



PGNiG

Polskie Górnictwo Naftowe
i Gazownictwo SA

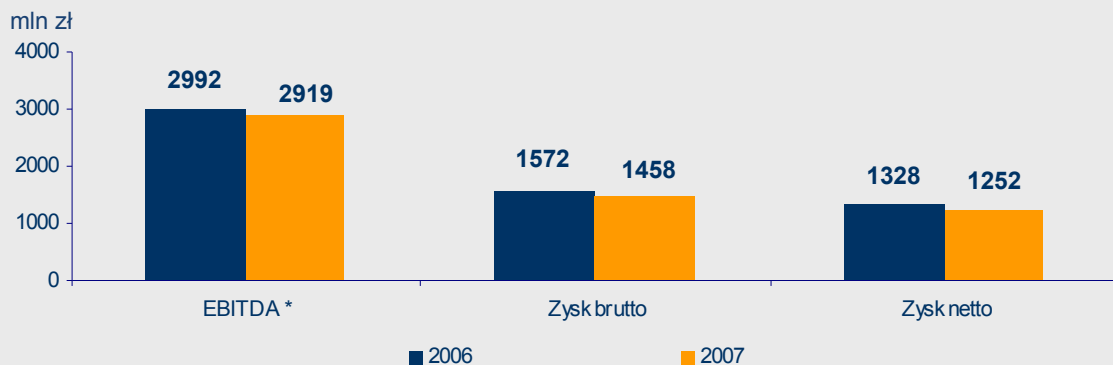
Wyniki finansowe PGNiG SA
IV kwartał 2007 roku

Podstawowe wyniki finansowe

GK PGNiG MSSF (mln zł)	Q4 2006	Q4 2007	Zmiana
Przychody ze sprzedaży	4 239	5 055	19%
EBIT	370	(451)	(221%)
Zysk brutto	447	(358)	(180%)
Zysk netto	462	(165)	(136%)
EBITDA (leasing) *	741	(61)	(108%)

FY 2006	FY 2007	Zmiana
15 198	16 630	9%
1 470	1 302	(12%)
1 572	1 458	(7%)
1 328	1 252	(6%)
2 992	2 919	(2%)

Wyniki GK PGNiG



* EBITDA (leasing) skalkulowany został jako EBITDA powiększony o wpływy PGNiG SA z tytułu raty kapitałowej od OGP Gaz System Sp. z o.o. (wykazywane jako spłata należności w bilansie / spłata rat odsetkowych wykazywana jest w pozycji „Pozostałe koszty operacyjne netto”)

Komentarz

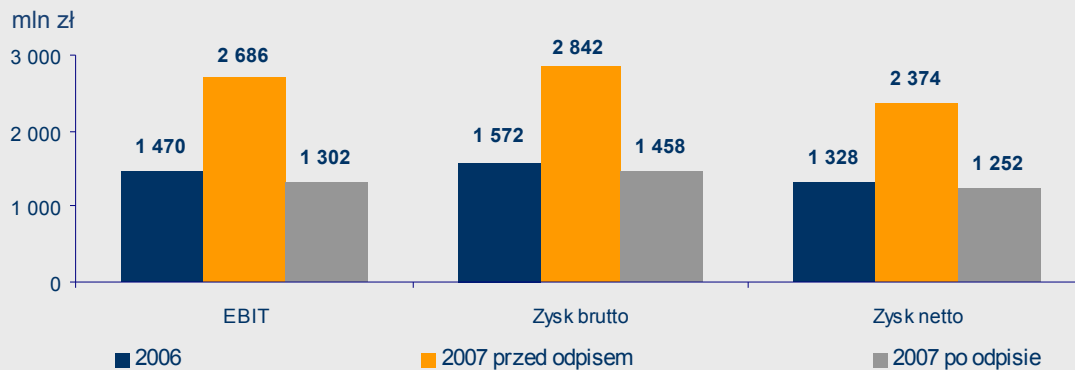
- W 4 kwartale 2007 roku Operatorzy Systemu Dystrybucyjnego (OSD), spółki zależne od PGNiG, dokonały **testów na utratę wartości środków trwałych**, których **rezultat przełożył się na wyniki finansowe** całej Grupy;
- 9% wzrost przychodów ze sprzedaży jest efektem wyższej taryfy na paliwo gazowe od 1 stycznia 2007 roku uwzględniającej wzrost kosztów jednostkowych importowanego gazu;
- Skonsolidowany wynik finansowy netto w 2007 roku **spadł o 6%** w porównaniu z 2006 rokiem i osiągnął **1252 mln zł**. W 4 kwartale 2007 roku ze względu na test na utratę wartości środków trwałych wynik netto **spadł o 136%** w porównaniu z 4 kwartałem 2006 roku;
- Rentowność netto PGNiG **spadła z 8,8%** w 2006 do **7,5%** w 2007 roku.

Efekt utraty wartości środków trwałych na wynik GK

GK PGNiG MSSF (mln zł)	Q4 2007	DCF odpis	Q4 2007 po odpisie
EBIT	934	(1 384)	(451)
EBITDA	1 285	(1 384)	(99)
Zysk brutto	1 027	(1 384)	(358)
Zysk netto	957	(1 122)	(165)

	FY 2007	DCF odpis	FY 2007 po odpisie
EBIT	2 686	(1 384)	1 302
EBITDA	4 115	(1 384)	2 731
Zysk brutto	2 842	(1 384)	1 458
Zysk netto	2 374	(1 122)	1 252

Zmiany wyników finansowych na skutek utraty wartości ŚT

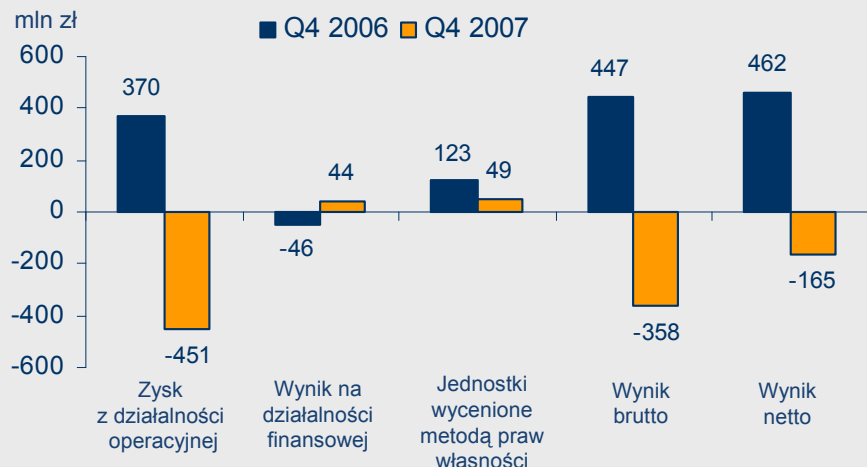


Komentarz

- W Q4 2007 roku OSD dokonały **testów na utratę wartości środków trwałych**, których **rezultat przełożył się na wyniki finansowe** całej Grupy;
- Analiza wykazała, że oszacowana wartość bieżąca prognozowanych przepływów pieniężnych jest niższa niż wartość księgowa netto środków trwałych w sprawozdaniach przygotowanych zgodnie z MSR;
- Główne przyczyny obniżenia wartości odzyskiwanej środków trwałych to:
 - wysokość przychodów z taryfy dystrybucyjnej zatwierdzonej przez URE, która nie jest w stanie zapewnić wymaganego zwrotu z majątku dystrybucyjnego;
 - wyższy niż planowano w latach poprzednich wzrost kosztów działalności dystrybucyjnej;
 - wyższy niż planowano w latach poprzednich poziom nakładów inwestycyjnych na odtworzenie majątku.
- Utrata wartości środków trwałych w spółkach OSD spowodowała **obniżenie wyniku operacyjnego** GK PGNiG w 4 kwartale 2007 roku o **1 384 mln zł** oraz **wyniku netto o 1 122 mln zł**;
- Odpis ten nie ma żadnego wpływu na przepływy środków pieniężnych Grupy Kapitałowej PGNiG oraz na sprawozdania jednostkowe PGNiG.

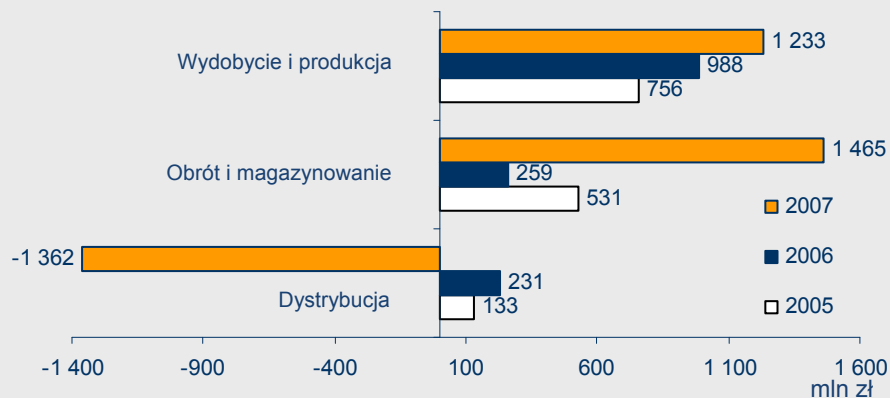
Analiza wyników Grupy Kapitałowej PGNiG

Struktura wyników GK PGNiG



- W 4 kwartale 2007 roku, w związku z dokonaniem korekty wartości majątku trwałego przez spółki dystrybucyjne (OSD), PGNiG zanotowało ujemny wynik finansowy netto.
- Nie uwzględniając dokonanej korekty, wyniki finansowe Grupy w 4 kwartale 2007 roku byłyby około dwa razy większe niż w 4 kwartale roku poprzedniego.
- Skonsolidowany **wynik netto** Spółki zmniejszył się w 4 kwartale 2007 roku o 136%, zaś wartość **EBIT** w analizowanym okresie spadła o 221%.
- W 4 kwartale 2007 roku, wynik na działalności finansowej poprawił się o **196%** w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Wyniki operacyjne według segmentów

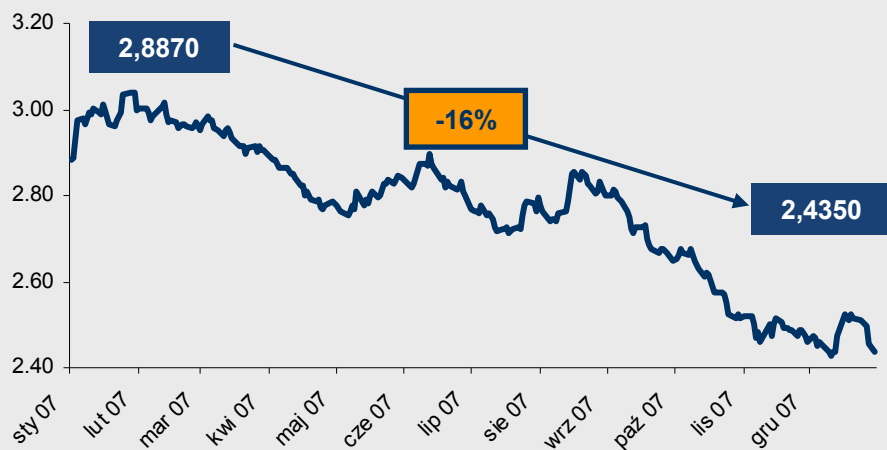


- Skonsolidowany wynik operacyjny, wynoszący **1 302 mln zł**, został wygenerowany przez segment Obrótu i Magazynowania oraz Wydobycia i Produkcji, których zysk operacyjny wyniósł odpowiednio **1 465 mln zł** oraz **1 233 mln zł**;
- 24% wzrost wyniku operacyjnego segmentu **Wydobycia i Produkcji** był głównie efektem wzrostu wolumenu sprzedaży bezpośredniej gazu;
- Bardzo dobry wynik operacyjny segmentu **Obrót i Magazynowanie** wynika z podniesienia ceny taryfowej gazu od 1 stycznia 2007 roku, uwzględniającego ówczesne podwyżki cen importowanego gazu, a także z przeniesienia fizycznej usługi sprzedaży gazu z dystrybucji do obrotu;
- Strata na wyniku operacyjnym segmentu **Dystrybucja** w 2007 roku była efektem zarówno dokonanej korekty wartości majątku trwałego w OSD, jak i rozdzielenia działalności dystrybucyjnej od obrotu.

Czynniki wpływające na wynik finansowy GK PGNiG

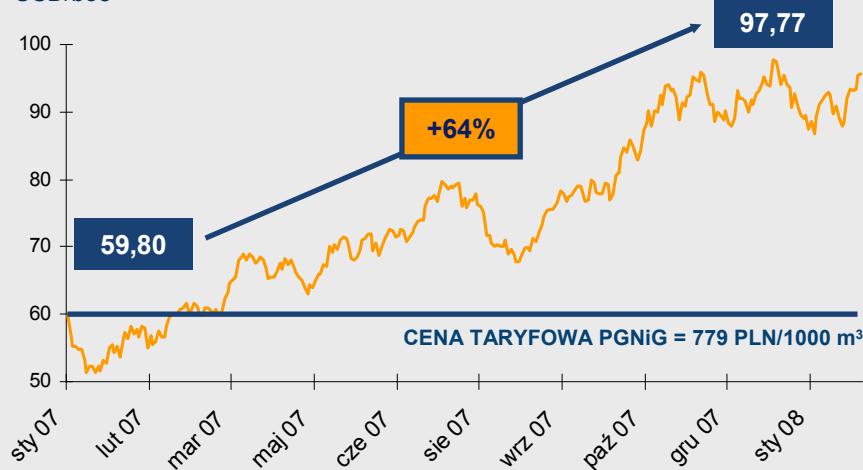
Kurs USD / PLN *

USD/PLN



Notowania ropy naftowej oraz cena taryfowa **

USD/boe



Komentarz

- Cena jaką PGNiG płaci za importowany gaz denominowana jest w USD;
- Średni kurs USD/PLN w 4 kwartale 2007 roku wyniósł 2,5271 zł i w porównaniu do analogicznego okresu 2006 roku zmniejszył się o 15%;
- W całym 2007 roku średni kurs USD/PLN osiągnął 2,7686 zł i w porównaniu z rokiem poprzednim spadł o 11%;
- Pomimo że przychody Spółki ze sprzedaży ropy naftowej są głównie denominowane w USD, to umocnienie złotówki pozwala na znaczną redukcję kosztów zakupu importowanego gazu.

Komentarz

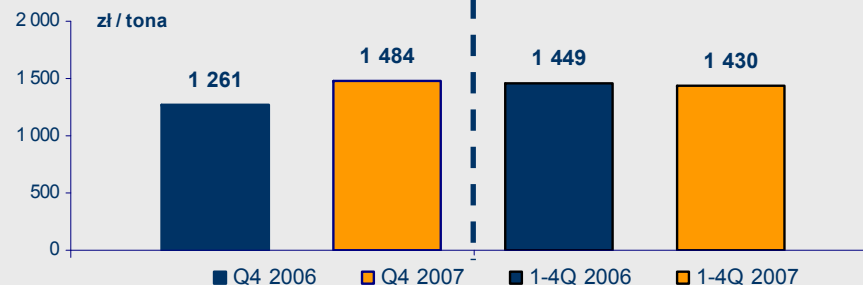
- Formuła cenowa przy zakupie gazu z importu oparta jest o 9-cio miesięczną średnią notowań produktów ropopochodnych, których cena jest prawie w 100% skorelowana z notowaniami ropy;
- Obecna cena taryfowa obowiązuje **od 1 stycznia 2007 roku**. Od tego czasu **cena ropy naftowej wzrosła o 64%**;
- Średnia cena ropy naftowej w 2007 roku wyniosła 72,7 USD/boe i była o 11% wyższa niż rok wcześniej;
- W wyniku rosnących notowań ropy naftowej, 9-cio miesięczna średnia notowań ropy roku wzrośnie o 7% na koniec 1 kwartału 2008, przy założeniu, że ceny ropy naftowej utrzymają się na poziomie 95 USD/boe.

Wolumen sprzedaży ropy naftowej i przychody PGNiG

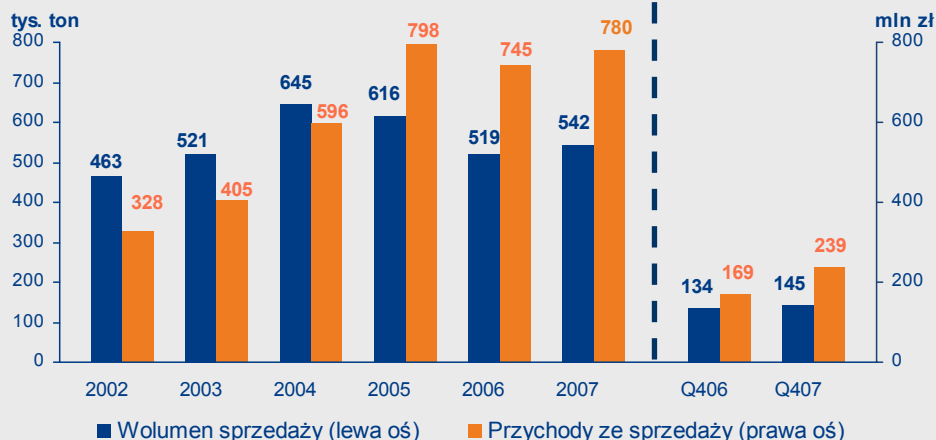
GK PGNiG wg MSSF	FY 2006	FY 2007	Zmiana
Wolumen sprzedaży* (tys. ton)	519	542	4%
Przychody ze sprzedaży* (mln zł)	745	780	5%
Wolumen wydobycia* (tys. ton)	530	522	(2%)
Cena jednostkowa ropy (zł/tona)	1 449	1 430	(1%)

Średnia cena sprzedaży (USD/bbl)	63	68	8%
----------------------------------	----	----	----

Ceny jednostkowe



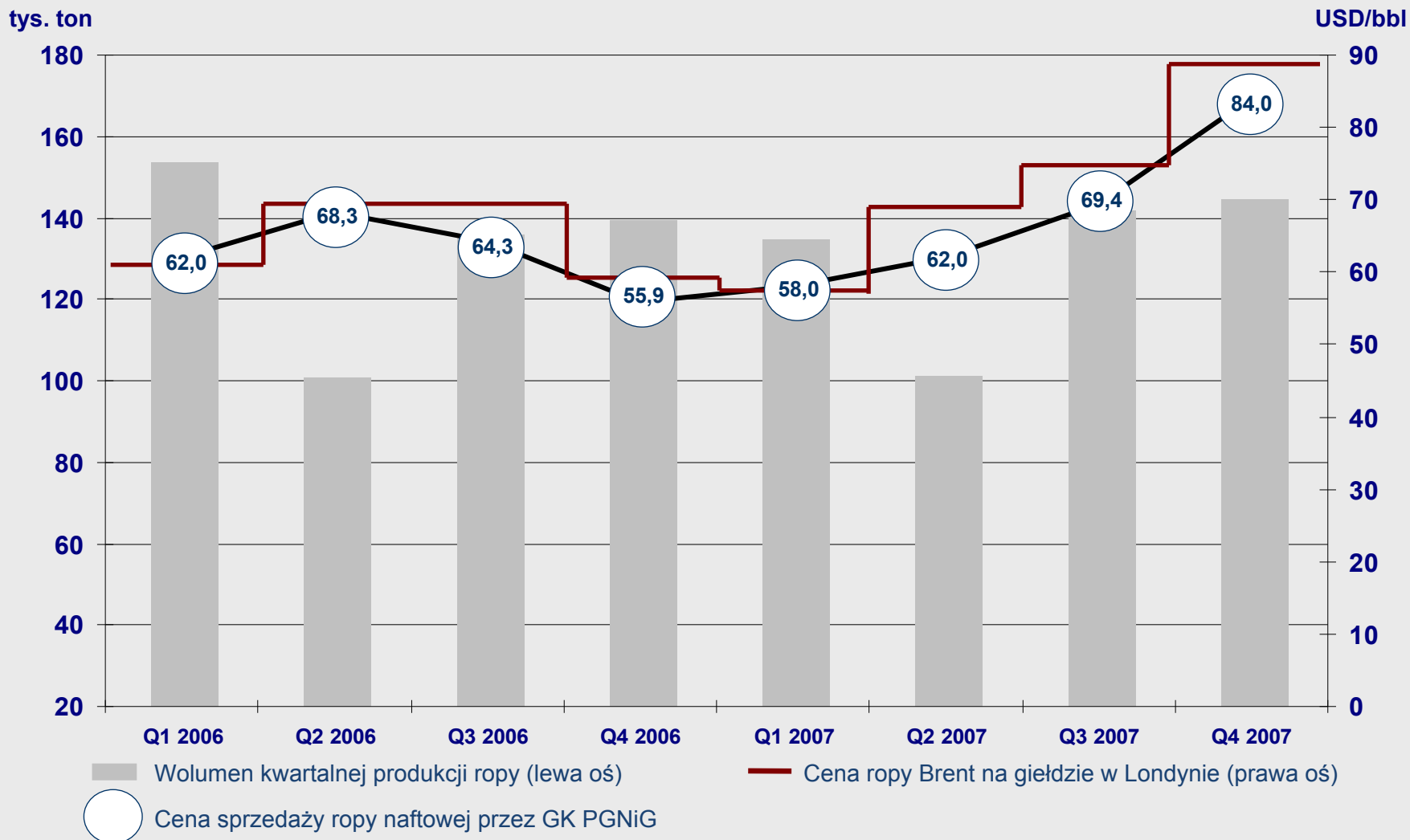
Sprzedaż ropy naftowej*



Komentarz

- PGNiG sprzedaje ropę naftową na warunkach rynkowych; obecnie sprzedaż ropy realizowana jest na bieżąco;
- Wzrost wolumenu sprzedaży ropy w 2007 roku o 4%** w porównaniu z rokiem poprzednim wynika z faktu, iż część produkcji z 2006 roku była zmagazynowana i sprzedana w pierwszej połowie 2007 roku (stąd różnica pomiędzy sprzedażą a wielkością wydobycia);
- Wzrost przychodów ze sprzedaży ropy o **5%** w skali roku był wynikiem wzrostu rynkowej ceny ropy naftowej o **9%** w 2007 roku w porównaniu z rokiem 2006. Z drugiej strony, wzrost przychodów byłby jeszcze większy, gdyby nie negatywny efekt **umocnienia kursu złotówki względem dolara o 15%** porównując rok 2007 z rokiem poprzednim;
- W 2007 roku wydobycie ropy naftowej w porównaniu z rokiem 2006 spadło o **2%**. Sytuacja ta była wynikiem naturalnych barier wzrostu produkcji w analizowanym okresie czasu.

Fluktuacje cen ropy naftowej



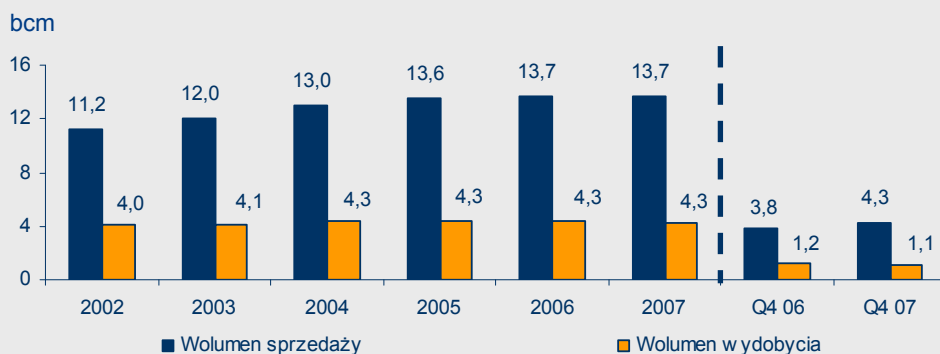
Wolumeny sprzedaży gazu i przychody PGNiG

GK PGNiG wg MSSF	FY 2006	FY 2007	Zmiana
Wolumen sprzedaży gazu (mln m ³)*	13,667	13,700	0%
Wolumen wydobycia (mln m ³)**	4,277	4,276	0%

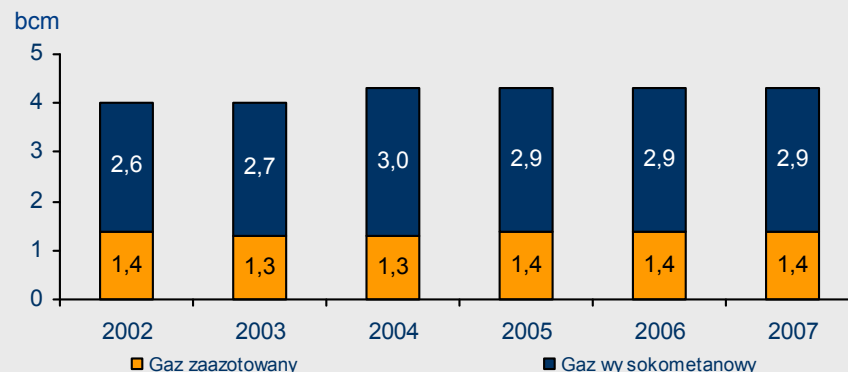
Przychody ze sprzedaży (mln zł)	13,844	15,071	9%
- Gaz wysokometanowy (E)	12,188	13,370	10%
- Gaz zaazotowany (Ls, Lw)	1,109	1,254	13%
- Pozostała sprzedaż	547	448	(18%)

- ### Komentarz
- W 2007 roku wartość sprzedaży oraz wolumen wydobycia gazu pozostał na porównywalnym poziomie z rokiem 2006;
 - W 2007 roku zmieniła się struktura odbiorców gazu – na skutek zwiększonego popytu na gaz przez odbiorców przemysłowych, wielkość sprzedaży surowca wzrosła o 5%;
 - W 2007 roku **wielkość importu spadła o 7%** i osiągnęła 9,3 bcm. Było to spowodowane faktem, iż na jesień 2006 roku PGNiG zmagazynowało spore ilości gazu, które ze względu na ciepłą zimę nie zostały wykorzystane w pierwszych miesiącach 2007 roku;
 - Mimo, iż wielkość sprzedaży w 2007 roku pozostała na porównywalnym poziomie z rokiem 2006, **przychody ze sprzedaży gazu wzrosły o 10%*** w związku z wprowadzeniem wyższej ceny taryfowej od 1 stycznia 2007 roku.

Wolumeny sprzedaży i wydobycia gazu*



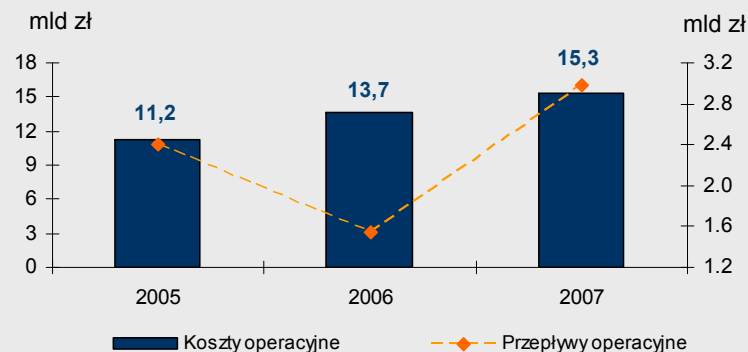
Wolumeny produkcji *** wg rodzaju gazu**



Koszty działalności operacyjnej

GK PGNiG MSSF (mln zł)	FY 2006	FY 2007	Zmiana
Koszty operacyjne ogółem, w tym:	13 728	15 328	11%
Koszt nabycia sprzedanego gazu	8 068	7 738	(4%)
Zużycie pozostałych surowców i materiałów	543	604	11%
Świadczenia pracownicze	1 822	2 028	11%
Amortyzacja	1 296	1 429	10%
Usługi przesyłowe OGP Gaz System	1 531	1 454	(5%)
Pozostałe usługi obce	1 121	1 210	8%
Pozostałe koszty operacyjne netto	(90)	162	281%
Koszt wytworzenia świadczeń	(565)	(682)	21%
Aktualizacja wartości majątku w OSD	-	1 384	-

Wyniki i koszty operacyjne



Komentarz

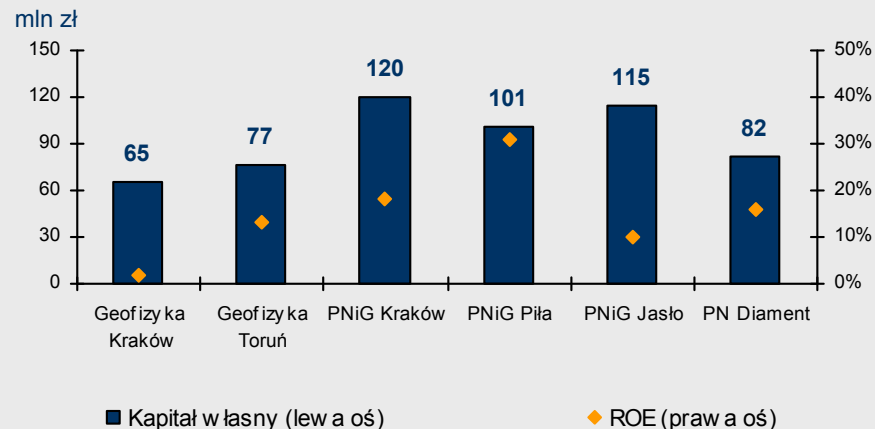
- Koszty operacyjne** w 2007 roku **wzrosły o 11%** w porównaniu z 2006 rokiem; przy wzroście wyniku operacyjnego o 82% (bez uwzględnienia utraty wartości środków trwałych) i przy **spadku wyniku operacyjnego o 12%** z uwzględnieniem utraty wartości środków trwałych;
- W 2007 roku **największy wpływ** na koszty operacyjne miał **odpis na utratę wartości środków trwałych w spółkach OSD**; koszty operacyjne w 2007 roku wzrosłyby jedynie o 1% gdyby aktualizacja wartości majątku nie była brana pod uwagę;
- Największą pozycję kosztową stanowi koszt nabycia sprzedanego gazu, który zmniejszył się o 4% w porównaniu z 2006 rokiem. Wynika to z następujących przyczyn:
 - Zmniejszenie wolumenu importu w 2007 roku o 7% w porównaniu z 2006 rokiem na skutek zmagazynowania gazu w magazynach na koniec 2006 roku i cieplej zimy w sezonie 2006/2007;
 - Umocnieniem złotego względem dolara w 2007 roku o 15% w porównaniu z rokiem 2006;
- Wzrost świadczeń pracowniczych o 11% wynika ze wzrostu wynagrodzeń pracowników Grupy Kapitałowej PGNiG (zwłaszcza w segmencie E&P);
- Spadek kosztów usługi przesyłowej OGP Gaz System o 77 mln zł jest efektem zmniejszonego importu gazu w 2007 roku;
- Z kolei wzrost pozostałych kosztów operacyjnych o kwotę 252 mln zł wynika z różnic kursowych dotyczących bieżącej działalności handlowej.

Rozwój działalności poszukiwawczej i geofizycznej

Działalność geofizyczna

- W 2007 roku PGNiG kontynuowało rozwój działalności geofizycznej. **Geofizyka Kraków** podpisała kontrakty m. in. z DONG Energy (duński koncern energetyczny) na realizację badań sejsmicznych na potrzeby poszukiwania wód geotermalnych, Merty Energy (firma naftowa z Turcji) na wykonanie zdjęcia sejsmicznego 2D oraz z Hawasina LLC Oman Branch (Grupa MOL) na przetwarzanie danych sejsmicznych z Omanu.
- Druga spółka geofizyczna – **Geofizyka Toruń** – podpisała kontrakt z Cairn Energy India na wykonanie dużych zdjęć sejsmicznych 2D i 3D w Indiach. Inne znaczące kontrakty zostały podpisane z GeoEnergy GmbH na akwizycję danych sejsmicznych 2D/3D w pd-zach Niemczech oraz z firmą Shell na realizację akwizycji danych sejsmicznych 2D w Syrii.
- W styczniu 2008 roku Geofizyka Kraków rozszerzyła działalność w Libii poprzez **zawiązanie firmy z udziałem libijskiego wspólnika Barari Co.**

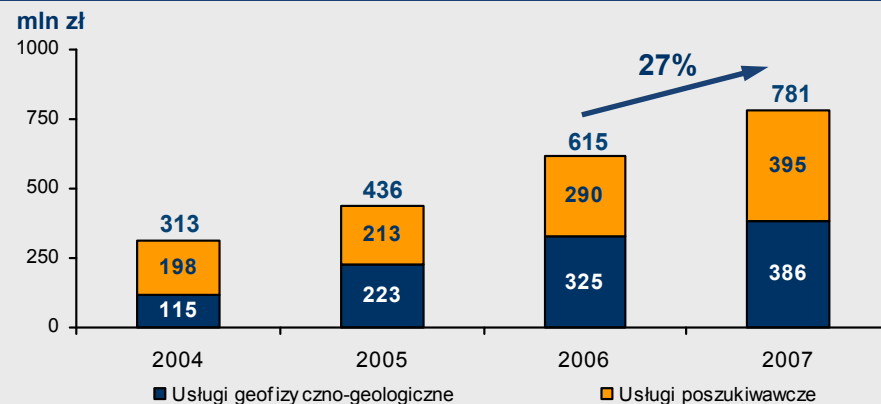
Spółki segmentu Produkcji i Wydobywania



Działalność poszukiwawcza

- W zakresie działalności poszukiwawczej, w 2007 roku **PNiG Kraków** podpisało umowę z Tullow Oil Plc na wykonanie prac wiertniczych w Ugandzie oraz kontrakt z EmbaJugNieft na wykonanie prac wiertniczych i serwisowych w Kazachstanie.
- PNiG Jasło** podpisało kontrakt obejmujący odwiercenie otworów geotermalnych z niemiecką spółką Bestec.
- PNiG Piła** podpisała umowę na dostarczenie kompleksowych usług wiertniczych przy budowie Podziemnego Magazynu Gazu na Węgrzech dla firmy MOL.

Przychody z działalności poszukiwawczej





PGNiG

Polskie Górnictwo Naftowe
i Gazownictwo SA

Dziękujemy za uwagę