



PGNiG

Polskie Górnictwo Naftowe
i Gazownictwo SA

**Wyniki finansowe GK PGNiG
za 2010 rok**

21 marca 2011 roku

Podstawowe wyniki finansowe

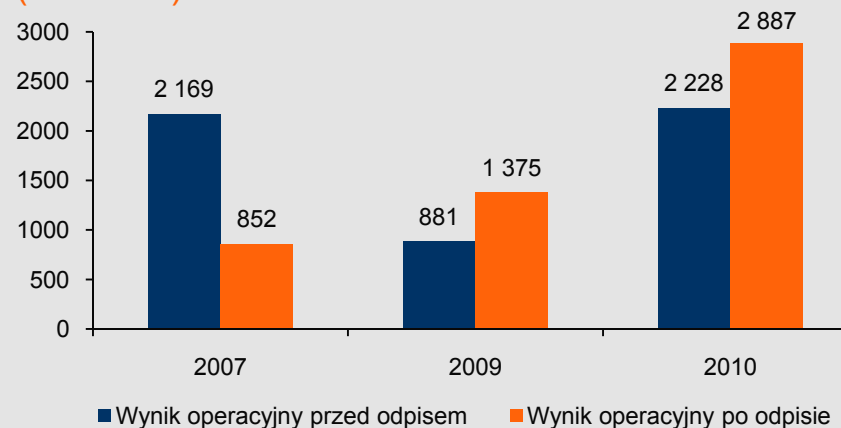
GK PGNiG (mln PLN)	2009	2010	zmiana	IV kw. 2009	IV kw. 2010	zmiana
Przychody ze sprzedaży	19 332	21 281	10%	5 656	6 638	17%
Koszty operacyjne	(17 957)	(18 394)	2%	(4 111)	(5 293)	29%
EBITDA	2 871	4 411	54%	1 933	1 758	(9%)
EBIT	1 375	2 887	110%	1 546	1 345	(13%)
Wynik na działalności finansowej	109	50	(54%)	11	7	(38%)
Wynik netto	1 237	2 457	99%	1 311	1 118	(15%)
Marża na sprzedaży gazu wysokometanowego	(2%)	3%	5 pkt proc.	14%	2%	(12 pkt proc.)

- Poprawa sytuacji finansowej GK PGNiG w 2010 roku spowodowana została wzrostem wolumenu sprzedanego gazu oraz niższym kosztem zakupu gazu dzięki uzyskanemu rabatowi od kontrahenta, jak również wzrostem wyniku na sprzedaży ropy naftowej i wyższym poziomem rozwiązanych odpisów aktualizujących majątek spółek dystrybucyjnych.
- W samym IV kwartale 2010 marża na sprzedaży gazu wysokometanowego wyniosła 2% - analogicznie jak w III kwartale 2010 roku, lecz o 12 pkt proc. mniej w porównaniu do IV kwartału 2009 roku, co w głównej mierze przyczyniło się do spadku wyniku operacyjnego Grupy rok do roku.
- Wyższe przychody ze sprzedaży wynikają z rekordowo wysokiego wolumenu sprzedaży gazu, który w 2010 roku wyniósł 14,4 mld m³, zaś w samym IV kwartale minionego roku 4,4 mld m³. W obu przypadkach wolumen jest wyższy o ok. 10% w porównaniu do analogicznych okresów 2009 roku.
- W wynikach IV kwartału 2010 roku został uwzględniony uzyskany rabat na gaz dostarczany w ramach kontraktu z Gazprom-Export, dzięki któremu koszty zakupu gazu z importu były niższe o 158 mln PLN.

Odpis aktualizacyjny na majątku dystrybucyjnym

- W 2007 roku spółki GK PGNiG na skutek utraty wartości środków trwałych związanych z majątkiem dystrybucyjnym zawiązały odpisy aktualizujące 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. 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 kwartale 2010 roku dokonano całkowitego rozwiązania odpisu z 2007 roku. W sumie z tytułu odwrócenia odpisu DCF na majątku dystrybucyjnym w rachunku zysków i strat zostało ujęte 659 mln PLN, z tego:
 - Mazowiecka Spółka Gazownictwa rozwiązała 489 mln PLN;
 - Dolnośląska Spółka Gazownictwa rozwiązała 170 mln PLN.

Wpływ odpisu DCF na wynik operacyjny Grupy (mln PLN)

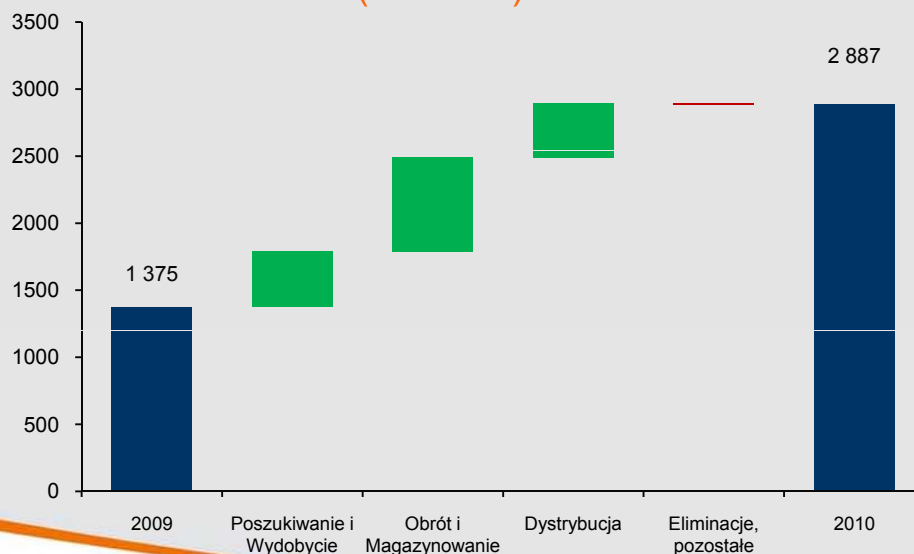


- Odwrócenie odpisu aktualizującego środki trwale w majątku dystrybucyjnym nie ma wpływu na przepływy środków pieniężnych GK PGNiG, ani na sprawozdanie jednostkowe PGNiG SA.
- Różnica między całkowitą kwotą odpisu zawiązanego w 2007 roku a sumą odwrócenia odpisu w latach 2009 i 2010 odzwierciedla potencjalne umorzenie majątku dystrybucyjnego, które byłoby naliczone gdyby odpis ten nie został dokonany. Kwota odwróconego odpisu dotycząca potencjalnego umorzenia nie jest ujęta w wyniku.

Segmenty – 2010 rok

Wynik operacyjny (mln PLN)	2009	2010	zmiana
Poszukiwanie i Wydobywanie	174	588	238%
Obrót i Magazynowanie	113	815	623%
Dystrybucja	1 086	1 491	37%
Eliminacje, pozostałe	2	(8)	---
RAZEM	1 375	2 887	110%

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

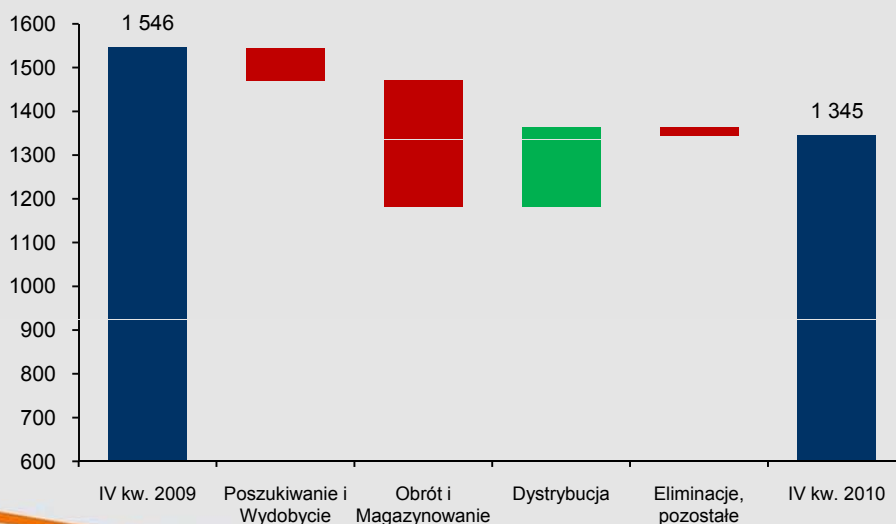


- Widoczny wzrost wyniku operacyjnego segmentu Poszukiwanie i Wydobywanie to wynik znacznej poprawy rentowności sprzedaży ropy naftowej. Ceny, po jakich była realizowana sprzedaż tego surowca wzrosły o 28%, na co głównie wpłynął wzrost notowań baryłki ropy na rynkach światowych. Ponadto istotny wpływ na poziom zysku operacyjnego w omawianym segmencie miało znaczne zmniejszenie stanu odpisów netto, a także spadek zaliczonych w koszty wydatków na odwierty uznane za negatywne.
- Największa poprawa efektywności nastąpiła w segmencie Obrót i Magazynowanie. Grupa odnotowała wzrost rentowności sprzedaży gazu wysokometanowego, na co wpłynął spadek jednostkowej ceny zakupu gazu z importu o 6%, przede wszystkim w efekcie spadku kursu dolara na rynku walutowym. Lepszy wynik segmentu to także rezultat rabatu na gaz dostarczany w ramach kontraktu z Gazprom-Export. Efekt uzyskania rabatu, skutkujący obniżką taryfy na paliwo gazowe, wykazany zostanie w przychodach I kw. 2011 roku.
- W segmencie Dystrybucja wynik operacyjny był wyższy od ubiegłorocznego poziomu o 414 mln PLN, przede wszystkim w rezultacie rozwiązania odpisów aktualizujących wartość majątku Spółek Gazownictwa, ale również w wyniku wzrostu stawek i opłat za usługi sieciowe od czerwca 2010 roku oraz wyższego wolumenu dystrybuowanego gazu o 7% rok do roku.

Segmenty – IV kwartał 2010

Wynik operacyjny (mln PLN)	IV kw. 2009	IV kw. 2010	zmiana
Poszukiwanie i Wydobywanie	77	2	(98%)
Obrót i Magazynowanie	677	389	(42%)
Dystrybucja	787	967	23%
Eliminacje, pozostałe	5	(14)	---
RAZEM	1 546	1 345	(13%)

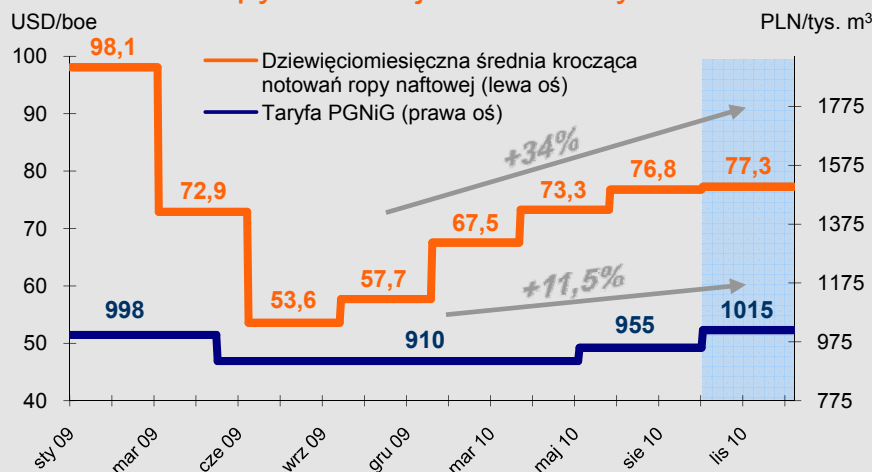
Wpływ segmentów na wynik operacyjny w IV kw. 2009 i IV kw. 2010 roku (mln PLN)



- Pomimo wyższych przychodów ze sprzedaży ropy naftowej i usług geofizyczno-geologicznych, segment Poszukiwanie i Wydobywanie zanotował spadek wyniku operacyjnego o 75 mln PLN. Niski poziom EBIT segmentu wynika z przeprowadzonego testu na trwałą utratę wartości aktywowanych kosztów działalności poszukiwawczej. Wyniki badań i wierceń dały podstawy do przeszacowania rezerw złóż, stąd zaistniała konieczność utworzenia odpisu dotyczącego wydatków na odwierty, które podlegały aktywacji.
- Pogorszenie wyniku operacyjnego segmentu Obrót i Magazynowanie to rezultat niższej marży na sprzedaży gazu wysokometanowego o 12 pkt proc., w efekcie wyższego o 35% jednostkowego kosztu zakupu gazu z importu. Różnica między analizowanymi kwartalami byłaby większa, gdyby nie uzyskany rabat na gaz dostarczany w ramach kontraktu z Gazprom-Export na kwotę 158 mln PLN.
- W IV kwartale 2010 roku EBIT segmentu Dystrybucja wzrósł o 181 mln PLN rok do roku. Wzrost ten, poza pozytywnym efektem odwrócenia odpisów aktualizacyjnych majątku spółek segmentu, to rezultat większego wolumenu dystrybuowanego gazu o 9%, ale także wyższych stawek sieciowych.

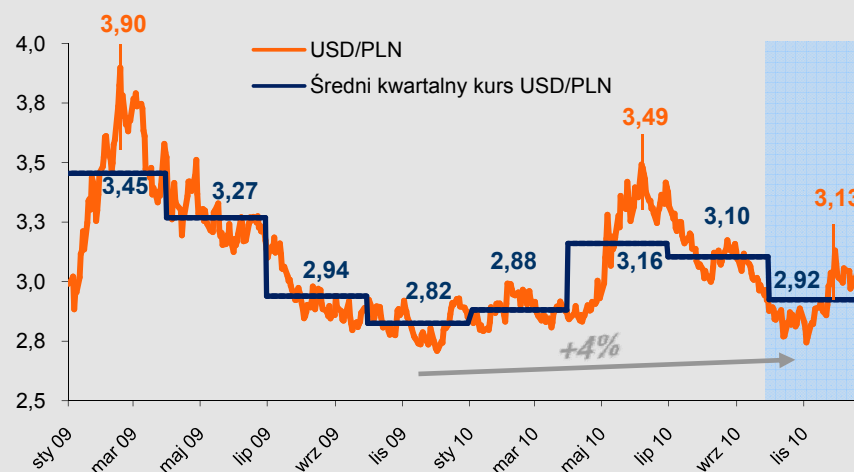
Czynniki wpływające na wynik finansowy

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 2009 roku dziewięciomiesięczna średnia notowań produktów ropopochodnych obniżyła się z 98 USD/boe w I kw. do 54 USD/boe w III kw., w efekcie spadku cen ropy na światowych rynkach do ok. 40 USD/boe w grudniu 2008 roku. Od marca 2009 roku obserwujemy stopniowy wzrost notowań ropy naftowej. W efekcie dziewięciomiesięczna średnia notowań ropy między IV kw. 2009 a IV kw. 2010 wzrosła o 34%.

Kurs USD/PLN**



- Cena zakupu gazu z importu denominowana jest głównie w dolarach, podobnie jak cena sprzedaży ropy naftowej.
- Od lutego 2009 roku obserwowaliśmy stopniowe umacnianie się polskiej waluty z poziomu 3,90 PLN do 2,71 PLN za 1 USD w grudniu 2009 roku. Do maja 2010 kurs wahał się w okolicy 2,80-2,90, następnie ponownie osłabił się do 3,49 w czerwcu 2010 roku. Wzrost kursu dolara do złotego przełożył się negatywnie na cenę zakupu gazu z importu.
- Średni kurs USD/PLN w 2010 roku wyniósł 3,02 i był o 3% niższy niż w 2009 roku (3,12). Z kolei między IV kwartałem 2009 a IV kwartałem 2010 roku średni kurs USD/PLN wzrósł o 4%.

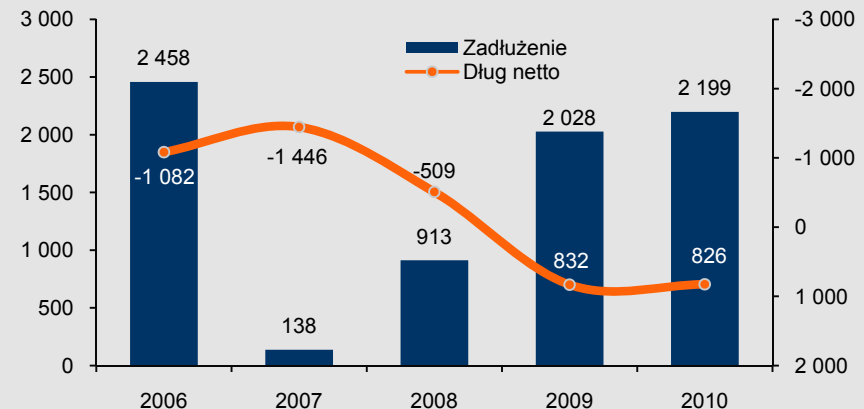
* European Dated Brent Forties Oseberg (BFO), źródło: Bloomberg.

** Źródło: Narodowy Bank Polski (NBP).

Zadłużenie

- Stan środków pieniężnych na koniec 2010 roku wyniósł 1,4 mld PLN i był wyższy o 15% od stanu na koniec 2009 roku.
- Na 31 grudnia 2010 roku całkowite zadłużenie GK PGNiG wyniosło 2,2 mld PLN i było o 171 mln PLN wyższe w stosunku do 31 grudnia 2009 roku oraz o 151 mln PLN wyższe od poziomu z końca III kwartału 2010 roku.
- Obecny dług to efekt prowadzonych w ostatnich 5 latach inwestycji oraz realizacji strategii ogłoszonej w 2008 roku.
- W PGNiG realizowany jest program emisji obligacji krajowych do kwoty 3 mld PLN obejmowanych przez sześć banków. Na dzień 31 grudnia 2010 roku Grupa posiadała wyemitowane obligacje korporacyjne w kwocie 1,1 mld PLN.
- W celu zoptymalizowania procesu zarządzania środkami pieniężnymi w Grupie Kapitałowej, PGNiG SA uruchomiła Program Emisji Obligacji Krótkoterminowych do spółek dystrybucyjnych na łączną kwotę ok. 400 mln PLN. Program obowiązuje do 30 listopada 2013 roku. Pierwsza emisja została przeprowadzona 22 grudnia 2010 roku. Na koniec roku stan zadłużenia z tytułu tego programu wyniósł 120 mln PLN.

Zadłużenie GK PGNiG (mln PLN)

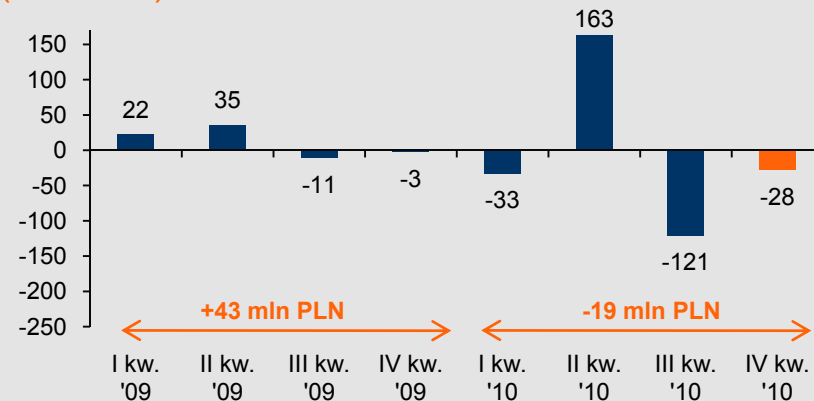


- W sierpniu 2010 roku PGNiG Norway zawarło umowę kredytową, opartą na formule Reserved Based Loan, z siedmioma bankami na sumę 400 mln USD. Na koniec 2010 saldo zadłużenia w ramach RBL wyniosło ok. 310 mln USD.
- PGNiG SA obecnie jest na etapie przygotowań do przeprowadzenia 5-letniego programu emisji euroobligacji do kwoty 1,2 mld EUR. Termin emisji uzależniony będzie od potrzeb płynnościowych Spółki oraz sytuacji na rynkach finansowych, zaś środki uzyskane z emisji zostaną przeznaczone na realizację programu inwestycyjnego PGNiG SA.

Polityka zabezpieczeń ryzyka rynkowego

- PGNiG SA jest istotnie narażona na ryzyko zmiany cen surowców, kursów walutowych i stóp procentowych. W celu zabezpieczenia ryzyka walutowego zawierane są następujące transakcje pochodne:
 - zakup europejskiej opcji call,
 - zerokosztowe symetryczne strategie opcyjne risk reversal,
 - transakcje forward;
 - walutowy swap bazowy.
- Począwszy od maja 2010 roku PGNiG SA zawiera również transakcje zabezpieczające cenę zakupu gazu ziemnego. W celu zabezpieczenia tego ryzyka, zawierane są transakcje zabezpieczające główne aktywa, które stanowią podstawę ustalania cen zakupów surowca oraz spełniające wymagania rachunkowości zabezpieczeń, tj.:
 - zakup towarowych azjatyckich opcji call,
 - zerokosztowe symetryczne strategie opcyjne risk reversal (opcje azjatyckie),
 - swap towarowy.

Wynik na transakcjach zabezpieczających (mln PLN)

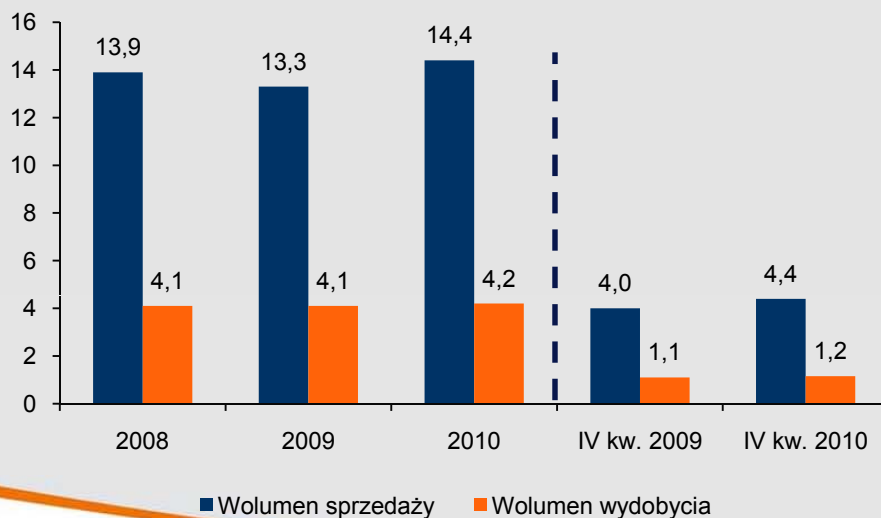


- Wynik na transakcjach pochodnych oraz różnicach kursowych narastająco w 2010 roku wyniósł -19 mln PLN. Rok wcześniej był on na poziomie 43 mln PLN.
- W samym IV kw. 2010 roku GK PGNiG zanotowała ujemny wynik na transakcjach pochodnych oraz różnicach kursowych w wysokości -28 mln PLN. Dla porównania w IV kwartale 2009 roku wynik na transakcjach zabezpieczających wyniósł -3 mln PLN.

Gaz ziemny

GK PGNiG	2009	2010	zmiana	IV kw. 2009	IV kw. 2010	zmiana
Wolumen wydobycia* (mln m ³)	4 139	4 237	2%	1 106	1 152	4%
Wolumen sprzedaży* (mln m ³)	13 284	14 417	9%	4 001	4 397	10%
Przychody ze sprzedaży gazu (mln PLN)	17 489	19 075	9%	5 134	6 030	17%
Gaz wysokometanowy (E)	16 208	17 888	10%	4 799	5 649	18%
Gaz zaazotowany (Ls, Lw)	1 281	1 187	(7%)	335	382	14%

Wolumen sprzedaży gazu w podziale na grupy odbiorców (mld m³)

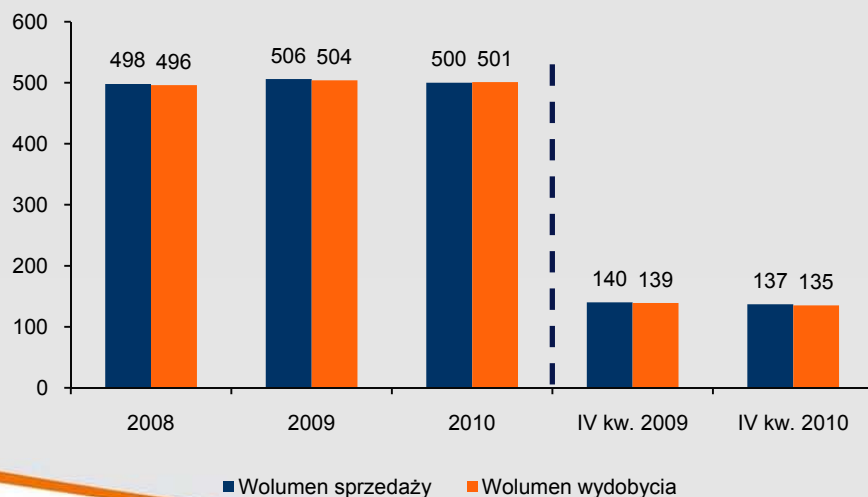


- Wzrost wolumenu wydobycia gazu ziemnego wynika w głównej mierze ze zwiększenia mocy przetwórczych Odazotowni Grodzisk, uruchomionej w połowie 2009 roku.
- Rekordowy wolumen sprzedaży gazu osiągnięty w 2010 roku, wyższy o 9% od wielkości z 2009 roku i o 4% w porównaniu do 2008 roku, to rezultat większego popytu na surowiec we wszystkich grupach odbiorców. Sprzedaż gazu do klientów indywidualnych w 2010 roku wzrosła o ok. 370 mln m³ (10%), zaś do klientów przemysłowych o ponad 500 mln m³ (7%) porównując do 2009 roku.
- Na wzrost przychodów ze sprzedaży gazu w IV kw. 2010 roku wpłynął nie tylko wyższy wolumen sprzedaży, lecz również wyższy o 12% poziom taryfy na paliwo gazowe (w IV kw. 2009 taryfa kształtowała się na poziomie 910 PLN/tys. m³, zaś w IV kw. 2010 wyniosła 1015 PLN/tys. m³).

Ropa naftowa

GK PGNiG*	2009	2010	zmiana	IV kw. 2009	IV kw. 2010	zmiana
Wolumen wydobycia (tys. t)	504	501	(1%)	139	135	(3%)
Wolumen sprzedaży (tys. t)	506	500	(1%)	140	137	(2%)
Przychody ze sprzedaży (mln PLN)	664	842	27%	210	245	17%
Cena jednostkowa ropy (PLN/t)	1 314	1 681	28%	1 498	1 791	20%
Średniokresowe notowania ropy Brent Dated (USD/bbl)	62	80	29%	75	87	16%

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

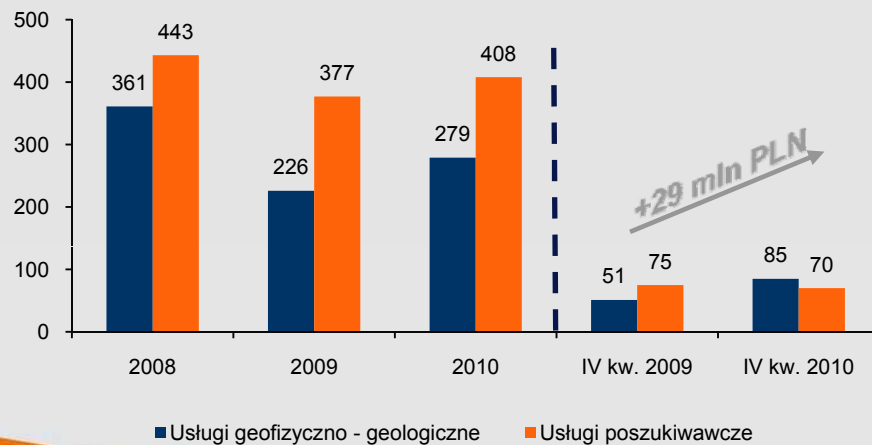


- Porównując IV kwartał 2009 do IV kwartału 2010 zauważamy podobny poziom wydobycia, ale znacząco wyższe notowania cen ropy w 2010 roku, a więc i większą wartość sprzedaży zanotowaną w minionym roku.
- Zestawienie wyników III i IV kwartału 2010 roku wskazuje na niewielką różnicę w produkcji ropy i kondensatu. Ceny ropy naftowej na rynkach międzynarodowych były wyższe w IV kwartale, co przełożyło się na wyższą wartość sprzedaży w tym okresie mimo osłabienia się dolara wobec złotego.
- Przystępując do porównania 2010 roku do 2009 roku obserwujemy stabilną produkcję ropy i kondensatu. Znacząco natomiast zmieniła się cena ropy w porównaniu do poziomu z 2009 roku.
- W 2010 roku 58% sprzedanej ropy naftowej i kondensatu trafiło do odbiorców krajowych, a pozostałe 42% do odbiorców zagranicznych. W IV kwartale 2010 roku podział ten kształtował się podobnie.

Pozostała sprzedaż

Przychody ze sprzedaży GK PGNiG (mln PLN)	2009	2010	zmiana	IV kw. 2009	IV kw. 2010	zmiana
Hel	37,1	44,1	19%	10,8	12,1	12%
Gaz propan butan (LPG)	36,8	49,9	36%	11,8	14,5	22%
Gaz LNG	21,4	30,1	41%	6,8	9,5	39%
Usługi geofizyczno-geologiczne	225,5	278,8	24%	50,7	84,6	67%
Usługi poszukiwawcze	376,9	408,4	8%	75,1	69,7	(7%)
Opłata przyłączeniowa	50,9	87,5	72%	30,3	34,6	14%

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



- Uruchomienie w połowie 2009 roku Odazotowni Grodzisk pozwoliło na zwiększenie produkcji helu oraz LNG. W 2010 roku produkcja wspomnianych gazów była wyższa odpowiednio o 37% i 34% porównując rok 2010 do 2009, co przełożyło się na wyższe przychody ze sprzedaży tych produktów.
- Wzrost przychodów z usług geofizyczno-geologicznych jest rezultatem większego popytu na te usługi przede wszystkim w kraju, dzięki zainteresowaniu gazem łupkowym.
- W IV kwartale 2010 roku zaobserwowano lekki spadek zamówień na usługi poszukiwawcze względem analogicznego okresu 2009 roku. Jednak w skali całego 2010 roku GK PGNiG odnotowała wzrost przychodów z tego typu usług o 32 mln PLN, głównie na rynkach zagranicznych (Uganda, Indie).

Koszty działalności operacyjnej

GK PGNiG (mln PLN)	2009	2010	zmiana	IV kw. 2009	IV kw. 2010	zmiana
Koszty operacyjne ogółem	(17 957)	(18 394)	2%	(4 111)	(5 293)	29%
Koszty sprzedanego gazu	(10 862)	(11 005)	1%	(2 353)	(3 575)	52%
Zużycie pozostałych surowców i materiałów	(661)	(670)	1%	(193)	(230)	20%
Świadczenia pracownicze	(2 454)	(2 647)	8%	(708)	(788)	11%
Amortyzacja	(1 496)	(1 525)	2%	(387)	(414)	7%
Usługa przesyłowa OGP GAZ-SYSTEM	(1 354)	(1 531)	13%	(366)	(421)	15%
Koszt spisanych odwiertów negatywnych	(265)	(162)	(39%)	(40)	(50)	23%
Pozostałe usługi obce	(1 345)	(1 455)	8%	(451)	(466)	3%
Pozostałe koszty operacyjne netto	(420)	(442)	5%	89	219	148%
Koszty wytworzenia świadczeń na własne potrzeby	900	1 043	16%	299	432	44%

- Na wielkość kosztów operacyjnych w największym stopniu wpływa koszt sprzedanego gazu, który w 2009 i 2010 roku był na porównywalnym poziomie. Porównując IV kw. 2010 roku do IV kw. 2009 roku obserwujemy znaczną, ponad 50 proc. różnicę w wielkości tej pozycji kosztowej, wynikającą ze wzrostu wolumenu importu gazu (+14%) przy wyższej dziewięciomiesięcznej średniej cenie produktów ropopochodnych (+34%) oraz osłabienia złotówki wobec dolara.
- Wzrost świadczeń pracowniczych w dużej mierze wiąże się z objęciem konsolidacją kolejnych spółek GK PGNiG oraz ze wzrostem okresowego zatrudnienia pracowników przy konkretnych projektach, zwłaszcza w segmencie Poszukiwanie i Wydobycie.
- Zwiększenie kosztów związanych z usługą przesyłową OGP GAZ-SYSTEM wynika z wyższego o 10% wolumenu sprzedaży gazu oraz wzrostu stawek sieciowych za przesył gazu w analizowanych okresach, a także przekroczeń mocy w okresie zimy (IV kw. 2010 do IV kw. 2009 o 40 mln PLN, rok 2010 do 2009 o 108 mln PLN).
- Obserwowane obniżenie kosztu spisanych odwiertów negatywnych to bezpośredni efekt spadku liczby takich odwiertów między 2009 a 2010 rokiem. W 2010 roku GK PGNiG spisała siedem negatywnych odwiertów, w porównaniu do szesnastu rok wcześniej.

Podsumowanie

- **REKORDOWA SPRZEDAŻ GAZU**

W 2010 roku GK PGNiG odnotowała rekordową sprzedaż gazu ziemnego, przede wszystkim w rezultacie niskich temperatur powietrza, co spowodowało wyższą konsumpcję gazu przez gospodarstwa domowe. Widocznie wyższy popyt na gaz zgłaszają również odbiorcy przemysłowi. W celu zaspokojenia zwiększonego zapotrzebowania rynku na paliwo gazowe w minionym roku Grupa zwiększyła wielkość dostaw gazu w głównym kontrakcie importowym.

- **PEŁNE ODWRÓCENIE ODPISU NA MAJĄTKU DYSTRYBUCYJNYM**

W IV kwartale 2010 roku odwrócono odpis aktualizujący na majątku dystrybucyjnym spółek gazownictwa w wysokości 659 mln zł, z 1,3 mld zł zawiązanych w 2007 roku. Jest to potwierdzeniem generowania przez majątek dystrybucyjny pozytywnych przepływów pieniężnych.

- **WYSOKIE CENY ROPY NAFTOWEJ**

Od końca stycznia ceny ropy naftowej przekraczają 100 USD/bbl, a obecnie utrzymują się na poziomie ponad 110 USD/bbl. W I kwartale 2011 roku dziewięciomiesięczna średnia krocząca notowań produktów ropopochodnych wyniesie 81 USD/bbl (o 4% więcej niż w IV kwartale 2010 roku), zaś w II kwartale bieżącego roku może osiągnąć ok. 90 USD/bbl. Przy stabilnym rynku walutowym spowoduje to znaczący wzrost kosztu sprzedanego gazu w przyszłych okresach. Dlatego też spółka złożyła do Urzędu Regulacji Energetyki wniosek o podwyżkę taryfy na paliwo gazowe. Utrzymanie taryfy na dotychczasowym poziomie istotnie wpłynęłoby na obniżenie rentowności obrotu gazem wysokometanowym.



PGNiG

Polskie Górnictwo Naftowe
i Gazownictwo SA

Dziękujemy za uwagę