



Wyniki finansowe PGNiG SA

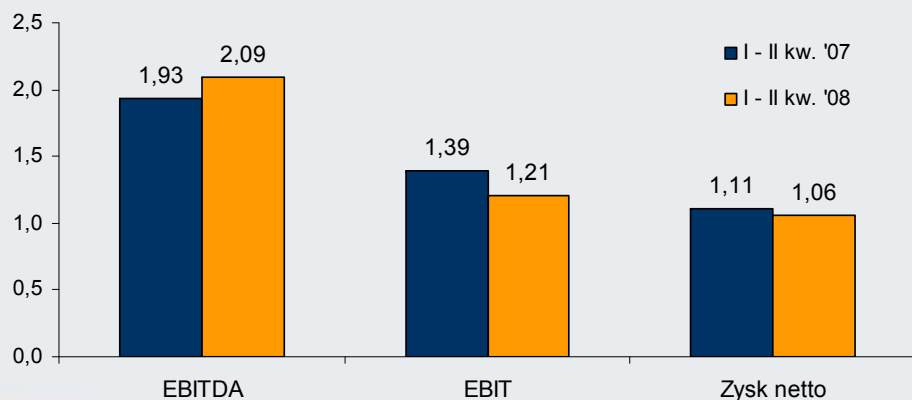
II kwartał 2008 roku

13 sierpnia 2008 roku

Podstawowe wyniki finansowe

GK PGNiG (mln PLN)	II kw. 2007	II kw. 2008	zmiana
Przychody ze sprzedaży	3 392	3 929	16%
EBIT	412	294	(29%)
EBITDA	785	665	(15%)
Zysk netto	326	280	(14%)
Marża netto	10%	7%	(3 pkt %)

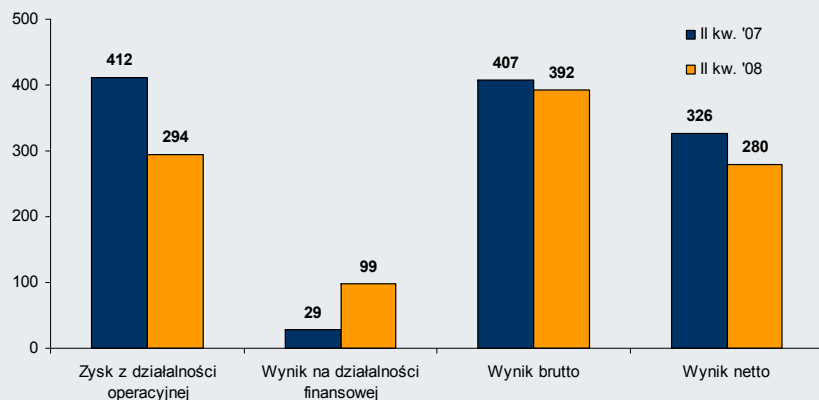
Wyniki GK PGNiG po dwóch kwartałach 2007-2008 (mln PLN)



- Dwucyfrowy wzrost przychodów ze sprzedaży jest efektem trzech czynników:
 - wyższego o prawie 9% wolumenu sprzedanego gazu, który wpłynął na 14% wzrost przychodów ze sprzedaży tego surowca;
 - wzrostu wysokości cen taryfowych dla paliwa gazowego średnio o 14% od 25 kwietnia 2008 roku;
 - wyższych przychodów ze sprzedaży ropy naftowej związanych z rosnącymi cenami tego surowca na światowych rynkach;
- Z drugiej strony niższe od oczekiwanych wyniki finansowe to rezultat znaczącego wzrostu kosztów działalności operacyjnej – przede wszystkim:
 - kosztu zakupu gazu z importu;
 - pozostałych kosztów operacyjnych netto;
- W rezultacie skonsolidowany wynik netto w II kwartale 2008 roku był o 14% niższy niż wynik analogicznego kwartału 2007 roku.

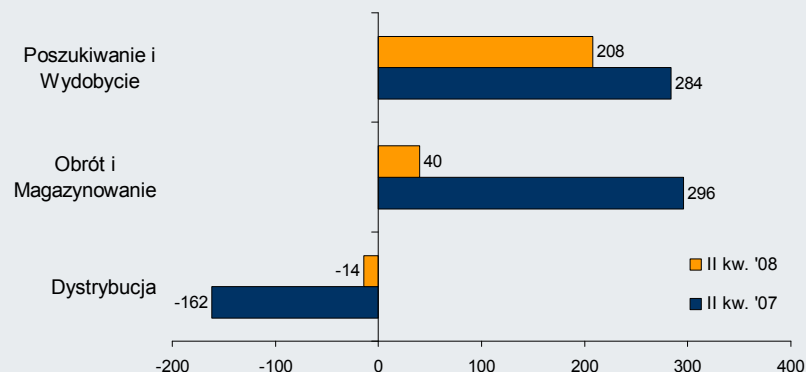
Analiza wyników

Struktura wyników Grupy Kapitałowej (mln PLN)



- Znaczna poprawa wyniku na działalności finansowej jest rezultatem dodatniej wyceny operacji zabezpieczających pozycje finansowe (prawie 59 mln PLN);
- Ponadto w II kwartale 2008 roku spółka poniosła pięć razy niższe wydatki z tytułu odsetek w związku ze spłatą w połowie 2007 roku kredytu w wysokości 600 mln EUR;
- W analizowanym okresie wycena spółki zależnej EuRoPol Gaz nie wpłynęła znacząco na wyniki Grupy Kapitałowej PGNiG.

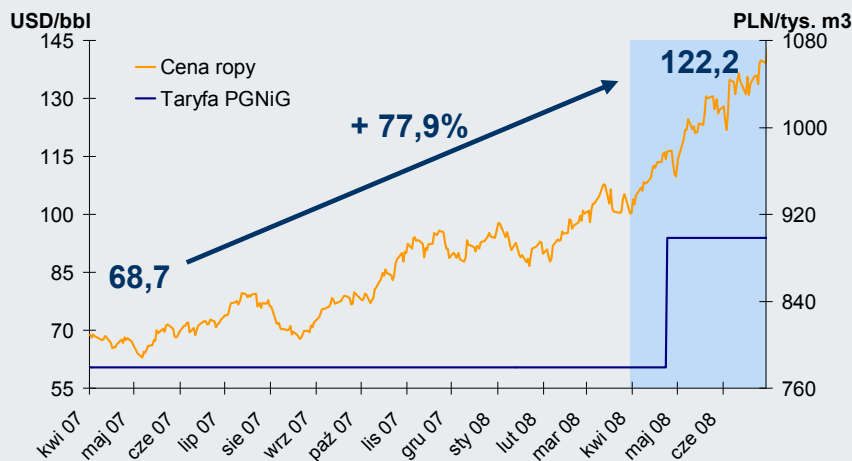
Wyniki operacyjne według segmentów (mln PLN)



- Niższy o 27% rok do roku wynik operacyjny w segmencie Poszukiwanie i Wydobywanie to efekt gorszego wyniku uzyskanego na działalności poszukiwawczej;
- Spadek EBIT w segmencie Obrót i Magazynowanie to następstwo braku wzrostu taryf w pierwszym miesiącu omawianego kwartału przy wyższej cenie importowanego gazu;
- Istotna poprawa wyniku segmentu Dystrybucja to głównie rezultat nowych taryf dla sześciu spółek dystrybucyjnych, a także rozdzielenia obrotu od dystrybucji w połowie 2007 roku.

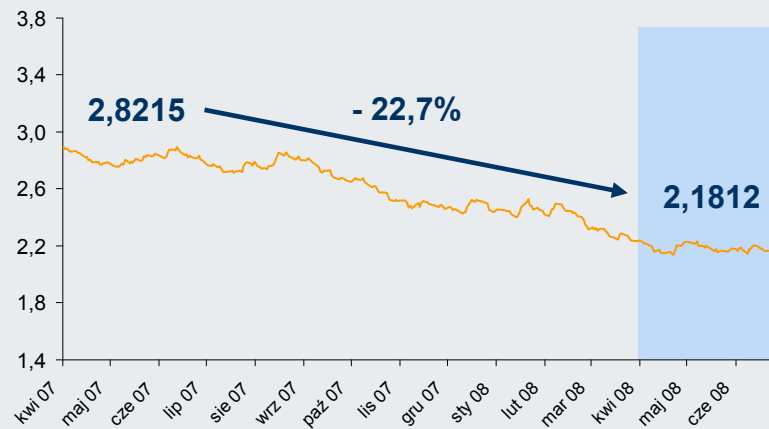
Czynniki wpływające na wynik finansowy

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 prawie w 100% skorelowana z notowaniami ropy naftowej;
- W II kwartale bieżącego roku średnia cena za baryłkę ropy wyniosła 122 USD i była prawie dwa razy wyższa niż w II kwartale 2007 roku.

Kurs PLN/USD*

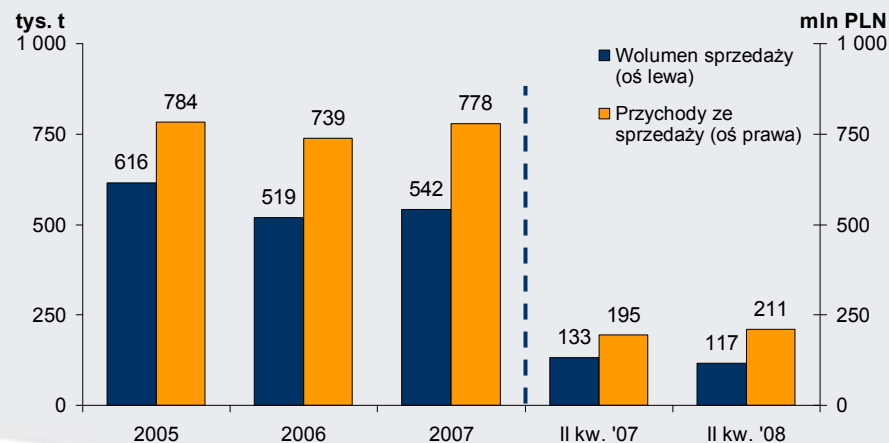


- Kurs PLN/USD jest istotny ze względu na fakt, iż cena zakupu gazu z importu denominowana jest w dolarach – podobnie jak cena sprzedaży ropy naftowej;
- Obserwowane już od dłuższego czasu umacnianie się złotego wpływa pozytywnie na ostateczny koszt zakupu gazu z importu, jednakże nie bilansuje w pełni rosnących cen tego surowca na rynku;
- W ciągu ostatniego roku kurs PLN/USD spadł o 23%. W II kwartale 2008 roku średni kurs złotego do dolara kształtował się na poziomie 2,18.

Ropa naftowa

GK PGNiG wg MSSF*	II kw. 2007	II kw. 2008	zmiana
Wolumen wydobycia (tys. t)	101	107	5%
Wolumen sprzedaży (tys. t)	133	117	(12%)
Przychody ze sprzedaży (mln PLN)	195	211	8%
Cena jednostkowa ropy (PLN/t)	1 463	1 807	24%
Średniokresowe notowania ropy Brent Dated (USD/bbl)	69	121	76%

Wolumen i przychody ze sprzedaży ropy*



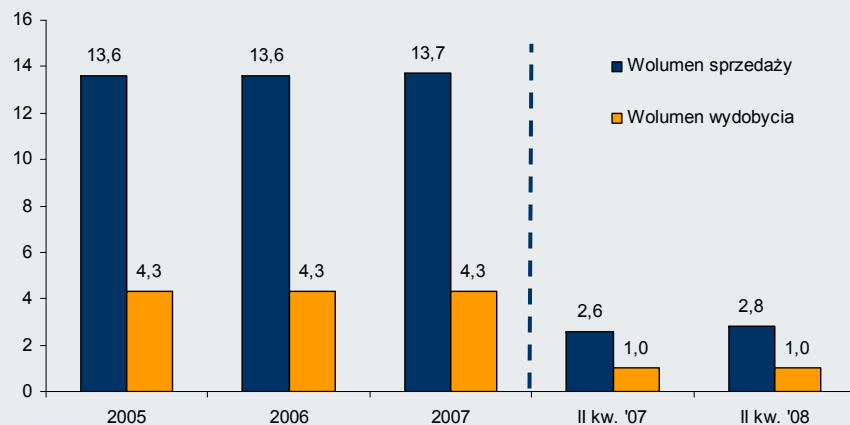
- PGNiG sprzedaje ropę naftową na warunkach rynkowych, w ramach segmentu Poszukiwanie i Wydobycie;
- W 2007 roku sprzedaż bieżącej produkcji ropy została skumulowana ze sprzedażą ropy wcześniej zmagazynowanej, co wpłynęło pozytywnie na wynik II kwartału 2007. Gdyby nie ten fakt, wolumen sprzedaży w obu porównywanych okresach byłby na zbliżonym poziomie, zaś przychody w II kwartale 2008 roku byłyby wyższe;
- Wzrost wolumenu wydobycia ropy naftowej o 5% jest naturalnym efektem zwiększenia wydajności tej działalności;
- Dalsze umacnianie się polskiej waluty względem amerykańskiego dolara było główną przyczyną stosunkowo mniejszego wzrostu ceny jednostkowej ropy w PLN na tonę, w porównaniu do ceny ropy w USD;
- W II kwartale 2008 roku średnia cena sprzedaży ropy naftowej przez PGNiG wyniosła 107 USD/bbl i wzrosła w stosunku do II kwartału 2007 roku o 73%.

Gaz ziemny

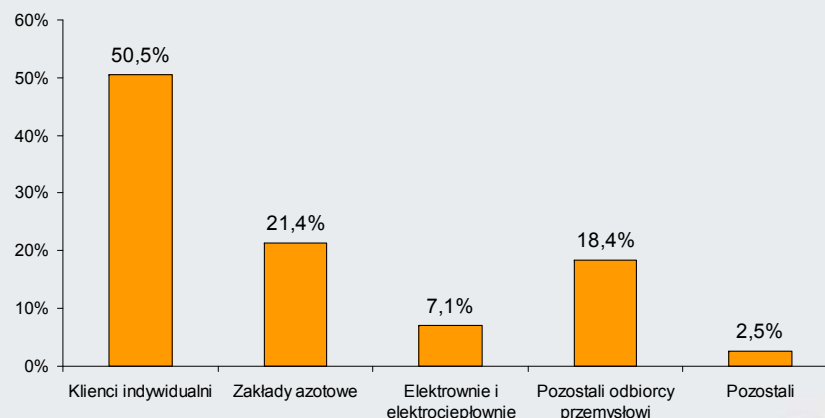
GK PGNiG wg MSSF	II kw. 2007	II kw. 2008	zmiana
Wolumen wydobycia* (mln m ³)	1 001	974	(3%)
Wolumen sprzedaży** (mln m ³)	2 641	2 891	9%
Przychody ze sprzedaży gazu	2 971	3 378	14%
Gaz wysokometanowy (E)	2 736	3 097	13%
Gaz zaazotowany (Ls, Lw)	235	281	19%

- Przyczyną wzrostu wolumenu sprzedaży gazu ziemnego o 9% rok do roku była wyższa sprzedaż do odbiorców przemysłowych o 12%;
- Wolumen wydobycia gazu w II kwartale 2008 roku utrzymał się na stabilnym poziomie, w porównaniu do II kwartału roku poprzedniego, i wyniósł 974 mln m³;
- Przychody ze sprzedaży gazu wysokometanowego oraz zaazotowanego wzrosły łącznie o 14%, porównując II kwartał bieżącego roku do analogicznego kwartału 2007 roku.

Wolumeny sprzedaży i wydobycia gazu (mld m³)**



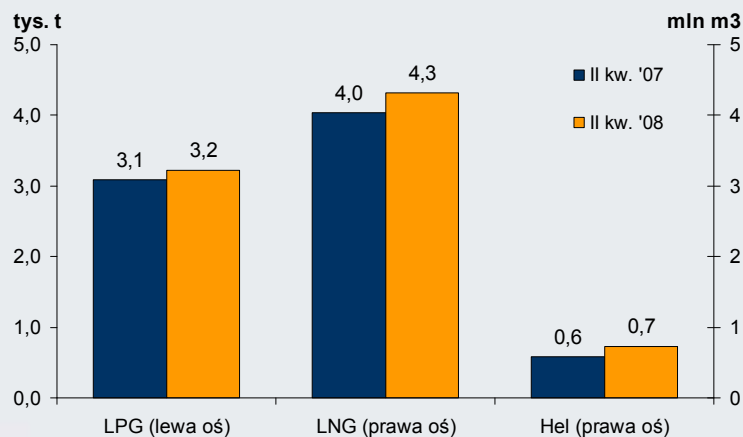
Procentowy udział odbiorców w wolumenie sprzedaży gazu w II kw. 2008 roku



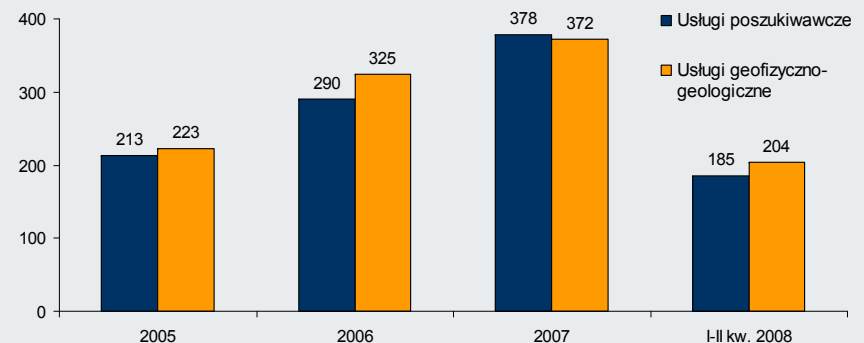
Pozostała sprzedaż

GK PGNiG wg MSSF (mln PLN)	II kw. 2007	II kw. 2008	zmiana
Hel	7,5	6,6	(13%)
Gaz propan butan (LPG)	7,1	8,9	25%
Gaz LNG	3,4	4,5	31%
Usługi geofizyczno-geologiczne	88,3	134,1	52%
Usługi poszukiwawcze	115,9	80,5	(31%)
Towary i materiały	5,3	5,7	8%

Wolumen produkcji pozostałych produktów



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



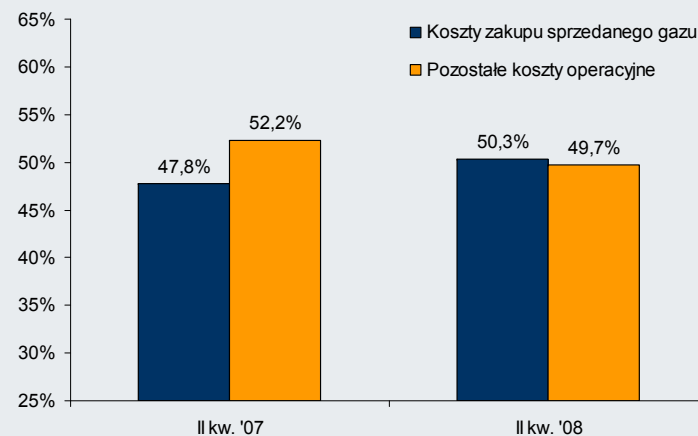
- Rosnące na rynku zapotrzebowanie na usługi geofizyczno-geologiczne oraz bardzo dobra reputacja spółek PGNiG świadczących tego rodzaju usługi przełożyły się na ponad 50% wzrost przychodów z tej działalności w II kwartale tego roku;
- Usługi poszukiwawcze na skutek opóźnień lub braku realizacji niektórych projektów w II kwartale 2008 roku wygenerowały o 31% mniejsze przychody niż w tym samym okresie roku poprzedniego;
- Ponadto kontrakty spółek poszukiwawczych są denominowane w dolarach, stąd na wysokość ich przychodów miało wpływ umocnienie polskiej waluty.

Koszty działalności operacyjnej

GK PGNiG wg MSSF (mln PLN)	II kw. 2007	II kw. 2008	zmiana
Koszty operacyjne ogółem	2 980	3 636	22%
Koszty zakupu sprzedanego gazu	1 423	1 830	29%
Zużycie pozostałych surowców i materiałów	156	165	6%
Świadczenia pracownicze	556	572	3%
Amortyzacja	374	371	(1%)
Usługa przesyłowa OGP GAZ-SYSTEM	325	308	(5%)
Pozostałe usługi obce	288	342	19%
Pozostałe koszty operacyjne netto	14	232	1 616%
Koszty wytworzenia świadczeń na własne potrzeby	(155)	(185)	19%

- Wzrost kosztów operacyjnych o 22% rok do roku spowodowany był:
 - wyższym o ponad 400 mln PLN kosztem zakupu gazu z importu, czego przyczyną była drożejąca na światowych rynkach ropa naftowa, od której uzależniona jest cena kupowanego gazu;
 - ponad szesnastokrotnym wzrostem wysokości pozostałych kosztów operacyjnych netto wynikającym ze zmiany stanu odpisów i rezerw oraz ujemnych różnic kursowych;
- Wyższe o 19% pozostałe usługi obce to przede wszystkim skutek wzrostu kosztów poszukiwawczych związanych z większą liczbą odwiertów negatywnych;
- Mniejsze koszty związane z usługą przesyłową są efektem niższej taryfy przesyłowej OGP Gaz-System, która weszła w życie 1 maja 2008 roku.

Koszt zakupu sprzedanego gazu oraz pozostałe koszty operacyjne (mln PLN)



Podsumowanie

- Poprawa wyniku w segmencie Dystrybucja z minus 162 mln PLN osiągniętych w II kwartale 2007 roku do poziomu minus 14 mln PLN w bieżącym kwartale to przede wszystkim efekt nowych taryf przyznanych sześciu spółkom dystrybucyjnym oraz rozdzielenia obrotu od dystrybucji w połowie 2007 roku;
- Istotny spadek wyniku operacyjnego segmentu Obrót i Magazynowanie – w II kwartale bieżącego roku spadek ten wyniósł 87% w stosunku do wyniku II kwartału 2007 roku - spowodowany został rosnącym kosztem zakupu gazu z importu, który nie został w pełni pokryty obowiązującą taryfą;
- Rosnące ceny ropy naftowej na rynkach światowych w bezpośredni sposób przekładają się na wysokie ceny gazu w kontraktach importowych. W ciągu minionego roku ceny ropy naftowej zanotowały dwukrotny wzrost i na koniec II kwartału 2008 roku osiągnęły poziom 140 USD/bbl.



Dziękujemy za uwagę