

Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo SA

Prezentacja Spółki







Wrzesień 2018





Spis treści

- > 1. Grupa PGNiG i rynek gazu w Polsce
- > 2. Segmenty Grupy PGNiG
 -  > Poszukiwanie i Wydobywanie
 -  > Obrót i Magazynowanie
 -  > Dystrybucja
 -  > Wytwarzanie
- > 3. Strategia, nakłady
- > 4. Załączniki - zmiany w prezentacji segmentów działalności wg MSSF 15, wyniki finansowe

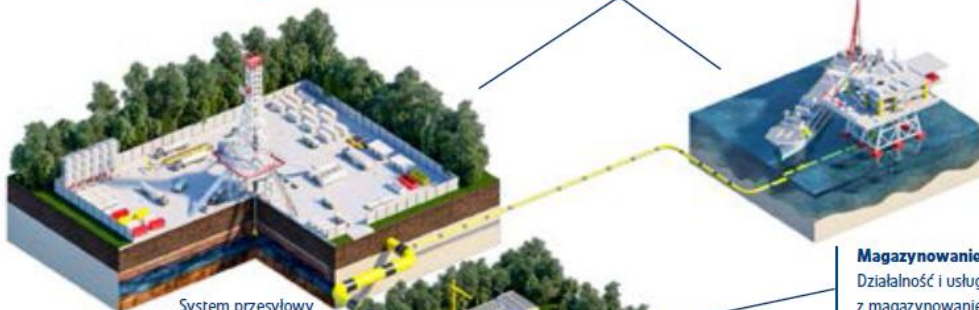


Grupa PGNiG i rynek gazu w Polsce

Wiodąca zintegrowana grupa w polskim sektorze gazowo - naftowym

Poszukiwanie i Wydobycie

Cały proces poszukiwania oraz wydobycia gazu ziemnego i ropy naftowej: od przeprowadzenia analiz geologicznych, badań geofizycznych i wierceń, po zagospodarowanie i eksploatację złóż.



System przesyłowy zarządzany przez OGP GAZ-SYSTEM SA

Magazynowanie

Działalność i usługi związane z magazynowaniem gazu w podziemnych magazynach gazu.

Dystrybucja

Przesyłanie siecią dystrybucyjną gazu do klientów detalicznych i korporacyjnych.

Obrót detaliczny

Sprzedż gazu ziemnego gospodarstwom domowym oraz małym i średnim przedsiębiorstwom.

Obrót hurtowy

Sprzedż gazu ziemnego największym klientom przemysłowym oraz na Towarowej Gieldzie Energii.

Wytwarzanie

Wytwarzanie ciepła i energii elektrycznej oraz realizacja dużych przedsięwzięć elektroenergetycznych wykorzystujących gaz ziemny jako paliwo.

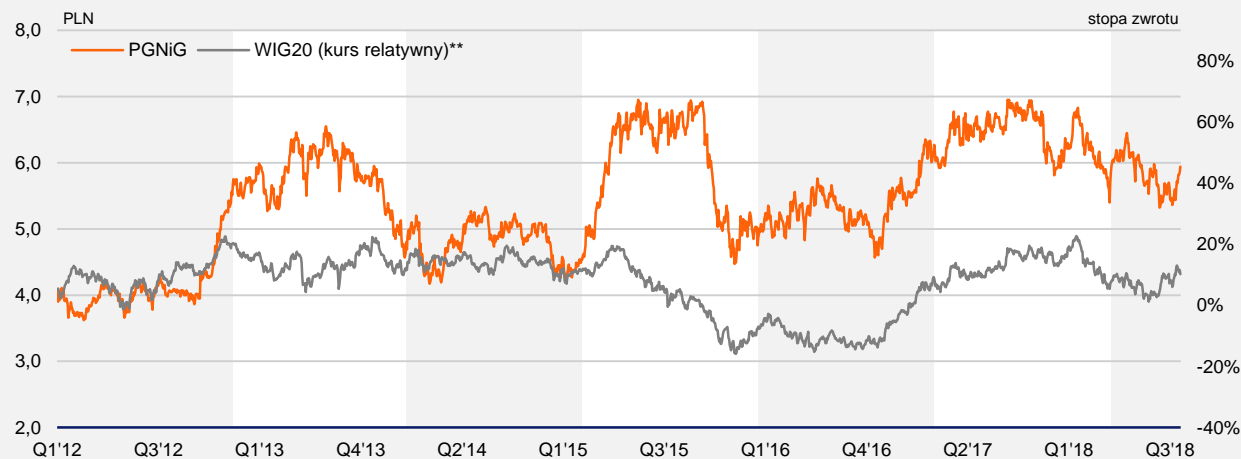
Sieć dystrybucyjna
PSG

Sieć energetyczna

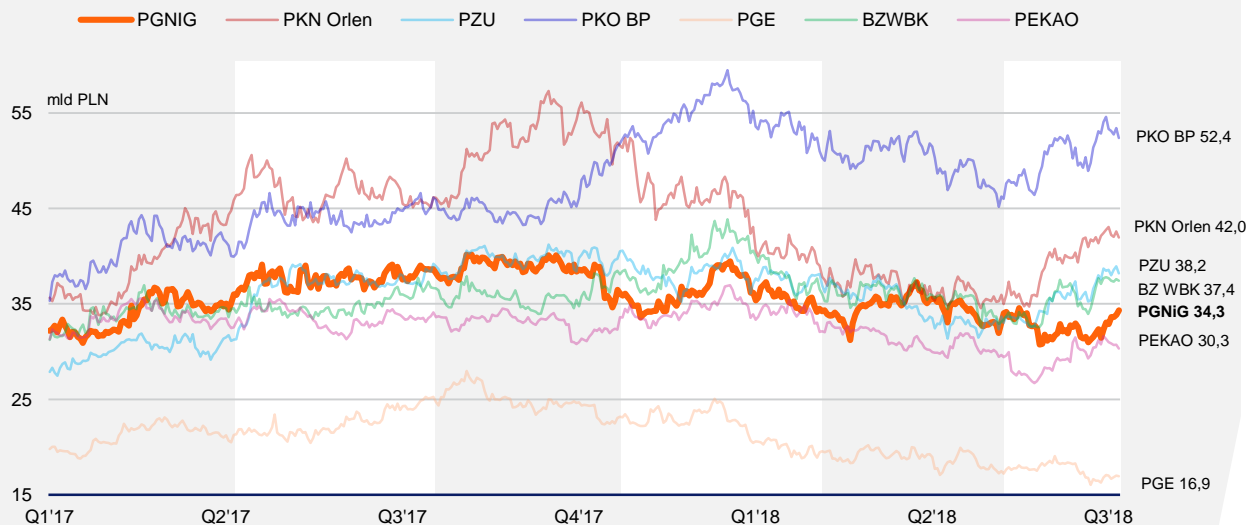
Sieć ciepła

Piąta największa polska spółka notowana na GPW*

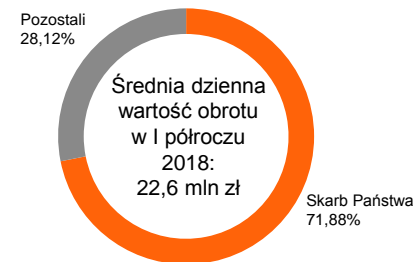
> Kurs akcji PGNiG oraz WIG20 od stycznia 2012 roku wraz ze stopą zwrotu.



> Kapitalizacja PGNiG od stycznia 2017 r. wraz z czołowymi spółkami GPW.



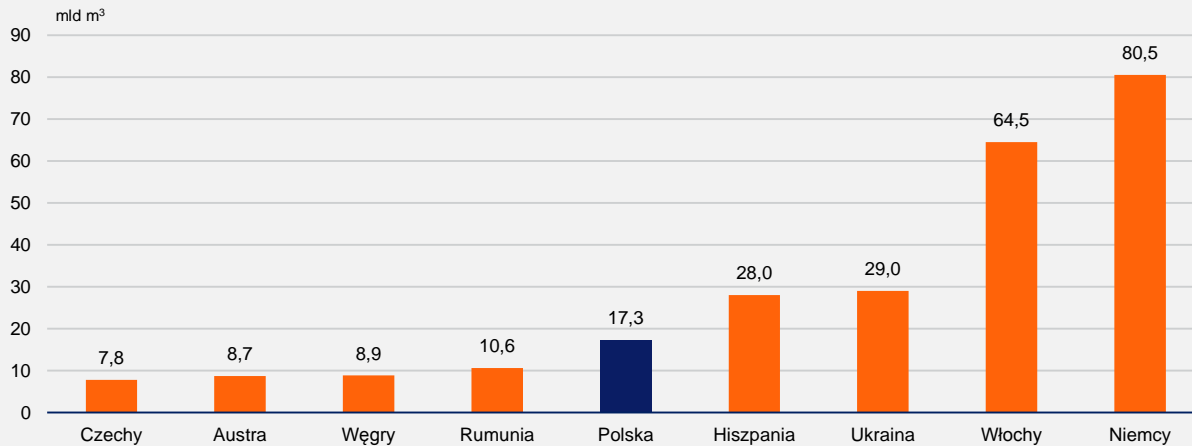
- > Notowana na GPW od września 2005 r.
- > Kapitalizacja rynkowa około 34,3 mld zł*
- > Udział w WIG20: 4,19%
- > Struktura akcjonariatu (stan na 30.06.2018 r.)



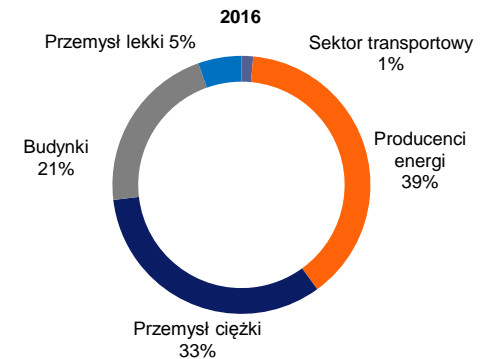
* Pod względem kapitalizacji na dzień 4.09.2018, z pominięciem dywidend
 ** wykres notowań WIG20 uwzględniający relatywne zmiany procentowe względem kursu PGNiG

Rynek gazu w Polsce: Niska konsumpcja gazu z potencjałem wzrostowym

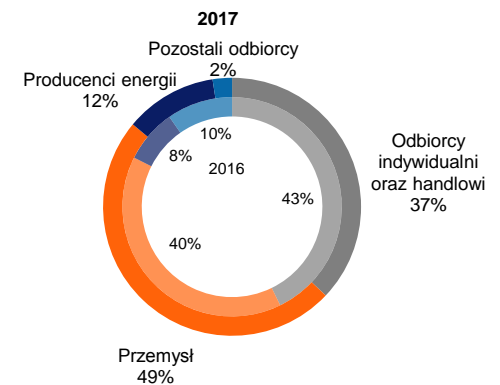
> Zużycie gazu ziemnego wg krajów w 2016 r.



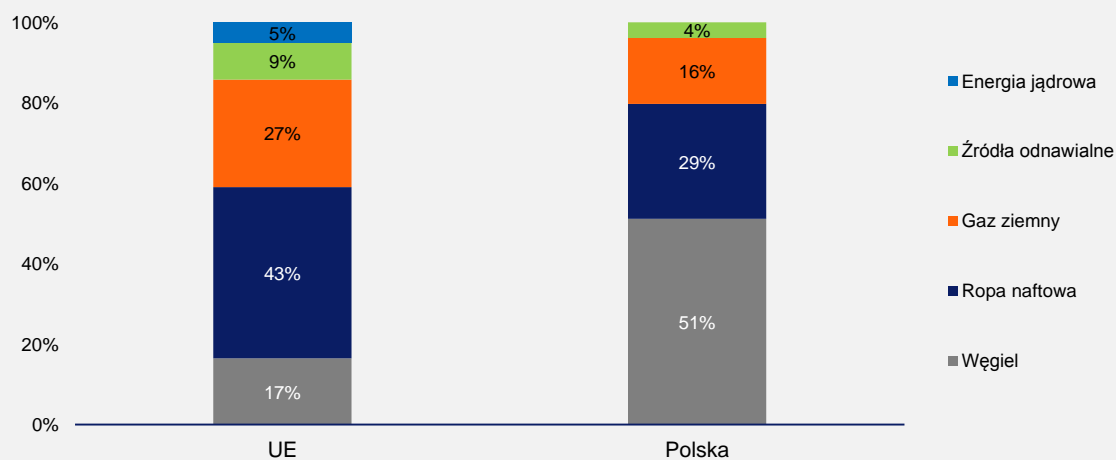
> Zużycie gazu na świecie według sektorów w 2016 r.



> Sprzedaż gazu przez PGNiG według sektorów w 2016 i 2017 r.



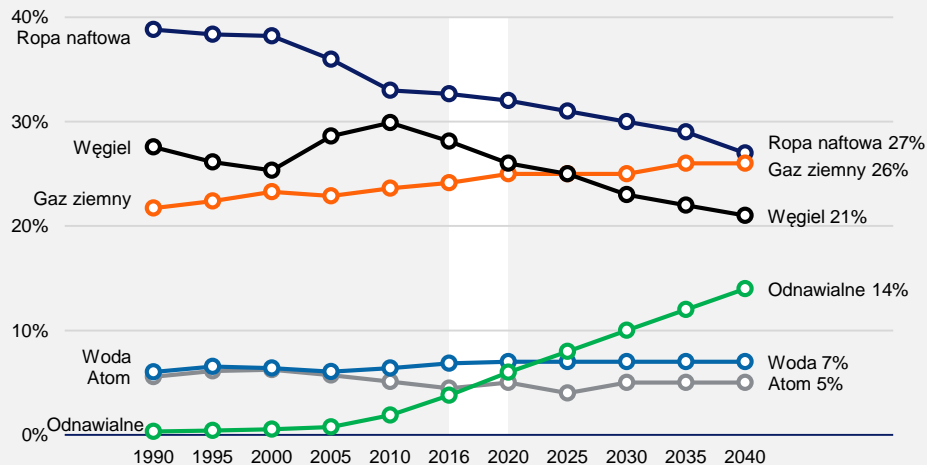
> Zużycie energii pierwotnej w 2016 r.



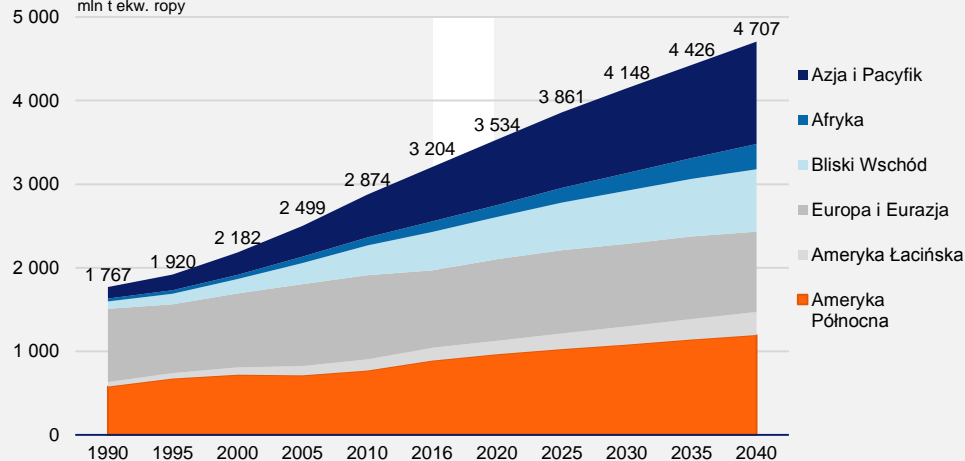
Źródło: BP Statistical Review 2017; BP Energy Outlook 2018 / Zużycie zawiera sprzedaż, jak i zużycie własne oraz zmianę stanu magazynów

Rynek gazu na świecie

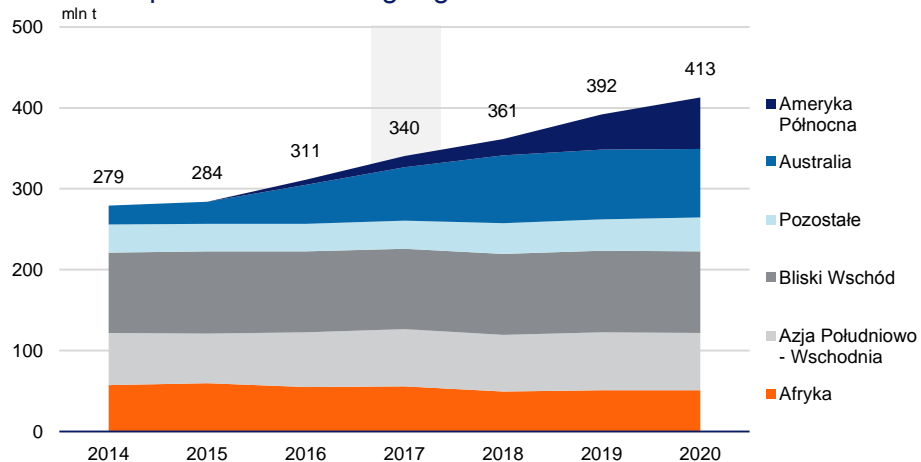
Zużycie energii pierwotnej na świecie



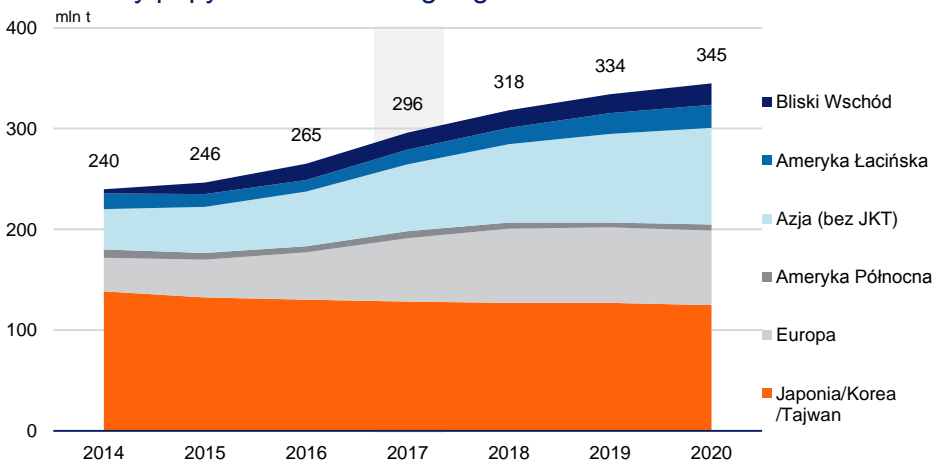
Popyt na gaz ziemny



Roczna podaż LNG według regionów



Roczny popyt na LNG według regionów



Poszukiwanie i Wydobywanie



Obrót i Magazynowanie



Dystrybucja



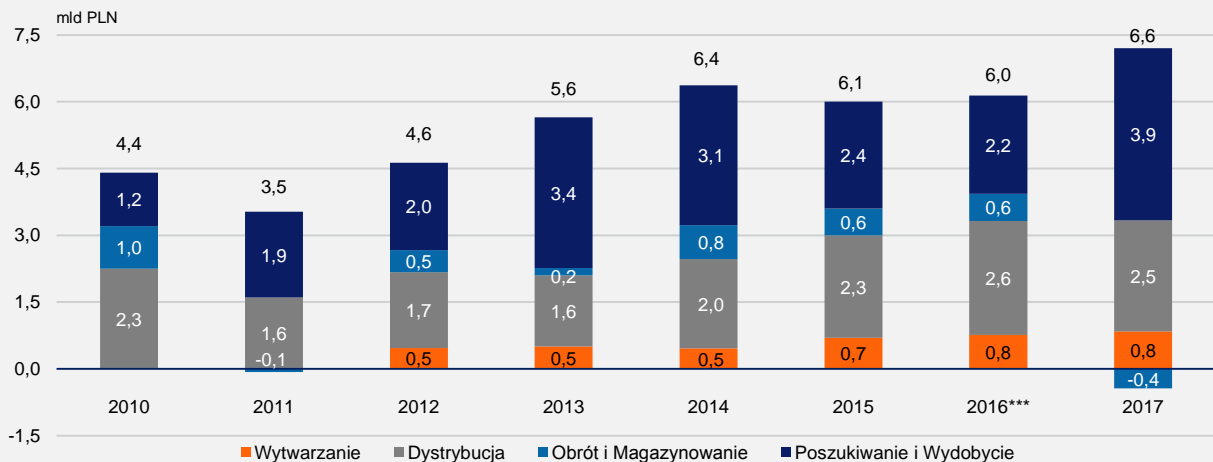
Wytwarzanie



Segmenty Grupy PGNiG

Wyniki finansowe Grupy PGNiG w latach 2010-2017

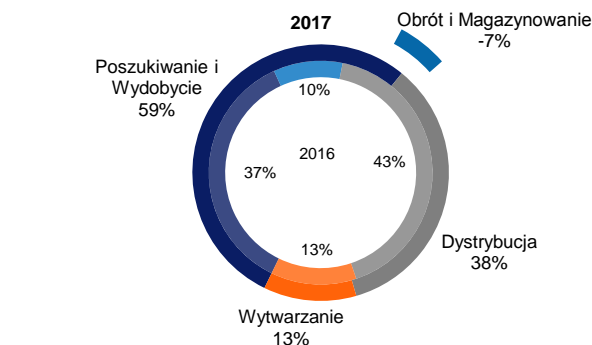
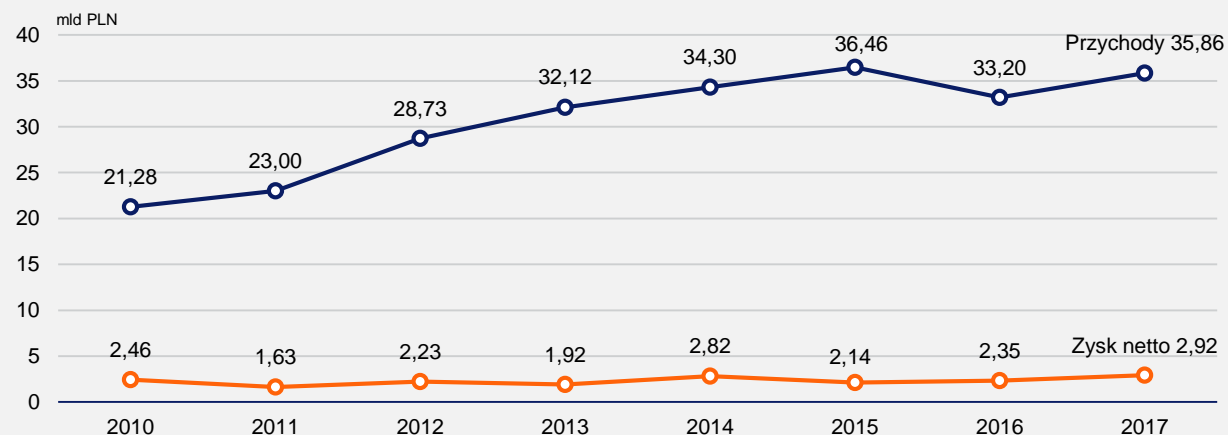
> EBITDA Grupy PGNiG**



- > Piąta największa spółka w Europie Środkowo-Wschodniej*
- > Trzecia największa spółka paliwowa w regionie*
- > Stabilny poziom EBITDA dzięki zdywersyfikowanym źródłom przychodów

> Udział segmentów w EBITDA

> Przychody i zysk netto Grupy PGNiG



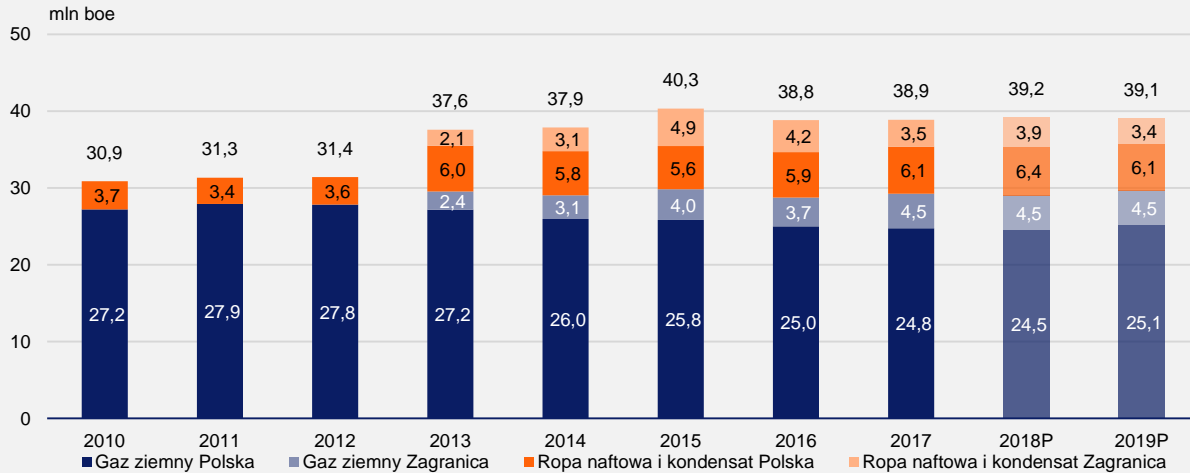
Udział pozostałych segmentów w EBITDA w 2017: -3%; in 2016: -3%



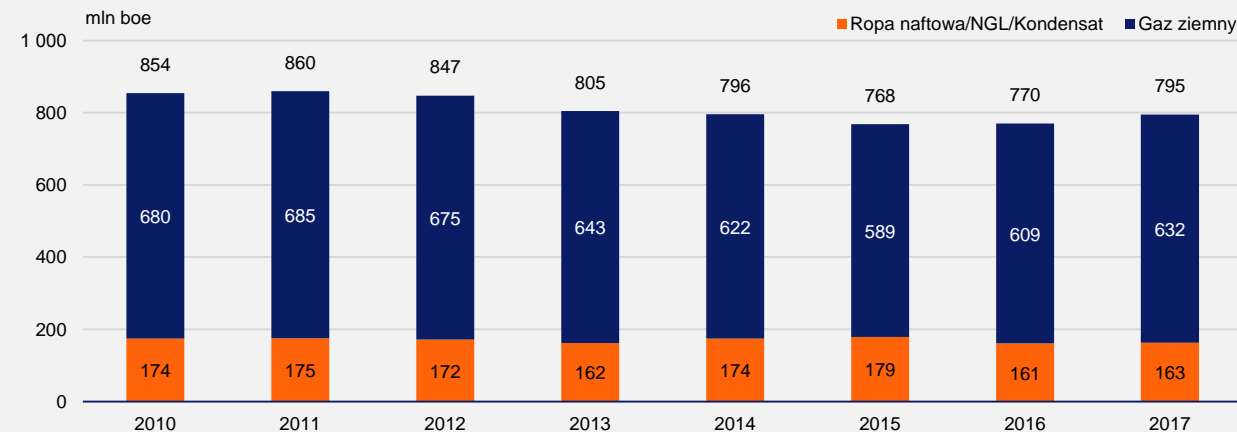
* Źródło: TOP 500 CEE 2018 / ** EBITDA 2010-2015 przed wewnętrznymi eliminacjami z wyłączeniem segmentu „Pozostałe segmenty”
 *** przekształcone, -0,2 mld PLN EBITDA w wyniku działalności segmentu „Pozostałe segmenty” nie zostało zaprezentowane na wykresie

Zakres działań poszukiwawczych i wydobywczych

> Wydobycie gazu i ropy naftowej*



> Zasoby gazu ziemnego i ropy naftowej



> PGNiG to lider działalności poszukiwawczo-wydobywczej ropy i gazu w Polsce

> Średnia dzienna produkcja – ponad 114 000 boe***

> Złóża PGNiG w Polsce**:

> udokumentowane zasoby gazu 527 mln boe (81,8 mld m³)

> udokumentowane zasoby ropy 133 mln boe (17,2 mln ton)

> Koncesje na ropę i gaz w Polsce**:

> 21 na poszukiwanie i rozpoznawanie

> 25 koncesji łącznych

> 1 „zawieszona” (brak zakończenia procedury przekształcenia)

> 204 na wydobywanie

> Działalność poszukiwawcza i wydobywcza:

> 54 kopalń gazu ziemnego i ropy naftowej w Polsce

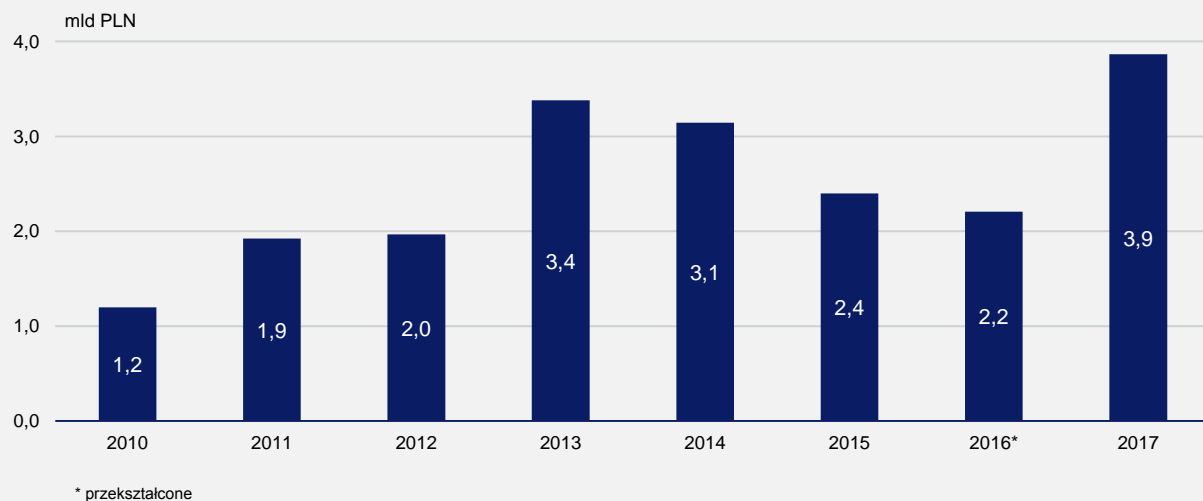
> Ponad 2 tys. odwiertów eksploatacyjnych



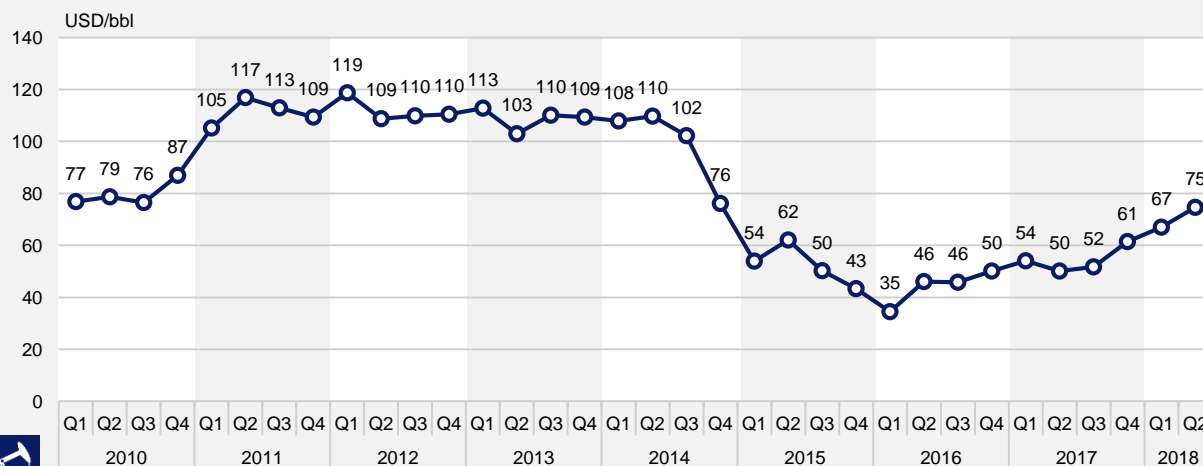
* W przeliczeniu na gaz wysokometanowy / ** Na dzień 30 czerwca 2018 r. / *** Na dzień 31 grudnia 2017 r.

Wyniki finansowe segmentu Poszukiwanie i Wydobywanie

> EBITDA segmentu Poszukiwanie i Wydobywanie



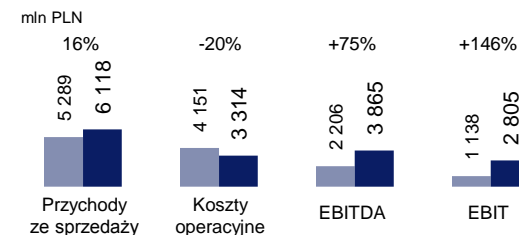
> Średnia cena ropy naftowej



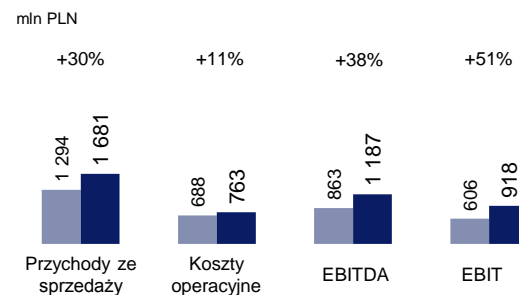
> Wzrost przychodów na skutek wyższych cen ropy i gazu oraz wzrostu wolumenu sprzedaży gazu w Q2 2018 vs Q2 2017.

- > Wzrost przychodów ze sprzedaży ropy (R/R o 139 mln PLN)
- > Wyższe przychody ze sprzedaży gazu w segmencie (+33% R/R, o 240 mln PLN)

> Wyniki segmentu za 2017 vs 2016*

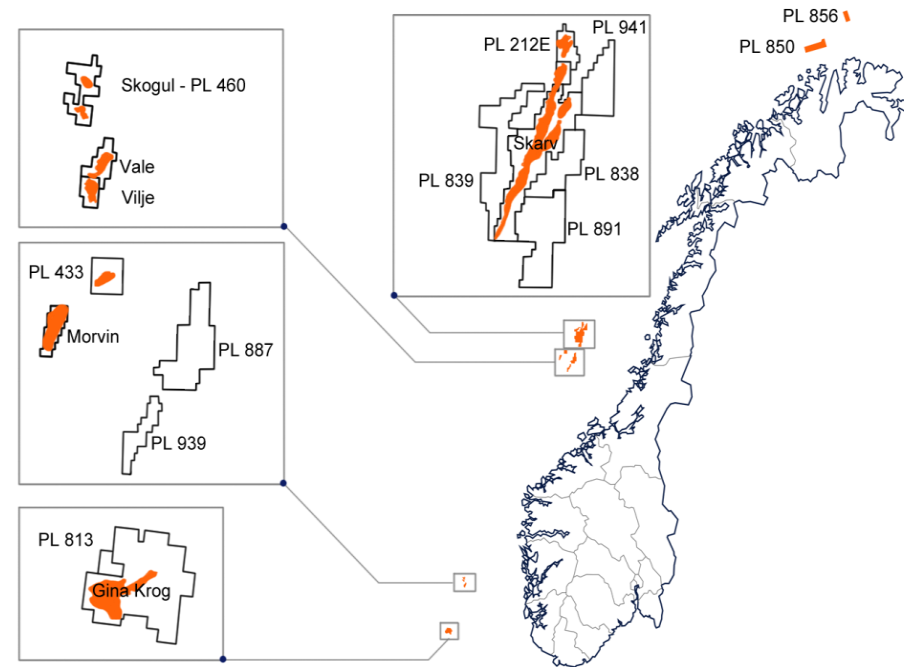


> Wyniki segmentu za Q2 2018

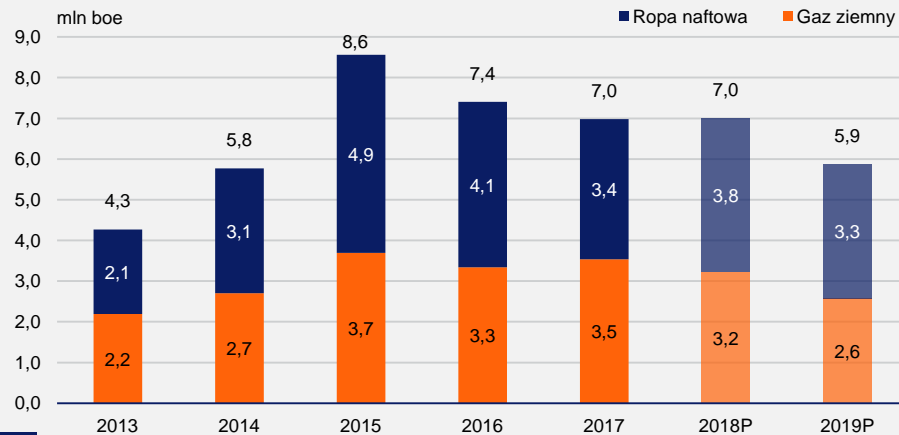


Działalność zagraniczna – Norwegia

Liczba licencji*	20
Koszt zakupionych licencji	360 mln USD (Skarv) 1,95 mld NOK (Morvin, Vale, Vilje, Gina Krog)
CAPEX Skarv (wyłącznie PGNiG)	ok. 800 mln USD
Wydobywalne zasoby licencji (2P) dla PGNiG	55 mln boe (Skarv, Snadd) 28 mln boe (Morvin, Vale, Vilje, Gina Krog, Ærfugl, Skogul)



> Produkcja w Norwegii



W II półroczu 2018 r. na Norweskim Szelfie Kontynentalnym PGNiG UN kontynuować będzie, jako partner, wydobycie węglowodorów ze złóż Skarv, Morvin, Vilje, Vale i Gina Krog oraz zagospodarowanie złóż Skogul oraz Ærfugl. Ponadto kontynuowany będzie rozwój działalności poszukiwawczej, w tym w roli operatora wierceń (PL838). W najbliższej perspektywie znajduje się analiza wyników testu produkcyjnego na złożu Fogelberg i potencjalne przygotowanie planu zagospodarowania w przypadku pozytywnych wyników testu.



* Na dzień 30 czerwca 2018 r.

Działalność zagraniczna – Pakistan i pozostałe

> Aktywa: Pakistan



data umowy	18 maja 2005
udziały	PGNiG 70% Pakistan Petroleum 30%
obszar	956 km ²
położenie	provincia Sindh, blok Kirthar
zobowiązania	2 odwierty, 100 km sejsmiki 2D (wypełnione)
szacowane zasoby	14,2 mld m ³ gazu (10,5 mld m ³ Rehman / 3,7 mld m ³ Rizq)

W I połowie 2018 r.: podłączenie do eksploatacji odwiertu Rizq-2, ukończenie wiercenia i podłączenie do produkcji otworu eksploatacyjnego Rehman-4, a także rozpoczęcie wiercenia otworu poszukiwawczego Roshan-1.

W II połowie 2018 r.: wykonanie otworu eksploatacyjnego Rehman-5. Równocześnie rozpoczną się prace wiertnicze na kolejnych otworach eksploatacyjnych Rizq-3 i Rehman-6. Na obszarze złoża Roshan-1 zostaną podjęte prace sejsmiczne 2D i 3D.

> Pozostała aktywność zagraniczna

Prace sejsmiczne:

- > Akwizycje danych sejsmicznych: Algieria, Austria, Chorwacja, Kolumbia, Myanmar, Tunezja, Egipt, Niemcy.
- > Przetwarzanie i interpretacja danych sejsmicznych: Algieria, Austria, Hiszpania, Iran, Jemen, Norwegia, Pakistan, Szwajcaria oraz Maroko.

Prace wiertnicze:

- > Główne obszary odwiertów: Pakistan, Kazachstan, Ukraina

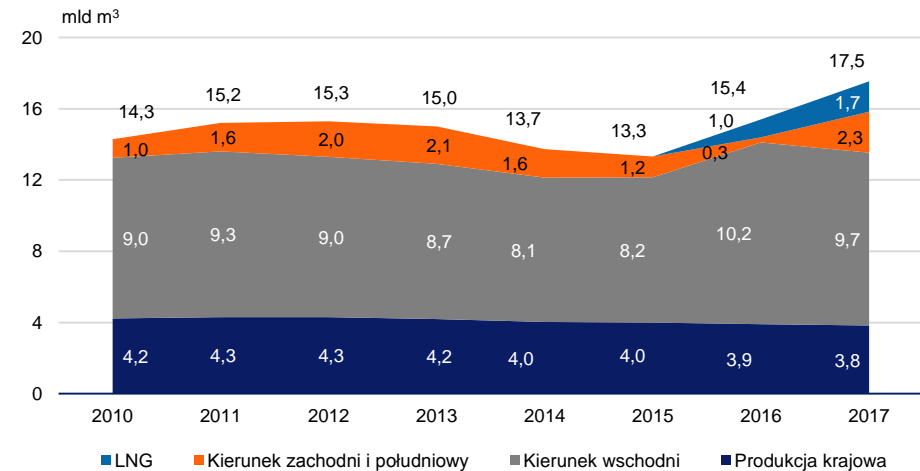
Libia

- > Od 2008 roku jedna licencja LC113 na wydobywanie.
- > W połowie 2014 zgłoszenie siły wyższej.
- > W 2017 i 2018 działania ograniczające wpływ siły wyższej oraz weryfikacja perspektywiczności licencji.

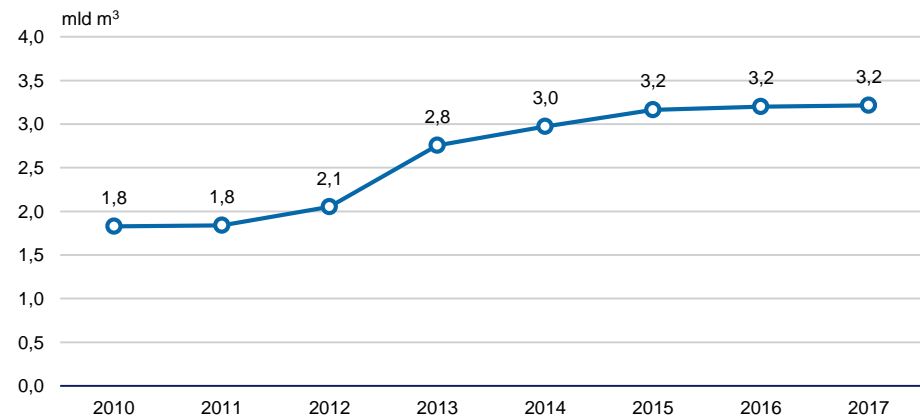
Pozyskanie i sprzedaż gazu

- > **Działalność segmentu Obrót i Magazynowanie:**
 - > sprzedaż gazu ziemnego, importowanego i wydobytego ze złóż krajowych; magazynowanie gazu, sprzedaż i obrót energią elektr.
 - > magazynowanie gazu
- > **Rosnący rynek w Polsce: CAGR +2,7% 2005-2017**
- > **Kontrakt Jamalski z firmą Gazprom na dostawy gazu do 2022 roku:**
 - > Do 10,2 mld m³ rocznie, 85% Take-or-Pay
- > **Kontrakt z Qatargas na dostawy LNG (do 2034):**
 - > 1,3 mld m³ gazu, 100% Take-or-Pay. Dostawy od czerwca 2016 r.
 - > umowa dodatkowa (całkowity wolumen wzrośnie do 2,7 mld m³ gazu rocznie, a w latach 2018-2020 do ok. 2,9 mld m³ gazu rocznie)
- > **2,2 mld m³ gazu sprzedanego w 2017 roku przez PST do odbiorców poza Polską**
- > **Taryfy:**
 - > Obrót gazem: Koszty pozyskania gazu + koszty operacyjne + marża
 - > Obrót detaliczny: Baza kosztowa PGNiG Obrót Detaliczny m.in. koszt pozyskania gazu na TGE
 - > Magazynowanie: Koszt + zwrot z kapitału (6,0% WACC x 3,6 mld zł wartości regulowanej aktywów WRA) (do marca 2019 r.)

> Źródła zaopatrzenia PGNiG SA w gaz ziemny

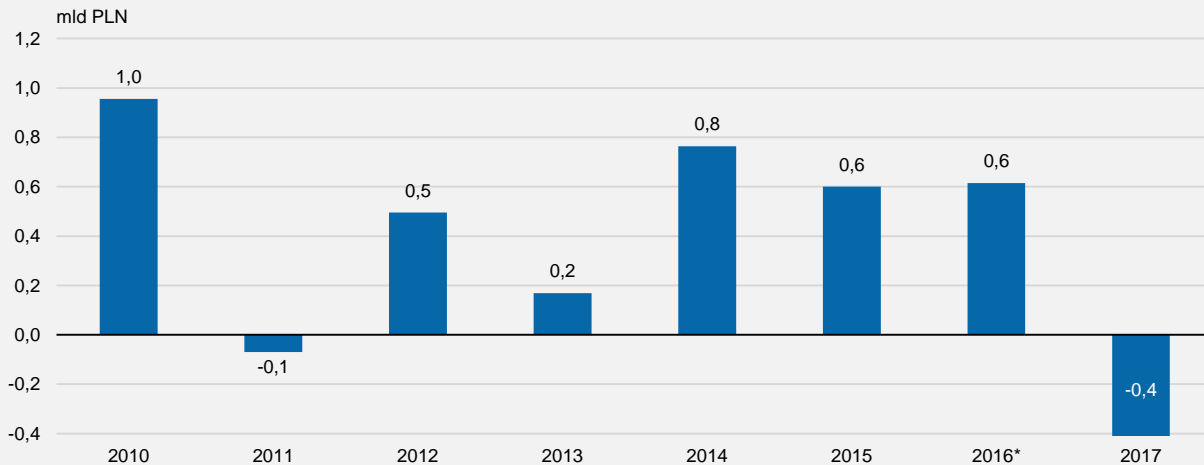


> Pojemność magazynów



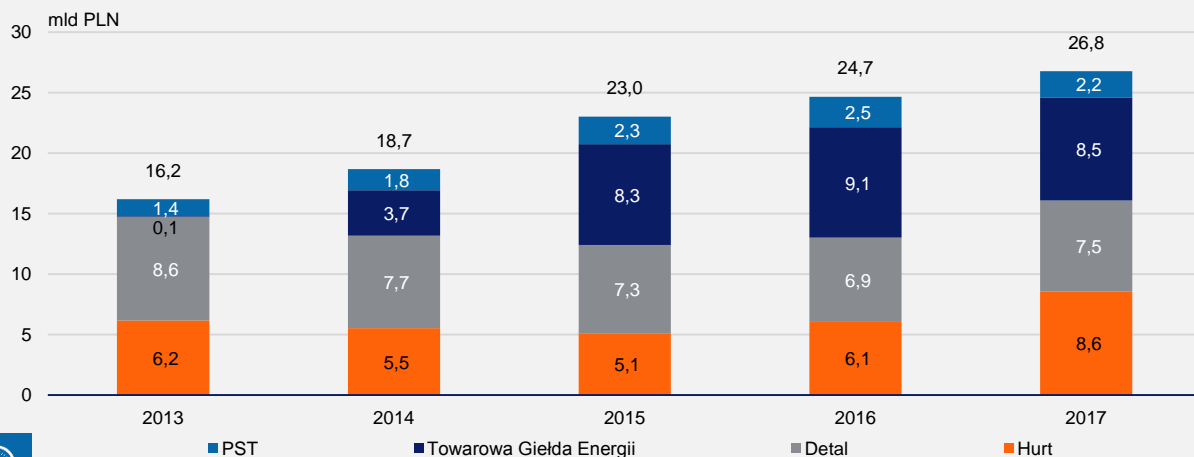
Wyniki finansowe segmentu Obrót i Magazynowanie

> EBITDA segmentu Obrót i Magazynowanie



* restated

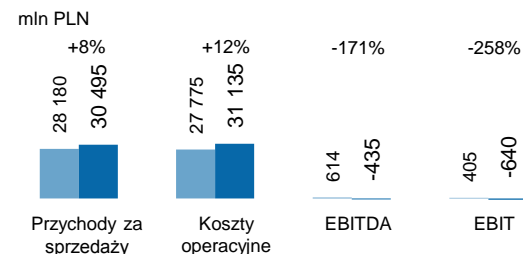
> Sprzedaż gazu ziemnego przez PGNiG SA, PGNiG Obrót Detaliczny oraz PST



> Wzrost przychodów w wyniku wzrostu rynkowych cen gazu

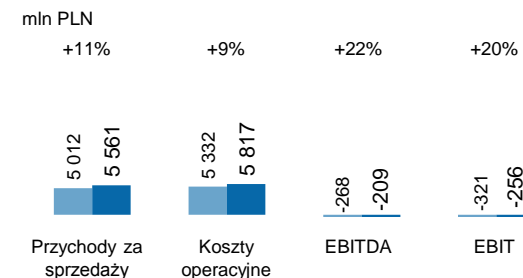
- > Wzrost przychodów ze sprzedaży gazu R/R o 466 mln PLN (do 5,1 mld PLN w Q2 2018)
- > Wzrost kosztów pozyskania gazu w segmencie na skutek wyższych notowań cen ropy i gazu

> Wyniki segmentu za 2017 vs 2016*



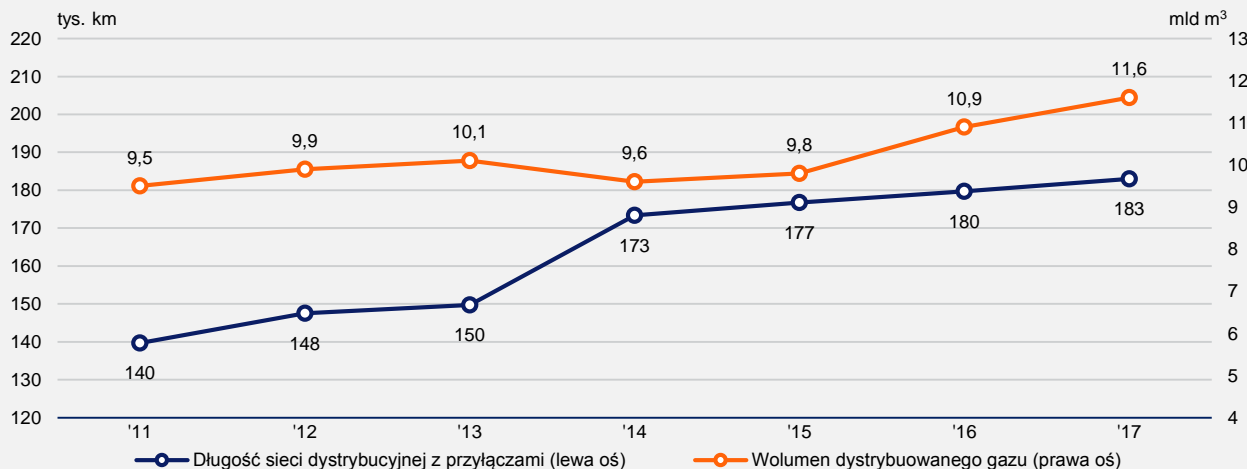
> Wyniki segmentu za Q2 2018

Dane za Q2 2017 przekształcone do porównywalności w związku z zastosowaniem nowego standardu sprawozdawczości finansowej MSSF 9 i MSSF 15 ze skutkiem od 1 stycznia 2018.

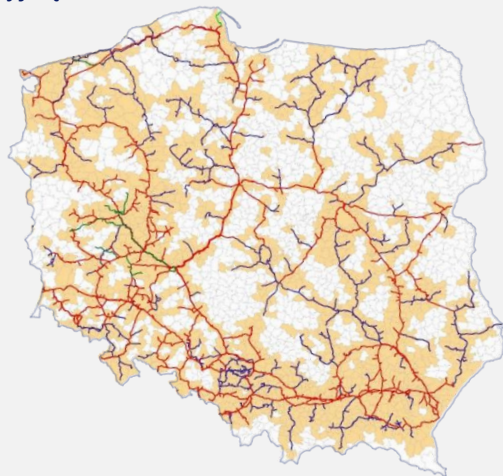


Dystrybucja

- › Stabilny rozwój sieci i wzrost wolumenu dystrybucji gazu (+3,4% CAGR 2011-2017)



- › Pokrycie siecią dystrybucyjną



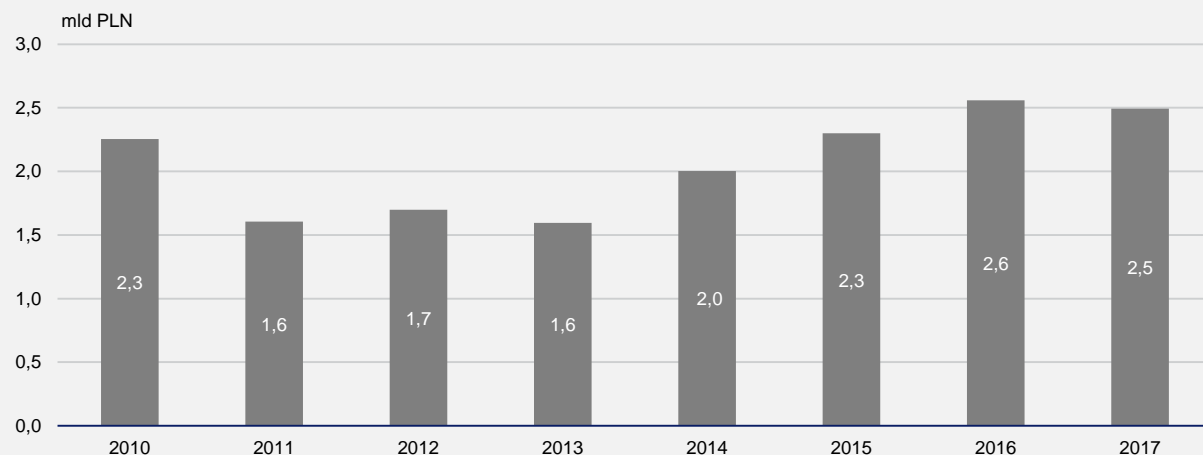
- › Polska Spółka Gazownictwa ma dominujący udział na rynku, należy do niej 96% krajowej sieci dystrybucyjnej oraz niemal 99% przyłączy
- › Dostarcza gaz od sprzedawców do odbiorców przyłączonych do sieci dystrybucyjnej (gosp. domowych i przedsiębiorstw)
- › Segment odpowiedzialny za eksploatację, remonty i rozbudowę tej sieci

- › Taryfa:

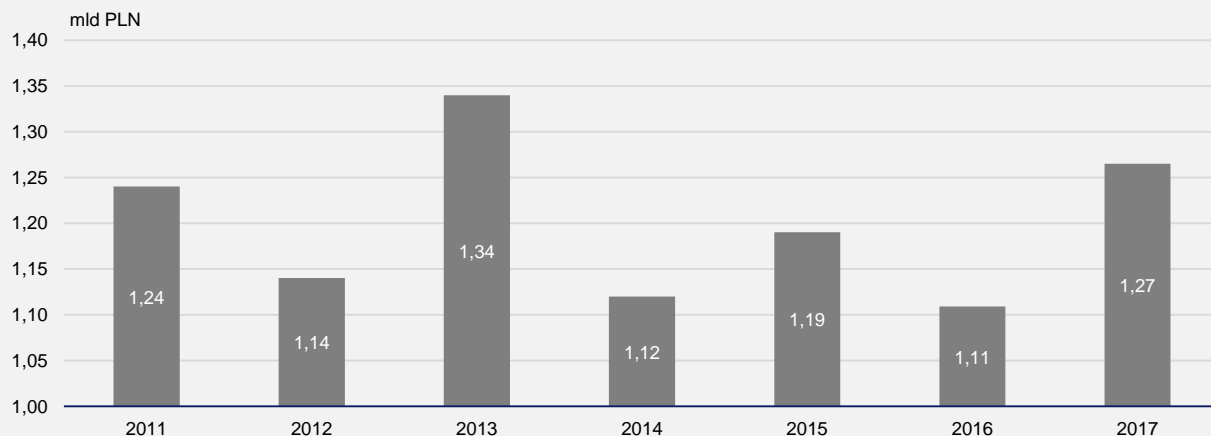
- › Nowa taryfa nr 6 zatwierdzona przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki w styczniu 2018 r., obowiązująca od marca 2018 r.
- › Koszt + zwrot z kapitału (6,2% WACC x 12,1 mld zł wartości regulowanej aktywów WRA)

Wyniki finansowe segmentu Dystrybucja

EBITDA segmentu Dystrybucja



CAPEX segmentu

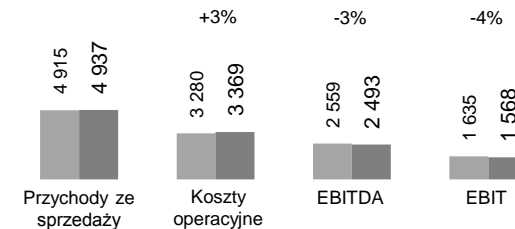


Wyniki segmentu w Q2 2018 pod wpływem spadku wolumenu dystrybucji gazu R/R i niższej taryfy

Cel strategiczny PSG to wygenerowanie łącznego wyniku EBITDA na poziomie 16 mld zł w latach 2016-2022

Wyniki segmentu za 2017 vs 2016

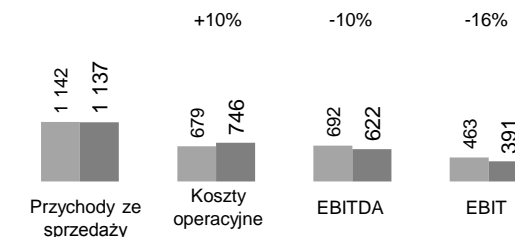
mln PLN



Wyniki segmentu za Q2 2018

Dane za Q2 2017 przekształcone do porównywalności w związku z zastosowaniem nowego standardu sprawozdawczości finansowej MSSF 9 i MSSF 15 ze skutkiem od 1 stycznia 2018.

mln PLN



Wytwarzanie

Udział na rynku krajowym*:

- > moc cieplna 10%
- > wolumen sprzedaży ciepła 11%

Udział na rynku warszawskim:

- > największy producent ciepła i energii elektrycznej w kogeneracji
- > szacunkowe pokrycie całkowitego zapotrzebowania na ciepło ok 70%
- > szacunkowe pokrycie całkowitego zapotrzebowania na energię elektryczną ok. 65%
- > ciepło dostarczane do sieci miasta ok. 98%.

Wydarzenia:

- > Styczeń 2012: przejęcie 99,8% akcji Vattenfall Heat Poland za 3 mld zł (3,5 mld zł EV)
- > Objęcie do 20,4% w kapitale zakładowym Polskiej Grupy Górniczej w wyniku inwestycji 800 mln zł
- > Rozwój wytwarzania i dystrybucji ciepła:
 - > Kwiecień 2016: zakup od JSW SA Przedsiębiorstwa Energetyki Ciepłej („PEC”) za 190 mln zł, m.in. 14 lokalnych ciepłowni, 260 MW mocy cieplnej
 - > Sierpień 2016: zakup od JSW SA Spółki Energetycznej „Jastrzębie” („SEJ”) za 372 mln zł, m.in. 5 Ciepłowni, 130 MW mocy wytwórczej energii elektrycznej, 540 MW mocy cieplnej.
 - > Wrzesień 2017: Połączenie PGNiG TERMIKA EP (Wcześniej SEJ) i PEC

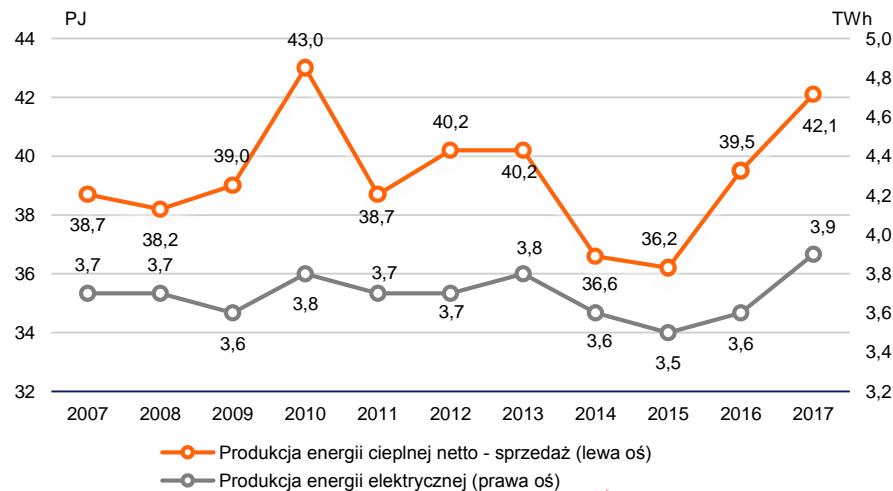
Taryfa:

- > System taryf benchmarkingowych na rynku ciepłowniczym z istotnym potencjał wzrostu wartości ze względu na niski koszt produkcji ciepła.

Kluczowe dane operacyjne PGNiG Termika

Moc zainstalowana cieplna	5,3 GWt
Moc osiągalna elektryczna	1,1 GWe
Sprzedaż ciepła (regulowana) w Q2 2018 r.	4,4 PJ
Sprzedaż energii elektrycznej (z produkcji) w Q2 2018 r.	0,6 TWh

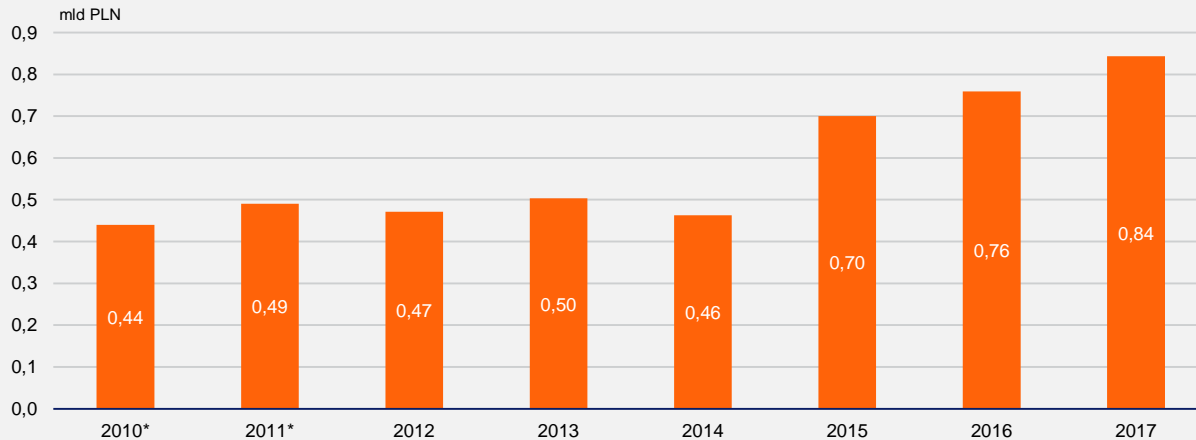
Produkcja ciepła i energii elektrycznej



* Źródło: Energetyka cieplna w liczbach 2016

Wyniki finansowe segmentu Wytwarzanie

EBITDA segmentu Wytwarzanie



Inwestycje

Budowa bloku gazowego 496 Mwe – EC Żerań w Warszawie (2020)

Elektrociepłownia kogeneracyjna Stalowa Wola (IV kwartał 2019 r.)

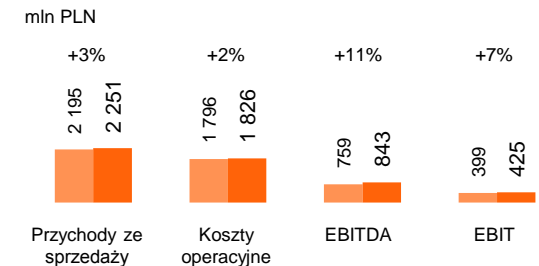
- 50/50 JV PGNiG i Tauron Polska Energia: Nakłady inwestycyjne 1,6 mld zł, finansowane w formule „project finance”
- Umowa na sprzedaż energii elektrycznej. PGNiG dostarczy 0,5 mld m³ gazu przez 14 lat
- Moc bloku gazowego: 450 MWe oraz 240 MWt
- W styczniu 2016 r. odstąpiono od umowy oraz nałożono kary umowne na generalnego wykonawcę w związku z nienależytym wykonywaniem kontraktu
- Porozumienie w sprawie kluczowych warunków wstępnych restrukturyzacji projektu zostało podpisane w październiku 2016 r., Dostosowując istniejące umowy handlowe ECSW do oczekiwanej daty rozpoczęcia działalności komercyjnej i aktualnych warunków rynkowych.
- Badanie statusu projektu zakończyło się w 2016 r. Projekt zostanie wznowiony przez wyspecjalizowaną firmę, odpowiedzialną za wspieranie jej koordynacji na podstawie EPCM.
- Umowa kredytowa o wartości 900 mln ECSW z BGK i PGNiG (450 mln PLN od każdego kredytodawcy) na refinansowanie zadłużenia ECSW na rzecz PGNiG i Tauron w kwocie 600 mln PLN oraz 300 mln PLN na sfinansowanie dalszych wydatków kapitałowych ECSW.

Wynik segmentu w Q2 2018 pod wpływem czynników temperaturowych i wyższych kosztów surowców

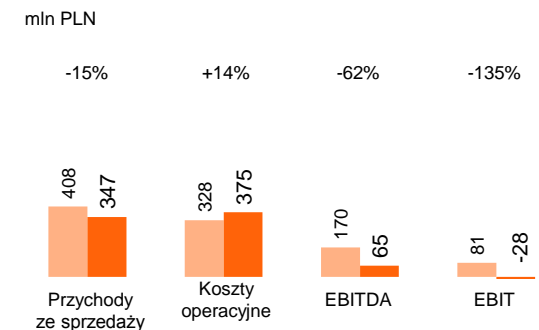
Spadek przychodów ze sprzedaży ciepła R/R o 28% do poziomu 172 mln PLN w Q2 2018

Spadek przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej z wytwarzania o 5% R/R w Q2 2018

Wyniki segmentu za 2017 vs 2016



Wyniki segmentu za Q2 2018





Strategia, nakłady

Strategia GK PGNiG na lata 2017-2022

Nowa strategia Grupy PGNiG na lata 2017–2022 (z perspektywą do 2026 r.)

#1

Misja

Jesteśmy zaufanym dostawcą energii dla domu i biznesu

#2

Wizja

Odpowiedzialnie i efektywnie dostarczamy innowacyjne rozwiązania energetyczne

#3

Cel nadrzędny

Wzrost wartości GK PGNiG oraz zapewnienie stabilności finansowej

Zaufany

Nasi klienci polegają na wysokiej jakości i wiarygodności świadczonych usług

Dostawca energii

Kompleksowo zaspakajamy potrzeby energetyczne klientów (gaz + prąd + ciepło + inne/usługi)

Dom i biznes

Dbamy i cenimy wszystkich naszych klientów - gospodarstwa domowe, firmy i instytucje

Odpowiedzialnie

Działamy przejrzysto w oparciu o zasady odpowiedzialności społecznej

Efektywnie

Jesteśmy zoptymalizowani procesowo i kosztowo

Innowacyjne rozwiązania

Jesteśmy liderem innowacyjności w branży energetycznej

Wzrost wartości

Naszą nadrzędną aspiracją jest kreowanie wartości dodanej dla naszych akcjonariuszy i klientów

Stabilność finansowa

Dążymy do zapewnienia długoterminowej stabilności finansowej i wiarygodności kredytowej



Podstawowe cele strategiczne Grupy

Cel nadrzędny

wzmocnienie pozycji konkurencyjnej Grupy przy jednoczesnym wsparciu rozwoju i zapewnieniu bezpieczeństwa rynku gazu w Polsce

Silna pozycja konkurencyjna PGNiG

Nowe kierunki dostaw gazu w celu wzmocnienia pozycji konkurencyjnej w po wygaśnięciu „jamału” w roku 2022

Inwestycje produkcyjne w Norwegii ukierunkowane na zwiększenie wydobycia gazu do ok. 2,5 mld m³ rocznie po 2022 roku

Udział w projekcie Korytarza Norweskiego w celu zapewnienia możliwości bezpośredniego importu gazu z Norwegii

Rozwój handlu („tradingu”) gazem i LNG dla poprawy konkurencyjności PGNiG na europejskim i krajowym rynku gazu

Rozwój rynku gazu w Polsce

Przyspieszenie rozwoju sieci dystrybucyjnej w celu zwiększenia dynamiki przyłączeń nowych odbiorców oraz wzrostu rynku gazu

Intensyfikacja działalności upstream w Polsce w kierunku odbudowy zasobów oraz utrzymania wysokiego poziomu wydobycia

Istotna poprawa standardów obsługi klientów poprzez digitalizację kanałów obsługowych oraz poszerzenie oferty

Wzrost wartości GK PGNiG oraz zapewnienie stabilności finansowej



Aspiracje w kluczowych obszarach działalności



1. Poszukiwanie i Wydobywanie

- > Zwiększenie bazy udokumentowanych zasobów węglowodorów o 35% (do 1 208 mln boe w 2022)
- > Zwiększenie łącznego poziomu wydobycia węglowodorów o 41% (do 55 mln boe w 2022)



2. Obrót hurtowy

- > Zdywersyfikowany portfel dostaw gazu ziemnego po roku 2022
- > Zwiększenie wolumenu sprzedaży gazu ziemnego o 7% (do 178 TWh w 2022)
- > Skumulowany wolumen sprzedaży gazu ziemnego na rynku hurtowym w kraju i zagranicą na poziomie 1000 TWh



3. Obrót detaliczny

- > Maksymalizacja marży w obrocie detalicznym
- > Utrzymanie łącznego wolumenu sprzedaży gazu ziemnego na poziomie 67-69 TWh/rok



4. Magazynowanie

- > Zabezpieczenie pojemności magazynowych dostosowanych do popytu
- > Wzrost efektywności obszaru magazynowania



5. Dystrybucja

- > Ponad 300 tys. nowych przyłączy w latach 2017-2022
- > Zwiększenie dynamiki rocznego przyrostu liczby przyłączy o 17%
- > Zwiększenie wolumenu dystrybucji gazu ziemnego o 16%



6. Energetyka i ciepłownictwo

- > Zwiększenie wolumenu sprzedaży ciepła i energii o 20% (do 18 TWh w 2022)

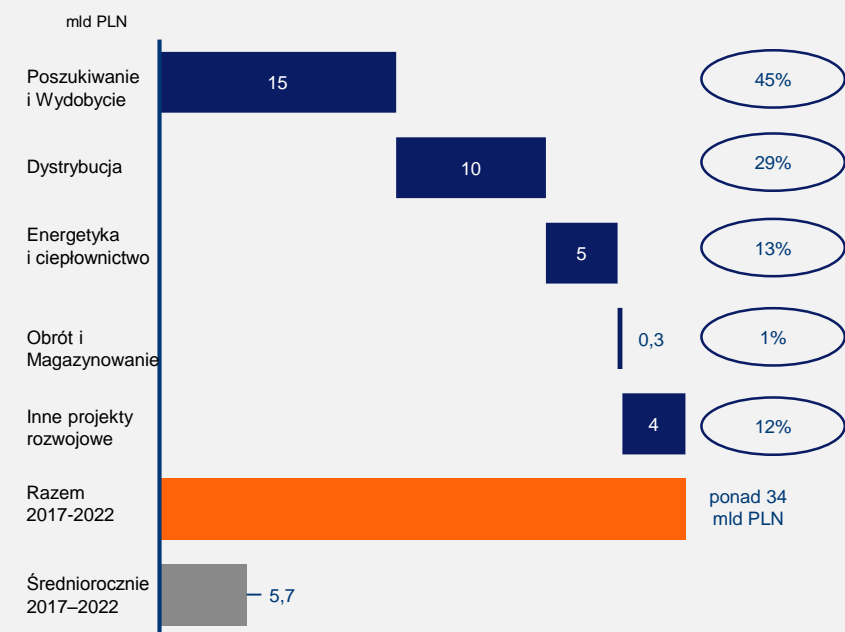


7. Centrum Korporacyjne

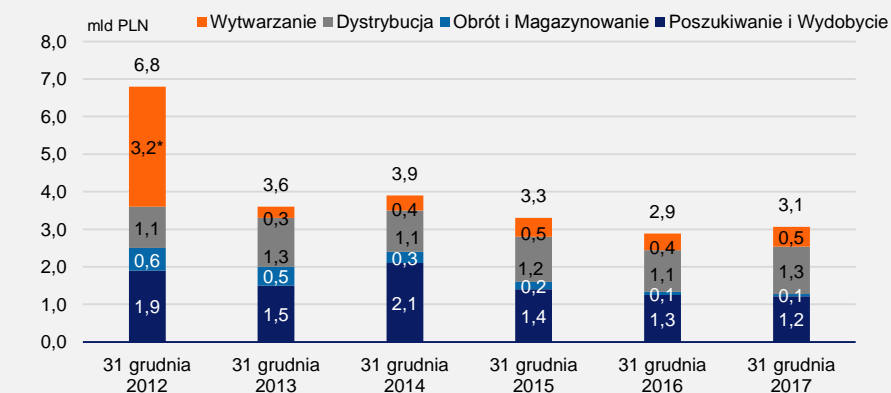
- > Efektywna realizacja projektów R&D&I oraz wzmocnienie wizerunku Grupy
- > Poprawa efektywności operacyjnej Grupy PGNiG

CAPEX oraz EBITDA w latach 2017-2022

> CAPEX w latach 2017-2022

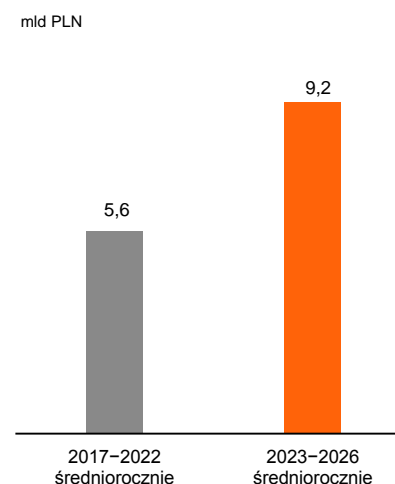


> CAPEX w latach 2012-2017



* Zawiera zakup za 3 mld zł obecnej spółki PGNiG Termika

> EBITDA w latach 2017-2022



- > Skumulowany wynik EBITDA około 33,7 mld PLN
- > Ambitny program inwestycyjny umożliwi długoterminowy wzrost wyniku EBITDA Grupy, szczególnie w latach 2023-2026 (ok. 9,2 mld PLN średniorocznie)
- > Utrzymanie bezpiecznego poziomu zadłużenia (stosunek dług netto/EBITDA nie wyższy niż 2,0)

- > Blisko połowa nakładów inwestycyjnych (45%) dotyczyć będzie obszaru poszukiwania i wydobywania
- > Średnioroczne nakłady inwestycyjne w latach 2017-2022 na poziomie około 5,7 mld PLN

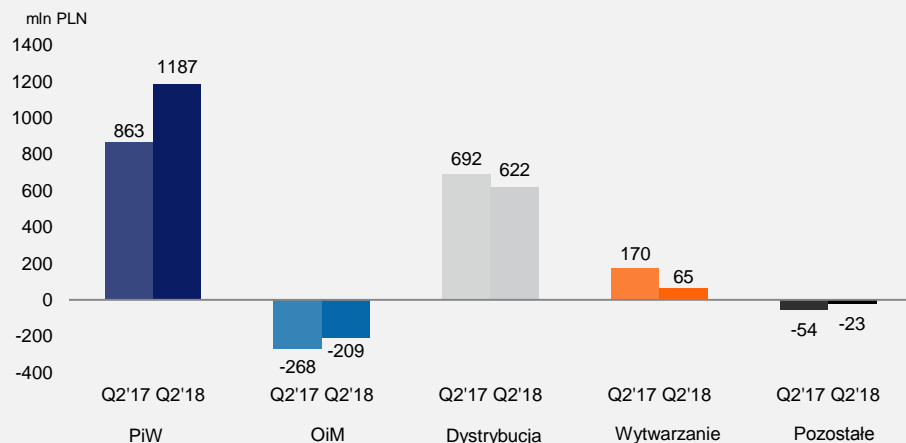




Załączniki

Podstawowe wyniki finansowe Q2 2018

> EBITDA Grupy w podziale na segmenty w Q2 2017 vs Q2 2018



Poszukiwanie i Wydobywanie

- > Wzrost przychodów ze sprzedaży R/R: gazu o 240 mln PLN (+33% R/R); ropy naftowej i kondensatu o 139 mln PLN (+33%)
- > Koszt odwiertów negatywnych w Q2 2018: -132 mln PLN wobec -81 mln PLN w Q2 2017.

Obrót i Magazynowanie

- > Wzrost przychodów ze sprzedaży gazu i kosztów paliwa gazowego o 10% R/R, głównie w wyniku wzrostu rynkowych cen ropy i gazu.
- > Wyższe o 17% R/R przychody w segmencie z tytułu obrotu energią elektryczną z handlu i wytwarzania. Koszty obrotu wyższe o 11%.

Dystrybucja

- > Spadek wolumenu dystrybucji oraz przychodów z usługi dystrybucyjnej o 14% R/R w Q2 2018.
- > Wpływ z tytułu bilansowania systemu w Q2 2018 wyższy o 54 mln PLN R/R

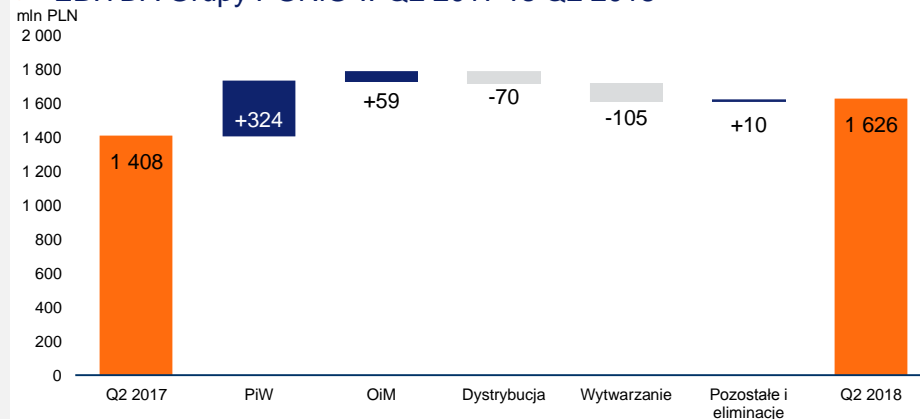
Wytwarzanie

- > Spadek wolumenów sprzedaży: energii elektrycznej (z własnej produkcji) o 19% R/R oraz ciepła o 35% R/R w wyniku wyższych temperatur kwartału.

[mln PLN]	Q2 2017	Q2 2018	Δ%
Przychody ze sprzedaży	7 128*	7 639	+7%
Koszty operacyjne (bez amortyzacji)	-5 720*	-6 012	+4%
EBITDA	1 408	1 626	+16%
Amortyzacja	-640	-657	+3%
EBIT	768	969	+26%
Wynik na działalności finansowej	-10	11	+209%
Zysk netto	499	704	+41%

*Dane przekształcone do porównywalności w związku z zastosowaniem nowego standardu sprawozdawczości finansowej MSSF 15

> EBITDA Grupy PGNiG w Q2 2017 vs Q2 2018**



**Eliminacje w Q2 2018: -15 mln PLN oraz w Q2 2017: +5 mln PLN



Koszty operacyjne w Q2 2018 vs Q2 2017

[mln PLN]	Q2 2017	Q2 2018	Δ%
Koszt sprzedanego gazu	-3 793	-4 066	+7%
Paliwa do produkcji ciepła i energii	-119	-110	-7%
Zużycie pozostałych surowców i materiałów	-415	-435	+5%
Świadczenia pracownicze	-672	-723	+8%
Usługa przesyłowa	-229*	-259	-2%
Pozostałe usługi obce	-408*	-445	+9%
<i>Usługi regazyfikacji LNG</i>	-90	-91	+1%
Podatki i opłaty	-43	-41	-5%
Pozostałe przychody i koszty operacyjne netto**	-245	-114	-53%
<i>Zmiana stanu odpisów na zapasy</i>	-32	1	-102%
<i>Zmiana stanu rezerw</i>	-76	9	-111%
Odpisy z tytułu utraty wartości rzeczowego majątku trwałego i wartości niematerialnych oraz ich odwrócenie	-25	-60	+140%
<i>Koszt odwiertów negatywnych i sejsmiki</i>	-81	-132	+63%
<i>Odpisy aktualizujące wartość składników majątku trwałego</i>	56	72	+28%
Koszt wytworzenia świadczeń na własne potrzeby	229	240	+5%
Amortyzacja	-640	-657	+3%
Koszty operacyjne ogółem	-6 359	-6 671	+5%
<i>Koszty operacyjne bez kosztu sprzedanego gazu</i>	-2 566	-2 605	+1%

Komentarz:

- › Wzrost kosztów sprzedanego gazu R/R o 273 mln PLN (+7%) w związku ze wzrostem cen ropy i gazu.
- › Wyższe R/R koszty odwiertów negatywnych i sejsmiki (-132 mln PLN). W Q2 2018 spisano 7 odwiertów negatywnych. W Q2 2017 spisano 4 odwierty negatywne (-79 mln PLN).
- › Rozwiązanie odpisu z tytułu utraty wartości majątku trwałego na poziomie 72 mln PLN w Q2 2018 vs 56 mln PLN w Q2 2017.
- › Wyższa R/R amortyzacja (Q2 2018: -657 mln PLN vs Q2 2017: -640 mln PLN), przede wszystkim na skutek wyższej amortyzacji w Norwegii w Q2 2018 vs Q2 2017 o 14 mln PLN (+16%).
- › Niższe R/R pozostałe przychody i koszty operacyjne w Q2 2018 – m.in. za sprawą rozwiązania odpisu na zapasie gazu na poziomie 7 mln PLN wobec zwiększenia odpisu o 21 mln PLN w Q2 2017 oraz rozwiązania rezerwy na opłatę zastępczą dot. świadectw efektywności energetycznej na poziomie 19 mln PLN w Q2 2018 wobec zawiązania rezerwy na -40 mln PLN R/R w Q2 2017.
- › W Q2 2018 zostało rozładowanych 7 gazowców, z czego: 5 to kontrakt z Qatargas, 1 z Centrica oraz 1 transakcja spot.
- › Różnice kursowe netto dotyczące działalności operacyjnej: +63 mln PLN w Q2 2018 vs -18 mln PLN w Q2 2017.
- › Wynik na instrumentach pochodnych w pozostałych kosztach operacyjnych netto: -30 mln PLN w Q2 2018 vs +43 mln PLN w Q2 2017.

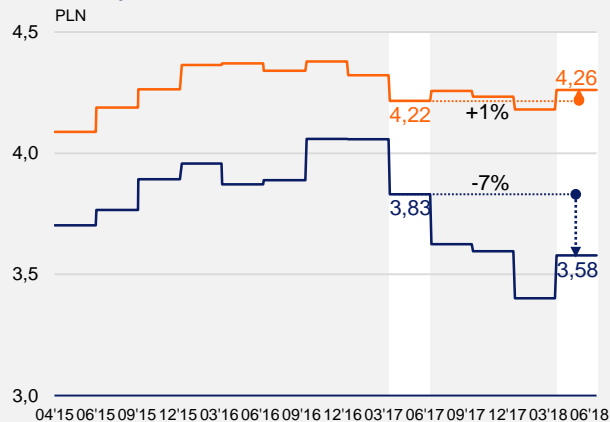


* Dane przekształcone do porównywalności w związku z zastosowaniem nowego standardu sprawozdawczości finansowej MSSF 15.

** Pozostałe koszty operacyjne w powyższym zestawieniu nie uwzględniają kosztów z tytułu podatków i opłat oraz odpisów z tytułu utraty wartości rzeczowego majątku trwałego i wartości niematerialnych.

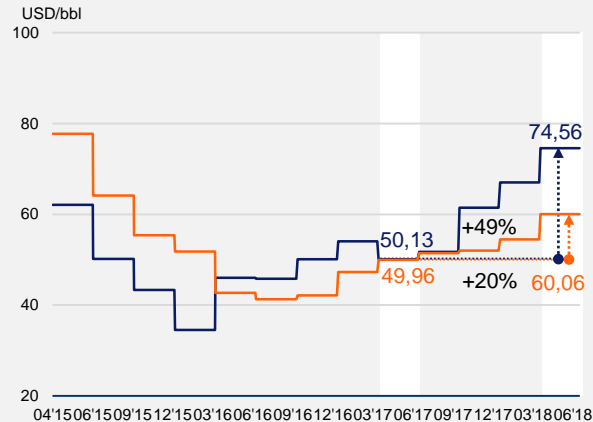
Czynniki wpływające na wynik finansowy

- > Silniejszy PLN wobec USD R/R
Słabszy PLN wobec EUR R/R



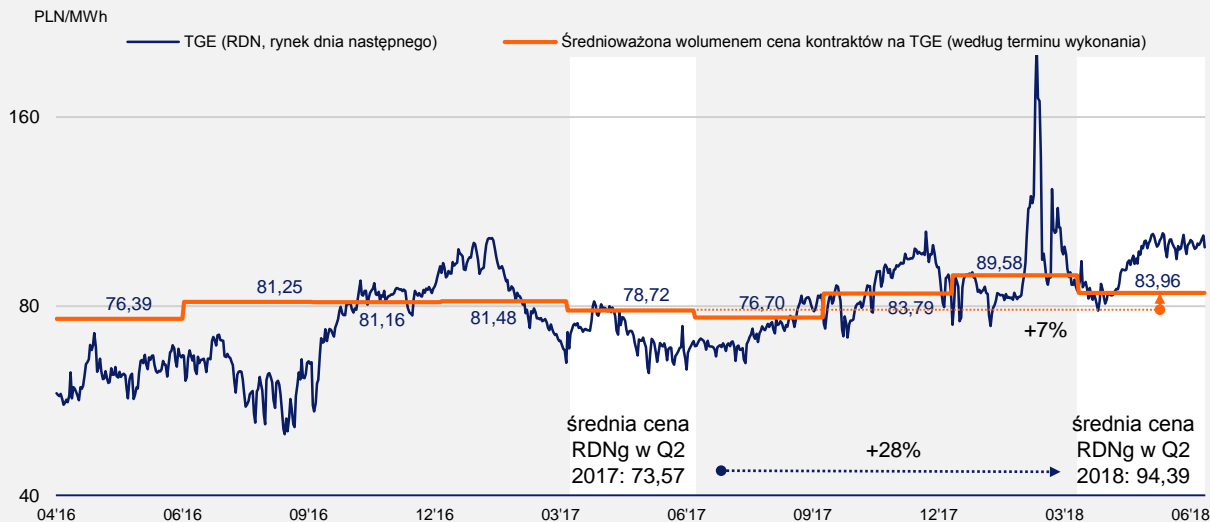
— Średni kwartalny kurs USD/PLN
— Średni kwartalny kurs EUR/PLN

- > 9-miesięczna średnia cen ropy wzrosła w Q2 2018 o 20% R/R



— 3-mies. średnia cena ropy naftowej Brent w USD
— 9-mies. średnia cena ropy naftowej w USD

- > Ceny gazu TGE RDN oraz średnia cena kontraktów ważonych wolumenem



- > Wzrost przychodów ze sprzedaży na skutek wysokich cen węglowodorów oraz wzrostu wolumenu sprzedaży gazu.
- > Rosnący koszt jednostkowy pozyskania gazu.

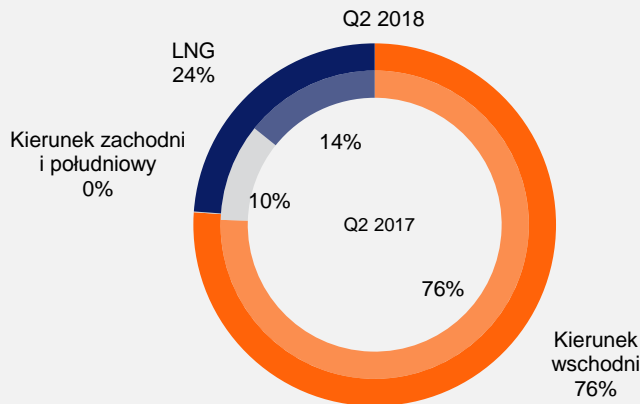
Uwagi:

- > Cena sprzedaży na TGE: dominujące pod względem wolumenu terminy kontraktów gazowych na TGE i innych giełdach gazu to kontrakty kwartalne, sezonowe (lato/zima) i roczne. Rynek kontraktów terminowych miesięcznych i tygodniowych oraz rynek spot pełnią funkcję uzupełniającą.
- > Ważoną wolumenem średnią kwartalną cenę kontraktów na TGE obliczono na podstawie kwotowań kontraktów z datą realizacji przypadającą na dany kwartał.



Sprzedaż i struktura importu gazu

> Import gazu do Polski

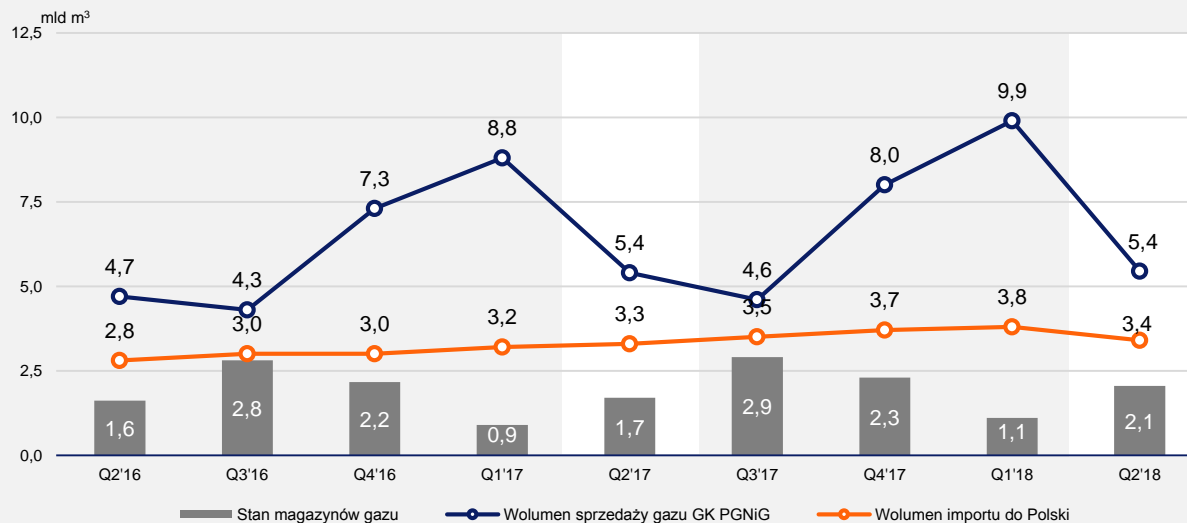


> Sprzedaż gazu poza GK PGNiG według spółek

[mln m ³]	Q2 2017	Q2 2018	Δ%
Grupa PGNiG:	5 390	5 442	+1%
<i>PGNiG SA</i>	3 364	3 311	-2%
<i>PGNiG OD</i>	1 545	1 416	-8%
<i>PST</i>	481	716	+49%

- > Wzrost udziału LNG w strukturze importu w Q2 2018.
- > Sprzedaż gazu Grupy PGNiG na zbliżonym poziomie R/R. Wzrost sprzedaży PST (działalność zagraniczna).

> Sprzedaż gazu Grupy PGNiG, stan magazynów i wolumen importu

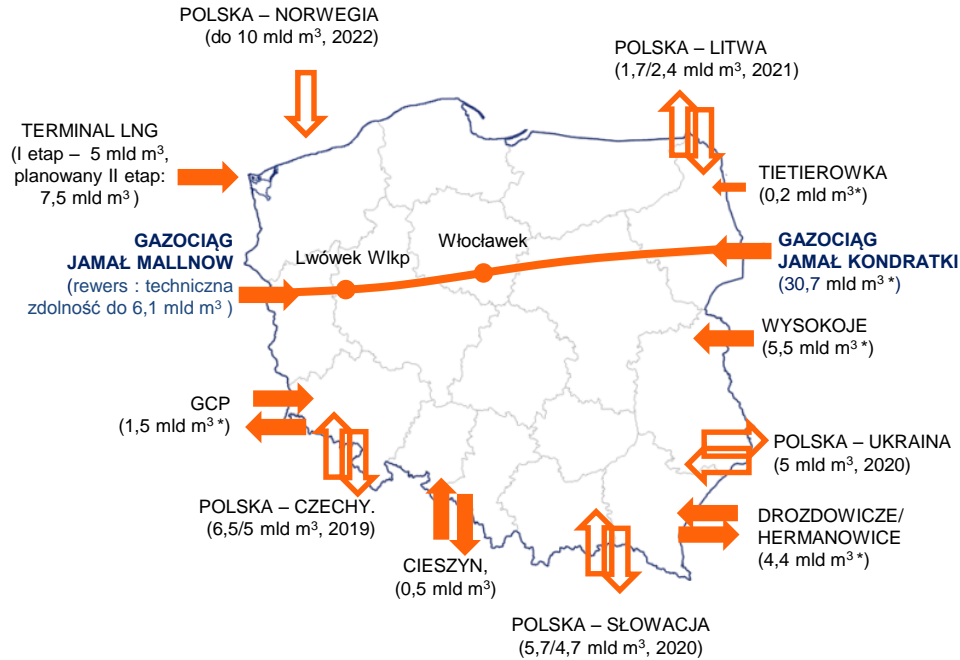


Komentarz:

- > Zapas LNG w terminalu: 59 mln m³ po regazyfikacji (stan na 30.06.2018 r.).

Kierunki dostaw gazu

> Interkonektory

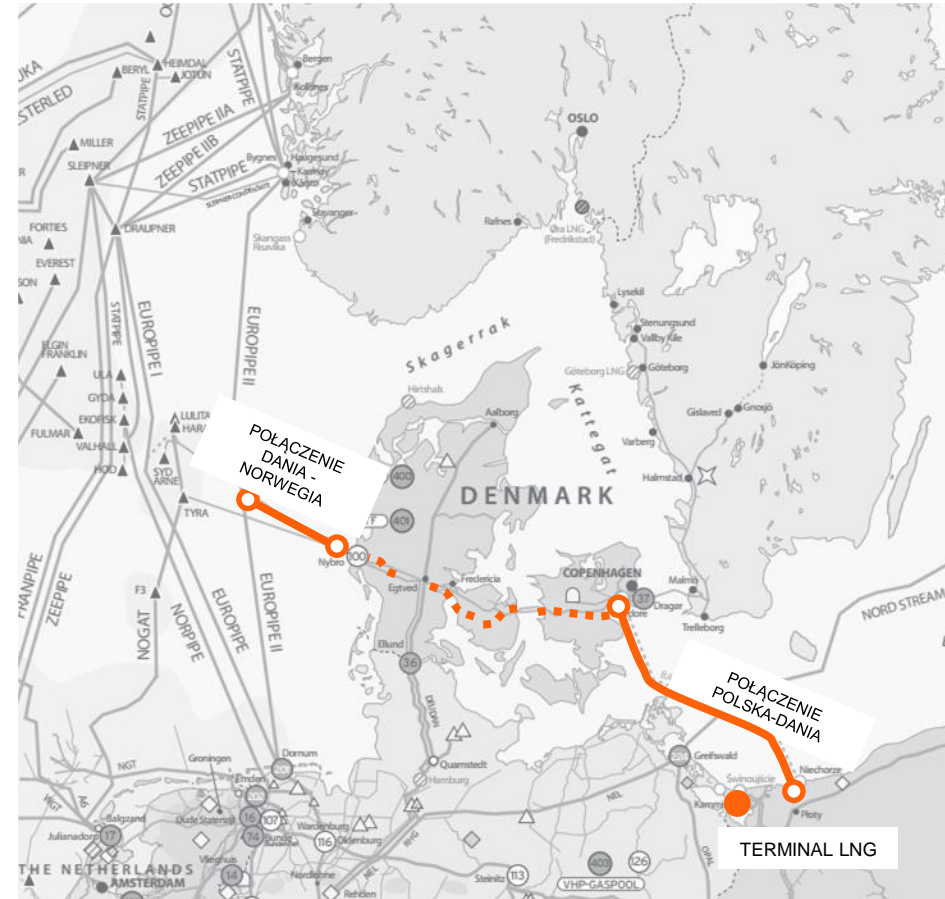


* Przepustowość techniczna

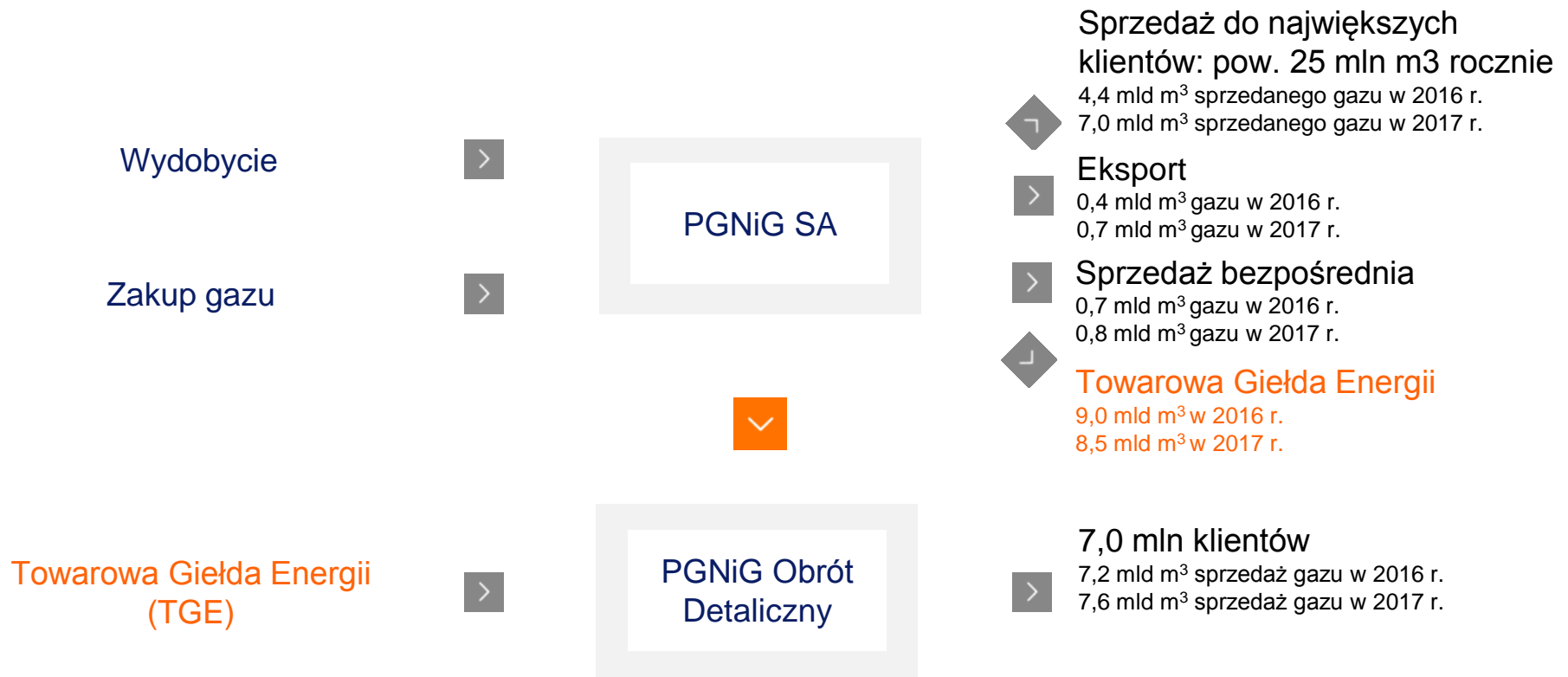
➔ Połączenia istniejące

➔ Połączenia planowane, w trakcie budowy (przepustowość do/z polskiego systemu)

> Projekt Bramy Północnej



Obrót i sprzedaż detaliczna gazu



Sprzedaż na TGE realizowana przez PGNiG SA oraz zakupy na TGE przez PGNiG Obrót Detaliczny Sp. z o.o., która rozpoczęła działalność operacyjną 1 sierpnia 2014 roku, **nie podlegają eliminacji w sprawozdaniu skonsolidowanym** i są wykazywane w segmencie Obrót i Magazynowanie.

Zmiany na polskim rynku gazu

Wolumen sprzedaży gazu (mln m ³)	2014	2015	2016	2017
Grupa PGNiG ogółem	18,6	23,0	24,3	26,8
PGNiG SA (bez Pakistanu)	13,8	13,2	14,5	16,9
<i>w tym PGNiG SA poprzez TGE</i>	3,7	8,1	9,0	8,4
PGNiG Obrót Detaliczny	3,0	7,5	7,3	7,6

- > Liberalizacja rynku gazu wpływa na udział PGNiG w imporcie oraz strukturę sprzedaży

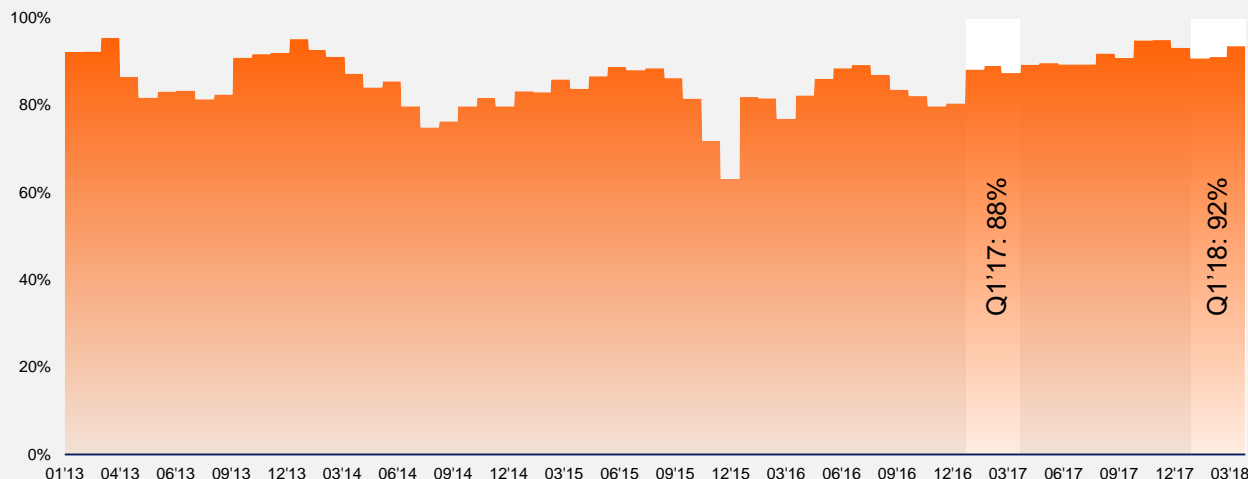
Komentarz:

- > Od 01.08.2014 r. wolumen sprzedaży gazu przez Grupę PGNiG zawiera zarówno sprzedaż giełdową PGNiG SA, jak i sprzedaż PGNiG OD do klientów końcowych i na giełdzie.
- > Gaz zaazotowany został ujęty w tabeli w ekwiwalencie gazu E.

* Uwagi:

- > Wykres przedstawia udział PGNiG SA w przepływach gazu do Polski na punktach OGP Gaz-System (bez uwzględnienia tranzytu gazociągiem jamalskim oraz bez eliminacji eksportu), dane miesięczne. Wzrost udziału PGNiG w imporcie zauważalny w 1Q16 spowodowany przede wszystkim przez spadek eksportu na Ukrainę.
- > Dane na wykresie nie wskazują na udział w polskim rynku gazu. Pochodzą one z publikowanych przez OGP Gaz-System wolumenów gazu przesyłanych przez interkonektory.

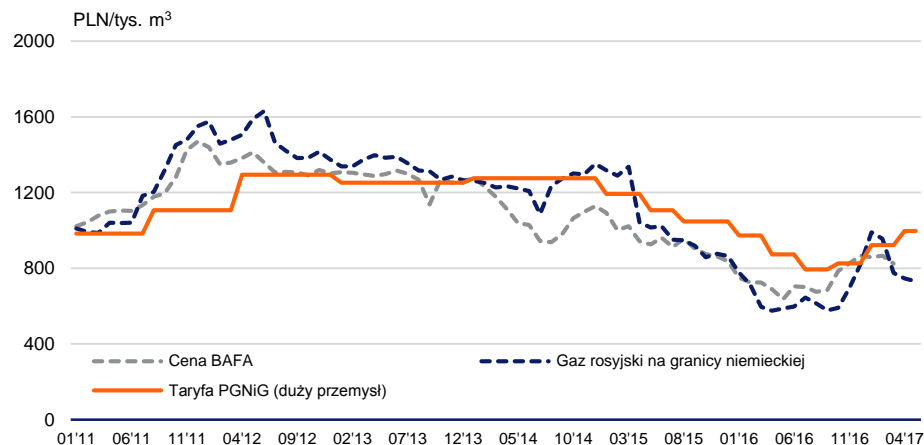
> Udział PGNiG w imporcie gazu do Polski*



Model taryfowy w Polsce

Typ działalności	Mechanizm regulacji
Sprzedaż bezpośrednia	Brak
Obrót gazem	Koszty pozyskania gazu + koszty operacyjne + marża
Obrót detaliczny	Baza kosztowa PGNiG Obrót Detaliczny m.in. koszt pozyskania gazu na TGE Baza kosztowa PGNiG SA
Obrót hurtowy	m.in. Koszt importu + koszt wydobycia (z uwzględnieniem zwrotu z kapitału w działalność wydobywczą)
Magazynowanie (do marca 2018)	Koszt + zwrot z kapitału (6,0% WACC × 3,6 mld zł wartości regulowanej aktywów WRA)
Dystrybucja (od 2018)	Koszt + zwrot z kapitału (6,2% WACC × 12,1 mld zł wartości regulowanej aktywów WRA)

> Średnia importowa cena gazu do Niemiec wg BAFA, cena gazu rosyjskiego na granicy niemieckiej oraz taryfa PGNiG



> Harmonogram deregulacji rynku gazu w Polsce



> Zwolnienie z obowiązku zatwierdzania taryf dla przedsiębiorstw obrotu w zakresie sprzedaży na rynku hurtowym w: i) punkcie wirtualnym, (ii) w formie LNG lub CNG, oraz (iii) w trybie przetargów, aukcji i zamówień publicznych zgodnie z przepisami Ustawy Zamówień Publicznych.

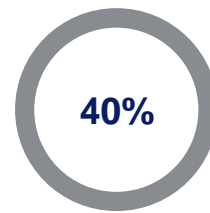
> Zwolnienie z obowiązku taryfikacji dla przedsiębiorstw obrotu dostarczających gaz dla innych klientów biznesowych (w tym większych przedsiębiorstw przemysłowych i małych i średnich przedsiębiorstw).

> Utrzymanie obowiązku taryfowego dla podmiotów oferujących gaz gospodarstwom domowym.

> Poziomy obligo giełdowego



W 2013 r.



Od 1 stycznia 2014 r.



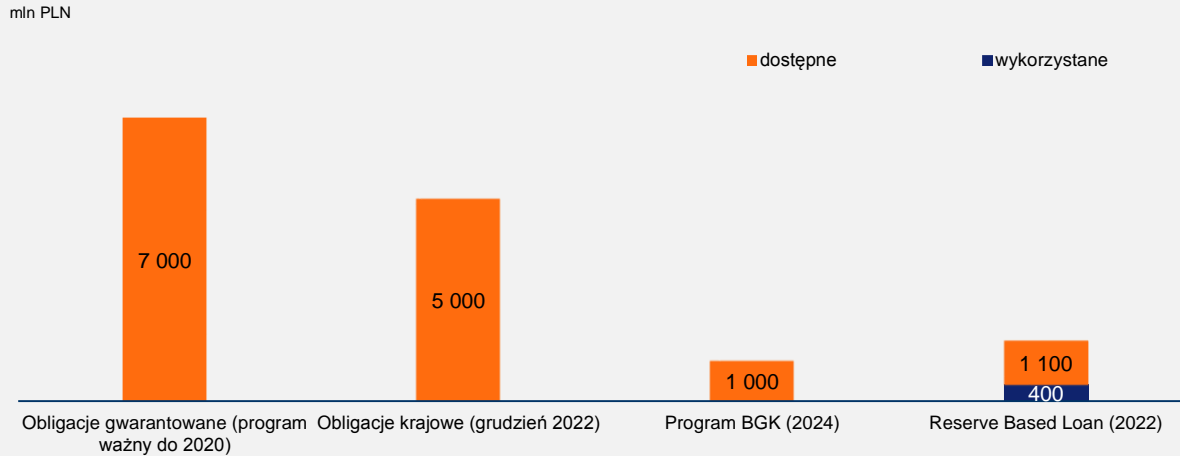
Od 1 stycznia 2015 r.

> Urząd Regulacji Energetyki zaproponował liberalizowanie polskiego rynku gazu poprzez „obligo giełdowe”, czyli wolumen gazu ziemnego, który powinien zostać sprzedany przez spółkę obrotu na Towarowej Giełdzie Energii. URE zamierza stopniowo znosić taryfy dla poszczególnych segmentów wśród odbiorców przemysłowych.

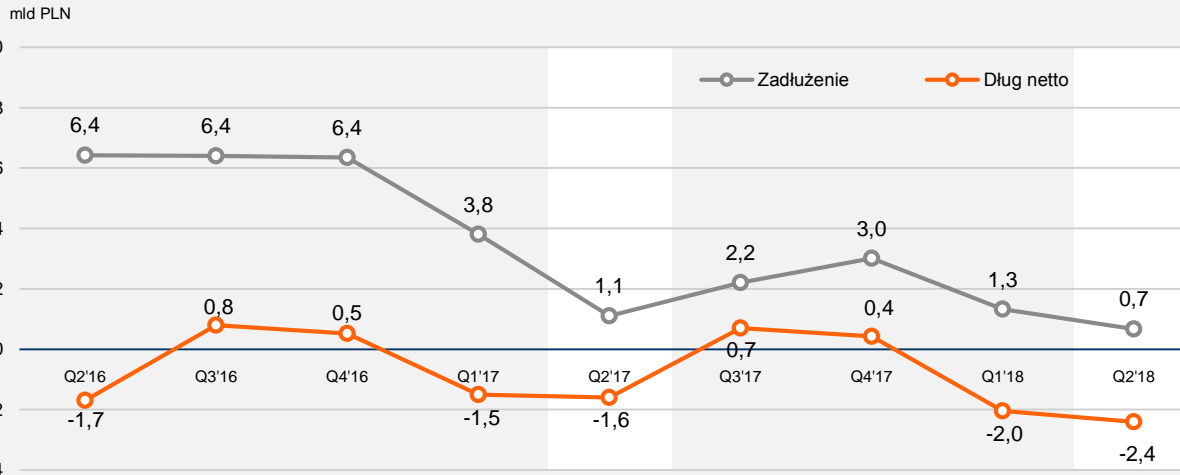


Zadłużenie i źródła finansowania

> Źródła finansowania (stan na 30.06.2018 r.)



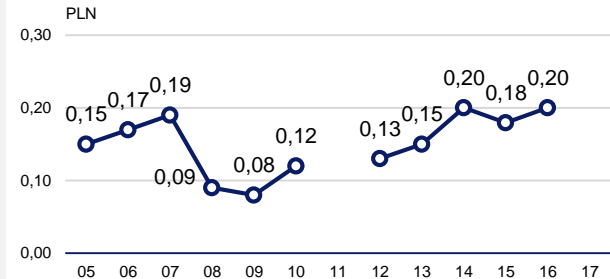
> Zadłużenie na koniec kwartału



Komentarz:

- > W dniu 21 grudnia 2017 r. PGNiG TERMIKA w związku z niedopasowaniem programu inwest. z Programem Emisji Obligacji z dnia 4 lipca 2012 r. do kwoty 1,5 mld PLN (PEO) zawarła porozumienia rozwiązujące PEO, w wyniku czego łączna pula obligacji gwarantowanych wynosi 7 mld PLN.
- > W dniu 21 grudnia 2017 r. PGNiG S.A. podpisał umowę programu emisji obligacji do kwoty 5 mld PLN.

> Dywidenda za rok obrotowy (na akcje)

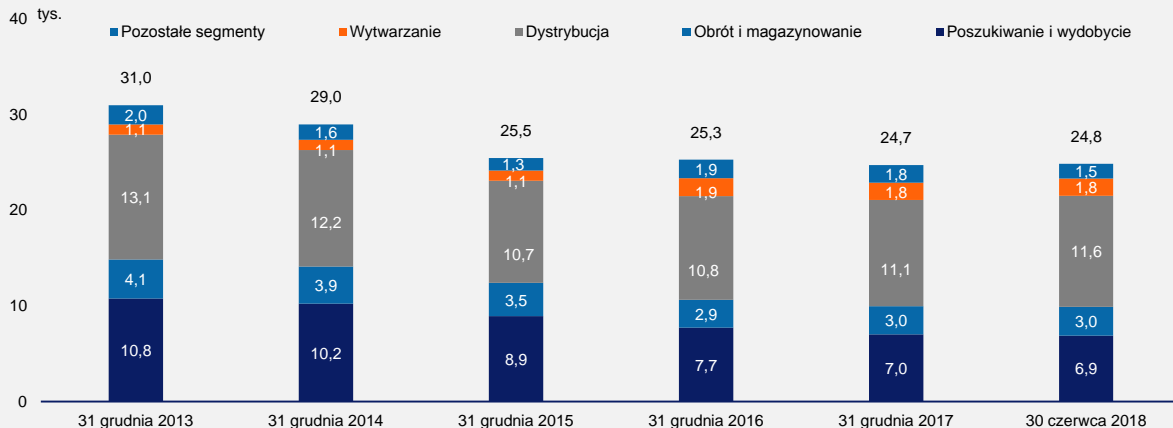


- > Założenie Strategii: wypłata do 50% skonsolidowanego zysku netto w postaci dywidendy w latach 2017-2022 (przy założeniu stabilnej sytuacji finansowej, zabezpieczenia potrzeb inwestycyjnych).
- > W dniu 20 lipca 2018 r. WZ PGNiG zdecydowało o niewypłaceniu dywidendy za rok obrotowy 2017. Zysk netto został przeznaczony na kapitał rezerwy (z przeznaczeniem na rozbudowę i modernizację krajowej sieci dystrybucyjnej) oraz kapitał zapasowy.

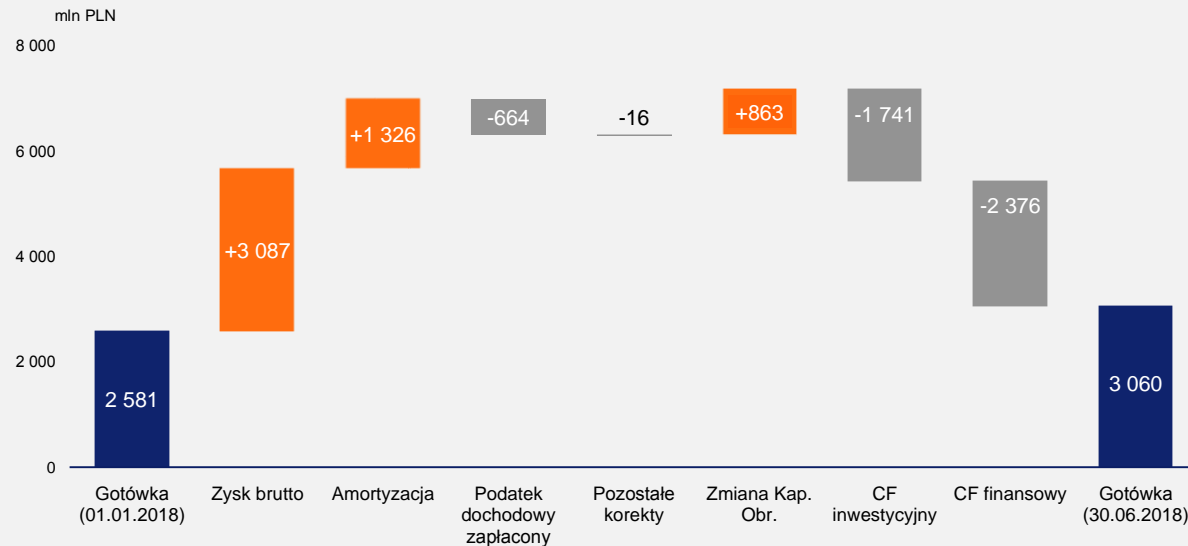


Bilans, rachunek przepływów pieniężnych, wskaźniki finansowe i zatrudnienie

Zatrudnienie (stan na dzień 30.06.2018 r.)*

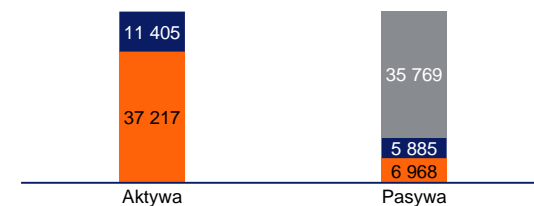


Skonsolidowane przepływy pieniężne (01.01.2018 r. - 30.06.2018 r.)

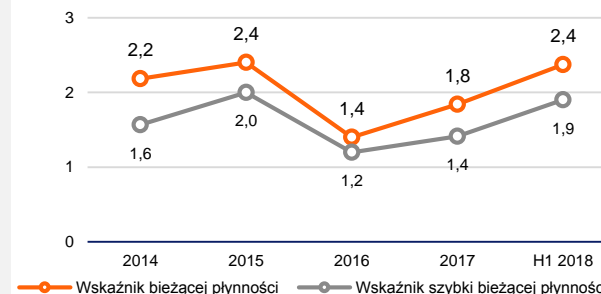
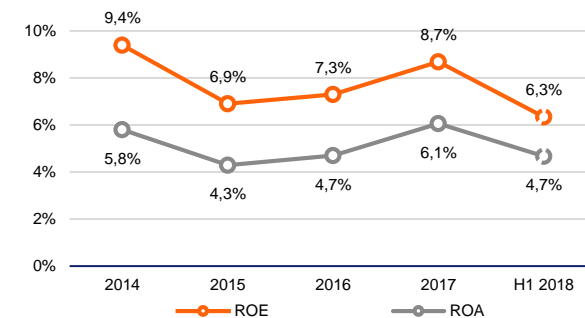


Bilans Grupy (stan na 30.06.2018 r.)

mln PLN ■ Długoterminowe ■ Krótkoterminowe ■ Kapitał własny



Rentowność i wskaźniki płynności



*Zmiana prezentacji danych centrum korporacyjnego, w wyniku czego nastąpiły zmiany w segmencie Obrót i Magazynowanie oraz Pozostałe segmenty w 2016 r.

Wolumeny operacyjne

WYDOBYCIE GAZU ZIEMNEGO GK PGNiG [mln m³]

	Q2 2018	Q1 2018	FY 2017	Q4 2017	Q3 2017	Q2 2017	Q1 2017	FY 2016	Q4 2016	Q3 2016	Q2 2016
GAZ WYSOKOMETANOWY (E)	461	464	1 863	461	459	469	474	1 919	473	449	487
<i>w tym w Polsce</i>	314	323	1 315	335	325	327	328	1 401	347	346	349
<i>w tym w Norwegii</i>	147	141	548	126	134	142	146	518	126	103	138
GAZ ZAAZOTOWANY (Ls/Lw przeliczony na E)	612	719	2 674	731	664	567	712	2 540	692	582	596
<i>w tym w Polsce</i>	559	674	2 524	684	627	533	680	2 481	670	570	584
<i>w tym w Pakistanie</i>	53	45	150	47	37	34	32	59	22	12	12
RAZEM (przeliczony na E)	1 073	1 183	4 537	1 192	1 123	1 036	1 186	4 458	1 165	1 031	1 083

SPRZEDAŻ GAZU ZIEMNEGO w GK PGNiG [mln m³]

GAZ WYSOKOMETANOWY (E)	5 134	9 414	25 291	7 603	4 298	5 079	8 311	22 895	6 921	4 004	4 410
<i>w tym sprzedaż PST poza GK PGNiG</i>	715	998	2 186	603	452	482	649	2 510	561	614	571
GAZ ZAAZOTOWANY (Ls/Lw przeliczony na E)	308	491	1 496	419	296	312	469	1 371	417	244	298
RAZEM (przeliczony na E)	5 442	9 905	26 787	8 022	4 594	5 391	8 780	24 266	7 338	4 248	4 708
<i>w tym sprzedaż bezpośrednio ze złóż</i>	179	237	796	226	182	161	227	718	209	129	172

IMPORT GAZU ZIEMNEGO przez PGNiG SA [mln m³]

Razem	3 419	3 837	13 714	3 673	3 488	3 334	3 219	11 527	2 968	3 020	2 837
<i>w tym: kierunek wschodni</i>	2 602	2 982	9 656	2 540	1 889	2 518	2 709	10 248	2 539	2 429	2 623
<i>w tym: LNG</i>	815	505	1 715	383	470	475	387	974	380	384	210

ROPA NAFTOWA w GK PGNiG [tys. ton]

Wydobycie ropy naftowej i kondensatu	324	348	1257	329	313	269	346	1 318	344	298	328
<i>w tym w Polsce</i>	189	208	787	220	203	148	216	763	207	177	176
<i>w tym w Norwegii</i>	135	140	470	109	110	121	130	555	137	121	152
Sprzedaż ropy naftowej i kondensatu	294	429	1270	313	251	316	390	1 346	325	287	336
<i>w tym w Polsce</i>	188	210	791	222	190	161	218	753	198	179	171
<i>w tym w Norwegii</i>	106	219	479	91	61	155	172	593	127	108	165

WYTWARZANIE

Produkcja E.c. netto (sprzedaż) [TJ]	4 425	19 037	42 487	14 195	3 472	6 848	18 088	39 527	15 079	2 945	5 351
Produkcja E.e. netto II stopnia (do sprzedaży) [GWh]	599	1 539	3 882	1 280	407	737	1 458	3 604	1 204	418	592

Słownik terminów i pojęć

2P	Szacunkowe rezerwy paliw kopalnianych (udokumentowane oraz prawdopodobne)
bbl	Baryłka ropy naftowej
Boe	(Barrel of oil equivalent) – ekwiwalent baryłki ropy naftowej (1 baryłka to ok. 0,136 tony)
CAGR	Compound Annual Growth Rate
Capex	Nakłady inwestycyjne
CNG	Compressed Natural Gas; gaz ziemny w postaci sprężonej
EBIT	Zysk operacyjny
EBITDA	Wynik operacyjny bez amortyzacji
Ee	Energia elektryczna
GK PGNiG	Grupa Kapitałowa PGNiG SA
GPW	Giełda Papierów Wartościowych SA
JV	Joint Venture (wspólne przedsięwzięcie)
LNG	Liquefied Natural Gas; gaz ziemny w postaci ciekłej
PGNiG	Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo SA
PGNiG OD	PGNiG Obrót Detaliczny Sp. z o.o.
PSG	Polska Spółka Gazownictwa
PST	PGNiG Supply and Trading
TGE	Towarowa Giełda Energii
URE	Urząd Regulacji Energetyki
Upstream	Poszukiwanie i wydobywanie kopaliny
WIG20	Indeks giełdowy 20 największych spółek akcyjnych notowanych na warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych
WRA	Wartość regulacyjna aktywów

Informacje kontaktowe

Marcin Piechota

Kierownik Działu Relacji Inwestorskich

tel.: +48 22 589 43 22

kom.: +48 885 889 890

e-mail: marcin.piechota@pgnig.pl

Piotr Gałek

Specjalista ds. Relacji Inwestorskich

tel.: +48 22 589 48 46

kom.: +48 723 235 652

e-mail: piotr.galek@pgnig.pl

Aleksander Kutnik

Specjalista ds. Relacji Inwestorskich

tel.: +48 22 589 47 97

kom.: +48 723 239 162

e-mail: aleksander.kutnik@pgnig.pl

Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A.

ul. M. Kasprzaka 25

01-224 Warszawa

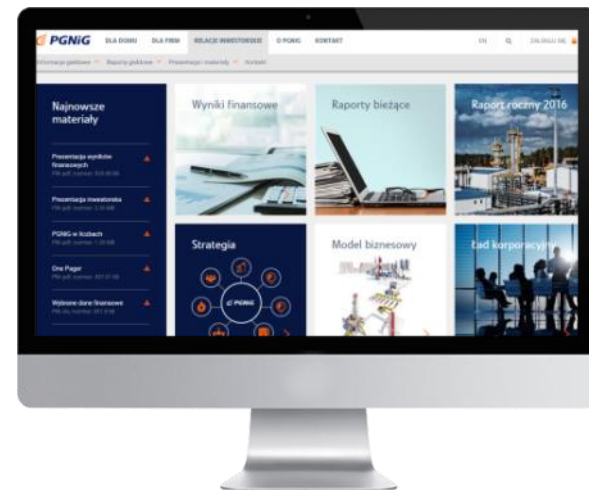
faks: +48 22 691 81 23

www.pgnig.pl

Zastrzeżenie

Wszystkie opinie, oceny i prognozy zawarte w niniejszej prezentacji (Prezentacja) są przygotowywane przez Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo (PGNiG) S.A. na podstawie publicznie dostępnych informacji. Informacje zawarte w Prezentacji mogą ulec zmianie bez wcześniejszego powiadomienia, mogą być niepełne lub skrócone, oraz mogą nie zawierać wszystkich istotnych informacji. Informacje zawarte w niniejszej Prezentacji nie stanowią oferty inwestycyjnej, rekomendacji inwestycyjnej ani oferty świadczenia jakiegokolwiek usługi. Prezentacja zawiera także informacje i oświadczenia, które są związane z przyszłymi, ale nie przeszłymi zdarzeniami. Wszelkie takie wypowiedzi prognozujące oparte są na założeniach i oczekiwaniach PGNiG, ale ze względu na ich przyszły i niepewny charakter noszą ze sobą ryzyko, że w rzeczywistości przyszłe fakty lub wydarzenia mogą się znacznie różnić od tych stwierdzeń dotyczących przyszłości, zawartych w Prezentacji. Prezentacja nie powinna być wykorzystywana przy podejmowaniu jakichkolwiek decyzji lub jakichkolwiek działań inwestycyjnych. Aby uzyskać więcej informacji dotyczących PGNiG zajrzyj do jego raportów bieżących i okresowych. PGNiG nie ponosi odpowiedzialności za dokładność, kompletność lub wykorzystywanie informacji zawartych w Prezentacji, i nie zobowiązuje się do jej aktualizacji. Informacje zawarte w niniejszej Prezentacji nie stanowią porady prawnej lub innej profesjonalnej porady.

> Więcej informacji



Strona Relacji Inwestorskich

www.ri.pgnig.pl

