



PGNiG

Polskie Górnictwo Naftowe
i Gazownictwo SA

**Wyniki finansowe GK PGNiG
I kwartał 2010 roku**

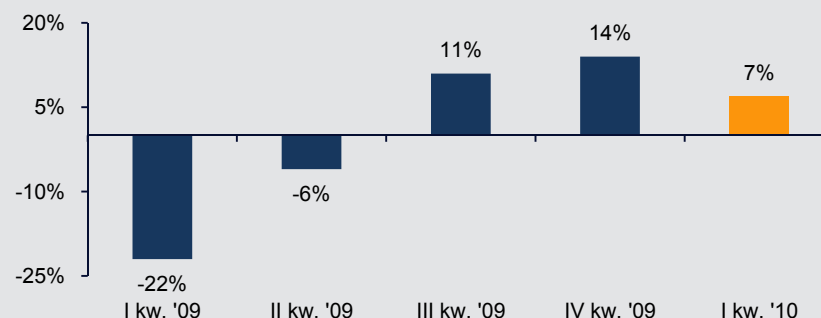
12 maja 2010 roku

Podstawowe wyniki finansowe

GK PGNiG (mln PLN)	I kw. 2009	I kw. 2010	zmiana
Przychody ze sprzedaży	6 379	6 622	4%
Koszty operacyjne	(6 836)	(5 406)	(21%)
EBITDA	(88)	1 582	n/a
EBIT	(457)	1 216	n/a
Wynik netto	(399)	988	n/a

- Poprawa wyników finansowych GK PGNiG to przede wszystkim efekt wzrostu wolumenu sprzedaży gazu ziemnego przy wyższej rentowności sprzedaży tego surowca (rezultat spadku jednostkowych kosztów zakupu gazu z importu). W I kw. 2010 roku marża na sprzedaży gazu wysokometanowego wyniosła plus 7%, w porównaniu do minus 22% rok wcześniej;
- Dzięki lepszym wynikom Grupa obniżyła poziom zadłużenia z ponad 2 mld zł na koniec 2009 do niecałego 1,2 mld zł na koniec I kw. 2010 roku.

Marża na sprzedaży gazu wysokometanowego w 2009 roku oraz w I kw. 2010 roku

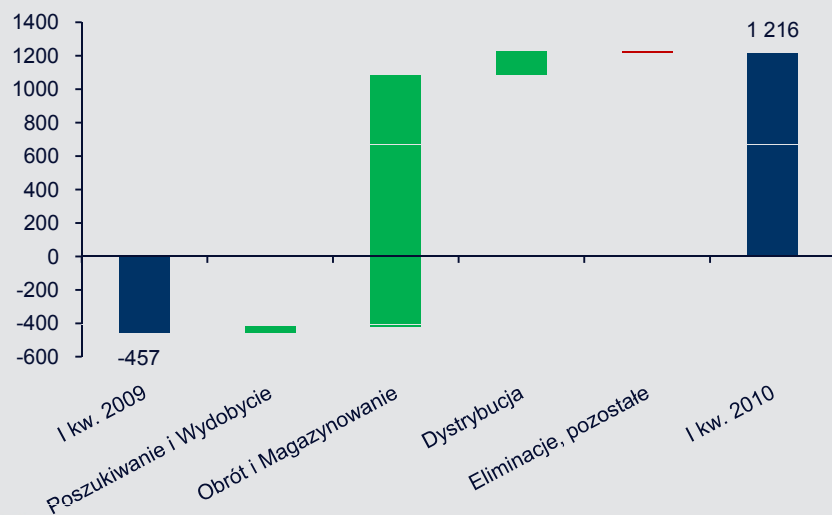


- Ze względu na bardzo niskie temperatury powietrza w I kw. 2010 roku GK PGNiG zwiększyła wolumen sprzedaży gazu ziemnego o 8%, tj. 360 mln m³ rok do roku. W efekcie wzrósł również wolumen dystrybuowanego gazu o ok. 200 mln m³;
- Przychody ze sprzedaży w omawianym kwartale są zbliżone do prognoz analityków giełdowych, natomiast osiągnięte wyniki są niższe od oczekiwań rynku o ok. 10%*.

Segmenty

Wynik operacyjny (mln PLN)	I kw. 2009	I kw. 2010	zmiana
Poszukiwanie i Wydobywanie	203	242	19%
Obrót i Magazynowanie	(1 058)	446	n/a
Dystrybucja	394	536	36%

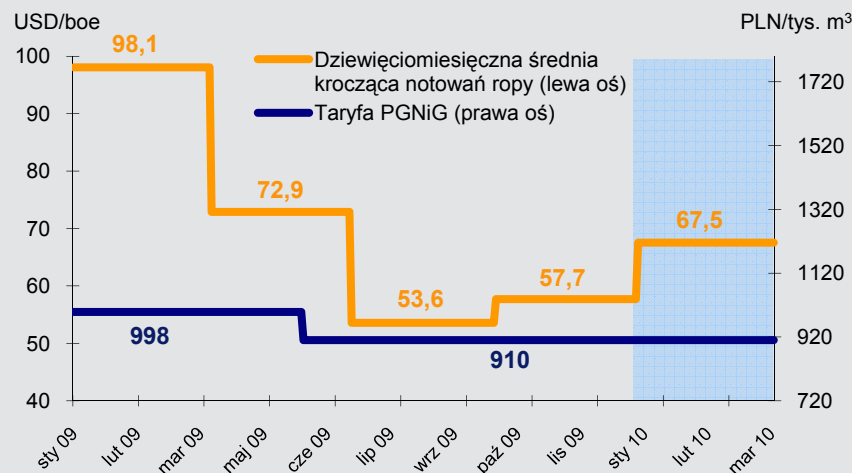
Wpływ segmentów na wynik operacyjny w I kwartale 2009 i 2010 roku (mln PLN)



- Segment Poszukiwanie i Wydobywanie w I kw. 2010 roku wygenerował o 38 mln PLN większy zysk operacyjny niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Na polepszenie wyniku w omawianym kwartale przełożył się wzrost przychodów ze sprzedaży ropy naftowej o 64 mln PLN, po części zniwelowany spadkiem przychodów ze świadczonych usług geofizyczno-geologicznych oraz poszukiwawczych;
- Znacząca poprawa wyniku operacyjnego segmentu Obrót i Magazynowanie to efekt wyższego o 360 mln m³ wolumenu sprzedaży gazu przy niższych o 19% kosztach segmentu, co wynika ze spadku jednostkowego kosztu zakupu gazu z importu o 46%. Wynik segmentu byłby jeszcze lepszy, gdyby nie zawiązanie odpisu na należności Zakładów Azotowych Kędzierzyn w wysokości 56 mln PLN;
- W I kw. 2010 roku EBIT segmentu Dystrybucja wzrósł o 142 mln PLN w porównaniu do I kw. 2009 roku. Na wzrost wyniku operacyjnego segmentu przełożyło się zwiększenie wolumenu dystrybuowanego gazu o 6% (ok. 200 mln m³) przy wyższej taryfie za usługę dystrybucji (średnio o 13,7%).

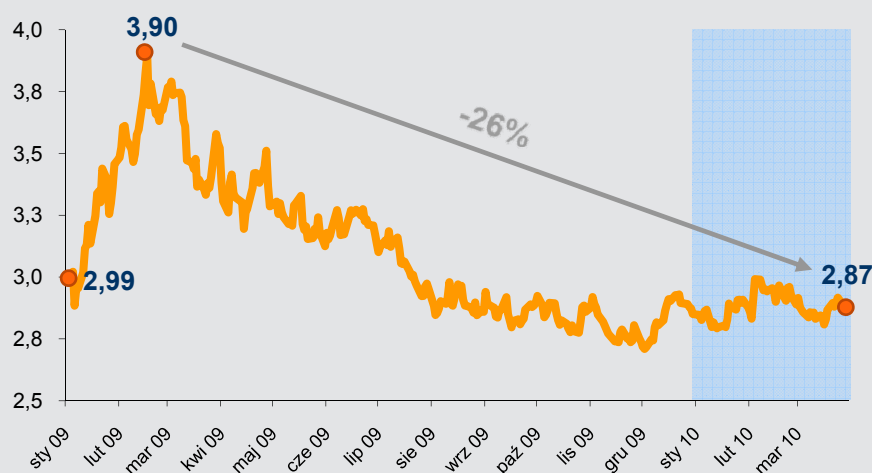
Czynniki wpływające na wynik finansowy

Notowania ropy naftowej* a cena taryfowa



- Notowania ropy naftowej determinują cenę zakupu gazu z importu. Formuła stosowana przy obliczaniu ceny importowej gazu opiera się na dziewięciomiesięcznej średniej notowań produktów ropopochodnych, których cena jest skorelowana z notowaniami ropy naftowej prawie w 100%;
- W I kw. 2010 roku dziewięciomiesięczna średnia notowań produktów ropopochodnych wyniosła 68 USD/boe i była o 31% niższa niż rok wcześniej, kiedy osiągnęła 98 USD/boe.

Kurs USD/PLN**



- Cena zakupu gazu z importu denominowana jest głównie w dolarach, podobnie jak cena sprzedaży ropy naftowej;
- W I kw. 2010 kurs USD/PLN utrzymywał się na stosunkowo stabilnym poziomie (wahania pomiędzy 2,79 a 2,99). Średni kurs USD/PLN w analizowanym kwartale wyniósł 2,88 i był o 0,57 PLN niższy niż w I kw. 2009 roku;
- Uwzględniając średni kurs wymiany USD/PLN, dziewięciomiesięczna średnia notowań ropy naftowej wyrażona w polskiej walucie w I kw. 2010 roku spadła o 43% w stosunku do I kw. 2009 roku.

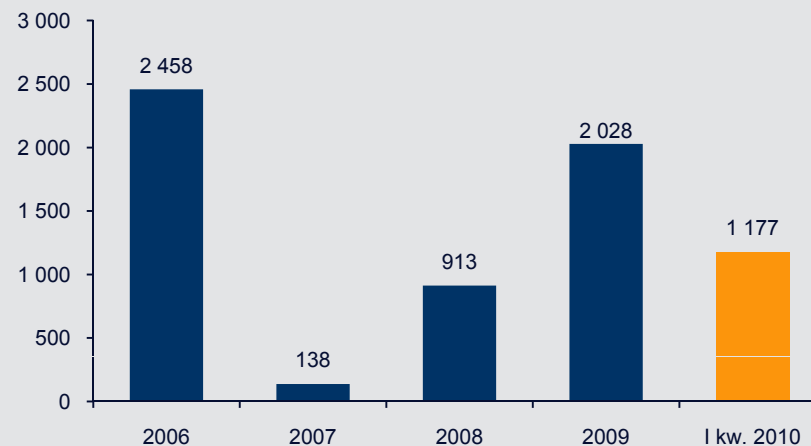
* European Dated Brent Forties Oseberg (BFO), źródło: Bloomberg.

** Źródło: Narodowy Bank Polski (NBP).

Zarządzanie ryzykiem finansowym

- PGNiG jest istotnie narażone na ryzyko zmiany kursów walutowych i stóp procentowych wynikające ze specyfiki umów i kontraktów zawieranych w ramach podstawowej działalności operacyjnej oraz działalności finansowej;
- W celu zabezpieczenia ryzyka walutowego, na które jest narażona Spółka, zawierane są transakcje pochodne spełniające wymagania rachunkowości zabezpieczeń. W I kw. 2010 roku zawarto następujące rodzaje transakcji pochodnych:
 - zakup europejskiej opcji call,
 - zerokosztowe symetryczne strategie opcyjne risk reversal z horyzontem zapadalności od 1 do 6 miesięcy;
 - transakcje forward.
- Wolumen transakcji zabezpieczających w żadnym okresie nie przekracza wartości pozycji zabezpieczanej;
- Wynik na transakcjach pochodnych oraz różnicach kursowych w I kw. 2010 roku wyniósł minus 33 mln PLN. W analogicznym okresie 2009 roku wynik ten był dodatni i wyniósł 22 mln PLN.

Zadłużenie GK PGNiG (mln PLN)



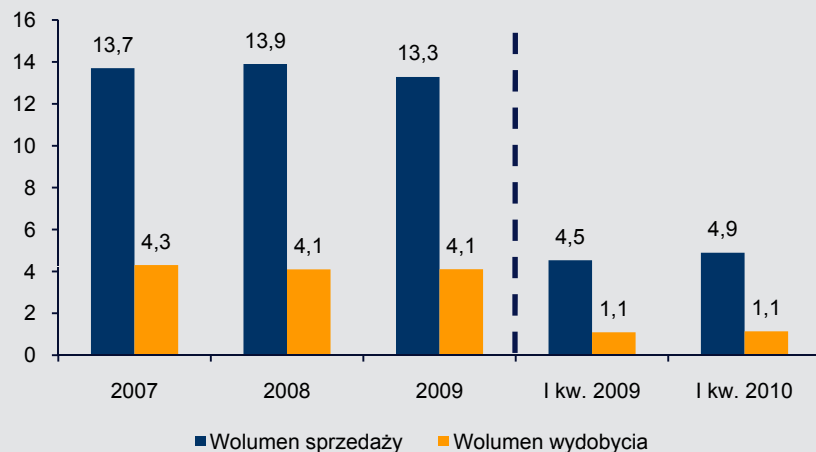
- Na koniec I kw. 2010 roku całkowite zadłużenie GK PGNiG wyniosło 1,18 mld PLN i było o 851 mln PLN niższe niż na koniec 2009 roku. Spadek zadłużenia wynika przede wszystkim z osiągnięcia lepszych wyników finansowych przez Grupę.

Gaz ziemny

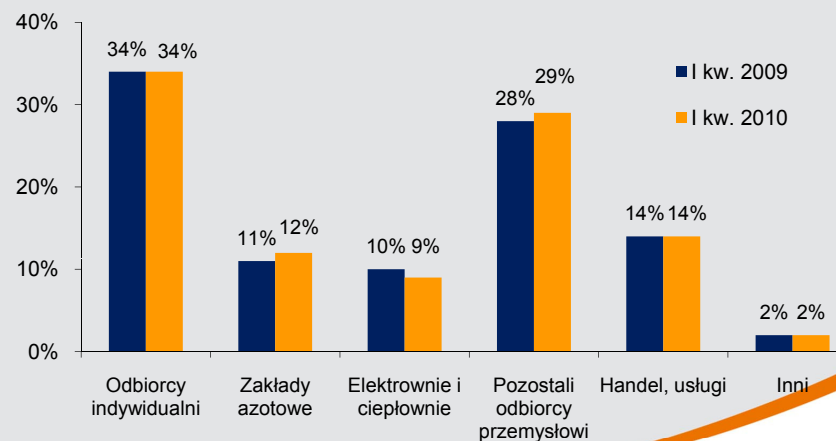
GK PGNiG wg MSSF	I kw. 2009	I kw. 2010	zmiana
Wolumen wydobycia* (mln m ³)	1 094	1 138	4%
Wolumen sprzedaży** (mln m ³)	4 530	4 890	8%
Przychody ze sprzedaży gazu (mln PLN)	5 924	6 120	3%
Gaz wysokometanowy (E)	5 435	5 744	6%
Gaz zaazotowany (Ls, Lw)	489	376	(23%)

- Wzrost wolumenu sprzedaży o 8% to efekt wyższego popytu na surowiec przede wszystkim po stronie klientów indywidualnych w związku z mroźną zimą. Co ważne w I kw. 2010 roku, w porównaniu do I kw. 2009 roku, zwiększony popyt na gaz wykazali klienci przemysłowi, w tym również zakłady azotowe, które zanotowały wzrost sprzedaży o ok. 10%;
- Spadek przychodów ze sprzedaży gazu zaazotowanego wynika ze spadku zapotrzebowania na ten surowiec w związku z przestawieniem miasta Poznań i wschodniej części Wielkopolski na gaz wysokometanowy.

Wolumeny sprzedaży i wydobycia gazu (mld m³)**



Procentowy udział odbiorców w wolumenie sprzedaży gazu w I kw. 2009 i 2010 roku



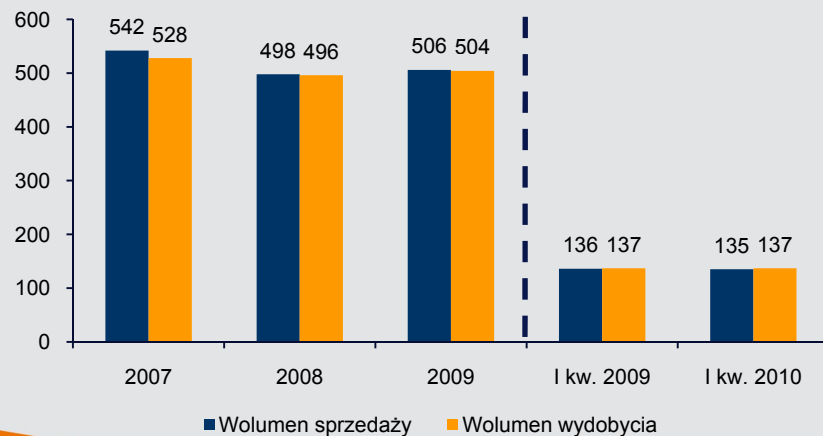
* Dane wraz z produkcją Oddziału w Odolanowie.

** Dane w ekwiwalencie gazu wysokometanowego (E).

Ropa naftowa

GK PGNiG wg MSSF*	I kw. 2009	I kw. 2010	zmiana
Wolumen wydobycia (tys. t)	137	137	0%
Wolumen sprzedaży (tys. t)	136	135	(1%)
Przychody ze sprzedaży (mln PLN)	145	208	44%
Cena jednostkowa ropy (PLN/t)	1 062	1 542	45%
Średniokresowe notowania ropy Brent Dated (USD/bbl)	45	77	70%

Wolumen wydobycia i sprzedaży ropy*

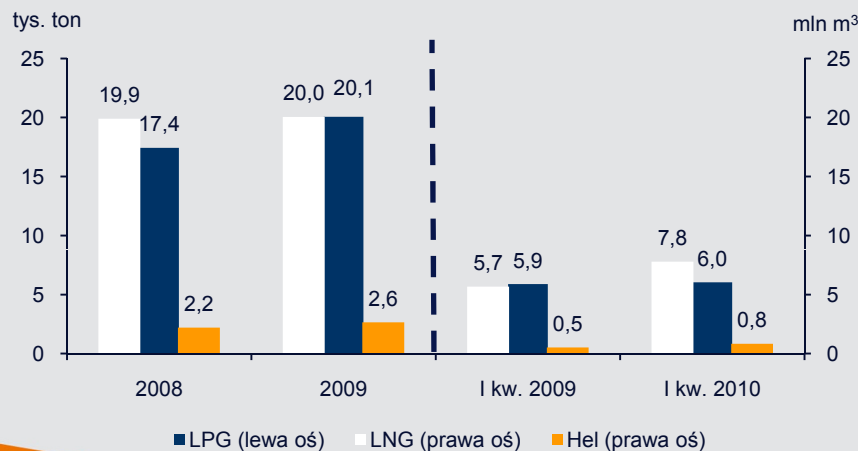


- Produkcja ropy naftowej w I kw. 2009 kształtowała się na podobnym poziomie jak w analogicznym okresie 2010 roku. W porównywanych kwartałach zasadniczą różnicę stanowiła cena ropy, która w pierwszych trzech miesiącach 2010 roku wzrosła o ok. 70%. Wzrost cen ropy został lekko wyhamowany umocnieniem się złotego, ale i tak przełożył się na mocny wzrost przychodów ze sprzedaży.
- Porównanie I kw. bieżącego roku i ostatniego kwartału 2009 roku, kiedy to wolumeny wydobycia i sprzedaży ropy były odpowiednio na poziomie 138 tys. ton i 140 tys. ton, a przychody ze sprzedaży wyniosły 210 mln PLN, wskazuje na stabilizację zarówno w obszarze produkcji jak i na międzynarodowych rynkach cen ropy. Między porównywanymi okresami nie ma również dużych różnic jeśli chodzi o kurs dolara amerykańskiego wobec złotówki. Produkcja ropy i kondensatu odbywa się zgodnie z planem i wykazuje stabilność między okresami.
- W I kw. 2010 roku 56% sprzedanej ropy naftowej i kondensatu trafiło do odbiorców krajowych, a pozostałe 44% do odbiorców zagranicznych.

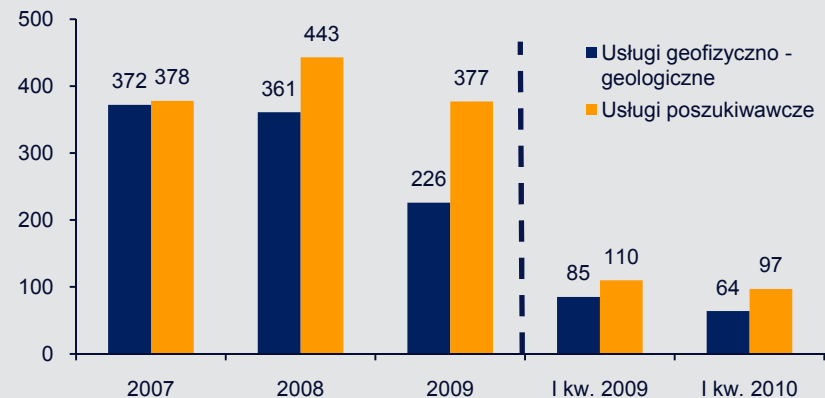
Pozostała sprzedaż

Przychody ze sprzedaży GK PGNiG (mln PLN)	I kw. 2009	I kw. 2010	zmiana
Hel	8,1	10,2	26%
Gaz propan butan (LPG)	9,2	13,6	49%
Gaz LNG	6,3	7,9	27%
Usługi geofizyczno-geologiczne	84,9	63,8	(25%)
Usługi poszukiwawcze	109,7	96,9	(12%)
Pozostałe produkty i usługi	85,0	98,8	16%

Wolumen produkcji LPG, LNG oraz helu



Przychody z działalności poszukiwawczej oraz geofizyczno-geologicznej (mln PLN)



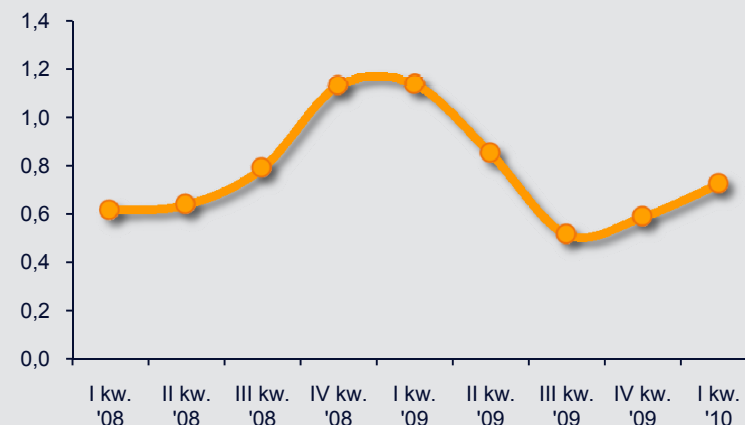
- Niższe przychody z usług geofizyczno-geologicznych w I kw. 2010 roku, w porównaniu do I kw. 2009 roku, to głównie następstwo ograniczenia zakresu prac prowadzonych przez Geofizykę Toruń w Indiach, które są jednym z obszarów największej aktywności spółek PGNiG z tego sektora;
- Spadek przychodów z usług poszukiwawczych wiąże się ze zmniejszeniem przez kontrahentów realizacji programów poszukiwawczych (m.in. w Egipcie, Kazachstanie);
- Częściowe uruchomienie Odazotowni Grodzisk pozwoliło na zwiększenie produkcji helu o 59% oraz LNG o 37%.

Koszty działalności operacyjnej

GK PGNiG wg MSSF (mln PLN)	I kw. 2009	I kw. 2010	zmiana
Koszty operacyjne ogółem	6 836	5 406	(21%)
Koszty sprzedanego gazu	5 141	3 516	(32%)
Zużycie pozostałych surowców i materiałów	137	132	(4%)
Świadczenia pracownicze	523	570	9%
Amortyzacja	370	366	(1%)
Usługa przesyłowa OGP GAZ-SYSTEM	375	455	21%
Koszt spisanych odwertów negatywnych	27	36	35%
Pozostałe usługi obce	310	298	(4%)
Pozostałe koszty operacyjne netto	113	201	78%
Koszt wytworzenia świadczeń na własne potrzeby	(159)	(166)	5%

- Na wielkość kosztów operacyjnych w największym stopniu wpływa koszt zakupu sprzedanego gazu. W minionym kwartale wyniósł on 3,5 mld PLN i był o 32% niższy w porównaniu do I kw. 2009 roku;
- Świadczenia pracownicze rosną o 47 mln PLN rok do roku, lecz jedynie 13 mln PLN z tej kwoty stanowi wzrost wynagrodzeń (4% rok do roku). Pozostała część wynika ze wzrostu odpisów na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych, co jest następstwem wejścia w życie nowego Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy w połowie 2009 roku.

Średni koszt sprzedanego gazu w ujęciu kwartalnym (PLN/m³)



- Wzrost pozostałych kosztów operacyjnych netto związany jest z niższym wynikiem ogółem na instrumentach pochodnych i różnicach kursowych porównując I kw. 2010 roku do I kw. 2009 roku. Pozytywny skutek zmian kursów walutowych został odzwierciedlony w niższym koszcie sprzedanego gazu;
- Wyższy koszt zakupu usługi przesyłowej o 21% w analizowanym kwartale wynika bezpośrednio ze wzrostu wolumenu sprzedaży gazu przy wyższych stawkach taryfowych za przesył gazu, a także z opłat za przekroczenie zarezerwowanej mocy.

Podsumowanie

- **WZROST WYNIKU FINANSOWEGO**
Poprawa wyników finansowych GK PGNiG w I kw. 2010 roku to efekt zwiększonego wolumenu sprzedaży gazu ziemnego przy spadku jednostkowej ceny zakupu gazu z importu o 46%. Całkowity koszt sprzedanego gazu był niższy o 32% rok do roku, w rezultacie marża operacyjna na sprzedaży gazu wysokometanowego w analizowanym okresie wyniosła plus 7%, w porównaniu do minus 22% w I kw. 2009 roku. Jednak odnosząc dane za obecny kwartał do danych za ostatnie trzy miesiące 2009 roku obserwujemy spadek marży na sprzedaży gazu wysokometanowego o 7 punktów procentowych;
- **WZROST WOLUMENU SPRZEDAŻY**
Mroźna zima spowodowała znaczący wzrost zapotrzebowania na gaz ziemny ze strony klientów indywidualnych, korzystających z surowca w celach grzewczych. W trakcie omawianego kwartału również odbiorcy przemysłowi zwiększyli popyt na gaz, w tym również zakłady azotowe. Nadal jednak firmy z branży nawozowo-chemicznej kupują mniej gazu niż w I kw. 2008 roku.
- **ZMNIEJSZENIE POZIOMU ZADŁUŻENIA**
Zdecydowana poprawa wyników pozwoliła GK PGNiG na zmniejszenie poziomu zadłużenia. Obecna wysokość zaciągniętych kredytów wynosi około 1,2 mld PLN, czyli o 42% mniej niż na koniec 2009 roku. Grupa zamierza utrzymać wysoki poziom nakładów finansowych na działalność inwestycyjną, w tym głównie na realizację projektów w zakresie rozbudowy podziemnych magazynów gazu, wzrostu zdolności wydobywczych, dywersyfikacji źródeł dostaw gazu, w działalności związanej z poszukiwaniem i rozpoznawaniem złóż ropy naftowej i gazu ziemnego oraz budowie sektora elektroenergetycznego.



PGNiG

Polskie Górnictwo Naftowe
i Gazownictwo SA

Dziękujemy za uwagę