



**PGNiG**

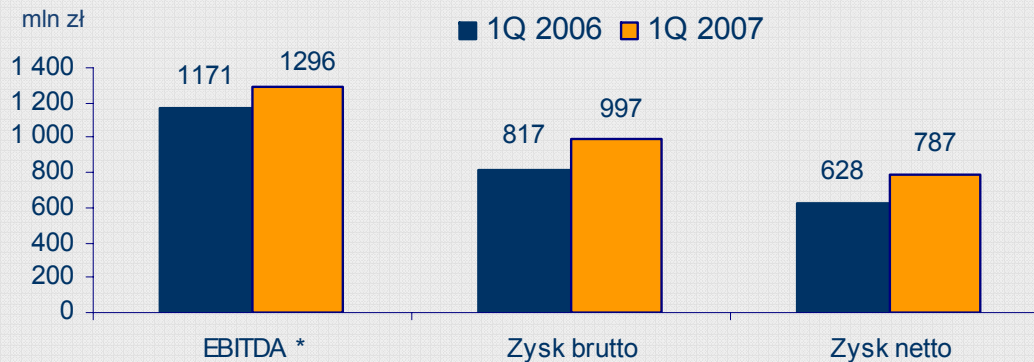
Polskie Górnictwo Naftowe  
i Gazownictwo SA

Wyniki finansowe PGNiG S.A.  
I kwartał 2007 r.

# Podstawowe wyniki finansowe

GK PGNiG MSSF (mln zł)	1 Q 2006	1 Q 2007	Zmiana
Przychody ze sprzedaży	5 099	5 049	(1%)
EBIT	802	918	14%
Zysk brutto	817	997	22%
Zysk netto	628	787	25%
EBITDA (leasing) *	1 171	1 296	11%

## Wyniki GK PGNiG



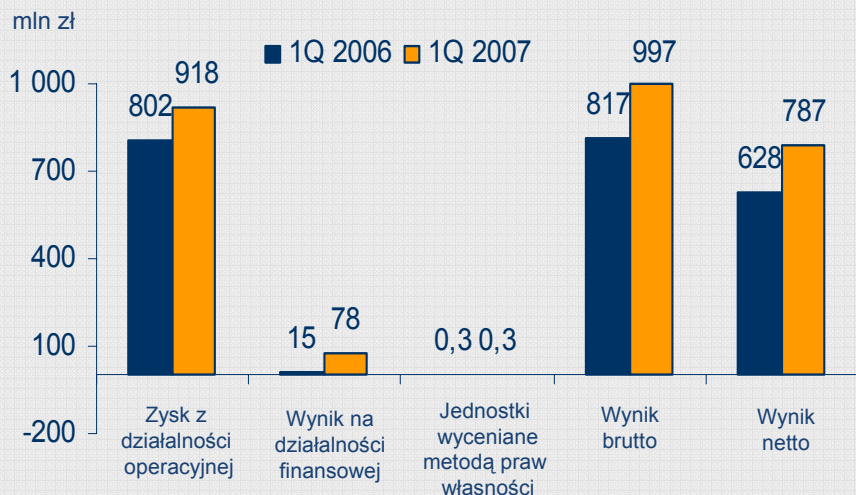
\* EBITDA (leasing) skalkulowany został jako EBITDA powiększony o wpływy PGNiG S.A. z tytułu raty kapitałowej od OGP Gaz System Sp. z o.o. (wykazywane jako spłata należności w bilansie / spłata rat odsetkowych wykazywana jest w pozycji „Pozostałe koszty operacyjne netto”)

## Komentarz

- Wynik operacyjny i wynik netto spółki za 1 kwartał 2007 roku były wyższe od oczekiwań rynku, odpowiednio o **9%** i **14%**;
- Dobre wyniki finansowe PGNiG są konsekwencją:
  - działań własnych podejmowanych przez PGNiG (np. optymalizacja finansowania, dyscyplina kosztowa, rozwój działalności);
  - zmniejszenia skali strat na sprzedaży importowanego gazu;
- Dzięki efektywnej strategii finansowej, Spółka wypracowała zysk na tej działalności o **63 mln zł** większy niż w roku ubiegłym;
- Skonsolidowany wynik finansowy netto w 1 kwartale 2007 roku **wzrósł o 25%** rok do roku i osiągnął poziom **787 mln zł**;
- Rentowność netto PGNiG **wzrosła z 12,3%** w 1 kwartale 2006 do **15,6%** w 1 kwartale 2007 roku.

# Analiza wyników Grupy Kapitałowej PGNiG

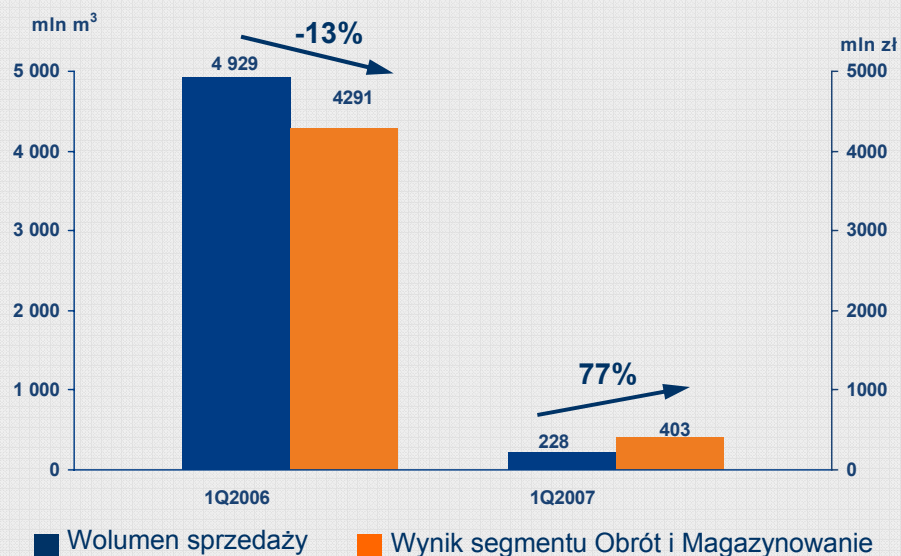
## Struktura wyników w GK PGNiG



- Wzrost **wyniku netto** spółki w 1 kwartale 2007 roku o **25%** w stosunku do 1 kwartału 2006 roku został osiągnięty dzięki poprawie wyników operacyjnych oraz działalności finansowej;
- Poprawa wyniku na **działalności operacyjnej** w 1 kwartale 2007 roku jest rezultatem niższych kosztów importu gazu na skutek spadku wolumenu sprzedaży;
- Poprawa wyniku Spółki dotyczy również **działalności finansowej**, w ramach której zanotowano wzrost wyniku w porównaniu z 1 kwartałem 2006 roku o **63 mln zł**.

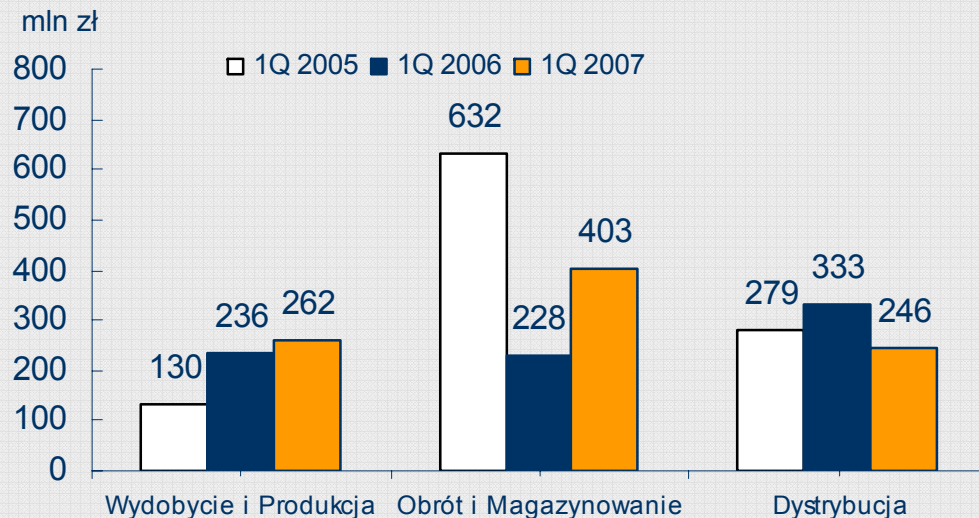
## Wpływ wolumenu sprzedaży na wyniki PGNiG

- Od kilku lat cena sprzedaży gazu przez PGNiG jest niższa od ceny gazu z importu i PGNiG ponosi straty na tej działalności. Straty te były dotychczas minimalizowane przez wysoką rentowność krajowej działalności wydobywczej;
- Obecne ceny sprzedaży nie pokrywają kosztów importu, a zatem zmniejszenie importu prowadzi do poprawy wyników PGNiG. Z sytuacją taką mieliśmy do czynienia w 1 kwartale 2007 roku.



# Segmenty działalności PGNiG

## Wyniki operacyjne segmentów działalności PGNiG



## Wydobycie i Produkcja

- Od czasu wzrostu cen ropy w 2005 roku segment Wydobycie i Produkcja zapewnia stabilny poziom przychodów dla GK PGNiG;
- Głównymi czynnikami wzrostu segmentu jest nieregulowana sprzedaż gazu oraz zyski ze sprzedaży ropy naftowej;
- Poprawa wyniku w 1 kwartale 2007 roku była możliwa dzięki znacznemu wzrostowi rentowności działalności poszukiwawczej PGNiG.

## Obrót i Magazynowanie

- Zróżnicowanie wyniku segmentu Obrót i Magazynowanie w ostatnich 3 latach jest związane ze zmianami cen gazu;
- W 2006 roku PGNiG poniosło straty na handlu gazem, które doprowadziły do znacznego pogorszenia rentowności tego segmentu (spadek o ponad 400 mln zł);
- W 1 kwartale 2007 roku PGNiG poprawiło wynik segmentu Obrót i Magazynowanie dzięki niższemu wolumenowi sprzedaży i nowej taryfie. Wynik ten jest jednak ciągle niższy niż w 2005 roku.

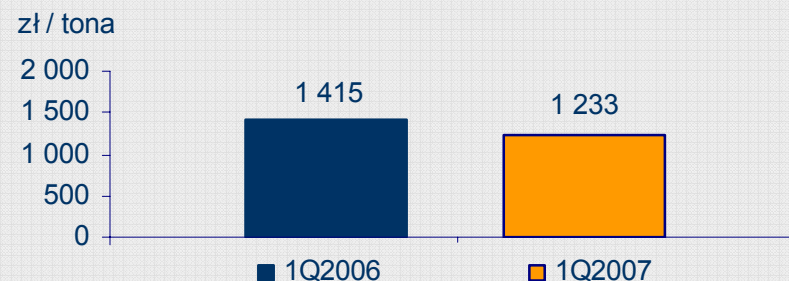
## Dystrybucja

- Segment Dystrybucji zapewnia GK PGNiG zyski na stabilnym poziomie;
- Spadek wyniku operacyjnego segmentu w 1 kwartale 2007 roku w stosunku do 1 kwartału 2006 roku jest konsekwencją mniejszej sprzedaży gazu przez spółki dystrybucyjne (o 700 mln m<sup>3</sup> tj. o 21%).

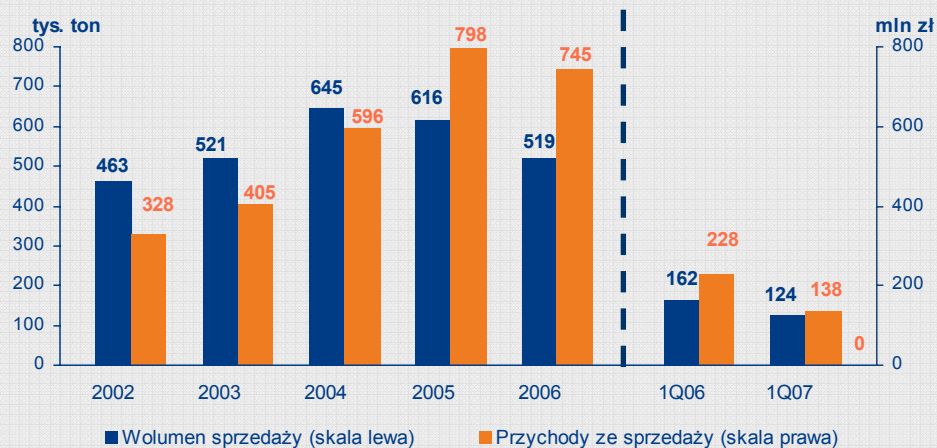
# Ropa naftowa

GK PGNiG wg MSSF	1Q 2006	1Q 2007	Zmiana
Wolumen sprzedaży* (tys.t)	162	124	(23%)
Przychody ze sprzedaży* (mln zł)	228	138	(39%)
Wolumen wydobycia* (tys. t)	150	132	(12%)
Ceny jednostkowe ropy (zł/tonę)	1 415	1 233	(13%)
Ceny jednostkowe ropy (USD/bbl)	62	58	(6%)

## Ceny jednostkowe (zł / tona)



## Sprzedaży ropy naftowej\*



\*Dane dla ropy naftowej oraz kondensatu

## Komentarz

- PGNiG sprzedaje ropę naftową na warunkach rynkowych. Średnia cena sprzedaży ropy w 1 kwartale 2007 roku wyniosła **54 USD/bbl**;
- Pod koniec marca 2007 roku PGNiG zakończyło negocjacje i podpisało kontrakt z Rafinerią Trzebinia. Zawarcie nowego kontraktu umożliwi zwiększenie sprzedaży ropy w kwietniu i maju 2007 roku;
- Spadek przychodów ze sprzedaży ropy wynika z niższych notowań ropy (spadek o 7% r/r) oraz osłabienia dolara (o 7% r/r).



# Wolumeny sprzedaży gazu i przychody PGNiG

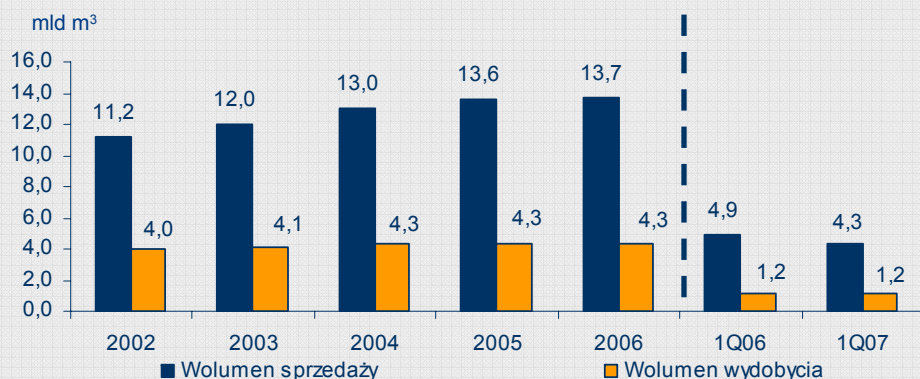
GK PGNiG wg MSSF	1Q 2006	1Q 2007	Zmiana
Wolumen sprzedaży gazu (mln m <sup>3</sup> )*	4 929	4 291	(13%)
Wolumen wydobycia (mln m <sup>3</sup> )*	1 181	1 189	1%

Przychody ze sprzedaży ogółem (mln zł)	5 099	5 049	(1%)
- Gaz wysokometanowy (E)	4 167	4 050	(3%)
- Gaz zaazotowany (Ls, Lw)	403	402	0%
- Pozostała sprzedaż	529	597	13%

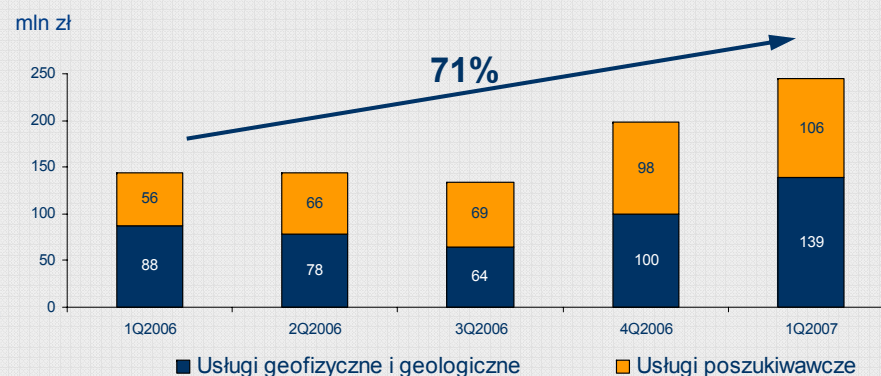
## Komentarz

- Wolumen sprzedaży gazu za 1 kwartał 2007 roku zmniejszył się o 13%, przy wzroście wolumenu wydobycia o 1% rok do roku;
- Nieznacznej zmianie uległa struktura dostaw – w jej wyniku wolumen zakupów zakładów azotowych zwiększył się, przy spadku popytu na gaz ze strony odbiorców komunalnych, wykorzystujących gaz do celów grzewczych;
- W 1 kwartale 2007 roku znacząco wzrosły przychody z działalności poszukiwawczej PGNiG.

## Wolumeny sprzedaży i wydobycia gazu\*

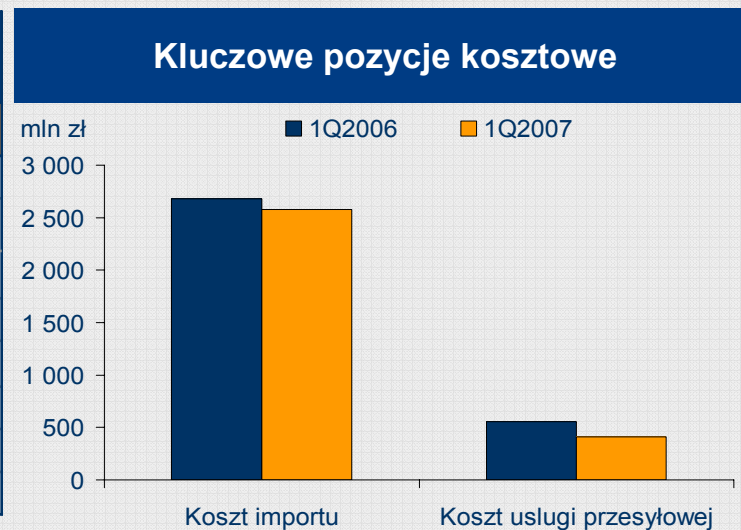


## Przychody z usług poszukiwawczych



# Koszty działalności operacyjnej

GK PGNiG w mln zł, wg MSSF	Q1 2006	Q1 2007	Zmiana
<b>Koszty operacyjne ogółem</b>	<b>4 296</b>	<b>4 131</b>	<b>(4%)</b>
- Koszty nabycia sprzedanego gazu	2 681	2 578	(4%)
- Zużycie pozostałych surowców i materiałów	120	134	12%
- Świadczenia pracownicze	376	418	11%
- Amortyzacja	319	329	3%
- Usługi przesyłowe OGP Gaz System	557	409	(27%)
- Pozostałe usługi obce	208	253	22%
- Pozostałe koszty operacyjne netto	132	134	2%
- Koszt wytworzenia świadczeń	-96	-124	29%

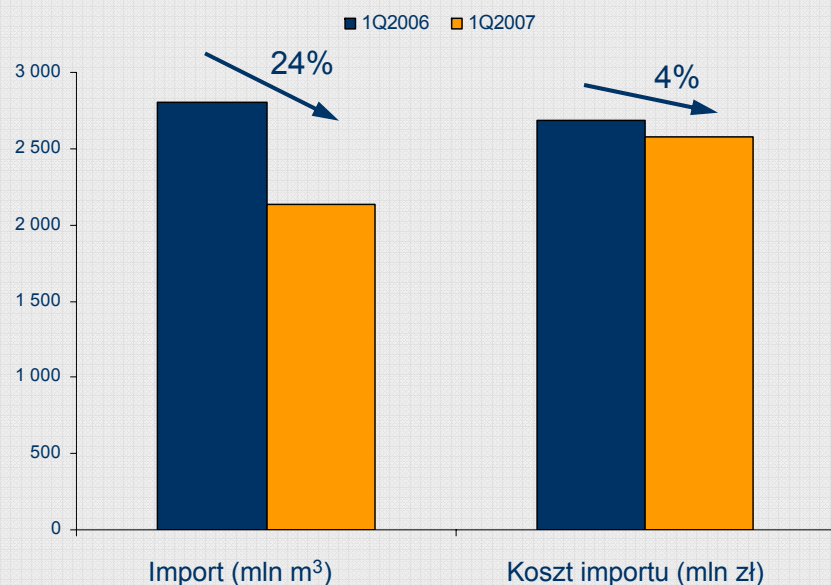


## Komentarz

- Spadek kosztów operacyjnych o 4% w 1 kwartale 2007 roku jest rezultatem dwóch czynników:
  - mniejszych kosztów zakupu gazu z importu (największa pozycja kosztowa)
  - spadek kosztów usługi przesyłowej wynikający z mniejszych wolumenów sprzedanego gazu;
- Wzrost kosztów pozostałych usług obcych wynika ze znacznego wzrostu skali prowadzonej działalności przez spółki poszukiwawcze Grupy Kapitałowej PGNiG. Spółki te odnotowały w 1 kwartale 2007 roku wzrost przychodów o 101 mln zł i związany z nimi wzrost kosztów o 70 mln zł;
- Zmniejszenie kosztów operacyjnych w 1 kwartale 2007 roku umożliwiło zwiększenie marży operacyjnej z 15,7% w pierwszym kwartale 2006 roku do 18,2%.

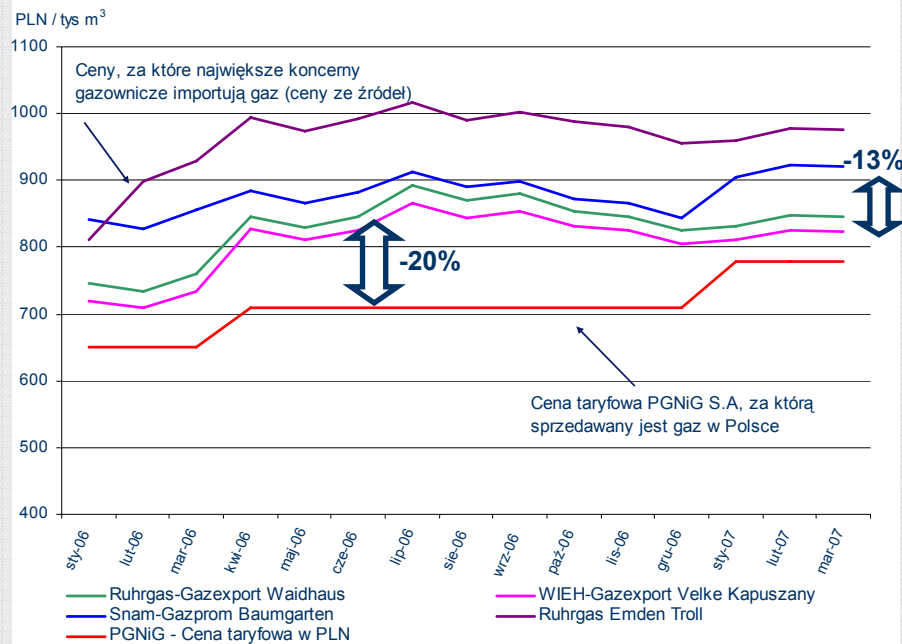
# Koszty zakupu gazu z importu

## Kwartałny wolumen i koszt importu gazu



- Pomimo spadku importu gazu o 24% w 1 kwartale 2007 roku w porównaniu z 1 kwartałem 2006 roku, koszty zakupu gazu pozostały na zbliżonym poziomie;
- Zmiana ta wynika ze znacznego wzrostu cen importowych od 1 stycznia 2007 roku. Koszt importu w 1 kwartale 2007 roku wyniósł 2 578 mln zł.

## Ceny importowe gazu i cena sprzedaży PGNiG



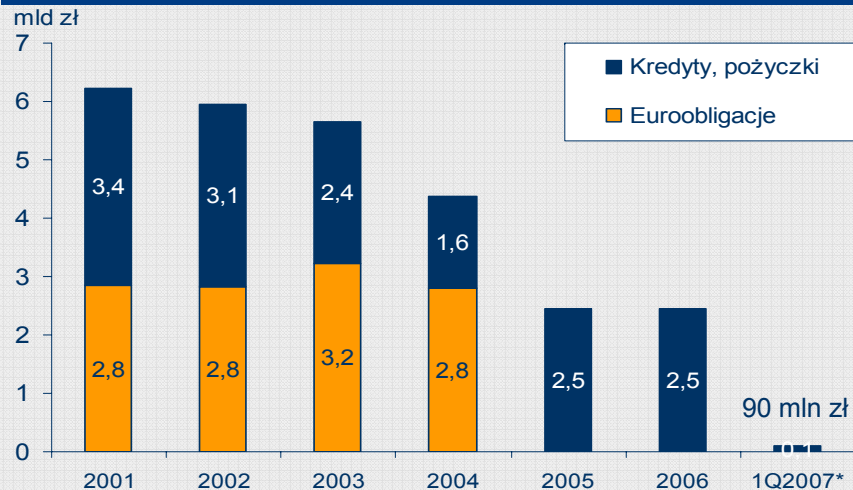
- Mimo wzrostu ceny taryfowej z dniem 01.01.2007 roku, PGNiG sprzedaje gaz po cenie niższej niż cena importu gazu;
- Dzięki zmianie ceny taryfowej, różnica pomiędzy cenami importu gazu w Europie, a ceną sprzedaży przez PGNiG zmniejszyła się z ponad 20% do około 13%.

\* Ceny w głównych kontraktach importowych podane wg European Gas Markets  
Ceny zostały przeliczone na PLN na podstawie średniego kursu NBP dla poszczególnych okresów



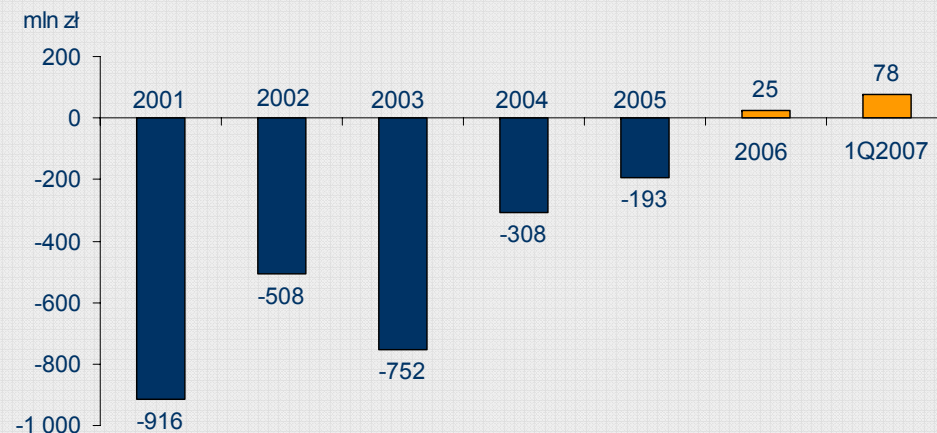
# Działalność finansowa PGNiG

## Restrukturyzacja zadłużenia GK PGNiG\*\*



\*po spłacie kredytu terminowego w wysokości 600 mln Euro

## Wynik na działalności finansowej\*\*



## Komentarz

- Konsekwentnie realizowana strategia finansowa umożliwiła restrukturyzację zadłużenia spółki w 2005 roku, poprzez wykup euroobligacji;
- Dzięki spłacie długu Grupa Kapitałowa PGNiG znacznie obniżyła koszty finansowe;
- Zakładany długoterminowy poziom dźwigni finansowej spółki wynosi 30%.

## Komentarz

- Od kilku lat PGNiG konsekwentnie poprawia wynik na działalności finansowej;
- Poprawa sytuacji finansowej PGNiG jest odzwierciedlona w wysokim ratingu PGNiG (Moody's Baa1, S&P BBB+);
- Spłata kredytu terminowego w wysokości 600 mln Euro, umożliwi spółce dalszą poprawę wyniku na działalności finansowej (o około 10 mln zł rocznie), przy jednoczesnym zagwarantowaniu finansowania w tej samej wysokości.

\*\*dane za lata 2001-2004 zgodnie z PSR, dane za 2005 i 2006 zgodnie z MSR