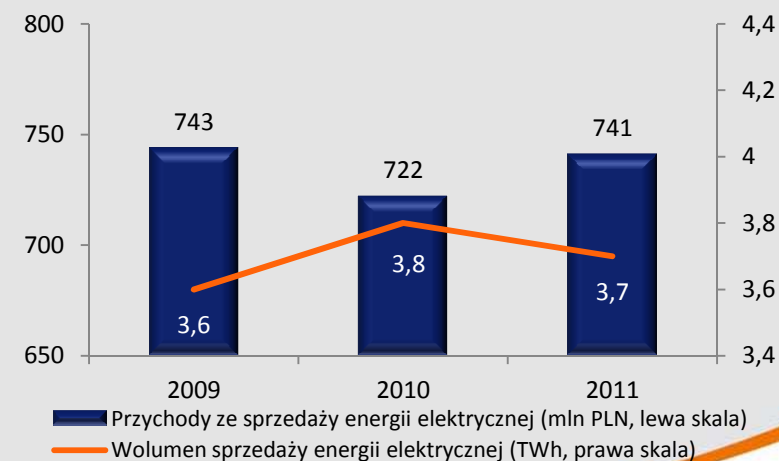
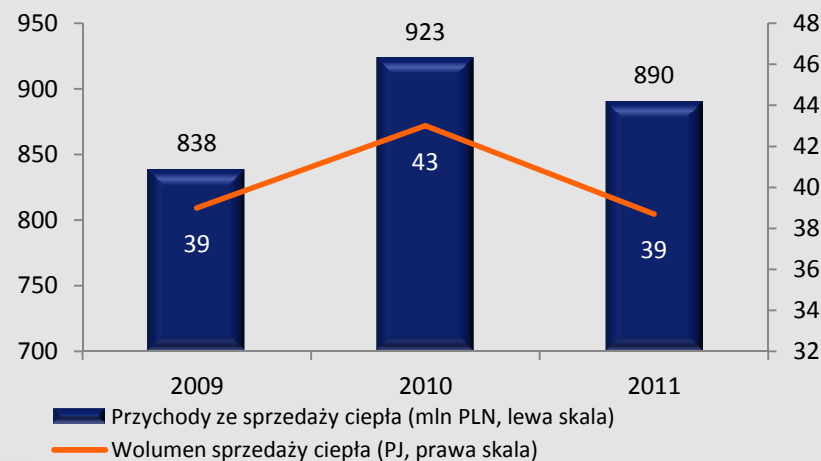
- Niewielkie zmniejszenie wydobycia ropy naftowej w stosunku do I kw. 2011 związane jest z naturalnym spadkiem wydobycia na złożach eksploatowanych i brakiem podłączeń nowych złóż.
- W połowie 2012 planowane jest podłączenie kolejnych odwiertów na największym obecnie złożu ropy Barnówko-Mostno-Buszewo, a w 2013 roku – rozpoczęcie wydobycia ropy naftowej ze złoża LMG.
- Istotne zwiększenie cen ropy przełożyło się na przychody ze sprzedaży tego surowca. W I kw. 2012 cena średniokresowa ropy Brent wyniosła 119 USD i była o **12%** wyższa niż rok wcześniej. W ujęciu złotowym cena tony ropy wzrosła w ciągu roku o **29%**.
- Zgodnie z prognozą, wydobycie ropy naftowej ze złóż krajowych w 2012 roku osiągnie **480 tys. ton**, a w roku 2013 wzrośnie do **750 tys. ton**.

Ciepło i prąd elektryczny – PGNiG Termika

| | I kw. 2011 VHP | I kw. 2012 PGNiG Termika | zmiana |
|--|-------------------|--------------------------------|--------|
| Wolumen sprzedaży ciepła (TJ) | 17 354 | 17 721 | 2% |
| Przychody ze sprzedaży ciepła (mln PLN) | 348 | 376 | 8% |
| Wolumen sprzedaży energii elektrycznej (GWh) | 1 400 | 1 403 | 0% |
| Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej* (mln PLN) | 326 | 370 | 13% |

- Ciepło i prąd elektryczny są produkowane przez PGNiG Termika (d. Vattenfall Heat Poland), której przejęcie sfinalizowano 11 stycznia 2012 za kwotę **3 mld zł**.
- Zainstalowana moc cieplna PGNiG Termika to **4 782 MWt**, a moc elektryczna **963 MWe**. To ponad 23% całkowitych zainstalowanych mocy cieplnych w Polsce, które pokrywa około **75%** zapotrzebowania na ciepło w Warszawie i **98%** w sieci SPEC.

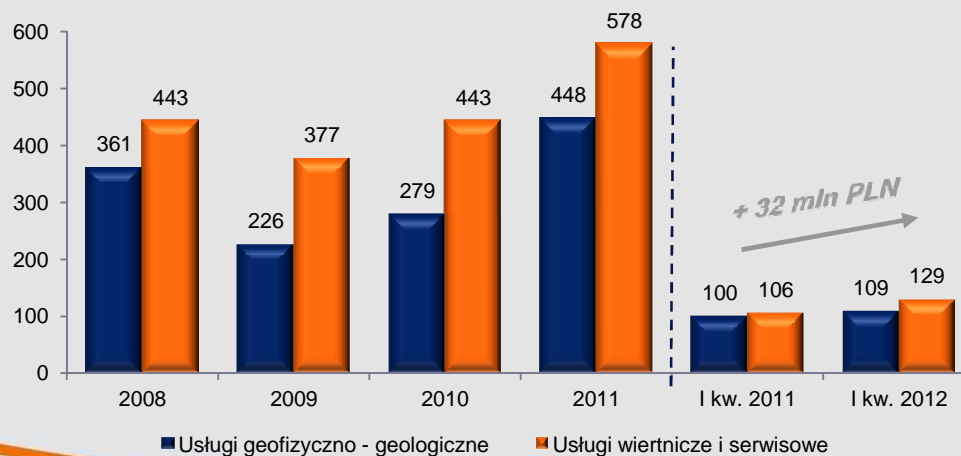
Historyczne przychody i wolumen sprzedaży ciepła i energii elektrycznej Vattenfall Heat Poland



Pozostała sprzedaż

| Przychody ze sprzedaży GK PGNiG (mln PLN) | I kw. 2011 | I kw. 2012 | zmiana |
|---|------------|------------|--------|
| Hel | 14 | 33 | 141% |
| Gaz propan-butan (LPG) | 16 | 18 | 14% |
| Gaz LNG | 9 | 13 | 47% |
| Usługi poszukiwawcze, w tym: | 206 | 238 | 16% |
| Usługi geofizyczno-geologiczne | 100 | 109 | 9% |
| Usługi wiertnicze i serwisowe | 106 | 129 | 22% |

Przychody z działalności geofizyczno-geologicznej oraz wiertniczej i serwisowej (mln PLN)



- Wzrost przychodów z usług poszukiwawczych (geofizyczno-geologicznych, wiertniczych i serwisowych) jest rezultatem popytu na te usługi przede wszystkim w kraju, dzięki **zainteresowaniu poszukiwaniami gazu łupkowego**.
- Wzrost przychodów ze sprzedaży helu w porównaniu do I kw. 2011 roku o **141%** wynika ze zwiększonej o 4% produkcji helu oraz z wyższej ceny jednostkowej jego sprzedaży, która jest skorelowana z cenami produktów ropopochodnych.
- Wolumen produkcji i sprzedaży LNG w porównaniu do I kw. 2011 wzrósł o 30%, co wraz z rosnącymi cenami przełożyło się na **47%** większe przychody ze sprzedaży.
- W I kwartale 2012 roku, w porównaniu do I kwartału roku 2011 zarówno produkcja i wolumen sprzedaży gazu propan – butan (LPG) wzrosły o prawie 5%, natomiast przychody ze sprzedaży tego gazu wzrosły o **14%**.

Koszty działalności operacyjnej

| GK PGNiG (mIn PLN) | I kw. 2011 | I kw. 2012 | zmiana |
|---|----------------|----------------|------------|
| Koszty operacyjne ogółem | (5 866) | (8 647) | 47% |
| Koszt sprzedanego gazu | (4 155) | (5 886) | 42% |
| Zużycie pozostałych surowców i materiałów | (157) | (193) | 22% |
| Paliwa do produkcji ciepła i energii | - | (412) | - |
| Świadczenia pracownicze | (598) | (695) | 16% |
| Amortyzacja | (390) | (455) | 17% |
| Usługa przesyłowa OGP GAZ-SYSTEM | (415) | (418) | 1% |
| Koszt spisanych odwiertów negatywnych | (86) | (59) | (32%) |
| Pozostałe usługi obce | (318) | (324) | 2% |
| Pozostałe koszty operacyjne netto | (13) | (357) | 2732% |
| Koszty wytworzenia świadczeń na własne potrzeby | 265 | 151 | (43%) |

- Na wielkość kosztów operacyjnych w największym stopniu wpływa koszt sprzedanego gazu. W I kwartale 2012 odnotowano wzrost tej pozycji o **42%**. Wynika to z wyższej dziewięciomiesięcznej średniej ceny produktów ropopochodnych wyrażonej w złotych o 57%. Wzrost kosztu gazu z importu został ograniczony przez **spadek wolumenu importu o 4,3%** oraz **zwiększenie pozyskania gazu z kierunku zachodniego i południowego do 860 mln m³**.

- Pozycje kosztowe w I kw. 2012 uwzględniają konsolidację **PGNiG Termika**.
- Wzrost pozostałych kosztów operacyjnych netto wynika głównie z ujemnego wyniku na różnicach kursowych dotyczących działalności operacyjnej (**187 mln zł**), a także ze zmiany stanu odpisów aktualizujących pomiędzy kwartałami.
- Zmniejszenie kosztów wytworzenia świadczeń na własne potrzeby zostało spowodowane ograniczeniem prac inwestycyjnych wykonywanych w ramach Grupy PGNiG przez spółki zależne.
- W pozycji „paliwa do produkcji ciepła i energii” znajdują się koszty węgla, biomasy i innych paliw wykorzystywanych w produkcji ciepła i energii elektrycznej. W I kw. 2011 ich koszt w Vattenfall Heat Poland wyniósł 360 mln zł*.
- Wzrost kosztów świadczeń pracowniczych wynika głównie z włączenia PGNiG Termika do konsolidacji oraz zwiększenia zakresu prac poszukiwawczych przez spółki segmentu Poszukiwanie i Wydobywanie.

Podsumowanie

STRATA W SEGMENTIE OBRÓT I MAGAZYNOWANIE

Wzrost cen ropy naftowej i umocnienie dolara wobec złotego utrzymujące się od połowy lipca 2011 roku powiększyły koszty zakupu gazu przez Spółkę, co nie uzyskało odzwierciedlenia w taryfie na paliwo gazowe w I kw. 2012.

Przełożyło się to na **ujemną marżę -10%** na sprzedaży gazu, a w efekcie spadek wyniku operacyjnego w segmencie Obrót i Magazynowanie o **1 mld PLN** w porównaniu do I kw. 2011. W I kw. 2012 średnia dziewięciomiesięczna cena ropy naftowej wyniosła **113 USD/boe**, tj. o 40% więcej niż w I kw. 2011, a kurs USD/PLN osiągnął poziom ponad **3,2 zł**.

REKORDOWA SPRZEDAŻ GAZU

W I kw. 2012 odnotowano rekordową sprzedaż kwartalną gazu – **5,1 mld m³** oraz wysoki wolumen dystrybucji – 3,45 mld m³. Jednak marża na sprzedaży gazu wysokometanowego była najniższa od stycznia 2009 i wyniosła **-10%**.

DYWERSYFIKACJA OFEROWANYCH PRODUKTÓW

Najistotniejszym produktem Grupy PGNiG pozostaje gaz ziemny (83% przychodów ze sprzedaży w I kw. 2012), jednak w związku z konsolidacją PGNiG Termika wzrosła rola **ciepła i energii elektrycznej**, które w sumie odpowiadały za **ponad 8%** przychodów ze sprzedaży, dwa razy więcej niż aktualne przychody z ropy naftowej (4%).



PGNiG

Polskie Górnictwo Naftowe
i Gazownictwo SA

Dziękujemy za uwagę