



PGNiG

Polskie Górnictwo Naftowe
i Gazownictwo SA

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

31 sierpnia 2010 roku

Podstawowe wyniki finansowe

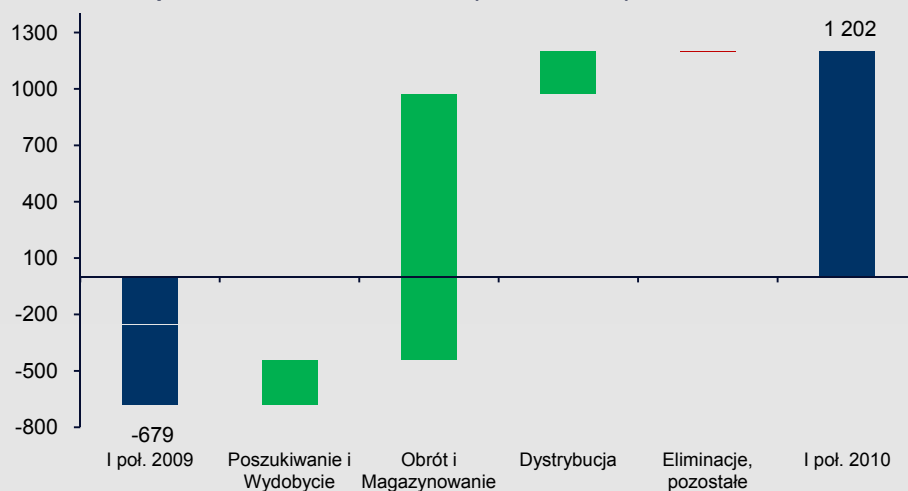
GK PGNiG (mln PLN)	I poł. 2009	I poł. 2010	zmiana	II kw. 2009	II kw. 2010	zmiana
Przychody ze sprzedaży	10 254	10 762	5%	3 875	4 140	7%
Koszty operacyjne	(10 933)	(9 560)	(13%)	(4 097)	(4 154)	1%
EBITDA	83	1 947	2239%	171	365	113%
EBIT	(679)	1 202	n/a	(222)	(15)	(93%)
Wynik na działalności finansowej	103	15	(85%)	79	6	(92%)
Wynik netto	(493)	994	n/a	(94)	7	n/a
Marża na sprzedaży gazu wysokometanowego	(16%)	4%	20 pkt proc.	(5%)	(3%)	2 pkt proc.

- Poprawa sytuacji finansowej GK PGNiG w I połowie 2010 roku spowodowana została wyższą rentownością sprzedaży gazu wysokometanowego, odzwierciedloną we wzroście marży na sprzedaży tego typu gazu o 20 punktów procentowych rok do roku. W głównej mierze pomogło to osiągnąć zysk operacyjny na poziomie wyższym o 1,9 mld PLN w porównaniu do wyniku za I półrocze 2009 roku;
- W II kwartale 2010 marża na sprzedaży gazu wysokometanowego podobnie jak rok wcześniej była ujemna i wyniosła minus 3%. Poprawę wyniku operacyjnego w tym okresie GK PGNiG zawdzięcza głównie wyższym przychodom ze sprzedaży usług geofizyczno-geologicznych oraz poszukiwawczych, a także usług sieciowych świadczonych przez spółki segmentu Dystrybucja.
- Mroźna zima oraz niższe temperatury w kwietniu w porównaniu do ubiegłego roku przyczyniły się do wzrostu wolumenu sprzedaży gazu, a w konsekwencji wzrostu przychodów ze sprzedaży GK PGNiG;
- Poprawa wyników finansowych pozwoliła na zmniejszenie zadłużenia GK PGNiG – z 2 mld PLN na koniec 2009 roku do 1,8 mld PLN w I połowie 2010 roku;
- Znaczna różnica w poziomie wyniku na działalności finansowej to efekt wyższych przychodów finansowych w II kwartale 2009 roku związanych z rozwiązaniem odpisu na pożyczkę dla EuRoPol GAZ SA;
- Warto również odnotować stabilny wzrost wydobycia gazu ziemnego, który zarówno w I półroczu jak i II kwartale 2010 roku wyniósł 4%.

Segmenty – I połowa 2010 roku

Wynik operacyjny (mln PLN)	I poł. 2009	I poł. 2010	zmiana
Poszukiwanie i Wydobywanie	103,4	339,8	229%
Obrót i Magazynowanie	(1 073,6)	342,6	n/a
Dystrybucja	301,6	526,1	74%
Eliminacje, pozostałe	(10,7)	(6,8)	(36%)

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

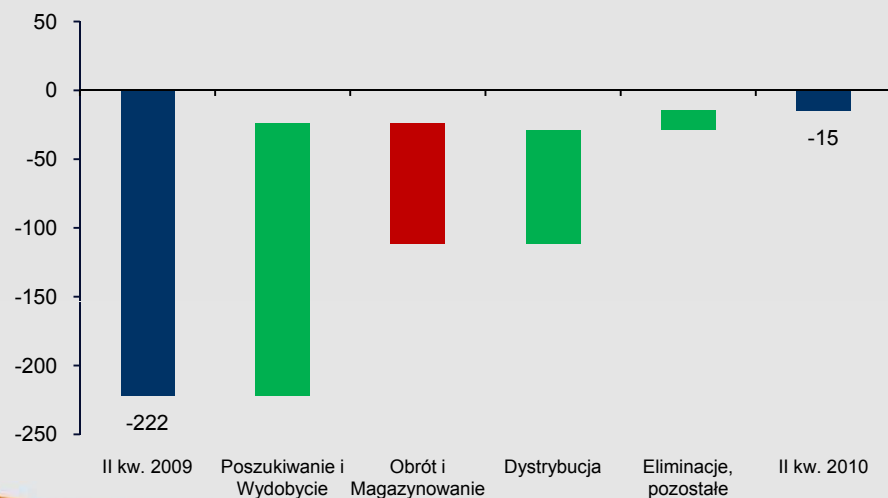


- Znaczny wzrost wyniku operacyjnego segmentu Poszukiwanie i Wydobywanie to wynik poprawy rentowności sprzedaży ropy naftowej oraz wyższych przychodów z usług geofizyczno-geologicznych i poszukiwawczych. Ponadto w I połowie ubiegłego roku został zwiększony o 162 mln PLN odpis na majątek służący bezpośrednio działalności wydobywczej, natomiast w I połowie tego roku odpis ten został zmniejszony o prawie 5 mln PLN, co pozytywnie wpłynęło na wynik segmentu w omawianym okresie;
- Znaczna poprawa kondycji finansowej segmentu Obrót i Magazynowanie spowodowana została wzrostem rentowności sprzedaży gazu wysokometanowego, co było następstwem spadku jednostkowych kosztów zakupu gazu z importu o 30%;
- W segmencie Dystrybucja wynik operacyjny był wyższy od ubiegłorocznego poziomu o 225 mln PLN, przede wszystkim w rezultacie wzrostu stawek i opłat za usługi sieciowe oraz wyższego wolumenu dystrybuowanego gazu o 8% rok do roku. Wzrost wolumenu sprzedaży usług dystrybucyjnych spowodowany był wyższym zapotrzebowaniem na paliwa gazowe w sezonie grzewczym.

Segmenty – II kwartał 2010

Wynik operacyjny (mln PLN)	II kw. 2009	II kw. 2010	zmiana
Poszukiwanie i Wydobywanie	(100,1)	98,3	n/a
Obrót i Magazynowanie	(15,4)	(103,0)	569%
Dystrybucja	(92,2)	(9,8)	(89%)
Eliminacje, pozostałe	(14,4)	(0,1)	(99%)

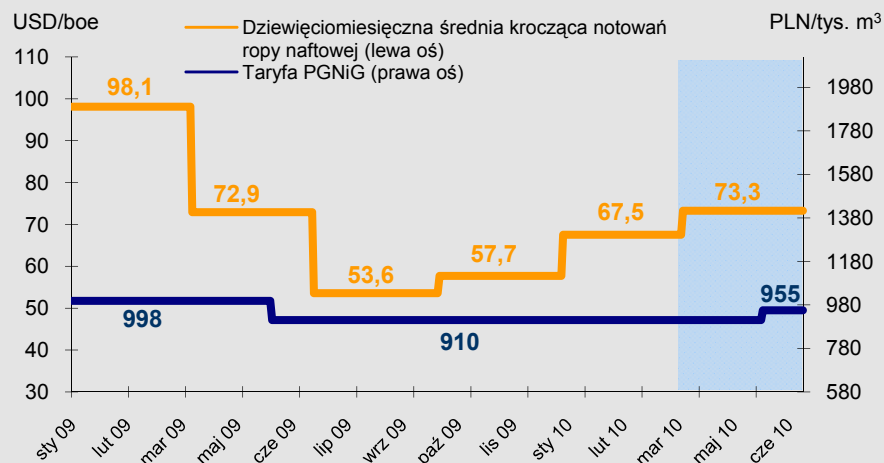
Wpływ segmentów na wynik operacyjny w II kwartale 2009 i II kwartale 2010 roku (mln PLN)



- Segment Poszukiwanie i Wydobywanie w II kwartale 2010 roku wygenerował o 198 mln PLN większy zysk operacyjny niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Na polepszenie wyniku w omawianym kwartale przełożył się wzrost przychodów ze sprzedaży usług geofizyczno-geologicznych oraz poszukiwawczych (wzrost o prawie 90 mln PLN łącznie ze sprzedażą między segmentami). Ponadto spadł poziom kosztów segmentu, co w głównej mierze wynika z faktu, iż w II kwartale 2009 spółka zwiększyła odpis na majątek służący bezpośrednio działalności wydobywczej o 162 mln PLN, natomiast w II kwartale tego roku odpis ten został zmniejszony o 5 mln PLN.
- Pogorszenie EBIT segmentu Obrót i Magazynowanie to rezultat spadku wyniku na różnicach kursowych, a także wyższego kosztu usług obcych: przesyłu oraz dystrybucji gazu (łącznie wzrost o ok. 130 mln PLN) w związku z wyższym wolumenem sprzedaży tego surowca. Wpływ na wynik segmentu miała również dwukrotna zmiana wysokości stawek w taryfach na paliwa gazowe.
- W II kwartale 2010 roku EBIT segmentu Dystrybucja wzrósł o 82 mln PLN rok do roku. Wzrost ten to rezultat wyższych przychodów ze świadczenia usług sieciowych wynikających ze wzrostu stawek sieciowych oraz większego wolumenu dystrybuowanego gazu o 13%.

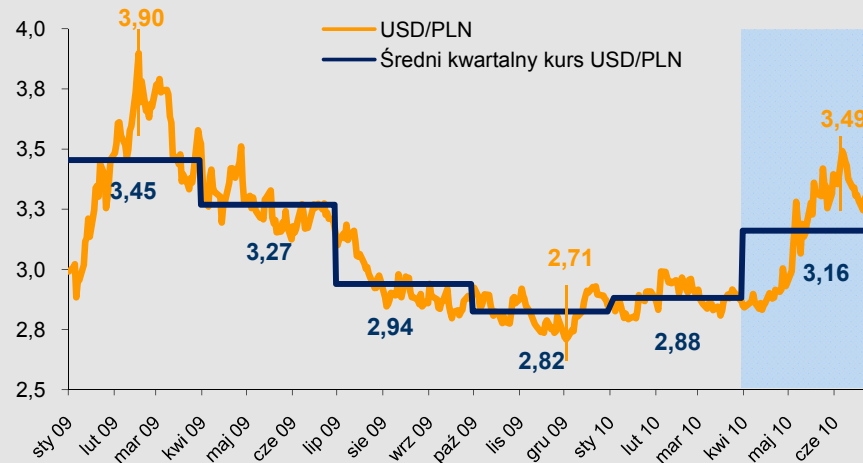
Czynniki wpływające na wynik finansowy

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 II kwartale 2010 roku dziewięciomiesięczna średnia notowań ropy naftowej wyniosła 73 USD/boe, podobnie jak w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Kurs USD/PLN**



- W trakcie I połowy bieżącego roku kurs USD/PLN umocnił się o 19% (wzrost z poziomu 2,85 do 3,39). Wpłynęło to negatywnie na koszt pozyskania gazu z importu, zwłaszcza w II kwartale 2010, kiedy kurs wymiany zbliżył się do 3,50 PLN za 1 USD;
- Uwzględniając średni kurs wymiany USD/PLN, dziewięciomiesięczna średnia notowań ropy naftowej wyrażona w polskiej walucie w II kwartale 2010 roku spadła o 3% w stosunku do II kwartału 2009 roku.

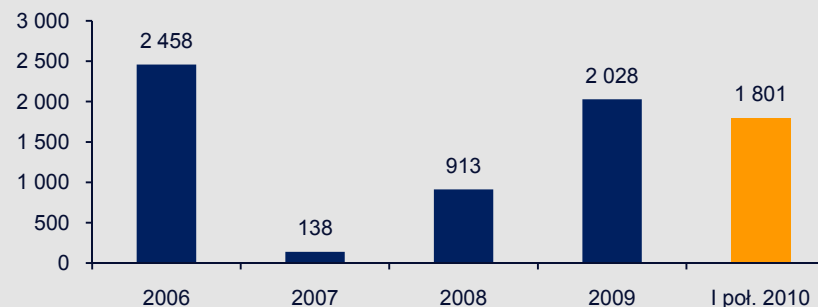
* European Dated Brent Forties Oseberg (BFO), źródło: Bloomberg.

** Źródło: Narodowy Bank Polski (NBP).

Płynność oraz zadłużenie

- Podstawowym źródłem finansowania aktywów GK PGNiG jest kapitał własny, którego wartość w relacji do końca 2009 roku wzrosła o 3%, tj. o 608 mln PLN;
- Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na 30 czerwca 2010 roku wyniósł 2,1 mld PLN i był wyższy o 75% od stanu na koniec roku 2009, przede wszystkim w rezultacie wyższych wpływów z bieżącej działalności operacyjnej;
- Na koniec I półrocza 2010 roku całkowite zadłużenie GK PGNiG wyniosło 1,8 mld PLN i było o 227 mln PLN niższe niż na koniec 2009 roku;
- W samym II kwartale 2010 roku zadłużenie wzrosło o 624 mln PLN w stosunku do I kwartału 2010 roku;
- Do 2008 roku poziom zadłużenia GK PGNiG uległ znaczącemu obniżeniu. Obecny dług to efekt realizacji planów inwestycyjnych PGNiG;
- Na koniec I połowy bieżącego roku wysokość długu netto wyniosła -293 mln PLN;
- Obecnie w PGNiG realizowany jest program emisji obligacji krajowych do kwoty 3 mld PLN obejmowanych przez 6 banków, z którymi w czerwcu 2010 roku spółka zawarła umowy zlecenia gwarancji;
- W ramach programu, który potrwa do 31 lipca 2013 roku, PGNiG będzie mogło emitować obligacje dyskontowe oraz kuponowe, z terminem zapadalności od jednego miesiąca do jednego roku. Spółka przeznaczyła środki pozyskane z pierwszej emisji obligacji na spłatę kredytu wielowalutowego, którego termin zapadalności przypadł na dzień 27 lipca 2010 roku. Środki z kolejnych emisji przeznaczone będą na działalność inwestycyjną.

Zadłużenie GK PGNiG (mln PLN)

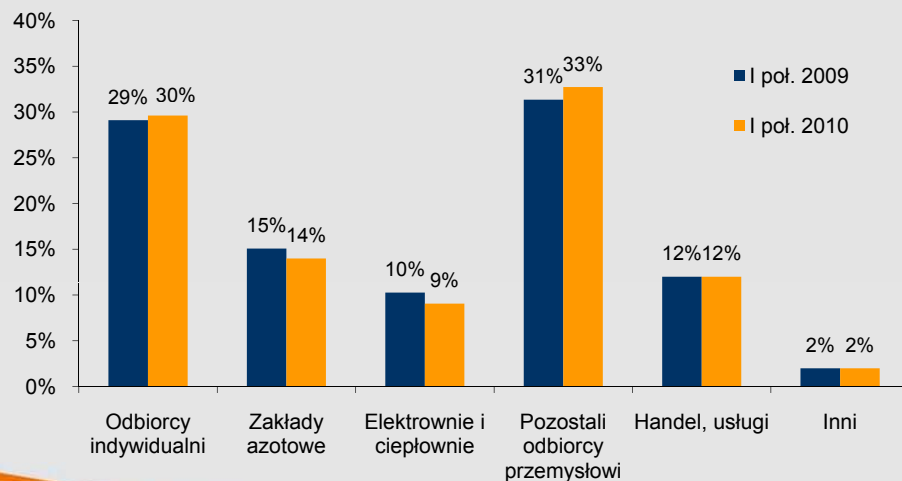


- PGNiG SA jest istotnie narażona na ryzyko zmiany cen surowców, kursów walutowych i stóp procentowych. W celu zabezpieczenia ryzyka walutowego zawierane są następujące transakcje pochodne:
 - zakup europejskiej opcji call,
 - zerokosztowe symetryczne strategie opcyjne risk reversal;
- Począwszy od maja 2010 roku PGNiG 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:
 - zakup towarowych azjatyckich opcji call,
 - swap towarowy.
- Wynik na transakcjach pochodnych oraz różnicach kursowych w I półroczu 2010 roku wyniósł 130 mln PLN (rok wcześniej 57 mln PLN). W samym II kwartale 2010 roku PGNiG zyskało 163 mln PLN, czyli o 128 mln PLN więcej niż w II kwartale 2009 roku.

Gaz ziemny

GK PGNiG	I poł. 2009	I poł. 2010	zmiana	II kw. 2009	II kw. 2010	zmiana
Wolumen wydobycia* (mln m ³)	2 025	2 104	4%	931	966	4%
Wolumen sprzedaży* (mln m ³)	7 093	7 622	7%	2 564	2 732	7%
Przychody ze sprzedaży gazu (mln PLN)	9 372	9 744	4%	3 448	3 625	5%
Gaz wysokometanowy (E)	8 618	9 141	6%	3 183	3 397	7%
Gaz zaazotowany (Ls, Lw)	754	603	(20%)	265	228	(14%)

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

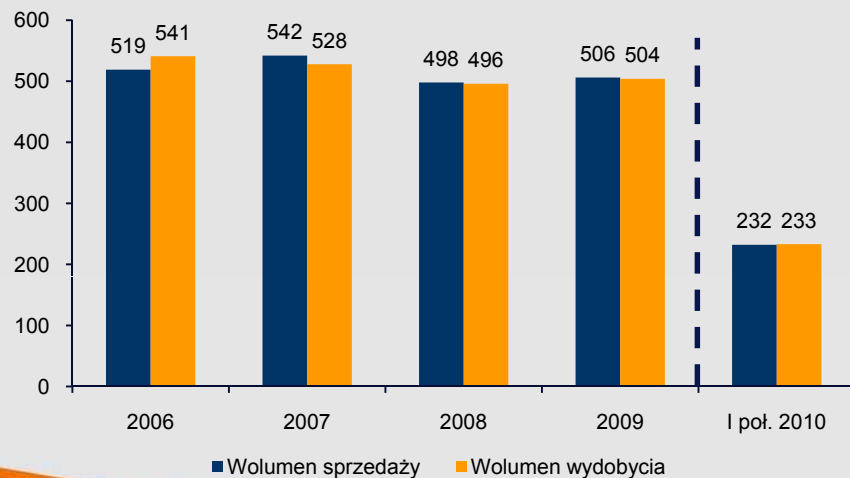


- Wzrost wolumenu wydobycia gazu ziemnego wynika w głównej mierze ze zwiększenia mocy przetwórczych odazotowni w Grodzisku Wielkopolskim w I poł. 2010 roku w stosunku do analogicznego okresu 2009 roku;
- Wyższy wolumen sprzedaży gazu zarówno w I połowie jak i II kwartale 2010 roku to rezultat zwiększonego poboru surowca ze strony klientów indywidualnych odpowiednio o 9% i 16% spowodowanego niższymi temperaturami powietrza. Ponadto większa sprzedaż gazu to także rezultat większego popytu na gaz ze strony klientów przemysłowych - w I połowie 2010 nastąpił wzrost o 6%, zaś w II kwartale bieżącego roku o 2%;
- Spadek przychodów ze sprzedaży gazu zaazotowanego wynika ze zwiększenia dostaw gazu do odazotowania oraz spadku zapotrzebowania na ten surowiec w związku z przestawieniem miasta Poznań i wschodniej części Wielkopolski na gaz wysokometanowy.

Ropa naftowa

GK PGNiG*	I poł. 2009	I poł. 2010	zmiana	II kw. 2009	II kw. 2010	zmiana
Wolumen wydobycia (tys. t)	268	233	(13%)	129	96	(26%)
Wolumen sprzedaży (tys. t)	267	232	(13%)	131	97	(26%)
Przychody ze sprzedaży (mln PLN)	319	376	18%	174	168	(3%)
Cena jednostkowa ropy (PLN/t)	1 194	1 620	36%	1 331	1 728	30%
Średniokresowe notowania ropy Brent Dated (USD/bbl)	52	78	49%	59	79	33%

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

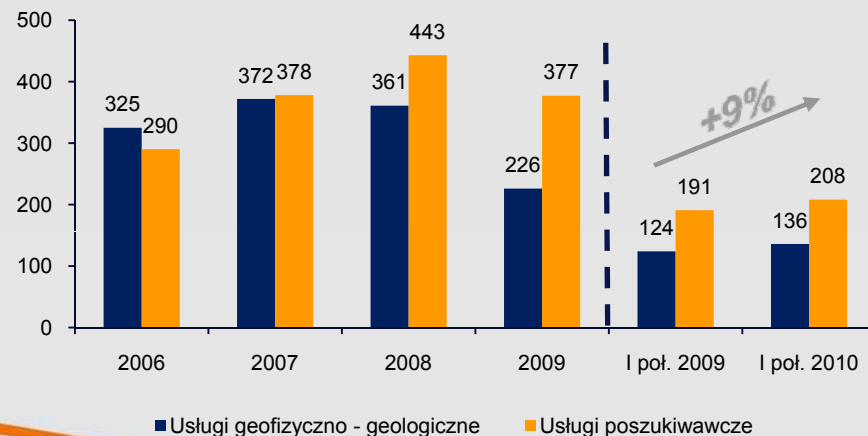


- Różnica w wydobyciu ropy i kondensatu w II kwartale 2010 i 2009 roku wynika z różnego okresu przestoju kopalni Dębno - w bieżącym roku był to maj (II kwartał), natomiast w poprzednim roku przestój trwał od połowy lipca do połowy sierpnia (III kwartał).
- Produkcja ropy i kondensatu w 2010 roku jest stabilna i odbywa się w sposób zaplanowany. Znacząco natomiast zmieniła się cena ropy w porównaniu do poziomu z 2009 roku. W samym II kwartale tego roku wzrost notowań ropy naftowej przyczynił do osiągnięcia przychodów ze sprzedaży zbliżonych do tych z II kwartału 2009 roku, przy mniejszej produkcji. Dodatkowo na wysokość przychodów ze sprzedaży ropy w omawianym kwartale pozytywnie wpłynęło osłabienie się złotówki względem dolara.
- W I połowie 2010 roku 59% sprzedanej ropy naftowej i kondensatu trafiło do odbiorców krajowych, a pozostałe 41% do odbiorców zagranicznych.

Pozostała sprzedaż

Przychody ze sprzedaży GK PGNiG (mln PLN)	I poł. 2009	I poł. 2010	zmiana	II kw. 2009	II kw. 2010	zmiana
Hel	15,7	21,5	37%	7,6	11,3	48%
Gaz propan butan (LPG)	17,6	22,3	27%	8,5	8,7	2%
Gaz LNG	10,1	13,8	37%	3,9	5,9	53%
Usługi geofizyczno-geologiczne	124,0	136,3	10%	39,1	72,5	86%
Usługi poszukiwawcze	191,1	208,1	9%	81,4	111,2	37%
Pozostałe produkty, usługi, towary i materiały	204,8	239,5	17%	112,1	137,4	23%

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



- Częściowe uruchomienie Odazotowni Grodzisk pozwoliło na zwiększenie produkcji helu o 57% oraz LNG o 42% w II kwartale 2010 roku do roku, co przełożyło się na wyższe przychody ze sprzedaży tych produktów;
- Wzrost przychodów z usług geofizyczno-geologicznych jest rezultatem wzrostu popytu na te usługi w II kwartale 2010 roku, zarówno w kraju, jak i za granicą (Pakistan, Indie, Libia);
- Zwiększenie zakresu realizowanych prac, zwłaszcza przez spółkę PNiG Kraków, przyczyniło się również do widocznego wzrostu przychodów z usług poszukiwawczych;
- Ponadto na poziom przychodów z usług geofizyczno-geologicznych oraz poszukiwawczych pozytywnie wpłynęło osłabienie się polskiej waluty względem dolara, gdyż zagraniczne kontrakty spółek świadczących powyższe usługi denominowane są w amerykańskiej walucie.

Koszty działalności operacyjnej

GK PGNiG (mIn PLN)	I poł. 2009	I poł. 2010	zmiana	II kw. 2009	II kw. 2010	zmiana
Koszty operacyjne ogółem	10 933	9 560	(13%)	4 097	4 154	1%
Koszty sprzedanego gazu	7 373	5 669	(23%)	2 231	2 153	(4%)
Zużycie pozostałych surowców i materiałów	300	272	(9%)	163	141	(14%)
Świadczenia pracownicze	1 228	1 283	4%	706	713	1%
Amortyzacja	762	745	(2%)	393	379	(3%)
Usługa przesyłowa OGP GAZ-SYSTEM	679	788	16%	304	333	9%
Koszt spisanych odwiertów negatywnych	47	90	90%	21	54	162%
Pozostałe usługi obce	559	640	15%	249	343	38%
Pozostałe koszty operacyjne netto	343	435	27%	230	234	1%
Koszty wytworzenia świadczeń na własne potrzeby	(360)	(361)	1%	(201)	(195)	(3%)

- Na wielkość kosztów operacyjnych w największym stopniu wpłynął koszt sprzedanego gazu, który w I połowie 2010 roku wyniósł 5,7 mld PLN (60% całości kosztów), mniej o 1,7 mld PLN rok do roku. Spadek kosztu sprzedanego gazu to efekt niższego o 30% jednostkowego kosztu zakupu gazu z importu między omawianymi okresami;
- Wzrost pozostałych kosztów operacyjnych netto w I połowie 2010 roku związany jest z niższym wynikiem ogółem na instrumentach pochodnych i różnicach kursowych rok do roku. Pozytywny skutek zmian kursów walutowych został odzwierciedlony w niższym koszcie sprzedanego gazu;
- Zwiększenie kosztów związanych z usługą przesyłową OGP GAZ-SYSTEM wynika ze wzrostu stawek sieciowych za przesył gazu, wyższego wolumenu sprzedaży gazu ziemnego w analizowanych okresach oraz przekroczeń mocy w okresie zimy;
- Wzrost kosztów spisanych odwiertów negatywnych nie wynika z większej ilości „suchych” odwiertów, lecz z wyższych kosztów wierceń wynikających z coraz większej złożoności prac poszukiwawczych;
- Wyższe koszty pozostałych usług obcych wynikają z większego zakresu prac geologicznych oraz wyższych kosztów związanych z podwykonawstwem.

Podsumowanie

- **WZROST WYNIKU FINANSOWEGO**
Poprawa wyników finansowych GK PGNiG w I połowie 2010 roku to w dużej mierze efekt wyższego wolumenu sprzedaży gazu ziemnego przy spadku jednostkowej ceny zakupu gazu z importu o 30%. Całkowity koszt sprzedanego gazu był niższy o 23% rok do roku, w rezultacie marża operacyjna na sprzedaży gazu wysokometanowego w analizowanym okresie wyniosła 4%, w porównaniu do minus 16% w I połowie 2009 roku;
- **WZROST PRZYCHODÓW Z USŁUG SERWISOWYCH**
Od II kwartału 2010 roku GK PGNiG zaobserwowała znaczny wzrost popytu na usługi geofizyczno-geologiczne oraz poszukiwawcze. W rezultacie przychody ze sprzedaży wspomnianych usług wzrosły w II kwartale bieżącego roku o 63 mln PLN w porównaniu do II kwartału 2009 roku;
- **ROSNĄCA CENA GAZU Z IMPORTU**
Spółka złożyła do Urzędu Regulacji Energetyki wnioski o podwyżkę taryfy na paliwo gazowe. Postulowany wzrost cen sprzedaży gazu ziemnego podyktowany jest wzrostem kursu dolara. Począwszy od maja 2010 roku nastąpił zwrot na rynku walutowym, kiedy to wartość dolara zaczęła gwałtownie rosnąć. Dalszy wzrost kursów walutowych istotnie wpłynąłby na załamanie się rentowności obrotu gazem wysokometanowym. Dodatkowo dziewięciomiesięczna średnia krocząca notowań ropy naftowej w III kwartale 2010 roku wzrosła o 5% w stosunku do II kwartału bieżącego roku.



PGNiG

Polskie Górnictwo Naftowe
i Gazownictwo SA

Dziękujemy za uwagę