



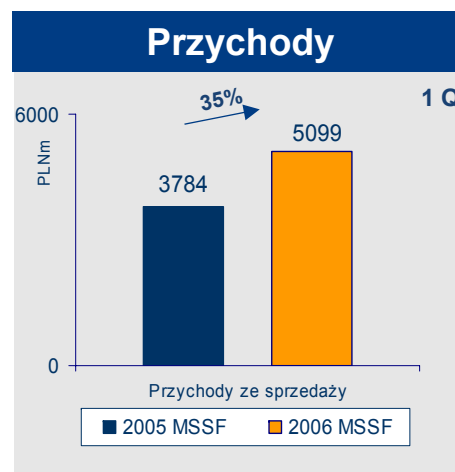
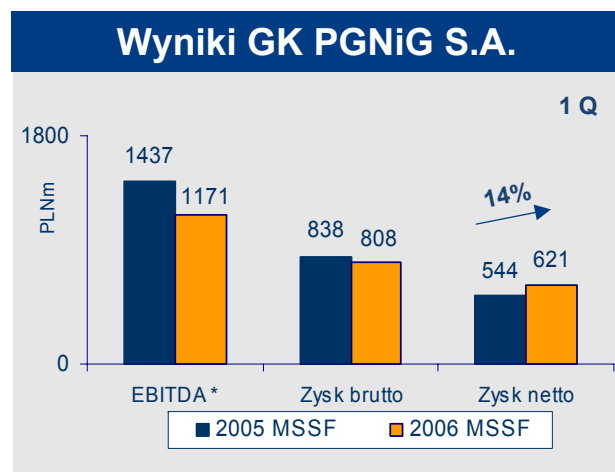
PGNiG

Polskie Górnictwo Naftowe
i Gazownictwo SA

Wyniki finansowe PGNiG S.A.
1 kwartał 2006 r.

Podstawowe wyniki finansowe

GK PGNiG S.A. w mln, MSSF	1 Q 2005	1 Q 2006	zmiana
Przychody ze sprzedaży	3 784	5 099	35%
Zysk brutto	838	808	(4%)
Zysk netto	544	621	14%
EBITDA (leasing) *	1 437	1 171	(19%)



Komentarz

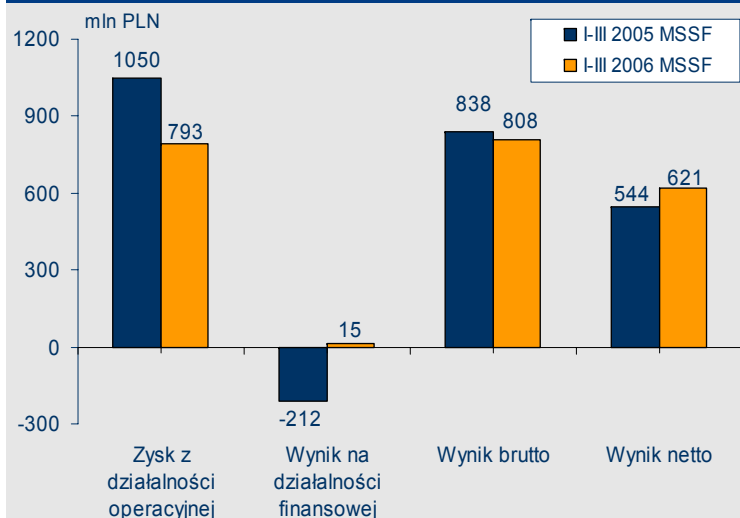
- Skonsolidowany wynik finansowy netto wzrósł o 14% w stosunku do I kwartału 2005 roku i osiągnął poziom 621 mln zł.
- Poprawa wyniku jest pochodną zwiększonych przychodów ze sprzedaży (o 35%) oraz dalszej poprawy rentowności nieregulowanej działalności wydobywczej.
- Segment wydobywanie jest beneficjentem znacznego wzrostu cen surowców na rynkach światowych (na koniec 2004 roku ceny ropy wynosiły ok. 40 USD/baryłkę i wzrosły w ciągu roku o ponad 50%).
- Zmianie uległa struktura generowanych wyników. PGNiG przestało generować marżę na przesyłach (co spowodowało spadek wskaźnika EBITDA).
- Aby uzyskać porównywalny obraz prowadzonej działalności wskaźnik EBITDA (leasing) uwzględnia płatności rat leasingowych.



* EBITDA (leasing) skalkulowany został jako EBITDA powiększony o wpływ PGNiG S.A. z tytułu raty kapitałowej od OGP Gaz System Sp. z o.o. (wykazywane jako spłata należności w bilansie)

Analiza wyników na poziomach

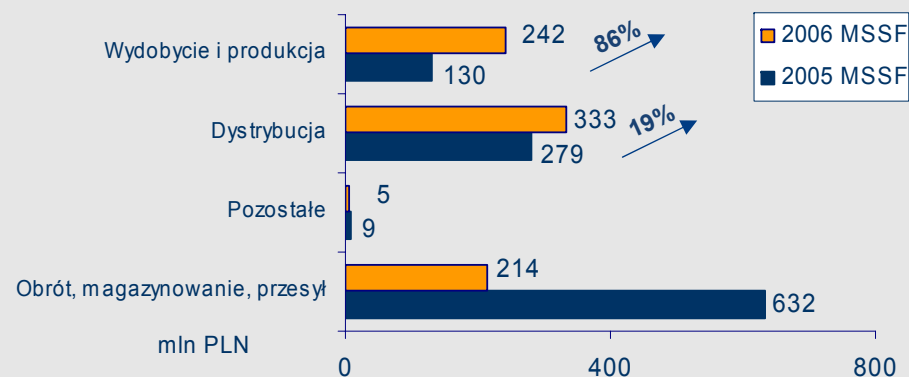
Struktura wyników w GK PGNiG S.A.



- Spadek zysku na działalności operacyjnej jest rekompensowany poprawą salda działalności finansowej.
- Jest to związane z utratą marży na działalności przesyłowej, równoczesnym pojawieniem się wpływów z tytułu umowy leasingu oraz spadkiem kosztów odsetek na skutek restrukturyzacji zadłużenia z 2005 roku

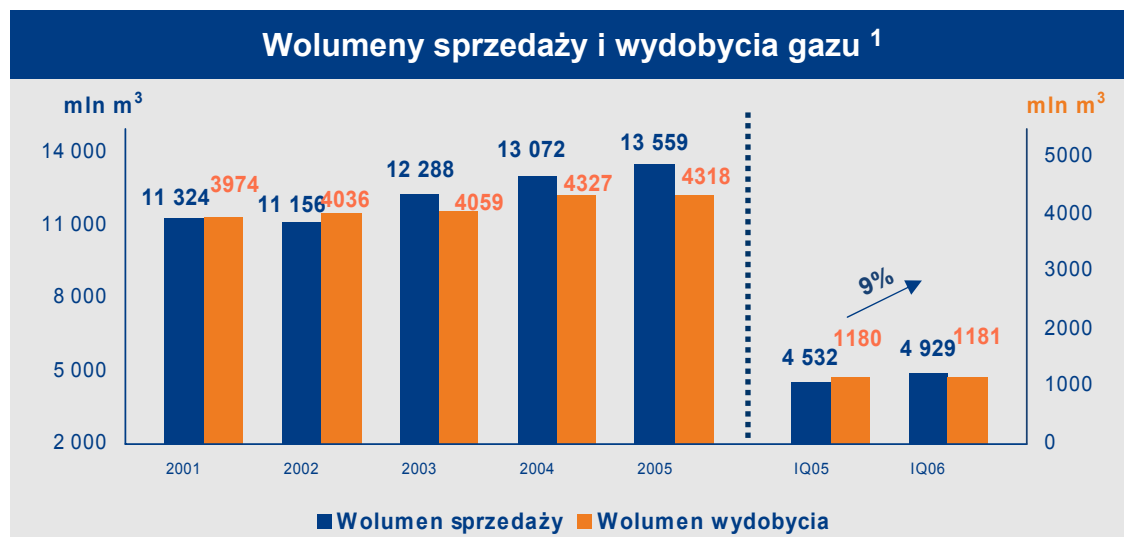
Analiza segmentowa

- Analiza segmentowa zysku na działalności operacyjnej wskazuje na istotne znaczenie segmentów: **wydobycie** oraz **dystrybucja** dla budowania wyników Grupy Kapitałowej
- Istotny wzrost rentowności dotyczy segmentu wydobywanie (wzrost wyniku o 86%), w którym odnoszone są zyski ze sprzedaży ropy naftowej, sprzedaży bezpośredniej gazu oraz innych produktów (hel, siarka, LPG itp.)
- I kwartał 2006 r. charakteryzuje się dobrymi wynikami segmentu dystrybucja, które wynikają z istotnej dźwigni operacyjnej w segmencie (duży udział kosztów stałych przy wysokim wolumenie sprzedaży w I kwartale)



Wolumeny sprzedaży i przychody PGNiG

GK PGNiG S.A. wg MSSF	1 Q 2005	1 Q 2006	zmiana
Wolumen sprzedaży gazu	4 532	4 929	9%
Przychody ze sprzedaży (mln)	3 784	5 099	35%
-Gaz wysokometanowy	3 186	4 167	31%
-Gaz zaazotowany	299	403	35%
-Pozostała sprzedaż	299	529	77%



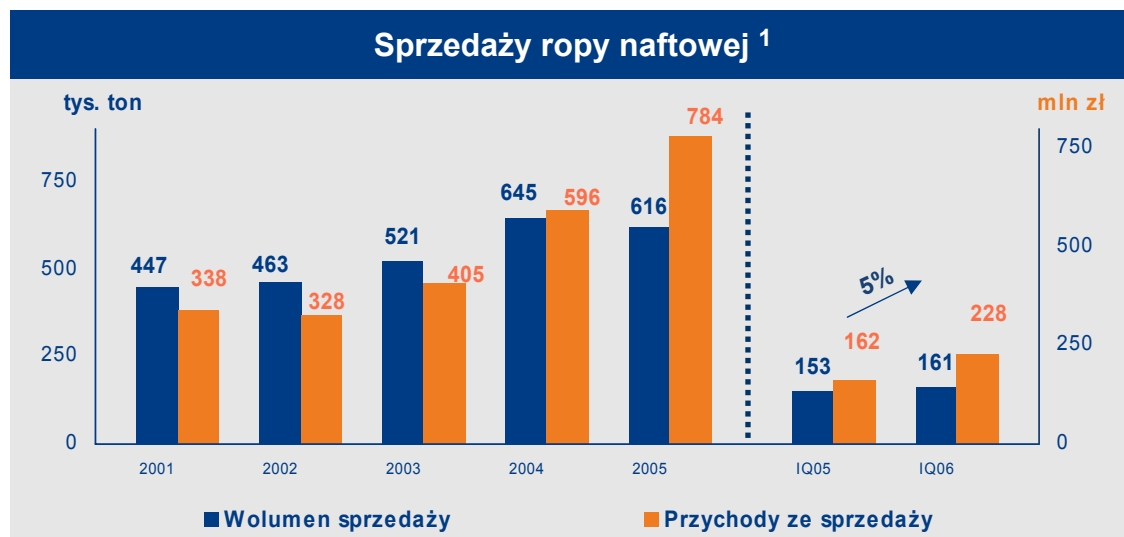
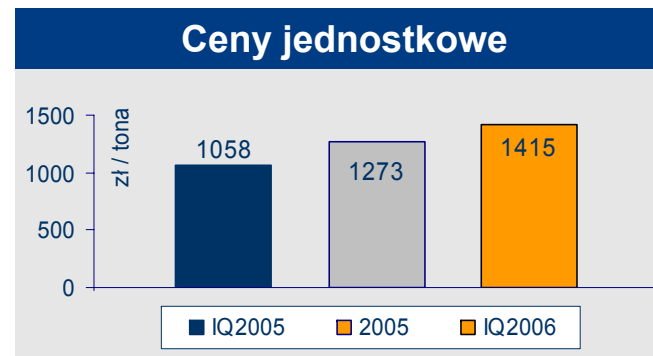
- ### Komentarz
- Wzrost sprzedaży gazu w I kwartale o 9% (397 mln m³) wynikał przede wszystkim z rekordowo niskich temperatur,
 - Wzrost sprzedaży został osiągnięty pomimo przejściowych zakłóceń w dostawach gazu z kierunku wschodniego w miesiącu styczniu. Dzięki uruchomionym procedurom, wyłączenia gazu ograniczone zostały tylko do kręgu odbiorców przemysłowych, przy zachowaniu pełnych dostaw dla odbiorców indywidualnych. Zakłócenia w dostawach gazu trwały kilka dni i dostawy zostały ustabilizowane na poziomie określonym w kontraktach handlowych.
 - Wzrost sprzedaży został osiągnięty głównie w Spółkach Gazownictwa (ok. 440 mln m³),
 - Zwiększone zapotrzebowanie na gaz zostało pokryte m.in. wyższym o ok. 207 mln m³ importem gazu (wzrost o ok. 8%)



PGNiG, Skonsolidowane sprawozdanie finansowe wg MSSF
 (1) Dane wskazane w ekwiwalencie gazu wysokometanowego (E)

Ropa naftowa

GK PGNiG S.A. wg MSSF	1 Q 2005	1 Q 2006	zmiana
Wolumen sprzedaży ropy (tys.t)	153	161	5%
Przychody ze sprzedaży ropy (mln)	162	228	40%
Ceny jednostkowe ropy (zł/tonę)	1 058	1415	34%



- ### Komentarz
- W 2005 roku znacznej poprawie uległa rentowność sprzedaży ropy naftowej. Wysokie ceny ropy naftowej w I kwartale 2006 roku pozwoliły na utrzymanie tej tendencji i wzrost jednostkowej ceny sprzedaży o 34%.
 - Zwiększone wydobycie ropy naftowej na początku 2006, pozwoliło na wzrost sprzedaży w stosunku do I kwartału 2005 o ok. 7,6 tys. ton.



PGNiG, Skonsolidowane sprawozdanie finansowe wg MSSF
 (1) Dane dotyczące ropy naftowej obejmują sprzedaż kondensatu

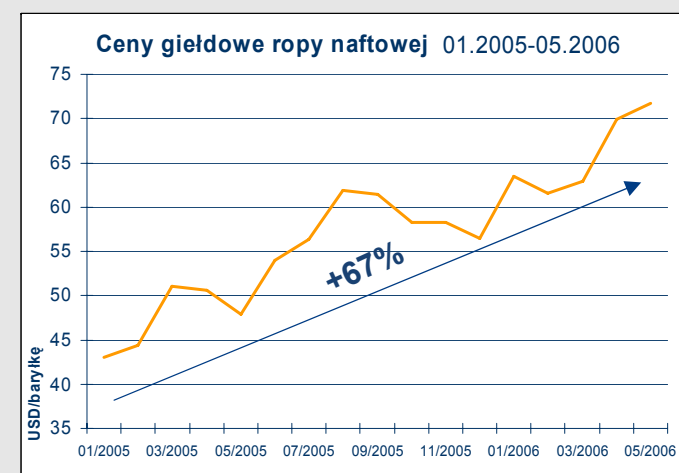
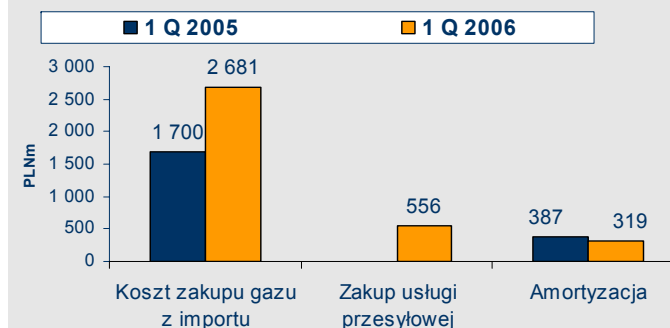
Koszty działalności operacyjnej

GK PGNiG S.A. w mln, wg MSSF	1 Q 2005	1 Q 2006	Zmiana
Koszty operacyjne ogółem	2 734	4 306	58%
- Zakup gazu	1 700	2 681	58%
- Zużycie surowców i materiałów	103	115	11%
- Świadczenia pracownicze	394	376	(5%)
- Amortyzacja	387	319	(18%)
- Usługi przesyłowe OGP Gaz System	0	557	-
- Pozostałe usługi obce	191	208	9%
- Pozostałe koszty operacyjne netto	178	390	119%
- Zmiana stanu zapasów	-139	-243	76%
- Koszt wytworzenia świadczeń	-82	-96	16%

Komentarz

- Wzrost kosztów w decydującym stopniu związany ze wzrostem kosztów zakupu gazu z importu.
- Ceny zakupu gazu są uzależnione od sytuacji na rynku ropy naftowej i produktów ropopochodnych.
- Wydzielenie działalności przesyłowej wpłynęło na zmianę struktury wyników i pojawienie się kosztów zakupu usługi przesyłowej

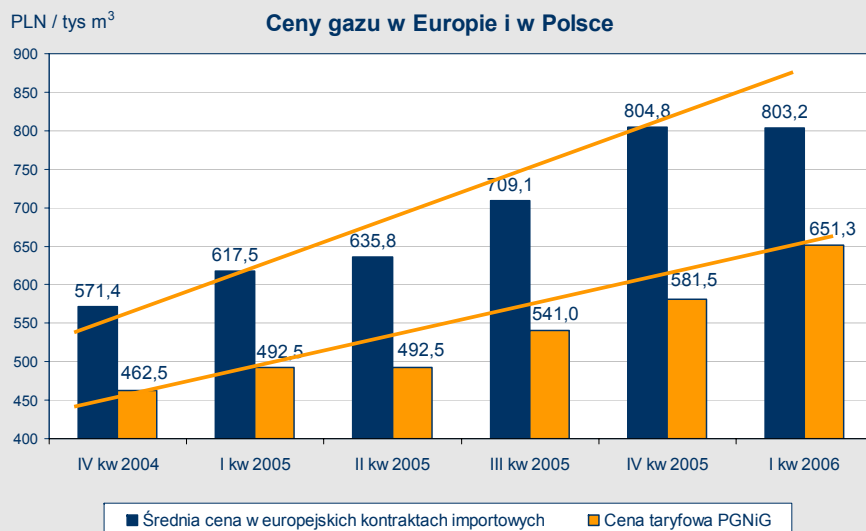
Kluczowe pozycje kosztowe



Wpływ na wynik finansowy miały rosnące ceny zakupu gazu...

Ceny importowe w Europie i cena sprzedaży PGNiG

- Zgodnie z danymi European Gas Markets ceny w głównych kontraktach importowych w Europie (dla koncernów jak OMV, Ruhrgas) znacznie wzrosły (ok. 58%) w ciągu ostatnich 15 miesięcy,
- Ceny zakupów gazu z importu w głównych europejskich kontraktach importowych wzrosły z poziomu 173 USD / 1000 m³ (październik 2004) do 274 USD / 1000 m³ (luty 2006),



Komentarz

- W 2005 roku pogłębiła się różnica pomiędzy średnimi cenami w kontraktach importowych w Europie, a ceną sprzedaży gazu przez PGNiG.
- Średnia cena importowa w grudniu 2005 wzrosła o ok. 48% w stosunku do grudnia 2004 roku. W tym samym czasie Prezes URE zezwolił na podniesienie opłat za paliwo gazowe jedynie o 25,7%.
- Pogłębiająca się różnica ma negatywny wpływ na wynik finansowy PGNiG
- Spadek rentowności działalności obrotu został zrekompensowany poprawą wyników segmentu wydobywcze (w szczególności poprawą rentowności sprzedaży ropy naftowej)
- Równocześnie PGNiG SA podejmował starania o uwzględnienie wzrostu importowanych cen gazu w taryfie.

Taryfa PGNiG

Taryfa dla paliw gazowych

- Podstawową przyczyną wzrostu cen paliwa gazowego jest utrzymująca się tendencja wzrostowa w cenach zakupu tego paliwa w kontraktach importowych. Wzrost ten był podstawą ostatniej podwyżki, która weszła w życie 1 kwietnia 2006 r.

Taryfa PGNiG S.A.	2004		2005			2006	
Cena gazu (PLN/m ³)	I-XII	I-VI	VII-IX	X-XII	I-III	IV-	
E	0,4625	0,4925	0,5410	0,5815	0,6513	0,7086	
Podwyżka (%)		6,5%	9,8%	7,5%	12,0%	8,8%	

- Taryfa PGNiG S.A. dotyczy dużych odbiorców, jak np. zakłady azotowe, czy huty. Spółki Dystrybucyjne należące do GK PGNiG, sprzedające gaz ziemny do mniejszych odbiorców, kalkulują swoje taryfy.
- Od 1 kwietnia 2006 roku zmianie uległy także taryfy Spółek Dystrybucyjnych. Zmiany te uwzględniały wzrost cen zakupu gazu przez Spółki (działalność obrotowa) oraz wzrost stawek dystrybucyjnych (poniżej)

Średnia stawka opłaty dystrybucyjnej (gaz E) od 1.04.2006 (PLN/m ³)	DSG	GSG	KSG	MSG	PSG	WSG	Razem
		0,3707	0,3946	0,3596	0,4087	0,3977	0,3253
Podwyżka (%)	7,0%	7,2%	7,0%	6,9%	7,0%	7,0%	7,0%

Taryfa przesyłowa

- 1 kwietnia 2006 roku weszła w życie nowa taryfa przesyłowa OGP Gaz System Sp. z o.o.
- Aby umożliwić realizację dostaw gazu do miejsca wskazanego przez odbiorcę PGNiG zawarło z OGP umowę na przesyłanie. Koszty usługi przesyłania są przenoszone przez PGNiG na odbiorców gazu, w wysokości zgodnej z Taryfą OGP
- Od 1.04 weszły także w życie nowe stawki opłat w Taryfie PGNiG, które służą pokryciu kosztów magazynowania oraz przesyłu gazu siecią SGT Europolgaz – dotychczas koszty te były pokrywane w taryfie przesyłowej

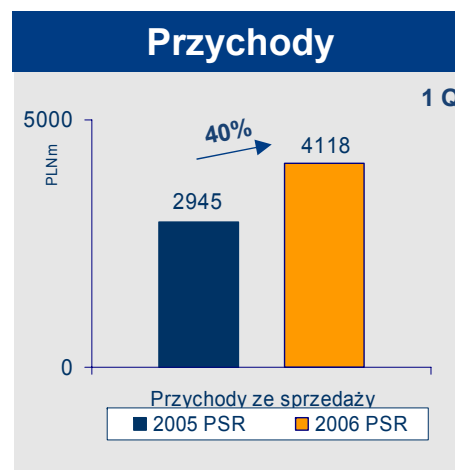
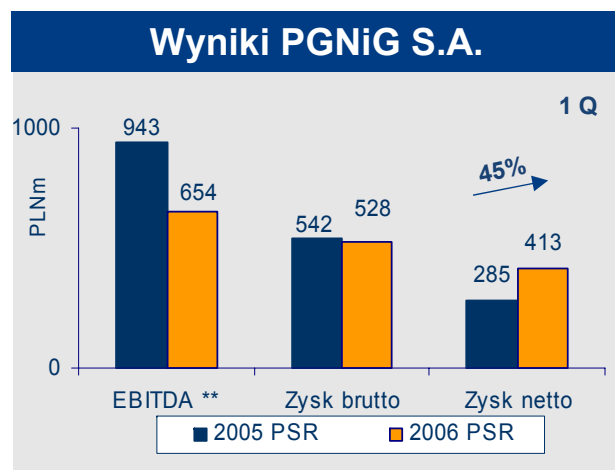
Taryfa PGNiG S.A.	IV-XII 2006	
Stawka opłaty wynikająca z zakupu usługi przesyłowej od SGT Europolgaz (PLN/m ³)	0,0068	
Stawka opłat za magazynowanie (PLN/m ³)	E1	0,0215
	E2	0,0174
	E3	0,0157
	E4	0,0098

Podstawowe wyniki finansowe (wg PSR)

PGNiG S.A. w mln, wg PSR*	1 Q 2005	1 Q 2006	zmiana
Przychody ze sprzedaży	2 945	4 118	40%
Zysk brutto	542	528	(3%)
Zysk netto	285	413	45%
EBITDA (leasing) **	943	654	(31%)

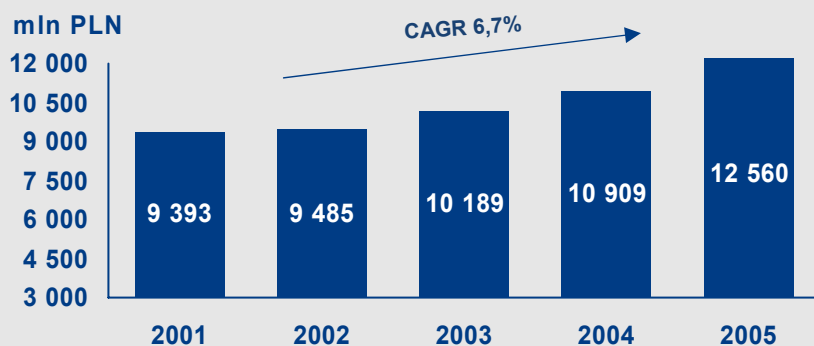
Zmiany związane z przesyłem

- Obniżenie EBITDA wynika przede wszystkim z wydzielenia działalności przesyłowej
- Z uwagi na strukturę opłat przesyłowych (40% - stawki stałe, 60% - stawki zmienne) większość przychodów i marży na tej działalności była zawsze generowana w I kwartale, kiedy to jest realizowany największy wolumen przesyłu gazu (dźwignia operacyjna przy wysokich kosztach stałych)
- Realizowane w I kwartale 2006 roku przychody PGNiG z tytułu umowy leasingu, które miały za zadanie neutralizować skutki wydzielenia działalności przesyłowej, rozłożone są równomiernie w trakcie roku (koszty przesyłu są sezonowe), a ponadto tара leasingowa nie jest wykazywana w pełnej wysokości w ramach rachunku wyników (w szczególności brak przychodu z tytułu raty kapitałowej, która pomniejsza saldo należności z tytułu umowy leasingu w bilansie).

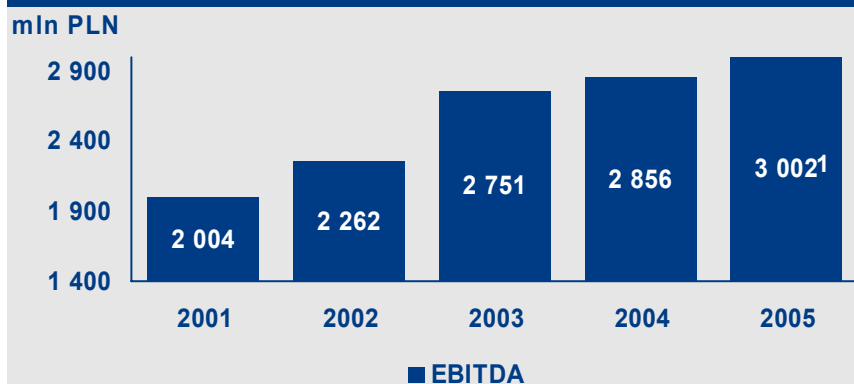


Ścieżka wzrostu PGNiG

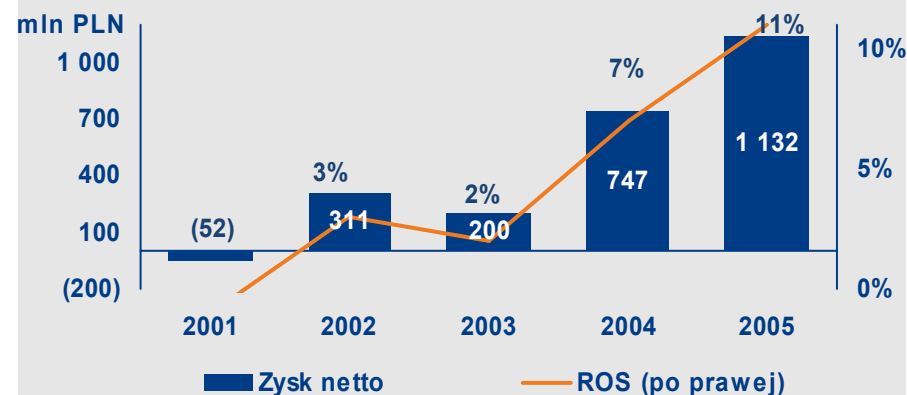
Skonsolidowane przychody i ich wzrost



Skonsolidowana EBITDA



Zysk netto PGNiG S.A. i marża netto*



* Dane wg sprawozdania jednostkowego PGNiG S.A.

- Stabilny wzrost sprzedaży wsparty rosnącym popytem na gaz
- Poprawa wyniku netto dzięki ścisłej kontroli kosztów, zwiększeniu marży na działalności wydobywczej i efektywnej polityce taryfowej