



INWESTYCJE W SEKTOR RAFINERYJNY PRZYNOSZĄ KORZYŚCI

Węgierska Spółka Naftowo-Gazownicza MOL (Reuters: MOLB.BU, MOLBq.L, Bloomberg: MOL HB, MOL LI; witryna sieci www.mol.hu), ogłosiła dzisiaj wstępne wyniki finansowe za II kwartał 2005 r. oraz wstępne wyniki za pierwsze półrocze. Niniejszy raport zawiera skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres zakończony 30 czerwca 2005 r., sporządzone przez kierownictwo Spółki zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF).

Podstawowe dane finansowe

Wyniki finansowe Grupy MOL (MSSF)	II kw. 2004		II kw. 2005		Zmiana %		I poł. 2004		I poł. 2005		Zmiana %	
	mld HUF	mln USD ¹	mld HUF	mln USD ¹	HUF	USD	mld HUF	mln USD ¹	mld HUF	mln USD ¹	HUF	USD
Przychody netto ze sprzedaży	424,1	2.026,3	545,1	2.748,9	29	36	896,8	4.297,1	1.116,3	5.789,9	24	35
EBITDA	72,7	347,3	105,2	530,5	45	53	159,3	763,3	223,7	1.160,3	40	52
Zysk operacyjny	47,7	227,9	76,1	383,8	60	68	109,5	524,7	167,6	869,3	53	66
(Przychody)/koszty finansowe netto	10,9	52,1	5,8	29,2	(47)	(44)	6,7	32,1	14,8	76,8	121	139
Zysk netto	29,2	139,5	62,9	317,2	115	127	81,0	388,1	133,9	694,5	65	79
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	76,2	364,1	83,0	418,6	9	15	171,2	820,3	180,1	934,1	5	14

⁽¹⁾ Do przeliczenia danych finansowych wyrażonych w forintach na dolary amerykańskie zastosowano następujące średnie kursy ogłaszane przez Narodowy Bank Węgier: II kw. 2004: 209,3 HUF/USD, I poł. 2004: 208,7 HUF/USD, II kw. 2005: 198,3 HUF/USD, I poł. 2005: 192,8 HUF/USD.

Zysk operacyjny za pierwsze półrocze 2005 r. wzrósł o 58,1 mld HUF i wyniósł 167,6 mld HUF (869,3 mln USD), dzięki inwestycjom dokonany w latach poprzednich w wysokiej jakości aktywa rafineryjne, większemu wolumenowi sprzedaży produktów oraz przyjęciu dla branży gazowniczej korzystniejszych regulacji, zgodnych z regulacjami unijnymi. Zysk netto wzrósł o 52,9 mld HUF, do 133,9 mld HUF (694,5 mln USD), głównie w związku z bardzo dobrymi wynikami operacyjnymi, które częściowo zrównoważyły wyższe koszty finansowe spowodowane stratami powstałymi w wyniku aktualizacji wyceny zadłużenia denominowanego w walutach obcych w pierwszym półroczu 2005 r. (w pierwszej połowie 2004 r. wystąpił zysk kursowy).

Ogólna charakterystyka otoczenia

Po spadku odnotowanym w I kw. 2005 r. wzrost gospodarczy w skali światowej kontynuował spowolnienie w II kw. tego roku. Mimo to pozostawał na wysokim poziomie 3,5%. Pod względem struktury geograficznej gospodarka światowa rozwijała się w niejednakowym tempie. Osłabienie gospodarcze było najbardziej widoczne we wzroście produkcji przemysłowej i światowym handlu, chociaż ogólny wzrost gospodarczy był znacznie wyższy od historycznego trendu, a inflacja w skali światowej była najniższa od kilkudziesięciu lat. Niskie stopy procentowe oraz lepsze wyniki przedsiębiorstw pozwalały osiągać zyski kapitałowe na najważniejszych rynkach akcji. Mimo to zauważalne są zagrożenia związane z funkcjonowaniem gospodarki światowej. Deficyty na rachunkach obrotów bieżących osiągnęły rekordowe poziomy. Amerykański deficyt finansowany jest nadwyżkami z Azji, Bliskiego Wschodu oraz Europy. Pomimo tego dolar zyskiwał znacznie w stosunku do euro i jena. Niestabilność walutową odzwierciedlają premie za ryzyko pobierane na rynkach finansowych.

Wzrost gospodarczy pod względem struktury geograficznej jest niejednakowy. Gospodarka amerykańska, mimo wyraźnie wolniejszego tempa, rozwijała się szybciej od innych uprzemysłowionych krajów. Wskaźniki wykorzystywane przy prognozach gospodarczych wskazują na dalsze spowolnienie gospodarki amerykańskiej. Chiny kontynuowały boom inwestycyjny, a wzrost gospodarczy w tym kraju pozostawał bliski dwucyfrowemu. Wzrost gospodarczy był również niższy w Rosji mimo wysokich cen ropy. Zawiodły gospodarki strefy euro oraz Japonii. Chociaż wzrost w strefie euro był wyższy dzięki wyższemu eksportowi netto, to prognozy dotyczące jego wysokości w przyszłości, mimo ich niskiego poziomu, są jeszcze redukowane. Oba regiony cierpią z powodu niewystarczającego popytu wewnętrznego oraz braku zaufania ze strony przedsiębiorstw do gospodarki.

Ceny na rynku ropy naftowej wzrosły w ciągu roku o ok. 50%, wzrost cen kontynuowany był w II kw. 2005 r. osiągając w ostatnim okresie rekordowy poziom 60 USD. Według podzielanej w branży opinii wzrost cen jest skutkiem trzech czynników: zwiększonego popytu, przede wszystkim ze strony Chin, innych krajów Azji oraz Stanów Zjednoczonych; braku elastyczności po stronie dostaw do reagowania w odpowiednim czasie na popyt, co doprowadziło do niebezpiecznie niskiego poziomu wolnych mocy przerobowo-wydobywczych; oraz wysokiej premii wliczanej do ceny, pobieranej za ryzyko naruszenia dostaw. Ponieważ światowy wzrost PKB koncentrował się w krajach, będących znaczącymi producentami ropy naftowej, wysokie ceny nie spowodowały odczuwalnego spadku popytu. Główne gospodarki uprzemysłowione (Stany Zjednoczone, UE-15, Japonia) rosły w 2004 r. przeciętnie w tempie



3,2%. Jednakże prawie dwie trzecie tego wzrostu generowane było przez dynamiczną gospodarkę Stanów Zjednoczonych, gdzie na 1.000 dolarów wytworzonego PKB przypada 0,7 baryłki ropy naftowej, w porównaniu do przeciętnie 0,5 baryłki w Unii Europejskiej i Japonii. Inne, dynamicznie rozwijające się gospodarki uprzemysłowione, takie jak Australia, wykazywały, podobną do zauważalnej w Stanach Zjednoczonych, zależność ekonomiczną. Ponieważ wzrost odbywa się głównie w krajach wykorzystujących w większych ilościach ropę naftową, przeciętne zużycie ropy w uprzemysłowionych regionach świata wykazuje tendencję wzrostową. Jeśli przyjąć hipotetycznie średni wzrost we wszystkich regionach świata na poziomie 3,2%, to na samą geograficzną nierównowagę przypadłby wzrost dziennego popytu na ropę w wysokości 450 tys. baryłek, stanowiąc niemal 20% łącznego wzrostu światowego popytu. Ostatnio zauważalne są jednakże czynniki hamujące popyt w Chinach i Stanach Zjednoczonych, które równoważy wzrost popytu w pozostałych krajach azjatyckich. Według danych Międzynarodowej Agencji ds. Energii (IEA) popyt na ropę naftową był wyższy w II kw. 2005 r. o 1,7% i osiągnął średnią wysokość 82,5 milionów baryłek dziennie, przy tempie wzrostu nieco niższym niż 2,1%, odnotowane w I kw. 2005 r.

W sytuacji nieporównanie większej niż w latach 70-tych umiejętności oszczędnego wykorzystywania energii oraz niższego udziału ropy w jej uzyskiwaniu, negatywny efekt wysokich cen ropy jest ograniczony. Mimo to ryzyko wyższych cen, jak również zakłócenia w dostawach ropy zaczęły niekorzystnie wpływać na stabilność ekonomiczną, a efekt wysokich cen jest w długim terminie trudny do określenia.

W sytuacji utrzymujących się powyżej poziomu 55 USD cen ropy, organizacja OPEC podniosła w połowie czerwca limity wydobycia ropy o 500 tys. baryłek dziennie do poziomu 28 milionów baryłek dziennie. Wzrost oficjalnych kontyngentów sankcjonuje jedynie status quo, skoro członkowie OPEC już w chwili obecnej dostarczają nieco powyżej 28 milionów baryłek dziennie. Niemniej jednak obserwatorzy wątpią w to, że OPEC jest w stanie znacząco zwiększyć swoje dostawy bez większych inwestycji w segmencie upstream (poszukiwania i wydobycie) oraz znaczących opóźnień w dostawach. Dostawy ropy od innych światowych producentów osiągnęły również poziom bliski ich zdolnościom wytwórczym. Przewiduje się, iż wzrost popytu będzie pozostawał na wysokim poziomie w Azji, a w Chinach jeszcze zwiększy się w 2006 r. W konsekwencji większość analityków przewiduje, że ceny ropy naftowej pozostaną na obecnym wysokim poziomie.

Ponieważ popyt na ropę naftową wiąże się z popytem na paliwa silnikowe, zdolności przerobu ropy naftowej osiągnęły również maksimum. W rezultacie marże rafineryjne fluktuowały w ramach pasma znacznie powyżej poziomu wyznaczonego przez średnią historyczną.

W Węgrzech wzrost gospodarczy pozostaje poniżej średniej dla krajów Europy Środkowej, ale jego struktura jest ciągle korzystna. W sytuacji, gdy eksport rośnie szybciej niż import, a pozycja rynkowa węgierskich eksporterów umacnia się, gospodarka nadal napędzana jest przez eksport i inwestycje. Obniżeniu uległo natomiast tempo wzrostu konsumpcji. Kontrolowany poziom inflacji pozwolił na wprowadzenie przez bank centralny serii obniżek stop procentowych. Jednakże silny popyt inwestycyjny, malejące oszczędności gospodarstw domowych oraz nadmierny deficyt budżetowy doprowadziły do wysokiego deficytu na rachunku obrotów bieżących, choć w ostatnim okresie zaobserwowano pewne oznaki poprawy. Mimo to zaufanie rynków kapitałowych do gospodarki węgierskiej utrzymało się. Dzięki silnemu, w stosunku do dolara, forintowi realne ceny paliw wyrażone w forintach kształtowały się znacznie poniżej szczytu z roku 2001. W rezultacie wzrost cen miał ograniczony wpływ na poziom popytu. Jednak popyt na benzynę we wspomnianym okresie zmalał. Wydajność przedsiębiorstw w II kw. 2005 r. utrzymywała się na niezmiennym poziomie.

Na naszym drugim najważniejszym rynku, w Słowacji, kontynuowane były dobre wyniki gospodarcze. Aktualne dane makroekonomiczne i monetarne potwierdzają rozwój gospodarczy, następujący w wyniku wprowadzonych reform strukturalnych oraz sprzyjających rozwojowi biznesu, nakierowanych na przyciągnięcie bezpośrednich inwestycji zagranicznych. Wyjątkowo korzystny system podatkowy silnie oddziałuje na decyzje firm zagranicznych dotyczące inwestowania w tym regionie (głównie w sektorze motoryzacyjnym). Mimo, iż dynamiczny wzrost płac korzystnie wpływa na poziom popytu konsumpcyjnego, jego dalszy rozwój rodzi ryzyka. Nieprzerwany silny wzrost płac niekorzystnie wpływa na bilans handlowy oraz może prowadzić do presji inflacyjnej. Jednocześnie poprawa sytuacji gospodarczej oraz rosnąca siła nabywcza gospodarstw domowych miała pozytywny wpływ na sprzedaż nowych samochodów (w ciągu pierwszych sześciu miesięcy 2005 r. odnotowano jej wzrost w ujęciu rocznym). Mimo znaczącego spadku poziomu bezrobocia, bezrobocie strukturalne pozostaje na wysokim poziomie. Ogranicza ono wzrost popytu konsumpcyjnego.

Średnie ceny CIF Med mieszanki uralskiej wzrosły o 50% w dolarach amerykańskich i o 38% w forintach w porównaniu z pierwszą połową 2004 r. Z punktu widzenia MOL, istotną zmianą w pierwszym półroczu 2005 r. był wzrost różnicy cen pomiędzy ropą Brent a mieszanką uralską do 3,7 USD za baryłkę, w wyniku rosnącego popytu na lekką ropę naftową i zwiększenia wydobycia ropy ciężkiej. Średnie marże z notowań w dolarach dla benzyny FOB Rotterdam i ciężkiej benzyny zmniejszyły się o 18% i 28%, a dla oleju napędowego marża wzrosła o 86% w porównaniu z pierwszym półroczem 2004 r. Kurs dolara amerykańskiego spadł średnio o 8% w stosunku do forinta, natomiast kurs euro do forinta obniżył się w pierwszym półroczu 2005 r. średnio o 3%. Od końca 2004 r. do 30 czerwca 2005 r. kurs euro zyskał na wartości 1% (z 245,9 HUF do 247,4 HUF), podczas gdy kurs dolara amerykańskiego wzrósł w tym samym okresie o 14% (z 180,3 HUF do 204,8 HUF). W pierwszym półroczu 2005 r. dolar amerykański stracił na wartości średnio 9% w stosunku do korony słowackiej, podczas gdy kurs euro obniżył się średnio o 4% w stosunku do tej waluty.

- **Poszukiwania i wydobycie** – zysk operacyjny tego segmentu wzrósł w pierwszym półroczu 2005 r. o 16,2 mld HUF do poziomu 41,0 mld HUF (212,7 mln USD), dzięki temu, że znaczne zwiększenie wydobycia ropy z międzynarodowych złóż oraz wyższe ceny przesyłu były w stanie skompensować niższe wydobycie węglowodorów ze złóż krajowych oraz rosnące koszty opłat koncesyjnych.



- **Działalność rafineryjna i sprzedaż** – zysk operacyjny tego segmentu wyniósł 87,3 mld HUF (452,8 mln USD). Wzrost o 56% (69% w USD) w stosunku do pierwszego półrocza 2004 r. osiągnięto dzięki większym wolumenom sprzedaży, wzrostowi różnicy cen pomiędzy ropą Brent a mieszkanką uralską, wyższym marżom z notowań, zintegrowanym działaniom Grupy oraz dodatniemu efektowi utrzymywania zapasów. Szacowany w dolarach amerykańskich zysk netto CCS wzrósł o 29%.
- **Segment gazu ziemnego** – segment ten odnotował wzrost zysku operacyjnego o 8,4 mld HUF do 42,4 mld HUF (219,9 mln USD). Zmiana ta była możliwa głównie dzięki większym wolumenom sprzedaży oraz innym zasadom księgowania gazu buforowego w zbiornikach.
- **Działalność petrochemiczna** – segment ten odnotował w pierwszym półroczu 2005 r. wzrost zysku operacyjnego do 13,3 mld HUF (69,0 mln USD) w porównaniu z 7,1 mld HUF (34,0 mln USD) w pierwszym półroczu 2004 r. Wyższa sprzedaż, działania podjęte w celu poprawy wydajności oraz poprawa warunków biznesowych przyczyniły się do znacznego wzrostu wyników operacyjnych segmentu.
- Grupa kontynuowała realizację programów **poprawy wydajności**, które do końca II kw. 2005 r. przyniosły korzyści w wysokości 248 mln USD, co stanowiło 95% planu poprawy wydajności, który zakłada osiągnięcie korzyści w wysokości 260 mln USD do końca 2005 r. **Zatrudnienie** zmalało o 5% w stosunku rocznym, z 16.509 osób do 15.669 osób.
- **Nakłady inwestycyjne** i inwestycje spadły w pierwszym półroczu 2005 r. do poziomu 79,1 mld HUF (410,7 mln USD) z poziomu 135,0 mld HUF (646,9 mln USD) w pierwszym półroczu 2004 r., co było wynikiem niższych kosztów przejęć oraz zakończenia w 2004 r. **petrochemicznej inwestycji w TVK**. Do głównych inwestycji Grupy należały: przejęcie działalności koncernu Shell w Rumunii oraz projekt oczyszczalni ścieków w ramach segmentu działalności rafineryjnej i sprzedaży. Wskaźnik zadłużenia MOL na 30 czerwca 2005 r. osiągnął poziom 20% (24% na 31 grudnia 2004 r.). Zadłużenie netto na koniec czerwca 2005 r. wynosiło 237,2 mld HUF.
- **Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej** przed zmianami w kapitale obrotowym wzrosły o 25%, do poziomu 194,1 mld HUF (1.006,9 mln USD). Po uwzględnieniu zmian kapitału obrotowego oraz uiszczeniu podatku dochodowego od osób prawnych, przepływy pieniężne z działalności operacyjnej wzrosły o 5%, do 180,1 mld HUF (934,1 mln USD).

Zsolt Hernádi, Prezes i Dyrektor Generalny MOL, powiedział:

“Nasze decyzje inwestycyjne, integracja działalności oraz korzystne warunki biznesowe przyczyniły się do wzrostu w pierwszym półroczu 2005 r. zysku we wszystkich segmentach działalności, porównując z tym samym okresem roku poprzedniego.

Kontynuowaliśmy naszą aktywność w procesie regionalnej konsolidacji realizując transakcję Shell Rumunia oraz kwalifikując się razem z naszym partnerem INA do negocjacji w sprawie prywatyzacji spółki Energopetrol.

Ważnym krokiem w realizacji partnerskiej transakcji w sektorze gazowym było otrzymanie zgody Węgierskiego Urzędu ds. Energii. Oczekujemy, iż w listopadzie otrzymamy zgodę Dyrekcji Generalnej ds. konkurencji w Komisji Europejskiej.

Nasi akcjonariusze odnotowali korzyści polegające na wyższych wypłatach gotówkowych; potroiliśmy naszą dywidendę po zakończeniu roku finansowego 2004 oraz zakupiliśmy niemal 2% akcji własnych w pierwszej połowie 2005 r.”



Poszukiwania i wydobywanie

Wyniki segmentu wg MSSF

Poszukiwania i wydobywanie	II kw. 2004		II kw. 2005		Zmiana %		I poł. 2004		I poł. 2005		Zmiana %	
	mld HUF	mln USD	mld HUF	mln USD	HUF	USD	mld HUF	mln USD	mld HUF	mln USD	HUF	USD
EBITDA	18,7	89,3	30,5	153,8	63	72	36,2	173,5	53,9	279,6	49	61
Zysk operacyjny/(strata)	12,9	61,6	24,0	121,0	87	96	24,8	118,8	41,0	212,7	65	79
Nakłady inwestycyjne i inwestycje ¹	6,6	31,5	7,5	37,8	14	20	13,3	63,7	13,9	72,2	5	13

Podstawowe dane operacyjne segmentu

Rok	WYDOBYCIE WĘGLOWODORÓW	II kw. 2004	II kw. 2005	Zmiana	I poł. 2004	I poł. 2005	Zmiana
obrotowy	(wartość brutto przed opłatami koncesyjnymi)			%			%
2004							
2.225	Wydobycie ropy naftowej (tys. ton)	537	570	6	1.052	1.145	9
1.077	Węgry	271	233	(14)	549	482	(12)
1.148	Rynki zagraniczne	266	337	27	503	664	32
2.928	Wydobycie gazu ziemnego (w mln m ³ netto suchego gazu)*	763	640	(16)	1.530	1.367	(11)

* Krajowe, z wyłączeniem poboru gazu buforowego z magazynu.

W I poł. 2005 r. zysk operacyjny segmentu wzrósł o 16,2 mld HUF w stosunku do I poł. 2004 r. i wyniósł 41 mld HUF. Pozytywny efekt na zysk segmentu miały: wzrost wydobywania zagranicą i korzystny rozwój warunków zewnętrznych. Wyrażona w dolarach średnia cena ropy Brent wzrosła o 47,2% w stosunku do I poł. 2004 r., podczas gdy w forintach, dzięki rosnącej wartości forinta względem dolara amerykańskiego (7,6%), wzrost wyniósł jedynie 35,6%. Wzrost ceny przesyłu gazu wyniósł 24,8%.

Przychody segmentu wzrosły w I poł. 2005 r. o 27,0 mld HUF w stosunku do I poł. 2004 r. Jednocześnie koszty operacyjne wzrosły o 10,8 mld HUF, głównie na skutek większego wydobywania z pola eksploatowanego przez spółkę ZMB i wyższej opłaty koncesyjnej. Zysk operacyjny ZMB wzrósł znacznie, dzięki rosnącym wolumenom sprzedaży i wyższym cenom ropy. Opłata koncesyjna płacona od wydobywania krajowego była wyższa o 1,6 mld HUF i wyniosła 31,1 mld HUF z powodu wyższych cen ropy i gazu.

Wydobycie ropy z węgierskich pól było o 12,2% niższe w I poł. 2005 r. od wydobywania w tym samym okresie 2004 r. Było to spowodowane niższą wydajnością złoża wynikającą z wyższej zawartości wody w wydobywaniu. Spadek krajowego wydobywania ropy został zrównoważony, wynoszącym 32,0%, wzrostem wydobywania zagranicą, głównie za sprawą mającego miejsce w 2004 r. rozwoju eksploatacji złóż. Wydobycie krajowego gazu ziemnego zmniejszyło się w I poł. 2005 r. o 10,7%, w stosunku do tego samego okresu poprzedniego roku, na skutek naturalnego zmniejszenia wydajności złóż, częściowo zrównoważonego przez nowe złoża oddane do eksploatacji.

Dzięki zagranicznemu wydobywaniu ropy jednostkowy koszt wydobywania ropy ponoszony przez MOL pozostał, mimo umacniającego się forinta, na niezmiennym, w stosunku do I poł. 2004 r., poziomie i wynosił 3,7 USD/baryłkę.

Nakłady inwestycyjne zwiększyły się o 0,6 mld HUF w porównaniu z I poł. 2004 r., na skutek rozwoju działalności zagranicznej. Wydatki poniesione w Jemenie były o 0,5 mld HUF niższe (głównie, dlatego, że prace w szybie Balharak-S-1 ograniczały się do wstępnych odwiertów w bloku 49), a wydatki na projekt ZMB w Rosji niższe o 0,3 mld HUF. W III kw. 2004 r. rozpoczęto prace w bloku poszukiwawczym Fedorovsky w Kazachstanie, a z początkiem roku zostały zwiększone udziały w bloku, co zaowocowało wzrostem nakładów inwestycyjnych o 1,6 mld HUF, w stosunku do I poł. 2004 r.

¹ Skonsolidowane nakłady inwestycyjne nie obejmują aktywowanych kosztów finansowych, jednak uwzględniają wartość inwestycji finansowych oraz koszty prac poszukiwawczych, zarówno aktywowane, jak i ujmowane w rachunku zysków i strat.



Działalność rafineryjna i sprzedaż

Wyniki segmentu wg MSSF

Działalność rafineryjna i sprzedaż	II kw. 2004		II kw. 2005		Zmiana %		I poł. 2004		I poł. 2005		Zmiana %	
	mld HUF	mln USD	mld HUF	mln USD	HUF	USD	mln HUF	mld USD	mld HUF	mln USD	HUF	USD
EBITDA	45,3	216,4	64,3	324,3	42	50	80,7	386,7	114,7	594,9	42	54
Zysk operacyjny/(strata)	32,2	153,8	49,8	251,1	55	63	55,8	267,4	87,3	452,8	56	69
Nakłady inwestycyjne i inwestycje ¹	13,3	63,5	25,8	130,2	94	105	20,8	99,7	53,6	278,3	158	179

Rok obrotowy 2004		II kw. 2004	II kw. 2005	Zmiana %	I poł. 2004	I poł. 2005	Zmiana %
mld HUF		mld HUF	mld HUF	%	mld HUF	mld HUF	%
158,9	Wykazana marża EBIT	32,2	49,8	55	55,8	87,3	56
(8,9)	Nakłady odtworzeniowe i modernizacyjne	(2,6)	(14,7)	(465)	(5,7)	(28,4)	(398)
150,0	Szacunkowy zysk netto CCS	29,6	35,1	19	50,1	58,9	18

Podstawowe dane operacyjne segmentu

Rok obrotowy 2004	SPRZEDAŻ PRODUKTÓW RAFINERYJNYCH (tys. ton)	II kw. 2004	II kw. 2005	Zmiana %	I poł. 2004	I poł. 2005	Zmiana %
4.082	Węgry	989	1.038	5	1.815	1.846	2
1.411	Słowacja	377	351	(7)	665	620	(7)
6.000	Inne rynki	1.494	1.592	7	2.730	2.990	10
11.493	SPRZEDAŻ PRODUKTÓW NAFTOWYCH OGÓŁEM	2.860	2.981	4	5.210	5.456	5

W I poł. 2005 r. zysk z działalności operacyjnej w segmencie wzrósł znacznie, w stosunku do pierwszej połowy roku poprzedniego, o 31,5 mld HUF, ze względu na wyższą sprzedaż, korzystny poziom notowań marż rafineryjnych oraz dodatni efekt utrzymywania zapasów. Ponadto wzrost zysku stymulowany był rosnącą różnicą cen Brent-Ural. Zrealizowana marża rafineryjna MOL była wyższa od marży referencyjnej, ze względu na korzystniejszą strukturę produktów, osiągniętą dzięki znacznym nakładom inwestycyjnym na poprawę jakości w ostatnich latach. Korzystne efekty wyżej wspomnianych czynników zostały w pewnym stopniu osłabione wysokim kursem walut krajowych w stosunku do dolara amerykańskiego.

Skonsolidowany wolumen sprzedaży wzrósł w I poł. 2005 r. o 4,7% (246 tys. ton) do 5,5 mln ton, w porównaniu z 5,2 mln ton w I poł. 2004 r. Wzrost wynikał przede wszystkim z wyższej sprzedaży eksportowej. Sprzedaż na rynku węgierskim również nieco wzrosła w porównaniu z rokiem poprzednim. Łączna sprzedaż na rynku słowackim była o 6,8% niższa niż w I poł. 2004 r. Wyższa sprzedaż produktów rafineryjnych na rynku węgierskim była wynikiem wzrostu sprzedaży oleju napędowego, nafty i bitumu. Jednocześnie sprzedaż ciężkiego oleju opałowego o niższej wartości spadła o 44% wpływając pozytywnie na zmianę produktowej struktury sprzedaży.

Według naszej oceny rynku węgierskiego, popyt na benzyny silnikowe zmniejszył się nieco na skutek wyższych cen rynkowych. Sprzedaż MOL zmalała o 1,5% zgodnie z tendencją rynkową. Jednocześnie, zużycie oleju napędowego, na które bardziej bezpośrednio wpływa ogólny wzrost gospodarczy niż zmiany cen, zwiększyło się o 8%, dzięki wyższemu popytowi ze strony przemysłu transportowego, który nastąpił w wyniku rozwoju inwestycji w gospodarce węgierskiej. Nastąpił wzrost konkurencji regionalnej na skutek wysokiej marży rafineryjnej dla oleju napędowego, która napędzała import. Krajowa sprzedaż oleju napędowego wzrosła o 4%, a udział MOL w rynku produktów rafineryjnych spadł również o 4%, do 81%. Spadek łącznej sprzedaży w Słowacji był skutkiem niższej sprzedaży benzyn silnikowych i kerosenu. W Słowacji, trendy dotyczące sprzedaży benzyn silnikowych i oleju napędowego były podobne do obowiązujących na rynku węgierskim. Zużycie benzyn było niższe niż w I poł. 2004 r., a sprzedaż Grupy MOL zmniejszyła się o ok. 8%. Podczas gdy popyt na olej napędowy zwiększył się o blisko 10%, sprzedaż MOL, w wyniku zwiększonej konkurencji, zwiększyła się jedynie o 1%.

Łączna sprzedaż produktów rafineryjnych poza Węgrami i Słowacją wzrosła o 260 tys. ton z 2.730 tys. ton w I poł. 2004 r. do 2.990 tys. ton w I poł. 2005 r., dzięki optymalizacji produkcji rafineryjnej oraz zarządzaniu łańcuchem dostaw na poziomie całej Grupy, które przyczyniły się do podwyższenia konkurencyjności na poziomie regionalnym. Eksport paliw silnikowych do krajów regionu wzrósł o 8%. Prowadzona z sukcesem działalność składu w Austrii zwiększyła sprzedaż łączoną z wysokim poziomem świadczonych usług na rzecz klientów.



MOL zwiększył również znacznie wolumen surowców petrochemicznych (ciężka benzyna, chemiczny olej napędowy) dostarczanych do segmentu Petrochemicznego, mając na celu wykorzystanie istniejących mocy przerobowych, zwiększonych w zeszłym roku. Wolumen dostaw jest stale optymalizowany na poziomie Grupy.

Dzięki największej, wynoszącej 60 mld HUF, inwestycji w rafinerii Duna (odsiarczanie benzyny i oleju napędowego, nowy zakład wodorów, remont mieszarki do produkcji oleju napędowego), którą ukończono w czerwcu, MOL jest aktualnie w stanie produkować paliwa silnikowe z maksymalną zawartością siarki w wysokości 10ppm. To osiągnięcie umożliwi Grupie utrzymanie czołowej pozycji w dziedzinie jakości w Węgrzech i Słowacji, jak również wzmocni jej pozycję eksportową.

Porównując z I poł. poprzedniego roku, w I poł. 2005 r. sprzedaż detaliczna paliw na rynku węgierskim spadła w ujęciu ilościowym o 1,2%, głównie na skutek znacznego wzrostu cen, który przyczynił się do spadku popytu na paliwa silnikowe, i który zachęcił niewielką część klientów do korzystania z oferty sprzedawców dyskontowych. Spadek o 6,5% sprzedaży benzyn silnikowych został zrównoważony wzrostem sprzedaży oleju napędowego w wysokości 4,8%, po części dzięki wyższej sprzedaży w ramach programu kart paliwowych. Udział MOL w rynku paliw silnikowych wg MÁSZ (Węgierski Związek Przetwórców Ropy Naftowej) spadł w I poł. 2005 r. z 42,6% do 41,9%.

Udział Slovnaft w rynku detalicznym w Słowacji, wg danych Słowackiego Zrzeszenia Naftowego Przemysłu i Handlu (SAPPO) obniżył się z 44,8% do 42,0%. Sprzedaż benzyn silnikowych w Słowacji zmniejszyła się o 8,4% w ujęciu rocznym, na skutek tych samych tendencji popytowych, które miały miejsce w Węgrzech. Sprzedaż oleju napędowego zwiększyła się o 3,4%.

Na koniec czerwca 2005 r. Grupa MOL posiadała 855 stacji benzynowych, z których 358 znajdowało się w Węgrzech, 264 w Słowacji, 135 w Rumunii i 42 w Republice Czeskiej.

W 2005 r. MOL kontynuował wdrażanie programu poprawy efektywności sieci detalicznej w Słowacji, w związku z czym zamknięto 12 stacji o niskich obrotach w II kw. 2005 r. W efekcie, średnia sprzedaż należących do MOL stacji, zwiększyła się w I poł. 2005 r. o 5,5%, w porównaniu do tego samego okresu 2004 r. W Republice Czeskiej, w ramach podobnego programu, 13, spośród 42 stacji, znajduje się w trakcie sprzedaży.

Sprzedaż, odbywająca się za pośrednictwem sklepów MOL działających przy węgierskich stacjach paliw, wzrosła w I poł. 2005 r. o 1%, co oznacza wzrost tego typu sprzedaży w przeliczeniu na litr o 3,5% w ujęciu rok do roku. Sprzedaż paliw w ramach programu kart paliwowych zwiększyła się o kolejne 6,5% w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku. Na rynku słowackim, sprzedaż w sklepach działających przy stacjach paliw wzrosła, w I poł. 2005 r., o 56,6% w porównaniu z I poł. 2004 r., w dużej mierze za sprawą wyższej sprzedaży tytoniu oraz wyższym opłatom za korzystanie z autostrad, jak również dzięki otwarciu restauracji na dwóch stacjach paliw.

¹ Skonsolidowane nakłady inwestycyjne nie obejmują aktywowanych kosztów finansowych, jednak uwzględniają wartość inwestycji finansowych oraz koszty prac poszukiwawczych, zarówno aktywowane, jak i ujmowane w rachunku zysków i strat.



Gaz ziemny

Wyniki segmentu wg MSSF

Gaz ziemny	II kw. 2004		II kw. 2005		Zmiana %		I poł. 2004		I poł. 2005		Zmiana %	
	mld HUF	mln USD	mld HUF	mln USD	HUF	USD	mld HUF	mln USD	mld HUF	mln USD	HUF	USD
EBITDA	13,7	65,5	13,5	68,1	(1)	4	36,9	176,8	45,5	236,0	23	33
Zysk operacyjny/(strata)	13,1	62,6	11,9	60,0	(9)	(4)	34,0	162,9	42,4	219,9	25	35
Nakłady inwestycyjne i inwestycje ¹	0,8	3,8	3,5	17,7	338	366	1,0	4,8	8,5	44,1	750	819

Podstawowe dane operacyjne segmentu

Rok obrotowy 2004	BILANS GAZU ZIEMNEGO (mln m ³)	II kw. 2004	II kw. 2005	Zmiana %	I poł. 2004	I poł. 2005	Zmiana %
2.656	Sprzedaż z własnego wydobycia	520	224	(57)	1.522	1.463	(4)
10.635	Sprzedaż gazu importowanego	1.591	1.773	11	5.972	6.138	3
13.291	ZRÓDŁA GAZU OGÓŁEM	2.111	1.997	(5)	7.494	7.601	1
10.535	Sprzedaż na rzecz spółek dystrybucji gazu	1.401	1.374	(2)	6.061	6.166	2
2.256	Sprzedaż na rzecz sektora elektroenergetycznego	600	461	(23)	1.184	1.118	(6)
500	Sprzedaż na rzecz użytkowników przemysłowych i innych	110	162	47	249	317	27
13.291	SPRZEDAŻ ZEWNĘTRZNA OGÓŁEM	2.111	1.997	(5)	7.494	7.601	1
696	Straty i zużycie własne*	151	203	34	295	461	56
13.987	SPRZEDAŻ I STRATY OGÓŁEM	2.262	2.200	(3)	7.789	8.062	4
2.526	Przesył gazu ziemnego	401	417	4	1.309	1.315	0

31 grudnia 2004 r.	ZAPASY GAZU ZIEMNEGO W DRODZE (mln m ³)	30 czerwca 2004	30 czerwca 2005	Zmiana %
512,3	Ze źródeł krajowych	354,9	298,6	(16)
1.889,7	Z importu	1.219,6	1.294,8	6
2.402,0	ZAPASY NA KONIEC OKRESU OGÓŁEM	1.574,5	1.593,4	1

Rok obrotowy 2004	CENY GAZU ZIEMNEGO HUF/m ³	II kw. 2004	II kw. 2005	Zmiana %	I poł. 2004	I poł. 2005	Zmiana %
30,5	Średnia cena gazu importowanego	30,1	40,1	33	29,9	37,5	25
39,1	Średnia cena gazu sprzedawanego przez MOL	41,3	47,3	15	38,4	43,4	13
40,0	Cena hurtowa dla spółek dystrybucji gazu	44,3	50,5	14	39,2	44,2	13
35,4	Cena hurtowa dla użytkowników przemysłowych/sektora elektroenergetycznego	35,0	40,2	15	35,2	39,7	13

*łącznie ze sprzedażą gazu do TVK

Zysk operacyjny segmentu wzrósł w I poł. 2005 r. o 8,4 mld HUF w porównaniu z tym samym okresem 2004 r. i wyniósł 42,4 mld HUF. Wzrost wynikał z wyższych wolumenów sprzedaży, będących skutkiem większego popytu ze strony odbiorców (+3,5 mld HUF), jak również zmian księgowych polegających na aktywowaniu gazu buforowego w zbiornikach (+5.1 mld HUF), traktowanego w I poł. 2004 jako koszt. W tym samym okresie poprzedniego roku na skutek rosnących cen importowych, które były korzystniejsze niż ceny importowe skalkulowane zgodnie z przepisami regulacyjnymi, zobowiązanie z tytułu opłaty urzędowej wyniosło 13,4 mld HUF, podczas gdy w I poł. 2005 r. zobowiązanie to wyniosło jedynie 4,4 mld HUF.

W I poł. 2005 r. wyrażone w forintach ceny importowe gazu wzrosły o 25,4%, wzrost wyrażony w dolarach wyniósł 34,0% i był częściowo zredukowany poprzez wzrost wartości forinta względem dolara o 7,6%. Cena gazu dla jednostek użyteczności publicznej wzrosła średnio o 13% w I poł. 2005 r. w porównaniu z I poł. 2004 r., co było konsekwencją rosnących cen urzędowych. Ceny rynkowe wzrosły o 8,8% w porównaniu z I poł. 2004 r.

W I poł. 2005 r. sprzedano 1 mld m³ gazu ziemnego z importu i 1,5 mld m³ gazu z krajowego wydobycia. Sprzedaż ogółem wzrosła o 1,4%. Sprzedaż do spółek obrotu gazem wzrosła o 1,7%, co było spowodowane, panującymi w tym okresie, niższymi temperaturami. Sprzedaż do elektrowni zmniejszyła się o 5,6%, ponieważ krajowe elektrownie zmniejszyły produkcję z powodu tańszego importu energii elektrycznej. Sprzedaż gazu do sektora przemysłowego wzrosła o 27,3%, dzięki udanym zabiegom marketingowym na wolnym rynku. Wzrost krajowych zapasów nastąpił w II kw. 2005 r., a zapasy gazu ziemnego w drodze wynosiły, na koniec czerwca



2005 r., 1,6 mld m³. Zapasy gazu ziemnego w drodze były o 1,2% wyższe na koniec czerwca 2005 r., w stosunku do poziomu zapasów na koniec czerwca 2004 r.

Przychody z przesyłu gazu ziemnego wyniosły w I poł. 2005 r. 5,3 mld HUF (4,9 mld HUF w I poł. 2004 r.). Wyższe przychody były spowodowane zarówno wzrostem wielkości przesyłu do Serbii i Bośni o 0,5%, jak również korzystnym kursem wymiany USD/SDR, wykorzystywanym do rozliczeń transakcji przesyłu oraz wyższym cenom gazu.

Zgodnie z nowymi przepisami regulującymi działalność gazowniczą, obowiązującymi od 1 stycznia 2004 r., wszyscy odbiorcy spoza segmentu klientów indywidualnych mają możliwość rezygnacji z zakupu gazu od przedsiębiorstw użyteczności publicznej. Kilku odbiorców korzysta już z wolnego rynku. Sprzedaż MOL na rynku konkurencyjnym stanowiła 2,8% ogółu sprzedaży gazu w I poł. 2005 r., w porównaniu z 1,9% w I poł. 2004 r. Sprzedaż gazu na rynku konkurencyjnym przez innych uczestników handlu stanowiła podobny, jak w przypadku MOL, procent wielkości gazu sprzedawanego na rynku węgierskim.

Wydatki inwestycyjne segmentu wzrosły w I poł. 2005 r. o 7,5 mld HUF w porównaniu do analogicznego okresu roku 2004, na skutek wzrostu wydatków technicznych w wys. 2,4 mld HUF oraz wydatków na wymianę i uzupełnienie gazu buforowego (+5,1 mld HUF).

¹ Skonsolidowane nakłady inwestycyjne nie obejmują aktywowanych kosztów finansowych, jednak uwzględniają wartość inwestycji finansowych oraz koszty prac poszukiwawczych, zarówno aktywowane, jak i ujmowane w rachunku zysków i strat.



Działalność petrochemiczna

Wyniki segmentu wg MSSF

Działalność petrochemiczna	II kw. 2004		II kw. 2005		Zmiana %		I poł. 2004		I poł. 2005		Zmiana %	
	mld HUF	mln USD	mld HUF	mln USD	HUF	USD	mld HUF	mln USD	mld HUF	mln USD	HUF	USD
EBITDA	6,3	30,1	7,4	37,3	17	24	12,9	61,8	20,4	105,8	58	71
Zysk operacyjny/(strata)	3,4	16,2	3,7	18,7	9	15	7,1	34,0	13,3	69,0	87	103
Nakłady inwestycyjne i inwestycje ¹	23,0	109,9	*0,9	*4,5	(96)	(96)	37,7	180,6	*3,6	*18,7	(90)	(90)

* Dane nie zawierają efektu uruchomienia produkcji próbnej.

Podstawowe dane operacyjne segmentu

Rok	SPRZEDAŻ SEGMENTU	II kw. 2004	II kw. 2005	Zmiana %	I poł. 2004	I poł. 2005	Zmiana %
obrotowy	DZIAŁALNOŚCI PETROCHEMICZNEJ						
2004	WG GRUP PRODUKTOWYCH (tys. ton)						
	185 Produkty olefinowe	54	57	6	100	111	11
	872 Produkty polimerowe	228	272	19	443	496	12
Rok	SPRZEDAŻ SEGMENTU	II kw. 2004	II kw. 2005	Zmiana %	I poł. 2004	I poł. 2005	Zmiana %
obrotowy	DZIAŁALNOŚCI PETROCHEMICZNEJ	r.	r.				
2004	(zewnątrzna)						
	(tys. ton)						
	430 Węgry	117	116	0	222	221	0
	77 Słowacja	18	18	0	36	33	(8)
	550 Inne rynki	147	195	33	285	353	24
	SPRZEDAŻ SEGMENTU						
	1.057 DZIAŁALNOŚCI PETROCHEMICZNEJ						
	OGÓŁEM	282	329	17	543	607	12

Zysk operacyjny segmentu petrochemicznego wyniósł w I poł. 2005 r. 13,3 mld HUF, co stanowiło wzrost o 87% w ujęciu rok do roku. Wzrost nastąpił pomimo negatywnych tendencji rynkowych mających miejsce w II kw. 2005 r. dzięki poprawie zewnętrznych warunków prowadzenia działalności, wyższej sprzedaży osiągniętej w wyniku wykorzystania nowych zdolności produkcyjnych, coraz lepszym osiągnięciom handlowym, a także poprawie wydajności. Ostatni czynnik znajdował odzwierciedlenie również w spadku zatrudnienia o 114 osób, zanotowanym na koniec okresu, w odniesieniu do I poł. 2004 r., mimo rosnących zdolności produkcyjnych.

Czynnikiem stymulującym poprawę zysków segmentu były korzystne czynniki zewnętrzne. Wyższe, w I poł. 2005 r., o 31% w ujęciu rok do roku, liczone w dolarach, ceny ciężkiej benzyny, zostały zrównoważone przez wzrost o 21-25%, liczone w euro, notowań polimerów oraz aprecjację euro w stosunku do dolara. Dzięki temu zintegrowana marża petrochemiczna wzrosła o 24%. Jednakże w II kw. 2005 r. notowania polimerów uległy spadkowi w odniesieniu do poziomu z I kw. 2005 r., podczas gdy ceny ciężkiej benzyny zanotowały kolejny wzrost. W związku z tym, zintegrowana marża petrochemiczna zanotowana w II kw. 2005 r. przekroczyła poziom rejestrowany w II kw. 2004 r. jedynie o 4% i zmalała o 34% w stosunku do I kw. 2005 r.

W I poł. 2005 r. sprzedaż polimerów wyniosła 496 tys. ton, co stanowi wzrost o 12%, w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Najbardziej znaczący wzrost odnotowano w sprzedaży produktów HDPE, głównie za sprawą nowego zakładu otworzonego przez TVK. Struktura sprzedaży polimerów uległa zmianie. Udział produktów HDPE w sprzedaży polimerów zwiększył się do 32%. Produkty LDPE miały 29% udział, a produkty PP 39% udział. Uruchomienie przez Slovnaft nowego zakładu produktów PP nie miało większego wpływu na wyniki sprzedaży porównując je z wynikami osiągniętymi w I poł. 2004 r. - w zakładzie uruchomiono próbną produkcję, a surowce do produkcji zaczęto dopiero sprowadzać.

Sprzedaż polimerów na rynku węgierskim praktycznie pozostała na tym samym poziomie, a udział MOL w węgierskim rynku produktów LDPE, HDPE i PP szacowany był odpowiednio na 54%, 47% i 70%. W Słowacji sprzedaż polimerów zmniejszyła się o 3 tys. ton, a udział MOL w rynku produktów LDPE i rynku produktów PP wyniósł odpowiednio 66% i 33%. Udział sprzedaży eksportowej w sprzedaży łącznej zwiększył się dzięki nowym zdolnościom produkcyjnym oraz bardziej efektywnej działalności handlowej, osiągniętej dzięki zastosowaniu pojedynczego kanału sprzedaży, głównie na rynku włoskim, francuskim i niemieckim. Dzięki wyżej wymienionym czynnikom eksport polimerów zwiększył się o 68 tys. ton.

Obok polimerów, znacznemu zwiększeniu uległa również sprzedaż produktów olefinowych. Wzrost wyniósł 11% w ujęciu rok do roku i nastąpił dzięki uruchomieniu nowego zakładu produkcyjnego przez TVK.



W porównaniu do roku 2004, w I poł. 2005 r. uległy zmniejszeniu nakłady inwestycyjne, po tym jak TVK zakończył budowę nowych zakładów produkcyjnych. W końcu 2004 r. próbną produkcję rozpoczął zakład Olefin 2, a zakład HDPE 2 został oddany do eksploatacji. W I kw. 2005 r. Slovnaft zakończył budowę zakładu produktów PP i w chwili obecnej odbywa się w nim produkcja próbna. Dzięki zakończeniu wyżej wspomnianych przedsięwzięć maksymalne możliwości produkcji etylenu w Grupie MOL wzrosły o 42% do 839 tys. ton rocznie, a maksymalna zdolność produkcji polimerów została zwiększona o 41% osiągając poziom 1.281 tys. ton rocznie.

¹ Skonsolidowane nakłady inwestycyjne nie obejmują aktywowanych kosztów finansowych, jednak uwzględniają wartość inwestycji finansowych oraz koszty prac poszukiwawczych, zarówno aktywowane, jak i ujmowane w rachunku zysków i strat



Przegląd finansów

MOL stosuje MSSF / MSR od momentu kiedy nastąpił pierwszy etap jego prywatyzacji w 1995 r.

Zmiany w zakresie zasad rachunkowości i dokonywania oszacowań

Grupa MOL przyjęła obowiązujące od 1 stycznia 2005 r. zmiany w MSSF, a efekty ich przyjęcia zawarte zostały w skróconym raporcie za I poł. 2005 r. Oprócz modyfikacji mających niewielki wpływ na dotychczas stosowane zasady dotyczące rachunkowości i ujawniania informacji główne zmiany można podsumować w następujący sposób.

MSSF 2 – „Płatność w formie akcji” wymaga uznania za wydatek, nabycie przez Grupę towarów bądź usług w zamian za akcje lub prawa do akcji albo w zamian za inny ekwiwalent aktywów o wartości danej liczby akcji lub praw do akcji. Główny efekt stosowania MSSF 2 polega na zaliczeniu do wydatków praw dyrektorów do konwertowanych akcji przewidzianych w programie obligacji zamiennych, stanowiących długoterminowy element motywacyjny (operacja rozliczana w kapitale własnym). Wpływ przyjęcia MSSF 2 na zysk netto osiągnięty przez Grupę w I poł. 2005 r. wyniósł minus 0,6 mld HUF. Dane z poprzednich okresów zostały skorygowane zgodnie z wymogami standardu o efekt zmian w wysokości, odpowiednio minus 0,4 mld HUF i minus 0,9 mld HUF na porównywane: zysk netto za I poł. 2004 r. i zysk netto za cały rok 2004.

Zgodnie z przejściowymi wymogami standardu MSSF 3 – „Połączenia jednostek gospodarczych”, wcześniej wykazywana ujemna wartość firmy powstała przy nabyciach dokonanych przed 31 marca 2004 r. została przeniesiona na dzień 1 stycznia 2005 r. do zysków zatrzymanych. Ponadto odpisy amortyzacyjne wartości firmy jednostek nabytych przed 31 marca 2004 r. posiadanych na dzień 1 stycznia 2005 r. zostają zastąpione przez coroczne testy na utratę wartości, dokonywane na podstawie wartości użytkowej jednostek wypracowujących środki pieniężne, do których należy wartość firmy, zgodnie ze zaktualizowanym MSR 36 – „Utrata wartości aktywów”.

Zgodnie ze zmianami w MSR 39 – „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena”, zmiany wartości godziwej instrumentów finansowych przeznaczonych do sprzedaży zostają ujęte bezpośrednio w kapitale własnym, z wyłączeniem instrumentów finansowych, wyszczególnionych wcześniej przez Grupę, których godziwa wycena odbywa się poprzez rachunek zysków i strat.

Zmiany wprowadzone przez MSR 16 – „Nieruchomości, urządzenia techniczne i maszyny” miały wpływ w wysokości 4,0 mld HUF na wyniki Grupy w I poł. 2005 r. Wprowadzenie tych zmian, zgodnie z wymogami zaktualizowanego standardu, przewidywane jest w przyszłości.

Rachunek zysków i strat

W I poł. 2005 r. sprzedaż netto Grupy wzrosła o 24% do 1.116,3 mld HUF, głównie za sprawą wyższych wolumenów sprzedaży i wyższych średnich cen produktów rafineryjnych i gazu ziemnego. Sprzedaż Grupy na rynkach zagranicznych osiągnęła 513,3 mld HUF, co stanowiło 46% ogółu sprzedaży. Koszty surowców i materiałów wzrosły o 26%, nieco więcej niż stopa wzrostu sprzedaży. W ramach tej pozycji koszt surowców wzrósł o 31%, głównie jako skutek nagłego wzrostu cen importowych ropy oraz większego przerobu ropy. Koszty towarów sprzedanych wzrosły o 21% głównie za sprawą wyższej sprzedaży gazu ziemnego sprzedawanego spółkom dystrybucji gazu oraz klientom przemysłowym oraz wyższym cenom importowym i wyniosły 27,0 mld HUF. Wartość usług materialnych wzrosła o 11% do 56,7 mld HUF. Pozostałe koszty operacyjne wzrosły o 2% do 95,8 mld HUF. Koszty zatrudnienia wzrosły w analizowanym okresie o 4%, na co składały się dodatkowe koszty odpraw w kwocie 2,5 mld HUF, na które nie utworzono rezerw oraz wzrost o 7% średniej płacy, które były z kolei równoważone przez spadek o 6% średniego zatrudnienia w Grupie MOL. Z kosztów produkcji poniesionych w badanym okresie, 39,0 mld HUF przypadało na wzrost poziomu zapasów produktów gotowych oraz produkcję w toku (w I poł. 2004 r. koszty te wyniosły 27,0 mld HUF).

Koszty finansowe netto wyniosły w I poł. 2005 r. 14,8 mld HUF (w I poł. 2004 r. zanotowano koszty finansowe netto w wysokości 6,7 mld HUF), głównie za sprawą zapłaconych odsetek, które wyniosły 6,1 mld HUF oraz strat z tytułu różnic kursowych w kwocie 9,5 mld HUF (w I poł. 2004 r. odsetki zapłacone wyniosły 9,1 mld HUF, a zysk z tytułu różnic kursowych wyniósł 4,7 mld HUF). Przychody jednostek stowarzyszonych wyniosły 1,6 mld HUF, łącznie z przychodami INA w I poł. 2005 r. Kwota podatku dochodowego spadła w I kw. 2005 r. o 4,3 mld HUF do 16,7 mld HUF, na co złożyły się: podatek płacony przez Slovnaft w wysokości 5,5 mld HUF (stawka podatku - 19%) oraz podatki spółek gazowniczych w wysokości 4,8 mld HUF (stawka podatku - 16%), jak również podatek od zysku spółki ZMB (3,2 mld HUF). W 2005 r. spółki MOL Rt. i TVK Rt. korzystają w 100% z tzw. wakacji podatkowych.



Bilans

Całkowita wartość aktywów wyniosła na koniec czerwca 2005 r. 1.704,0 mld HUF, co stanowi wzrost o 4%, w stosunku do stanu na 31 grudnia 2004 r. Wielkość pozycji nieruchomości, urządzenia techniczne i maszyny wzrosła o 5%, dzięki nakładom na działalność petrochemiczną w spółkach TVK i Slovnaft oraz inwestycjom w działalność rafineryjną związanym ze standardami jakości EU-2005. Wartości niematerialne i prawne obejmują wartość firmy w wysokości 9,8 mld HUF, powstała w związku z przejęciem Grupy Roth (6,0 mld HUF) oraz działalności Shell w Rumunii (3,8 mld HUF). W rezultacie przejściowych wymogów zgodnych z MSSF 3 (zob. powyżej) kwota 27,6 mld HUF reprezentująca ujemną wartość firmy, wykazana w związku z zakupem pozostałych akcji Slovnaft, po zakończeniu publicznego wezwania na początku 2004 r. została przeklasyfikowana do kapitałów rezerwowych. Zapasy zwiększyły się o 19% do poziomu 204,6 mld HUF z powodu wyższych cen kupna ropy. Zobowiązania z tytułu dostaw i inne zobowiązania wzrosły o 17% do poziomu 372,5 mld HUF odzwierciedlając przede wszystkim potrzeby kapitału obrotowego. Ponadto, opcja związana z przekazaniem akcji „A” jako wynagrodzenia za akcje Slovnaft w II kw. 2003 r. wygaśnie w okresie roku. W efekcie zobowiązanie z tego tytułu przeniesiono z pozycji pozostałe zobowiązania długoterminowe do pozycji zobowiązania z tytułu dostaw i inne zobowiązania. Łączna kwota rezerw wyniosła na koniec czerwca 2005 r. 76,0 mld HUF, co stanowiło spadek w stosunku do IV kw. 2004 r. Spadek był wynikiem uwolnienia rezerw utworzonych na odprawy pracownicze oraz pomyślnego zakończenia postępowania sądowego, w którym Grupa MOL była stroną pozwaną. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek (wyłączając zadłużenie długoterminowe w okresie spłaty) wynosiły 6,3 mld HUF i były niższe o 88%, w stosunku do roku poprzedniego, co świadczy o poprawie płynności. Na 30 czerwca 2005 r. 80% zadłużenia Grupy MOL ogółem wyrażone było w euro, 15% w dolarach amerykańskich, a 5% w forintach. Struktura walutowa zadłużenia odzwierciedla operacyjną ekspozycję walutową oraz oczekiwane dochody gotówkowe z zamknięcia partnerskiego projektu gazowego. Na koniec czerwca 2005 r. wskaźnik zadłużenia Grupy MOL (stosunek zadłużenia netto do sumy zadłużenia netto, kapitału własnego i udziałów mniejszościowych) wyniósł 20% w porównaniu z 32% na koniec czerwca 2004 r.

Zmiany należności i zobowiązań warunkowych

Dzięki zakończeniu przedsięwzięć dotyczących standardów jakości EU-2005 oraz rozwoju zdolności produkcyjnych w segmencie petrochemicznym wysokość kapitałowych zobowiązań umownych zmniejszyła się o 11,7 mld HUF do 20,7 mld HUF, w porównaniu z 32,4 mld HUF na koniec 2004 r. Pozostałe zobowiązania warunkowe (zobowiązania z tytułu leasingu, zobowiązania z tytułu postępowania sądowego, w którym Grupa jest stroną pozwaną oraz spraw z powództwa Grupy MOL) nie uległy większym zmianom w I poł. 2005 r., w stosunku do kwot wykazanych w Raporcie Rocznym Grupy MOL za 2004 r.

W dniu 6 czerwca 2005 r. Ministerstwo Finansów Słowacji powtórnie wydało decyzję dotyczącą postępowania skierowanego przeciwko Slovnaft, w związku z kontrolą cen paliw przeprowadzoną w ubiegłym roku. Slovnaft odwołał się od powtórnie wydanej decyzji. Oczekuje się, iż decyzja wydana w drugiej instancji zostanie ogłoszona w III kw. 2005 r.

Dochodzenie podatkowe wszczęte w związku z projektem ZMB zostało umorzone przez władze rosyjskie.

Przepływy środków pieniężnych

Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej za I poł. 2005 r. wyniosły 180,1 mld HUF (wzrost o 5% w stosunku do I poł. 2004 r.). Przepływy środków pieniężnych przed uwzględnieniem zmian w kapitale obrotowym wzrosły o 25%. Zmiana stanu kapitału obrotowego przyniosła zwiększenie środków pieniężnych o 4,2 mld HUF, na co złożyły się: zwiększenie zapasów, zwiększenie pozostałych należności i zwiększenie pozostałych zobowiązań krótkoterminowych (-30,8 mld HUF, -1,6 mld HUF, +14,9 mld HUF) oraz spadek należności i zobowiązań (+22,4 mld HUF, -0,7 mld HUF). Wpływ środków pieniężnych z tytułu zapłaconego podatku dochodowego wyniósł 18,2 mld HUF i wynikał ze zmniejszenia zobowiązań podatkowych Slovnaft powstałych w 2004 r. oraz dokonywanych przedpłat za rok 2005.

Środki pieniężne netto wydatkowane na działalność inwestycyjną wyniosły 93,9 mld HUF (w I poł. 2004 r. 114,1 mld HUF), na co w głównej mierze składały się akwizycje dokonane w tym okresie. Nakłady inwestycyjne na rozwój organiczny zmniejszyły się w stosunku do I poł. 2004 r. dzięki zakończeniu strategicznej inwestycji w rozwój działalności petrochemicznej Slovnaft i TVK. Wydatki w I poł. 2005 r. zawierają również kwotę wynagrodzenia zapłaconego Shell Rumunia, podczas gdy dane porównawcze za rok 2004 uwzględniają dalsze zakupy akcji Slovnaft i TVK. Wpływ środków pieniężnych netto z działalności finansowej wyniósł 119,9 mld HUF i był głównie rezultatem spłat netto zobowiązań długoterminowych oraz zapłaty za odkupienie akcji własnych w kwocie 21,9 mld HUF na Budapeszteńskiej Giełdzie Papierów Wartościowych. Odkup akcji od Slovintegra-Slovbena ujęty jest jako nabycie spółek zależnych.



ZAŁĄCZNIK I

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT GRUPY MOL (WG MSSF)
ZA OKRES ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2005 R.
Dane niezbadane przez biegłego rewidenta (w mln HUF)

Rok obrotowy 2004 po korekcie	II kw. 2004 po korekcie	II kw. 2005	Zmiana %	I poł. 2004 po korekcie	I poł. 2005	Zmiana %
1.955.830 Przychody netto ze sprzedaży	424.077	545.054	29	896.834	1.116.283	24
16.126 Pozostałe przychody operacyjne	2.465	6.379	159	6.288	9.520	51
1.971.956 Przychody operacyjne ogółem	426.542	551.433	29	903.122	1.125.803	25
734.969 Koszt surowców	174.374	222.442	28	334.593	438.189	31
107.538 Wartość usług materialnych	29.461	30.796	5	51.197	56.701	11
503.424 Koszt towarów	88.010	121.031	38	252.434	306.382	21
<i>1.345.931 Koszt surowców i materiałów</i>	<i>291.845</i>	<i>374.269</i>	<i>28</i>	<i>638.224</i>	<i>801.272</i>	<i>26</i>
123.295 Koszty zatrudnienia	28.809	27.836	(3)	51.128	53.020	4
108.559 Amortyzacja, straty i utrata wartości	24.983	29.196	17	49.772	56.083	13
191.748 Pozostałe koszty operacyjne	46.550	38.934	(16)	93.655	95.798	2
(18.994) Zmiana stanu zapasów produktów gotowych i produkcji w toku	(6.829)	10.603	bd.	(26.951)	(39.039)	45
(27.283) Aktywowane koszty produkcji na własne potrzeby	(6.500)	(5.456)	(16)	(12.211)	(8.955)	(27)
1.723.256 Koszty operacyjne ogółem	378.858	475.382	25	793.617	958.179	21
248.700 Zysk z działalności operacyjnej	47.684	76.051	59	109.505	167.624	53
4.147 Otrzymane odsetki	737	688	(7)	2.120	1.681	(21)
260 Otrzymane dywidendy	170	5	(97)	170	5	(97)
32.078 Zyski z tytułu różnic kursowych i inne przychody finansowe	(5.333)	1.013	bd.	5.804	1.935	(67)
36.485 Przychody finansowe ogółem	(4.426)	1.706	bd.	8.094	3.621	(55)
16.784 Odsetki od zadłużenia	3.741	2.873	(23)	9.136	6.093	(33)
4.988 Odsetki od rezerw	1.303	1.298	-	2.597	2.460	(5)
403 Odpis inwestycji finansowych	149	18	(88)	149	18	(88)
9.155 Straty z tytułu różnic kursowych i inne koszty finansowe	1.249	3.362	169	2.893	9.858	241
31.330 Koszty finansowe ogółem	6.442	7.551	17	14.775	18.429	25
(5.155) Koszty / (przychody) finansowe netto	10.868	5.845	(46)	6.681	14.808	122
7.985 Przychody jednostek stowarzyszonych	(2.145)	(463)	(78)	(2.346)	(1.553)	(34)
261.840 Zysk brutto	38.961	70.669	81	105.170	154.369	47
47.817 Podatek dochodowy	8.939	6.545	(27)	21.014	16.740	(20)
214.023 Zysk po opodatkowaniu	30.022	64.124	114	84.156	137.629	64
(5.589) Zysk (strata) akcjonariuszy mniejszościowych ¹	(804)	(1.248)	55	(3.191)	(3.713)	16
208.434 Zysk netto	29.218	62.876	115	80.965	133.916	65
2.021 Zysk na akcję (HUF)	284	617	117	784	1.305	66
1.997 Rozwodniony zysk na akcję (HUF)	282	610	116	777	1.291	66

¹ Udział MOL w zysku TVK został obliczony na podstawie udziału w wysokości 44,3% w I kw. 2004 r. Po wykonaniu opcji kupna dalszych 8% akcji TVK pod koniec marca 2004 r. udział MOL w TVK wzrósł do 52,3%. Od II kw. 2004 r. udział MOL w zysku TVK obliczany jest na podstawie udziału w wysokości 52,3%. Do końca stycznia 2004 r. udział mniejszościowy w spółce Slovnaft obliczany był na podstawie udziału w wysokości 30,0%, a następnie – po pomyślnym zakończeniu publicznego wezwania na pozostałe akcje Slovnaft, na podstawie udziału w wysokości 1,6%.



ZAŁĄCZNIK II

SKONSOLIDOWANY BILANS GRUPY MOL (WG MSSF)

NA 30 CZERWCA 2005 R.

Dane niezbadane przez biegłego rewidenta (w mln HUF)

31.12.2004 po korekcje	30.06.2004 po korekcje	30.06.2005	Zmiana %
Aktywa			
Majątek trwały			
5.401 Wartości niematerialne i prawne	(3.994)	33.173	bd.
925.069 Nieruchomości, urządzenia techniczne i maszyny	878.780	974.241	11
118.167 Inwestycje	121.180	123.382	2
36.210 Podatek odroczony – aktywa	44.520	34.175	(23)
16.538 Pozostały majątek trwały	17.603	15.286	(13)
1.101.385 Majątek trwały ogółem	1.058.089	1.180.257	12
Majątek obrotowy			
172.450 Zapasy	166.925	204.648	23
218.950 Należności netto z tytułu dostaw	155.640	203.448	31
- Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	2.341	361	(85)
53.969 Pozostałe aktywa obrotowe	51.427	58.463	14
88.126 Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	72.369	56.780	(22)
533.495 Majątek obrotowy ogółem	448.702	523.700	17
1.634.880 Aktywa ogółem	1.506.791	1.703.957	13
Pasywa			
Kapitał własny			
94.634 Kapitał zakładowy ¹	94.238	93.315	(1)
431.749 Kapitał zapasowy i rezerwowy	439.662	640.371	46
208.434 Zysk netto za okres	80.965	133.916	65
734.817 Kapitał własny przypisany akcjonariuszom	614.865	867.602	41
68.020 Kapitał akcjonariuszy mniejszościowych	65.915	73.284	11
802.837 Kapitał własny ogółem	680.780	940.886	38
Zobowiązania długoterminowe			
199.893 Zobowiązania długoterminowe (bez zadłużenia w okresie spłaty)	209.990	246.405	17
53.647 Rezerwy na zobowiązania i inne obciążenia	50.504	59.270	17
12.995 Odroczone zobowiązania podatkowe	14.327	14.722	3
53.181 Pozostałe zobowiązania długoterminowe	51.402	5.540	(89)
319.716 Zobowiązania długoterminowe ogółem	326.223	325.937	0
Zobowiązania krótkoterminowe			
318.918 Zobowiązania z tytułu dostaw i inne	296.732	372.462	26
46.038 Rezerwy na zobowiązania i inne obciążenia	24.533	16.769	(32)
54.384 Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek	121.959	6.286	(95)
92.987 Zadłużenie długoterminowe w okresie spłaty	56.564	41.617	(26)
512.327 Zobowiązania krótkoterminowe ogółem	499.788	437.134	(13)
1.634.880 Pasywa ogółem	1.506.791	1.703.957	13

¹ W odróżnieniu od Węgierskich Standardów Rachunkowości, według MSSF zarejestrowany kapitał zakładowy nie obejmuje wyemitowanych akcji MOL objętych przez spółki Slovintegra i Slovbená (klasyfikowanych jako zobowiązanie ze względu na strukturę opcji kupna/sprzedaży). Kapitał zakładowy pomniejszono o wartość nominalną akcji własnych.



ZAŁĄCZNIK III

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM GRUPY MOL

ZA OKRES ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2005 R.

Dane niezbadane przez biegłego rewidenta (w mln HUF)

	Kapitał zakładowy	Nadwyżka z akcji	Kapitały rezerwowe z aktualizacji wyceny	Kapitały rezerwowe z przeliczenia	Część kapitałowa złożonych instrumentów dłużnych	Niepodzielony zysk z lat ubiegłych	Kapitały rezerwowe ogółem	Zysk netto	Ogółem	Udziały mniejszościowe
Bilans otwarcia na 01.01.2004	93.128	145.157	7.832	8.606	2.857	166.308	330.760	99.981	523.869	155.752
Efekt MSSF 2 (Koszty płatności w akcjach)	-	-	-	-	234	-	234	(234)	-	-
Skorygowany bilans otwarcia na 01.01.2004	93.128	145.157	7.832	8.606	3.091	166.308	330.994	99.747	523.869	155.752
Przeniesienie niepodzielonego zysku za ubiegły rok na kapitał rezerwowy	-	-	-	-	-	99.747	99.747	(99.747)	-	-
Dywidendy	-	-	-	-	-	(5.952)	(5.952)	-	(5.952)	(787)
Zmiana netto salda akcji własnych	126	651	-	-	-	-	651	-	777	-
Zabezpieczenia finansowe przepływu środków pieniężnych	-	-	(1.581)	-	-	-	(1.581)	-	(1.581)	-
Różnice z przeliczenia walut obcych	-	-	-	677	-	-	677	-	677	81
Płatności w akcjach	-	-	-	-	350	-	350	-	350	-
Nabycie Slovnaft	984	4.124	-	-	10.652	-	14.776	-	15.760	-
Połączenia jednostek gospodarczych	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(92.322)
Niepodzielony zysk za okres	-	-	-	-	-	-	-	80.965	80.965	3.191
Bilans zamknięcia na 30.06.2004	94.238	149.932	6.251	9.283	14.093	260.103	439.662	80.965	614.865	65.915
Bilans otwarcia na 01.01.2005	94.634	151.764	8.387	(3.184)	14.679	260.103	431.749	208.434	734.817	68.020
Efekt MSSF 3 (przeniesienie wcześniej wykazanej, ujemnej wartości firmy do zysków zatrzymanych)	-	-	-	-	-	27.634	27.634	-	27.634	-
Efekt MSSF 3 – jednostki stowarzyszone	-	-	-	-	-	352	352	-	352	-
Skorygowany bilans otwarcia na 01.01.2005	94.634	151.764	8.387	(3.184)	14.679	288.089	459.735	208.434	762.803	68.020
Przeniesienie niepodzielonego zysku za ubiegły rok na kapitał rezerwowy	-	-	-	-	-	208.434	208.434	(208.434)	-	-
Dywidendy	-	-	-	-	-	(16.998)	(16.998)	-	(16.998)	(1.036)
Zmiana netto salda akcji własnych	(1.319)	(19.553)	-	-	-	-	(19.553)	-	(20.873)	-
Zabezpieczenia finansowe przepływu środków pieniężnych	-	-	(3.295)	-	-	-	(3.295)	-	(3.295)	-
Zmiany wartości godziwej instrumentów finansowych – jednostki stowarzyszone	-	-	(855)	-	-	-	(855)	-	(855)	-
Różnice z przeliczenia walut obcych	-	-	-	17.165	-	-	17.165	-	17.165	139
Płatności w akcjach	-	-	-	-	564	-	564	-	564	-
Nabycie Slovnaft	-	-	-	-	(4.826)	-	(4.826)	-	(4.826)	-

**WSTĘPNE WYNIKI MOL HUNGARIAN OIL AND GAS PLC. ZA II KW. 2005 I PIERWSZE PÓLROCZE 2005**

Połączenia jednostek gospodarczych	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.448
Niepodzielony zysk za okres	-	-	-	-	-	-	-	-	133.916	133.916	3.713
Bilans zamknięcia na 30.06.2005	93.315	132.211	4.237	13.981	10.417	479.525	640.371	133.916	867.602	73.284	



ZAŁĄCZNIK IV

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY MOL (WG MSSF)

ZA OKRES ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2005 R.

Dane niezbadane przez biegłego rewidenta (w mln HUF)

Rok obr. 2004 po korekcie	II kw. 2004 po korekcie	II kw. 2005	Zm. %	I poł. 2004 po korekcie	I poł. 2005	Zm. %
248.700 Zysk z działalności operacyjnej	47.684	76.051	59	109.505	167.624	53
<i>Korekty w celu uzgodnienia zysku z działalności operacyjnej do przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej</i>						
107.244 Amortyzacja, straty, utrata wartości	24.582	29.196	19	49.165	56.083	14
400 Niezrealizowana strata netto na instrumentach finansowych	152	927	510	152	1.277	740
1.062 Odpis/ (odwrócenie odpisu) zapasów	(313)	441	bd.	73	303	315
139 Szkody i odwrócenie odpisu z tytułu trwałej utraty wartości nieruchomości, urządzeń technicznych i maszyn	609	(397)	bd.	639	(588)	bd.
12.445 Zwiększenie (zmniejszenie) stanu rezerw	(6.460)	(30.207)	368	(9.709)	(31.662)	226
(875) (Zysk) netto / strata z tytułu sprzedaży środków trwałych	(169)	(595)	252	(562)	(593)	6
10.118 Odpis/ (odwrócenie odpisu) należności	260	(3.039)	bd.	541	(3.054)	bd.
(2.289) Niezrealizowane kursowe (zyski) / straty na należnościach i zobowiązaniach	278	462	66	(604)	(540)	(11)
8.547 Poniesione w danym roku koszty poszukiwań i przygotowania złóż do eksploatacji	2.843	2.625	(8)	6.314	5.164	(18)
891 Płatności w akcjach	175	282	61	350	564	61
(559) Pozostałe pozycje niepieniężne	(597)	(402)	(33)	(281)	(449)	60
385.823 Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej przed zmianami w kapitale obrotowym	69.044	75.344	9	155.583	194.129	25
(16.281) Zmniejszenie / (zwiększenie) stanu zapasów	(49.447)	(31.108)	(37)	(11.783)	(30.760)	161
(57.758) Zmniejszenie / (zwiększenie) stanu należności	9.548	16.410	72	8.642	22.416	159
(5.284) Zmniejszenie / (zwiększenie) stanu pozostałych należności	5.692	(1.125)	bd.	(10.847)	(1.645)	(85)
21.735 Zwiększenie / (zmniejszenie) stanu zobowiązań	34.440	24.525	(29)	(6.236)	(686)	(89)
14.433 Zwiększenie (zmniejszenie) stanu pozostałych zobowiązań krótkoterminowych	6.997	5.294	(24)	37.786	14.857	(61)
(18.287) Podatek dochodowy zapłacony	(119)	(6.291)	5.187	(1.947)	(18.191)	834
324.381 Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	76.155	83.049	9	171.198	180.120	5
(185.336) Nakłady inwestycyjne, poszukiwania i przygotowanie złóż do eksploatacji	(33.945)	(40.879)	20	(73.110)	(65.023)	(11)
2.947 Wpływy ze zbycia środków trwałych	624	1.479	137	1.832	1.873	2
(71.701) Nabycie spółek zależnych, środki netto	-	(2.896)	bd.	(67.767)	(28.279)	(58)
(507) Nabycie spółek <i>joint venture</i> , środki netto	-	-	-	-	(712)	bd.
(1.987) Nabycie innych inwestycji	-	-	-	-	-	-
13.956 Wpływy netto ze zbycia inwestycji	-	58	bd.	11.661	58	(100)
586 Zmiana stanu udzielonych kredytów i lokat długoterminowych	(882)	(4.589)	420	1.273	(4.234)	bd.
9.111 Zmiana stanu inwestycji krótkoterminowych	4.181	319	(92)	7.709	(1)	bd.
6.283 Odsetki otrzymane i inne wpływy finansowe	1.545	1.016	(34)	3.807	2.271	(40)
1.837 Dywidendy otrzymane	492	178	(64)	492	178	(64)
(224.811) Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(27.985)	(45.314)	62	(114.103)	(93.869)	(18)
1.800 Emisja obligacji długoterminowych	-	-	-	-	-	-
(33.000) Spłata obligacji zerokuponowych	(3.000)	(15.000)	400	(33.000)	(15.000)	(55)
195.476 Zaciągnięcie zadłużenia długoterminowego	18.769	191.462	920	43.113	228.538	430
(238.272) Spłata zadłużenia długoterminowego	(39.538)	(112.845)	185	(128.279)	(232.479)	81
71 Zmiana stanu pozostałych zobowiązań długoterminowych	(283)	(288)	2	435	(604)	bd.
23.845 Zmiana stanu zadłużenia krótkoterminowego	6.057	(58.539)	bd.	84.630	(51.924)	bd.
(19.577) Zapłacone odsetki i inne koszty finansowe	(5.069)	(7.589)	50	(10.019)	(9.732)	(3)
(5.954) Płatności dywidend na rzecz akcjonariuszy	(5.870)	(15.628)	166	(5.870)	(15.628)	166
(814) Dywidendy wypłacone akcjonariuszom mniejszościowym	(606)	(1.249)	106	(606)	(1.252)	107
936 Zbycie akcji własnych	726	-	bd.	906	38	(96)
(168) Wykup akcji własnych	(4)	(19.261)	481.425	(166)	(21.866)	13.072
(75.657) Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(28.818)	(38.937)	35	(48.856)	(119.909)	145
23.913 Zmiana stanu środków pieniężnych i innych aktywów	19.352	(1.202)	bd.	8.239	(33.658)	bd.

**WSTĘPNE WYNIKI MOL HUNGARIAN OIL AND GAS PLC. ZA II KW. 2005 I PIERWSZE PÓLROCZE 2005**

62.841 Środki pieniężne na początek okresu	52.757	56.419	7	62.841	88.126	40
1.185 Środki pieniężne z włączenia spółek zależnych do konsolidacji	-	1.131	bd.	1.185	1.131	(5)
187 Różnice kursowe z konsolidacji spółek zagranicznych	260	432	66	104	1.181	1.036
88.126 Środki pieniężne na koniec okresu	72.369	56.780	(22)	72.369	56.780	(22)



ZAŁĄCZNIK V

KLUCZOWE DANE FINANSOWE WEDŁUG MSSF W PODZIALE NA SEGMENTY (w mln HUF)

Rok obrotowy 2004	PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY ZEWNĘTRZNEJ ¹	II kw. 2004	II kw. 2005	Zm. %	I poł. 2004	I poł. 2005	Zm. %
40.328	Poszukiwania i wydobywanie	9.318	8.436	(9)	15.454	12.163	(21)
1.183.106	Działalność rafineryjna i sprzedaż	270.410	372.859	38	487.426	639.726	31
530.344	Gaz ziemny	88.441	96.612	9	292.978	335.458	14
197.539	Działalność petrochemiczna	49.201	66.423	35	93.345	126.876	36
4.513	Działalność korporacyjna i inna	6.707	724	(89)	7.631	2.060	(73)
1.955.830	OGÓŁEM	424.077	545.054	29	896.834	1.116.283	24

Rok obrotowy 2004	ZYSK OPERACYJNY ¹	II kw. 2004	II kw. 2005	Zm. %	I poł. 2004	I poł. 2005	Zm. %
54.144	Poszukiwania i wydobywanie	12.851	24.027	87	24.810	40.961	65
158.857	Działalność rafineryjna i sprzedaż	32.180	49.834	55	55.814	87.304	56
64.838	Gaz ziemny	13.070	11.946	(9)	34.000	42.390	25
18.911	Działalność petrochemiczna	3.376	3.684	9	7.132	13.317	87
(52.087)	Działalność korporacyjna i inna	(10.451)	(8.882)	(15)	(16.073)	(22.074)	37
4.037	Przeniesienia między segmentami ²	(3.342)	(4.558)	36	3.822	5.726	50
248.700	OGÓŁEM	47.684	76.051	59	109.505	167.624	53

Rok obrotowy 2004	NAKLADY NA MAJĄTEK TRWAŁY	II kw. 2004	II kw. 2005	Zm. %	I poł. 2004	I poł. 2005	Zm. %
22.820	Poszukiwania i wydobywanie	2.202	4.633	110	5.893	7.994	36
71.729	Działalność rafineryjna i sprzedaż	13.360	26.642	99	21.162	33.477	58
13.982	Gaz ziemny	691	4.561	560	904	9.044	900
57.834	Działalność petrochemiczna	23.218	(259)	bd.	37.826	926	(98)
9.676	Działalność korporacyjna i inna	1.309	1.335	2	1.618	2.284	41
176.041	OGÓŁEM	40.780	36.912	(9)	67.403	53.725	(20)

Rok obrotowy 2004	AMORTYZACJA	II kw. 2004	II kw. 2005	Zm. %	I poł. 2004	I poł. 2005	Zm. %
22.581	Poszukiwania i wydobywanie	5.841	6.465	11	11.436	12.907	13
56.173	Działalność rafineryjna i sprzedaż	13.154	14.490	10	24.915	27.385	10
6.594	Gaz ziemny	607	1.568	158	2.901	3.101	7
12.292	Działalność petrochemiczna	2.949	3.738	27	5.749	7.096	23
10.919	Działalność korporacyjna i inna	2.432	2.935	21	4.771	5.594	17
108.559	OGÓŁEM	24.983	29.196	17	49.772	56.083	13

31/12/2004	ŚRODKI TRWAŁE	30/06/2004	30/06/2005	Zm. %
92.917	Poszukiwania i wydobywanie	94.336	104.943	11
465.134	Działalność rafineryjna i sprzedaż	437.680	498.937	14
112.095	Gaz ziemny	103.140	117.612	14
193.538	Działalność petrochemiczna	187.248	185.411	(1)
61.385	Działalność korporacyjna i inna	56.376	67.338	19
925.069	OGÓŁEM	878.780	974.241	11

¹ Przychody netto ze sprzedaży zewnętrznej obejmują wyłącznie sprzedaż na rzecz podmiotów nienależących do Grupy MOL; zysk z działalności operacyjnej obejmuje zysk pochodzący zarówno ze sprzedaży na rzecz podmiotów zewnętrznych, jak i z przeniesień do innych segmentów działalności. Z segmentu poszukiwań i wydobywania do segmentu działalności rafineryjnej i sprzedaży przekazywana jest ropa naftowa wydobywana w kraju, kondensaty i LPG, a do segmentu gazu ziemnego – gaz ziemny. Z segmentu działalności rafineryjnej i sprzedaży do segmentu petrochemicznego przekazywane są surowce chemiczne, propylen i izobutan, natomiast z segmentu petrochemicznego do segmentu działalności rafineryjnej i sprzedaży przekazywane są różne produkty uboczne. Ceny stosowane w przeniesieniach wewnętrznych opierają się na cenach rynkowych obowiązujących w danym czasie. Cena przesyłu gazu jest równa średniej cenie importu. Dane liczbowe odnoszące się do poszczególnych segmentów obejmują wyniki spółek zależnych konsolidowanych metodą pełną, prowadzących działalność w danym segmencie.

² W wierszu wykazano wpływ zmiany wielkości niezrealizowanego zysku odroczonego z tytułu przeniesień pomiędzy segmentami na zysk z działalności operacyjnej. Niezrealizowane zyski występują, gdy przedmiot przeniesienia stanowi część zapasów segmentu, do którego został przekazany, a sprzedaż na rzecz podmiotu zewnętrznego następuje dopiero w kolejnym kwartale. W księgach rachunkowych prowadzonych na potrzeby segmentów, segment przekazujący wykazuje zysk



WSTĘPNE WYNIKI MOL HUNGARIAN OIL AND GAS PLC. ZA II KW. 2005 I PIERWSZE PÓLROCZE 2005

niezwłocznie po dokonaniu przeniesienia. Na poziomie Spółki natomiast zysk wykazywany jest dopiero, gdy nastąpi sprzedaż przedmiotu przeniesienia na rzecz podmiotu zewnętrznego. W poprzednich latach wynik niezrealizowanego zysku nie był wykazywany osobno, lecz włączany do wyniku sprawozdawczego segmentu przyjmującego. Niezrealizowane zyski dotyczą przede wszystkim przeniesień z segmentu poszukiwań i wydobywania do segmentu gazu ziemnego oraz z segmentu działalności rafineryjnej i sprzedaży do segmentu działalności petrochemicznej.



ZAŁĄCZNIK VI

GŁÓWNE PARAMETRY ZEWNĘTRZNE

	II kw. 2004	II kw. 2005	Zmiana %	I poł. 2004	I poł. 2005	Zmiana %
Ropa Brent (USD/baryłkę)	35.3	51.6	46	33.7	49.6	47
Mieszanka uralaska (USD/baryłkę)	32.5	48.5	49	30.7	45.9	50
Benzyna bezołowiowa premium 50 ppm (USD/t)*	403.3	507.2	26	366.9	469.3	28
Olej napędowy ULSD (USD/t)*	336.5	525.0	56	317.7	494.2	56
Ciężka benzyna (USD/t)*	348.6	438.6	26	333.3	432.1	30
Etylen (EUR/t)	607	750	24	594	745	25
Zintegrowana marża petrochemiczna (EUR/t)	335	349	4	355	441	24
Średni kurs HUF/USD	209.3	198.3	(5)	208.7	192.8	(8)
Średni kurs SKK/USD	33.3	30.9	(7)	32.9	30.1	(9)
LIBOR 3M USD (%)	1.25	3.21	157	1.16	2.99	158
EURIBOR 3M (%)	2.08	2.12	2	2.07	2.13	3
BUBOR 3M (%)	11.57	7.37	(36)	12.03	7.87	(35)
	I kw. 2005	II kw. 2005	Zmiana %	IV kw. 2004	II kw. 2005	Zmiana %
Kurs zamknięcia HUF/USD	190.8	204.8	7	180.3	204.8	14
Kurs zamknięcia HUF/EUR	247.2	247.4	0	245.9	247.4	1

* Wg parytetu FOB Rotterdam.

ZAŁĄCZNIK VII

INFORMACJE NADZWYCZAJNE W I POŁ. 2005 R.

Data ogłoszenia	
4 stycznia	MOL podpisuje umowę zakupu zwiększającą do 100% jego udziały w MOL Austria Handels GmbH
6 stycznia	P. Ray Leonard zostaje zatrudniony w MOL na stanowisku kierującego międzynarodowym segmentem poszukiwań i wydobywania
10 stycznia	Nowe odkrycia ropy i gazu w Pakistanie
18 stycznia	Zmiana udziału Alliance Capital Management L.P. w MOL
20 stycznia	MOL podpisuje z Lukoil umowę na długoterminowe dostawy
31 stycznia	Czynniki materialne negatywnie wpływają na wyniki Grupy
23 lutego	MOL zwiększa udziały w perspektywnym bloku poszukiwawczym w Kazachstanie i przejmuje działalność poszukiwawczą
24 lutego	Sprzedaż akcji własnych
25 lutego	Zakup akcji własnych
3 marca	Zmiany organizacyjne w pionie Poszukiwania i Wydobywanie
17 marca	Decyzja o zakupie akcji własnych
17,21,22,23,29,30,31 marca	Zakup akcji własnych
29 marca	Zmiany na stanowiskach
1 kwietnia	Odkup obligacji MOL 2005/A w dniu zapadalności
6,8,12,14,15,18,22,28,29 kwietnia	Zakup akcji własnych
11 kwietnia	MOL wspólnie z INA składa wiążącą ofertę nabycia Energopetrolu
28 kwietnia	Zmiany na stanowiskach w spółce Slovnaft
29 kwietnia	MOL ma nowych partnerów w projekcie ZMB
2,4,5,6,9,10,11,12,13,19,23, 25 maj	Zakup akcji własnych
13 maj	Rada Dyrektorów MOL wyznacza datę wypłaty dywidendy
17, 18 maj	Transakcje związane z akcjami menedżerskimi
23 maj	MOL podpisuje umowę na kredyt odnawialny w wys. 700 mln EUR, największy, udzielony dotychczas przez bank węgierski kredyt
25 maj	Przydział akcji menedżerskich



27 maj	Oświadczenie Rady Dyrektorów MOL Plc. dotyczące dywidendy za 2004 r.
21, 27 czerwiec	Transakcje związane z akcjami menedżerskimi
28 czerwiec	Zakup akcji własnych
28 czerwiec	Węgierski Urząd ds. Energii wydaje zgodę na częściową sprzedaż działalności gazowej przez MOL

ZAŁĄCZNIK VIII

STRUKTURA AKCJONARIATU (%) I AKCJE WŁASNE

Grupy akcjonariuszy	31 grudnia 2003	30 czerwca 2004	30 września 2004	31 grudnia 2004	31 marca 2005	30 czerwca 2005
Inwestorzy zagraniczni (główne instytucjonalni)	36,4	54,1	56,2	56,0	56,6	56,6
OMV	9,1	9,1	9,1	10,0	10,0	10,0
Slovbena, Slovintegra	9,8	8,0	8,0	8,0	7,7	7,3
ÁPV Rt. (Węgierska Agencja Prywatyzacji i Własności Skarbu Państwa)	22,7	11,8	11,8	11,8	11,8	11,8
Węgierscy inwestorzy instytucjonalni	9,5	4,9	4,1	4,2	4,0	3,3
Depozytariusze (głównie prywatni inwestorzy węgierscy)	8,4	7,2	5,9	5,1	4,6	4,4
MOL Rt. (akcje własne)	4,0	4,9	4,9	4,9	5,3	6,6
Akcje niebędące akcjami imiennymi	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

Według Księgi Akcyjnej, oprócz agencji APV Rt, posiadającej 12,7% akcji MOL, jedynie trzech akcjonariuszy posiadało więcej niż pięcioprocentowy wpływ w MOL Rt. Na dzień 30 czerwca 2005 r. byli to: JP Morgan Chase Bank – bank depozytariusz w programie emisji kwitów depozytowych (GDR) MOL, będący w posiadaniu 13,7% akcji, Slovbena/Slovintegra z 7,9-procentowym wpływem, oraz OMV z 10-procentowym wpływem. Należy zauważyć, iż wpływ liczony jest jako liczba posiadanych akcji do ogółu akcji pomniejszonych o akcje własne. Ponadto, według statutu spółki, wpływ posiadany przez pojedynczą grupę akcjonariuszy może wynosić maksymalnie 10%, z wyjątkiem ÁPV Rt., która reprezentuje Państwo Węgierskie. JP Morgan Chase Bank, jako bank depozytariusz w programie emisji kwitów depozytowych nie jest kwalifikowany jako grupa akcjonariuszy.

13. września 2004 r. spółka The Capital Group Companies, Inc. ogłosiła, iż jest w posiadaniu 5.713.830 akcji zwykłych. 16. grudnia 2004 r. spółka FMR Corporation (Fidelity) ogłosiła, że jej udział wzrósł do 5,06%. 18. stycznia 2005 r. Alliance Capital Management L.P. ogłosiła, iż jej udział spadł do 4.211.208 akcji. Zmiany te nie zostały jednak zarejestrowane w Księdze Akcyjnej.

Liczba akcji własnych serii „A” będących w posiadaniu MOL zwiększyła się na koniec okresu o 1.858.257 z 5.337.439 do 7.195.696, w wyniku odkupienia akcji od Slovbena/Slovintegra i innych akcjonariuszy na Budapesztańskiej Giełdzie Papierów Wartościowych (+1.944.115) oraz przydzielenia akcji menedżerom MOL (-85,858). Nie nastąpiła zmiana liczby akcji własnych serii „C” będących w posiadaniu MOL (369).

Należy zwrócić uwagę, że w Węgrzech Księga Akcyjna nie oddaje w pełni struktury akcjonariatu, gdyż rejestracja nie jest obowiązkowa.

Zmiany w organizacji i wyższym kierownictwie:

Od 1 marca 2005 r. Pion Poszukiwań i Wydobywania MOL działa według nowej struktury organizacyjnej. Celem wprowadzonych zmian jest zapewnienie solidnych podstaw do osiągania w przyszłości korzystnych wyników w działalności prowadzonej zagranicą. Zmiana obejmuje stworzenie czterech głównych wydziałów pod bezpośrednim kierownictwem Dyrektora Zarządzającego Pionu Poszukiwań i Wydobywania: Poszukiwania i Wydobywanie - Rozwój, Poszukiwania i Wydobywanie – Sektor Międzynarodowy, Poszukiwania i Wydobywanie - Sektor Europy Środkowej, Centrum Technologii i Operacji. Po zakończeniu przez MOL projektu partnerskiego w przedsięwzięciach gazowniczych, wydział zajmujący się rozwojem nadzorował będzie wydobywanie gazu ziemnego.

Od 1 kwietnia 2005 r. Dr. Jozsef Szórád zrezygnował ze stanowiska Dyrektora Zarządzającego Pionu Usług Detalicznych. Dr. Szórád kontynuuje pracę w MOL jako główny doradca Prezesa-CEO. Pan Slavomir Jankovic, poprzednio kierujący segmentem detalicznym w Regionie Południowym został powołany 1 kwietnia 2005 r. na stanowisko pełniącego obowiązki Dyrektora Zarządzającego Pionu Usług Detalicznych.