



Wyniki finansowe PGNiG SA

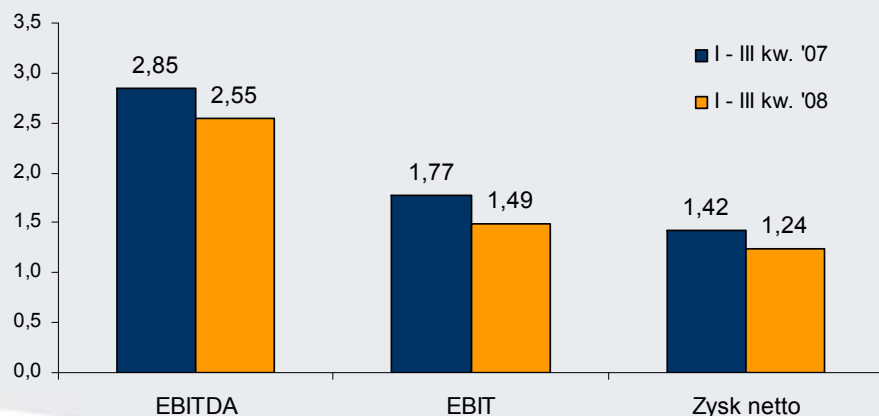
III kwartał 2008 roku

13 listopada 2008 roku

Podstawowe wyniki finansowe

GK PGNiG (mln PLN)	III kw. 2007	III kw. 2008	zmiana
Przychody ze sprzedaży	3 135	3 654	17%
EBIT	385	193	(50%)
EBITDA	760	529	(30%)
Zysk netto	302	180	(40%)
Marża netto	10%	5%	(5 pkt %)

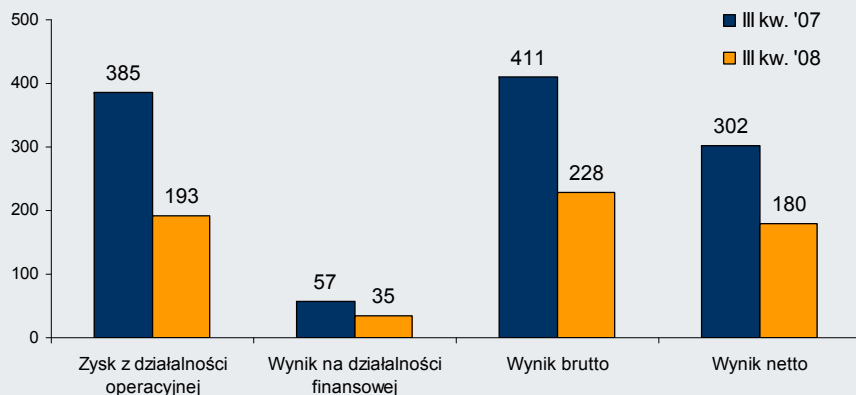
Wyniki GK PGNiG po trzech kwartałach 2007 i 2008 (mld PLN)



- Wzrost przychodów ze sprzedaży o 17% jest przede wszystkim pochodną wyższych przychodów ze sprzedaży gazu ziemnego, które w III kwartale 2008 roku wzrosły o 20% w porównaniu do III kwartału poprzedniego roku;
- Na poprawę przychodów ze sprzedaży w III kwartale 2008 roku miał także wpływ wzrost przychodów z usług geofizyczno-geologicznych oraz usług poszukiwawczych odpowiednio o 25% oraz 40%;
- Spadek wyniku operacyjnego to efekt wyższych o ponad 700 mln PLN kosztów zakupu gazu z importu, przy stałej taryfie po jakiej PGNiG sprzedaje ten surowiec;
- Słabsze wyniki to także rezultat niższych wolumenów wydobycia zarówno gazu ziemnego jak i ropy naftowej;
- Wyniki omawianego kwartału są zbliżone do oczekiwań analityków giełdowych – przychody ze sprzedaży są wyższe o 1% od konsensusu rynkowego, zaś zysk netto jest niższy o 12%.

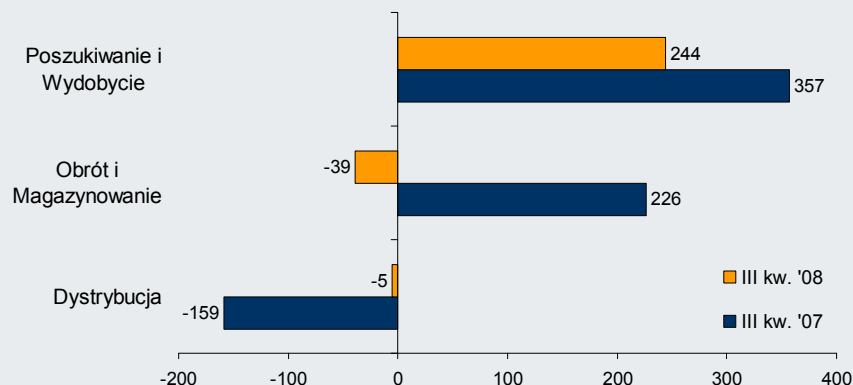
Analiza wyników

Struktura wyników Grupy Kapitałowej (mln PLN)



- Spadek zysku netto w III kwartale 2008 roku o 40% w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego to efekt gorszego wyniku zarówno na działalności operacyjnej, jak i finansowej;
- Od III kwartału tego roku PGNiG prezentuje wynik z wyceny operacji zabezpieczających w pozostałej działalności operacyjnej netto, a nie jak do tej pory w działalności finansowej. Gdyby nie ta zmiana prezentacji, wynik finansowy byłby w III kwartale tego roku wyższy o 29 mln PLN.
- W analizowanym okresie wycena spółki zależnej EuRoPol Gaz nie wpłynęła na wyniki Grupy Kapitałowej PGNiG.

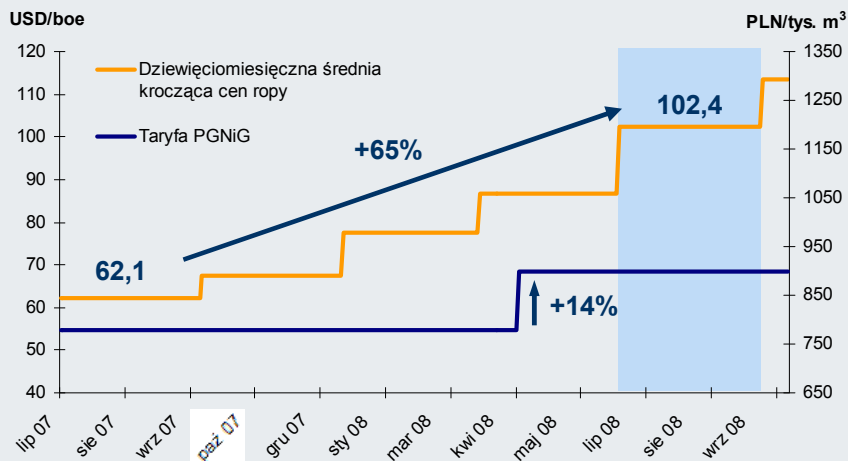
Wyniki operacyjne według segmentów (mln PLN)



- Niższy o 32% rok do roku wynik operacyjny w segmencie Poszukiwanie i Wydobywanie to efekt niższego wolumenu wydobycia gazu ziemnego i ropy naftowej oraz wyższych kosztów związanych z odwiertami negatywnymi w omawianym okresie;
- Strata na działalności operacyjnej w segmencie Obrót i Magazynowanie to przede wszystkim następstwo rosnących cen gazu ziemnego przy stałych taryfach, które nie odzwierciedlają zmieniającej się sytuacji na rynku;
- Znaczna poprawa EBIT segmentu Dystrybucja to głównie rezultat wyższej marży na usłudze dystrybucyjnej związanej z wprowadzeniem nowych taryf od 25 kwietnia tego roku. Jest to również efekt przeniesienia od II kw. 2008 roku części kosztów do obrotu.

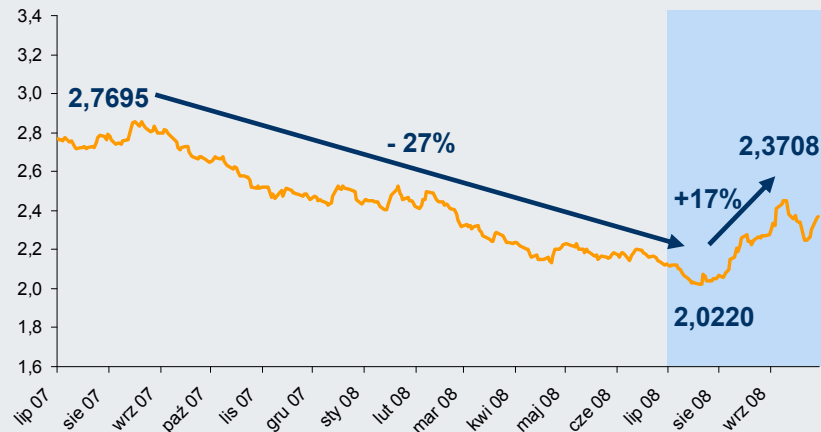
Czynniki wpływające na wynik finansowy

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 III kwartale 2008 roku średnia cena za baryłkę ropy wyniosła 115 USD – rok wcześniej średnia ta kształtowała się na poziomie 75 USD.

Kurs PLN/USD*



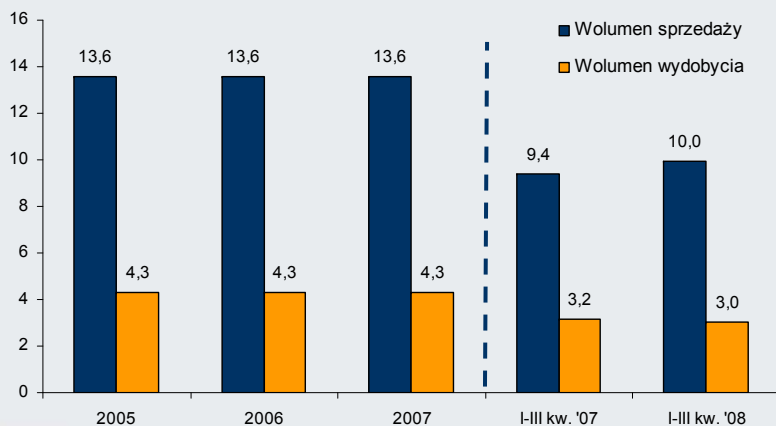
- Cena zakupu gazu z importu denominowana jest w głównie dolarach, podobnie jak cena sprzedaży ropy naftowej;
- W III kwartale bieżącego roku nastąpiło załamanie obserwowanego od ponad roku trendu umacniania się polskiej waluty. W trakcie analizowanego okresu kurs PLN/USD wzrósł o 11%. Taka sytuacja wpłynęła negatywnie na koszt pozyskania gazu z importu;
- Między III kwartałem 2007 roku a III kwartałem 2008 roku kurs PLN/USD spadł o 14%.

Gaz ziemny

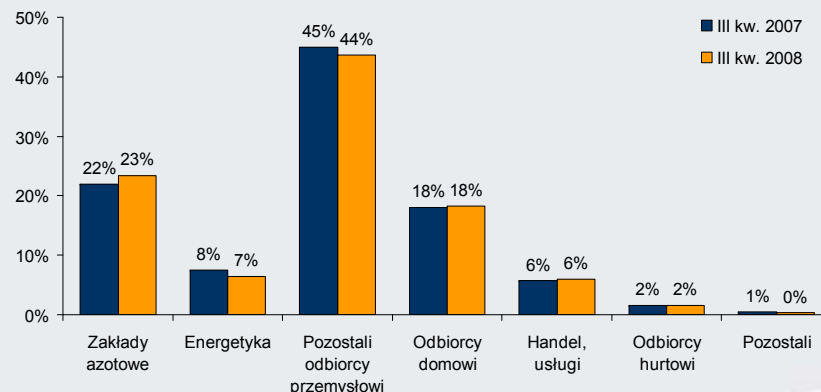
GK PGNiG wg MSSF	III kw. 2007	III kw. 2008	zmiana
Wolumen wydobycia* (mln m ³)	967	887	(8%)
Wolumen sprzedaży** (mln m ³)	2 451	2 518	3%
Przychody ze sprzedaży gazu	2 633	3 157	20%
Gaz wysokometanowy (E)	2 416	2 931	21%
Gaz zaazotowany (Ls, Lw)	217	227	4%

- Główną przyczyną spadku wolumenu wydobycia gazu ziemnego o 8% w III kwartale 2008 roku było wstrzymanie dostaw do jednego z odbiorców wynikające z problemów technicznych kontrahenta oraz dłuższy niż rok wcześniej przestój kopalni Dębno;
- Wzrost wolumenu sprzedanego gazu o 3% to przede wszystkim efekt większej sprzedaży tego surowca do zakładów azotowych oraz klientów indywidualnych;
- Znaczny wzrost przychodów ze sprzedaży gazu to rezultat wprowadzenia w kwietniu tego roku nowej, wyższej średnio o 14% taryfy na paliwo gazowe, a także większego wolumenu sprzedaży gazu.

Wolumeny sprzedaży i wydobycia gazu (mld m³)**



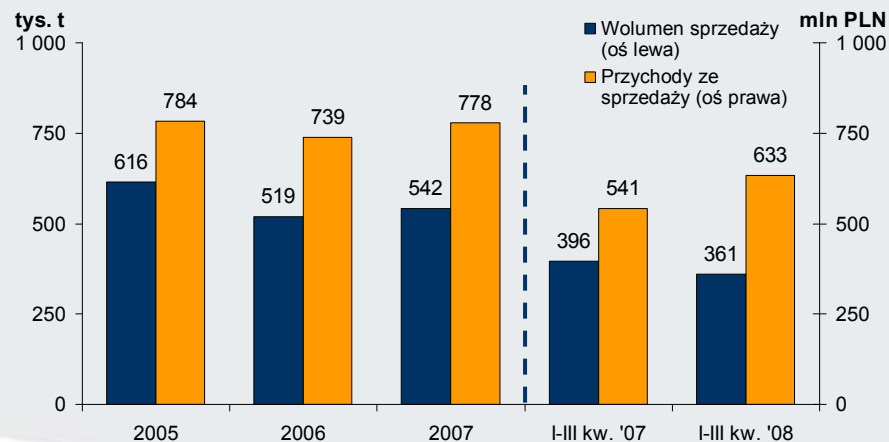
Procentowy udział odbiorców w wolumenie sprzedaży gazu w III kw. 2007 i 2008 roku



Ropa naftowa

GK PGNiG wg MSSF*	III kw. 2007	III kw. 2008	zmiana
Wolumen wydobycia (tys. t)	142	106	(25%)
Wolumen sprzedaży (tys. t)	139	103	(26%)
Przychody ze sprzedaży (mln PLN)	207	183	(11%)
Cena jednostkowa ropy (PLN/t)	1 484	1 782	20%
Średniokresowe notowania ropy Brent Dated (USD/bbl)	75	115	54%

Wolumen i przychody ze sprzedaży ropy*

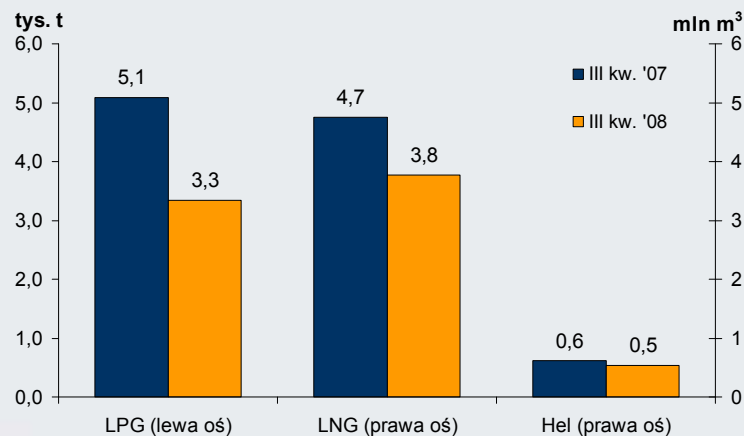


- Sprzedaż ropy naftowej odbywa się na warunkach rynkowych, w ramach segmentu Poszukiwanie i Wydobycie;
- 25% spadek wolumenu wydobycia ropy naftowej w III kwartale 2008 roku był pochodną spadku wolumenu wydobycia gazu ziemnego spowodowanego dłuższym przestojem kopalni Dębno oraz problemami technicznymi jednego z kontrahentów. Gdyby nie powyższe czynniki, wydobycie ropy naftowej w III kwartale tego roku byłoby na porównywalnym poziomie do wydobycia w III kwartale 2007 roku;
- W stosunku do poziomu wydobycia ropy naftowej w II kwartale bieżącego roku, wydobycie tego surowca w analizowanym okresie spadło o 5%;
- Na znaczący wzrost ceny jednostkowej ropy wyrażonej w PLN/t, porównując III kwartał 2008 roku do analogicznego okresu 2007 roku, wpłynął znaczący wzrost cen ropy naftowej na światowych rynkach oraz umocnienie amerykańskiej waluty względem złotówki.

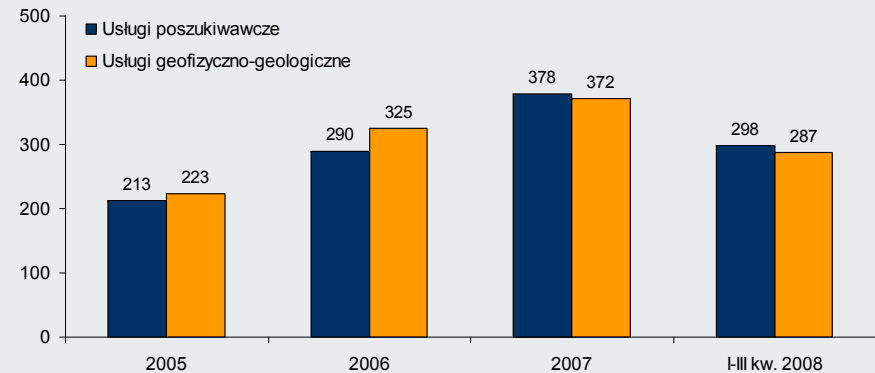
Pozostała sprzedaż

Przychody ze sprzedaży GK PGNiG (mln PLN)	III kw. 2007	III kw. 2008	zmiana
Hel	7,8	6,3	(19%)
Gaz propan butan (LPG)	10,3	8,2	(20%)
Gaz LNG	4,4	4,3	(2%)
Usługi geofizyczno-geologiczne	68,8	86,3	25%
Usługi poszukiwawcze	81,4	113,7	40%
Towary i materiały	15,9	5,4	(66%)

Wolumen produkcji pozostałych produktów



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

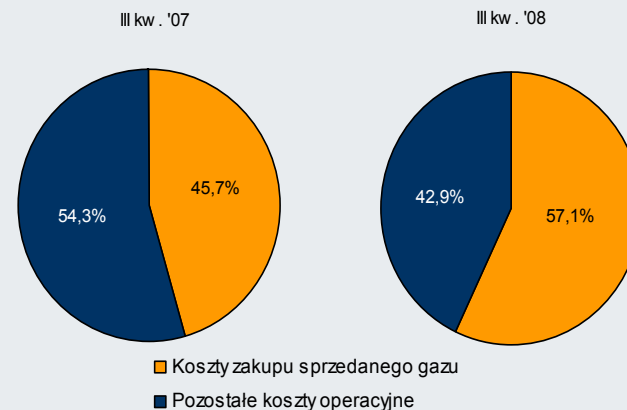


- Spadek wolumenu wydobycia gazu ziemnego przełożył się na zmniejszenie wolumenu produkcji a tym samym przychodów ze sprzedaży pozostałych produktów tj. helu, LPG oraz LNG;
- Wzrost przychodów z usług poszukiwawczych w III kwartale 2008 roku to następstwo zarówno realizacji bieżących zleceń, jak i projektów przesuniętych z wcześniejszych okresów;
- Ponadto zagraniczne kontrakty spółek poszukiwawczych oraz geofizyczno-geologicznych są denominowane w dolarach, stąd na wysokość ich przychodów pozytywny wpływ miało umocnienie się USD w III kwartale 2008 roku.

Koszty działalności operacyjnej

GK PGNiG wg MSSF (mln PLN)	III kw. 2007	III kw. 2008	zmiana
Koszty operacyjne ogółem	2 749	3 461	26%
Koszty zakupu sprzedanego gazu	1 255	1 975	57%
Zużycie pozostałych surowców i materiałów	148	153	4%
Świadczenia pracownicze	414	496	20%
Amortyzacja	375	336	(10%)
Usługa przesyłowa OGP GAZ-SYSTEM	306	298	(2%)
Pozostałe usługi obce	257	353	38%
Pozostałe koszty operacyjne netto	173	31	(82%)
Koszty wytworzenia świadczeń na własne potrzeby	(179)	(183)	2%

Struktura kosztów operacyjnych



- Wzrost kosztów operacyjnych o 26% rok do roku w głównej mierze spowodowany był wyższym o 57% (720 mln PLN) kosztem zakupu gazu z importu, czego przyczyną była drożejąca w poprzednich kwartałach ropa naftowa, od której uzależniona jest cena kupowanego gazu;
- Wyższe o 20% świadczenia pracownicze to rezultat wzrostu wynagrodzeń w IV kw. 2007 roku oraz III kw. 2008 roku w GK PGNiG. Narastająco po trzech kwartałach wzrost świadczeń pracowniczych wyniósł 10% w porównaniu do poziomu z poprzedniego roku;
- Na 38% wzrost pozostałych usług obcych składa się poniesiony w III kw. 2008 roku koszt przestawienia odbiorców na gaz wysokometanowy, a także wzrost kosztów związanych z większą liczbą odwiertów negatywnych;
- Spadek pozostałych kosztów operacyjnych netto o ponad 80% to rezultat wyższego wyniku na wycenie operacji zabezpieczających (wzrost o 113 mln PLN), co jest związane z umacnianiem się dolara w analizowanym kwartale.

Podsumowanie

- Wynik operacyjny w III kwartale 2008 roku był niższy w porównaniu do analogicznego okresu rok wcześniej – jest to efekt wysokich cen ropy naftowej utrzymujących się do września 2008 roku, które przełożyły się na wyższy o ponad **700 mln PLN** koszt zakupu gazu z importu;
- Na wynik w analizowanym okresie miał także wpływ dłuższy przestój technologiczny kopalni Dębno oraz problemy techniczne jednego z odbiorców, w wyniku czego wolumen wydobycia gazu ziemnego, ropy naftowej oraz innych produktów uległ zmniejszeniu;
- Poprawa wyniku w segmencie Dystrybucja z minus 159 mln PLN uzyskanych w III kwartale 2007 roku do poziomu minus **5 mln PLN** w bieżącym kwartale to przede wszystkim efekt nowych taryf obowiązujących od 25 kwietnia br. przyznanych sześciu spółkom dystrybucyjnym, ale również przeniesienia od II kwartału 2008 roku części kosztów z tego segmentu do segmentu Obrót i Magazynowanie (30 mln PLN);
- Na uwagę zasługują również wysokie przychody z usług poszukiwawczych oraz usług geofizyczno-geologicznych, które wzrosły w III kwartale 2008 odpowiednio o **40%** i **25%** rok do roku.



Dziękujemy za uwagę