



Wyniki finansowe PGNiG SA

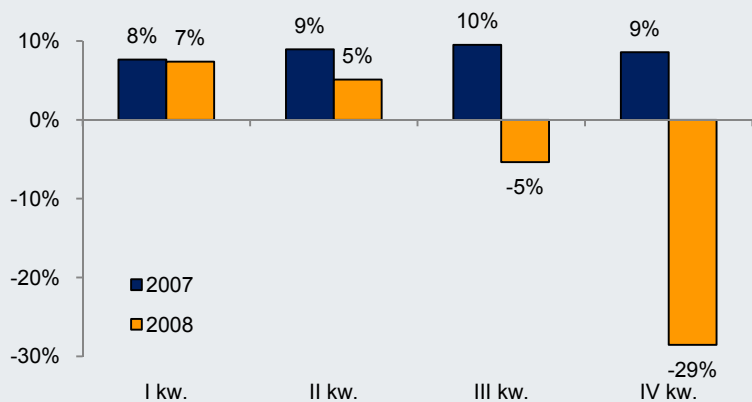
IV kwartał 2008 roku

2 marca 2009 roku

Podstawowe wyniki finansowe

GK PGNiG (mln PLN)	IV kw. 2007	IV kw. 2008	zmiana	I-IV kw. 2007	I-IV kw. 2008	zmiana
Przychody ze sprzedaży	5 077	5 520	9%	16 652	18 433	11%
EBIT	(904)	(603)	33%	861	885	3%
EBITDA	(551)	(237)	57%	2 291	2 309	1%
Zysk netto	(501)	(310)	38%	916	929	1%
ROE	-	-	-	4,4%	4,5%	11 pkt %
ROA	-	-	-	3,2%	3,1%	(11 pkt %)

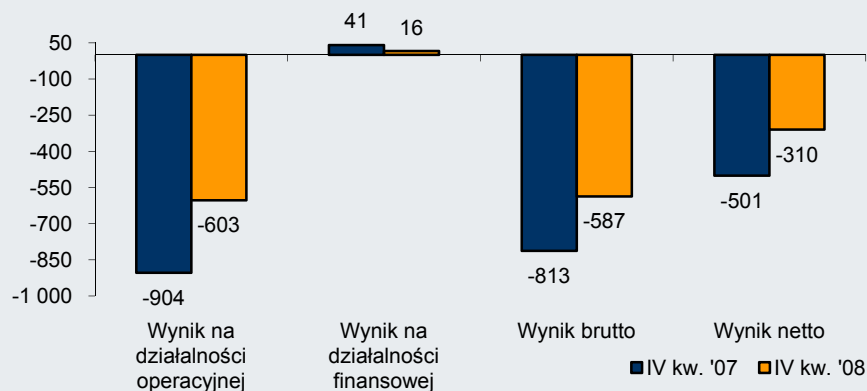
Marża na sprzedaży gazu wysokometanowego w latach 2007-2008



- Strata poniesiona przez GK PGNiG w IV kw. 2008 roku jest wynikiem bardzo wysokich kosztów zakupu gazu z importu (wzrost o 79% rok do roku przy porównywalnych wolumenach), które nie były odzwierciedlone w obowiązującej taryfie na sprzedaż tego surowca;
- Ponadto na ujemny wynik w dużym stopniu wpłynęło głębokie osłabienie się złotówki w trakcie IV kwartału ubiegłego roku;
- Spadek marży na sprzedaży gazu wysokometanowego (GZ-50) to głównie efekt nieporównywalnie niższego poboru gazu z magazynów w IV kw. 2008 roku w porównaniu do IV kw. 2007 roku oraz mniejszego o 4% wydobycia gazu ziemnego.

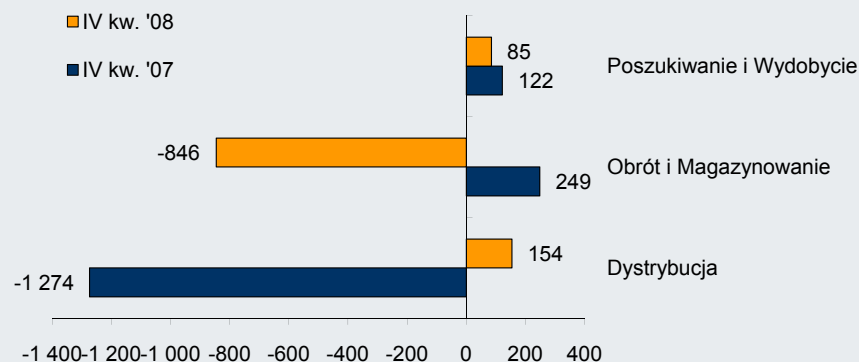
Analiza wyników

Struktura wyników Grupy Kapitałowej (mln PLN)



- W IV kw. 2007 roku na negatywne wyniki PGNiG wpłynęła korekta wartości majątku trwałego dokonana przez spółki dystrybucyjne w wysokości 1,3 mld PLN. Z kolei ujemny wynik netto w IV kw. 2008 roku wynika ze znacznego wzrostu kosztów operacyjnych;
- Na spadek wyniku na działalności finansowej w IV kw. 2008 roku wpłynęła aktualizacja wartości inwestycji związana z rozwiązaniem odpisu na pożyczki w dewizach na kwotę ok. minus 20 mln PLN;
- W analizowanym okresie wycena spółki zależnej EuRoPol Gaz nie wpłynęła na wyniki Grupy Kapitałowej PGNiG.

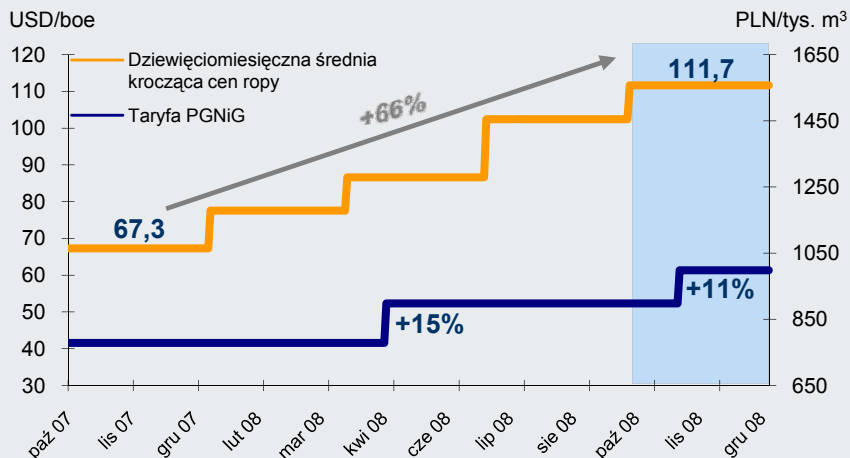
Wyniki operacyjne według segmentów (mln PLN)



- Niższy o 30% poziom zysku operacyjnego w segmencie Poszukiwanie i Wydobywanie to przede wszystkim efekt zmniejszenia stopy dyskontowej używanej do wyliczenia rezerwy na likwidację odwiertów (111 mln PLN);
- Strata na działalności operacyjnej w segmencie Obrót i Magazynowanie to następstwo bardzo wysokich cen gazu ziemnego przy taryfach nieodzwierciedlających 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.

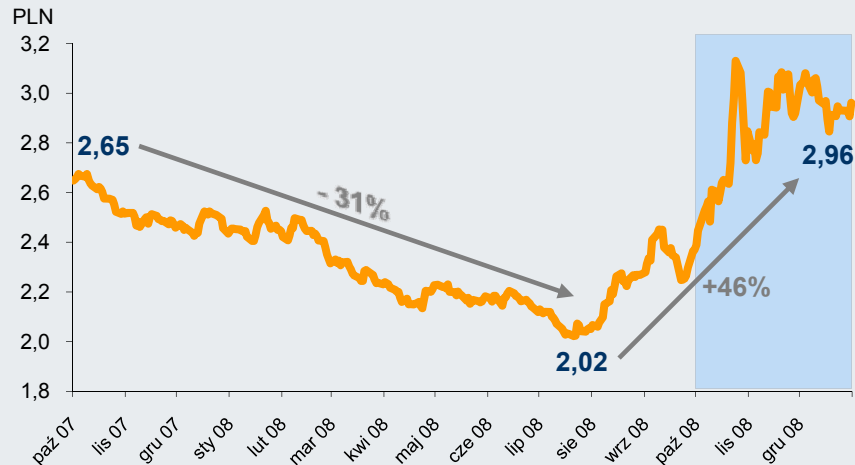
Czynniki wpływające na wynik finansowy

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 IV kwartale 2008 roku średnia cena za baryłkę ropy wyniosła 56 USD – rok wcześniej średnia ta kształtowała się na poziomie 89 USD, zaś w III kw. 2008 roku osiągnęła 116 USD.

Kurs PLN/USD*



- Cena zakupu gazu z importu denominowana jest w głównie dolarach, podobnie jak cena sprzedaży ropy naftowej;
- W IV kwartale bieżącego roku nastąpiło dalsze osłabienie polskiej waluty. W trakcie analizowanego okresu kurs złotówki do dolara wzrósł o 25% z poziomu 2,37 do 2,96. Taka sytuacja wpłynęła negatywnie na koszt pozyskania gazu z importu;
- Między III kwartałem a IV kwartałem 2008 roku średni kurs PLN/USD wzrósł o 30%, z poziomu 2,20 do 2,86.

Polityka zarządzania ryzykiem finansowym

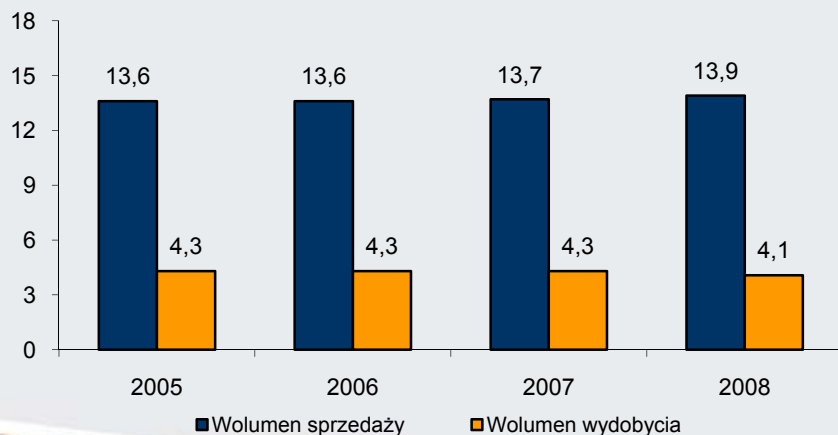
- PGNiG SA jest istotnie narażona na ryzyko zmiany kursów walutowych i stóp procentowych wynikające ze specyfiki umów i kontraktów zawieranych w ramach podstawowej działalności operacyjnej oraz działalności finansowej;
- W celu zabezpieczenia ryzyka walutowego, na które jest narażona Spółka, zawierane są transakcje pochodne spełniające wymagania rachunkowości zabezpieczeń:
 - zakup europejskiej opcji call,
 - zerokosztowe symetryczne strategie opcyjne risk reversal,
 - forward z dostawą.
- Ryzyko kursowe i walutowe związane z udzieloną PGNiG Norway pożyczką zostało zabezpieczone poprzez zawarcie serii transakcji Cross Currency Interest Rate Swap.
- Wynik z rozliczenia transakcji pochodnych w 2008 roku do średniego kursu NBP, uwzględniający zapłacone premie opcyjne, wyniósł plus **136 mln PLN**.
- Wycena otwartych transakcji pochodnych na 31 grudnia 2008 roku wyniosła plus **157,5 mln PLN**.
- Realizowana konsekwentnie przez PGNiG SA *Polityka zarządzania ryzykiem finansowym* uchroniła Spółkę przed negatywnymi konsekwencjami kryzysu na rynku finansowym oraz osiągnięte zostały podstawowe cele Polityki, tj. ograniczenie zmienności przepływów pieniężnych w krótkim i średnim horyzoncie czasowym oraz budowanie wartości firmy w długim okresie czasu.

Gaz ziemny

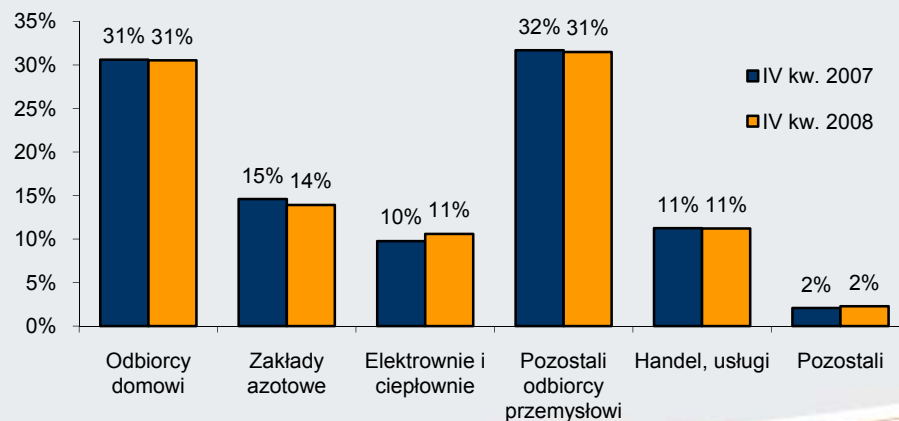
GK PGNiG wg MSSF	IV kw. 2007	IV kw. 2008	zmiana
Wolumen wydobycia* (mln m ³)	1 119	1 073	(4%)
Wolumen sprzedaży** (mln m ³)	4 317	3 907	(10%)
Przychody ze sprzedaży gazu (mln PLN)	4 570	5 030	10%
Gaz wysokometanowy (E)	4 169	4 621	11%
Gaz zaazotowany (Ls, Lw)	402	408	2%

- Spadek wydobycia gazu ziemnego w IV kw. 2008 roku o 4% to efekt niższego zapotrzebowania na surowiec klientów podłączonych dedykowanym rurociągiem do złóż. Wpłynęło to również na spadek wolumenu sprzedaży gazu;
- Niższy wolumen sprzedanego gazu w analizowanym okresie w porównaniu do IV kw. 2007 roku to także efekt wyższych średnich temperatur o ok. 3°C, a w związku z tym mniejszego poboru gazu w celach grzewczych;
- Wzrost przychodów ze sprzedaży gazu o 10% to rezultat wprowadzenia w kwietniu oraz w listopadzie 2008 roku nowych taryf na paliwo gazowe wyższych odpowiednio o 15% i 11%.

Wolumeny sprzedaży i wydobycia gazu (mld m³)**



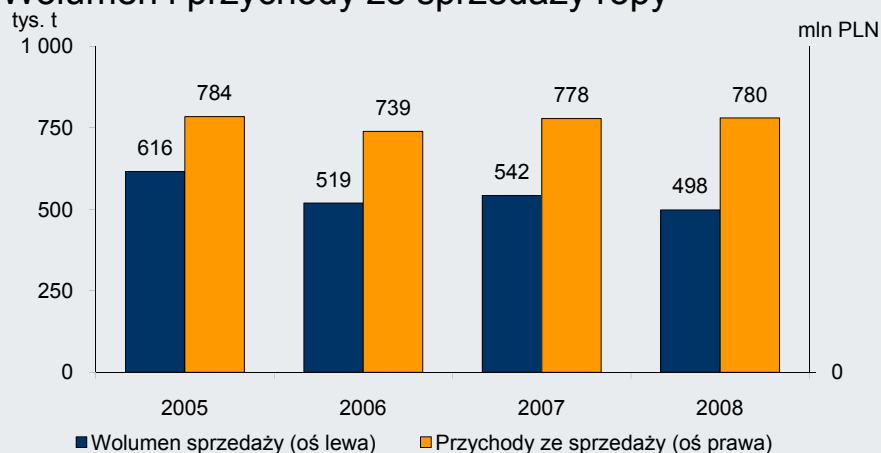
Procentowy udział odbiorców w wolumenie sprzedaży gazu w IV kw. 2007 i 2008 roku



Ropa naftowa

GK PGNiG wg MSSF*	IV kw. 2007	IV kw. 2008	zmiana
Wolumen wydobycia (tys. t)	150	138	(8%)
Wolumen sprzedaży (tys. t)	145	137	(6%)
Przychody ze sprzedaży (mln PLN)	238	145	(39%)
Cena jednostkowa ropy (PLN/t)	1 640	1 056	(36%)
Średniokresowe notowania ropy Brent Dated (USD/bbl)	89	56	(37%)

Wolumen i przychody ze sprzedaży ropy*

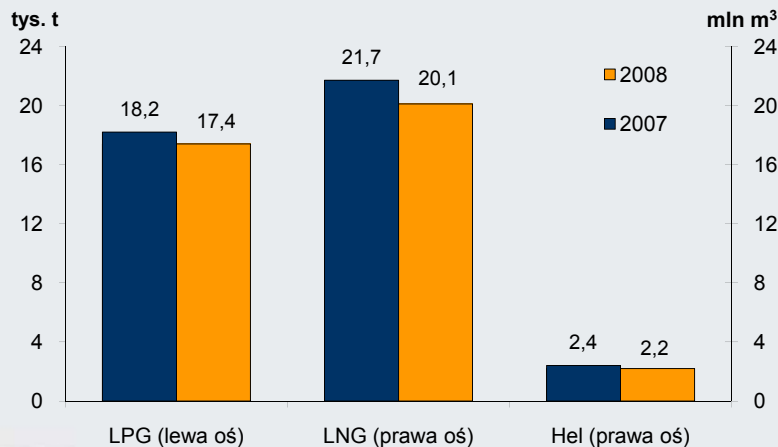


- Porównanie IV kw. 2008 roku do IV kw. 2007 roku wskazuje na brak produkcyjno-handlowych zawirowań po stronie PGNiG, a widoczne różnice są odzwierciedleniem tendencji rynkowych (np. mniejszego zapotrzebowania po stronie klientów);
- Porównanie IV kw. i III kw. 2008 r. odzwierciedla sytuację na rynkach surowcowych i tendencje makroekonomiczne w gospodarce: gwałtowny i głęboki spadek cen surowców (średnia cena baryłki ropy spadła o 52%) oraz znaczące osłabienie się złotego w stosunku do dolara (o 30%);
- Załamaniem notowań ropy w ostatnim kwartale ubiegłego roku przełożyło się na 39% spadek przychodów ze sprzedaży tego produktu, który jednakże został ograniczony dzięki wyższej produkcji w IV kw. w stosunku do III kw. 2008 roku o 33% (tj. o 34 tys. ton);
- W IV kw. 2008 roku sprzedano 137,19 tys. ton ropy naftowej, z czego 57% trafiło do odbiorców krajowych, a pozostałe 43% do odbiorców zagranicznych.

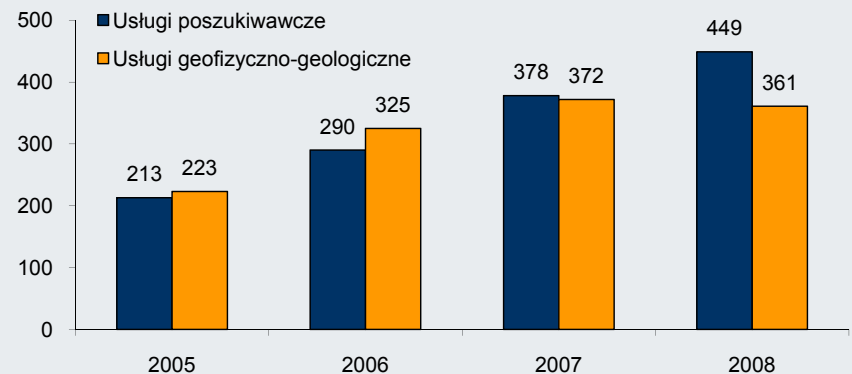
Pozostała sprzedaż

Przychody ze sprzedaży GK PGNiG (mln PLN)	IV kw. 2007	IV kw. 2008	zmiana
Hel	6,9	7,8	13%
Gaz propan butan (LPG)	16,0	11,8	(26%)
Gaz LNG	6,3	6,4	2%
Usługi geofizyczno-geologiczne	75,6	73,8	(2%)
Usługi poszukiwawcze	74,2	151,0	103%
Pozostałe produkty i usługi	89,5	87,2	(3%)

Wolumen produkcji pozostałych produktów



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

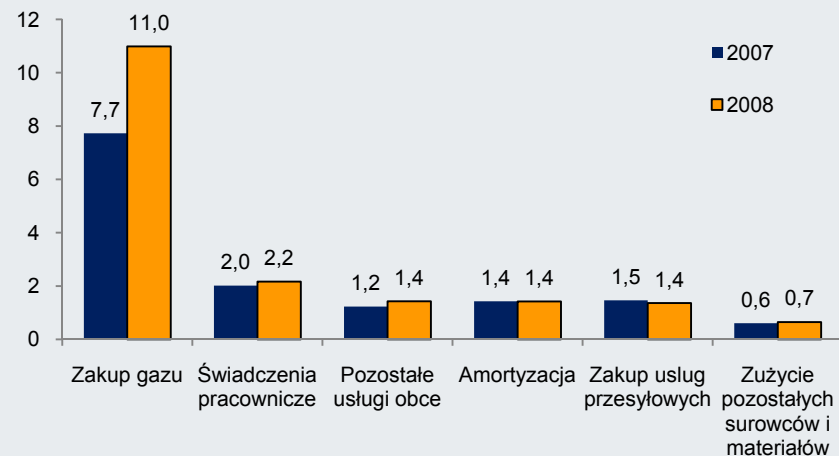


- Wzrost przychodów z usług poszukiwawczych w IV kw. 2008 roku to następstwo zarówno umacniającego się dolara amerykańskiego, w którym denominowane są zagraniczne kontrakty, jak i większej ilości wykonanych zleceń przez spółki tego segmentu;
- W 2008 roku, w porównaniu do roku 2007, wartość przychodów ze sprzedaży usług poszukiwawczych wzrosła o 19%, zaś usług geofizyczno-geologicznych utrzymała się na porównywalnym poziomie.

Koszty działalności operacyjnej

GK PGNiG wg MSSF (mIn PLN)	IV kw. 2007	IV kw. 2008	zmiana
Koszty operacyjne ogółem	5 991	6 017	0,4%
Koszty zakupu sprzedanego gazu	2 471	4 413	79%
Zużycie pozostałych surowców i materiałów	166	203	22%
Świadczenia pracownicze	627	631	1%
Amortyzacja	353	366	4%
Usługa przesyłowa OGP GAZ-SYSTEM	425	339	(20%)
Pozostałe usługi obce	430	460	7%
Pozostałe koszty operacyjne netto	1 738	(43)	n/a
Koszty wytworzenia świadczeń na własne potrzeby	(229)	(247)	(8%)

Koszty operacyjne w latach 2007-2008 (mld PLN)



- Na wielkość kosztów operacyjnych w IV kw. 2008 roku w największym stopniu wpłynął koszt zakupu sprzedanego gazu, który w minionym kwartale wyniósł **4,4 mld PLN** i był o 79% wyższy niż w ostatnim kwartale 2007 roku;
- Duża różnica wartości pozostałych kosztów operacyjnych netto pomiędzy IV kw. ubiegłego roku a IV kw. 2007 roku to efekt dokonanej na koniec 2007 roku odpisu aktualizującego wartość aktywów spółek dystrybucyjnych w wysokości 1,3 mld PLN.
- Spadek kosztów związanych z zakupem usług przesyłowych w IV kw. 2008 roku w porównaniu do analogicznego okresu 2007 roku wiąże się po pierwsze z niższą o 10% sprzedażą gazu ziemnego w omawianym kwartale, a po drugie z obniżką taryfy na przesył gazu od maja 2008 roku.

Podsumowanie

- Osiągnięta w IV kw. 2008 roku strata to pochodna wysokiego kosztu zakupu gazu z importu, który w omawianym okresie wzrósł o **79%** w porównaniu do IV kw. 2007 roku. Tak wysokie koszty to efekt wysokich cen ropy naftowej, które w okresie styczeń-wrzesień 2008 roku sięgnęły poziomu 146 USD za baryłkę;
- Na wynik w analizowanym okresie zdecydowany wpływ miało także znaczne osłabienie złotego wobec dewiz. Polska waluta w trakcie minionego kwartału osłabiła się o **25%** względem amerykańskiego dolara oraz o **22%** względem euro, co dodatkowo przełożyło się na wzrost kosztu zakupu gazu z importu wyrażonego w złotychkach;
- W wyniku dużej rozbieżności między ceną zakupu gazu z importu a taryfą na paliwo gazowe oraz osłabienia polskiej waluty marża na sprzedaży gazu wysokometanowego w ostatnim kwartale minionego roku spadła do poziomu minus **29%** - rok wcześniej marża ta wyniosła plus 9%;
- Poprawa wyniku w segmencie Dystrybucja, podobnie jak w III kw. 2008 roku, to efekt nowych taryf obowiązujących od kwietnia 2008 roku przyznanych sześciu spółkom dystrybucyjnym, ale również przeniesienia od II kwartału 2008 roku części kosztów z tego segmentu do segmentu Obrót i Magazynowanie.



Dziękujemy za uwagę