



PGNiG

Polskie Górnictwo Naftowe
i Gazownictwo SA

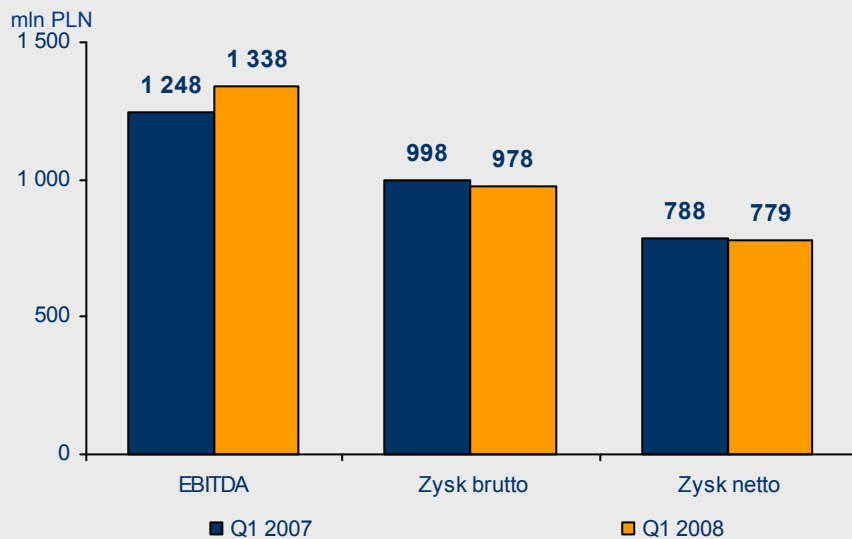
Wyniki finansowe PGNiG SA
I kwartał 2008 roku

Podstawowe wyniki finansowe

GK PGNiG wg MSSF (mln PLN)	Q1 2007	Q1 2008	Zmiana
Przychody ze sprzedaży	5 049	5 330	6%
EBIT	919	987	7%
EBITDA	1 248	1 338	7%
Zysk netto	788	779	(1%)
Marża netto	15,6%	14,6%	(1,0 pkt %)

Konsensus rynkowy *	Zmiana do konsensusu
5 306	1%
697	42%
1 058	27%
589	32%
11,0%	3,6 pkt %

Wyniki Grupy Kapitałowej PGNiG

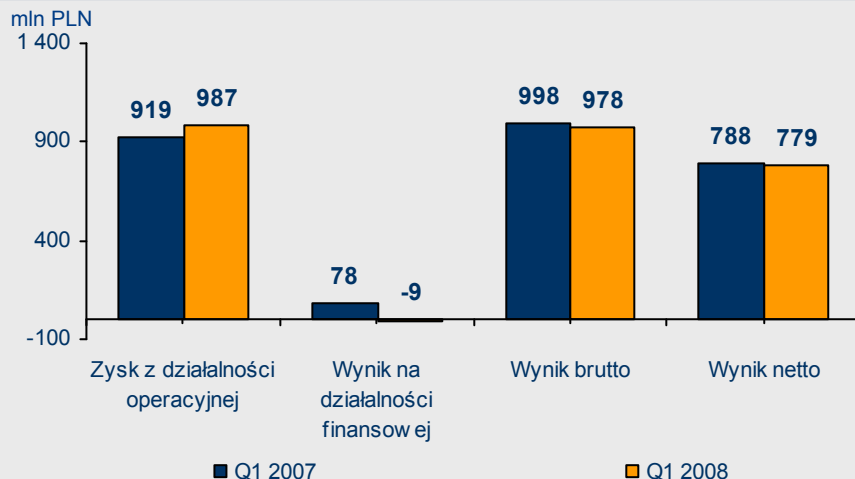


Komentarz

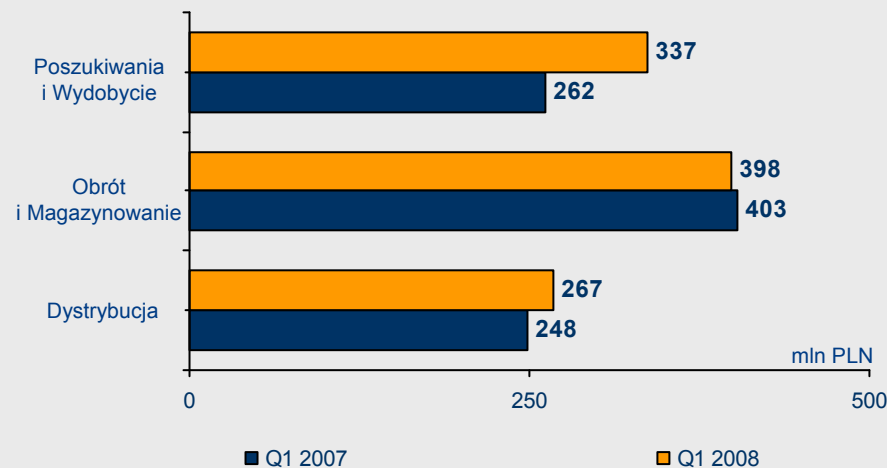
- Wzrost przychodów ze sprzedaży o **6%** był przede wszystkim efektem wzrostu wartości sprzedaży ropy naftowej i kondensatu o **71%**, a także gazu ziemnego o **8%**;
- Pozytywny wpływ na wyniki PGNiG w I kwartale 2008 roku miało dalsze umacnianie się złotówki wobec dolara;
- Wyższy wynik netto od rynkowego konsensusu był efektem znacznie wyższego niż oczekiwano wyniku segmentu Dystrybucja, lecz także wyższej rentowności segmentu Poszukiwania i Wydobywanie;
- Skonsolidowany wynik finansowy netto w I kwartale 2008 roku był na porównywalnym poziomie do wyniku z analogicznego okresu roku poprzedniego i wyniósł **779 mln PLN**;
- Rentowność netto **zmniejszyła się z 15,6%** w I kwartale 2007 do **14,6%** w I kwartale 2008 roku.

Analiza wyników

Struktura wyników Grupy Kapitałowej PGNiG



Wyniki operacyjne według segmentów



Komentarz

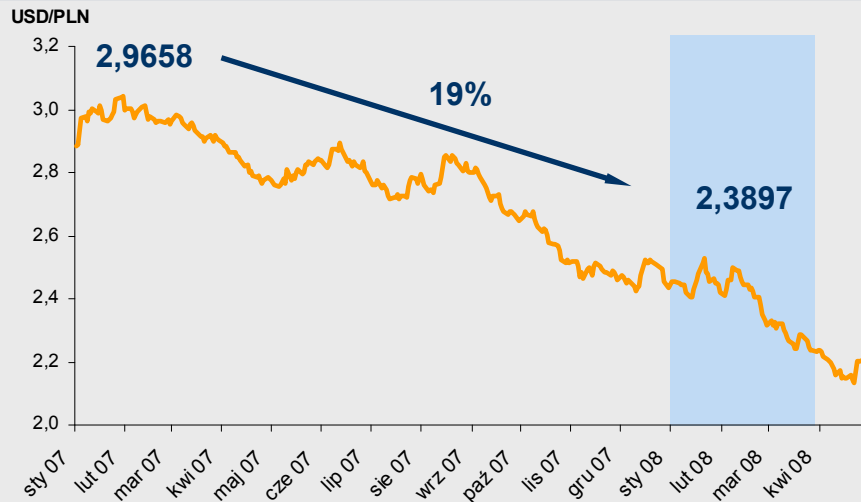
- Wzrost zysku z **działalności operacyjnej** o 7% został zbilansowany spadkiem wyniku na działalności finansowej, w efekcie czego **wynik netto** w I kwartale 2008 roku był na porównywalnym poziomie w stosunku do I kwartału 2007 roku;
- Spadek wyniku na działalności finansowej jest efektem ujemnych różnic kursowych – kurs rozliczenia przy płatnościach walutowych był niższy niż kurs wyceny w momencie ujęcia;
- Udział w wyniku finansowym **jednostek wycenianych metodą praw własności** zarówno w I kwartale 2007 roku jak i I kwartale 2008 roku był bliski zeru.

Komentarz

- Wzrost wyniku operacyjnego w segmencie **Poszukiwanie i Wydobywanie** o 29% był głównie efektem wzrostu wolumenu sprzedaży oraz rosnących cen ropy naftowej, a tym samym 71% wzrostu przychodów ze sprzedaży surowca w I kwartale 2008 roku;
- Niewielki spadek EBIT w segmencie **Obrót i Magazynowanie** był wynikiem braku wzrostu taryfy hurtowej dla paliwa gazowego, przy rosnących kosztach zakupu gazu z importu;
- Poprawa wyniku operacyjnego w segmencie **Dystrybucja** był rezultatem zrealizowanej większej marży, wynikającej ze zwiększonego wolumenu sprzedaży gazu.

Czynniki wpływające na wynik finansowy

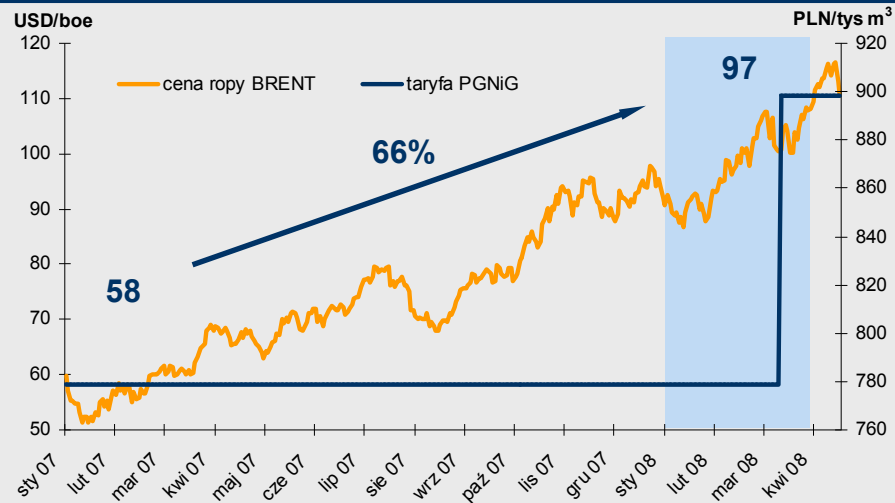
Kurs USD / PLN *



Komentarz

- Cena jaką PGNiG płaci za importowany gaz denominowana jest w USD;
- Średni kurs USD/PLN w I kwartale 2008 roku wyniósł **2,3897 PLN** i w porównaniu do analogicznego okresu 2007 roku był niższy o **19%**, natomiast porównując do IV kwartału 2007 roku spadł o 5%;
- Pomimo faktu, iż przychody spółki ze sprzedaży ropy naftowej są głównie denominowane w USD, to umocnienie złotówki pozwala na znaczną redukcję kosztów zakupu importowanego gazu.

Notowania ropy naftowej oraz cena taryfowa **



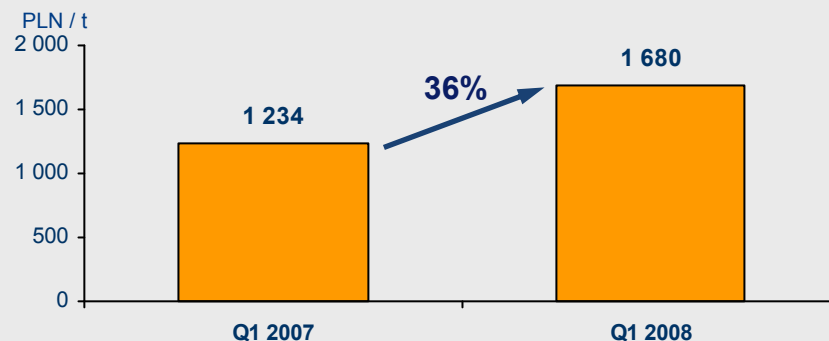
Komentarz

- Formuła cenowa przy zakupie gazu z importu oparta jest o 9-cio miesięczną średnią notowań produktów ropopochodnych, których cena jest prawie w 100% skorelowana z notowaniami ropy naftowej;
- Obecna taryfa hurtowa gazu weszła w życie z dniem 25 kwietnia 2008 roku i jest o ok. 15% wyższa od wcześniej obowiązującej;
- Poprzednia cena taryfowa obowiązywała przez okres półtora roku*** – w tym czasie cena ropy naftowej wzrosła o **94%**;
- Średnia cena ropy naftowej wyniosła **97 USD/boe** i była o **66%** wyższa od średniej ceny w I kwartale 2007 roku.

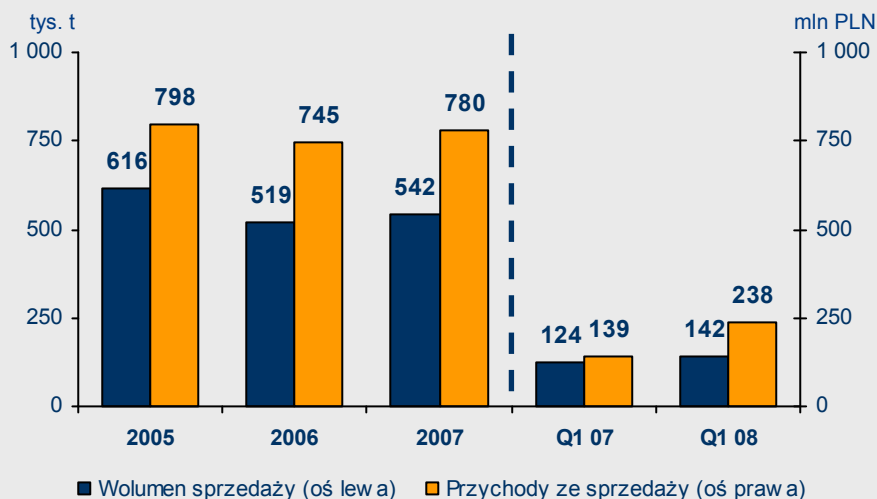
Ropa naftowa

GK PGNiG wg MSSF	Q1 07	Q1 08	zmiana
Wolumen wydobycia* (tys. t)	135	145	8%
Wolumen sprzedaży* (tys. t)	124	142	14%
Przychody ze sprzedaży* (mln PLN)	139	238	71%
Cena jednostkowa ropy* (PLN/t)	1 234	1 680	36%
Cena jednostkowa ropy* (USD/boe)	54	95	76%

Ceny jednostkowe ropy



Wolumen i przychody ze sprzedaży ropy *



Komentarz

- Sprzedaż ropy naftowej odbywa się na warunkach rynkowych. Średnia cena sprzedaży ropy przez PGNiG wzrosła o **76%** r/r - z 54 USD/boe do **95 USD/boe**;
- Wzrost przychodów ze sprzedaży ropy o **71%** r/r był wynikiem wzrostu rynkowej ceny surowca o 66%, porównując I kwartał 2007 z I kwartałem 2008. Z drugiej strony, wzrost przychodów byłby większy, gdyby nie efekt **umocnienia kursu złotówki względem dolara o 19%** w analizowanym okresie;
- Część wydobytej w I kwartale 2007 roku ropy naftowej zostało zmagazynowane i sprzedane w kolejnych kwartałach, co wpłynęło na zmniejszenie ilości sprzedanego surowca w omawianym okresie. W efekcie wolumen sprzedaży ropy naftowej wzrósł w I kwartale 2008 roku aż o **14%** w porównaniu do analogicznego kwartału 2007 roku.

Gaz ziemny i przychody ze sprzedaży

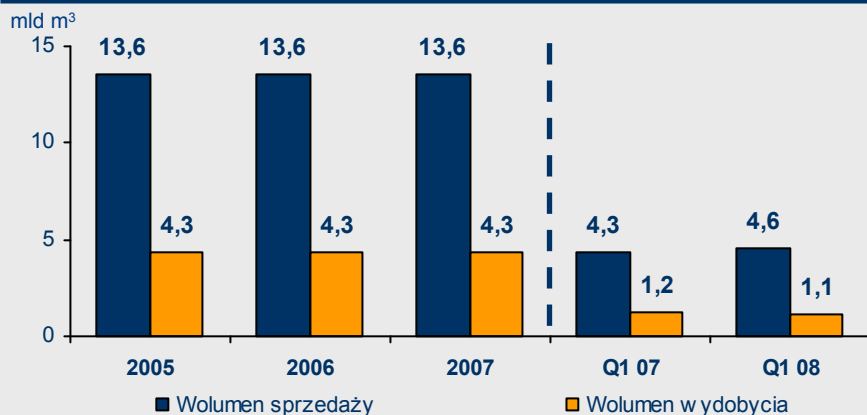
GK PGNiG wg MSSF	Q1 07	Q1 08	zmiana
Wolumen wydobycia* (mln m ³)	1 189	1 141	(4%)
Wolumen sprzedaży** (mln m ³)	4 291	4 546	6%

Przychody ze sprzedaży (mln PLN)	5 049	5 330	6%
Gaz wysokometanowy (E)	4 050	4 385	8%
Gaz zaazotowany (Ls, Lw)	402	428	6%
Pozostała sprzedaż	597	518	(13%)

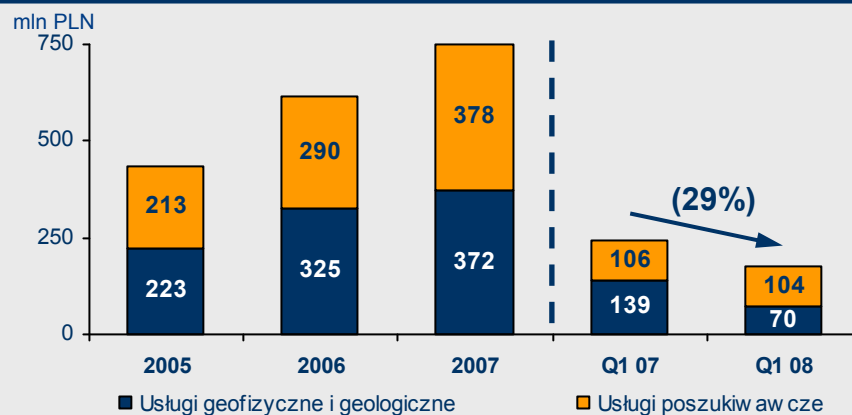
Komentarz

- Wolumen sprzedaży gazu w I kwartale 2008 roku **wzrósł o 6%** przy spadku wydobycia o 4% porównując do I kwartału 2007 roku;
- Nieznaczny spadek wolumenu wydobycia był efektem naturalnych barier wzrostu produkcji w analizowanym okresie czasu;
- Wzrost wolumenu sprzedaży gazu był wynikiem mroźniejszej zimy 2007/2008 w efekcie czego **pobór** gazu głównie od strony **odbiorców indywidualnych** wykorzystujących gaz do celów grzewczych był **zwiększony**;
- Spadek przychodów z usług geofizycznych i geologicznych oraz poszukiwawczych o **29%** był efektem zakończenia realizacji niektórych projektów w I kwartale 2007 (zamiast w IV kwartale 2006 roku). Ponadto obecne kontrakty z I kwartału 2008 roku zostały „przesunięte” na kolejne kwartały bieżącego roku.

Wolumeny sprzedaży i wydobycia gazu **

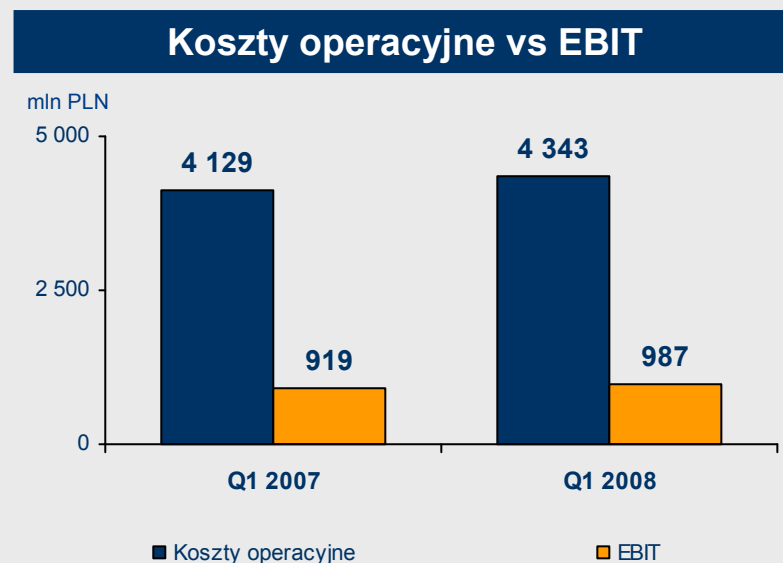


Przychody z działalności poszukiwawczej



Koszty działalności operacyjnej

GK PGNiG wg MSSF (mln PLN)	Q1 07	Q1 08	zmiana
Koszty operacyjne ogółem	4 129	4 343	5%
Koszty nabycia sprzedanego gazu	2 578	2 770	7%
Zużycie pozostałych surowców i materiałów	134	129	(4%)
Świadczenia pracownicze	418	465	11%
Amortyzacja	329	350	6%
Usługa przesyłowa OGP GAZ-SYSTEM	409	416	2%
Pozostałe usługi obce	253	272	8%
Pozostałe koszty operacyjne netto	133	63	(53%)
Koszty wytworzenia świadczeń	(124)	(123)	(1%)



Komentarz

- Wzrost kosztów operacyjnych o 5% w I kwartale 2008 roku w porównaniu z I kwartałem 2007 roku był spowodowany:
 - zwiększeniem kosztów zakupu gazu z importu (największa pozycja kosztowa);
 - zwiększeniem świadczeń pracowniczych.
- Wzrost wolumenu gazu z importu skutkowało zwiększeniem kosztów nabycia sprzedanego gazu o 7% oraz kosztów usługi przesyłowej o 2% w analizowanym okresie czasu;
- Wzrost świadczeń pracowniczych o 11% wynika głównie ze wzrostu wynagrodzeń pracowników (zwłaszcza w segmencie Poszukiwania i Wydobywanie);
- Wzrost kosztów operacyjnych w I kwartale 2008 wiąże się ze wzrostem przychodów z działalności operacyjnej o 6%.



PGNiG

Polskie Górnictwo Naftowe
i Gazownictwo SA

Dziękujemy za uwagę