



PGNiG

Polskie Górnictwo Naftowe
i Gazownictwo SA

**Wyniki finansowe GK PGNiG
I półrocze 2009 roku**

31 sierpnia 2009 roku

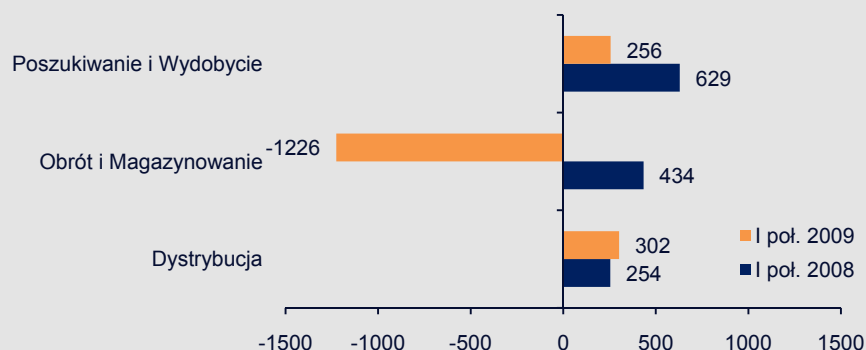
Podstawowe wyniki finansowe

GK PGNiG (mln PLN)	I pół. 2008	I pół. 2009	zmiana	II kw. 2008	II kw. 2009	zmiana
Przychody ze sprzedaży	9 260	10 254	11%	3 929	3 875	(1%)
Koszty operacyjne	(7 967)	(10 933)	37%	(3 584)	(4 097)	14%
EBITDA	2 014	83	(96%)	716	171	(76%)
EBIT	1 293	(679)	(153%)	345	(222)	(164%)
Wynik na działalności finansowej	77	103	33%	46	79	70%
Wynik netto	1 059	(493)	(147%)	280	(94)	(134%)

- Strata poniesiona przez GK PGNiG w II kw. 2009 roku jest przede wszystkim wynikiem:
 - wyższych o 19% kosztów zakupu sprzedanego gazu (przy niższym o 16% wolumenie importowanego gazu);
 - zwiększenia stanu odpisów, w tym odpisu na majątek służący bezpośrednio działalności wydobywczej w wysokości 162 mln PLN;
 - pogorszenia wyniku w segmencie Dystrybucja spowodowanego m.in. spadkiem wolumenu dystrybuowanego gazu w II kw. 2009 o 14% rok do roku.
- Marża na sprzedaży gazu wysokometanowego w II kw. 2009 roku wyniosła minus 8% (rok wcześniej było to plus 7%). W całym I półroczu marża była na poziomie minus 18% w porównaniu do plus 9% w I półroczu 2008 roku;
- Znaczny wzrost wyniku na działalności finansowej to efekt rozwiązania odpisu na pożyczkę dla EuRoPol GAZ SA.
- Pomimo negatywnych danych w I półroczu 2009 roku, nie jest istotnie zagrożona realizacja założonych w rocznych planach działalności wyników finansowych GK PGNiG.

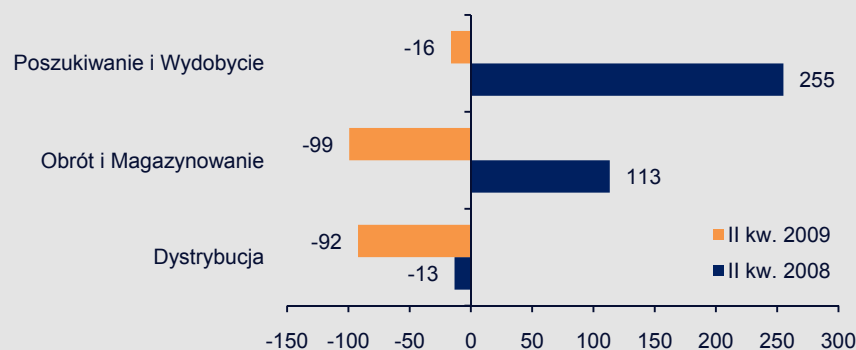
Wynik operacyjny w rozbiciu na segmenty

Wyniki operacyjne według segmentów za I półrocze 2008 i 2009 (mln PLN)



- Zysk operacyjny w segmencie Poszukiwanie i Wydobywanie w I półroczu 2009 roku wyniósł 256 mln zł i był niższy o 59% niż rok wcześniej. Spadek wyniku nastąpił przede wszystkim w rezultacie wzrostu utworzonych odpisów aktualizujących wartość majątku wydobywczego (w II kw. br. dokonano odpisu na 162 mln PLN), spadku przychodów z usług geofizyczno-geologicznych oraz pogorszenia się rentowności sprzedaży ropy naftowej;
- Wzrost EBIT w segmencie Dystrybucja w I półroczu 2009 roku o 19% w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego to rezultat wprowadzenia w końcu kwietnia 2008 roku oraz od 1 czerwca 2009 roku nowych taryf dla Spółek Gazownictwa, przy jednoczesnym niższym wolumenie przesłanego gazu;

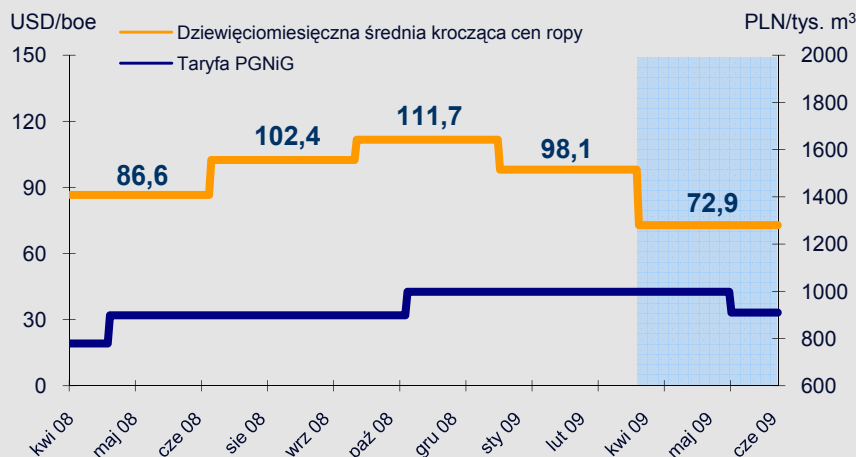
Wyniki operacyjne według segmentów za II kwartał 2008 i 2009 (mln PLN)



- Słaby wynik na działalności operacyjnej w segmencie Obrót i Magazynowanie to następstwo wysokich cen gazu ziemnego przy taryfach nieodzwierciedlających zmieniającej się sytuacji na rynku. Straty na sprzedaży gazu importowanego nie była w stanie zniwelować wysoka rentowność sprzedaży gazu pozyskanego z wydobywania własnego;
- Osłabienie wyniku operacyjnego w segmencie Dystrybucja w II kw. 2009 roku to efekt niższych przychodów segmentu o ok. 38 mln PLN (rezultat mniejszych o 14% wolumenów dystrybuowanego gazu), a także wyższych o ok. 40 mln PLN kosztów wynikających głównie z wypłaty w czerwcu przez pięć spółek gazownictwa nagrody z zysku za 2008 rok dla pracowników (w 2008 roku takiej nagrody nie było).

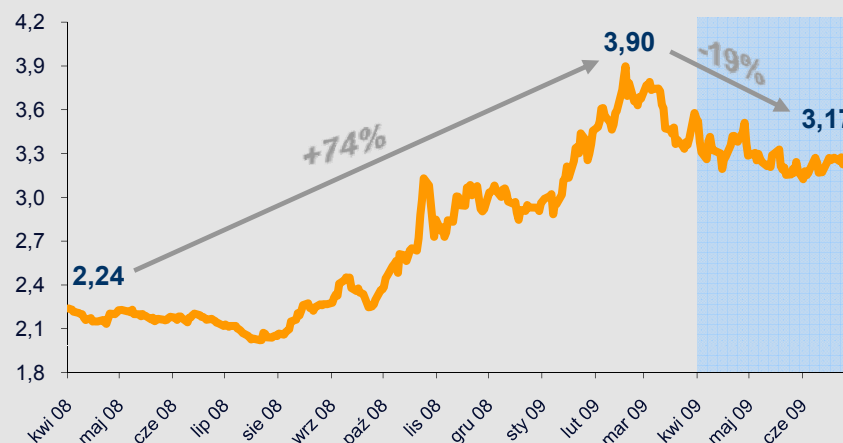
Czynniki wpływające na wynik finansowy

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 kw. 2008 roku dziewięciomiesięczna średnia notowań produktów ropopochodnych wyniosła 87 USD/boe, zaś w analizowanym okresie była niższa o 16% i osiągnęła 73 USD/boe.

Kurs USD/PLN**



- W trakcie I połowy bieżącego roku kurs USD/PLN wzrósł o 7% z poziomu 2,96 do 3,17. Taka sytuacja wpłynęła negatywnie na koszt pozyskania gazu z importu, zwłaszcza w I kw. kiedy kurs wymiany zbliżył się do 4 PLN za 1 USD. W samym II kw. tego roku nastąpiło jednak umocnienie złotówki o 10%;
- Uwzględniając średni kursu wymiany USD/PLN, dziewięciomiesięczna średnia notowań ropy naftowej wyrażona w polskiej walucie w II kw. 2009 roku wzrosła o 26% w stosunku do II kw. 2008 roku.

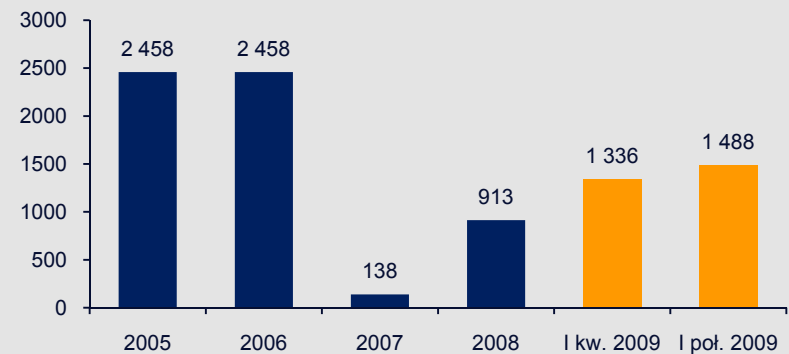
* European Dated Brent Forties Oseberg (BFO), źródło: Bloomberg.

** Źródło: Narodowy Bank Polski (NBP).

Zarządzanie ryzykiem finansowym

- PGNiG SA jest istotnie narażona 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 I półroczu 2009 roku wyniósł 57 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)

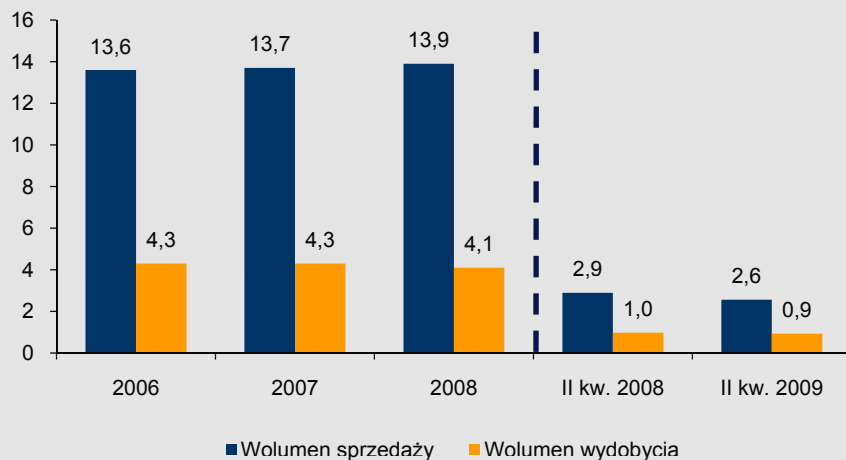


- Na koniec I półrocza 2009 roku całkowite zadłużenie GK PGNiG wyniosło 1,5 mld PLN i było o 576 mln PLN wyższe niż na koniec 2008 roku. W samym II kw. 2009 roku wzrost zadłużenia wyniósł 152 mln PLN;
- Do 2008 roku poziom zadłużenia GK PGNiG uległ znaczącemu obniżeniu. Obecny dług to efekt realizacji planów inwestycyjnych PGNiG oraz pokrycia poniesionych w bieżącym okresie strat na działalności operacyjnej;
- Obecna wysokość dostępnych linii kredytowych to łącznie ok. 3 mld PLN.

Gaz ziemny

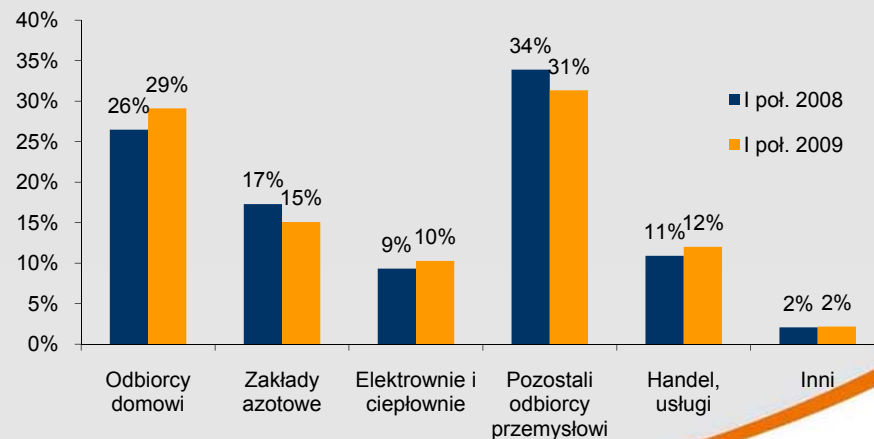
GK PGNiG wg MSSF	I pół. 2008	I pół. 2009	zmiana
Wolumen wydobycia* (mln m ³)	2 114	2 025	(4%)
Wolumen sprzedaży** (mln m ³)	7 437	7 093	(5%)
Przychody ze sprzedaży gazu (mln PLN)	8 191	9 372	14%
Gaz wysokometanowy (E)	7 482	8 618	15%
Gaz zaazotowany (Ls, Lw)	709	754	6%

Wolumeny sprzedaży i wydobycia gazu ziemnego (mld m³)**



- Niższy wolumen sprzedanego gazu w I półroczu 2009 roku to efekt zmniejszonego popytu na gaz ze strony klientów przemysłowych, zwłaszcza zakładów azotowych (sprzedaż do tej grupy była niższa o 17% rok do roku). W samym II kw. 2009 roku spadek wolumenu sprzedaży gazu wyniósł 11% (w I kw. sprzedaż była na porównywalnym poziomie jak rok wcześniej) i dotyczył prawie wszystkich grup odbiorców;
- Wzrost przychodów ze sprzedaży gazu o 14% w I połowie 2009 roku oraz o 2% w II kw. 2009 roku, przy niższych wolumenach sprzedaży, to rezultat wyższych тариф na paliwo gazowe.

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



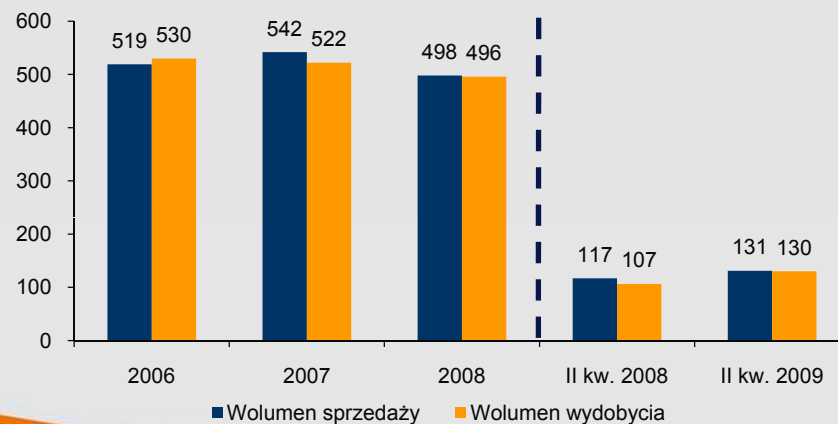
* Dane wraz z produkcją Oddziału w Odolanowie.

** Dane w ekwiwalencie gazu wysokometanowego (E).

Ropa naftowa

GK PGNiG wg MSSF*	I pół. 2008	I pół. 2009	zmiana
Wolumen wydobycia (tys. t)	252	268	6%
Wolumen sprzedaży (tys. t)	258	267	3%
Przychody ze sprzedaży (mln PLN)	451	319	(29%)
Cena jednostkowa ropy (PLN/t)	1 745	1 194	(32%)
Średniokresowe notowania ropy Brent Dated (USD/bbl)	109	52	(52%)

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

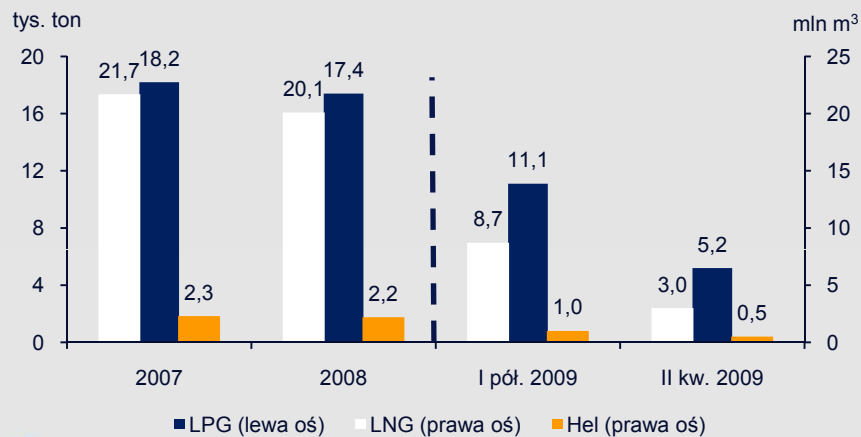


- Znacząca różnica w wydobyciu między II kw. 2008 i II kw. 2009 roku (wzrost o 22%) wynika z przestoju największej kopalni ropy i gazu PGNiG - kopalni Dębno, którego termin w 2008 roku przypadł na cały czerwiec, zaś w 2009 roku przestój ten został zaplanowany od połowy lipca do połowy sierpnia;
- Porównanie przychodów ze sprzedaży ropy naftowej w I pół. 2008 i I pół. 2009 odzwierciedla przede wszystkim zasadniczą różnicę w kształtowaniu się cen ropy na rynkach światowych w analizowanych okresach. W omawianym okresie średnie notowania ropy spadły o 52% porównując do I półrocza 2008 roku, co przełożyło się na spadek uzyskanych przychodów ograniczony osłabieniem złotego względem dolara;
- W I półroczu 2009 roku sprzedano 267 tys. ton ropy naftowej i kondensatu, z czego 57% trafiło do odbiorców krajowych, a pozostałe 43% do odbiorców zagranicznych.

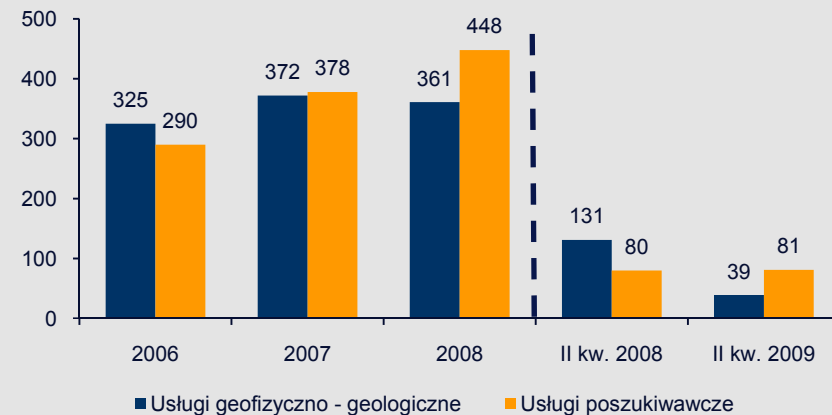
Pozostała sprzedaż

Przychody ze sprzedaży GK PGNiG (mln PLN)	I pół. 2008	I pół. 2009	zmiana
Hel	13,4	15,7	17%
Gaz propan butan (LPG)	22,4	17,6	(21%)
Gaz LNG	9,6	10,1	6%
Usługi geofizyczno-geologiczne	200,8	124,0	(38%)
Usługi poszukiwawcze	184,6	191,1	3%
Pozostałe produkty i usługi	178,5	194,7	9%

Wolumen produkcji pozostałych produktów



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



- W II kw. 2009 roku nastąpił spadek przychodów z usług geofizyczno-geologicznych o 70% w stosunku do II kw. 2008 roku. Wynika to głównie z faktu, iż prace wykonywane przez spółki geofizyczne w Indiach, które są jednym z obszarów największej aktywności spółek PGNiG z tego sektora, zostały wcześniej zakończone z powodu niesprzyjających warunków pogodowych;
- Przychody z usług poszukiwawczych są na stabilnym poziomie – w I połowie tego roku ich wartość wzrosła o 3%, zaś w samym II kwartale o 1% w stosunku do roku poprzedniego.

Koszty działalności operacyjnej

GK PGNiG wg MSSF (mln PLN)	I pół. 2008	I pół. 2009	zmiana	II kw. 2008	II kw. 2009	zmiana
Koszty operacyjne ogółem	7 967	10 933	37%	3 584	4 097	14%
Koszty zakupu sprzedanego gazu	4 600	7 310	59%	1 830	2 169	19%
Zużycie pozostałych surowców i materiałów	294	300	2%	165	163	(1%)
Świadczenia pracownicze	1 036	1 228	19%	572	706	23%
Amortyzacja	721	762	6%	371	393	6%
Usługa przesyłowa OGP GAZ-SYSTEM	724	679	(6%)	308	304	(1%)
Pozostałe usługi obce	615	669	9%	342	332	(3%)
Pozostałe koszty operacyjne netto	284	343	21%	181	230	27%
Koszty wytworzenia świadczeń na własne potrzeby	(308)	(360)	17%	(185)	(201)	8%

- Na wielkość kosztów operacyjnych w I półroczu 2009 roku w największym stopniu wpłynął koszt zakupu sprzedanego gazu, który wyniósł 7,3 mld PLN i był wyższy o 2,7 mld PLN niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. W samym II kw. tego roku koszt zakupu gazu wyniósł 2,2 mld PLN, co stanowi 53% ogółu kosztów w tym kwartale;
- Jednostkowy koszt zakupu gazu z importu w I połowie 2009 roku, w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego, wzrósł o 73%, zaś w II kw. 2009 roku był wyższy o 37% porównując do II kw. 2008 roku;
- Świadczenia pracownicze zarówno w ujęciu kwartalnym, jak i półrocznym rosną o ok. 20%. Wynika to z przesunięcia terminów wypłacania premii kwartalnej w PGNiG SA, wypłacenia przez spółki gazownictwa premii rocznej, której nie było w 2008 roku. Jest to również efekt 11% wzrostu płac, który został zrealizowany w IV kw. minionego roku;
- Wzrost pozostałych kosztów operacyjnych netto to przede wszystkim rezultat zmiany stanu odpisów netto. Decydujące znaczenie miał odpis na majątek służący bezpośrednio działalności wydobywczej na 162 mln PLN spowodowany zmianą założeń odnośnie poziomu cen ropy i gazu.

Dostęp stron trzecich do usługi magazynowania gazu

Przebieg udostępniania usług magazynowania paliwa gazowego

- Maj 2009 - badanie zapotrzebowania rynku na usługi magazynowe – zapytanie zostało wysłane do 14 podmiotów;
- Czerwiec 2009 - przeprowadzono konsultacje społeczne zasad świadczenia usług magazynowych;
- 16 czerwca 2009 roku Prezes URE zatwierdził taryfę dla paliw gazowych PGNiG SA (część B; Taryfa w zakresie usług magazynowania paliw gazowych Nr 1/2009);
- Taryfa weszła w życie z dniem 1 lipca 2009 roku – obowiązuje do dnia 31 października 2010 roku;
- 1 lipca 2009 roku - publikacja „Regulaminu świadczenia usług magazynowania”;
- 1-31 lipca 2009 roku – możliwość składania wniosków o udostępnienie usług magazynowania paliwa gazowego;
- 14 sierpnia 2009 roku – wstępny przydział usług magazynowania paliwa gazowego;
- 1 września 2009 roku – ostateczny przydział usług magazynowania paliwa gazowego.

Pojemność udostępniona w ramach usług magazynowania paliwa gazowego

- Udostępniono łącznie 627 pakietów usługi magazynowej o łącznej pojemności czynnej **627 mln m³**.



Budowa wartości GK PGNiG



Podsumowanie

- Osiągnięta w I półroczu 2009 roku strata to pochodna wysokiego kosztu zakupu gazu z importu, który w omawianym okresie wzrósł o prawie 60% w porównaniu do I połowy 2008 roku. Tak duże koszty to efekt wysokich cen ropy naftowej, a także osłabienia złotego wobec dolara i euro;
- Z kolei na ujemny wynik samego II kwartału tego roku, oprócz wysokiego kosztu zakupu gazu, wpływ miały wyższe koszty związane ze świadczeniami pracowniczymi oraz zwiększenie odpisu na majątek służący bezpośrednio działalności wydobywczej;
- Konsekwentna polityka zarządzania ryzykiem finansowym przyniosła PGNiG bardzo dobre rezultaty w analizowanym okresie. W I połowie 2009 roku wynik z rozliczenia transakcji pochodnych oraz różnic kursowych wyniósł plus 57 mln PLN;
- Rośnie zadłużenie dużych klientów korporacyjnych co w negatywny sposób przekłada się na płynność spółki;
- Pomimo straty uzyskanej w I połowie bieżącego roku, nie jest istotnie zagrożona realizacja wyników finansowych założonych w rocznych planach działalności spółek Grupy Kapitałowej PGNiG.



PGNiG

Polskie Górnictwo Naftowe
i Gazownictwo SA

Dziękujemy za uwagę