



PGNiG NA GIEŁDZIE

12	1297	107	611	Ra
17	3450	2		Raport roczny
200	624	126	89321	20
21	142			Raport roczny
	03	1604		
1383		Ra	264	
			12	99

Pozycja na GPW

PGNiG SA, które swój debiut giełdowy miało 23 września 2005 roku, jest jedną z największych polskich firm notowanych na warszawskim parkiecie. Firma ma status „Złotej Spółki”. Jej akcje wchodzić zarówno w skład indeksu WIG20 (od 15 grudnia 2005 roku), jak i prestiżowego indeksu spółek rynków wschodzących, ustalane przez Morgan Stanley Capital International Inc. (MSCI). Firma jest jedną z siedmiu spółek sektora paliwowego tworzących indeks branżowy WIG-Paliwa.

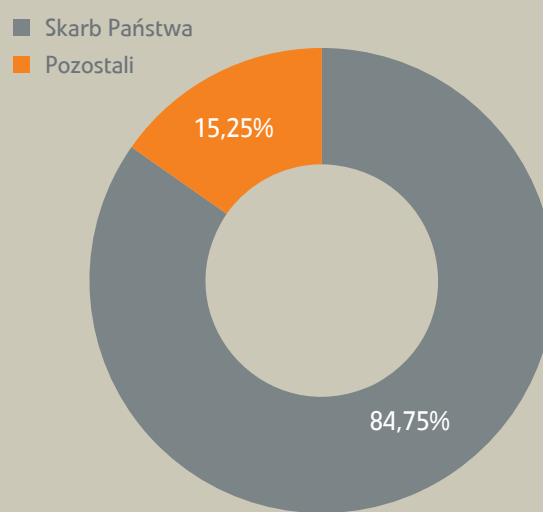
Akcjonariat

Na dzień 31 grudnia 2008 roku kapitał zakładowy PGNiG SA wynosił 5 900 000 000 zł. Składało się na niego 5 900 000 000 akcji o wartości nominalnej 1 PLN każda. Akcje wszystkich serii, tj. A, A1 oraz B, są akcjami zwykłymi na okaziciela i uprawniają do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu. Statut PGNiG SA nie przewiduje ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadającego na akcje spółki. Większościowym akcjonariuszem PGNiG SA jest Skarb Państwa, który ma prawie 85% akcji i tyle samo procent głosów na Walnym Zgromadzeniu. Pozostała część akcji znajduje się w obrocie giełdowym.

Struktura akcjonariatu uległa zmianie 26 czerwca 2008 roku, kiedy to Skarb Państwa zbył na zasadach ogólnych jedną akcję PGNiG SA. W związku z tym, zgodnie z art. 38 ust. 2 ustawy z dnia 30 sierpnia 1996 roku o komercjalizacji i prywatyzacji, uprawnieni pracownicy 1 października 2008 roku nabyli prawo do nieodpłatnego nabycia akcji spółki (wygaśnie ono 1 października 2010 roku).

Uprawnionym pracownikom przysługuje prawo do nieodpłatnego nabycia do 15% akcji objętych przez Skarb Państwa w dniu wpisania PGNiG SA do rejestru, czyli mogą oni nabyć nie więcej niż 750 000 000 sztuk akcji o wartości nominalnej 1 zł każda (po podwyższeniu kapitału w 2005 roku stanowi to 12,71% akcji). Akcje nieodpłatnie nabyte przez uprawnionych pracowników nie mogą być przedmiotem obrotu przed 1 lipca 2010 roku, natomiast akcje nabyte nieodpłatnie przez członków zarządu Spółki – przed 1 lipca 2011 roku.

STRUKTURA AKCJONARIATU NA 31 GRUDNIA 2008 ROKU



Relacje inwestorskie

Zakres aktywności relacji inwestorskich opiera się na działaniach o charakterze obligatoryjnym – wynikających wprost z przepisów prawa. Spółka jest zobowiązana do dostarczania wyczerpujących i rzetelnych informacji dotyczących własnej działalności oraz ważnych wydarzeń w grupie kapitałowej za pomocą regularnie sporządzanych raportów, z którymi na tych samych zasadach mogą zapoznać się wszyscy obecni i potencjalni akcjonariusze.

W ramach relacji inwestorskich podejmowane są również działania mające na celu utrzymanie dobrych kontaktów ze wszystkimi uczestnikami rynku kapitałowego. Do działań tych można zaliczyć: udział w road show oraz w zagranicznych konferencjach inwestorskich, spotkania z inwestorami zarządzającymi portfelami akcji oraz bieżący kontakt z analitykami. Ponadto Dział Relacji Inwestorskich odpowiada za tworzenie i prowadzenie profesjonalnej strony internetowej, na której prezentowane są informacje na temat aktualnej sytuacji spółki. W kwietniu 2008 roku Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych doceniło dzia-

Struktura akcjonariatu

Akcjonariusze	Liczba akcji na 31.12.2008	Udział w kapitale zakładowym na 31.12.2008 [%]	Liczba głosów wynikająca z akcji na 31.12.2008	Udział w liczbie głosów na WZA na 31.12.2008 [%]
Skarb Państwa	4 999 999 999	84,75	4 999 999 999	84,75
Pozostali	900 000 001	15,25	900 000 001	15,25
Razem	5 900 000 000	100,00	5 900 000 000	100,00

łałość Działu Relacji Inwestorskich PGNiG SA, przyznając pierwsze miejsce w rankingu jakości relacji inwestorskich spółek sektora paliwowego. W lutym 2009 roku PGNiG SA uplasowało się na piątym miejscu w rankingu na najlepsze relacje inwestorskie, sporządzonym przez dziennik „Puls Biznesu” – najwyżej wśród spółek z udziałem Skarbu Państwa i jako druga spółka wśród warszawskich blue chipów. W ciągu roku spółka w tym rankingu awansowała o 50 miejsc.

Kurs akcji PGNiG SA w 2008 roku

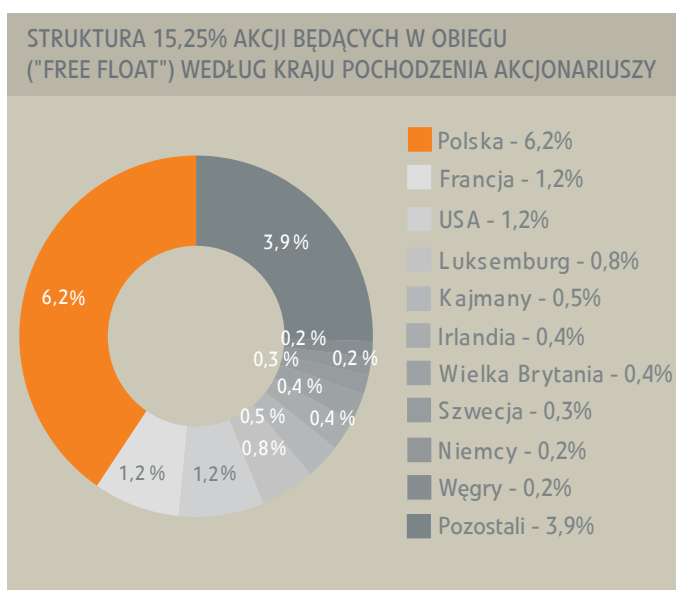
W roku 2008 kurs akcji PGNiG SA spadł o 29,4% z wartości 5,10 zł za akcję 28 grudnia 2007 roku do wartości 3,60 zł za akcję 31 grudnia 2008 roku. Uwzględniając wypłatę dywidendy w wysokości 0,19 zł na akcję, stopa zwrotu wyniosła minus 25,7%. Najwyższy kurs zamknięcia spółki w 2008 roku wyniósł 5,47 zł (8 stycznia 2008 roku), a najniższy 2,98 zł (17 września 2008 roku). W trakcie trwania sesji giełdowych najwyższym kursem, po którym handlowano akcjami spółki, było 5,57 zł (9 stycznia 2008 roku), a najniższym 2,92 zł (10 października 2008 roku).

W roku 2008 indeksy WIG oraz WIG20 zanotowały odpowiednio spadki o 51,07% i 48,21%, natomiast główny indeks odzwierciedlający koniunkturę w sektorze paliwowym – WIG-Paliwa – zanotował spadek o 46,75%. Mniejszy spadek kursu PGNiG SA w analizowanym okresie świadczy o stosunkowo dużym zainteresowaniu akcjami spółki i o konsekwentnym budowaniu relacji z inwestorami.

Na 31 grudnia 2008 roku, w stosunku do danych z 28 grudnia 2007 roku, waga PGNiG SA w poszczególnych indeksach wzrosła o następujące wartości:

- WIG – z 2,24% do 3,33%;
- WIG20 – z 3,88% do 5,06%;
- WIG-Paliwa – z 19,41% do 26,89%.

W roku 2008 wahania indeksów na giełdach światowych były głównie determinowane informacjami na temat sytuacji gospo-



darczej Stanów Zjednoczonych. Kryzys finansowy spowodował, iż kursy spółek na całym świecie traciły na wartości. Spadki nie ominęły także warszawskiej Giełdy Papierów Wartościowych. Należy stwierdzić, że kurs akcji PGNiG SA był w dużym stopniu uzależniony od globalnej sytuacji makroekonomicznej, inwestorzy nie kierowali się informacjami pochodzącymi ze spółki.

Notowania indeksów GPW oraz akcji PGNiG SA w 2008 roku

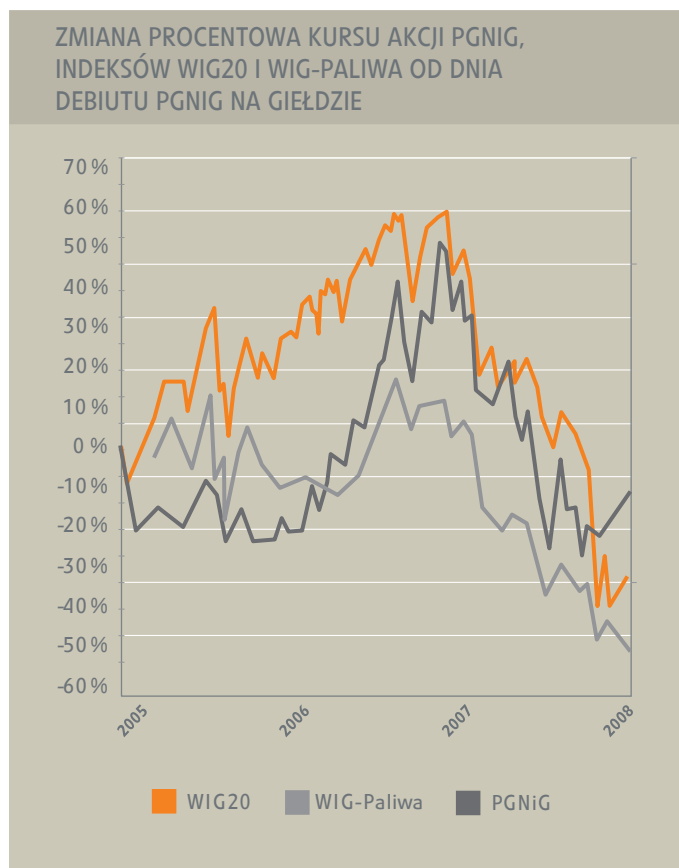
	Kurs na 28.12.2007	Kurs maksymalny	Kurs minimalny	Kurs na 31.12.2008	Stopa zwrotu	Waga PGNiG SA w indeksie na 31.12.2008
WIG	55 649	55 521	24 853	27 229	- 51,1%	3,33%
WIG20	3 456	3 432	1 547	1 790	- 48,2%	5,06%
WIG-Paliwa	3 548	3 636	1 738	1 889	- 46,8%	26,89%
PGNiG SA	5,10	5,47	2,98	3,60	- 29,4%	b.d.

Źródło: GPW w Warszawie.

Porównanie stopy zwrotu indeksów GPW oraz akcji PGNiG SA

	Stopa zwrotu w 2006 roku	Stopa zwrotu w 2007 roku	Stopa zwrotu w 2008 roku	Zmiana [w pkt.%]
WIG	39,9%	8,7%	- 51,1%	-59,8
WIG20	21,9%	3,2%	- 48,2%	-51,4
WIG-Paliwa	-12,6%	9,2%	- 46,8%	- 56,0
PGNiG SA	3,7%	37,1%	- 29,4%	- 66,5

Źródło: GPW w Warszawie.



Analiza kursu akcji PGNiG SA w 2008 roku

4 stycznia 2008

SNC Lavalin Services Ltd wygrało przetarg na zaprojektowanie terminalu regazyfikacyjnego skroplonego gazu ziemnego LNG w Świnoujściu za cenę 26 mln zł. Inwestorzy pozytywnie ocenili wybór kanadyjskiej spółki, w efekcie kurs akcji PGNiG SA wzrósł o 1,9% do poziomu 5,30 zł. Na przełomie stycznia i lutego zanotowano, z kolei, znaczne spadki, często niezwiązane z wydarzeniami raportowanymi przez spółkę. Rynek powoli zaczął tracić impet, co przełożyło się na wyniki giełdowe PGNiG SA – pomiędzy 10 stycznia a 21 lutego akcje spółki straciły na wartości około 20%.

25 lutego 2008

Polish Oil&Gas Company - Libya B.V., spółka zależna PGNiG SA, podpisała umowę Exploration and Production Sparing Agreement (EPSA) z państwową firmą libijską National Oil Corporation (NOC). Informacja o poszerzaniu przez PGNiG SA działalności poszukiwawczo-wydobywczej w Libii pozytywnie wpłynęła na cenę akcji spółki – tego dnia kurs akcji wzrósł o 1,2% i wyniósł 4,4 zł.

28 lutego 2008

Został opublikowany skonsolidowany raport za IV kwartał 2007 roku. Na wyniki finansowe negatywnie wpłynęły przeprowadzone przez spółki dystrybucyjne testy na utratę wartości majątku trwałego. PGNiG SA wcześniej informowało o przeprowadzonym odpisie oraz jego wartości, dlatego niższe wyniki nie były zaskoczeniem dla rynku. Kurs akcji wzrósł o 2,6% do 4,43 zł.

12 marca 2008

Wybrano nowy Zarząd PGNiG SA. Rynek pozytywnie ocenił powołanych przedstawicieli spółki, jak podkreślano – to osoby od wielu lat związane z branżą paliwową, bardzo dobrze znające realia w jakich działa PGNiG SA. Kurs spółki wzrósł o 0,7% – za jedną akcję płacono tego dnia 4,77 zł.

11 kwietnia 2008

PGNiG SA otrzymało decyzję Prezesa URE dotyczącą zatwierdzenia 10 kwietnia 2008 roku nowej taryfy dla paliw gazowych oraz stawek opłat. Wzrost hurtowej ceny za paliwo gazowe wyniósł 15,3%, natomiast stawki opłat wzrosły średnio o 14,3%. Spółka początkowo wnioskowała, by taryfę podwyższyć o 30%, stąd wysokość nowej taryfy (o połowę niższa) negatywnie wpłynęła na cenę akcji PGNiG SA. Tego dnia kurs spółki spadł o 6,2% i wyniósł 4,41 zł.

29 kwietnia 2008

Spółka opublikowała skonsolidowany raport za 2007 rok. W sprawozdaniu tym zysk operacyjny oraz zysk netto za 12 miesięcy zostały obniżone w stosunku do wyników rocznych podanych w raporcie za IV kwartał 2007 roku, odpowiednio o 450 mln zł i 336 mln zł. Korekta ta była wynikiem utworzenia dodatkowych rezerw na koszty związane z wycofaniem środków trwałych z leasingu oraz zmiany stanu odpisów aktualizujących na aktywa. W efekcie kurs akcji PGNiG SA spadł o 5,0% do poziomu 4,03 zł.

14 maja 2008

Został przedstawiony skonsolidowany raport za I kwartał 2008 roku. Wyniki były lepsze od oczekiwań rynku i potwierdziły ugruntowaną pozycję Grupy Kapitałowej PGNiG. Raport został bardzo dobrze odebrany przez inwestorów – kurs akcji spółki wzrósł o 5,7% i osiągnął 4,47 zł. W kolejnym miesiącu, z uwagi na coraz gorsze wieści z rynku nieruchomości w Stanach Zjednoczonych, koniunktura na GPW mocno osłabła; akcje PGNiG SA ponownie straciły na wartości – około 20%.

26 czerwca 2008

Zwyczajne Walne Zgromadzenie uchwaliło podział zysku za 2007 rok. Dywidenda wyniosła 0,19 gr na 1 akcję. Rynek spodziewał się wyższej kwoty – w efekcie, między 26 czerwca a 1 lipca, cena walorów PGNiG SA spadła o 7,0% – z 3,42 do 3,18 zł.

30 lipca 2008

Rada Nadzorcza wyraziła zgodę na zawarcie umowy z konsorcjum PBG SA na zagospodarowanie największych udokumentowanych polskich złóż ropy naftowej i gazu ziemnego w rejonie Lubiatowa-Międzychodu-Grotowa. Informacja została bardzo dobrze odebrana przez graczy giełdowych; tego dnia kurs PGNiG SA wzrósł o 5,3% do poziomu 3,75 zł.

6 sierpnia 2008

W prasie pojawił się artykuł, w którym sugerowano, iż wyniki finansowe PGNiG SA za II kwartał 2008 roku będą dużo gorsze od rynkowych prognoz. Wiadomość ta wystraszyła inwestorów, w wyniku czego akcje spółki straciły na wartości 7,7% – ich cena osiągnęła poziom 3,58 zł.



13 sierpnia 2008

PGNiG SA przedstawiło skonsolidowany raport za II kwartał 2008 roku, potwierdzający obawy rynku co do niższych niż oczekiwano wyników finansowych spółki. Tego samego dnia PGNiG SA opublikowało raport bieżący, w którym poinformowało o obniżeniu prognozy wydobycia gazu ziemnego na lata 2008 i 2009. Rynek zareagował od razu – na koniec dnia spółka zanotowała spadek rzędu 3,3%, kurs akcji wyniósł 3,48 zł.

10 października 2008

W trakcie sesji kurs akcji PGNiG SA spadł do „historycznego” minimum – 2,92 zł (cena emisyjna – 2,98 zł). Tak niski poziom ceny walerów spółki był efektem pogłębiającego się kryzysu finansowego i masowego wycofywania się inwestorów zagranicznych z GPW. W ciągu następnego dnia spółka odrobiła straty – 14 października kurs PGNiG SA był już na poziomie 3,39 zł.

17 października 2008

PGNiG SA otrzymało decyzję Prezesa URE dotyczącą zatwierdzenia zmiany taryfy dla paliw gazowych. Średni wzrost opłat wyniósł 8,0%, natomiast hurtowa cena gazu ziemnego wzrosła o 11,1%. W obliczu bardzo wysokich cen ropy naftowej w III kwartale 2008 roku, co z kolei przełożyło się na znaczący wzrost ceny importowanego gazu, inwestorzy uznali, iż skala podwyżki była za mała. Wpłynęło to negatywnie na notowania spółki, które spadły o 4,4% do poziomu 3,08 zł. Kolejne dni przyniosły poprawę nastrojów wśród giełdowych graczy – kurs akcji PGNiG SA już 21 października wyniósł 3,28 zł.

13 listopada 2008

Został opublikowany skonsolidowany raport za III kwartał 2008 roku. Wyniki finansowe PGNiG SA okazały się być zbliżone do oczekiwań rynku. Tego samego dnia spółka przedstawiła również swoją strategię do roku 2015. Informacje te zostały neutralnie przyjęte przez inwestorów. PGNiG SA zakończyło dzień na poziomie 3,50 zł za 1 akcję.