

WYNIKI FINANSOWE I OPERACYJNE ZA 2025 ROK

16 kwietnia 2026 r.



Polska Grupa Energetyczna

DARIUSZ LUBERA

Prezes Zarządu



Polska Grupa Energetyczna

PRZEGLĄD ROKU 2025



Polska Grupa Energetyczna

- Ogłoszenie Strategii Grupy PGE do 2035 r.
- Strategiczny cel – do 2035 roku 150 mld zł z budżetu inwestycyjnego PGE trafi do polskich firm.
- Rekordowa EBITDA powtarzalna – blisko 13 mld zł. (+14 % r/r).
- Wzrost wydatków inwestycyjnych – ponad 11,5 mld zł.
- Zmniejszenie zadłużenia ekonomicznego netto o 1,4 mld zł r/r.
- Blisko 1,5 GW mocy zainstalowanej w OZE.
- Istotny wpływ Segmentu Energetyki Gazowej na wyniki finansowe i operacyjne – pierwszy pełny rok pracy Elektrowni PGE Gryfino Dolna Odra.
- Lider w pozyskiwaniu finansowania z KPO: ponad 21 mld zł pozyskanych z KPO od 1 stycznia 2025 roku.
- Wzrost wartości giełdowej spółki o 45 proc.

ENERGETYKA GAZOWA



Polska Grupa Energetyczna

1. Budowa bloku gazowo-parowego w Elektrowni PGE Nowy Rybnik o mocy 882 MW – zaawansowanie projektu ponad 80%:

- dostarczenie i zamontowanie kluczowych elementów elektrowni;
- wybudowanie głównych obiektów technologicznych, pompowni i ujęcia wody;
- posadowienie 75-metrowego komina;
- rozpoczęcie budowy infrastruktury wyprowadzenia mocy;
- rozpoczęcie prób wodnych kotła.

2. Nowe bloki gazowe OCGT w Gryfinie i Rybniku o mocy około 600 MW każdy:

- uzyskanie 15-letnich kontraktów rynku mocy na rok dostaw 2030.



ROZWÓJ MORSKICH FARM WIATROWYCH



Polska Grupa Energetyczna

1. Baltica 2

- pozyskanie finansowania w kwocie 15 mld zł (5,5 mld z KPO i 9,5 mld z instytucji finansowych);
- ostateczna decyzja inwestycyjna – przejście z fazy planowania do fazy konstrukcyjnej;
- oczyszczanie dna morskiego i przygotowanie do prac instalacyjnych;
- rozpoczęcie produkcji i dostawy kluczowych komponentów.

2. Lądowa stacja transformatorowa w Osiekach Lęborskich dla projektu Baltica 2:

- wybór wykonawcy rozruchu lądowej stacji transformatorowej Baltica 2 – polskiej firmy Enprom;
- dostawa 4 transformatorów na teren LST Choczewo.

ROZWÓJ MORSKICH FARM WIATROWYCH



Polska Grupa Energetyczna

3. Baza operacyjno-serwisowa w Ustce:

- uzyskanie pozwolenia na budowę;
- rozpoczęcie prac budowlanych.

4. Baltica 9+

- uzyskanie przez projekt Baltica 9 dwustronnego kontraktu różnicowego w wyniku pierwszej w historii aukcji dla morskich farm wiatrowych;
- podpisanie z RWE warunkowej umowy sprzedaży spółki RWE Offshore Wind Poland sp. z o.o. posiadającej projekt FEW Baltic II o mocy ok. 350 MW.



MAGAZYNY ENERGII



Polska Grupa Energetyczna

1. Bateryjny Magazyn Energii Żarnowiec:

- moc 262 MW i pojemność ok. 981 MWh;
- podpisanie umowy z LG Energy Solution Wrocław – wartość umowy 1,55 mld PLN brutto;
- udział local content na poziomie 75%;
- otrzymanie ponad 477 mln zł wsparcia z KPO.

DYSTRYBUCJA ENERGII ELEKTRYCZNEJ



Polska Grupa Energetyczna



4,5 mld zł – wartość rocznych wydatków na inwestycje w dystrybucję i energetykę kolejową w 2025 roku:

- 40 000 nowych instalacji PV przyłączonych do sieci;
- 3 000 nowych przedsiębiorców przyłączonych do sieci;
- 50 000 nowych gospodarstw domowych przyłączonych do sieci;
- blisko 2 550 km wybudowanych i zmodernizowanych linii SN i nN;
- ponad 990 km nowych linii kablowych SN;
- 75 nowych i zmodernizowanych podstacji trakcyjnych, kabin sekcyjnych i stacji transformatorowych.

85% udziału local content w inwestycjach z obszaru dystrybucji w 2025 roku.

CIEPŁOWNICTWO



Polska Grupa Energetyczna



1. Oddanie do eksploatacji nowych projektów:

- największej w Polsce gazowej inwestycji ciepłowniczej – Elektrociepłowni Czechnica 2 o mocy elektrycznej 179 MWe i termicznej 315 MWt;
- nowego źródła w EC Bydgoszcz II na paliwo gazowe o mocy 52,6 Mwe, a także kotła elektrodowego o mocy 25 MWt.

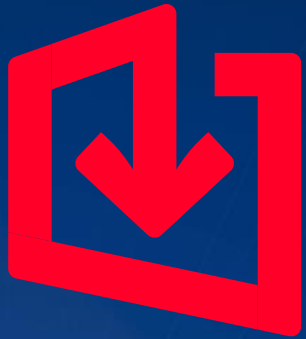
2. Nowe inwestycje:

- EC Kraków – start budowy nowego źródła gazowego – dwa zespoły silników gazowych, każdy o mocy elektrycznej około 50 MWe i cieplnej około 50 MWt.

LOCAL CONTENT



Polska Grupa Energetyczna



Local Content

Z korzyścią
dla Polski

Podpisanie umów z polskimi wykonawcami:

- LG Energy Solution Wrocław na budowę Magazynu Energii Żarnowiec;
- DORACO na budowę bazy operacyjno-serwisowej w Ustce;
- Smulders Projects Poland na produkcję 107 jednostek dodatkowych konstrukcji stalowych dla fundamentów Baltica 2 w zakładach;
- Grupą Przemysłową Baltic na produkcję i dostawę platform do cumowania statków serwisowych oraz klatek anodowych dla Baltica 2;
- Enervigo na budowę nowej ciepłowni gazowej w Nowym Czarnowie k. Gryfina;
- Konsorcjum firm Unibep i SBB Energy na budowę nowoczesnego źródła gazowego w Elektrociepłowni Kraków.

Kontynuacja rozpoczętych projektów:

- Budowa bloku gazowo-parowego w Rybniku przez polską firmę, lidera konsorcjum – Polimex Mostostal.

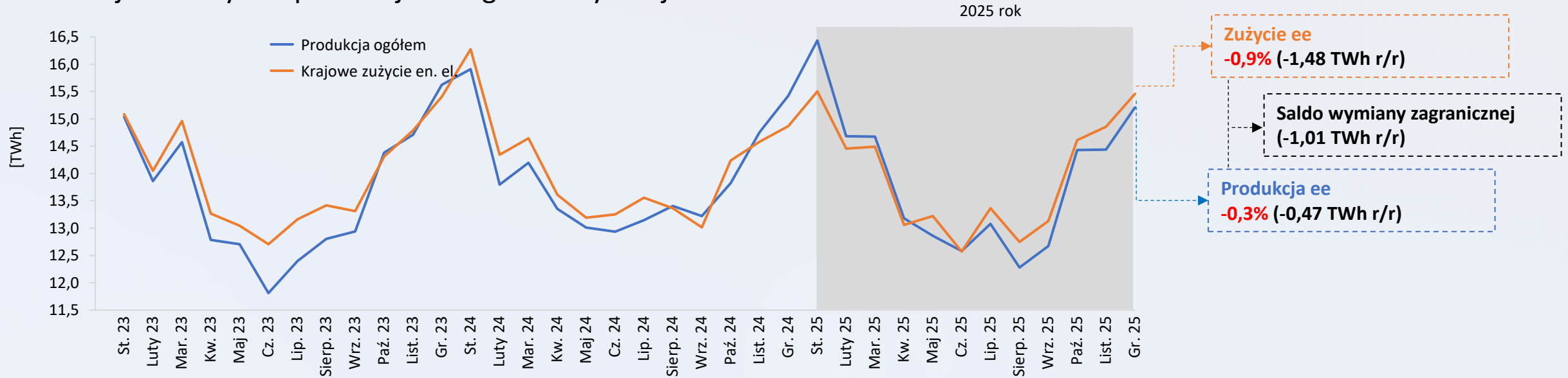
PRZEMYSŁAW JASTRZĘBSKI

Wiceprezes Zarządu
ds. Finansowych

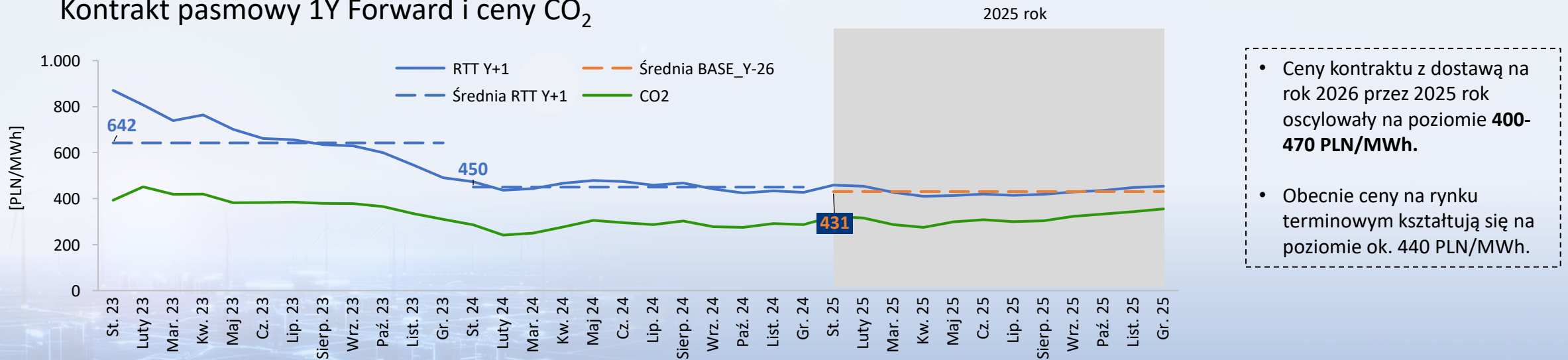


Polska Grupa Energetyczna

Krajowe zużycie i produkcja energii elektrycznej



Kontrakt pasmowy 1Y Forward i ceny CO₂

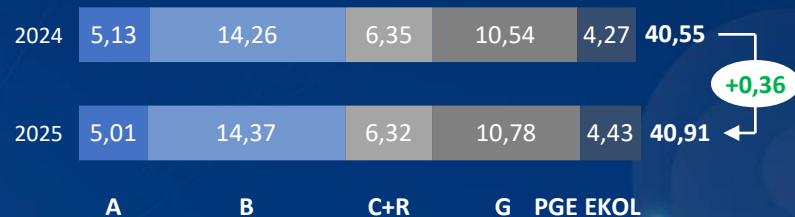


Podstawowe wyniki operacyjne w 2025 r.

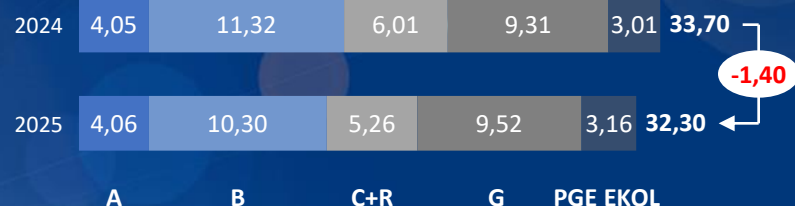
Produkcja ee netto (TWh)



Dystrybucja ee (TWh)



Sprzedaż ee do odbiorców finalnych (TWh)



Sprzedaż ciepła (PJ)

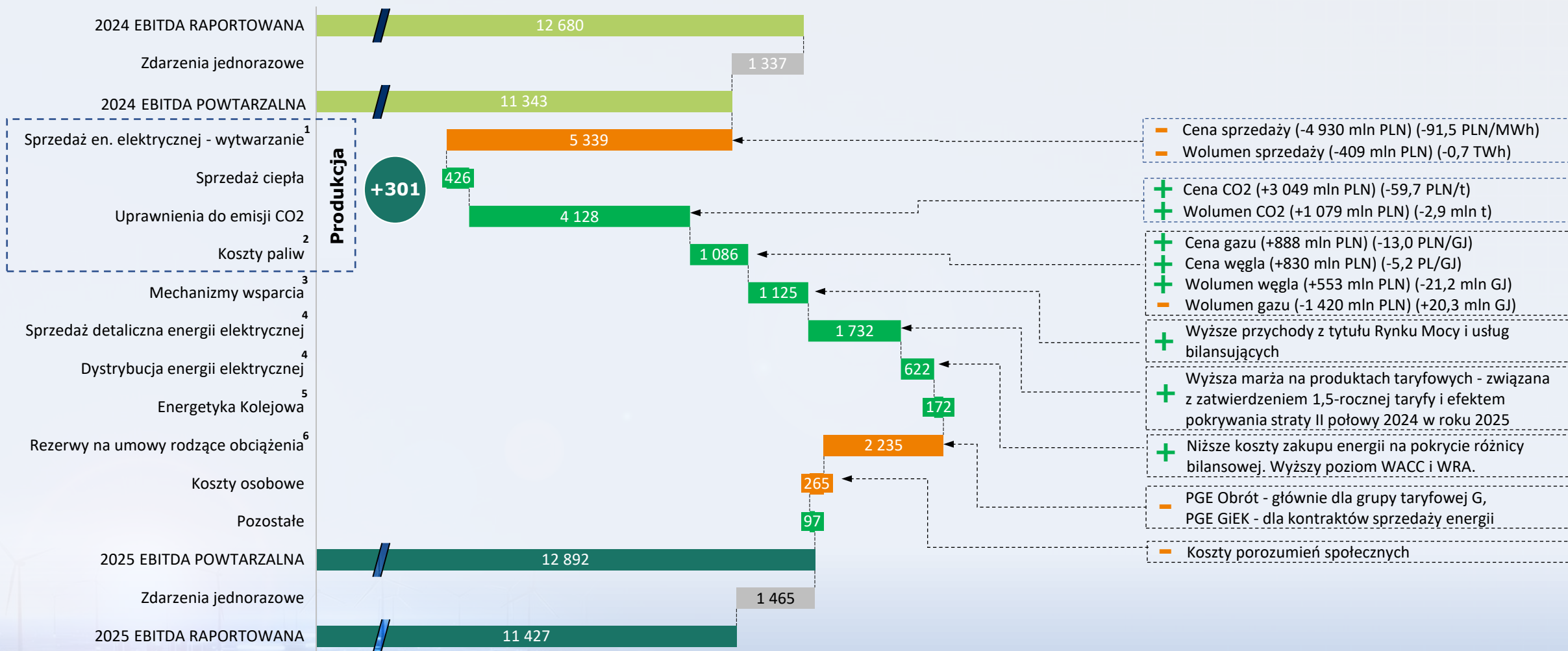


- Niższe wykorzystanie elektrowni opalanych węglem brunatnym i węglem kamiennym
- Wyższa produkcja w Elektrowni Gryfino Dolna Odra i w Elektrociepłowni Nowa Czechnica
- Wzrost zapotrzebowania na e.e. w taryfie gospodarstw domowych, dużych przedsiębiorstw oraz w PGE Energetyka Kolejowa
- Niższa sprzedaż, głównie do odbiorców biznesowych w taryfie B i C
- Wzrost zapotrzebowania w rezultacie warunków pogodowych (średnie temperatury w 2025 roku były niższe o 0,2°C)



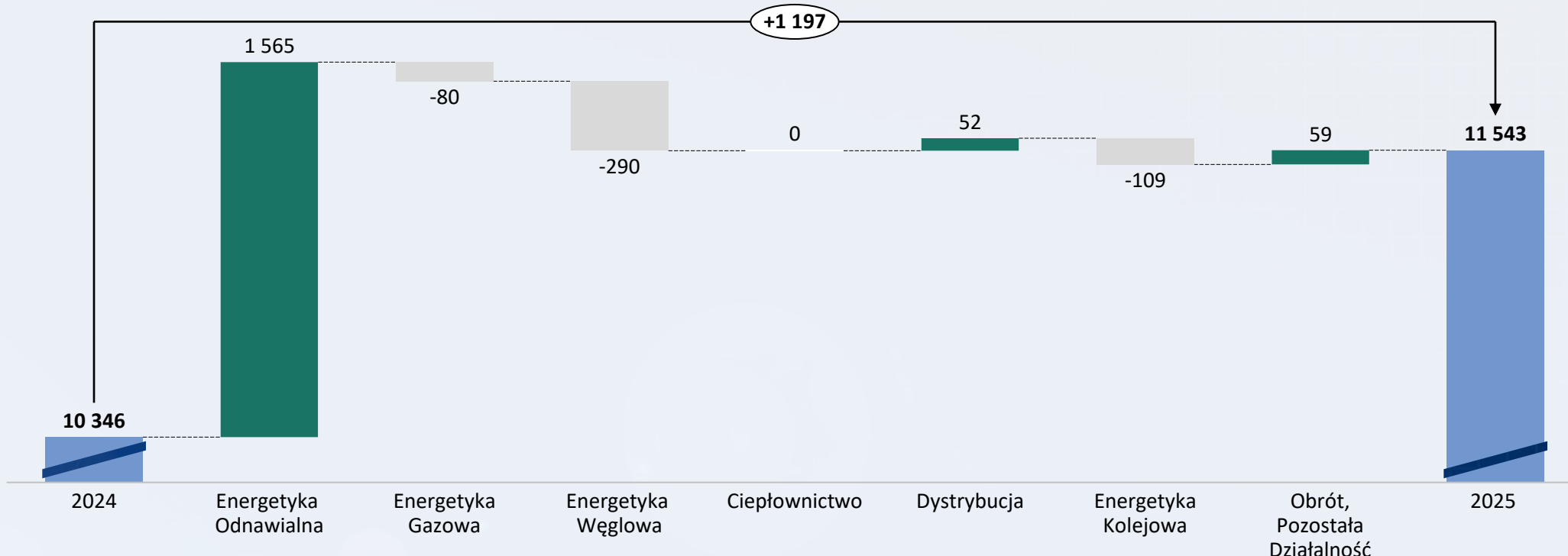
Polska Grupa Energetyczna

Główne czynniki budowy EBITDA w 2025 roku (mln PLN)



1) w ujęciu zarządczym 2) koszty paliw produkcyjnych oraz materiałów produkcyjnych 3) przychody z Rynku Mocy i RUS (wraz z usługami bilansującymi) 4) bez doszacowania kosztów różnicy bilansowej 5) marża na usłudze dystrybucyjnej (bez przychodów z opłat przyłączeniowych) i energii elektrycznej do odbiorców finalnych 6) łącznie z pozostałą działalnością operacyjną

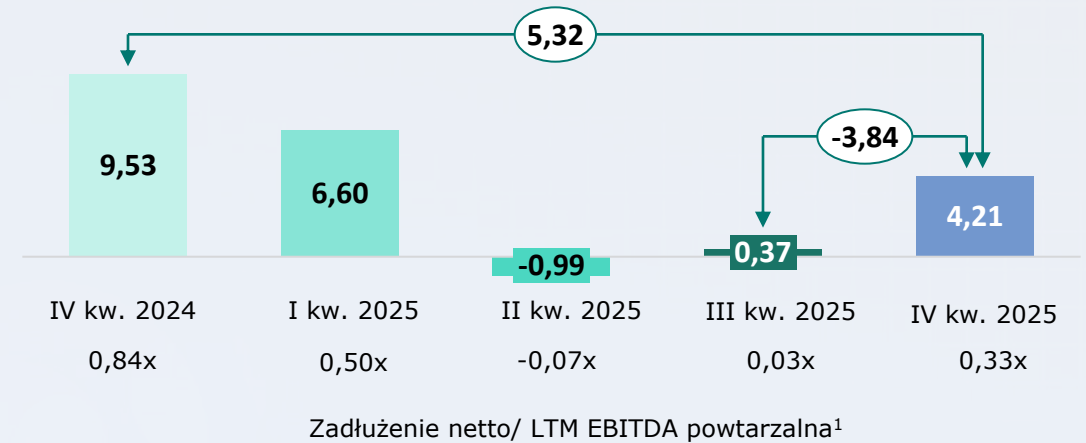
Wydatki inwestycyjne w 2025 r/r (kasowo w mln PLN)



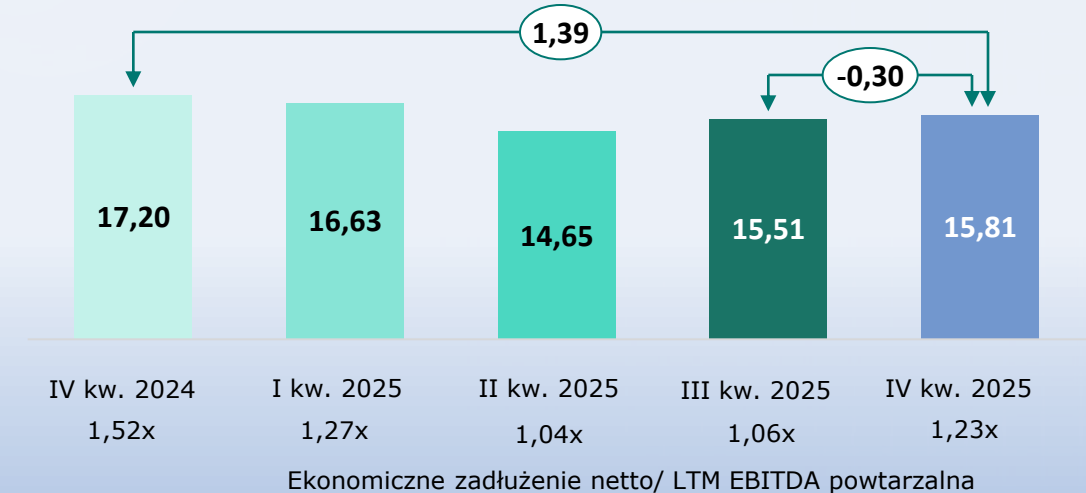
	2024	Energetyka Odnawialna	Energetyka Gazowa	Energetyka Węglowa	Ciepłownictwo	Dystrybucja	Energetyka Kolejowa	Obrót, Pozostała Działalność	2025
2024	10 346	1 815	1 584	964	1 241	3 974	586	182	
2025		3 380	1 504	674	1 241	4 026	477	241	11 543
		Budowa Morskich Farm Wiatrowych oraz Magazyn Energii Żarnowiec	Blok gazowo-parowy Elektrownia Rybnik	Nowa EC Czechnica, EC Kraków, EC Gdynia		Przyłączenia nowych odbiorców, nakłady na sieci WN, SN i nN oraz Liczników Zdalnego Odczytu		Modernizacja układów zasilania i budowa podstacji trakcyjnych	

- Główne elementy wpływające na stan zadłużenia netto w 2025 roku:
 - wykonana EBITDA powtarzalna **12,9 mld PLN**,
 - wydatki inwestycyjne na poziomie **11,5 mld PLN**,
 - zmiana o **0,6 mld zł z tytułu CO₂** (spadek zadłużenia), tj. różnica pomiędzy ujętymi kosztami CO₂ a płatnościami za CO₂ w 2025 roku,
 - efekt księgowej wyceny pożyczki z KPO **2,8 mld PLN**,
 - zapłacony podatek dochodowy w wysokości **1,7 mld PLN**,
 - rezerwy na umowy rodzące obciążenia **1,1 mld PLN**,
 - pozostałe - zmiany kapitału obrotowego.
- Ekonomiczne zadłużenie netto (skorygowane o przyszłe płatności i rozliczenia za CO₂): **15,8 mld PLN**
- Ekonomiczne zadłużenie netto/LTM EBITDA powtarzalna = 1,23x.

Zadłużenie netto w mld PLN¹



Ekonomiczne zadłużenie netto w mld PLN



16 ¹ Poziomy zadłużenia netto oraz wskaźniki zostały dostosowane do sposobu liczenia zgodnego z kowenantami bankowymi (w zakresie leasingu z tytułu MSSF 16). Wartość zadłużenia finansowego netto uwzględnia pożyczki z KPO wycenione według zamortyzowanego kosztu.

EBITDA powtarzalna: perspektywa na 2026 rok

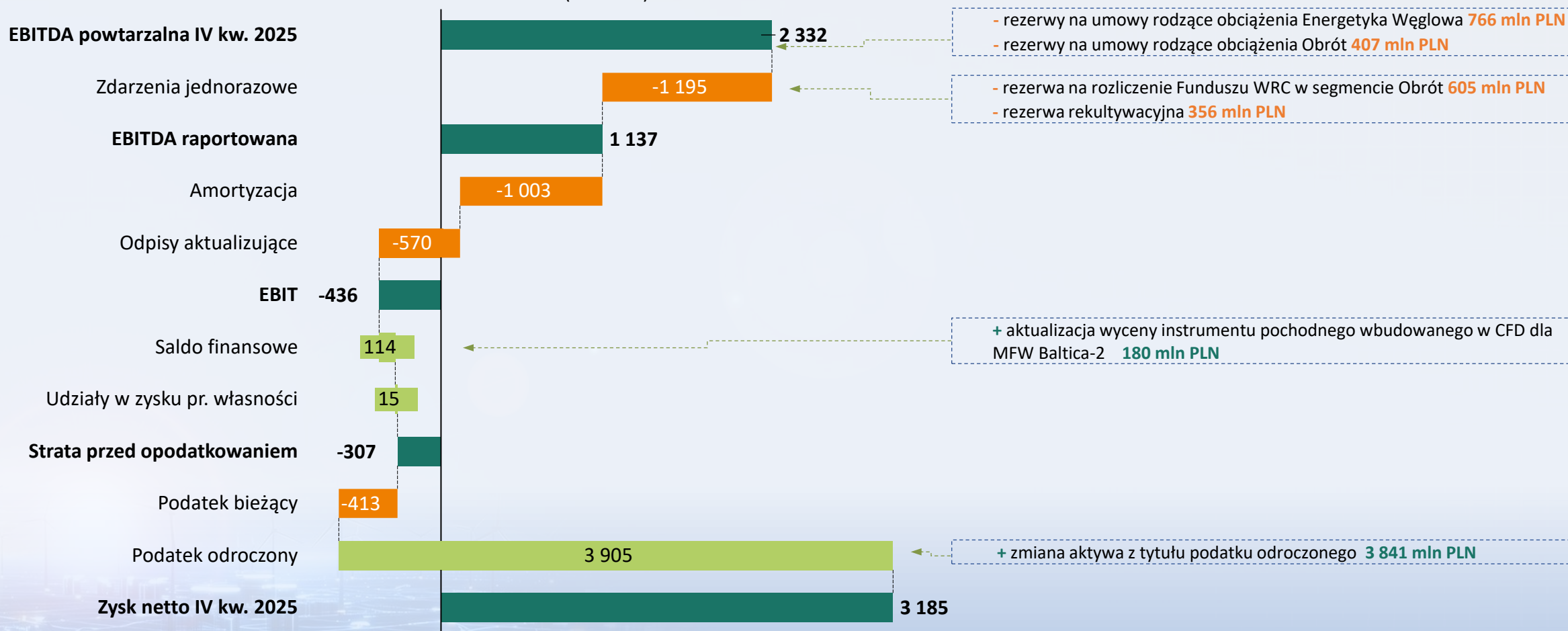
	EBITDA 2025 (mln PLN)	Perspektywa 2026 vs 2025	Główne czynniki
Energetyka Odnawialna	1 688	➔	<ul style="list-style-type: none"> - Spodziewane niższe przychody z rynku mocy bilansujących - Niższe przychody z praw majątkowych + Nowe moce w fotowoltaice i wietrze
Energetyka Gazowa	470	➔	<ul style="list-style-type: none"> - Spodziewane niższe przychody z rynku mocy bilansujących + Zakładana wyższa marża na sprzedaży
Energetyka Węglowa	357	➔	<ul style="list-style-type: none"> + Pozytywny wpływ odchylenia na rezerwach dotyczących umów rodzących obciążenia - Rynkowa presja na wolumeny produkcyjne - Spodziewane niższe przychody z rynku mocy bilansujących
Ciepłownictwo	2 331	➔	<ul style="list-style-type: none"> + Prognozowany niższy poziom jednostkowych kosztów zużycia paliw produkcyjnych (węgiel kamienny oraz gaz ziemny) + Oczekiwane wyższe przychody z wysokosprawnej kogeneracji - Przewidywane niższe ceny energii elektrycznej
Dystrybucja	5 314	➔	<ul style="list-style-type: none"> - Niższy poziom średnioważonego kosztu kapitału (WACC) + Wyższa wartość regulacyjna aktywów (WRA) ze względu na skalę realizowanych inwestycji
Energetyka Kolejowa	1 297	⬇️	<ul style="list-style-type: none"> - Zakładany niższy wynik na sprzedaży energii elektrycznej - Niższy poziom średnioważonego kosztu kapitału (WACC) + Wyższa wartość regulacyjna aktywów (WRA)
Obrót	1 330	⬇️	<ul style="list-style-type: none"> - Spodziewane niższe przychody w związku z sytuacją rynkową (transakcje z podmiotami powiązаныmi, bez wpływu na wynik grupy) - Wyższe koszty związane z nowymi aktywnościami zgodnie z przyjętą strategią

Wydatki inwestycyjne: perspektywa na 2026 rok

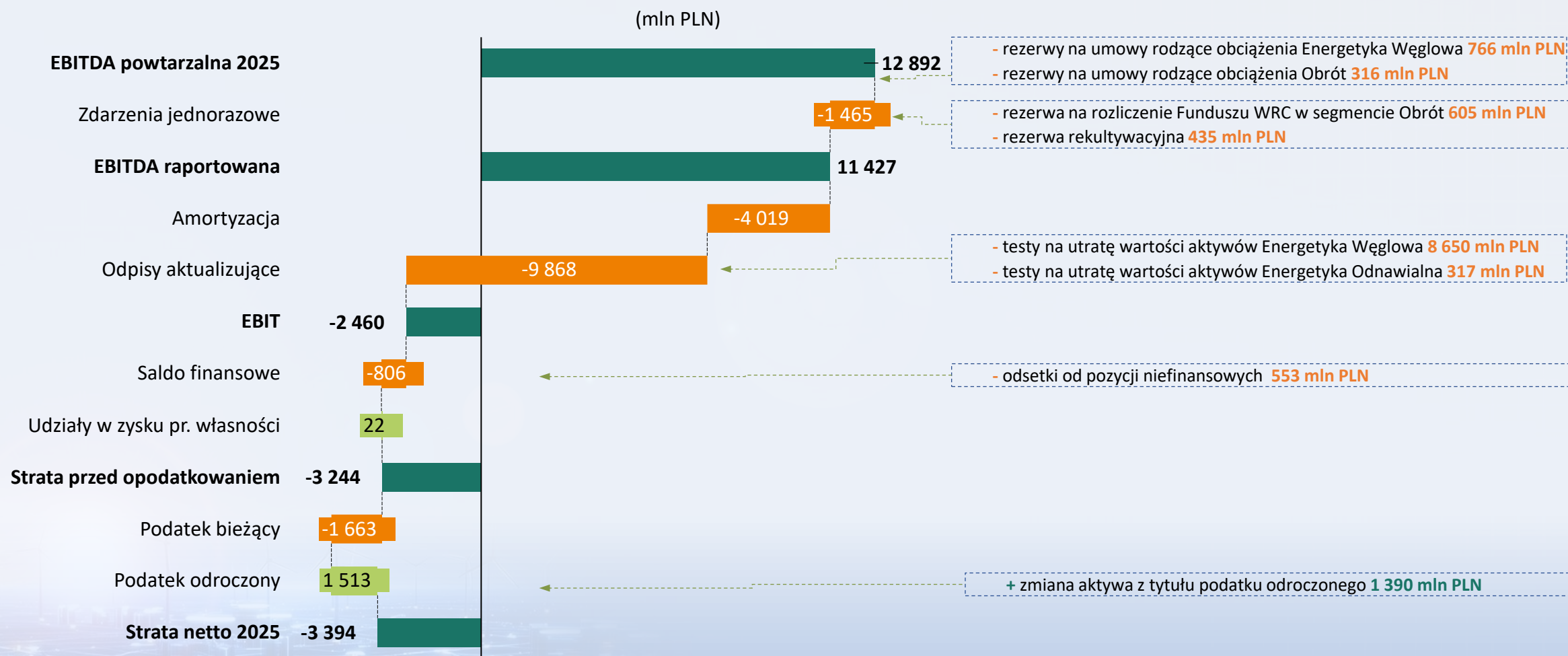
	CAPEX 2025 (mln PLN)	Perspektywa 2026 vs 2025	Główne czynniki
Energetyka Odnawialna	3 380	↑	+ Znaczący wzrost z tytułu zaawansowania budowy MFW Baltica 2 i magazynów energii
Energetyka Gazowa	1 504	↑	+ Rozpoczęcie budowy bloków OCGT w Rybniku i Gryfinie
Energetyka Węglowa	674	→	• Konsekwentne ograniczanie nakładów modernizacyjno-odtworzeniowych
Ciepłownictwo	1 241	↑	+ Program dekarbonizacji EC Kraków, Gdańsk, Gdynia
Dystrybucja	4 026	↑	+ Modernizacja sieci, przyłączenia nowych odbiorców, program kablowania sieci, LZO
Energetyka Kolejowa	477	↑	+ Modernizacja sieci, program MUZA

Zysk netto w IV kw. 2025 na poziomie 3,2 mld PLN

(mln PLN)



Strata netto w 2025 r. na poziomie 3,4 mld PLN



SESJA Q&A



Polska Grupa Energetyczna