



PGNiG

Polskie Górnictwo Naftowe
i Gazownictwo SA

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

Podstawowe wyniki finansowe

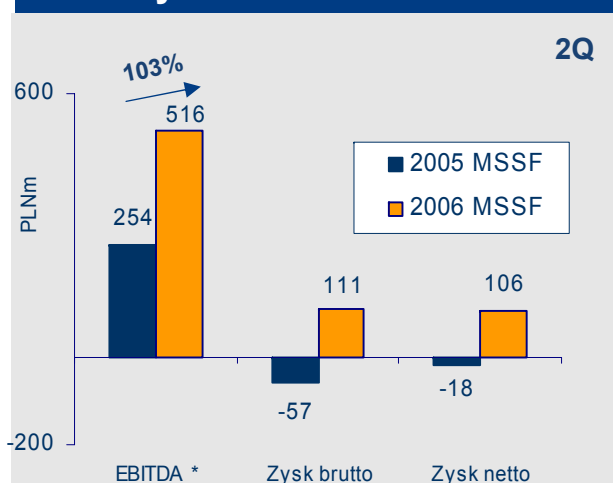
GK PGNiG S.A. w mln, MSSF	2 Q 2005	2 Q 2006	zmiana
Przychody ze sprzedaży	2 394	3 085	29%
Zysk brutto	-57	111	-
Zysk netto	-18	106	-

EBITDA (leasing) *	254	516	103%
--------------------	-----	-----	------

1- 2 Q 2005	1- 2 Q 2006	zmiana
6 178	8 184	32%
781	919	18%
526	727	38%

1 692	1 687	0%
-------	-------	----

Wyniki GK PGNiG S.A.



Komentarz

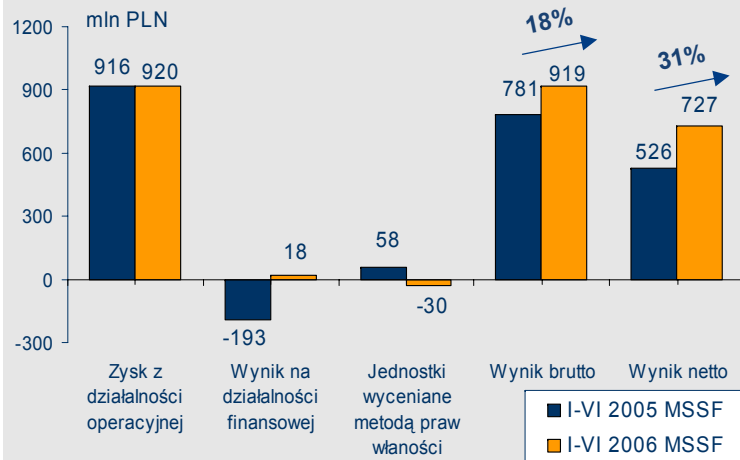
- Skonsolidowany wynik finansowy netto **wzrósł** o 38% w stosunku do I półrocza 2005 roku i osiągnął poziom **727 mln zł**,
- Poprawa wyniku jest pochodną zwiększonych przychodów ze sprzedaży (o 29%) oraz wysokiej rentowności nieregulowanej działalności wydobywczej,
- Segment wydobywcze jest beneficjentem znacznego wzrostu cen surowców na rynkach światowych (w I połowie 2005 roku ceny ropy wynosiły 40-52 USD/baryłkę i w ciągu roku ich średnia cena wzrosła o ponad 37%),
- Ze względu na zmiany organizacyjne (wyłączenie segmentu przesył w lipcu 2005 roku), dla zachowania porównywalności wyników, skalkulowany został wskaźnik EBITDA (leasing), który 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 / spłata rat odsetkowych wykazywana jest w pozycji „Pozostałe koszty operacyjne netto”)

Analiza wyników w poszczególnych segmentach

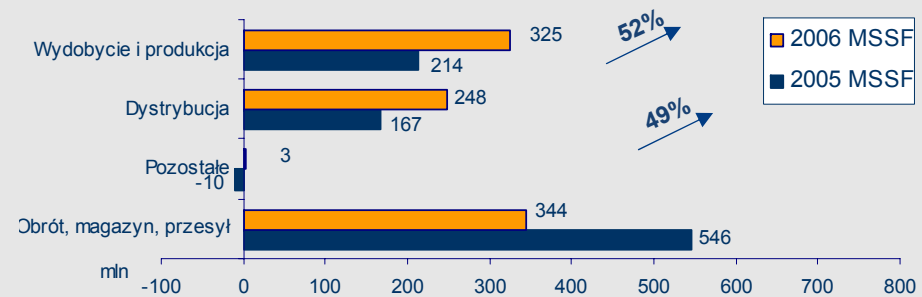
Struktura wyników w GK PGNiG S.A.



- Dobry wynik na działalności operacyjnej wystąpił pomimo przeniesienia marży realizowanej na działalności przesyłowej do operatora systemu przesyłowego,
- Znaczna poprawa wyniku na działalności finansowej jest związana z operacją restrukturyzacji zadłużenia (wykup euroobligacji) w I połowie 2005 roku.

Analiza segmentowa

- Analiza segmentowa zysku na działalności operacyjnej wskazuje na dużą dynamikę wyników segmentów **wydobycie** (poprawa koniunktury) oraz **dystrybucja** (wzrost sprzedaży i nowe taryfy),

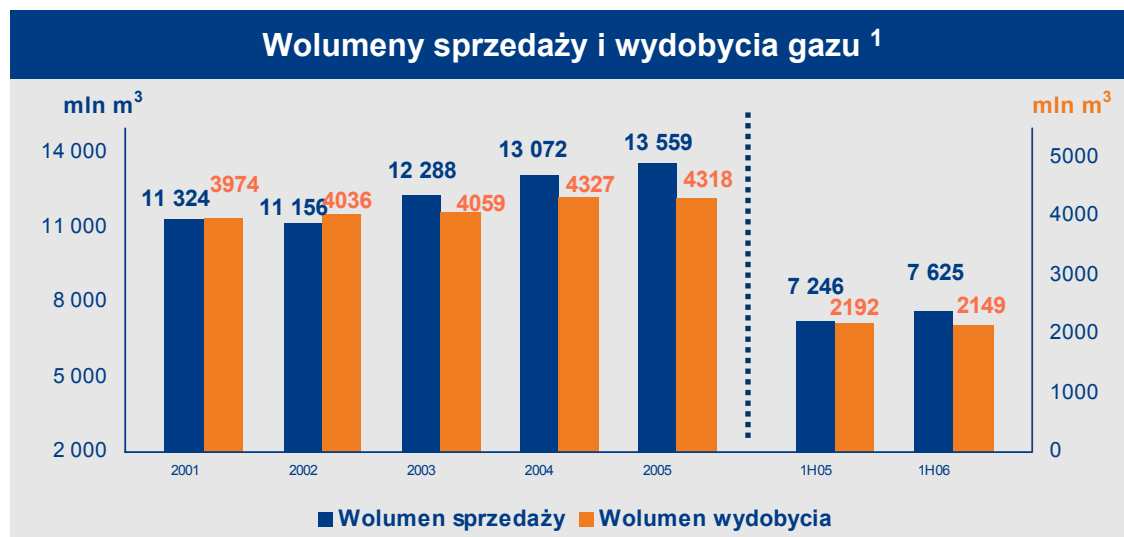


- Poszczególne segmenty obejmują:

Wydobycie	Ropa naftowa, sprzedaż bezpośrednia gazu, sprzedaż usług poszukiwawczych, inne produkty (hel, LPG, LNG...)
Obrót	Przychody odsetkowe z umowy leasingu, sprzedaż gazu w ramach taryfy, działalność magazynowa, inne usługi
Dystrybucja	Działalność 6 Spółek Dystrybucyjnych w ramach GK PGNiG

Wolumeny sprzedaży i przychody PGNiG

GK PGNiG S.A. wg MSSF	1-2 Q 2005	1-2 Q 2006	zmiana
Wolumen sprzedaży gazu (mln m ³)	7 246	7 625	5%
Przychody ze sprzedaży (mln zł)	6 178	8 184	32%
- Gaz wysokometanowy (E)	5 063	6 642	31%
- Gaz zaazotowany (Ls, Lw)	474	621	31%
- Pozostała sprzedaż	641	921	44%



- ### Komentarz
- Wolumen sprzedaży gazu w I półroczu 2006 r. wzrósł o 5% w stosunku do roku ubiegłego. Wzrost ten nastąpił w I kwartale, w którym odnotowano rekordowo niskie temperatury,
 - W samym II kwartale 2006 roku sprzedaż gazu była o 1% mniejsza (tj. ok. 18 mln m³) niż w analogicznym okresie 2005 r.,
 - Spadek ten wynika ze zmniejszonego zapotrzebowania na gaz odbiorców przemysłowych, na skutek wprowadzenia w okresie letnim planowanych przerw technicznych,
 - Wzrost przychodów z pozostałej sprzedaży jest związany ze sprzedażą ropy naftowej, usług geologicznych oraz poszukiwawczych,
 - W GK PGNiG działa 6 spółek córek o kapitale własnym 388,2 mln zł, które prowadzą na całym świecie prace w zakresie poszukiwań gazu i ropy, badań geofizycznych, wierceń itp.

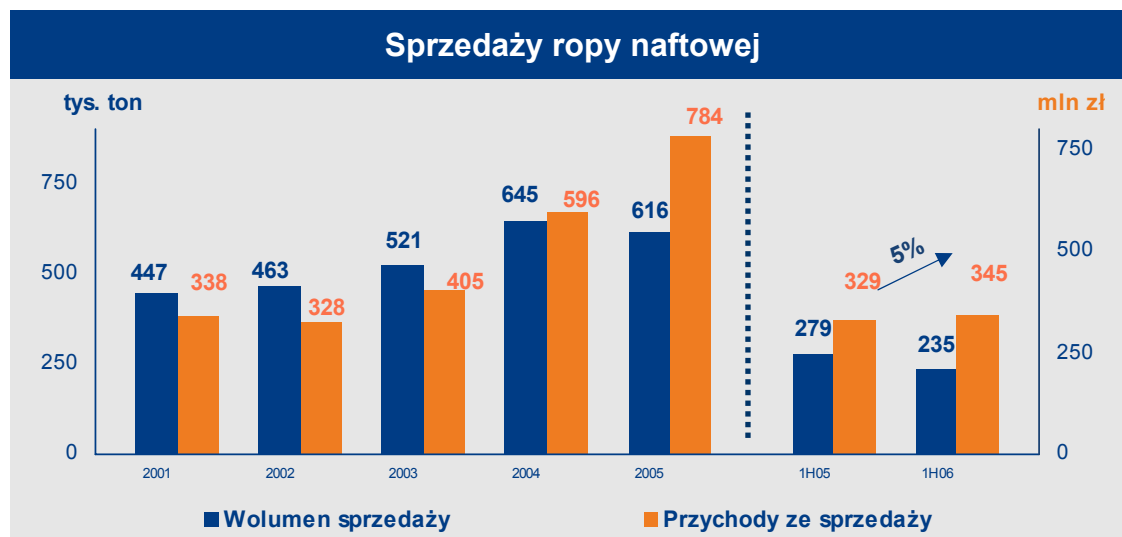
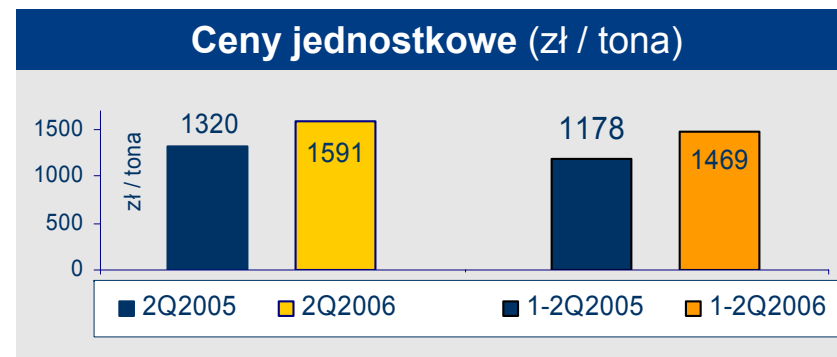


PGNiG, Skonsolidowane sprawozdanie finansowe wg MSSF
 (1) Dane wskazane w ekwiwalencie gazu wysokometanowego (E)

Ropa naftowa

GK PGNiG S.A. wg MSSF	1-2 Q 2005	1-2 Q 2006	zmiana
Wolumen sprzedaży ropy (tys.t)	279	235	-15%
Przychody ze sprzedaży ropy (mln)	329	345	5%
Ceny jednostkowe ropy (zł/tonę)	1 177	1 469	25%
Ceny jednostkowe ropy (USD/bbl) *	49,7	62,3	25%

* bbl – 158,99 l; średnia gęstość ropy naftowej = 0,844



- ### Komentarz
- PGNiG sprzedaje ropę naftową na warunkach rynkowych (sprzedaż nieregulowana). Średnia cena sprzedaży ropy w 2 kwartale 2006 roku wyniosła **68 USD / baryłkę**;
 - Pomimo spadku wolumenu sprzedaży ropy naftowej, przychody ze sprzedaży w I półroczu 2006 roku wzrosły o 5%;
 - Spadek wolumenu sprzedaży nie wynika ze spadku wydobycia ropy, ale jest związany ze wzrostem salda zapasów ropy naftowej w II kwartale.



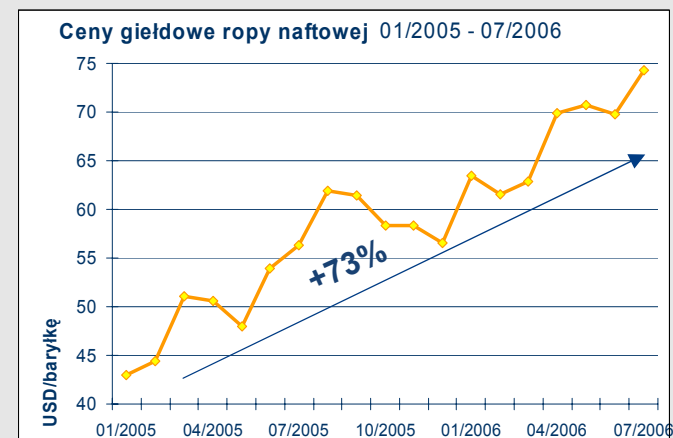
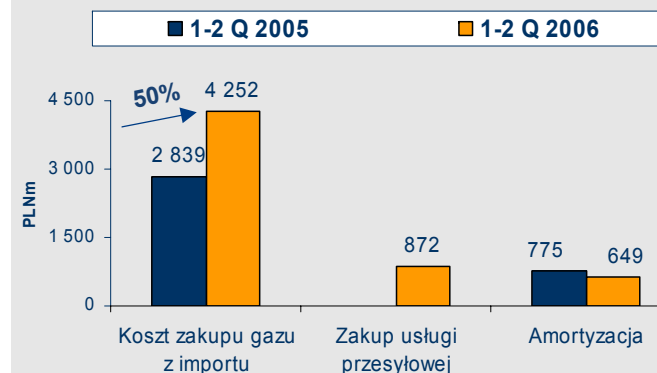
Koszty działalności operacyjnej

GK PGNiG S.A. w mln, wg MSSF	1-2 Q 2005	1-2 Q 2006	Zmiana
Koszty operacyjne ogółem	5 261	7 264	38%
- Zakup gazu	2 839	4 252	50%
- Zużycie surowców i materiałów	215	239	11%
- Świadczenia pracownicze	813	811	-
- Amortyzacja	775	649	(16%)
- Usługi przesyłowe OGP Gaz System	0	872	-
- Pozostałe usługi obce	480	458	(5%)
- Pozostałe koszty operacyjne netto	423	392	(7%)
- Zmiana stanu zapasów	(91)	(176)	94%
- Koszt wytworzenia świadczeń	(193)	(233)	20%

Komentarz

- Wzrost kosztów w decydującym stopniu związany ze wzrostem kosztów zakupu gazu z importu (o 50%).
- Ceny gazu na świecie są uzależnione od sytuacji na rynku ropy naftowej i produktów ropopochodnych. Ich ceny są silnie skorelowane z aktualnymi notowaniami giełdowymi ropy (wzrost o 73%),
- Wzrost cen ropy znajduje odzwierciedlenie we wzroście cen gazu w kontraktach importowych (z pewnym opóźnieniem). Ceny gazu w Europie są na zbliżonym poziomie do cen importowych PGNiG

Kluczowe pozycje kosztowe

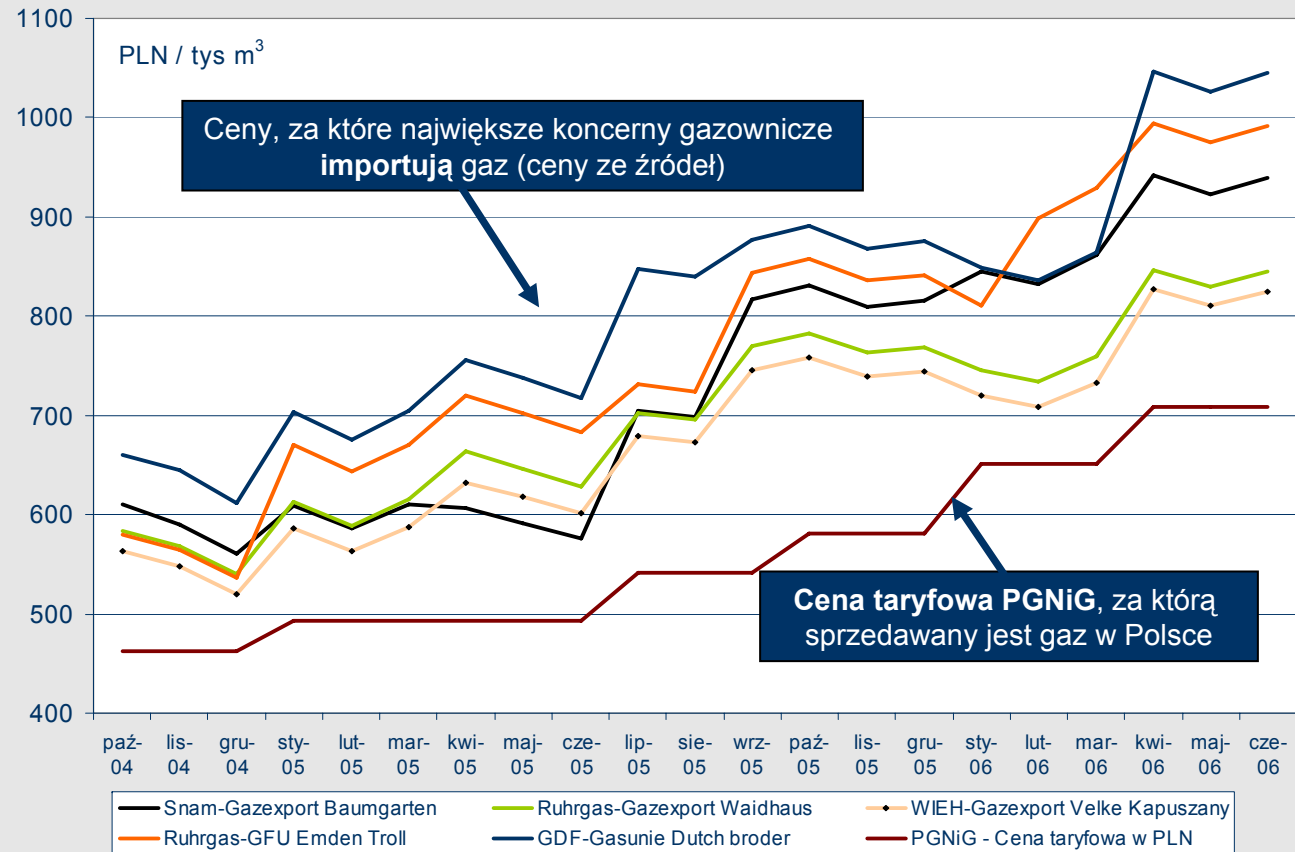


Wpływ na wynik finansowy miały rosnące ceny zakupu gazu...

Komentarz

- Najważniejsze znaczenie dla wyników I półrocza miał istotny wzrost kosztów zakupu gazu z importu (o 1,4 mld zł),
- Wzrost ten był zgodny z sytuacją na rynku gazu w Europie. Wg European Gas Markets ceny zakupów gazu z importu w głównych europejskich kontraktach importowych wzrosły z poziomu 204 USD / 1000 m³ (1Q2005) do 294 USD / 1000 m³ (2Q2006) czyli o 44%,
- Średnia cena importowa w Europie w miesiącu czerwcu 2006 roku wyniosła ok. **950 zł/1000 m³** (299 USD). W tym samym czasie PGNiG sprzedawał gaz po cenie hurtowej **708,6 zł/1000 m³**.
- Na wykresie ceny zakupu gazu ze źródeł zestawiono z hurtowymi cenami sprzedaży PGNiG S.A.

Ceny importowe gazu w Europie (wg EGM) * i cena sprzedaży PGNiG

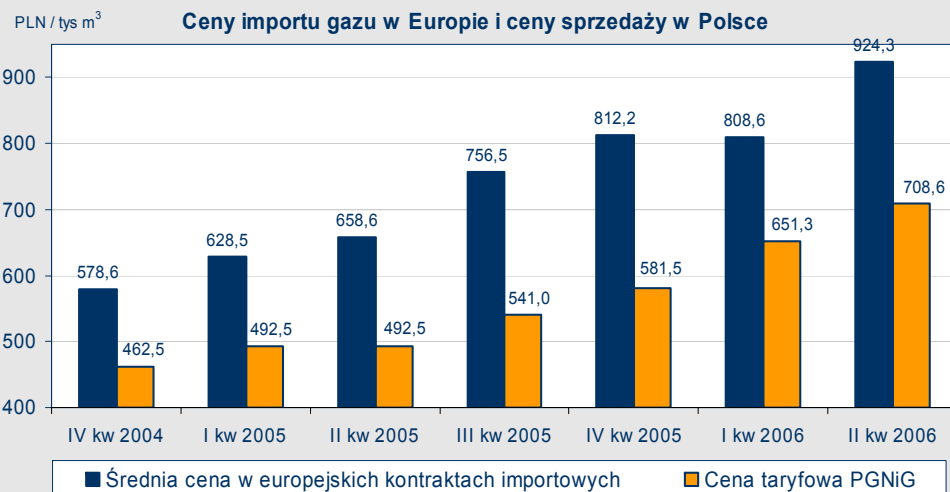


* Ceny w głównych kontraktach importowych podane wg European Gas Markets
Ceny zostały przeliczone przy na PLN przy pomocy średniego kursu NBP dla poszczególnych okresów

Wzrosty cen zakupu gazu nie znalazły pełnego odzwierciedlenia w taryfie PGNiG...

Mechanizm regulacji a ceny gazu PGNiG S.A.

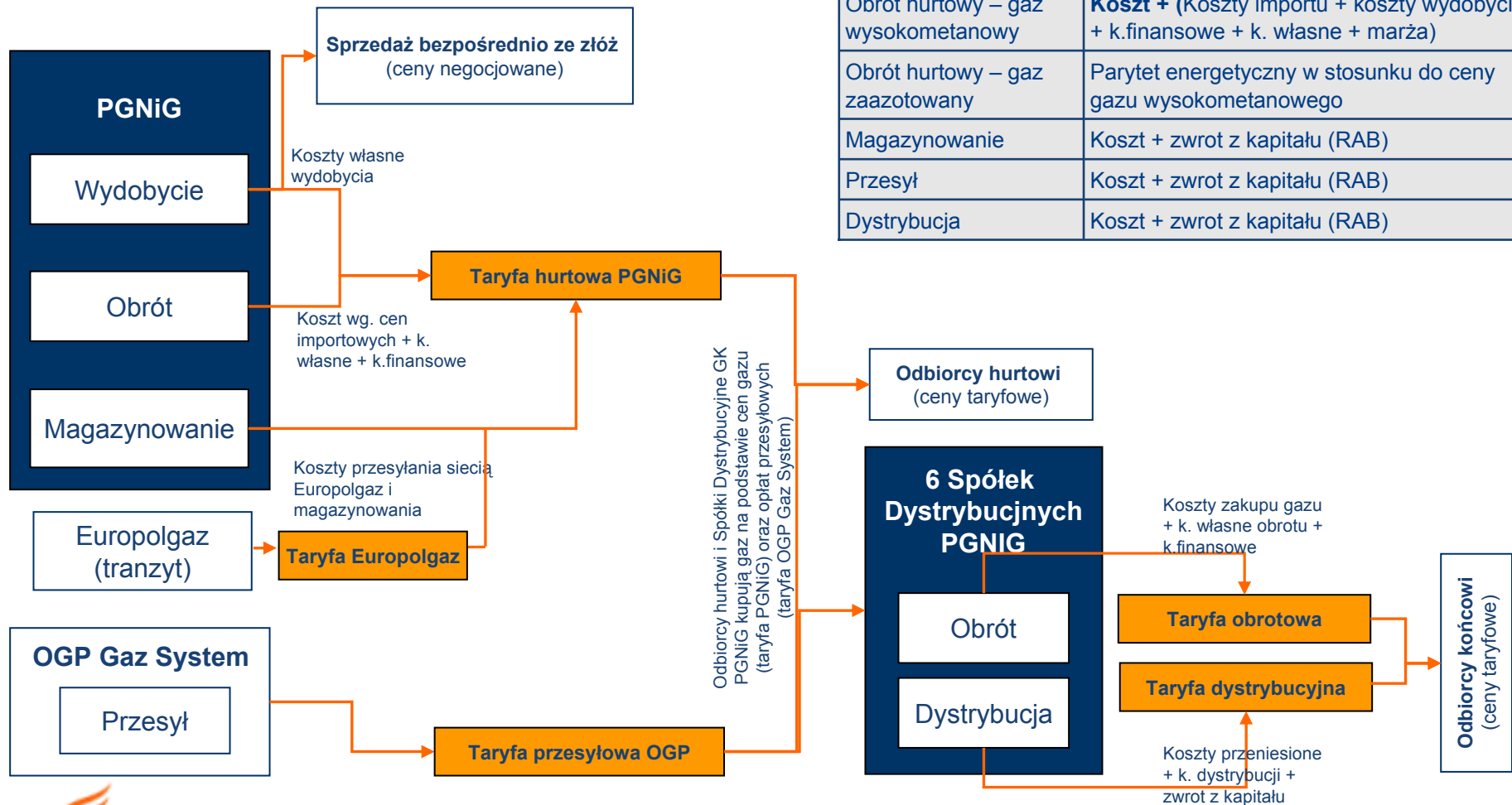
- W I półroczu 2006 roku nastąpił spadek rentowności działalności **obrotu gazem**. Wynika on ze znacznego wzrostu **kosztów zakupu gazu** z importu, który nie został w pełni przeniesiony na taryfy,
- Na skutek mechanizmu regulacji - regulowana cena sprzedaży gazu nie pokrywa kosztów zakupu gazu z importu (cena jest skalkulowana jako średnia ważona kosztu importu i stosunkowo taniego kosztu wydobycia krajowego)



Komentarz

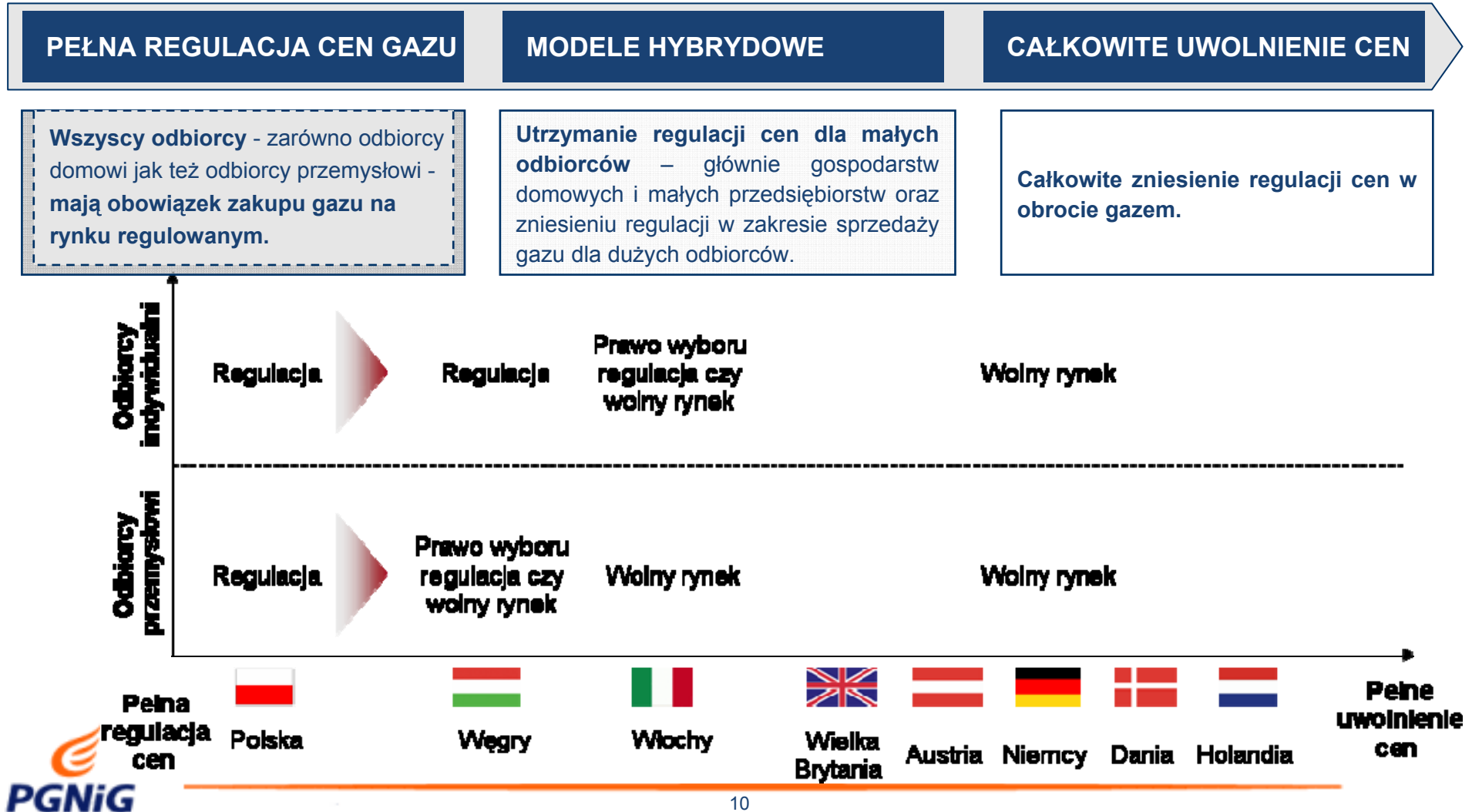
- W 2005 roku pogłębiła się różnica pomiędzy średnimi cenami w kontraktach importowych w Europie, a ceną sprzedaży gazu przez PGNiG,
- Cena importowa PGNiG w czerwcu 2006 wzrosła o **58%** w stosunku do stycznia 2005 roku. W tym samym czasie Prezes URE zezwolił na podniesienie opłat za paliwo gazowe jedynie o **43,8%**,
- Spadek rentowności działalności obrotu gazem wysokometanowym został zrekompensowany poprawą wyników segmentu wydobycie,
- Poprawa rentowności dotyczy także działalności **obrotu gazem zaazotowanym**. Pochodzi on w całości z wydobycia krajowego, a jego cena ustalana jest w odniesieniu do ceny gazu wysokometanowego (parytet energetyczny). Ceny gazu zaazotowanego wzrosły o **43,8%** w stosunku do stycznia 2005.

Model taryfowy w Polsce



Modele regulacji w działalności obrotu gazem

W państwach UE istnieją trzy podstawowe modele funkcjonowania rynku obrotu gazem: całkowite uwolnienie cen gazu, częściowe uwolnienie cen gazu oraz pełna regulacja cen. Ostatni wariant stosowany jest tylko w Polsce i na Litwie.



Działalność regulowana - taryfa PGNiG

Taryfa dla paliw gazowych

- Podstawową przyczyną wzrostu cen paliwa gazowego jest utrzymująca się tendencja wzrostowa w cenach zakupu gazu z importu. 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, huty lub Spółki Dystrybucyjne. Na tej podstawie swoje taryfy kalkulują Spółki Dystrybucyjne należące do GK PGNiG, sprzedające gaz ziemny do mniejszych odbiorców.
- 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). Wzrost stawek dystrybucyjnych wynikał m.in. z uwzględnienia po raz pierwszy w kalkulacji taryfy zwrotu z kapitału.

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	0,3735
Podwyżka (%)	7,0%	7,2%	7,0%	6,9%	7,0%	7,0%	7,0%

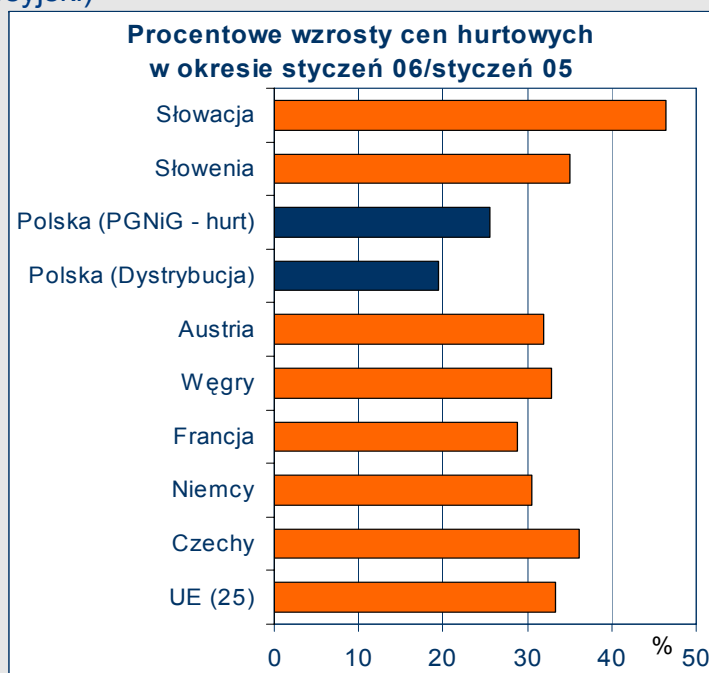
Odmowa zmiany cen

- PGNiG uprawnione jest do wystąpienia o zmianę cen w taryfie w przypadku istotnej, nieprzewidzianej zmiany prowadzenia działalności,
- 10 maja 2006r. PGNiG zwróciło się do Prezesa URE z wnioskiem o zmianę Taryfy dla paliw gazowych nr 4 od **1 lipca do 31 grudnia 2006r.** (o 12%),
- 20 czerwca 2006r. Prezes URE **odmówił** zatwierdzenia wnioskowanej przez PGNiG zmiany Taryfy,
- 4 lipca 2006r. PGNiG złożyło **odwołanie** od decyzji Prezesa URE,
- Aby zmniejszyć negatywne skutki braku zmiany taryfy PGNiG SA wystąpiło z wnioskiem o zmianę taryfy dla okresu od **1 września do 31 grudnia 2006r.** (o 8%)

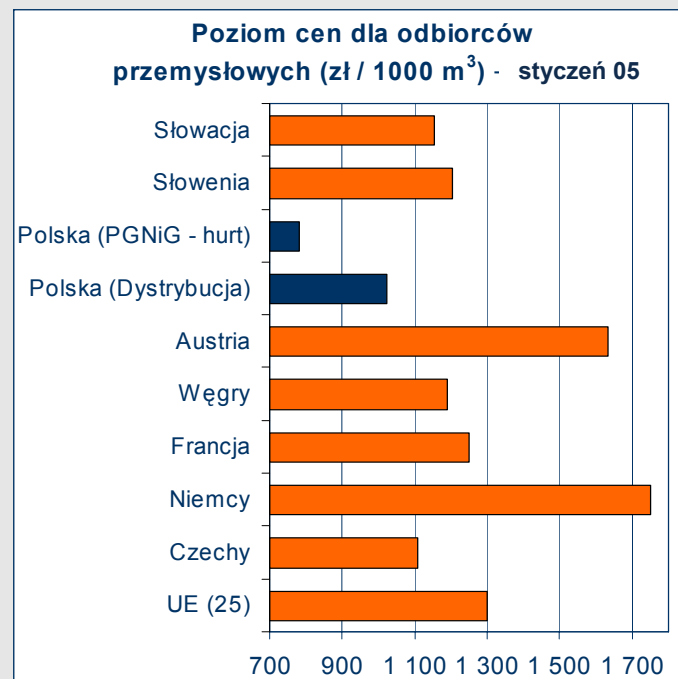
Ceny gazu dla klientów przemysłowych* w UE

Polska na tle innych krajów UE

- Ceny gazu w Polsce pozostają na jednym z najniższych poziomów w UE. Ceny w Polsce wykazują także najniższą dynamikę.
- Koszty pozyskania gazu przez wskazane kraje jest na zbliżonym poziomie (wszystkie importują przede wszystkim gaz rosyjski)



*) zużycie roczne 41 860 GJ (1,6 mln m³)

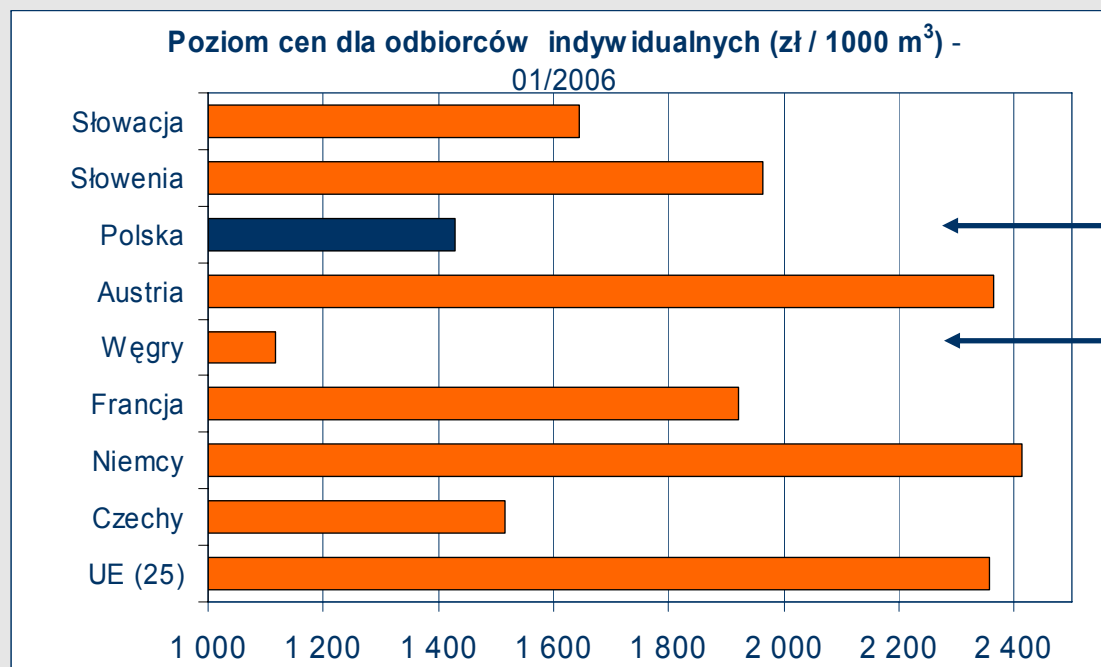


Źródło: Eurostat, <http://ec.europa.eu/eurostat>

Ceny gazu dla klientów indywidualnych* w UE

Polska na tle innych krajów UE

- Również ceny dla odbiorców indywidualnych w Polsce są jednymi z najniższych w Unii Europejskiej,
- W 2005 roku radykalnie wzrosły ceny w większości Państw UE (z wyjątkiem Węgier, gdzie Państwo sztucznie regulowało cenę gazu).



Wnioskowana podwyżka cen gazu w Polsce od 1 września spowoduje zwiększenie cen dla odbiorców indywidualnych o ok. 3,4% – 4,9 %

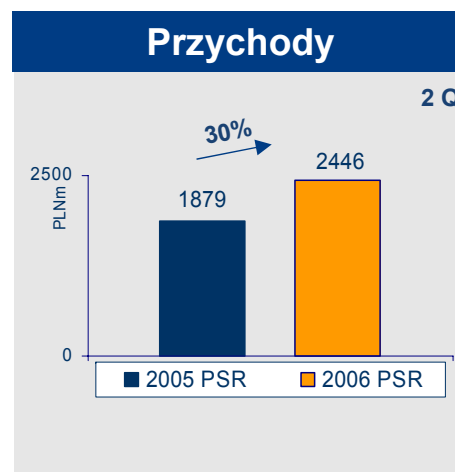
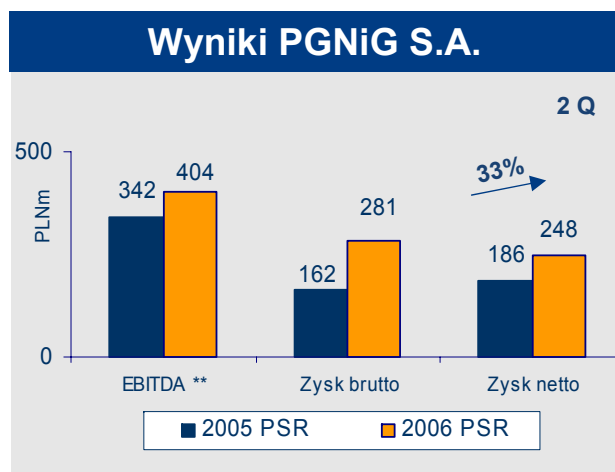
Od sierpnia ceny detaliczne gazu dla gospodarstw domowych na Węgrzech wzrosły o 30 proc. Rząd Węgier uznał, że musi ograniczyć narastające lawinowo dotacje do gazu dla ludności (700 mln USD rocznie)

*) zużycie roczne 3,3 tys. m³

Źródło: Eurostat, <http://ec.europa.eu/eurostat>

Podstawowe wyniki finansowe (wg PSR)

PGNiG S.A. w mln, wg PSR*	2 Q 2005	2 Q 2006	zmiana
Przychody ze sprzedaży	1 879	2 446	30%
Zysk brutto	162	281	73%
Zysk netto	186	248	33%
EBITDA (leasing) **	342	404	18%



Komentarz

- Pozytywne tendencje w zakresie kształtowania się wyniku finansowego potwierdza jednostkowe sprawozdanie wg PSR. Zysk netto wzrasta o 33%,

Zmiany związane z przesyłem

- Brak zmian w przychodach ze sprzedaży
- Z kosztów działalności operacyjnej wyłączone zostały koszty związane z działalnością przesyłową (m.in. zużycie własne gazu, wynagrodzenia, podatki, usługi obce)
- W I półroczu 2006 PGNiG kupiło usługę przesyłową od OGP Gaz-System za 872m
- PGNiG uzyskało w I półroczu 2006 r. wpływ 265m PLN z tytułu umowy leasingu, w tym:
 - 146 mln raty odsetkowej (wykazanej w pozycji przychody finansowe)
 - 119 mln raty kapitałowej (wykazanej jako spłata należności)