



PGNiG

Polskie Górnictwo Naftowe
i Gazownictwo SA

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

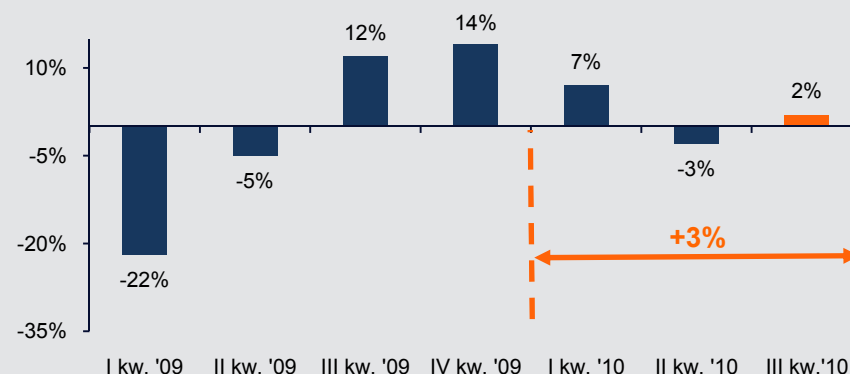
10 listopada 2010 roku

Podstawowe wyniki finansowe

GK PGNiG (mln PLN)	III kw. 2009	III kw. 2010	zmiana
Przychody ze sprzedaży	3 422	3 882	13%
Koszty operacyjne	(2 913)	(3 541)	(22%)
EBITDA	855	706	(17%)
EBIT	508	340	(33%)
Wynik na działalności finansowej	(5)	28	-----
Wynik netto	419	345	(18%)

- Wzrost przychodów ze sprzedaży gazu związany jest w głównej mierze ze wzrostem wolumenu sprzedaży gazu ziemnego przy wyższej o ok. 5% taryfie.
- Wzrost kosztów operacyjnych, a co za tym idzie spadek wyniku operacyjnego w III kw. 2010 roku do roku, wynika z niższej rentowności sprzedaży gazu wysokometanowego. W prezentowanym okresie marża na sprzedaży gazu wysokometanowego wyniosła 2%, natomiast w III kw. 2009 roku 12%.
- Na wynik operacyjny w III kw. 2010 roku pozytywnie wpłynęła poprawa wyniku w segmencie Poszukiwanie i Wydobywanie.

Marża na sprzedaży gazu wysokometanowego w poszczególnych kwartałach 2009 i 2010 roku

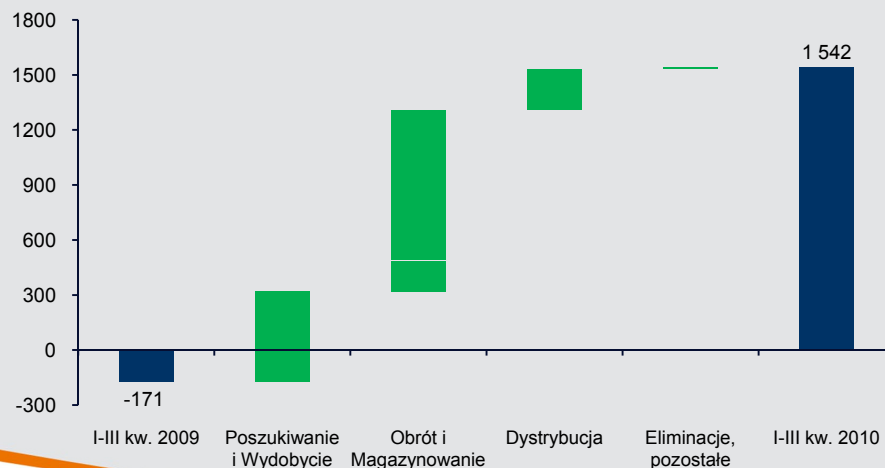


- Narastająco za trzy kwartały 2010 roku marża na sprzedaży gazu wysokometanowego wyniosła 3%, w porównaniu do minus 9% rok wcześniej. Dzięki temu wynik netto za trzy kwartały tego roku był wyższy o 1,4 mld PLN niż w analogicznym okresie 2009 roku.
- Przychody ze sprzedaży w prezentowanym kwartale są zbliżone do prognoz analityków giełdowych, natomiast osiągnięte wyniki zdecydowanie przewyższają oczekiwania rynku – zysk netto jest prawie dwa razy wyższy od konsensusu*.

Segmenty

Wynik operacyjny (mln PLN)	III kw. 2009	III kw. 2010	zmiana
Poszukiwanie i Wydobywanie	(6,7)	246,0	-----
Obrót i Magazynowanie	509,4	83,5	(84%)
Dystrybucja	(2,6)	(2,4)	10%
Eliminacje, pozostałe	8,3	13,1	58%
RAZEM	508,4	340,3	(33%)

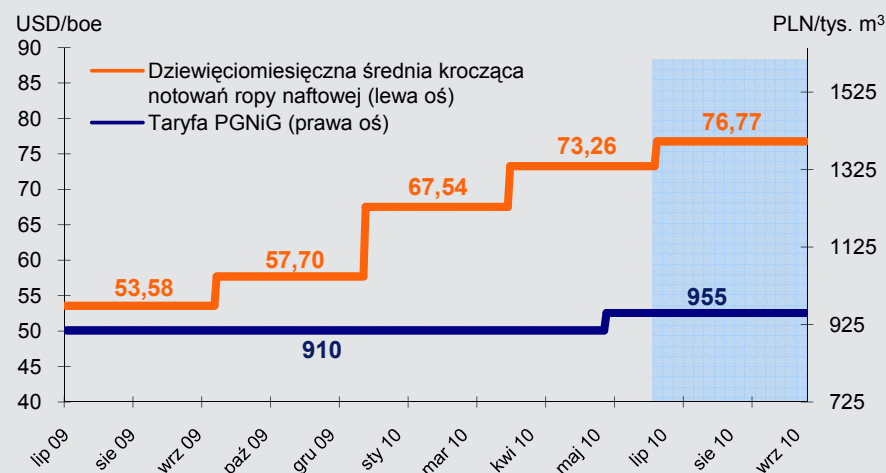
Wpływ segmentów na wynik operacyjny narastająco za trzy kwartały 2009 i 2010 roku (mln PLN)



- Na spadek EBIT GK PGNiG o 33% w III kw. 2010 roku w porównaniu do III kw. 2009 roku w największym stopniu wpłynął spadek wyniku operacyjnego w segmencie Obrót i Magazynowanie. Niższy wynik operacyjny segmentu to głównie rezultat spadku marży na sprzedaży gazu wysokometanowego o 10 pkt. proc. między analizowanymi okresami.
- Segment Poszukiwanie i Wydobywanie w III kw. 2010 roku wygenerował najwyższy wynik operacyjny wśród segmentów Grupy. EBIT wspomnianego segmentu w analizowanym kwartale wyniósł 246 mln PLN, więcej o 253 mln PLN niż rok wcześniej. Na polepszenie wyniku przełożył się wzrost przychodów ze sprzedaży ropy naftowej, przychodów ze świadczonych usług geofizyczno-geologicznych oraz poszukiwawczych, a także niższe koszty związane ze spisanyymi odwiertami negatywnymi.
- W III kwartale 2010 roku segment Dystrybucja zanotował sezonową stratę. Stało się tak pomimo wyższego wolumenu dystrybuowanego gazu o 8% oraz wyższych stawek sieciowych segmentu, co zostało zniwelowane wyższymi kosztami bieżącej działalności segmentu, w tym kosztami utworzonej rezerwy na bezumowne korzystanie z nieruchomości i służebności przesyłu w kwocie 19 mln PLN.
- Analizując EBIT segmentów narastająco za 9 miesięcy 2010 roku obserwujemy poprawę wyniku we wszystkich segmentach w stosunku do minionego roku.

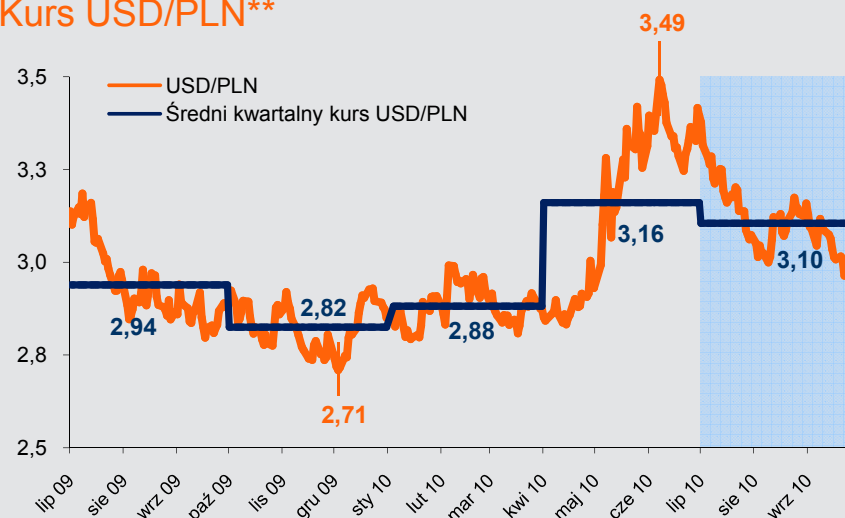
Czynniki wpływające na wynik finansowy

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 skorelowana z notowaniami ropy naftowej prawie w 100%.
- W III kw. 2010 roku dziewięciomiesięczna średnia notowań produktów ropopochodnych wyniosła 77 USD/boe i była o 43% wyższa niż rok wcześniej, kiedy osiągnęła 54 USD/boe.

Kurs USD/PLN**



- Cena zakupu gazu z importu denominowana jest głównie w dolarach, podobnie jak cena sprzedaży ropy naftowej.
- W III kw. 2010 roku obserwowaliśmy stopniowe umacnianie polskiej waluty, jednak kurs USD prawie w całym omawianym okresie utrzymywał się powyżej 3 PLN. Średni kurs USD/PLN w III kwartale wyniósł 3,10 i był o 0,16 PLN wyższy niż w III kw. 2009 roku.
- Uwzględniając średni kurs wymiany USD/PLN, dziewięciomiesięczna średnia notowań ropy naftowej wyrażona w polskiej walucie w III kw. 2010 roku wzrosła o 51% w stosunku do III kw. 2009 roku.

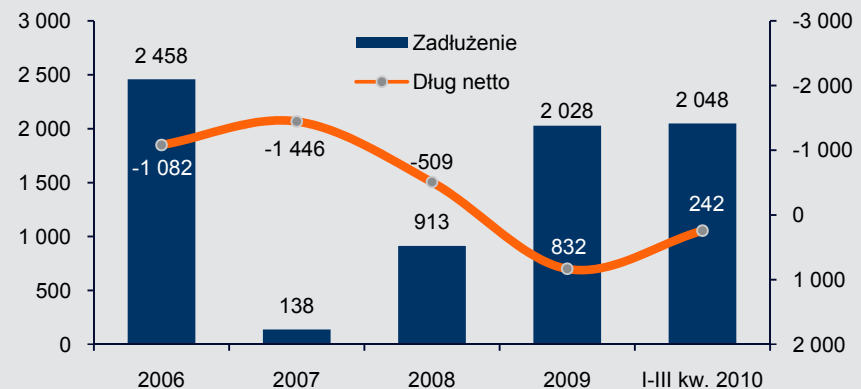
* European Dated Brent Forties Oseberg (BFO), źródło: Bloomberg.

** Źródło: Narodowy Bank Polski (NBP).

Zadłużenie

- Stan środków pieniężnych na 30 września 2010 roku wyniósł 1,8 mld PLN i był wyższy o 51% od stanu na koniec roku 2009, przede wszystkim w rezultacie wyższych wpływów z bieżącej działalności operacyjnej.
- Na koniec III kwartału 2010 roku całkowite zadłużenie GK PGNiG wyniosło 2,05 mld PLN i było na zbliżonym poziomie do stanu z końca 2009 roku oraz o 247 mln PLN wyższym w stosunku do II kwartału 2010 roku.
- Obecny dług to efekt realizacji planów inwestycyjnych PGNiG, wynikających ze strategii ogłoszonej w 2008 roku.
- 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 może 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 przypadał na dzień 27 lipca 2010 roku.

Zadłużenie GK PGNiG (mln PLN)

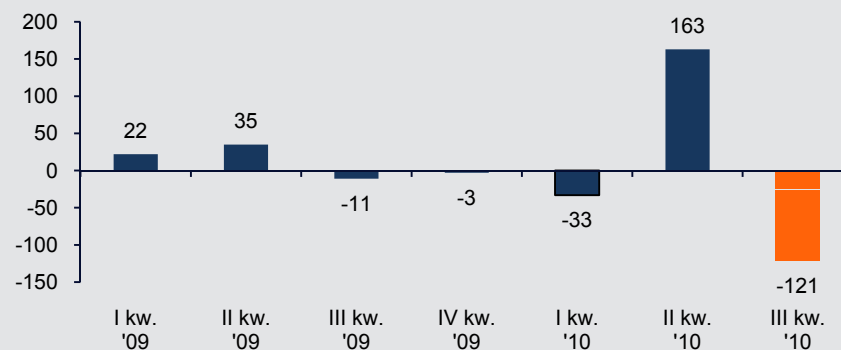


- 31 sierpnia 2010 roku PGNiG Norway zawarło umowę kredytową, oparta na formule Reserved Based Loan, z siedmioma bankami na sumę 400 mln USD. Na koniec września 2010 saldo zadłużenia w ramach RBL wyniosło 150 mln USD.
- W III kwartale 2010 roku Spółka rozpoczęła proces przygotowywania dokumentacji do 5-letniego programu emisji euroobligacji do kwoty 1,2 mld EUR.

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.
- 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, tj.:
 - zakup towarowych azjatyckich opcji call,
 - zerokosztowe symetryczne strategie opcyjne risk reversal (opcje azjatyckie),
 - swap towarowy.

Wynik na transakcjach zabezpieczających (mln PLN)



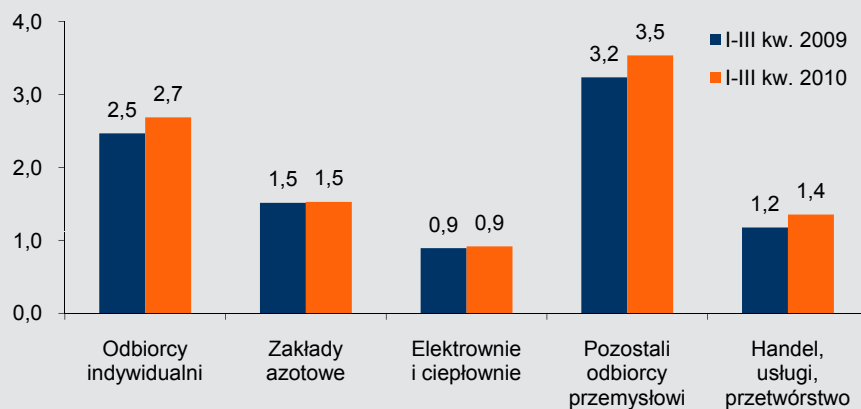
- Wynik na transakcjach pochodnych oraz różnicach kursowych narastająco za trzy kwartały 2010 roku wyniósł 9 mln PLN - rok wcześniej był on na poziomie 46 mln PLN.
- W samym III kw. 2010 roku GK PGNiG zanotowała ujemny wynik na transakcjach pochodnych oraz różnicach kursowych w wysokości 121 mln PLN, skompensowany zmniejszeniem zobowiązań handlowych wyrażonych w walucie, w wyniku umocnienia się kursu złotego w stosunku do dolara. Dla porównania w III kwartale 2009 roku wynik na transakcjach zabezpieczających wyniósł minus 11 mln PLN.

Gaz ziemny

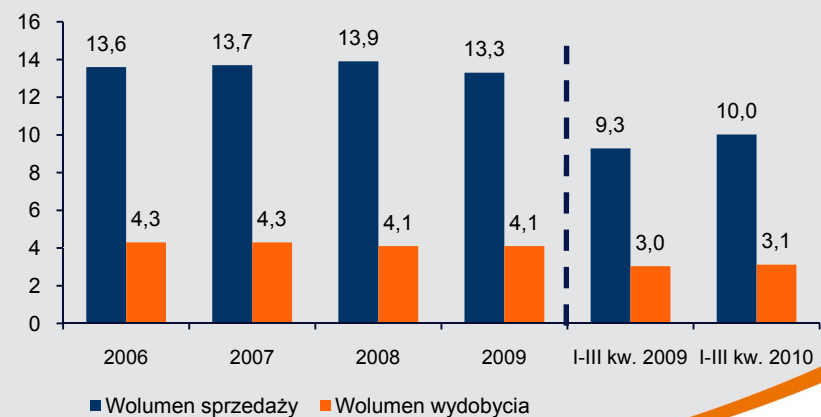
GK PGNiG	III kw. 2009	III kw. 2010	zmiana
Wolumen wydobycia* (mln m ³)	997	985	(1%)
Wolumen sprzedaży** (mln m ³)	2 191	2 397	9%
Przychody ze sprzedaży gazu (mln PLN)	2 984	3 300	11%
Gaz wysokometanowy (E)	2 792	3 098	11%
Gaz zaazotowany (Ls, Lw)	192	202	5%

- Wzrost wolumenu sprzedaży w III kw. 2010 o 9% rok do roku to efekt wyższego o 7% popytu na surowiec po stronie klientów przemysłowych (największy wzrost zanotowano w grupie elektrownie i elektrociepłownie). Wyższy popyt zaobserwowano również u klientów indywidualnych, którzy w związku z chłodniejszym wrześniem kupili 7% więcej gazu niż rok wcześniej.
- Lekki spadek wolumenu wydobycia gazu wynika z faktu, iż w analizowanym okresie Odazotownia w Grodzisku Wielkopolskim pracowała o miesiąc krócej niż w III kw. 2009 roku w związku z prowadzonymi pracami technicznymi.
- Wzrost przychodów ze sprzedaży gazu między omawianymi okresami wynika z wyższego wolumenu sprzedaży gazu oraz wyższej taryfy od 1 czerwca 2010 roku (wzrost z 910 do 955 PLN za tysiąc m³).

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



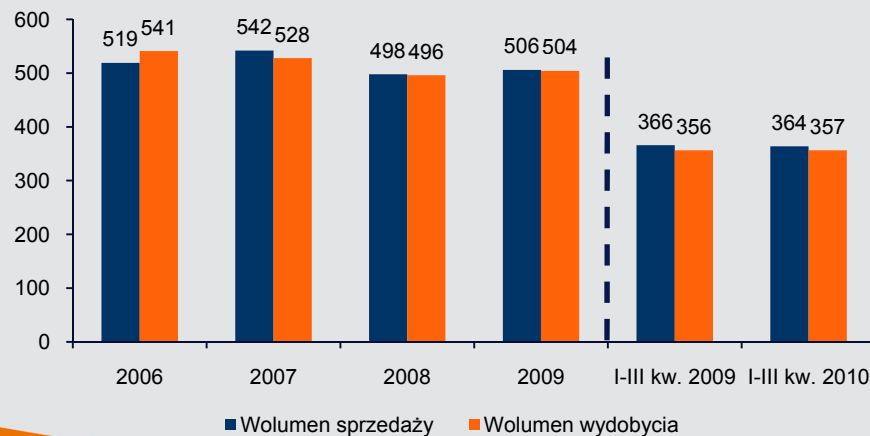
Wolumeny sprzedaży i wydobycia gazu (mld m³)**



Ropa naftowa

GK PGNiG*	III kw. 2009	III kw. 2010	zmiana
Wolumen wydobycia (tys. t)	96	130	36%
Wolumen sprzedaży (tys. t)	99	132	34%
Przychody ze sprzedaży (mln PLN)	136	221	63%
Cena jednostkowa ropy (PLN/t)	1 377	1 673	21%
Średniokresowe notowania ropy Brent Dated (USD/bbl)	68	76	12%

Wolumen wydobycia i sprzedaży ropy*

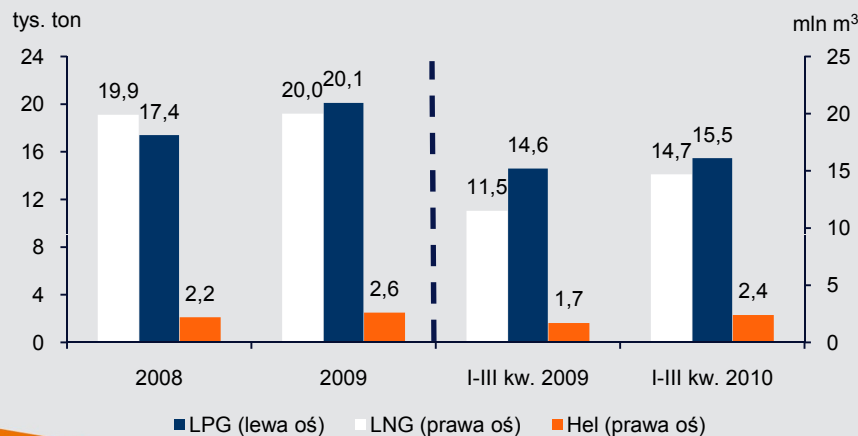


- Różnica w wydobyciu ropy i kondensatu w III kwartale 2010 i 2009 roku wynika z różnego okresu przestoju kopalni Dębno - w bieżącym roku był to maj (II kwartał), natomiast w poprzednim roku przestój trwał od połowy lipca do połowy sierpnia (III kwartał).
- Produkcja ropy i kondensatu w 2010 roku jest stabilna i odbywa się w sposób zaplanowany.
- Sprzedaż ropy naftowej nie jest regulowana i realizowana jest po cenie rynkowej. Oprócz wyższego wolumenu produkcji, wzrost notowań ropy naftowej oraz lekkie osłabienie polskiej waluty przełożyły się na wyższe przychody ze sprzedaży ropy w III kwartale 2010 roku w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku.
- W III kwartale 2010 roku 57% sprzedanej ropy naftowej i kondensatu trafiło do odbiorców krajowych, a pozostałe 43% do odbiorców zagranicznych.

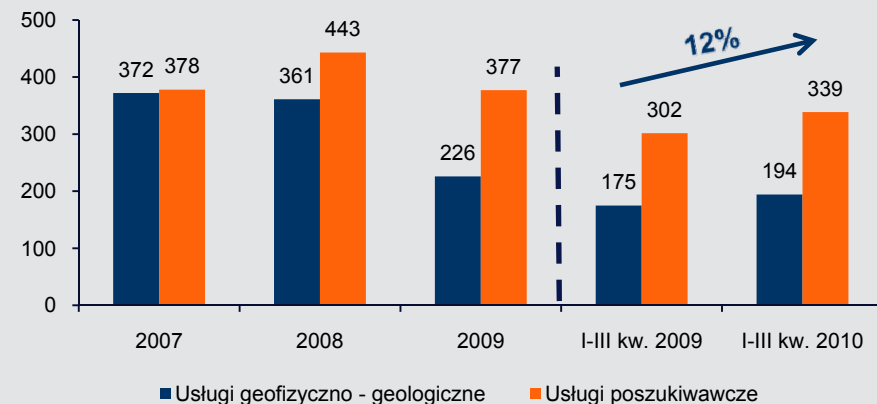
Pozostała sprzedaż

Przychody ze sprzedaży GK PGNiG (mln PLN)	III kw. 2009	III kw. 2010	zmiana
Hel	10,6	10,5	(1%)
Gaz propan butan (LPG)	7,4	13,2	78%
Gaz LNG	4,4	6,8	53%
Usługi geofizyczno-geologiczne	50,9	57,8	14%
Usługi poszukiwawcze	110,7	130,5	18%
Pozostałe produkty i usługi	117,6	141,5	20%

Wolumen produkcji LPG, LNG oraz helu



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



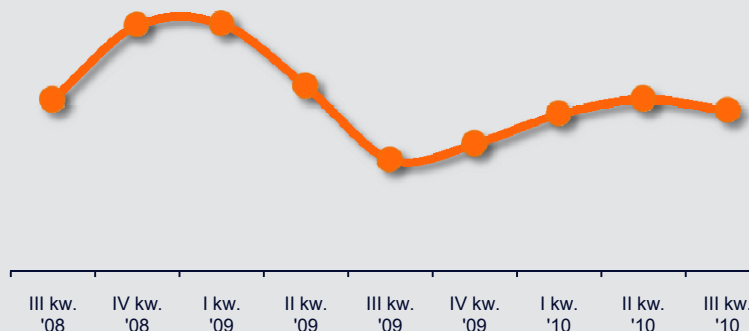
- Wzrost przychodów ze świadczenia usług geofizyczno-geologicznych w III kw. bieżącego roku w porównaniu do III kw. 2009 roku to rezultat wyższego popytu na tego typu prace głównie w Polsce. Natomiast wyższe przychody z usług poszukiwawczych są efektem zwiększenia skali prac prowadzonych przez spółki segmentu Poszukiwanie i Wydobywanie za granicą – przede wszystkim w Ugandzie, Indiach oraz Czechach.
- Wzrost przychodów ze sprzedaży LPG oraz LNG w III kw. 2010 roku bezpośrednio wynika ze wzrostu ich produkcji odpowiednio o 63% oraz 65%.

Koszty działalności operacyjnej

GK PGNiG (mIn PLN)	III kw. 2009	III kw. 2010	zmiana
Koszty operacyjne ogółem	2 913	3 541	22%
Koszty sprzedanego gazu	1 136	1 761	55%
Zużycie pozostałych surowców i materiałów	168	168	0%
Świadczenia pracownicze	518	576	11%
Amortyzacja	347	366	5%
Usługa przesyłowa OGP GAZ-SYSTEM	308	323	5%
Koszt spisanych odwiertów negatywnych	177	23	(87%)
Pozostałe usługi obce	335	348	4%
Pozostałe koszty operacyjne netto	165	226	37%
Koszt wytworzenia św. na własne potrzeby	(241)	(250)	(4%)

- Na wielkość kosztów operacyjnych w największym stopniu wpływa koszt zakupu sprzedanego gazu. W minionym kwartale wyniósł on 1,8 mld PLN i był o 55% wyższy w porównaniu do III kw. 2009 roku, na co wpływ miał wzrost o 47% jednostkowego kosztu zakupu gazu z importu.
- Znaczny spadek kosztów związanych ze spisaniem odwiertami negatywnymi wynika z faktu, iż w III kwartale 2010 roku spisano jeden „suchy” odwiert, zaś w tym samym okresie poprzedniego roku spisanych negatywnych odwiertów było osiem.

Średni koszt sprzedanego gazu w ujęciu kwartalnym



- Na wzrost świadczeń pracowniczych w III kw. 2010 roku w głównej mierze składa się wzrost wynagrodzeń o 52 mln PLN. Natomiast porównując pierwsze trzy kwartały 2009 i 2010 roku koszt świadczeń pracowniczych wzrósł o 6%, tj. 113 mln PLN.
- Wzrost pozostałych kosztów operacyjnych netto w III kwartale 2010 roku do roku związany jest z niższym wynikiem ogółem na instrumentach pochodnych i różnicach kursowych o 66 mln PLN.

Podsumowanie

- **DOBRY WYNIK SEGMENTU POSZUKIWANIE I WYDOBYCIE**

W III kw. 2010 roku odnotowano znaczący wzrost wyniku operacyjnego segmentu Poszukiwanie i Wydobywanie rok do roku. Dzięki wyższym cenom ropy naftowej na światowych rynkach przychody z jej sprzedaży wzrosły o 63%. Dodatkowo począwszy od II kw. br. popyt na usługi spółek serwisowych znacząco wzrósł, co również znalazło swoje odzwierciedlenie w przychodach z usług geofizycznych, geologicznych i poszukiwawczych w analizowanym kwartale.

- **ODBUDOWA POPYTU NA GAZ ZIEMNY**

W 2009 roku w efekcie spowolnienia gospodarczego sprzedaż gazu ziemnego spadła do poziomu 13,3 mld m³ w porównaniu z 13,9 mld m³ w 2008 roku. Do końca września br. sprzedaż gazu była większa o ponad 700 mln m³ niż w okresie styczeń-wrzesień minionego roku. Wzrost ten uzyskano dzięki wyższemu popytowi zarówno po stronie klientów indywidualnych jak i przemysłowych.

- **FINANSOWANIE GK PGNiG**

W III kwartale 2010 roku zapewnione zostało finansowanie na poziomie 4,2 mld PLN, na które składa się program obligacji krajowych do 3 mld PLN oraz umowa kredytowa oparta na formule Reserved Based Loan na kwotę 1,2 mld PLN. Rozpoczęto również organizację finansowania na kolejne 4,8 mld PLN (euroobligacje). Umożliwi to realizację ambitnego programu inwestycyjnego GK PGNiG.



PGNiG

Polskie Górnictwo Naftowe
i Gazownictwo SA

Dziękujemy za uwagę