PGNiG Upstream International

Nowe finansowanie norweskiej działalności PGNiG

13.08.2015

PGNiG
Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo SA

Nowe finansowanie dla norweskiej działalności

- PGNiG Upstream International („PGNiG UI") w dniu 13 sierpnia 2015 r. podpisała umowę kredytową w wysokości **400 milionów dolarów** z ośmioma bankami:
  - Societe Generale
  - BNP Paribas
  - ING
  - HSBC
  - Citibank
  - CACIB
  - SEB
  - Natixis

Załadunek ropy na tankowiec ze złoża Skarv

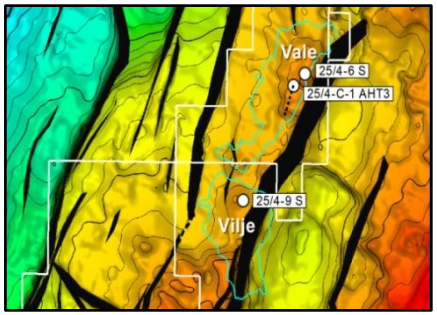
- Jest to drugie w historii PGNiG i jedno z pierwszych w Europie Środkowej finansowanie w ramach formuły Reserved Based Loan („kredyt w oparciu o rezerwy").
- Reserve Based Loan to specyficzna forma finansowania z rodziny „project finance", w którym podstawowe zabezpieczenie dla kredytodawców stanowi konkretne złoże ropy i gazu. Finansowanie nie zawiera regresu do PGNiG S.A. i sprawia, że działalność w Norwegii nie ogranicza innych obszarów inwestycyjnych Grupy PGNiG.
- Finansowanie zabezpiecza potrzeby finansowe PGNiG UI i umożliwia **przyspieszenie zwrotu z norweskich inwestycji** z perspektywy PGNiG S.A.

Instalacja struktury „jacket" na złożu Gina Krog (lipiec 2015)

Charakterystyka Reserve Based Loan

RBL to struktura finansowania dla projektów wydobywczych, która opiera się o wartość konkretnego projektu

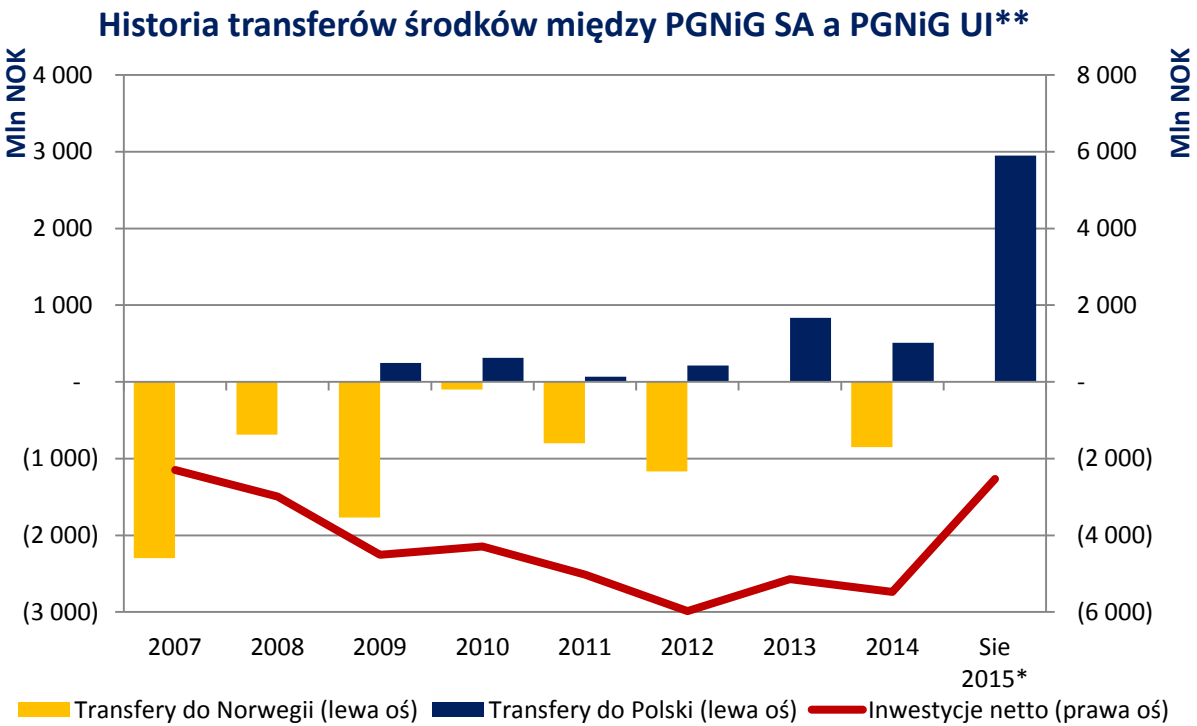
- RBL **powiększa zdolność do zadłużenia** się Grupy PGNiG:
  - W RBL - wysokość możliwego do uzyskania finansowania opiera się na wycenie konkretnych złóż (NPV), a nie na danych ze sprawozdań finansowych. Tym samym RBL zwiększa pojemność zadłużeniową Grupy PGNiG.
  - Dzięki temu, inwestycje w Norwegii nie mają negatywnego wpływu na poziom finansowania programu inwestycyjnego w Polsce.
- RBL jest udzielane przez **wyspecjalizowane banki** z sektora oil & gas (zatrudniające ekspertów technicznych). W każdym kredycie spośród banków wybierane są tzw. Banki Techniczne, które dokonują cyklicznej wyceny złóż.
- Banki udzielające RBL przywiązują największą wagę do **ryzyka technicznego i handlowego projektu**, dlatego nie wszystkie projekty mogą być finansowane w ramach formuły RBL.
- **Wysokość i warunki finansowania zależą od jakości złóż**, a nie od ratingu kredytowego spółki lub jej wyników:
  - W ostatnich miesiącach banki pozytywnie oceniły złoża w posiadaniu PGNiG UI potwierdzając tym samym wysoką jakość aktywów spółki.
  - Banki oszacowały break-even price dla obecnego poziomu zadłużenia na poziomie 34 USD/bbl (dla ropy) oraz 11 EUR/MWh (dla gazu).
  - Wysoka ocena portfela PGNiG UI pozytywnie wypłynęła na wysokość kosztów finansowych.



Złoża Vilje oraz Vale

Płyta fundamentowa na złożu Vilje

Przyspieszony zwrot z inwestycji w Norwegii



- W oparciu o pozyskany kredyt PGNiG UI spłaci około **1,3 mld złotych** do PGNiG S.A. w sierpniu 2015 roku.
- Karencja w spłacie nowego kredytu RBL umożliwi dalsze transfery środków do Polski w kolejnych kwartałach.
- Zakłada się, że w roku 2016 skumulowane transfery środków do Polski przewyższą nominalną wartość inwestycji w spółkę norweską.
- Dodatkowo w Norwegii Grupa PGNiG zbudowała spółkę o istotnych zasobach (ok. 80 mln baryłek) i produkcji (ponad 20 tys. baryłek na dobę), która będzie kontynuowana przez co najmniej 10 lat.

2007-2009

Finansowanie zakupu złoża Skarv od Exxon (360 mln USD) oraz inwestycje w zagospodarowanie Skarv

2010-2012

Ograniczone finansowanie za sprawą pierwszego RBL. Dalsze finansowanie inwestycji w złoże Skarv

2013-2014

Uruchomienie produkcji i rozpoczęcie spłaty zadłużenia. W XII 2014 – pozyskanie finansowania pomostowego na zakup aktywów od Total

2015-

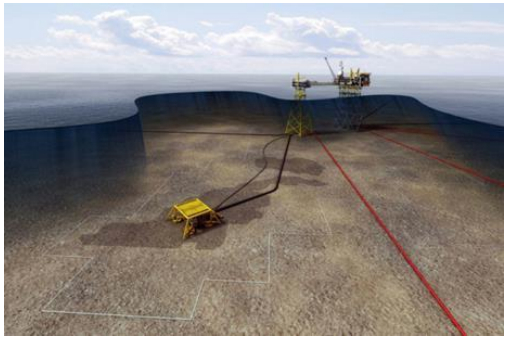
Nowy RBL, PGNiG UI posiada zdolność samofinansowania

Redukcja zadłużenia wobec PGNiG SA

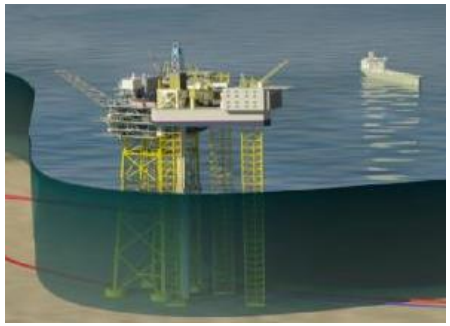
* Dane uwzględniają zaplanowaną na 21 sierpnia 2015 spłatę 147.5 mln USD oraz 170 mln EUR do PGNiG SA
** Wykres uwzględnia wszystkie transfery dotyczące finansowania działalności (dot. pożyczek oraz kapitałów spółki)

Oczekiwane korzyści dla Grupy PGNiG

- RBL zapewnia środki niezbędne dla dalszej działalności PGNiG w Norwegii.
- RBL umożliwia natychmiastową spłatę istotnej części zadłużenia PGNiG UI wobec PGNiG S.A.
- RBL nie zawiera regresu do PGNiG S.A.
- Banki wyceniły wartość norweskiej działalności PGNiG (i jej przyszłe przychody) na potrzeby udzielenia zadłużenia.
- Bark wpływu na zdolność do pozyskiwania finansowania przez PGNiG S.A. (wykorzystanie RBL nie będzie bezpośrednio obciążać zdolności zadłużeniowej PGNiG S.A.).
- RBL ma wbudowaną elastyczność pozwalającą sfinansować nowe projekty w Norwegii (i zwiększyć kwotę finansowania).



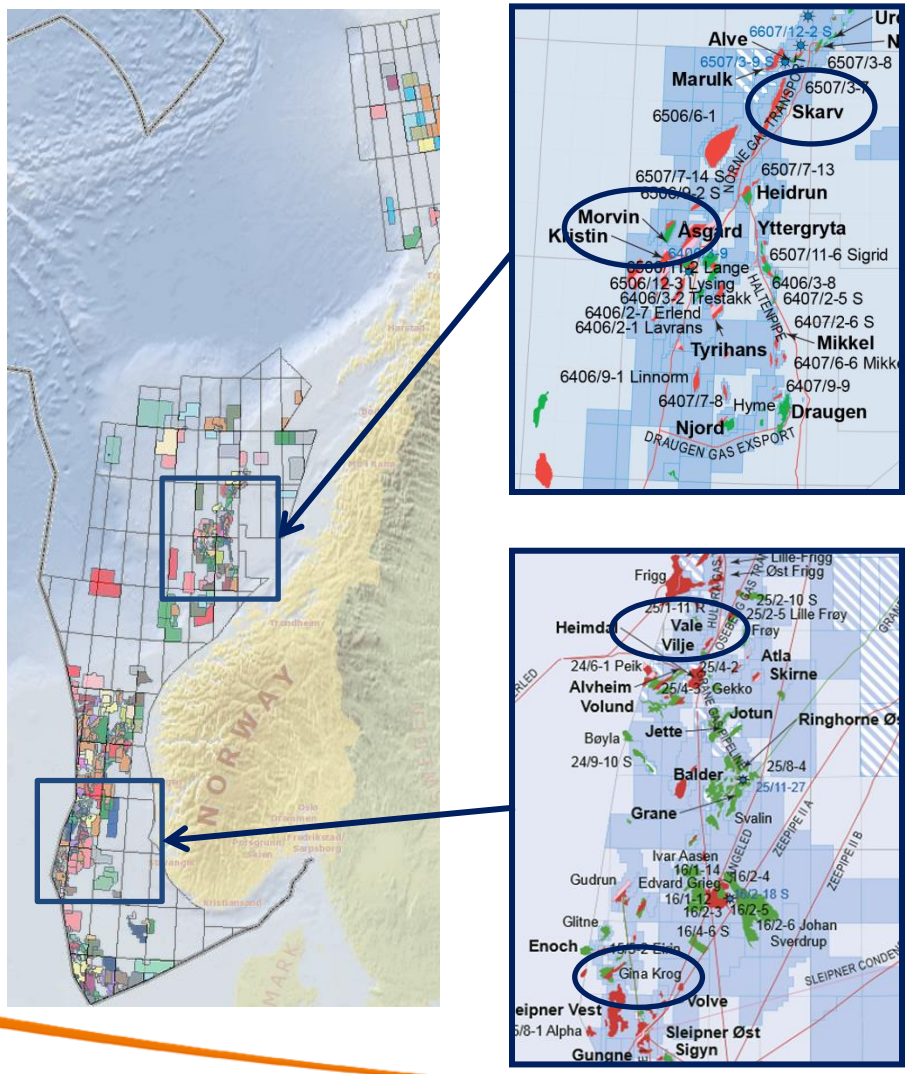
Model zagospodarowania złoża Vale



Model platformy Gina Krog

- Forma kredytu RBL w postaci „rollover loan” umożliwia efektywne wykorzystanie środków pieniężnych na poziomie PGNiG UI.
- RBL jest dostosowany do potrzeb PGNiG UI (kredyt na 7 lat, zgodny z cash flow PGNiG UI, możliwość pozyskania środków w USD i EUR co ogranicza ryzyko kursowe – spółka uzyskuje przychody ze sprzedaży w tych samych walutach).
- RBL zapewnia dodatkowe oszczędności dla Grupy (odliczenie kosztów finansowych od podatków w Norwegii, mniejsze ryzyko walutowe, niższa bazowa stopa procentowa i niska marża).
- Ekspozycja PGNiG S.A. na ryzyko dotyczące działalności w Norwegii została obniżona.

PGNiG Upstream International (informacje o spółce)



PGNiG UI

- Cztery złoża produkcyjne na Norweskim Szelfie Kontynentalnym z niskim kosztem wydobycia.
- Dwa złoże w fazie zagospodarowania.
- Osiem projektów poszukiwawczych.
- Operator na dwóch koncesjach poszukiwawczych.
- Udokumentowane zasoby wydobywalne (2P) na poziomie ok. **81 milionów ekwiwalentu baryłek ropy*** (10,8 mln ekwiwalentu ton ropy naftowej) – wg stanu na 31.12.2014.
- Produkcja w 1 półroczu 2015 roku **350 tys. ton ropy i 278 milionów m³ gazu** (24 tys. baryłek na dobę)**
- Stabilny profil produkcji w kolejnych 10 latach, który gwarantuje finansowanie działalności.
- Współpraca z czołowymi firmami naftowymi świata (m.in. Statoil, BP, Total, Eni).

* Zasoby w Norwegii stanowią ponad 10% łącznych zasobów Grupy PGNiG
** w 1 półroczu 2015 wydobycie w Norwegii stanowiło 22% łącznego wydobycia Grupy PGNiG (dane w ekwiwalencie ropy)

PGNiG