



PGNiG

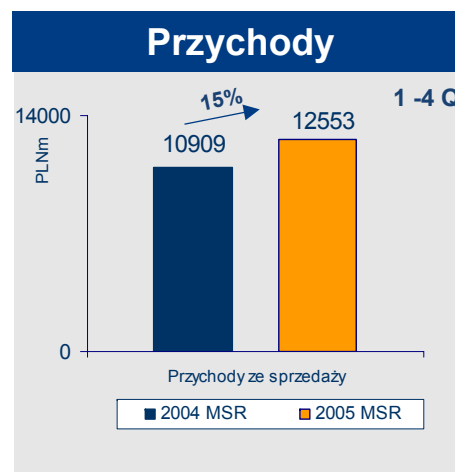
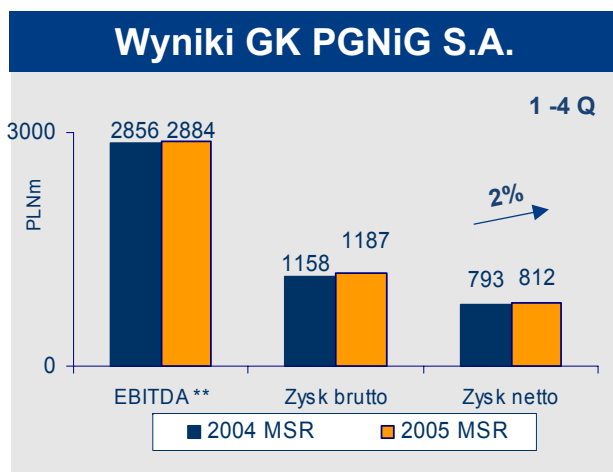
Polskie Górnictwo Naftowe
i Gazownictwo SA

Wyniki finansowe PGNiG S.A.
4 kwartały 2005 r.

2 marca 2006 roku

Podstawowe wyniki finansowe

GK PGNiG S.A. w mln, MSSF	1-4 Q 2004	1-4 Q 2005	zmiana
Przychody ze sprzedaży	10 909	12 553	15%
Zysk brutto	1 158	1 187	3%
Zysk netto	793	812	2%
EBITDA *	2 856	2 620	(8%)
EBITDA (leasing) **	2 856	2 884	1%



- ### Komentarz
- Wynik finansowy netto wzrósł o 2% w stosunku do 2004 roku. Jego poprawa wynika ze wzrostu przychodów ze sprzedaży (o 15%),
 - Wzrost przychodów ze sprzedaży jest związany ze wzrostem cen surowców na rynkach światowych. W 2005 roku zwiększeniu uległa marża w segmencie wydobywczym,
 - Zmianie uległa struktura generowanych wyników. PGNiG przestało generować marżę na przesyle (co spowodowało spadek wskaźnika EBITDA). W jej miejsce pojawiły się dodatkowe przychody finansowe związane z umową leasingu,
 - Aby uzyskać porównywalny obraz prowadzonej działalności wprowadzono skorygowany wskaźnik EBITDA, który uwzględnia płatności rat leasingowych. Skorygowana EBITDA utrzymuje się na stałym poziomie w stosunku do 2004 roku.

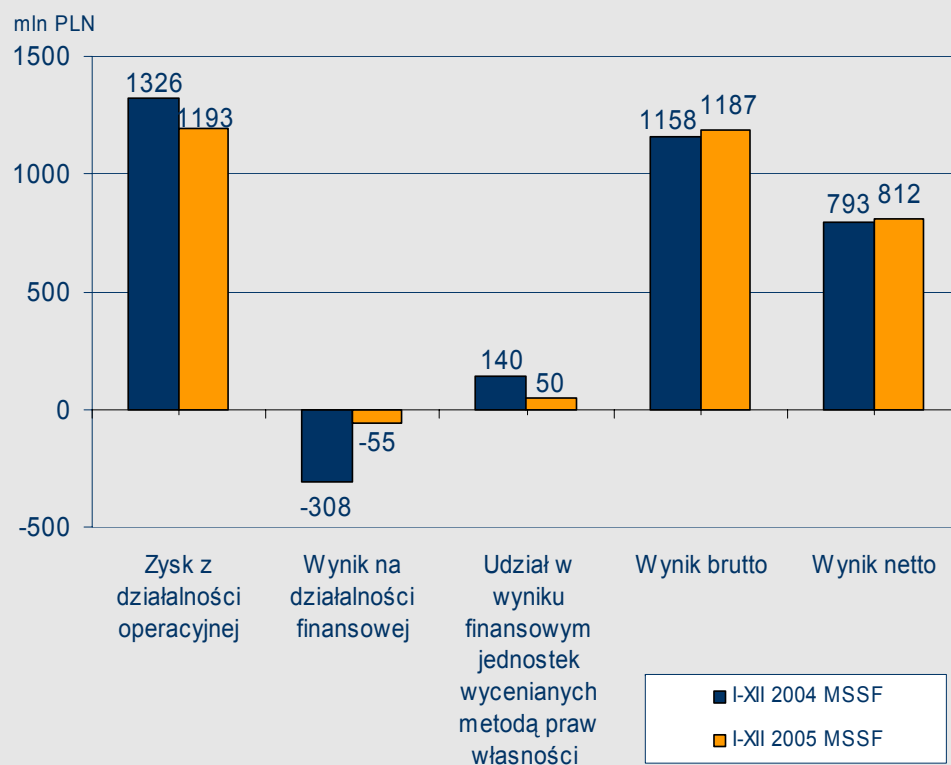


* EBITDA skalkulowany został „zysk z działalności operacyjnej + amortyzacja”

** EBITDA (leasing) skalkulowany został jako EBITDA powiększony o wpływ PGNiG S.A. z tytułu raty leasingowej od OGP Gaz System Sp. z o.o.

Analiza wyników na poziomach

Struktura generowanych wyników w GK PGNiG S.A.



Zysk na działalności operacyjnej

- Analiza segmentowa zysku na działalności operacyjnej wskazuje na istotne znaczenie segmentu wydobycie dla budowania wyników Grupy Kapitałowej
- W segmencie wydobycie odnoszone są zyski ze sprzedaży ropy naftowej, sprzedaży bezpośredniej gazu oraz innych produktów (hel, siarka, LPG itp.)

Zysk na działalności operacyjnej 1 193

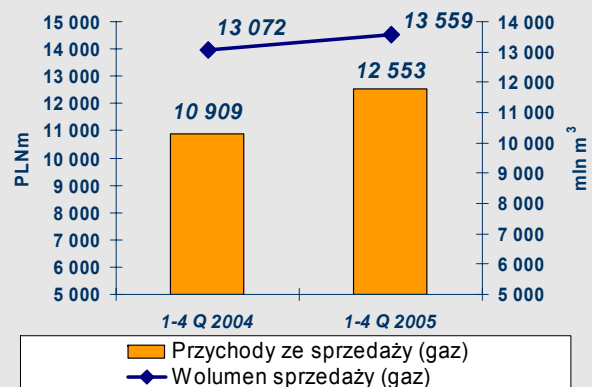
Segmenty:

Wydobycie i produkcja	702
Obrót, magazynowanie, przesył	365
Dystrybucja	161
Pozostałe	-6
Eliminacje	-28

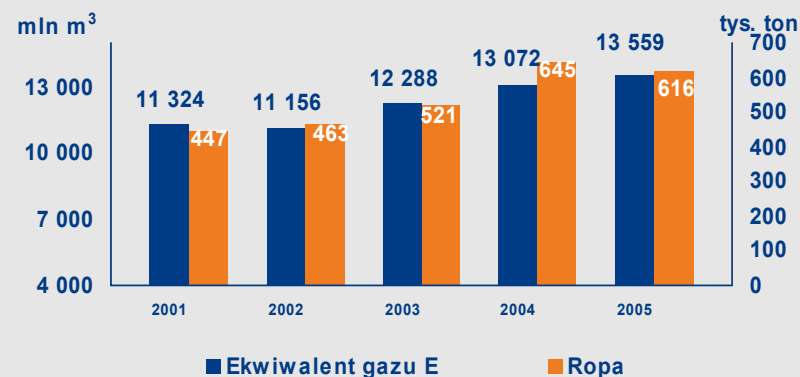
Wolumeny sprzedaży i przychody PGNiG

GK PGNiG S.A. wg MSSF	1-4 Q 2004	1-4 Q 2005	zmiana
Wolumen sprzedaży gazu	13 072	13 559	4%
Przychody ze sprzedaży (mln)	10 909	12 553	15%
-Sprzedaż gazu	9 665	10 879	13%
-Sprzedaż ropy naftowej	596	784	32%
-Pozostała sprzedaż	648	890	38%

Wzrost przychodów w 2005 roku



Wolumeny sprzedaży wg rodzajów produktów¹



- Wzrost przychodów ze sprzedaży gazu wynika ze wzrostu wolumenu oraz stawek taryfowych
- Wysoka dynamika wzrostu przychodów ze sprzedaży ropy naftowej związana ze wzrostem notowań tego surowca
- Wzrost wolumenów sprzedaży spowodowany:
 - Poprawą sytuacji gospodarczej w Polsce
 - Rosnącym popytem na gaz
 - Zwiększeniem wydobycia ropy w latach 2001-05

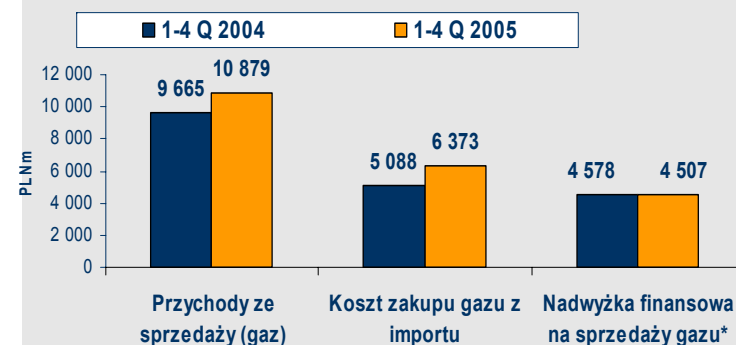
Koszty działalności operacyjnej

GK PGNiG S.A. w mln, wg MSSF	1-4 Q 2004	1-4 Q 2005	Zmiana
Koszty operacyjne ogółem	9 583	11 360	19%
- Zużycie surowców i materiałów	5 125	6 394	25%
- Świadczenia pracownicze	1 613	1 648	2%
- Amortyzacja	1 531	1 427	(7%)
- Usługi przesyłowe OGP Gaz System	0	738	-
- Pozostałe usługi obce	1 097	1 045	(5%)
- Pozostałe koszty operacyjne netto	736	609	(17%)
- Zmiana stanu zapasów	-12	-5	(56%)
- Koszt wytworzenia świadczeń	-507	-496	(2%)

Komentarz

- Wzrost kosztów w decydującym stopniu związany ze wzrostem kosztów zakupu gazu z importu
- Utrzymanie wartości nadwyżki finansowej na sprzedaży gazu

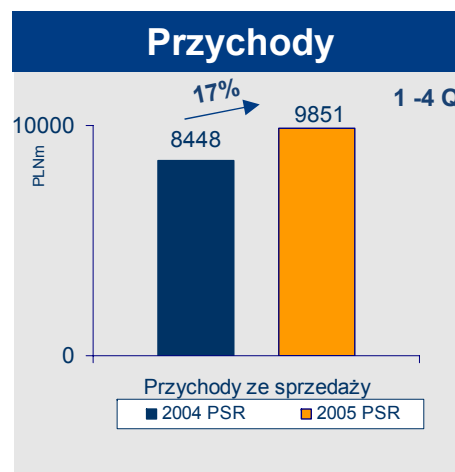
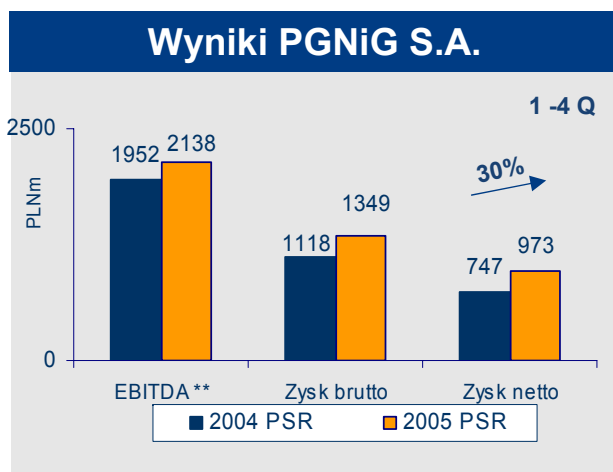
Nadwyżka finansowa na sprzedaży gazu



Nadwyżka finansowa skalkulowana jako różnica pomiędzy przychodami ze sprzedaży gazu (ogółem) a kosztami zakupu gazu z importu. Nadwyżka ta służy m.in.. Pokryciu innych kosztów (w tym kosztów wydobycia)

Podstawowe wyniki finansowe

PGNiG S.A. w mln, wg PSR*	1-4 Q 2004	1-4 Q 2005	zmiana
Przychody ze sprzedaży	8 448	9 851	17%
Zysk brutto	1 118	1 349	21%
Zysk netto	747	973	30%
EBITDA *	1 952	1 874	(4%)
EBITDA (leasing) **	1 952	2 138	9%



Komentarz

- Pozytywne tendencje w zakresie kształtowania się wyniku finansowego potwierdza jednostkowe sprawozdanie wg PSR. Zysk netto wzrasta o 30%,

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)
- PGNiG kupiło usługę przesyłową od OGP Gaz-System: 738m PLN w 2005 r.
- PGNiG uzyskało wpływ 264m PLN z tytułu umowy leasingu
 - 154 mln raty odsetkowej (wykazanej w pozycji przychody finansowe)
 - 118 mln raty kapitałowej (wykazanej jako spłata należności)



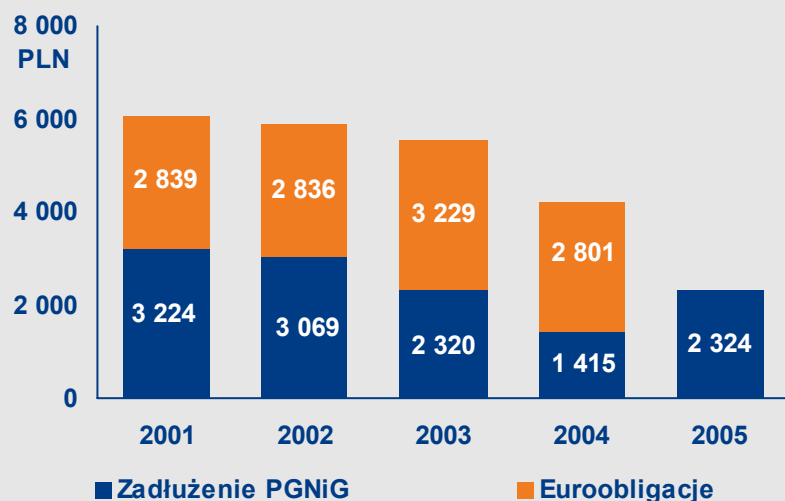
* Dane obejmują jednostkowe sprawozdanie finansowe PGNiG S.A., które stanowi podstawę wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy

* EBITDA skalkulowany został „zysk z działalności operacyjnej + amortyzacja”

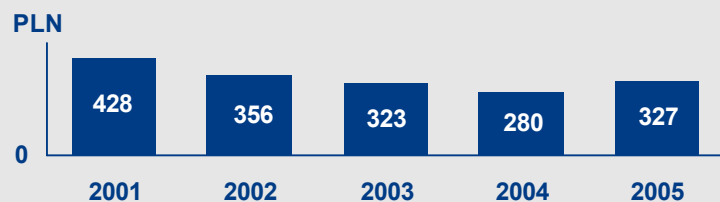
** EBITDA (leasing) skalkulowany został jako EBITDA powiększony o wpływy PGNiG S.A. z tytułu raty leasingowej od OGP Gaz System Sp. z o.o.

Umocnienie pozycji finansowej

Poziom zadłużenia PGNiG S.A.¹



Koszty odsetek



Refinansowanie zadłużenia

- W lipcu 2005 PGNiG dokonało refinansowania zadłużenia przy pomocy kredytu konsorcjalnego o wartości 900 mln EURO
- Konstrukcja kredytu:

Pożyczka	Zapadalność
EURO 600m – kredyt terminowy	Lipiec 2010
EURO 300m – kredyt odnawialny	Lipiec 2008

- PGNiG zredukowało poziom zadłużenia i wzmocniło swój bilans:
 - Poprzez wykup euroobligacji
 - Splątę wszystkich dotychczasowych kredytów
 - Wykorzystanie nadwyżki środków pieniężnych do spłaty zadłużenia

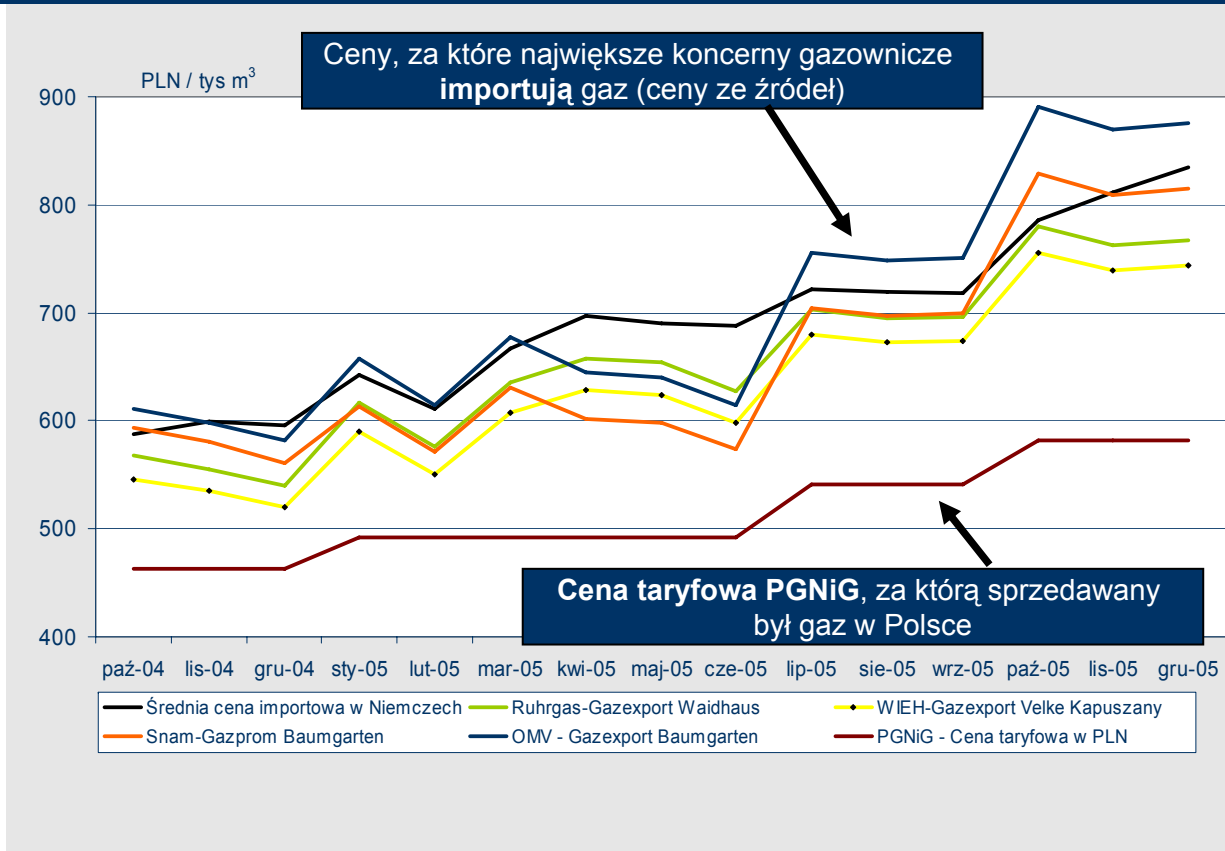
(1) Dane zgodne z jednostkowym sprawozdaniem finansowym PGNiG S.A. wg PSR

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

Ceny importu

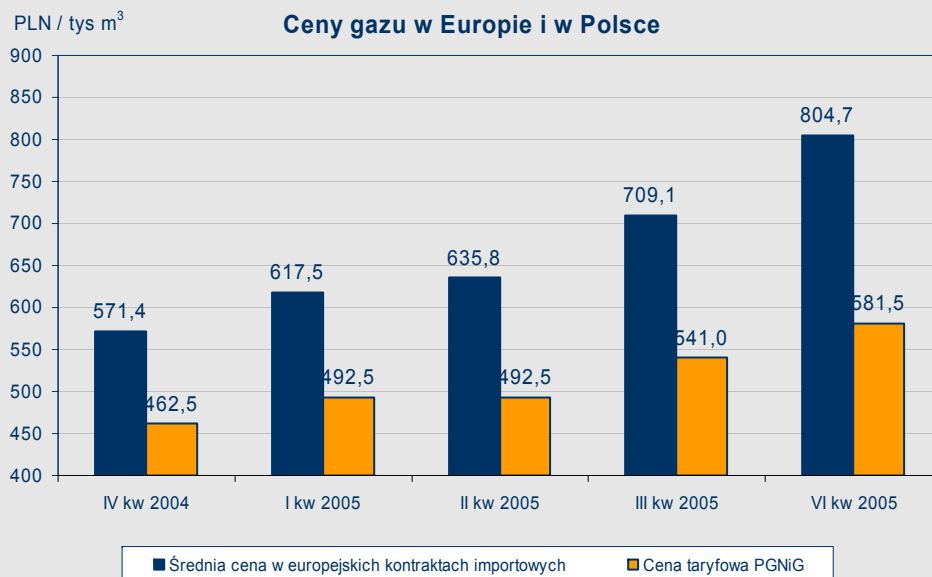
- Zgodnie z danymi European Gas Markets ceny w głównych kontraktach importowych w Europie (dla koncernów jak OMV, Ruhrgas) znacznie wzrosły (o 48%) w ciągu ostatnich 12 miesięcy,
- Ceny zakupów gazu z importu w głównych europejskich kontraktach importowych wzrosły z poziomu 173 USD / 1000 m³ (październik 2004) do 256 USD / 1000 m³ (grudzień 2005),
- Ceny zakupu gazu z importu w głównych kontraktach są podstawą do ustalenia cen dla klientów końcowych przez koncerny. Ceny te uwzględniają dodatkowo koszty obrotu i marżę na sprzedaży.
- Ceny zakupu gazu ze źródeł zestawiono z cenami sprzedaży gazu przez PGNiG S.A. dla klientów końcowych (zgodnie z Taryfą 1/2003)

Ceny importowe w Europie * i cena sprzedaży PGNiG



Koszty zakupu gazu

Ceny importowe w Europie i cena sprzedaży PGNiG



Taryfa PGNiG	2004	2005			2006
Cena gazu (PLN/m³)	I-XII	I-VI	VII-IX	X-XII	I-III
E	0,4625	0,4925	0,5410	0,5815	0,6513
Podwyżka (%)		6,5%	9,8%	7,5%	12,0%

Komentarz

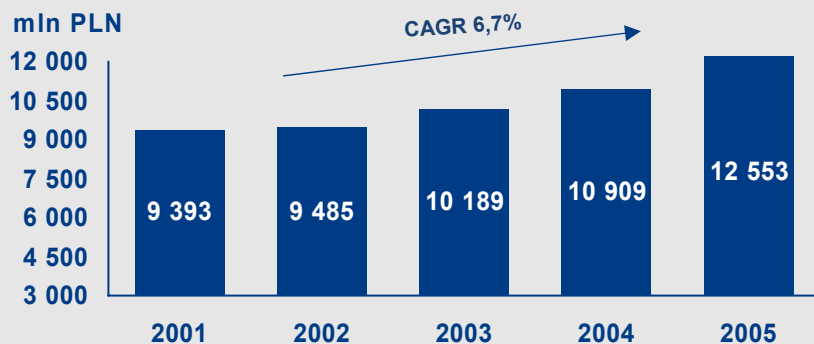
- W okresie czwartego kwartału pogłębiła się różnica pomiędzy średnimi cenami w kontraktach importowych w Europie, a ceną sprzedaży gazu przez PGNiG
- Pogłębiająca się różnica może mieć negatywny wpływ na wynik finansowy PGNiG

Podejmowane działania

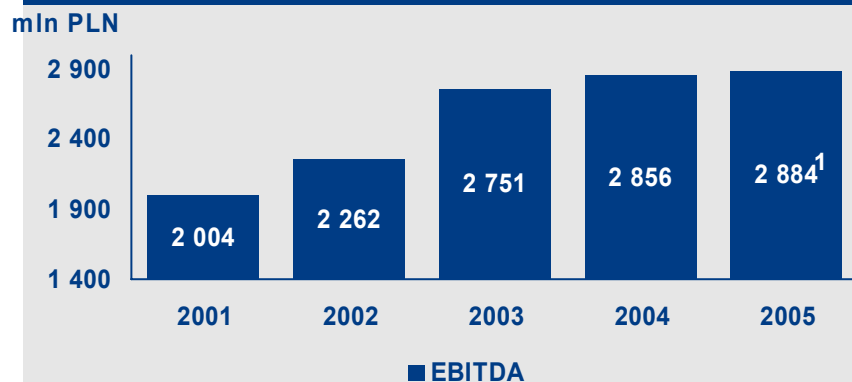
- kontynuacja negocjacji z trzydziestoma największymi odbiorcami gazu umów sprzedaży gazu,
- nowy wniosek taryfowy, z postulowaną zmianą stawek od II kwartału
- Nowe taryfy Spółek Dystrybucyjnych, uwzględniające zwrot z WRA
- obniżanie kosztów działalności Spółki,
- zwiększanie przychodów z działalności pozataryfowej (m.in. wzrost wydobycia ropy naftowej)

Ścieżka wzrostu PGNiG

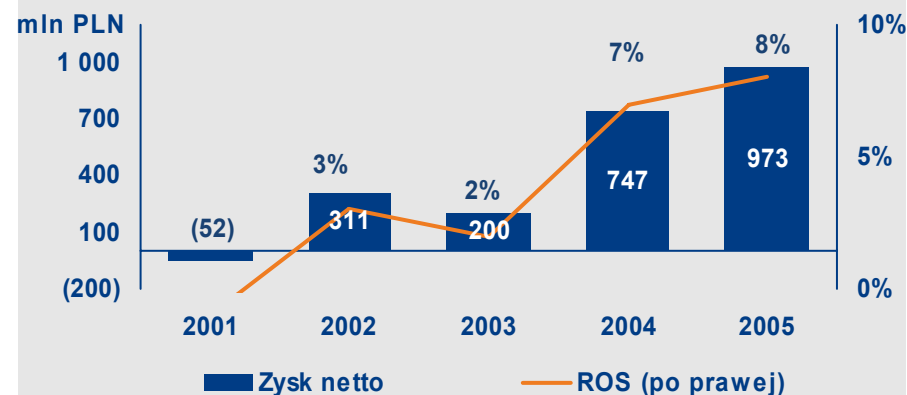
Skonsolidowane przychody i ich wzrost



Skonsolidowana EBITDA



Zysk netto PGNiG S.A. i marża netto



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

PGNiG, Skonsolidowane sprawozdania finansowe wg PSR (2001-2003); MSSF (2004-05)

(1) EBITDA (leasing) skalkulowany został jako EBITDA powiększony o wpływy PGNiG S.A. z tytułu raty leasingowej