



PGNiG

Polskie Górnictwo Naftowe
i Gazownictwo SA

**Wyniki finansowe GK PGNiG
za IV kwartał 2009 roku
oraz cały 2009 rok**

22 marca 2010 roku

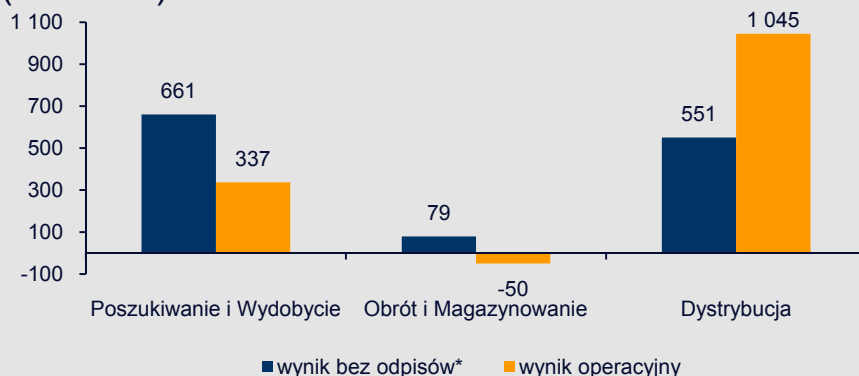
Podstawowe wyniki finansowe

GK PGNiG (mln PLN)	2008	2009	zmiana	IV kw. 2008	IV kw. 2009	zmiana
Przychody ze sprzedaży	18 432	19 290	5%	5 519	5 629	2%
Koszty operacyjne	(17 631)	(17 957)	2%	(6 207)	(4 111)	34%
EBITDA	2 226	2 830	27%	(320)	1 905	n/a
EBIT	801	1 334	67%	(688)	1 518	n/a
Wynik na działalności finansowej	134	109	(19%)	25	11	(56%)
Wynik netto	866	1 204	39%	(374)	1 289	n/a
Marża na sprzedaży gazu wysokometanowego	(7%)	(3%)	4 pkt. %	(29%)	14%	43 pkt. %

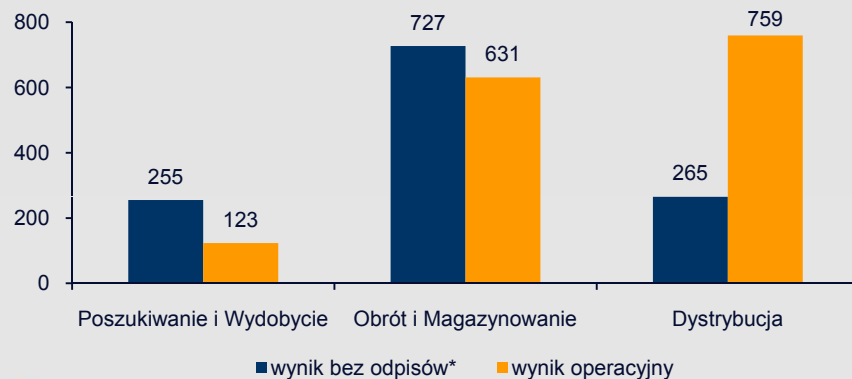
- Umocnienie kondycji finansowej GK PGNiG w 2009 roku spowodowane zostało przede wszystkim poprawą rentowności sprzedaży gazu wysokometanowego w II połowie roku. Średni roczny wzrost cen sprzedaży przewyższył poziom wzrostu kosztów pozyskania gazu, w związku z czym Grupa odnotowała znaczne zmniejszenie strat na sprzedaży gazu wysokometanowego w porównaniu do roku 2008;
- Zmianie uległa również struktura pozyskania gazu wysokometanowego – wobec ograniczonych możliwości pozyskania gazu z importu, spółka zwiększyła pobór z podziemnych magazynów gazu oraz produkcję własną w odazotowniach.
- W 2009 roku GK PGNiG osiągnęła lepszy wynik na sprzedaży gazu wysokometanowego niż rok wcześniej, nadal jednak nie uzyskano pozytywnej marży na tej działalności. W badanym okresie marża na sprzedaży gazu wysokometanowego wyniosła minus 3%, w porównaniu do minus 7% w 2008 roku;
- Wzrost zysku netto o 338 mln PLN w ujęciu rocznym odzwierciedlony został w poprawie podstawowych wskaźników charakteryzujących efektywność działalności gospodarczej Grupy. Rentowność kapitałów własnych wzrosła z poziomu 4,2% do 5,6%, rentowność aktywów z poziomu 2,9% do 3,9%, natomiast rentowność sprzedaży netto z poziomu 4,7% do 6,2%.

Wpływ głównych odpisów na wynik operacyjny

Wpływ odpisów na wynik operacyjny w 2009 roku (mln PLN)



Wpływ odpisów na wynik operacyjny w IV kw. 2009 roku (mln PLN)

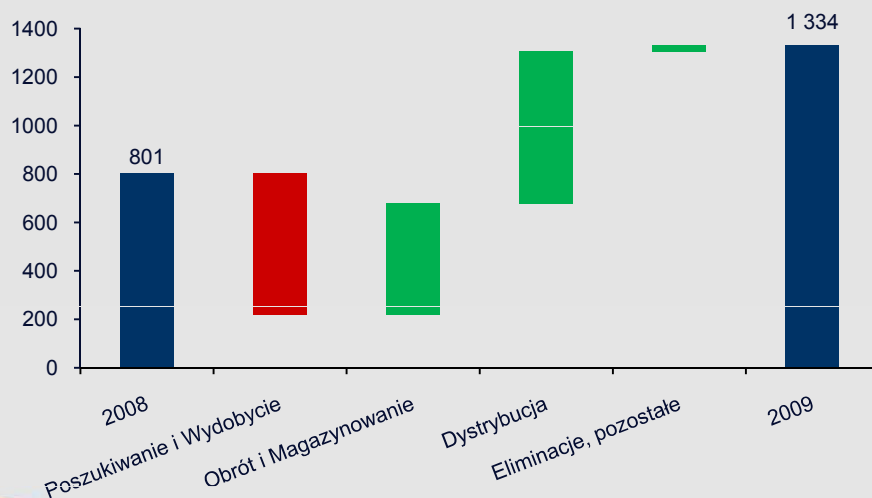


- W 2007 roku spółki GK PGNiG musiały dokonać odpisów aktualizacyjnych z powodu utraty wartości środków trwałych w majątku dystrybucyjnym na ponad 1,3 mld PLN;
- W wyniku istotnej poprawy rentowości w segmencie dystrybucji, w IV kw. 2009 roku odwrócono część powyższego odpisu w wysokości 494 mln PLN. Powyższa kwota nie ma wpływu na przepływy środków pieniężnych GK PGNiG, ani na sprawozdanie jednostkowe PGNiG;
- Odwrócenia odpisu DCF dokonano w trzech spółkach:
 - Karpackiej Spółce Gazownictwa na kwotę +21 mln PLN;
 - Pomorskiej Spółce Gazownictwa na kwotę +153 mln PLN;
 - Wielkopolskiej Spółce Gazownictwa na kwotę +319 mln PLN.
- W IV kw. 2009 roku aktualizacja odpisu na majątku kopalnianym wyniosła 132 mln PLN, co obciążyło wynik segmentu Poszukiwanie i Wydobywanie. W całym 2009 roku aktualizacja odpisu na majątku kopalnianym wyniosła 324 mln PLN;
- PGNiG objęło również odpisem część należności spółki ZCh Police – na koniec roku odpis ten wyniósł 129 mln PLN, z czego 96 mln PLN zostało zawiązane w IV kw. 2009 roku. Odpis na należności wpływa na wysokość wyniku segmentu Obrót i Magazynowanie.

Segmenty – 2009 rok

Wynik operacyjny (mln PLN)	2008	2009	zmiana
Poszukiwanie i Wydobywanie	918,4	336,6	(63%)
Obrót i Magazynowanie	(509,9)	(50,0)	90%
Dystrybucja	418,7	1 044,8	150%
Eliminacje, pozostałe	(26,6)	2,4	n/a

Wpływ segmentów na wynik operacyjny w 2008 i 2009 roku (mln PLN)

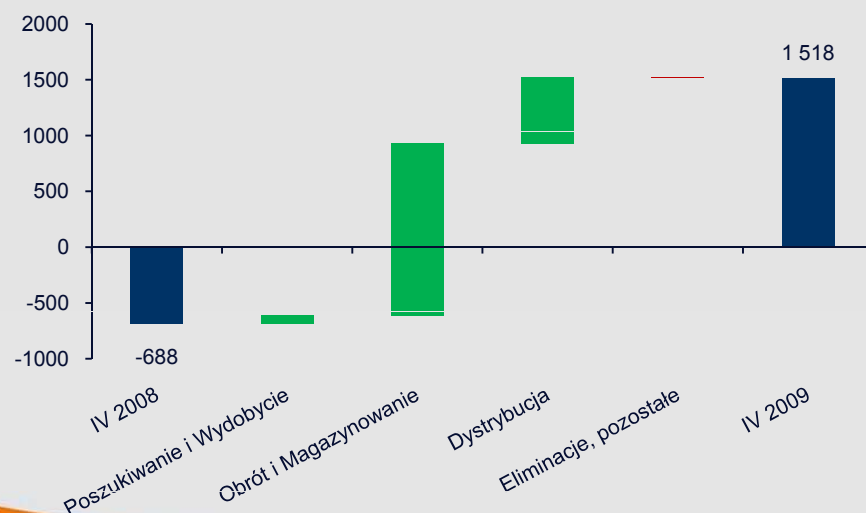


- W całym 2009 roku EBIT segmentu Poszukiwanie i Wydobywanie był niższy o 63% (582 mln PLN) rok do roku. Na pogorszenie wyniku wpływ miały przede wszystkim aktualizacja odpisu na majątek kopalniany (324 mln PLN), pogorszenie rentowności sprzedaży ropy naftowej (spadek przychodów o 114 mln PLN), a także niższe przychody z usług geofizyczno-geologicznych oraz poszukiwawczych (spadek o 202 mln PLN). Dodatkowo zwiększeniu uległ koszt negatywnych odwiertów o 113 mln PLN w stosunku do 2008 roku. Z drugiej strony w związku ze zmianą stopy dyskonta spadły koszty z tytułu rezerw na likwidację odwiertów (123 mln PLN) w porównaniu z 2008 rokiem;
- Polepszenie kondycji finansowej segmentu Obrót i Magazynowanie nastąpiło przede wszystkim w rezultacie poprawy rentowności sprzedaży gazu wysokometanowego (niższy o 11% rok do roku wolumen gazu z importu został zrekompensowany tańszym gazem z magazynów oraz wyższą o 30% produkcją własną w odazotowniach);
- W segmencie Dystrybucja wynik operacyjny był wyższy od ubiegłorocznego poziomu o 626 mln PLN, przede wszystkim w rezultacie wzrostu stawek i opłat za usługi sieciowe oraz wysokiego poziomu rozwiązanych odpisów aktualizujących wartość majątku spółek dystrybucyjnych.

Segmenty – IV kw. 2009

Wynik operacyjny (mln PLN)	IV kw. 2008	IV kw. 2009	zmiana
Poszukiwanie i Wydobywanie	44,6	123,2	177%
Obrót i Magazynowanie	(907,3)	630,9	n/a
Dystrybucja	169,9	759,4	347%
Eliminacje, pozostałe	5,1	4,7	(8%)

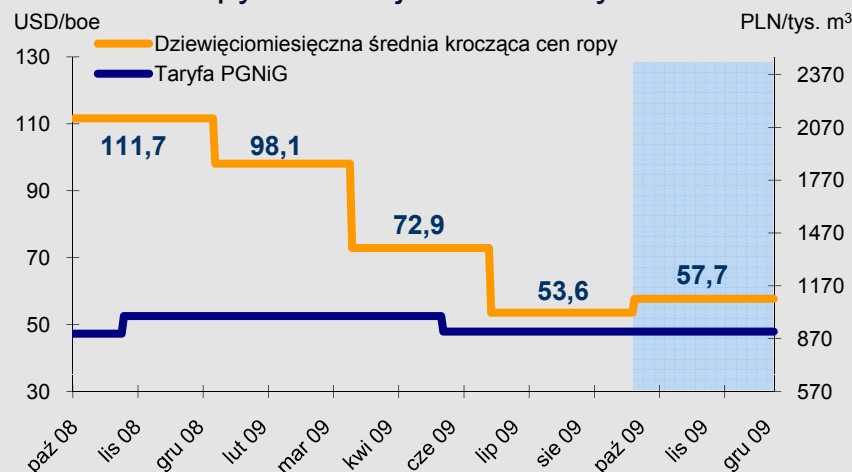
Wpływ segmentów na wynik operacyjny w IV kwartale 2008 i 2009 roku (mln PLN)



- Segment Poszukiwanie i Wydobywanie w IV kw. 2009 roku wygenerował o 79 mln PLN (177%) większy zysk operacyjny niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Na polepszenie wyniku w omawianym kwartale przełożył się wzrost przychodów segmentu, przede wszystkim ze sprzedaży gazu zaazotowanego przerobionego na gaz wysokometanowy w odazotowniach (sprzedaż między segmentami), sprzedaży ropy naftowej, a także wzrost przychodów ze sprzedaży gazu bezpośrednio ze złóż. Dokonana aktualizacja odpisu na majątek kopalniany na kwotę minus 132 mln PLN została zbilansowana spadkiem kosztów z tytułu rezerw na likwidację odwiertów w wysokości 133 mln PLN w stosunku do IV kw. 2008 roku;
- Bardzo dobry wynik operacyjny segmentu Obrót i Magazynowanie to efekt niższych o 24% kosztów segmentu. Tak duży spadek wynika przede wszystkim z mniejszego o 47% (2,08 mld PLN) kosztu sprzedanego gazu ziemnego w IV kw. 2009 roku;
- W IV kw. 2009 roku EBIT segmentu Dystrybucja wzrósł o 589 mln PLN w porównaniu do IV kw. 2008 roku. Na wzrost wyniku operacyjnego segmentu przełożyło się zwiększenie wolumenu dystrybuowanego gazu o 2% przy wyższej taryfie za usługę dystrybucji (+13,7%). Podwyżka cen taryfowych wpłynęła również na wzrost wyceny majątku dystrybucyjnego, dzięki czemu możliwe było częściowe odwrócenie odpisów aktualizujących wartość majątku z 2007 roku.

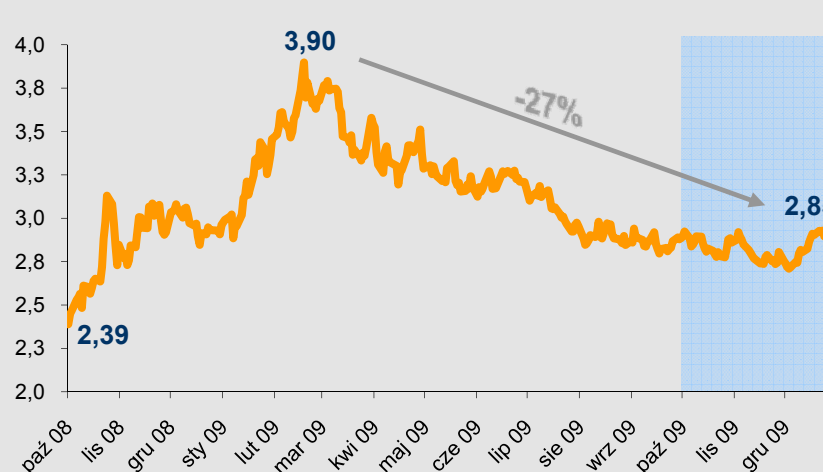
Czynniki wpływające na wynik finansowy

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 prawie w 100% skorelowana z notowaniami ropy naftowej;
- W IV kw. 2008 roku dziewięciomiesięczna średnia notowań produktów ropopochodnych wyniosła ok. 112 USD/boe, zaś w analizowanym okresie była niższa o 48% i osiągnęła niecałe 58 USD/boe.

Kurs USD/PLN**



- W trakcie IV kw. 2009 roku kurs USD/PLN utrzymywał się na stabilnym poziomie, natomiast w całym 2009 roku spadł o 4% z poziomu 2,96 do 2,85. Znaczne osłabienie złotówki w I połowie minionego roku wpłynęło negatywnie na koszt pozyskania gazu z importu, zwłaszcza w I kw. kiedy kurs wymiany zbliżył się do 4 PLN za 1 USD;
- Uwzględniając średni kursu wymiany USD/PLN w danym kwartale, dziewięciomiesięczna średnia notowań ropy naftowej wyrażona w polskiej walucie w IV kw. 2009 roku spadła o 49% w stosunku do IV kw. 2008 roku.

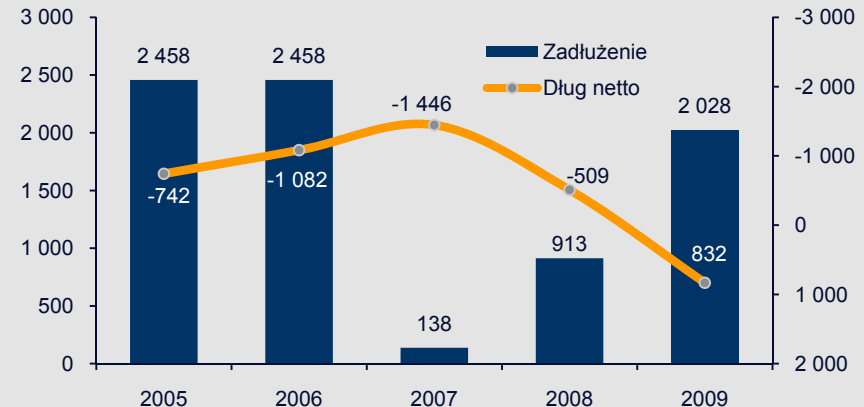
* European Dated Brent Forties Oseberg (BFO), źródło: Bloomberg.

** 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:
 - zakup europejskiej opcji call,
 - zerokosztowe symetryczne strategie opcyjne risk reversal.
- Zysk na transakcjach pochodnych oraz różnicach kursowych w całym 2009 roku wyniósł 43 mln PLN, czyli o 211 mln PLN mniej niż w 2008 roku. W samym IV kw. 2009 roku wynik ten wyniósł minus 3 mln PLN (rok wcześniej było to 255 mln PLN);
- Ryzyko kursowe i walutowe związane z udzieloną PGNiG Norway pożyczką zostało zabezpieczone poprzez zawarcie serii transakcji Cross Currency Interest Rate Swap.

Zadłużenie GK PGNiG (mln PLN)

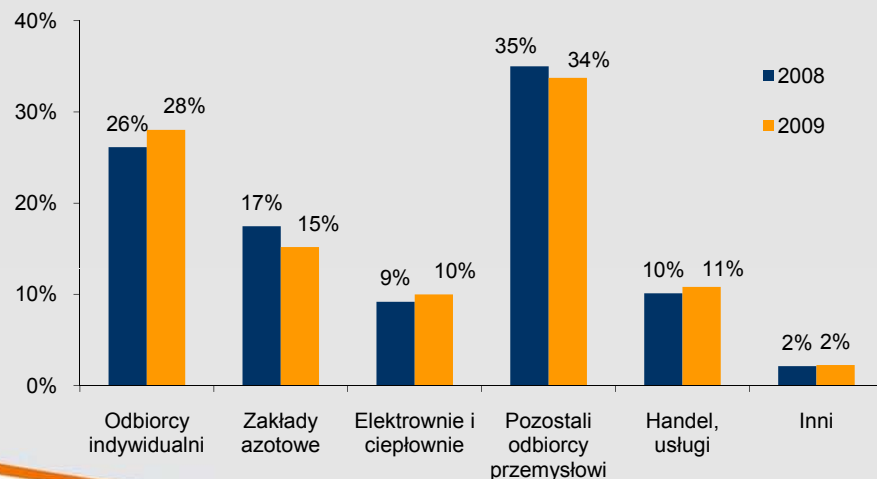


- Na koniec 2009 roku całkowite zadłużenie GK PGNiG wyniosło 2,03 mld PLN i było o 1,12 mld PLN wyższe niż na koniec 2008 roku. W samym IV kw. 2009 roku wzrost zadłużenia wyniósł 106 mln PLN (porównując do III kw. 2009 roku);
- Do 2008 roku poziom zadłużenia GK PGNiG uległ znaczącemu obniżeniu. Obecny dług to efekt realizacji planów inwestycyjnych przez GK PGNiG;
- Wysokość przyznaných i niewykorzystanych linii kredytowych na koniec 2009 roku wyniosła 893 mln PLN.

Gaz ziemny

GK PGNiG wg MSSF	2008	2009	zmiana	IV kw. 2008	IV kw. 2009	zmiana
Wolumen wydobycia* (mln m ³)	4 083	4 105	1%	1 082	1 099	2%
Wolumen sprzedaży* (mln m ³)	13 862	13 284	(4%)	3 907	4 001	2%
Przychody ze sprzedaży gazu (mln PLN)	16 380	17 489	7%	5 032	5 134	2%
Gaz wysokometanowy (E)	15 036	16 208	8%	4 623	4 799	4%
Gaz zaazotowany (Ls, Lw)	1 344	1 281	(5%)	408	335	(18%)

Procentowy udział odbiorców w wolumenie sprzedaży gazu w 2008 i 2009 roku

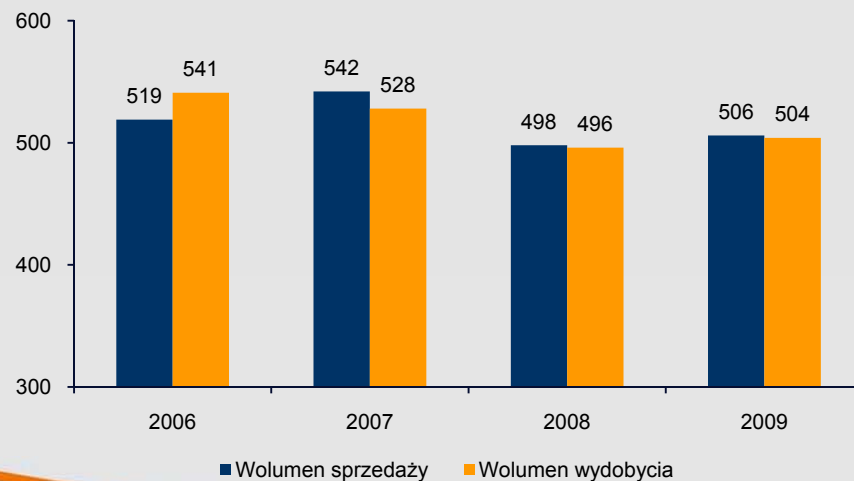


- Niższy wolumen sprzedanego gazu w 2009 roku to efekt zmniejszonego popytu na gaz ze strony klientów przemysłowych, zwłaszcza zakładów azotowych (sprzedaż do tej grupy była niższa o 17% w porównaniu do 2008 roku). W samym IV kw. 2009 roku wolumen sprzedaży gazu wzrósł o 2% rok do roku, głównie za sprawą zwiększonego popytu ze strony klientów indywidualnych (niższe temperatury) oraz drobnych klientów przemysłowych;
- Wzrost przychodów ze sprzedaży gazu przy niższym wolumenie dystrybucji tego surowca to efekt wyższych średnich cen sprzedaży gazu o ok. 9%, przy ok. 5% wzroście cen zakupu gazu z importu (w ujęciu rocznym);
- Import gazu ziemnego do Polski w 2009 roku wyniósł 9,136 mld m³ w porównaniu z 10,264 mld m³ w 2008 roku.

Ropa naftowa

GK PGNiG wg MSSF*	2008	2009	zmiana	IV kw. 2008	IV kw. 2009	zmiana
Wolumen wydobycia (tys. t)	496	504	2%	138	138	0%
Wolumen sprzedaży (tys. t)	498	506	1%	137	140	2%
Przychody ze sprzedaży (mln PLN)	779	664	(15%)	146	210	44%
Cena jednostkowa ropy (PLN/t)	1 563	1 314	(16%)	1 056	1 498	42%
Średniokresowe notowania ropy Brent Dated (USD/bbl)	98	62	(36%)	56	75	33%

Wolumeny sprzedaży i wydobycia ropy naftowej (tys. t)*

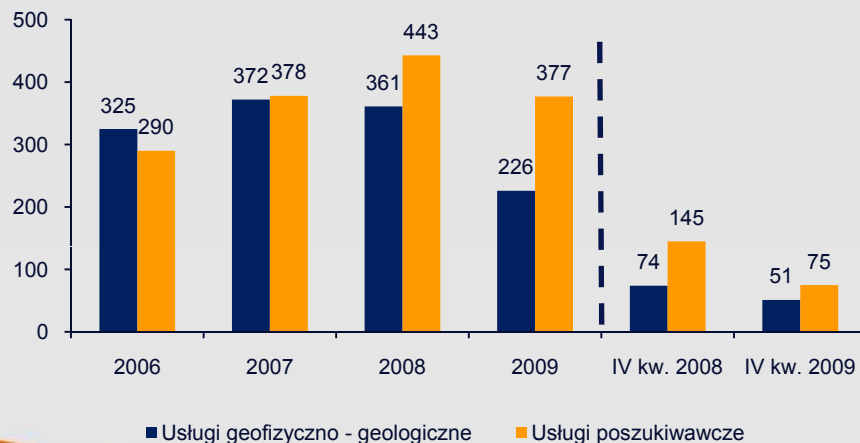


- Produkcja ropy naftowej i kondensatu w PGNiG przez cały rok utrzymywała się na stabilnym poziomie (poza czterotygodniowym okresem zaplanowanego przestoju remontowego kopalni Dębno) osiągając 504 tys. ton, tj. o 1,7% więcej w stosunku do roku 2008. Wartość sprzedaży, ze względu na znaczący spadek notowań cen ropy w porównaniu do 2008, była niższa o ok. 15%;
- W IV kw. 2009 nastąpił wzrost produkcji i sprzedaży ropy naftowej względem III kw., co jest charakterystyczne dla okresu zimowego i ujemnych temperatur;
- Porównanie IV kw. 2008 i 2009 roku wskazuje na znaczące różnice w cenach ropy naftowej, generujące wyższe przychody w 2009. Porównanie wolumenu sprzedanej ropy pokazuje, że produkcja utrzymuje się na stabilnym poziomie;
- W 2009 roku 58% sprzedanej ropy naftowej i kondensatu trafiło do odbiorców krajowych, a pozostałe 42% do odbiorców zagranicznych.

Pozostała sprzedaż

Przychody ze sprzedaży GK PGNiG (mln PLN)	2008	2009	zmiana	IV kw. 2008	IV kw. 2009	zmiana
Hel	27,6	37,1	34%	7,8	10,8	38%
Gaz propan butan (LPG)	42,6	36,8	(14%)	11,9	11,8	(1%)
Gaz LNG	20,3	21,4	5%	6,4	6,8	6%
Usługi geofizyczno-geologiczne	360,8	225,5	(38%)	73,8	50,7	(31%)
Usługi poszukiwawcze	443,4	376,9	(15%)	145,1	75,1	(48%)
Pozostałe produkty, usługi, towary i materiały	378,9	439,2	16%	96,2	130,4	36%

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



- Spadek przychodów z usług geofizyczno-geologicznych w 2009 roku wynika przede wszystkim ze znacznego ograniczenia przez kontrahentów realizacji programów poszukiwawczych, w wyniku światowego spowolnienia ekonomicznego. Dodatkowym czynnikiem ograniczającym przychody były opóźnienia planowanych terminów rozpoczęcia kontraktów;
- Przychody z usług poszukiwawczych były na stabilnym poziomie przez trzy pierwsze kwartały 2009 roku. Spadek, który nastąpił w IV kw. 2009 roku, w porównaniu do analogicznego okresu rok wcześniej, wynika z niższego stopnia wykorzystania urządzeń przede wszystkim w Egipcie, Kazachstanie i Ugandzie.

Koszty działalności operacyjnej

GK PGNiG wg MSSF (mln PLN)	2008	2009	zmiana	IV kw. 2008	IV kw. 2009	zmiana
Koszty operacyjne ogółem	17 631	17 957	2%	6 207	4 111	(34%)
Koszty sprzedanego gazu	10 983	10 758	(2%)	4 409	2 332	(47%)
Zużycie pozostałych surowców i materiałów	649	661	2%	201	193	(4%)
Świadczenia pracownicze	2 162	2 454	14%	630	708	12%
Amortyzacja	1 425	1 496	5%	367	387	5%
Usługa przesyłowa OGP GAZ-SYSTEM	1 367	1 354	(1%)	344	366	6%
Koszt spisanych odwiertów negatywnych	152	265	74%	41	40	(2%)
Pozostałe usługi obce	1 270	1 449	14%	413	473	14%
Pozostałe koszty operacyjne netto	363	420	16%	50	(89)	n/a
Koszty wytworzenia świadczeń na własne potrzeby	(739)	(900)	22%	(248)	(299)	21%

- Na wielkość kosztów operacyjnych w największym stopniu wpłynął koszt sprzedanego gazu, który w całym 2009 roku wyniósł 10,8 mld PLN (60% całości kosztów). Jednostkowy koszt zakupu gazu z importu w 2009 roku, w relacji do roku poprzedniego, wzrósł o 5%, zaś w IV kw. 2009 roku był niższy o 50% porównując do IV kw. 2008 roku;
- Spadek pozostałych kosztów operacyjnych netto w IV kw. 2009 roku to przede wszystkim efekt dokonanego odwrócenia odpisów aktualizacyjnych z powodu utraty wartości środków trwałych w spółkach dystrybucyjnych na kwotę ok. 0,5 mld PLN;
- W 2009 roku świadczenia pracownicze wzrosły o 292 mln PLN, jednak wzrost wynagrodzeń wyniósł jedynie 60% tej kwoty (177 mln PLN), z czego 55 mln PLN stanowiły nagrody z zysku za rok 2008 wypłacone przez spółki gazownictwa w I połowie 2009 roku. W samym IV kw. 2009 roku wzrost wynagrodzeń wyniósł 33 mln PLN (7% rok do roku i 42% wzrostu świadczeń pracowniczych).

Podsumowanie

- **WZROST WYNIKU FINANSOWEGO**
Poprawa wyników finansowych GK PGNiG w IV kw. 2009 roku to przede wszystkim efekt spadku jednostkowej ceny zakupu gazu z importu. W rezultacie marża na sprzedaży gazu wysokometanowego w analizowanym kwartale wyniosła plus 14%, w porównaniu do minus 29% w IV kw. 2008. W całym 2009 roku PGNiG nie udało się uzyskać dodatniej marży na sprzedaży gazu wysokometanowego, która ostatecznie wyniosła minus 3% (rok wcześniej minus 7%);
- **SPADEK SPRZEDAŻY**
Spowolnienie gospodarcze przełożyło się na niższy o 4% wolumen sprzedaży gazu ziemnego w całym 2009 roku. Klienci przemysłowi w tym okresie odebrali o ponad 700 mln m³ mniej gazu niż rok wcześniej. Jednakże począwszy od IV kwartału 2009 roku obserwujemy odbudowę popytu ze strony tej grupy klientów - w analizowanym kwartale spadek wolumenu sprzedaży do klientów przemysłowych wyniósł jedynie 2 mln m³ w porównaniu do IV kw. 2008 roku.
- **AMBITNY PLAN INWESTYCYJNY**
GK PGNiG planuje co roku przeznaczać ok. 5 mld PLN na realizację celów określonych w Strategii na lata 2008-2015. Część środków na ich wykonanie będzie pochodzić ze źródeł zewnętrznych. Na koniec 2009 roku całkowite zadłużenie GK PGNiG wyniosło ponad 2 mld PLN i było o 1,1 mld PLN wyższe niż na koniec 2008 roku.



PGNiG

Polskie Górnictwo Naftowe
i Gazownictwo SA

Dziękujemy za uwagę