

Wyniki finansowe i operacyjne II kwartał 2025 roku

10 września 2025 r.



Polska Grupa Energetyczna

MACIEJ GÓRSKI

**Wiceprezes Zarządu
ds. Operacyjnych**



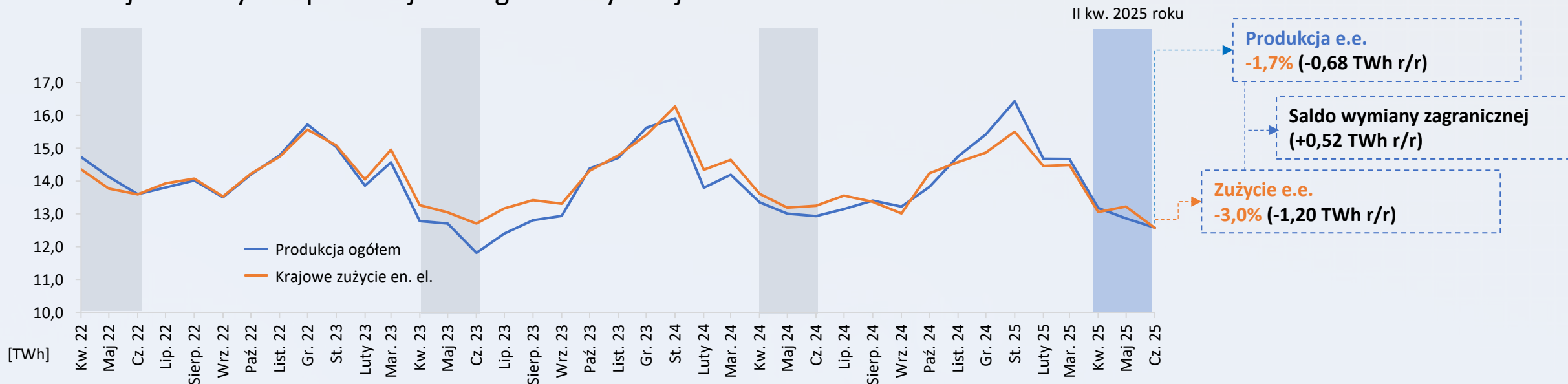
Polska Grupa Energetyczna

Przegląd II kwartału 2025 i aktualnych wydarzeń

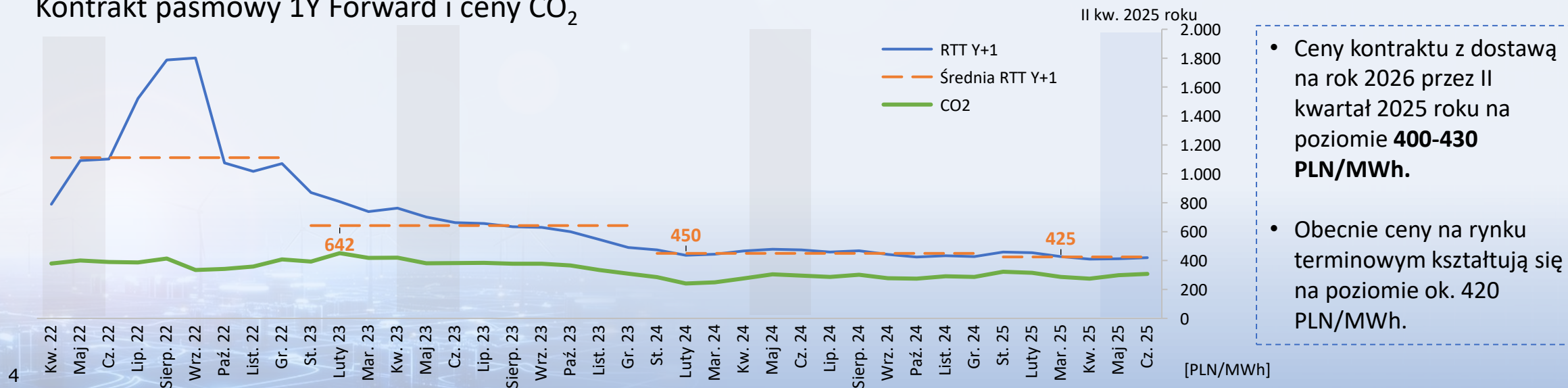
- EBITDA raportowana: 3,3 mld PLN (+28% r/r)
- CAPEX (II kw. 2025): 3,2 mld PLN (+24% r/r)
- Produkcja energii elektrycznej: 11,43 TWh (-1,5 TWh r/r)
- Sprzedaż ciepła: 7,45 PJ (+1,0 PJ r/r)
- Moc zakontraktowana w aukcjach Rynku Mocy:
 - Aukcja uzupełniająca (II pół. 2025): 2,2 GW
 - Aukcja dogrywkowa (2029): 105 MW
- Strategia Grupy PGE do 2035 r.:
 - Skumulowane nakłady inwestycyjne: 235 mld PLN
 - Wynik EBITDA w 2035 r.: 30 mld PLN



Krajowe zużycie i produkcja energii elektrycznej



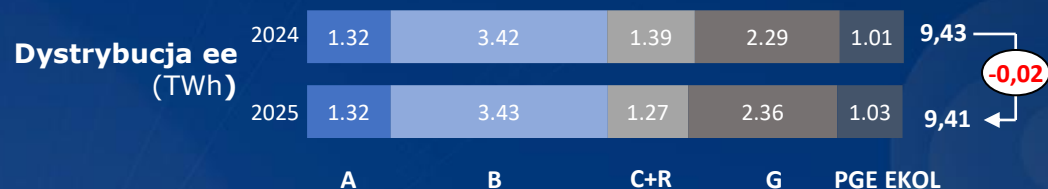
Kontrakt pasmowy 1Y Forward i ceny CO₂



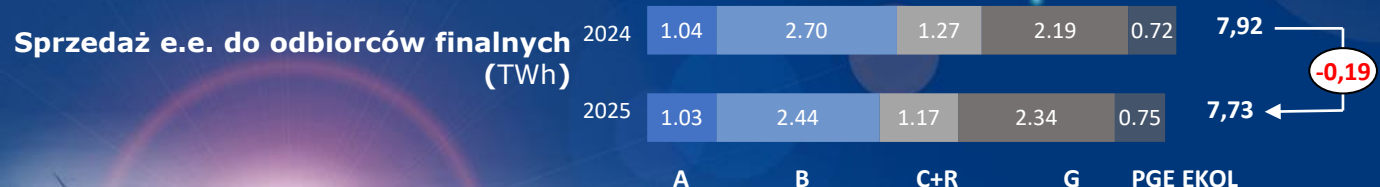
Podstawowe wyniki operacyjne II kw.



- Niższe wykorzystanie elektrowni opalanych węglem brunatnym i kamiennym
- Wyższa produkcja w Elektrowni Gryfino Dolna Odra



- Spadek zapotrzebowania w taryfie małych i średnich przedsiębiorstw
- Wzrost zapotrzebowania na e.e. w taryfie gospodarstw domowych, dużych przedsiębiorstw oraz w energetyce kolejowej



- Niższa sprzedaż do odbiorców biznesowych w taryfie B i C



- Niższe średnie temperatury (o 0,2°C).



Polska Grupa Energetyczna

Kluczowe projekty inwestycyjne

- **Energetyka Gazowa**

- **CCGT Rybnik (882 MW):** turbina parowa dostarczona na plac budowy
- **OCGT Rybnik (~600 MW):** ogłoszony przetarg na budowę
- **OCGT Gryfino (~600 MW):** ogłoszony przetarg na budowę

- **Energetyka Odnawialna i Magazynowanie Energii**

- **MFW Baltica 2 (1 500 MW):** przygotowanie dna morskiego (trasy kabli, miejsca fundamentów), realizacja przewiertów morze-ląd
- **BESS Żarnowiec (262 MW/981 MWh):** uzyskane pozwolenie na budowę
- **BESS Gryfino (400 MW/800 MWh):** ogłoszony przetarg na budowę

- **Ciepłownictwo**

- **EC Czechnica-2 (179 MWe/315 MWt):** oddanie do użytkowania
- **EC Bydgoszcz (silniki gazowe 52 MWe):** oddanie do użytkowania
- **EC Kraków (silniki gazowe 100 MWe):** zawarta umowa z Generalnym Wykonawcą, rozpoczęto prace projektowe

- **Dystrybucja**

- **Program kablowania sieci:** zrealizowane +120 km linii
- **Liczniki Zdalnego Odczytu:** zainstalowane +256 tys. liczników



Zakończenie prac Zespołu ds. wydzielenia aktywów węglowych

- Najważniejsze wnioski z Raportu dot. wydzielenia aktywów węglowych przez Zespół powołany przez Ministra Aktywów Państwowych to:
 - brak uzasadnienia ekonomicznego dla projektu NABE;
 - zdefiniowanie potrzeby wypracowania mechanizmów wsparcia niezależnie od już istniejących rozwiązań – za optymalny uznano zestaw skoordynowanych działań, takich jak Mechanizm dekarbonizacyjny, Rynek mocy oraz Mechanizm elastyczności (non-fossil flexibility);
 - rekomendacja utworzenia Zespołu ds. „Transformacji polskiego systemu elektroenergetycznego” pod przewodnictwem ministra właściwego do spraw energii oraz Pełnomocnika Rządu do spraw Strategicznej Infrastruktury Energetycznej.



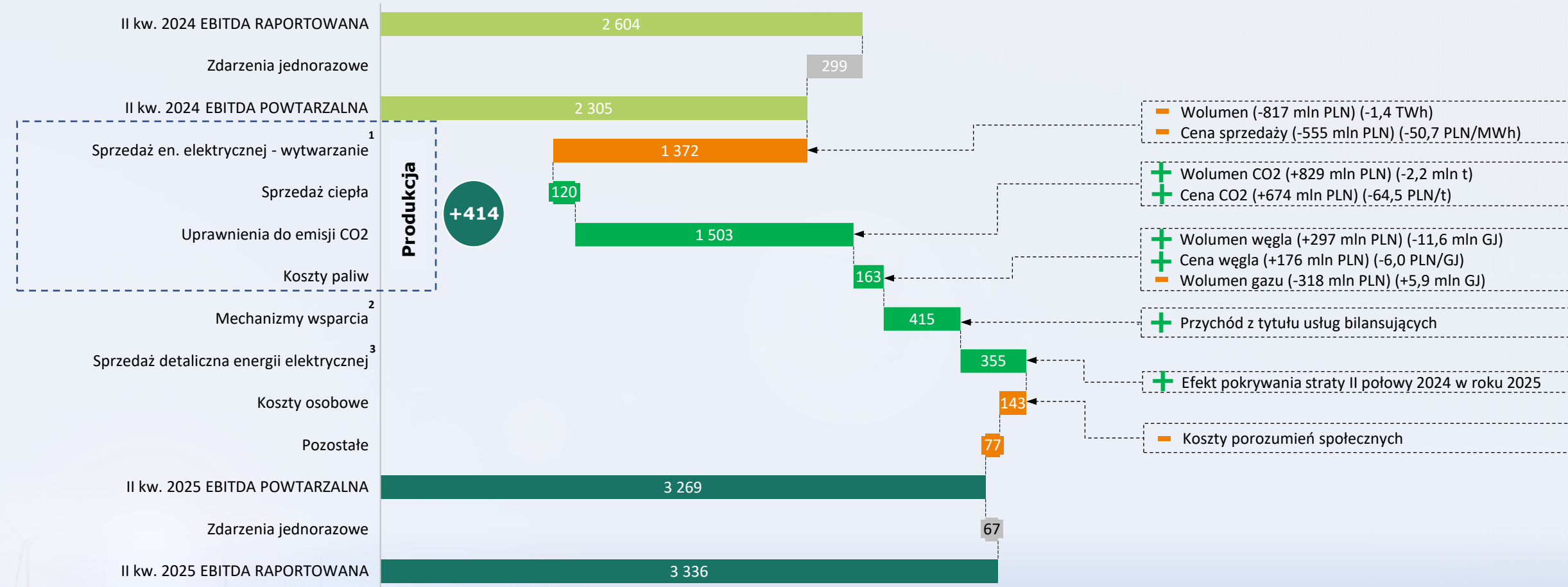
PRZEMYSŁAW JASTRZĘBSKI

**Wiceprezes Zarządu
ds. Finansowych**



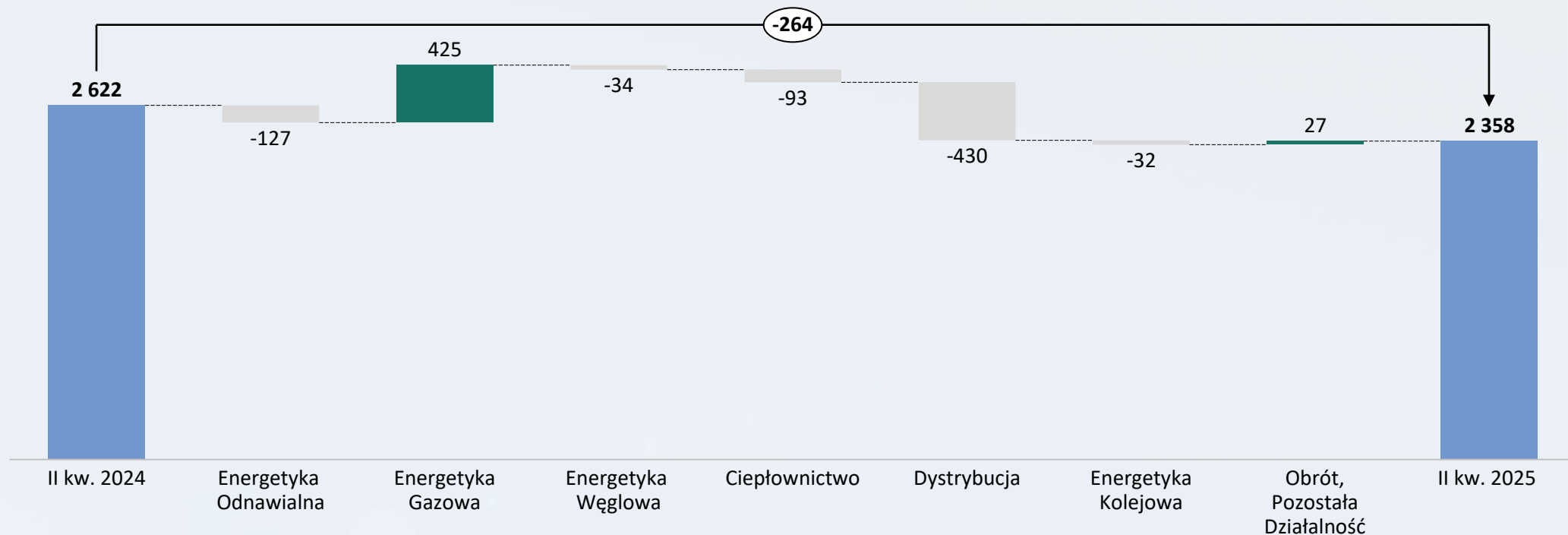
Polska Grupa Energetyczna

Główne czynniki budowy EBITDA w II kw. 2025 roku (mln PLN)



1) w ujęciu zarządczym 2) przychody z Rynku Mocy i RUS (wraz z usługami bilansującymi) 3) bez doszacowania kosztów różnicy bilansowej

Wydatki inwestycyjne w II kw. 2025 r/r¹ (kasowo w mln PLN)



II kw. 2024	2 622	493	353	203	300	1 121	121	31	
II kw. 2025		366	778	169	207	691	89	58	2 358
II kw. 2025 (memoriałowo)		881	993	143	350	766	80	57 ²	3 198

¹ujęcie zarządcze
²bez uwzględnienia korekt konsolidacyjnych

Budowa Morskich Farm Wiatrowych, budowa farm PV oraz modernizacja ESP Porąbka-Żar

Blok gazowo-parowy Elektrownia Rybnik

Nowa EC Czechnica, EC Gdynia

Przyłączenia nowych odbiorców, nakłady na sieci WN, SN i nN oraz LZO

Modernizacja układów zasilania i budowa podstacji trakcyjnych

- Główne elementy wpływające na stan zadłużenia netto w I półroczu 2025 roku:

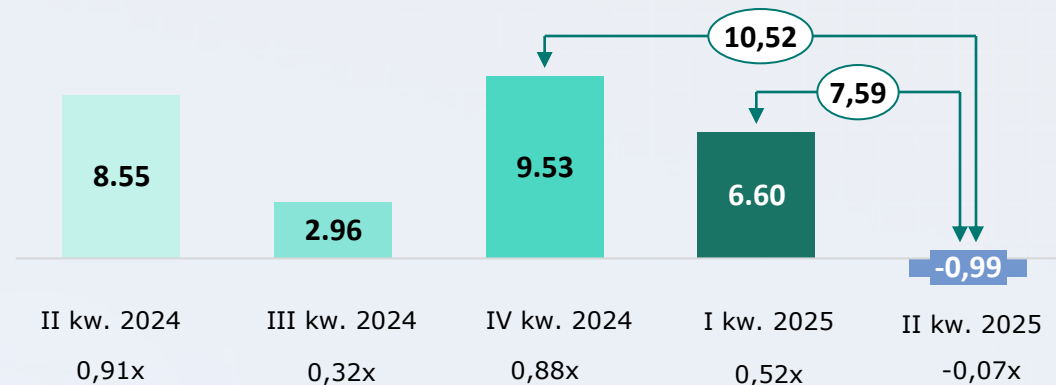
- wykonana EBITDA powtarzalna **7,6 mld PLN**,
- wydatki inwestycyjne na poziomie **4,3 mld PLN**,
- efekt księgowej wyceny pożyczki z KPO **2,3 mld PLN**,
- zmiany kapitału obrotowego, w tym zmiany z tytułu rozliczeń CO₂.

- Główne elementy wpływające na stan zadłużenia netto w II kwartale 2025 roku:

- wykonana EBITDA powtarzalna **3,3 mld PLN**,
- wydatki inwestycyjne na poziomie **2,4 mld PLN**,
- efekt księgowej wyceny pożyczki z KPO **2,3 mld PLN**,
- zmiany kapitału obrotowego, w tym zmiany z tytułu rozliczeń CO₂.

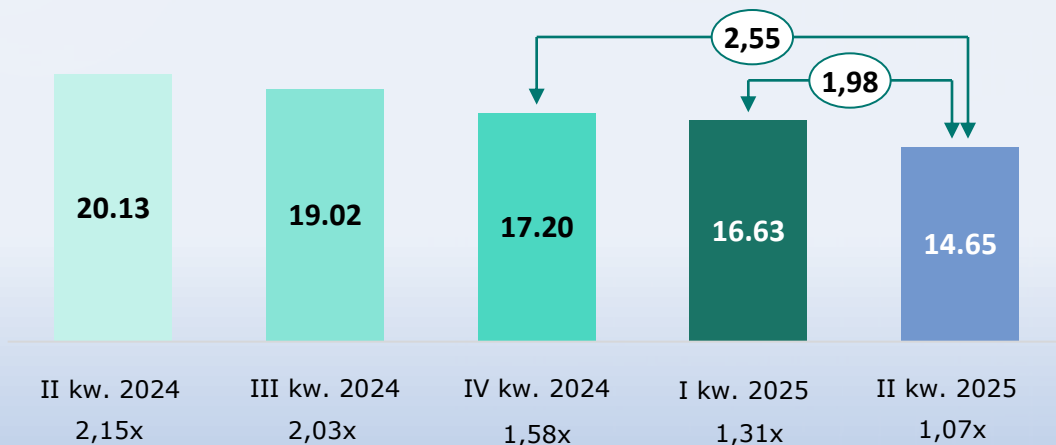
- Ekonomiczne zadłużenie netto (skorygowane o przyszłe płatności i rozliczenia za CO₂): **14,7 mld PLN**
- Ekonomiczne zadłużenie netto/LTM EBITDA powtarzalna = **1,07x**.

Zadłużenie netto w mld PLN¹



Zadłużenie netto/ LTM EBITDA powtarzalna¹

Ekonomiczne zadłużenie netto w mld PLN



Ekonomiczne zadłużenie netto/ LTM EBITDA powtarzalna

EBITDA powtarzalna: perspektywa na 2025 rok

	Perspektywa 2025 vs 2024	EBITDA 2024 (mln PLN)	Główne czynniki
Energetyka Odnawialna	↑	1 344	+ Lepszy wynik elektrowni szczytowo-pompowych - Niższe przychody z praw majątkowych
Energetyka Gazowa	↑	146	+ Pełny rok funkcjonowania bloków PGE Gryfino Dolna Odra
Energetyka Węglowa	↓	828	- Spodziewana niższa marża na sprzedaży energii elektrycznej - Rynkowa presja na wolumeny produkcyjne + Spodziewany niższy poziom jednostkowych kosztów zużycia paliw produkcyjnych oraz uprawnień do emisji CO₂ + Spodziewany wyższy wynik na rynku mocy
Ciepłownictwo	↑	1 483	+ Spodziewany niższy poziom jednostkowych kosztów zużycia paliw produkcyjnych (węgiel kamienny oraz gaz ziemny) oraz uprawnień do emisji CO₂ + Nieznaczny wzrost taryf ciepłowniczych - Spodziewane niższe ceny energii elektrycznej
Dystrybucja	↑	4 530	+ Wyższa wartość regulacyjna aktywów (WRA na poziomie 24,1 mld zł) ze względu na skalę realizowanych inwestycji
Energetyka Kolejowa	→	1 112	+ Wyższa wartość regulacyjna aktywów (WRA na poziomie 4,7 mld zł)
Obrót	→	1 393	+ Przedłużenie obowiązywania cen maksymalnych w taryfie G do końca III kwartału br. oraz zapowiedź przedłużenia na IV kwartał - Ryzyko braku pokrycia w taryfie IV kwartału kosztów zakupu energii elektrycznej - Niższe przychody z działalności wewnątrz GK PGE wynikające ze spadku przychodów z umów dotyczących zarządzaniem obrotem energią elektryczną



SESJA Q&A



Polska Grupa Energetyczna