

Wyniki finansowe i operacyjne za IV kwartał i 12 miesięcy 2023 r.

PREZENTACJA DLA INWESTORÓW

4 kwietnia 2024 r.



Prowadzimy w zielonej zmianie

Dane finansowe



Kluczowe dane finansowe

[MSR, mln PLN]	IV kw. 2023	IV kw. 2022	r/r	2023	2022	r/r
Przychody ze sprzedaży	24 889	21 455	16%	95 964	73 435	31%
EBITDA raportowana	1 698	339	401%	10 028	8 657	16%
EBITDA powtarzalna ¹	2 067	580	256%	10 722	7 120	51%
EBIT raportowany	-8 186	-760	977%	-3 431	4 299	-
EBIT powtarzalny ¹	758	-483	-	5 963	2 866	108%
Zysk (strata) netto dla akcjonariuszy ²	-8 041	-614	1210%	-5 012	3 328	-
Zysk (strata) netto dla akcj. – bez odpisów ²	-1 095	-585	87%	2 035	3 412	-40%
CAPEX (po korektach)	3 453	3 219	7%	10 088	7 053	43%
Przepływy pieniężne netto z dział. operacyjnej ³	-6 262	3 070	-	3 269	11 609	-72%
Przepływy pieniężne netto z dział. inwestycyjnej	-3 256	-2 654	23%	-11 451	-7 296	57%
Przepływy pieniężne netto z dział. finansowej	2 588	-336	-	2 328	841	177%
Marża EBITDA	7%	2%		10%	12%	
Powtarzalna marża EBITDA	8%	3%		11%	10%	
Majątek obrotowy netto („core NWC”) ⁴				5 794	8 331	-30%
Zadłużenie netto				11 121	-2 656	-
Ekonomiczny poziom zadłużenia netto ⁵				21 960	14 373	53%
Zadłużenie netto/12 mies. EBITDA raportowana				1,11x	-0,31x	
Zadłużenie netto/12 mies. EBITDA powtarzalna				1,04x	-0,37x	

¹ Zestawienie zdarzeń jednorazowych zaprezentowane na następnej stronie.

² Dla jednostki dominującej.

³ Przekształcenie danych porównawczych.

⁴ Core NWC = zapasy + należności z tyt. dostaw i usług - zobowiązania z tyt. dostaw i usług (w odróżnieniu od NWC jako aktywa obrotowe - zobowiązania krótkoterminowe).

⁵ Szacunkowy poziom ekonomicznego zadłużenia netto (uwzględniającego przyszłe płatności za uprawnienia do emisji CO₂).

Zdarzenia jednorazowe

Do wyliczenia wyników powtarzalnych:

	IV kw. 2023	IV kw. 2022	r/r	2023	2022	r/r
Zmiana rezerwy rekultywacyjnej	-196	-17	1053%	-527	1 721	-
Zmiana rezerwy aktuarialnej	-86	-54	59%	-138	-73	89%
Rekompensaty KDT	-81	-1	8000%	-109	2	-
Zobowiązanie z tyt. jednorazowego świadczenia - wydzielenie NABE	0	-187	-	0	-187	-
Korekta szacunku odpisu na Fundusz WRC za 2022 rok	-6	0	-	80	0	-
Rozwiązanie rezerwy na prosumentów	0	18	-	0	74	-
Zdarzenia jednorazowe na poziomie EBITDA	-369	-241	53%	-694	1 537	-
Odpisy RAT, WN i PDUa oraz inwestycji (brutto)	-8 575	-36	23719%	-8 700	-104	8265%
Zdarzenia jednorazowe na poziomie EBIT	-8 944	-277	3129%	-9 394	1 433	-

Do wyliczenia wyniku netto skorygowanego o odpisy:

Odpisy RAT, WN i PDUa oraz inwestycji (netto)	-6 946	-29	23852%	-7 047	-84	8289%
---	---------------	-----	--------	---------------	------------	--------------

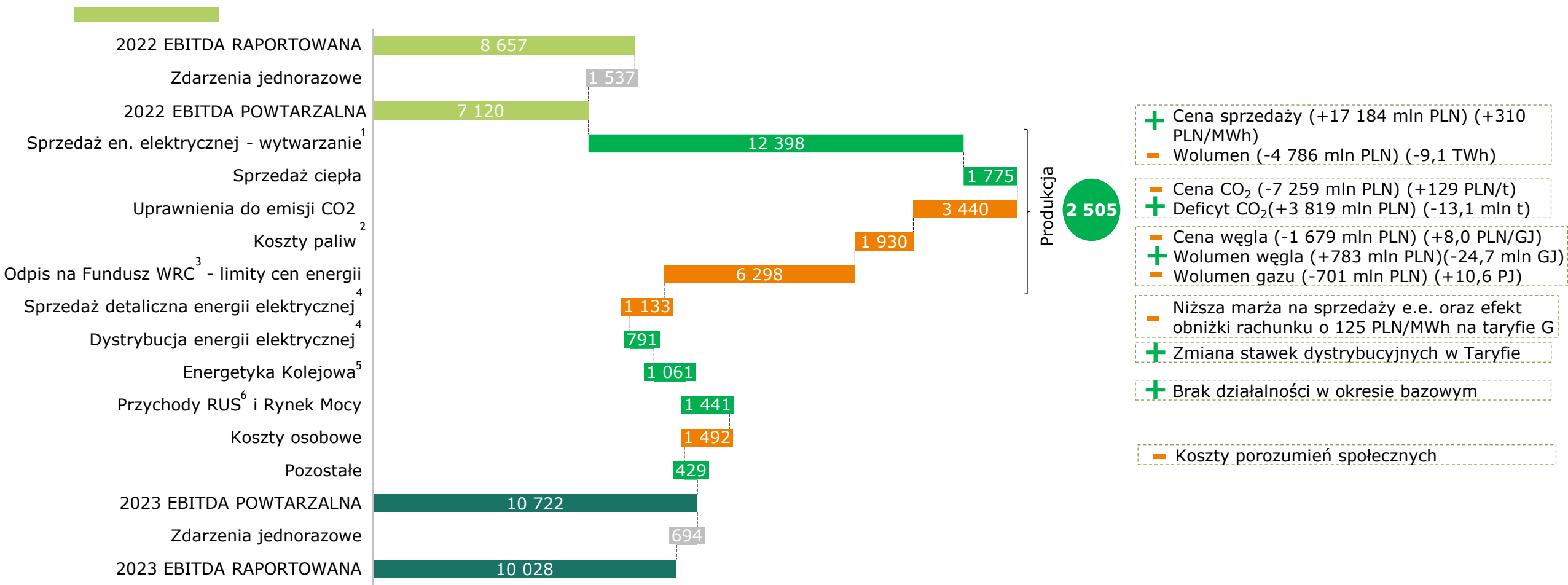
Zdarzenia jednorazowe w segmentach 12 mies. 2023

	Energetyka Konwencjonalna		Ciepłownictwo		Energetyka Odnawialna		Dystrybucja		Energetyka Kolejowa		Obrót	
(mln PLN)	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
EBITDA raportowana	1 472	2 065	1 952	39	1 114	1 795	3 880	2 850	1 243	0	-4	2 043
Zmiana r/r	-593		1 913		-681		1 030		1 243		-2 047	
Zdarzenia jednorazowe, w tym:	-614	1 447	-109	6	6	-1	-50	14	5		70	93
Przychody z rekompensat KDT			-109	2								
Zmiana rezerwy rekultywacyjnej	-541	1 714	3	7	11							
Zmiana rezerwy aktuarialnej	-73	-80	-3	-3	-5	-1	-50	14	5		-10	-2
Korekta szacunku odpisu na Fundusz WRC za 2022 rok											80	
Rezerwa na jednorazowe świadczenie - wydzielenie NABE		-187										
Rozwiązanie rezerwy na prosumentów												95
EBITDA powtarzalna	2 086	618	2 061	33	1 108	1 796	3 930	2 836	1 238	0	-74	1 950

Zdarzenia jednorazowe w segmentach IV kw. 2023

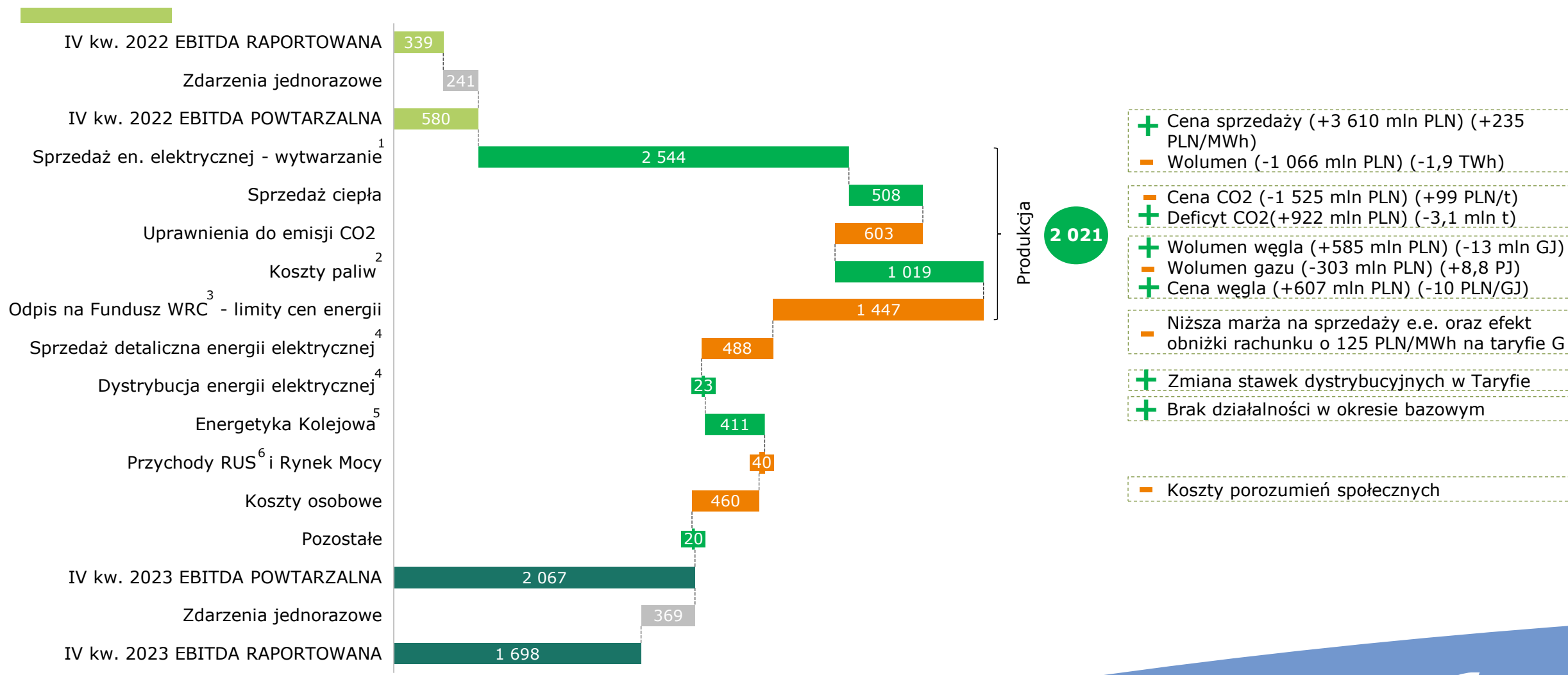
	Energetyka Konwencjonalna		Ciepłownictwo		Energetyka Odnawialna		Dystrybucja		Energetyka Kolejowa		Obrót	
(mln PLN)	IV kw. 2023	IV kw. 2022	IV kw. 2023	IV kw. 2022	IV kw. 2023	IV kw. 2022	IV kw. 2023	IV kw. 2022	IV kw. 2023	IV kw. 2022	IV kw. 2023	IV kw. 2022
EBITDA raportowana	149	-622	635	-10	268	393	628	710	618	0	-508	358
Zmiana r/r	771		645		-125		-82		618		-866	
Zdarzenia jednorazowe, w tym:	-255	-270	-71	-4	-4	-2	-29	21	5		-13	21
Przychody z rekompensat KDT			-81	-1								
Zmiana rezerwy rekultywacyjnej	-207	-17	11									
Zmiana rezerwy aktuarialnej	-48	-66	-1	-3	-4	-2	-29	21	5		-7	-3
Korekta szacunku odpisu na Fundusz WRC za 2022 rok											-6	
Rezerwa na jednorazowe świadczenie - wydzielenie NABE		-187										
Rozwiązanie rezerwy na prosumentów												24
EBITDA powtarzalna	404	-352	706	-6	272	395	657	689	613	0	-495	337

Główne czynniki budowy EBITDA 2023 r. (mln PLN)



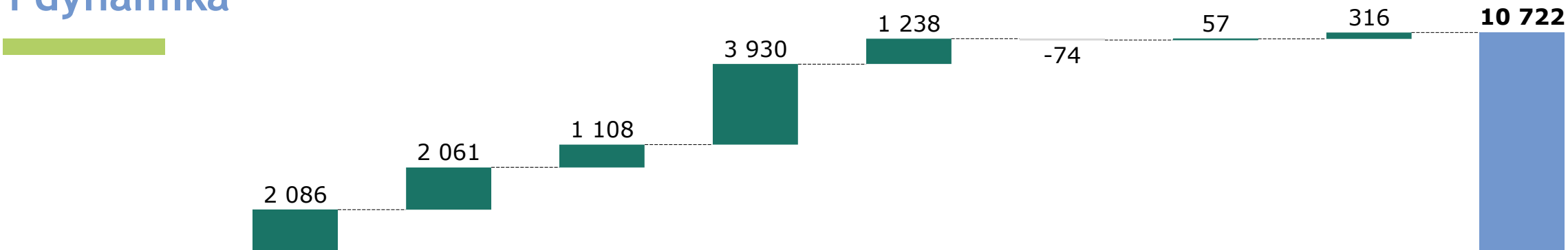
1) w ujęciu zarządczym 2) pozycja uwzględnia również pozostałe materiały produkcyjne i energię na potrzeby pompowania 3) Fundusz Wypłaty Różnicy Ceny 4) bez doszacowania kosztów różnicy bilansowej 5) marża na energii elektrycznej i usłudze dystrybucyjnej 6) Regulacyjne Usługi Systemowe

Główne czynniki budowy EBITDA IV kw. 2023 r. (mln PLN)



1) w ujęciu zarządczym 2) pozycja uwzględnia również pozostałe materiały produkcyjne i energię na potrzeby pompowania 3) Fundusz Wyплаты Różnicy Ceny 4) bez doszacowania kosztów różnicy bilansowej 5) marża na energii elektrycznej i usłudze dystrybucyjnej 6) Regulacyjne Usługi Systemowe

Powtarzalny¹ zysk EBITDA w 12 mies. 2023 - składniki i dynamika



	Energetyka Konwencjonalna	Ciepłownictwo	Energetyka Odnawialna	Dystrybucja	Energetyka Kolejowa	Obrót	Gospodarka Obiegu Zamkniętego	Inne	EBITDA
2023	2 086	2 061	1 108	3 930	1 238	-74	57	316	10 722
Udział w EBITDA (%)	19%	19%	10%	37%	12%	-1%	1%	3%	100%
2022	618	33	1 796	2 836	0	1 950	37	-150	7 120
Zmiana (mln PLN)	1 468	2 028	-688	1 094	1 238	-2 024	20	466	3 602
Zmiana (%)	238%	6145%	-38%	39%	-	-	54%	-	51%

Wzrost marży na wytwarzaniu energii elektrycznej w wyniku istotnego wzrostu cen, bilansowany odpisem na Fundusz Wyплаты Różnicy Ceny, wzrostem kosztów węgla kamiennego i CO₂ oraz niższym wolumenem sprzedaży energii elektrycznej. Wyższe przychody z usług systemowych i Rynku Mocy.

Wyższe przychody ze sprzedaży ciepła, w efekcie wyższych taryf. Wzrost marży na wytwarzaniu energii elektrycznej w wyniku istotnego wzrostu cen sprzedaży energii elektrycznej i wolumenu, bilansowany odpisem na Fundusz Wyплаты Różnicy Ceny, wzrostem kosztów węgla kamiennego, gazu ziemnego i CO₂.

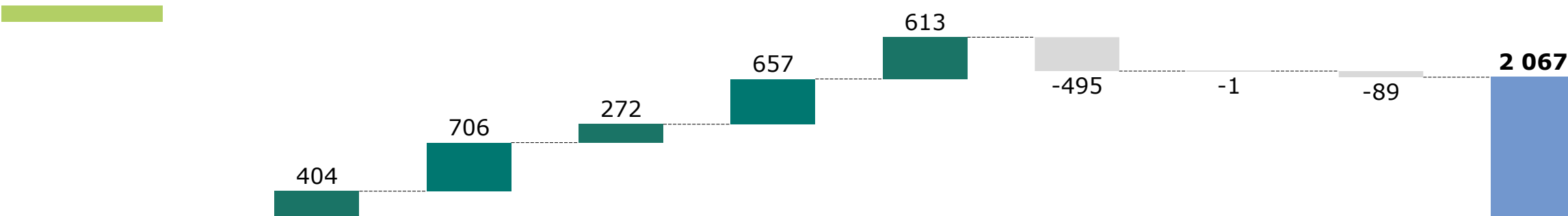
Negatywny efekt odpisu na Fundusz Wyплаты Różnicy Ceny.
Niższe przychody z energii elektrycznej w związku z niższymi cenami na rynku. Wyższe koszty prowadzenia działalności operacyjnej, spowodowane rozwojem obszarów Energetyki Morskiej oraz Energetyki Odnawialnej.

Pozytywny efekt wzrostu taryfy dystrybucyjnej ograniczany wyższymi kosztami zakupu energii na pokrycie różnicy bilansowej, niższym wolumenem dystrybuowanej energii oraz wzrostem kosztów osobowych. Dodatkowo pozytywny wpływ doszacowania (neutralny na poziomie Grupy).

Dane dla segmentu Energetyka Kolejowa dotyczą okresu od daty przejęcia tj. od 3 kwietnia 2023 roku. Głównymi czynnikami budowy wyniku EBITDA były wyniki na sprzedaży i dystrybucji energii elektrycznej oraz sprzedaży usług.

Niższy wynik na sprzedaży energii elektrycznej do odbiorców finalnych, w tym koszty rezerwy z tytułu rozporządzenia MKiŚ. Negatywny wpływ pozycji doszacowania różnicy bilansowej w wyniku zmiany cen energii elektrycznej (neutralny na poziomie Grupy).

Powtarzalny¹ zysk EBITDA w IV kw. 2023 - składniki i dynamika



	Energetyka Konwencjonalna	Ciepłownictwo	Energetyka Odnawialna	Dystrybucja	Energetyka Kolejowa	Obrót	Gospodarka Obiegu Zamkniętego	Inne	EBITDA
IV kw. 2023	404	706	272	657	613	-495	-1	-89	2 067
Udział w EBITDA (%)	20%	34%	13%	32%	30%	-24%	0%	-5%	100%
IV kw. 2022	-352	-6	395	689	0	337	-10	-473	580
Zmiana (mln PLN)	756	712	-123	-32	613	-832	9	384	1 487
Zmiana (%)	-	-	-31%	-5%	-	-	-90%	-81%	256%

Wzrost marży na wytwarzaniu energii elektrycznej w wyniku wyższych cen energii i niższych kosztów paliw, bilansowany łącznym negatywnym efektem spadku wolumenów, odpisem na Fundusz Wyплаты Różnicy Ceny i wzrostem kosztów CO₂.

Wyższe przychody ze sprzedaży ciepła, głównie w efekcie wyższych taryf. Wzrost marży na wytwarzaniu energii elektrycznej w wyniku istotnego wzrostu cen sprzedaży energii elektrycznej i wolumenu, bilansowany odpisem na Fundusz Wyплаты Różnicy Ceny i wzrostem kosztów gazu ziemnego oraz CO₂.

Niższe przychody z energii elektrycznej w związku z niższymi cenami na rynku.
Wyższe koszty prowadzenia działalności operacyjnej, spowodowane rozwojem obszarów Energetyki Morskiej oraz Energetyki Odnawialnej.

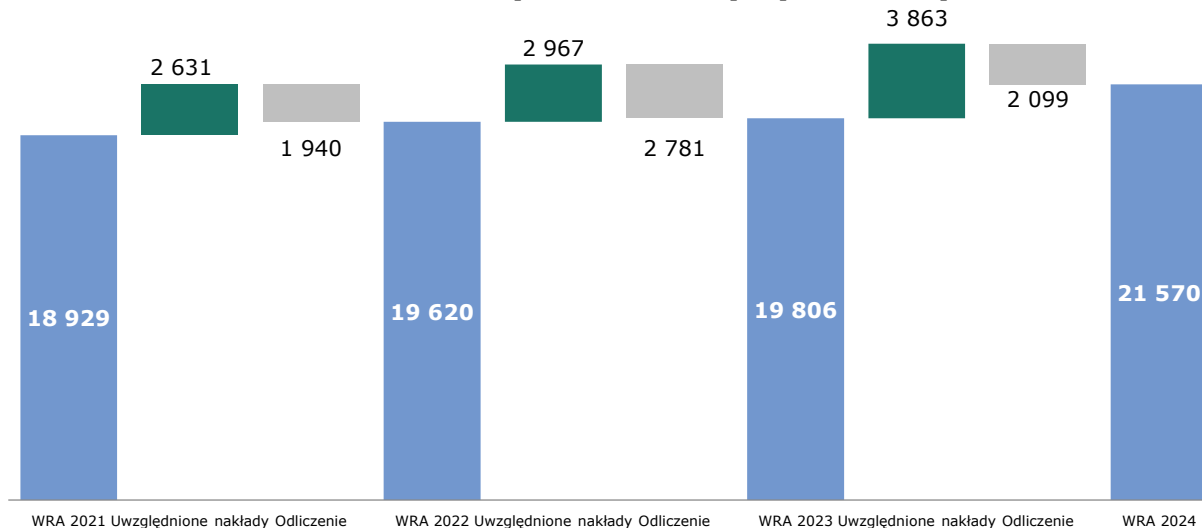
Negatywny efekt wyższych kosztów zakupu energii na pokrycie różnicy bilansowej oraz wyższych kosztów osobowych częściowo zahamowany wzrostem taryfy dystrybucyjnej.

Głównymi czynnikami budowy wyniku EBITDA były wyniki na sprzedaży i dystrybucji energii elektrycznej, w tym znaczną część stanowiły przychody z opłaty przyłączeniowej oraz pozostała działalność.

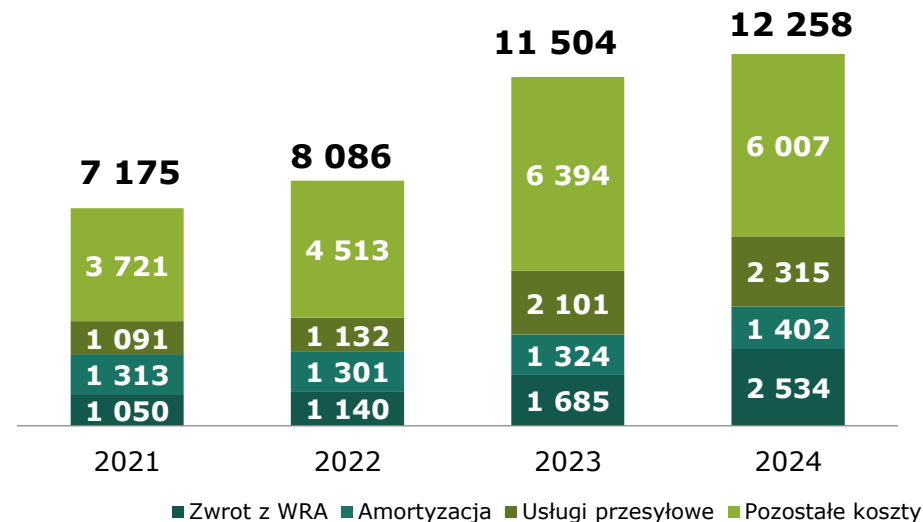
Niższy wynik na sprzedaży energii elektrycznej, w tym koszt rezerwy z tytułu rozporządzenia MKiŚ.
Negatywne saldo rezerw i odpisów należności handlowych w segmencie Obrotu związanych z sytuacją na rynkach energii i gazu w IV kw. 2022 r.
Efekt finansowy rozliczenia umowy z MKiŚ na węglu grubym.

Fundamenty dystrybucji (dotyczy PGE Dystrybucja S.A.)

Nadbudowa WRA (z WRA-AMI)¹ (mln PLN)



Struktura przychodu regulowanego¹(mln PLN)



■ Zwrot z WRA ■ Amortyzacja ■ Usługi przesyłowe ■ Pozostałe koszty

WACC:

2021	2022	2023	2024
5,32%	4,68%	7,48%	7,48%

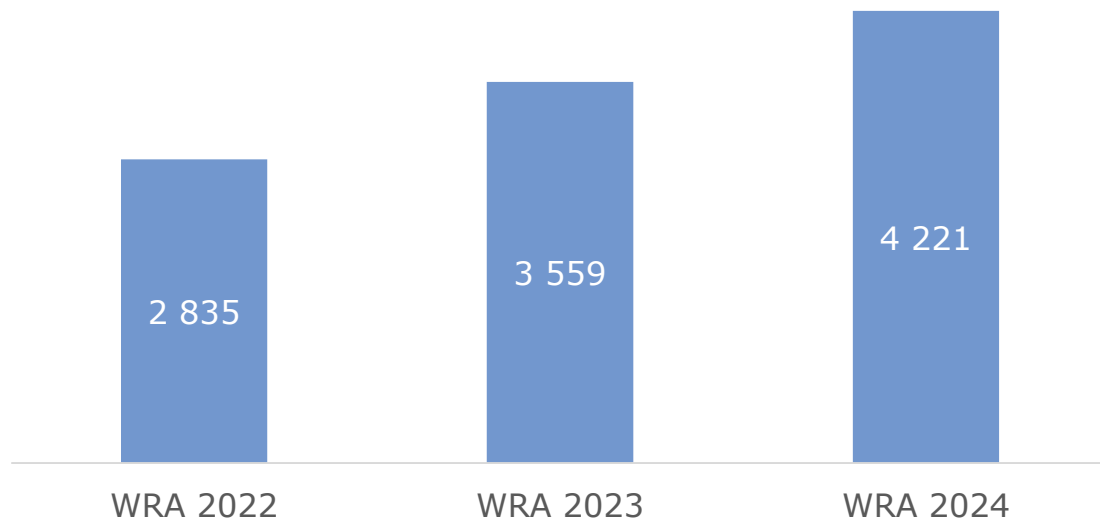
Faktyczny zwrot z WRA²:

2021	2022	2023	2024
5,55%	5,81%	8,51% ³	11,75% ³

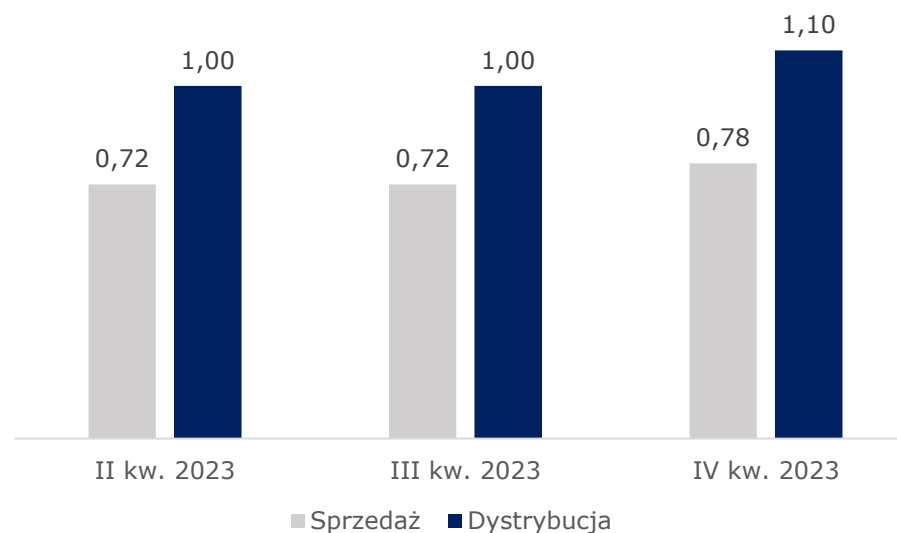
³stopa zwrotu WACC ustalona zgodnie z Kartą Efektywnej Transformacji Sieci Dystrybucyjnych Polskiej Energetyki. Karta umożliwia różnicowanie wynagrodzenia z zaangażowanego kapitału, uwzględniając hierarchizację celów. Oznacza to, że uznane za priorytetowe projekty inwestycyjne mogą być wynagradzane z wykorzystaniem mechanizmu dodatkowej premii.

Fundamenty segmentu Energetyka Kolejowa

Wartość Regulacyjna Aktywów WRA (mln PLN)



Sprzedaż i dystrybucja energii (TWh)



WACC:

2022	2023	2024
4,82%	5,78%	8,97%

Uprawnienia do emisji CO₂ - regulacje i rozliczenia

Standardy księgowe

Darmowe uprawnienia otrzymane na własne potrzeby są rozpoznawane w ich wartości nominalnej – zero. Rezerwa na uprawnienia do emisji CO₂ jest zawiązywana w odniesieniu do ich aktualnego niedoboru w danym okresie. Poniesione koszty widoczne są w rachunku zysków i strat w pozycji podatki i opłaty.

Emisja CO₂ i rozliczenia uprawnień do emisji

W ciągu 2023 r. instalacje GK PGE wyemitowały prawie 57 mln ton CO₂. Koszty związane z emisją CO₂ w powyższym okresie wyniosły 23 714 mln PLN. Instalacjom należącym do GK PGE nie przysługuje od 2020 r. przydział darmowych uprawnień do emisji z tytułu wytwarzania energii elektrycznej. Przyznawane są jedynie uprawnienia EUA na emisje CO₂ związane z wytwarzaną energią cieplną.

Uprawnienia EUA na własne potrzeby (SSF, nota 15)

	EUA	
	Ilość (mln Mg)	Wartość (mln PLN)
Stan na dzień 1 stycznia 2022	43	4 903
Zakup/sprzedaż (na rynku spot) ¹	47	11 525
Przyznane nieodpłatnie	1	-
Umorzenie	-71	-11 560
Stan na dzień 31 grudnia 2022	20	4 868
Zakup/sprzedaż (na rynku spot) ¹	81	28 491
Przyznane nieodpłatnie	1	-
Umorzenie	-76	-22 822
Stan na dzień 31 grudnia 2023	26	10 537

¹ GK PGE zabezpiecza koszt emisji CO₂ także w oparciu o kontrakty terminowe.

Rezerwy na zakup uprawnień CO₂ (SSF, nota 20), w mln PLN

Stan na 31 grudnia 2022 **20 318**

Umorzenie/Rozwiązanie -22 823

Utworzenie rezerwy za 2023 r. 23 716

Stan na 31 grudnia 2023 **21 211**

Wpływ na rachunek zysków i strat (mln PLN) – ilustracyjnie

2023

Koszty według rodzaju, w tym: **72 608**

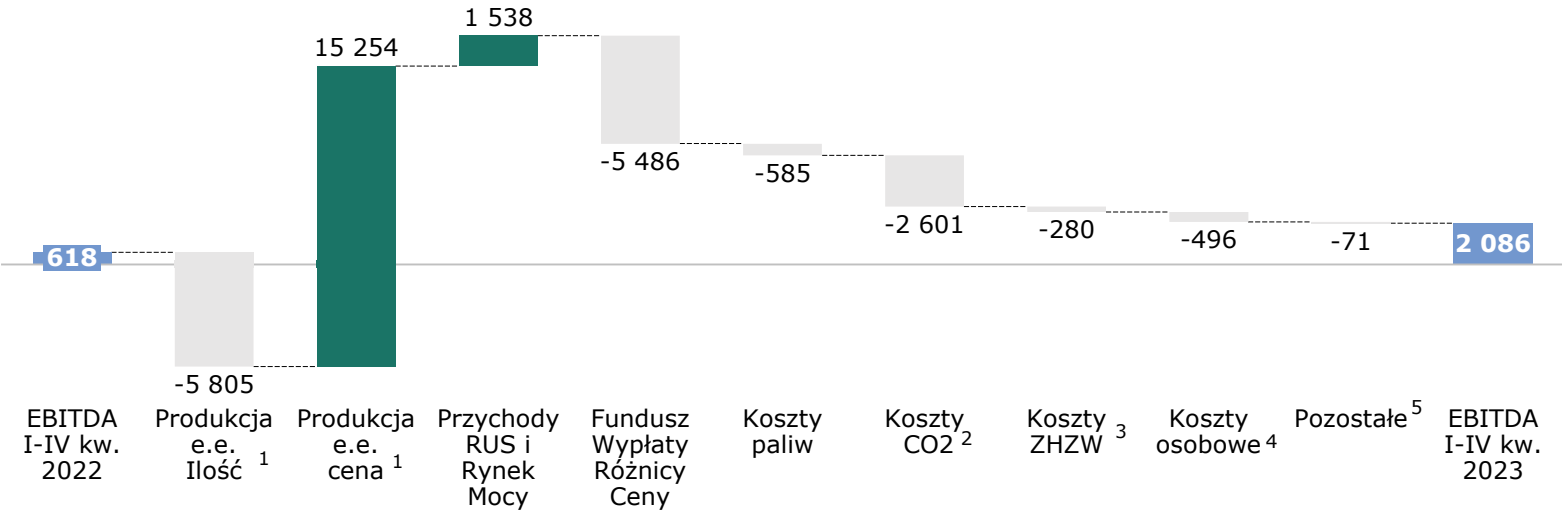
Podatki i opłaty **32 743**

Dane finansowe - Segmenty Działalności

Odpis na Fundusz Wyłaty Różnicy Cen

[mln PLN]	IV kw. 2023	IV kw. 2022	r/r	2023	2022	r/r
Energetyka Konwencjonalna	1 387	45	2982%	5 531	45	12191%
Ciepłownictwo	256	21	1119%	647	21	2981%
Energetyka Odnawialna	30	50	-40%	259	50	418%
Energetyka Kolejowa	30	-	-	116	-	-
Obrót	95	235	-60%	96	235	-59%
Odpis na Fundusz Wyłaty Różnicy Ceny	1 798	351	412%	6 649	351	1794%

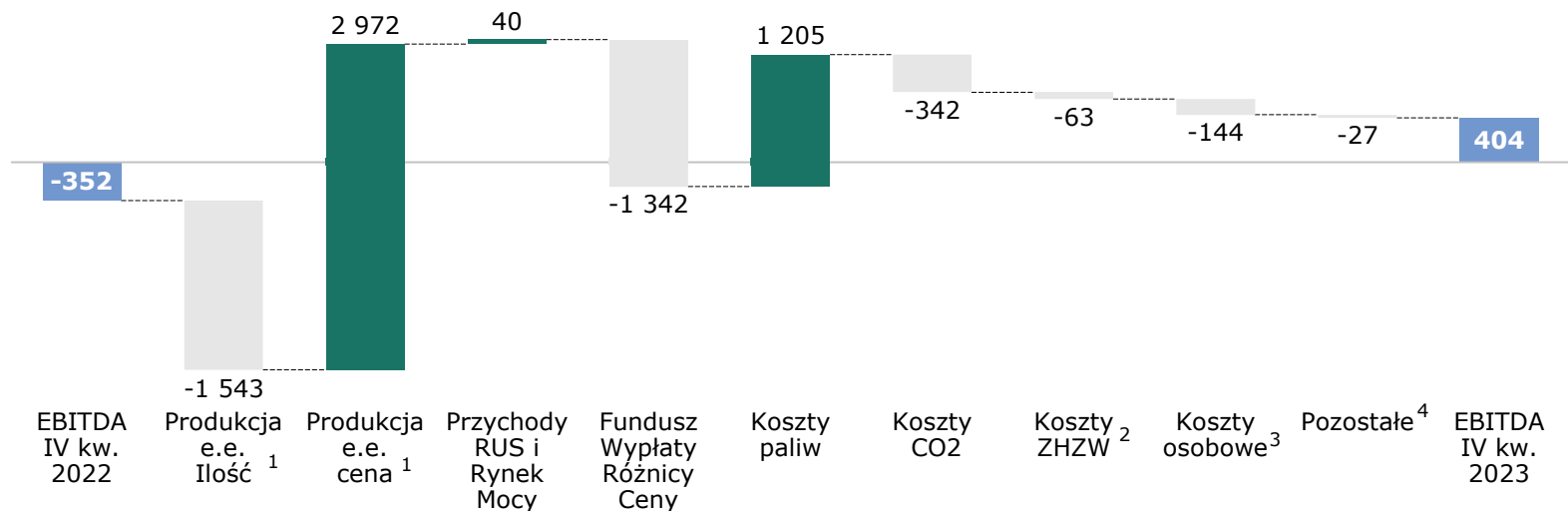
EBITDA segmentu Energetyka Konwencjonalna 12 mies. 2023



Odchylenie	-5 805	15 254	1 538	-5 486	-585	-2 601	-280	-496	-71
EBITDA raportowana 2022	2 065								
Zdarzenia jednorazowe 2022	1 447								
EBITDA powtarzalna 2022	618	28 982	2 362	45	6 108	18 412	1 149	2 992	2 020
EBITDA powtarzalna 2023		38 431	3 900	5 531	6 693	21 013	1 429	3 488	2 091
Zdarzenia jednorazowe 2023									-614
EBITDA raportowana 2023									1 472

¹Ujęcie zarządcze.
²Koszty pomniejszone o odsprzedaż nadwyżek CO₂ powstałych w wyniku redukcji PSE S.A. i działań handlowych.
³ZHZW – Umowa o Zarządzanie Handlowe Zdolnościami Wytwórczymi.
⁴Koszty osobowe bez uwzględnienia wpływu zmiany rezerwy aktuarialnej oraz zobowiązania z tyt. jednorazowego świadczenia - wydzielenie NABE (zdarzenia jednorazowe).
⁵Pozycja Pozostałe bez uwzględnienia zmiany rezerwy rekultywacyjnej (zdarzenie jednorazowe).

EBITDA segmentu Energetyka Konwencjonalna IV kw. 2023



Odchylenie	-1 543	2 972	40	-1 342	1 205	-342	-63	-144	-27
EBITDA raportowana IV kw. 2022	-622								
Zdarzenia jednorazowe IV kw. 2022	-270								
EBITDA powtarzalna IV kw. 2022	-352	8 318	639	45	2 741	4 942	316	774	491
EBITDA powtarzalna IV kw. 2023		9 747	679	1 387	1 536	5 284	379	918	518
Zdarzenia jednorazowe IV kw. 2023									-255
EBITDA raportowana IV kw. 2023									149

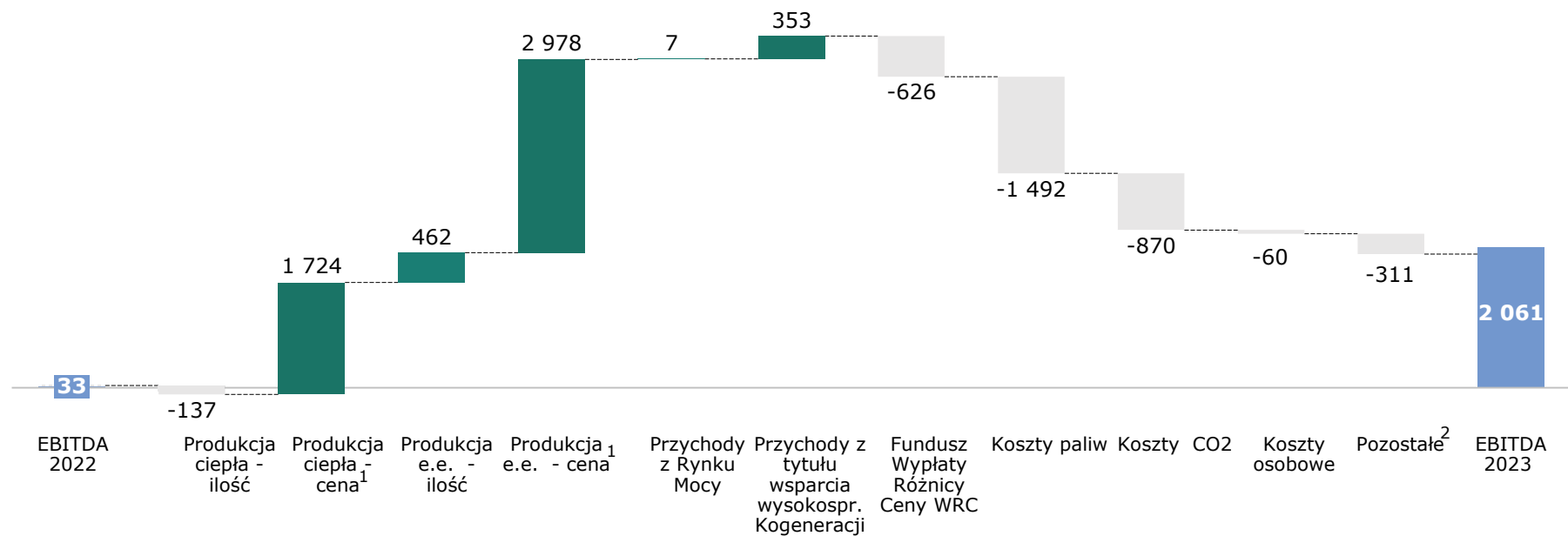
¹Ujęcie zarządcze.

²ZHZW – Umowa o Zarządzanie Handlowe Zdolnościami Wytwórczymi.

³Koszty osobowe bez uwzględnienia wpływu zmiany rezerwy aktuarialnej oraz zobowiązania z tyt. jednorazowego świadczenia - wydzielenie NABE (zdarzenia jednorazowe).

⁴Pozycja pozostałe bez uwzględnienia zmiany rezerwy rekultywacyjnej (zdarzenie jednorazowe).

EBITDA segmentu Ciepłownictwo 12 mies. 2023

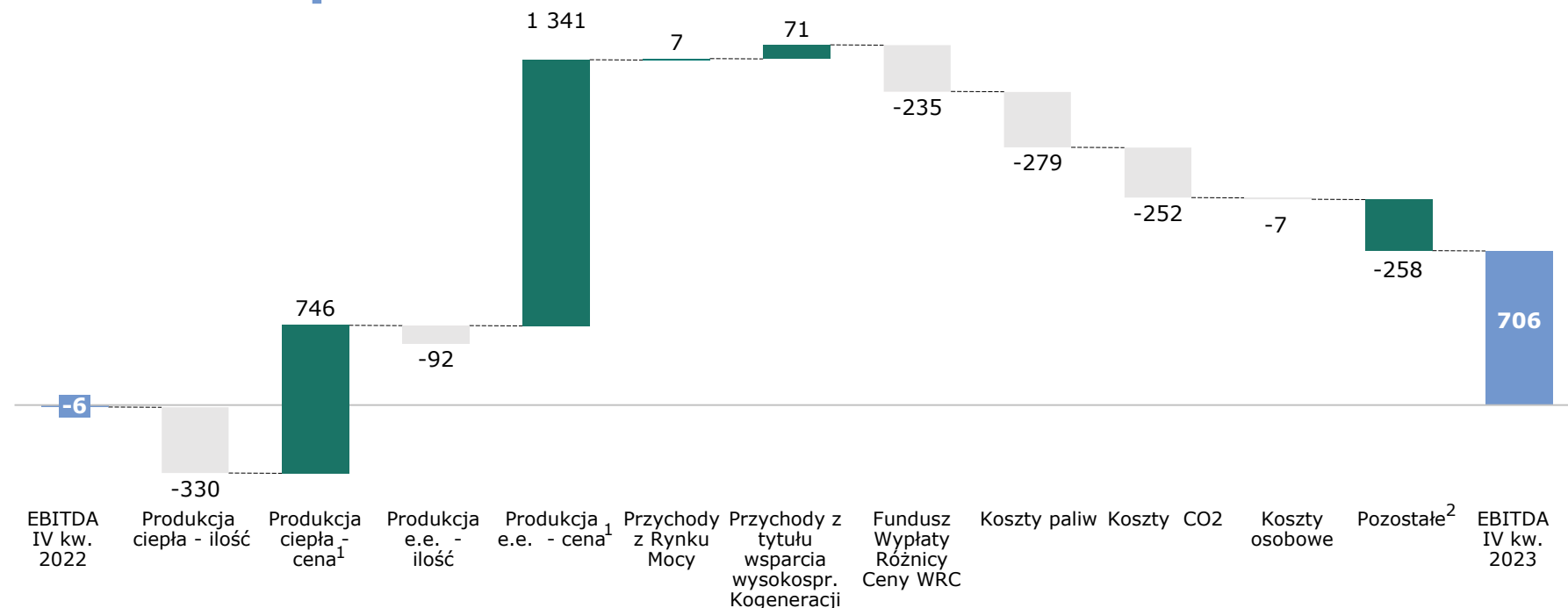


Odchylenie		-137	1 724	462	2 978	7	353	-626	-1 492	-870	-60	-311	
EBITDA raportowana 2022	39												
Zdarzenia jednorazowe 2022	6												
EBITDA powtarzalna 2022	33	2 876		3 080		211	231	21	3 377	2 151	561	255	
EBITDA powtarzalna 2023		4 463		6 520		218	584	647	4 869	3 021	621	566	2 061
Zdarzenia jednorazowe 2023													-109
EBITDA raportowana 2023													1 952

¹Ujęcie zarządcze.

²Pozycja pozostałe bez uwzględnienia zmiany rezerwy rekultywacyjnej (zdarzenie jednorazowe).

EBITDA segmentu Ciepłownictwo IV kw. 2023

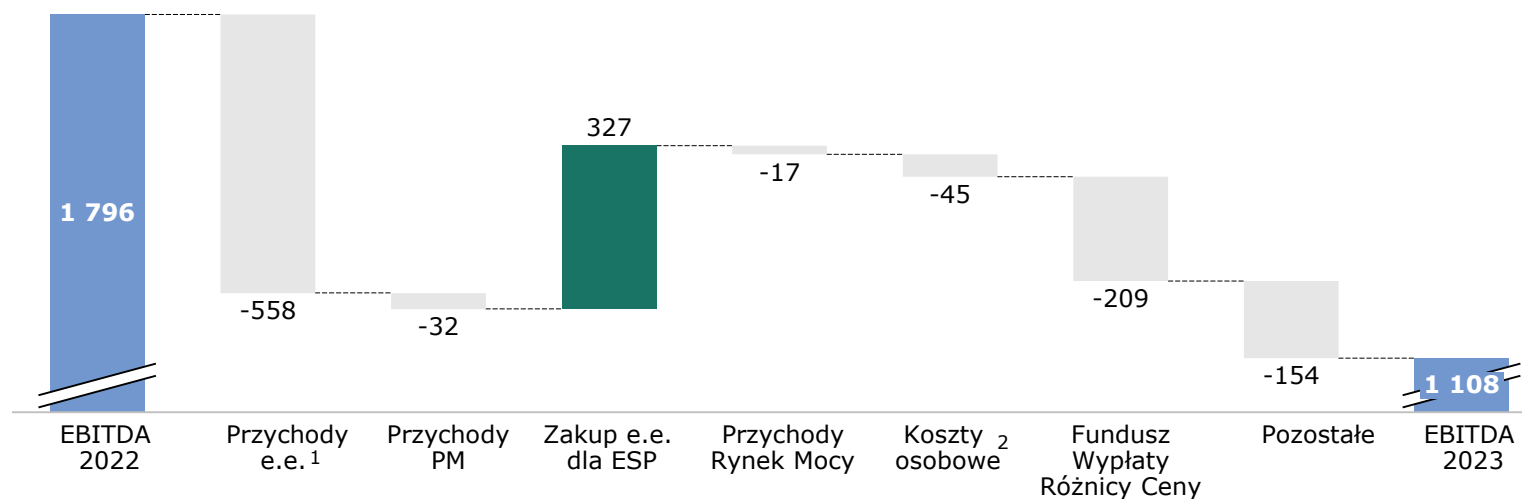


Odchylenie		-330	746	-92	1 341	7	71	-235	-279	-252	-7	-258	
EBITDA raportowana IV kw. 2022	-10												
Zdarzenia jednorazowe IV kw. 2022	-4												
EBITDA powtarzalna IV kw. 2022	-6	1 106		819	54	64	21	1 282	707	158	-117		
EBITDA powtarzalna IV kw. 2023		1 522		2 068	61	135	256	1 561	959	165	141	706	
Zdarzenia jednorazowe IV kw. 2023												-71	
EBITDA raportowana IV kw. 2023												635	

¹Ujęcie zarządcze.

²Pozycja pozostałe bez uwzględnienia zmiany rezerwy rekultywacyjnej (zdarzenie jednorazowe).

EBITDA segmentu Energetyka Odnawialna 12 mies. 2023

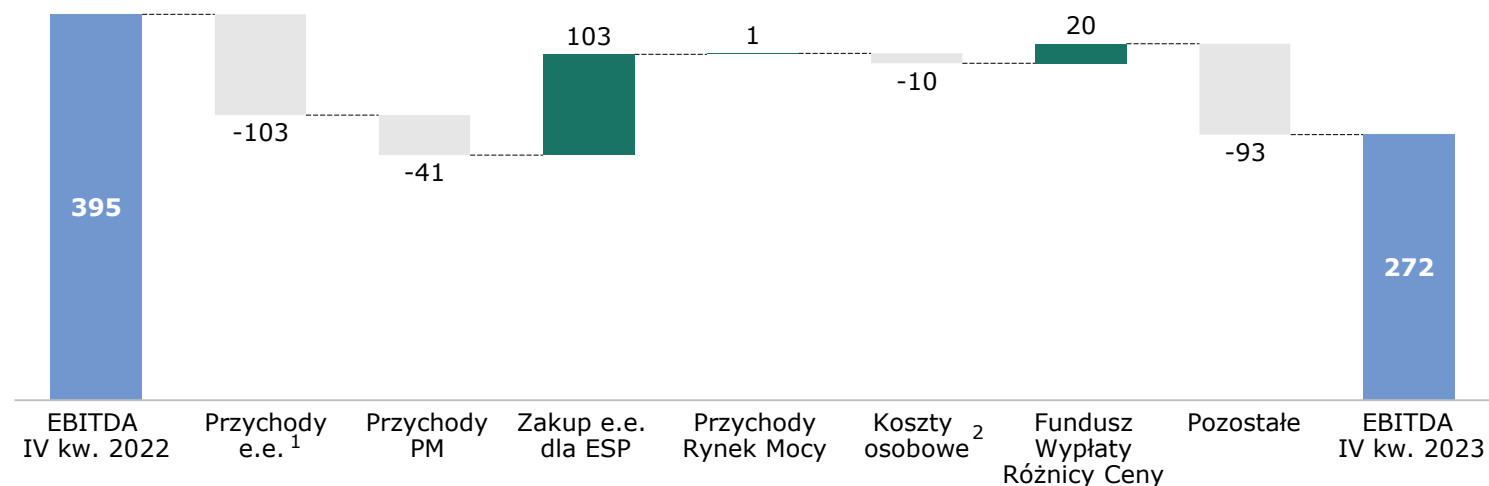


Odchylenie	-558	-32	327	-17	-45	-209	-154	
EBITDA raportowana 2022	1 795							
Zdarzenia jednorazowe 2022	-1							
EBITDA powtarzalna 2022	1 796	2 849	246	1 148	276	150	50	227
EBITDA powtarzalna 2023		2 291	214	821	259	195	259	381
Zdarzenia jednorazowe 2023								6
EBITDA raportowana 2023								1 114

¹ Pozycja zawiera przychody e.e. z podstawowych technologii wytwarzania (wiatr, woda, PV, ESP).

² Koszty osobowe bez uwzględnienia wpływu zmiany rezerwy aktuarialnej (zdarzenia jednorazowe).

EBITDA segmentu Energetyka Odnawialna IV kw. 2023

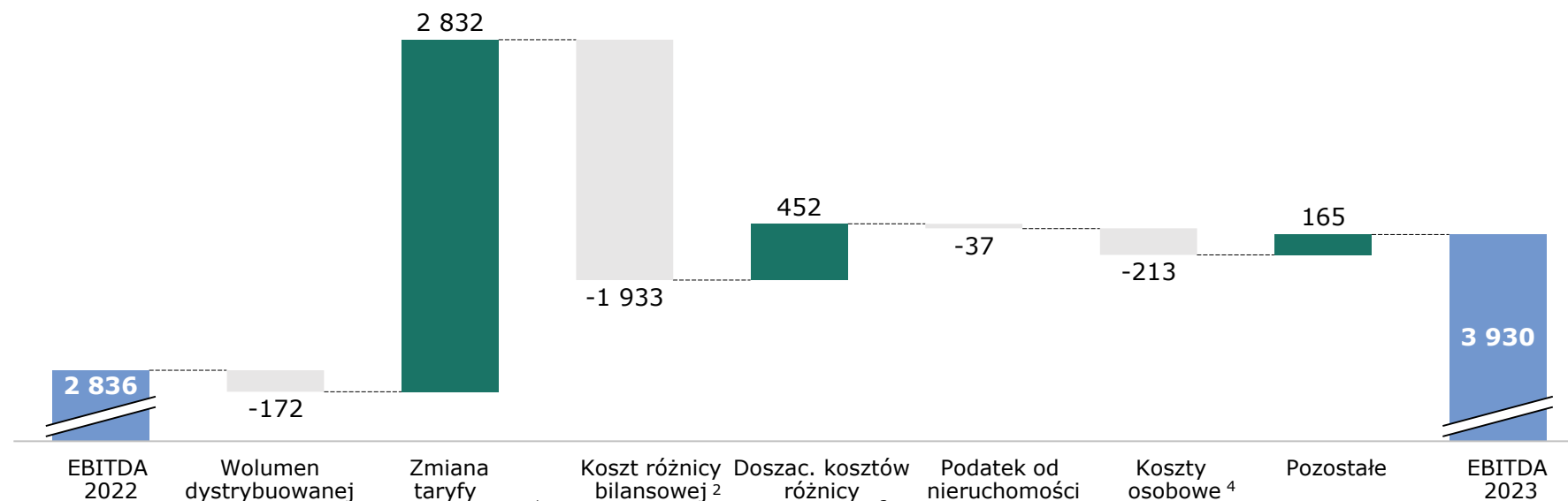


Odchylenie	-103	-41	103	1	-10	20	-93	
EBITDA raportowana IV kw. 2022	393							
Zdarzenia jednorazowe IV kw. 2022	-2							
EBITDA powtarzalna IV kw. 2022	395	690	84	315	66	49	50	31
EBITDA powtarzalna IV kw. 2023		587	43	212	67	59	30	124
EBITDA powtarzalna IV kw. 2023								272
EBITDA raportowana IV kw. 2023								-4
								268

¹ Pozycja zawiera przychody e.e. z podstawowych technologii wytwarzania (wiatr, woda, PV, ESP).

² Koszty osobowe bez uwzględnienia wpływu zmiany rezerwy aktuarialnej (zdarzenia jednorazowe).

EBITDA segmentu Dystrybucja 12 mies.2023



Odchylenie	-172	2 832	-1 933	452	-37	-213	165	
EBITDA raportowana 2022	2 850							
Zdarzenia jednorazowe 2022	14							
EBITDA powtarzalna 2022	2 836	4 919	664	81	469	1 403	372	
EBITDA powtarzalna 2023		7 579	2 597	533	506	1 616	537	3 930
Zdarzenia jednorazowe 2023								-50
EBITDA raportowana 2023								3 880

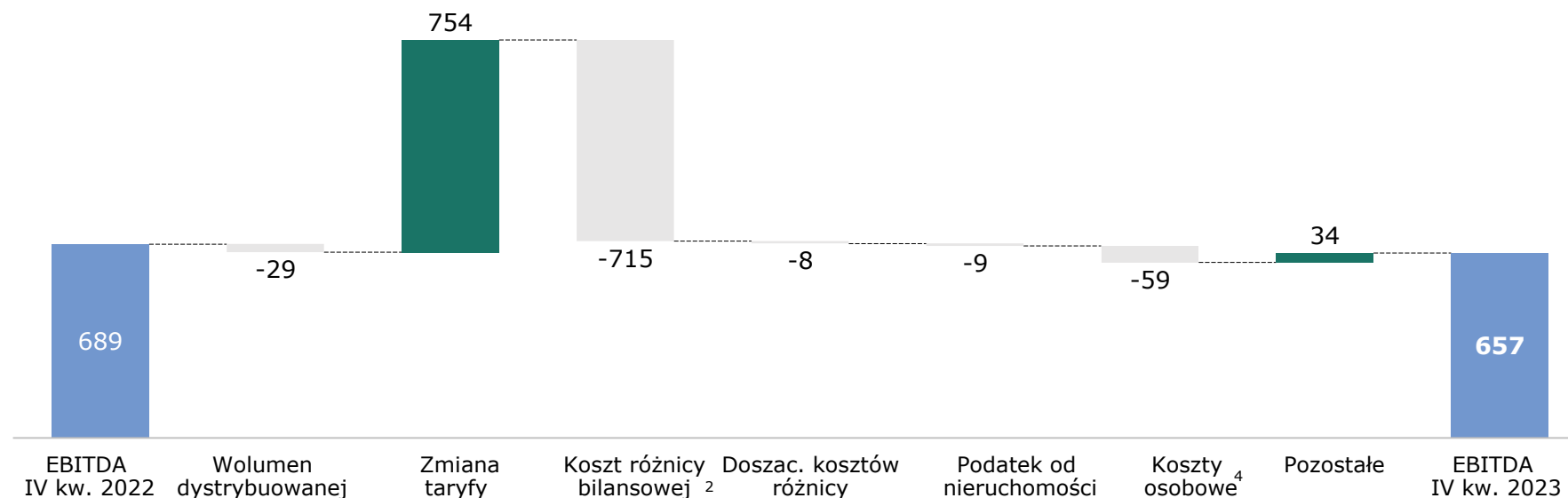
¹ Z wyłączeniem kosztów usług przesyłowych od PSE S.A. oraz z uwzględnieniem przychodów z tytułu rekompensat.

² Skorygowana o przychody z Rynku Bilansującego.

³ Doszacowanie wykazywane z przeciwnym znakiem w PGE Obrót S.A.

⁴ Koszty osobowe bez uwzględnienia wpływu zmiany rezerwy aktuarialnej (zdarzenia jednorazowe).

EBITDA segmentu Dystrybucja IV kw.2023



Odchylenie	-29	754	-715	-8	-9	-59	34	
EBITDA raportowana IV kw. 2022	710							
Zdarzenia jednorazowe IV kw. 2022	21							
EBITDA powtarzalna IV kw. 2022	689	1 307	271	46	117	392	116	
EBITDA powtarzalna IV kw. 2023		2 032	986	38	126	451	150	657
Zdarzenia jednorazowe IV kw. 2023								-29
EBITDA raportowana IV kw. 2023								628

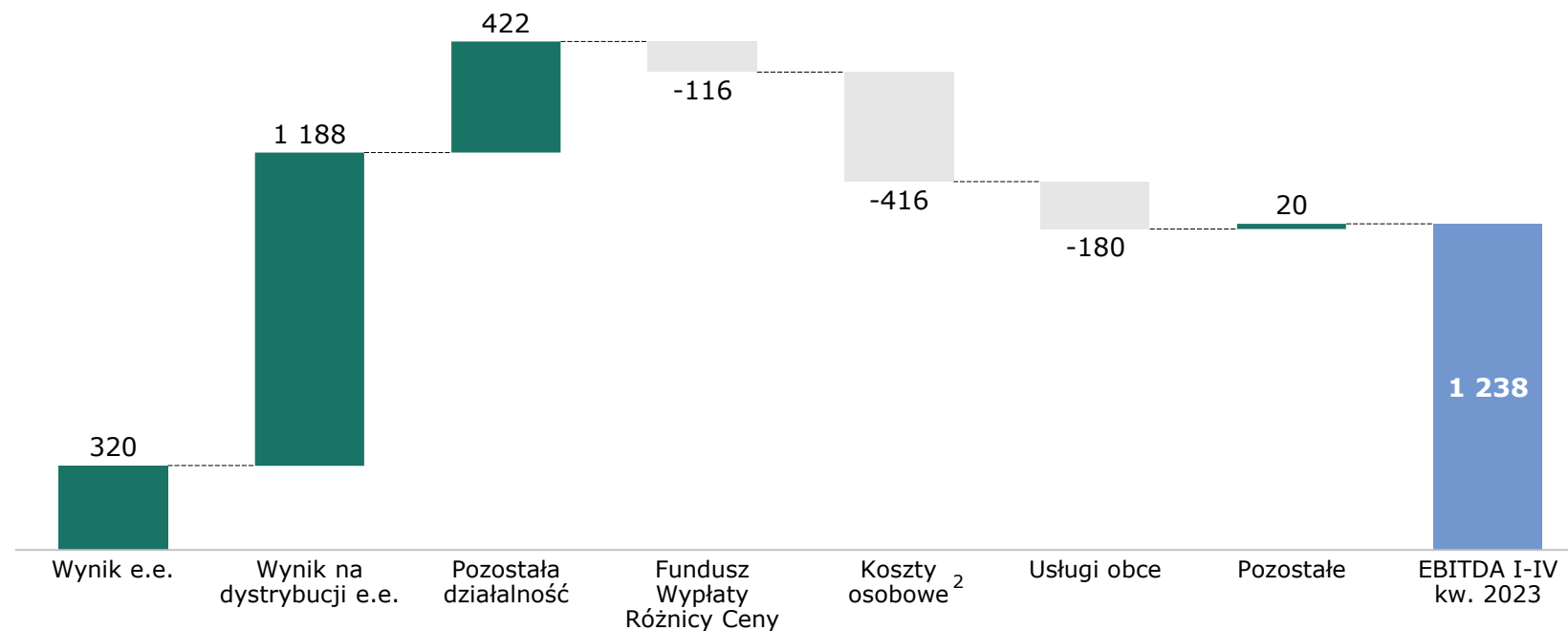
¹ Z wyłączeniem kosztów usług przesyłowych od PSE S.A. oraz z uwzględnieniem przychodów z tytułu rekompensat.

² Skorygowana o przychody z Rynku Bilansującego.

³ Doszacowanie wykazywane z przeciwnym znakiem w PGE Obrót S.A.

⁴ Koszty osobowe bez uwzględnienia wpływu zmiany rezerwy aktuarialnej (zdarzenia jednorazowe).

EBITDA segmentu Energetyka Kolejowa 12 mies.2023¹

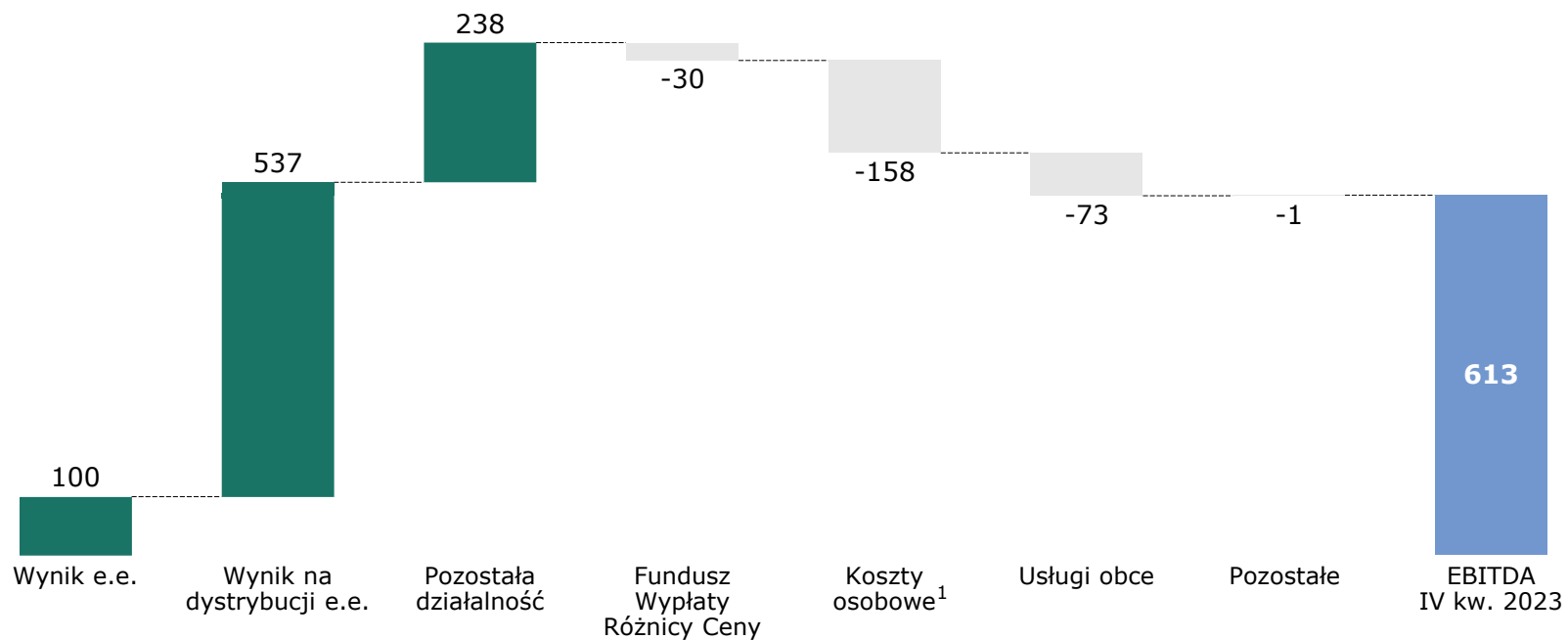


Czynniki budowy EBITDA	320	1 188	422	-116	-416	-180	20	1 238
EBITDA powtarzalna 2023	320	1 188	422	-116	-416	-180	20	1 238
Zdarzenia jednorazowe 2023								5
EBITDA raportowana 2023								1 243

¹Dane dotyczą okresu od daty przejęcia tj. od 3 kwietnia 2023 roku.

²Koszty osobowe bez uwzględnienia wpływu zmiany rezerwy aktuarialnej (zdarzenia jednorazowe).

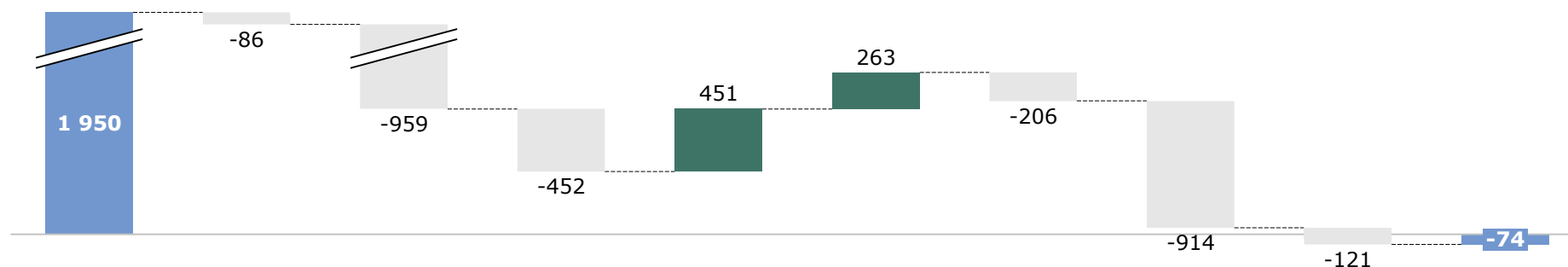
EBITDA segmentu Energetyka Kolejowa IV kw.2023



Czynniki budowy EBITDA	100	537	238	-30	-158	-73	-1	613
EBITDA powtarzalna IV kw. 2023	100	537	238	-30	-158	-73	-1	613
Zdarzenia jednorazowe IV kw. 2023								5
EBITDA raportowana IV kw. 2023								618

¹Koszty osobowe bez uwzględnienia wpływu zmiany rezerwy aktuarialnej (zdarzenia jednorazowe).

EBITDA segmentu Obrót 12 mies. 2023



	EBITDA 2022	Wynik na e.e. ilość	Wynik na e.e. marża	Doszacow. kosztów różnicy bilansowej¹	Przychody z usług świadczonych na rzecz segmentów w GK PGE²	Wynik na sprzedaży CO₂	Koszty osobowe³	Wynik na pozostałej działalności operacyjnej⁴	Pozostałe⁵	EBITDA 2023
Odchylenie		-86	-959	-452	451	263	-206	-914	-121	
EBITDA raportowana 2022	2 043									
Zdarzenia jednorazowe 2022	93									
EBITDA powtarzalna 2022	1950	1 309		-81	1 459	190	455	-23	-450	
EBITDA powtarzalna 2023		264		-533	1910	453	661	-937	-571	-74
Zdarzenia jednorazowe 2023										70
EBITDA raportowana 2023										-4

¹Pozycja wpływająca dodatnio na segment Dystrybucja, neutralna dla GK PGE.

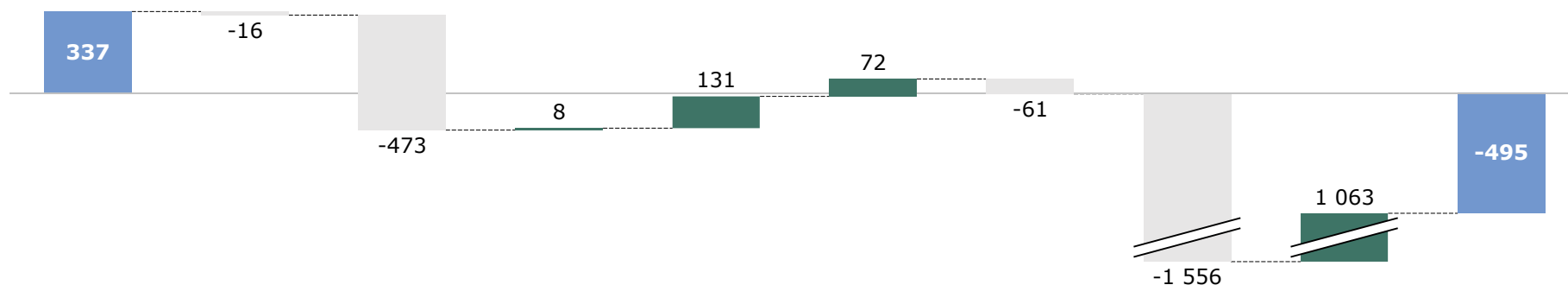
²Pozycja bez uwzględnienia marży od transakcji CO₂ ze spółkami GK PGE.

³Pozycja bez uwzględnienia wpływu zmiany rezerwy aktuarialnej (zdarzenia jednorazowe).

⁴Pozycja bez uwzględnienia wpływu rozwiązania rezerwy na prosumentów (zdarzenia jednorazowe).

⁵Pozycja bez uwzględnienia korekty szacunku odpisu na Fundusz WRC za 2022 rok w spółce PGE Obrót S.A. (zdarzenia jednorazowe).

EBITDA segmentu Obrót IV kw. 2023



	EBITDA IV kw. 2022	Wynik na e.e. ilość	Wynik na e.e. marża	Doszacow. kosztów różnicy bilansowej ¹	Przychody z usług świadczonych na rzecz segmentów w GK PGE ²	Wynik na sprzedaży CO ₂	Koszty osobowe ³	Wynik na pozostałej działalności operacyjnej ⁴	Pozostałe ⁵	EBITDA IV kw. 2023
Odchylenie		-16	-473	8	131	72	-61	-1 556	1 063	
EBITDA raportowana IV kw. 2022	358									
Zdarzenia jednorazowe IV kw. 2022	21									
EBITDA powtarzalna IV kw. 2022	337		14	-46	402	158	145	648	-694	
EBITDA powtarzalna IV kw. 2023		-475		-38	534	230	206	-909	-369	-495
Zdarzenia jednorazowe IV kw. 2023										-13
EBITDA raportowana IV kw. 2023										-508

¹Pozycja wpływająca dodatnio na segment Dystrybucja, neutralna dla GK PGE.

²Pozycja bez uwzględnienia marży od transakcji CO₂ ze spółkami GK PGE.

³Pozycja bez uwzględnienia wpływu zmiany rezerwy aktuarialnej (zdarzenia jednorazowe).

⁴Pozycja bez uwzględnienia wpływu rozwiązania rezerwy na prosumentów (zdarzenia jednorazowe).

⁵Pozycja bez uwzględnienia korekty szacunku odpisu na Fundusz WRC za 2022 rok w spółce PGE Obrót S.A. (zdarzenia jednorazowe).

Przepływy pieniężne i zadłużenie



Gotówka z operacji, inwestycje i zadłużenie netto

Skonsolidowane przepływy pieniężne

mIn PLN	IV kw. 2023	IV kw. 2022		2023	2022	
Operacyjne	-6 262	3 070		3 269	11 609	
Inwestycyjne	-3 256	-2 654		-11 451	-7 296	
Finansowe	2 588	-336		2 328	841	
Zmiana środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-6 930	80		-5 854	5 154	

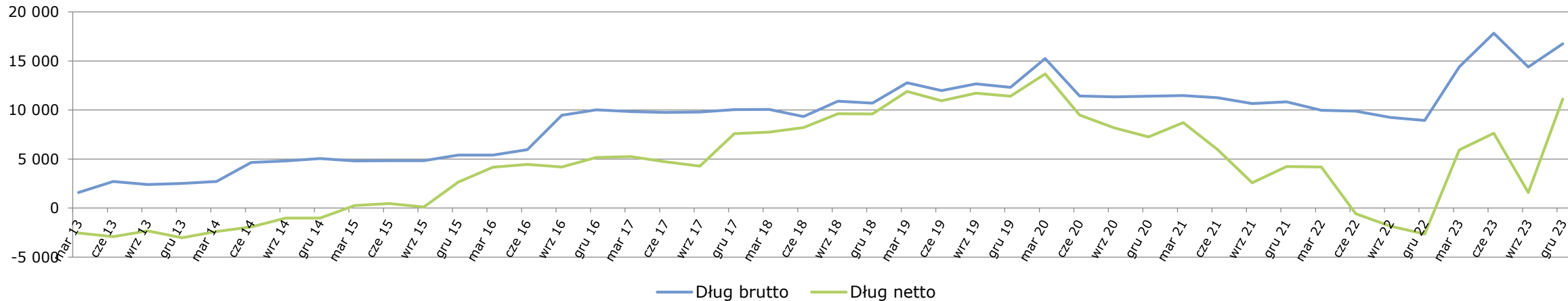
Dane z bilansu skonsolidowanego

mIn PLN	B.Z. IV kw. 2023	B.O. IV kw. 2023	Δ IV kw. 2023	B.Z. 2023	B.O. 2023	Δ 2023
Środki pieniężne i ekwiwalenty	6 033	12 963	-6 930	6 033	11 887	-5 854
Pożyczki udzielone	0	0	0	0	0	0
Środki o ograniczonej możliwości dysponowania (korekta)	-419	-169	-250	-419	-295	-124
Środki pieniężne w dyspozycji Grupy PGE	5 614	12 794	-7 180	5 614	11 592	-5 978
Krótkoterminowe zadłużenie finansowe	-6 351	-4 061	-2 290	-6 351	-2 137	-4 214
Długoterminowe zadłużenie finansowe	-10 384	-10 323	-61	-10 384	-6 799	-3 585
Łącznie zadłużenie finansowe (brutto)	-16 735	-14 384	-2 351	-16 735	-8 936	-7 799
Zadłużenie netto	-11 121	-1 590	-9 531	-11 121	2 656	-13 777
Zadłużenie ekonomiczne netto	-21 960	-18 514	-3 446	-21 960	-14 373	-7 587

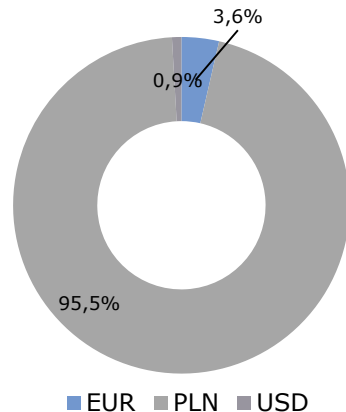
Zobowiązania zaprezentowane są ze znakiem ujemnym, przez wzgląd na arytmetyczną spójność między bilansem a cash flow.

Struktura długu oraz zadłużenie (31.12.2023)

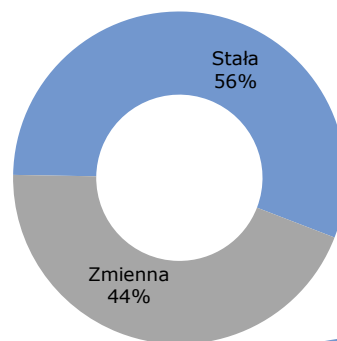
Zadłużenie brutto i netto (w mln PLN)



Profil walutowy rzeczywistego zadłużenia (po uwzględnieniu transakcji zabezpieczających)

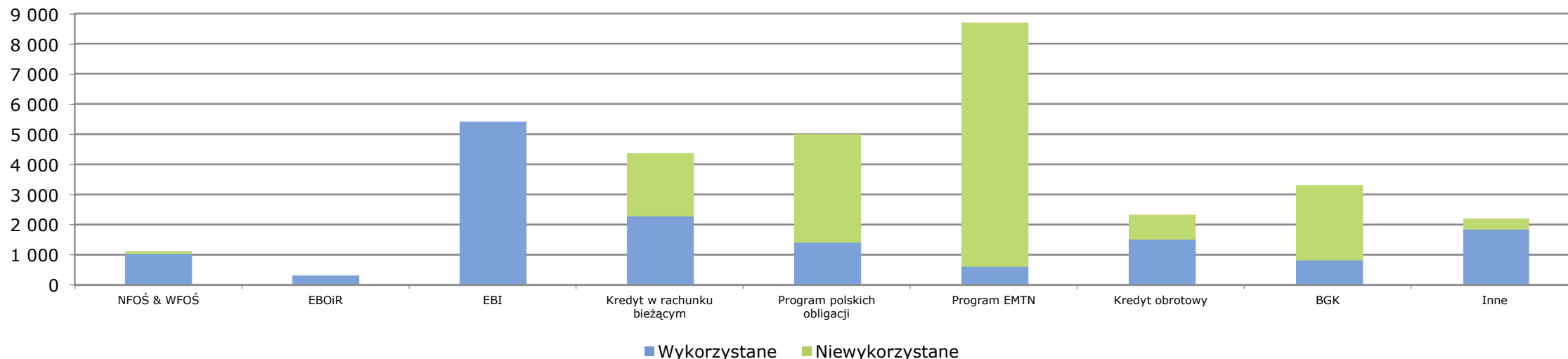


Zadłużenie ze stałą i zmienną stopą (rzeczywiste zadłużenie)

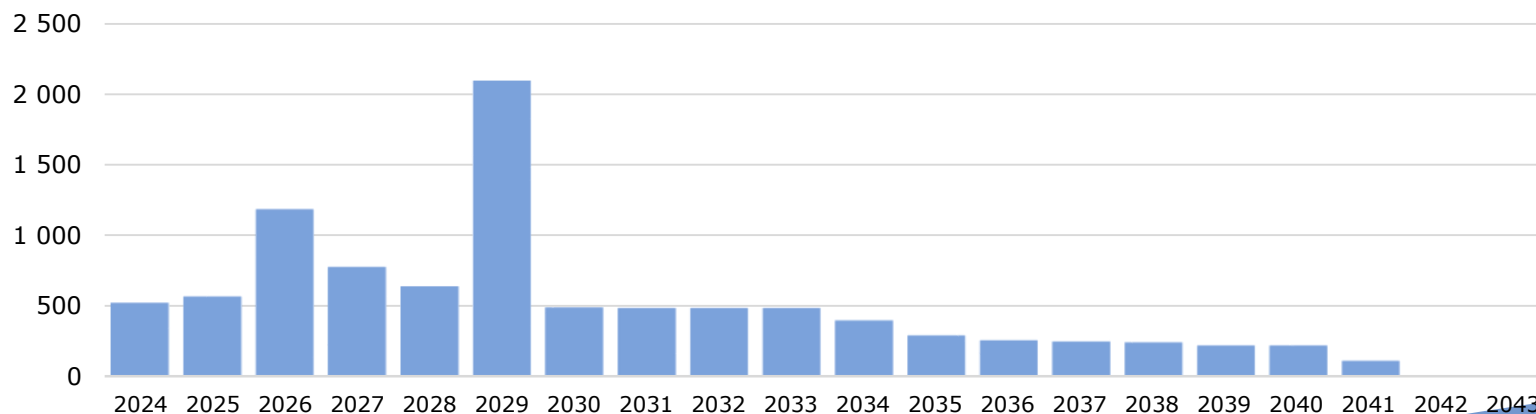


Zapadalność zadłużenia oraz dostępność finansowania

Wykorzystanie i dostępność zewnętrznego finansowania (w mln PLN) wg stanu na 31 grudnia 2023 r.



Profil zapadalności zadłużenia* (w mln PLN) na 31 grudnia 2023 r.



* Bez uwzględnienia kredytów w rach. bieżącym, linii odnawialnych, faktoringu i leasingu

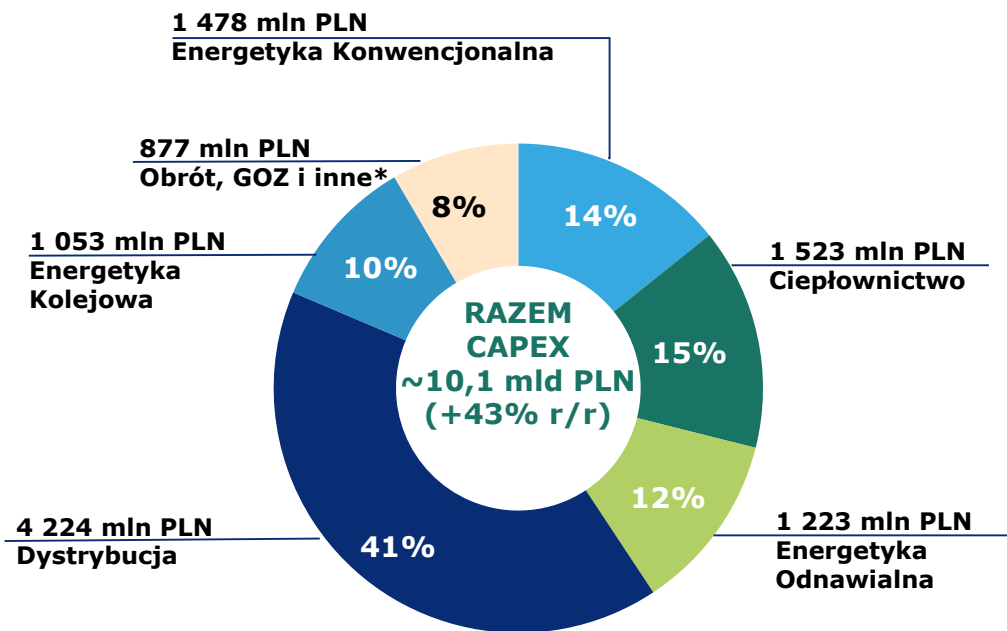
Stabilne finanse

		2023	III kw. 2023
Zadłużenie	Zadłużenie brutto (mld PLN)	16,7	14,4
	Zadłużenie netto (mld PLN)	11,1	1,6
	Dług netto/12M EBITDA	1,11x	0,18x
	Ekonomiczne zadłużenie netto (mld PLN)	22,0	18,5
	Ekonomiczne zadłużenie netto /12M EBITDA powtarzalna	2,05x	2,00x
	Dług netto/Kapitał własny	0,23x	0,03x
		MOODY'S	FITCH
Silna pozycja finansowa potwierdzona przez agencje ratingowe	Długoterminowy rating spółki (IDR)	Baa1	BBB+
	Perspektywa ratingu	stabilna	stabilna
	Data nadania ratingu	2 września 2009	2 września 2009
	Data ostatniego potwierdzenia ratingu	13 stycznia 2023	16 stycznia 2024
	Rating niezabezpieczonego zadłużenia		BBB+
	Data ostatniej zmiany ratingu		4 sierpnia 2011
	Data ostatniego potwierdzenia ratingu		16 stycznia 2024
	Długoterminowy rating krajowy spółki		AA (pol)
	Data nadania ratingu		10 sierpnia 2012
	Data ostatniej zmiany ratingu		3 sierpnia 2016

Nakłady Inwestycyjne



Nakłady inwestycyjne 12 mies. 2023



* zawiera budowę nowych bloków w PGE Gryfino 2050 i Rybnik 2050



CAPEX w Energetyce Konwencjonalnej, Ciepłownictwie, Energetyce Odnawialnej i Pozostałej działalności (moce produkcyjne) oraz w Dystrybucji i Energetyce Kolejowej

Kluczowe projekty		CAPEX w 2023
Wytwarzanie	Budowa bloków gazowo-parowych w PGE Gryfino 2050	364 mln PLN
	Budowa Nowej EC Czechnica	538 mln PLN
Dystrybucja	Modernizacje aktywów dystrybucyjnych	2 482 mln PLN
	Nowe projekty w segmencie Dystrybucji	1 742 mln PLN

- Moce niskoemisyjne – budowa nowych bloków w PGE Gryfino 2050 i Rybnik 2050 (łącznie 461 mln PLN)
- Dystrybucja – nakłady w kwocie 1 616 mln PLN poniesione na przyłączanie nowych odbiorców
- Ciepłownictwo – łączne nakłady inwestycyjne ponad 1,5 mld PLN

Nakłady inwestycyjne w ujęciu memoriałowym

Segment (mln PLN)	IV kw. 2023	IV kw. 2022	r/r	2023	2022	r/r
Energetyka Konwencjonalna	666	350	90%	1 478	750	97%
Ciepłownictwo	533	618	-14%	1 523	1 140	34%
Dystrybucja, w tym:	1 289	1 361	-5%	4 224	2 576	64%
Przyłączanie nowych odbiorców	457	490	-7%	1 616	1 097	47%
Linie i sieci dystrybucyjne	495	577	-14%	1 671	956	75%
Energetyka Odnawialna, w tym:	411	258	59%	1 223	458	167%
Modernizacje i odtworzenie	101	51	98%	217	105	107%
Energetyka Kolejowa	428	0	-	1 053	0	-
Obrót, GOZ i pozostałe	239	682	-65%	877	2 233	-61%
SUMA	3 566	3 269	9%	10 378	7 157	45%
SUMA (w tym korekty konsolidacyjne)	3 453	3 219	7%	10 088	7 053	43%

Dane Operacyjne



Kluczowe dane operacyjne

Produkcja energii netto według paliw, sprzedaż ciepła, sprzedaż do odbiorców finalnych oraz dystrybucja

[TWh]	IV kw. 2023	IV kw. 2022	r/r	2023	2022	r/r
Produkcja energii el. netto, wg paliw:	15,65	17,79	-12%	56,77	66,13	-14%
węgiel brunatny	7,80	9,66	-19%	29,79	39,60	-25%
<i>w tym Turów 7</i>	0,02	0,44	-95%	1,00	2,00	-50%
węgiel kamienny:	5,40	6,41	-16%	18,84	20,55	-8%
w tym Energetyka Konwencjonalna	4,24	5,10	-17%	15,05	16,30	-8%
<i>w tym Opole 5/6</i>	2,29	2,01	14%	7,09	6,31	12%
w tym Ciepłownictwo	1,16	1,31	-11%	3,79	4,25	-11%
gaz ziemny	1,31	0,90	46%	4,21	2,79	51%
el. szczytowo pompowe	0,31	0,27	15%	1,20	0,95	26%
woda	0,10	0,07	43%	0,44	0,39	13%
wiatr	0,60	0,41	46%	1,77	1,57	13%
biomasa	0,12	0,07	71%	0,46	0,25	84%
odpady komunalne	0,00	0,00	0%	0,03	0,03	0%
fotowoltaika	0,01	0,00	-	0,03	0,00	-
Sprzedaż ciepła [PJ]	17,20	17,49	-2%	49,03	51,28	-4%
w tym Energetyka Konwencjonalna	0,75	0,78	-4%	2,41	2,56	-6%
Sprzedaż energii el. do odbiorców finalnych, w tym:	8,75	8,56	2%	34,71	34,28	1%
PGE Obrót	7,94	8,52	-7%	32,41	34,20	-5%
Energetyka Kolejowa	0,78	0,00	-	2,22	0,00	-
Dystrybucja energii el.	10,42	9,52	9%	38,88	37,07	5%
PGE Dystrybucja	9,32	9,52	-2%	35,78	37,07	-3%
Energetyka Kolejowa	1,10	0,00	-	3,10	0,00	-

Kluczowe dane operacyjne

Średnia zrealizowana hurtowa cena energii, średni koszt CO₂

Średnia zrealizowana hurtowa cena energii¹

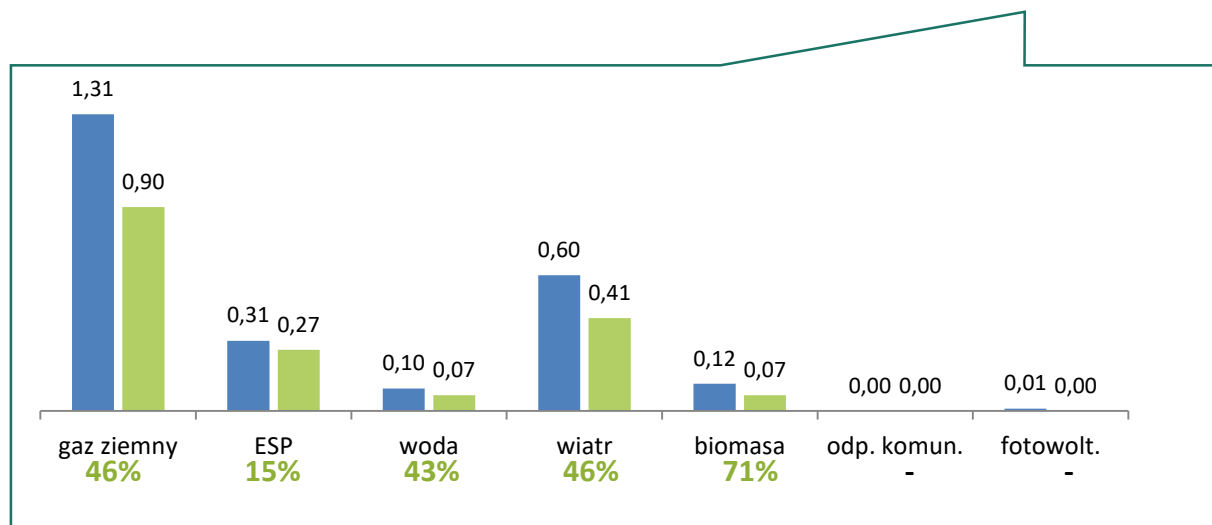
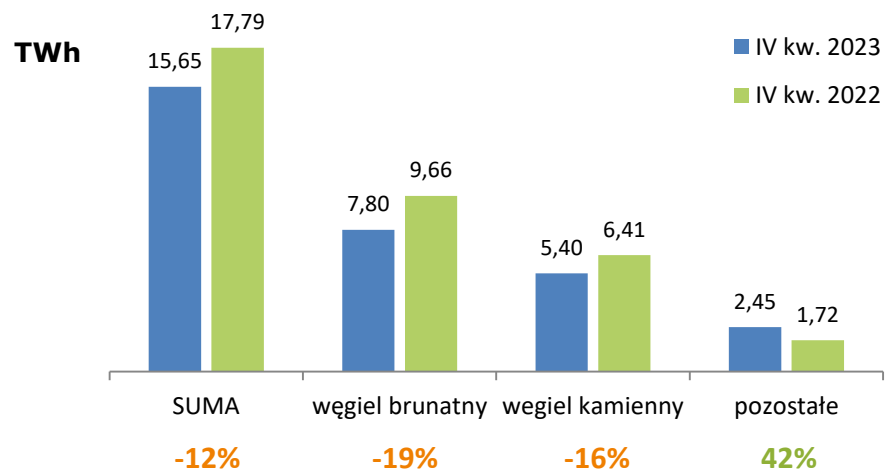
[PLN/MWh]	IV kw. 2023	IV kw. 2022	r/r	2023	2022	r/r
segment Energetyka Konwencjonalna (EK)	683,40	560,06	22%	728,28	519,00	40%
segment Ciepłownictwo (EC)	701,84	318,07	121%	690,85	395,57	75%
Ogółem (EK i Ciepłownictwo)	686,47	528,21	30%	722,12	505,39	43%

Średni koszt emisji CO2

(EK i EC) średni koszt CO2 (PLN/tone)	405,66	306,06	33%	426,84	296,39	44%
(EK i EC) średni koszt CO2 (PLN/MWh)	384,45	304,38	26%	416,88	304,49	37%

¹cena z uwzględnieniem odpisu na Fundusz Wyплаты Różnicy Ceny.

Wolumen produkcji wg paliw - IV kw. 2023 r/r



➡ **Sytuacja w KSE (r/r): Stabilne zapotrzebowania na energię.** Krajowe zużycie energii w IV kw. 2023 r. na podobnym poziomie r/r). **Eksport** energii netto 0,2 TWh (saldo wymiany na podobnym poziomie r/r), → **stabilna produkcja energii elektrycznej r/r.** **Silny wzrost produkcji w el. wiatrowych (+3,2 TWh r/r) i gazowych (+1,4 TWh r/r).** **Spadek produkcji na węglu brunatnym (-2,5 TWh r/r) i kamiennym (-2,6 TWh r/r).**



PGE:



Węgiel brunatny: spadek produkcji -19% r/r ze względu na silny wzrost produkcji w el. wiatrowych i gazowych.



Węgiel kamienny: spadek produkcji -16% r/r ze względu na silny wzrost produkcji w el. wiatrowych i gazowych.



Gaz ziemny: istotnie wyższa produkcja w elektrociepłowniach gazowych ze względu na wzrost opłacalności produkcji.

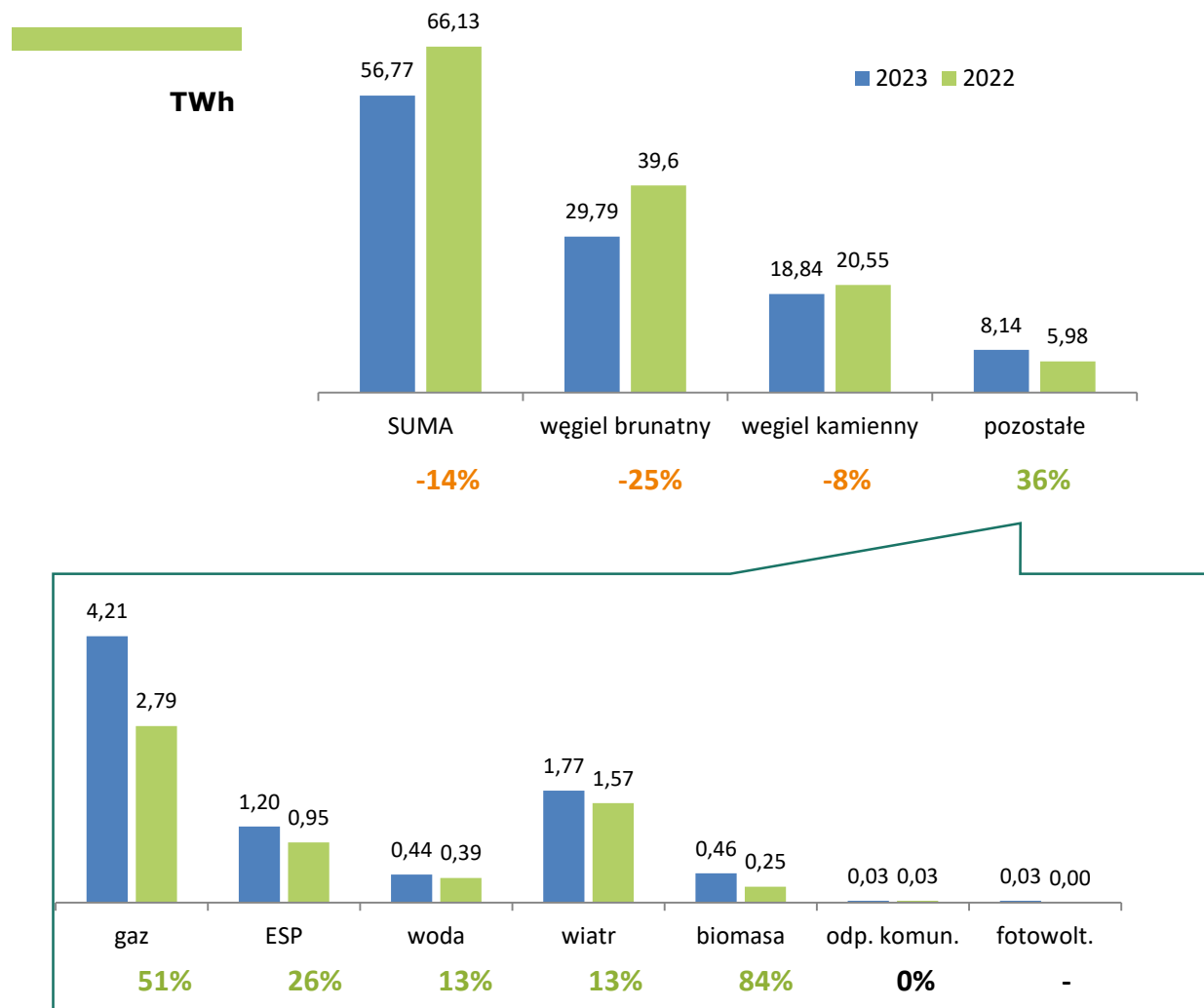


Wiatr: znacznie lepsze warunki wietrzne oraz nowa farma wiatrowa Zalesie.



Woda: lepsze warunki hydrologiczne

Wolumen produkcji wg paliw - 2023 r/r



Energetyka Konwencjonalna

↓ **Produkcja energii:** Spadek produkcji o -14% r/r głównie ze względu na niższe wykorzystanie jednostek na węgiel brunatny.

↓ **Węgiel brunatny:** znacznie niższa produkcja w ELB o ok. 7,4 TWh r/r i ELT o ok. 2,4 TWh r/r ze względu na spadek zapotrzebowania w KSE i realokację produkcji do elektrowni na węglu kamiennym.

↓ **Węgiel kamienny:** spadek produkcji -8% r/r w niższym stopniu niż na węglu brunatnym ze względu na realokację produkcji.

Ciepłownictwo

↑ **Wzrost produkcji** +15% r/r ze względu na istotny wzrost produkcji w elektrociepłowniach gazowych

↑ **Gaz ziemny: istotny wzrost produkcji** o 51% r/r ze względu na wzrost opłacalności produkcji na gazie.

↓ **Ciepło: spadek** sprzedaży ciepła o 2,4 PJ ze względu na wyższe średnie temperatury dobowe o 0,7°C r/r.

OZE

↑ **Wiatr:** wzrost produkcji ze względu na nieznacznie wyższy load factor na poziomie 26,7% wobec 26,0% w 2022 r. oraz nowe moce.

↑ **Woda:** lepsze warunki hydrologiczne

Rynek energii elektrycznej - bilans energii

Stabilne zapotrzebowanie na energię w IV kwartale

Krajowe zużycie i produkcja energii elektrycznej

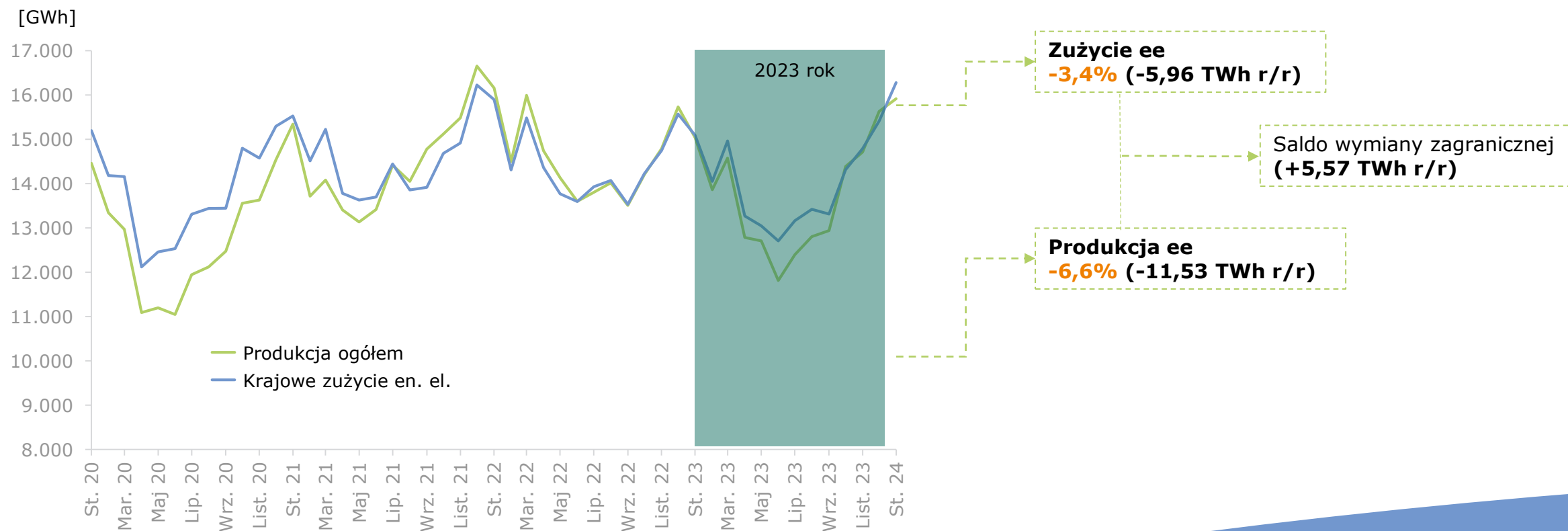


Źródło: PSE

Rynek energii elektrycznej - bilans energii

Kontynuacja trendu spadku zapotrzebowania oraz spadku produkcji

Krajowe zużycie i produkcja energii elektrycznej

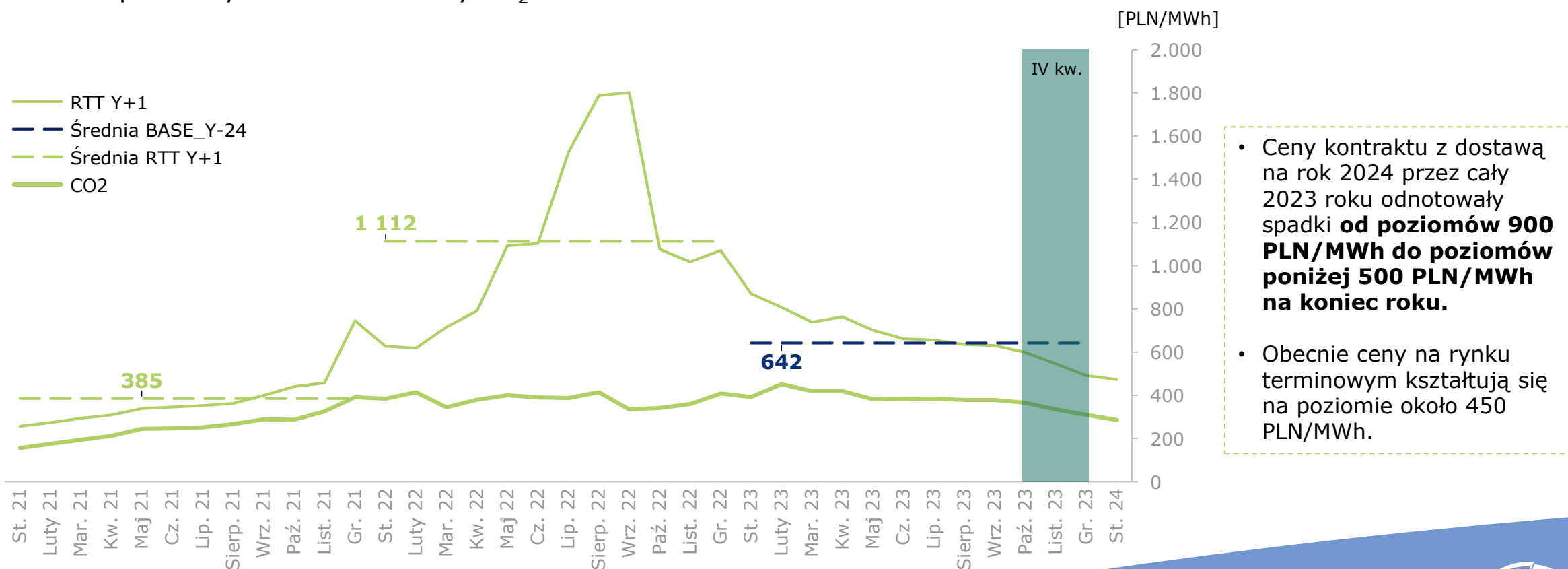


Źródło: PSE

Rynek energii elektrycznej - ceny

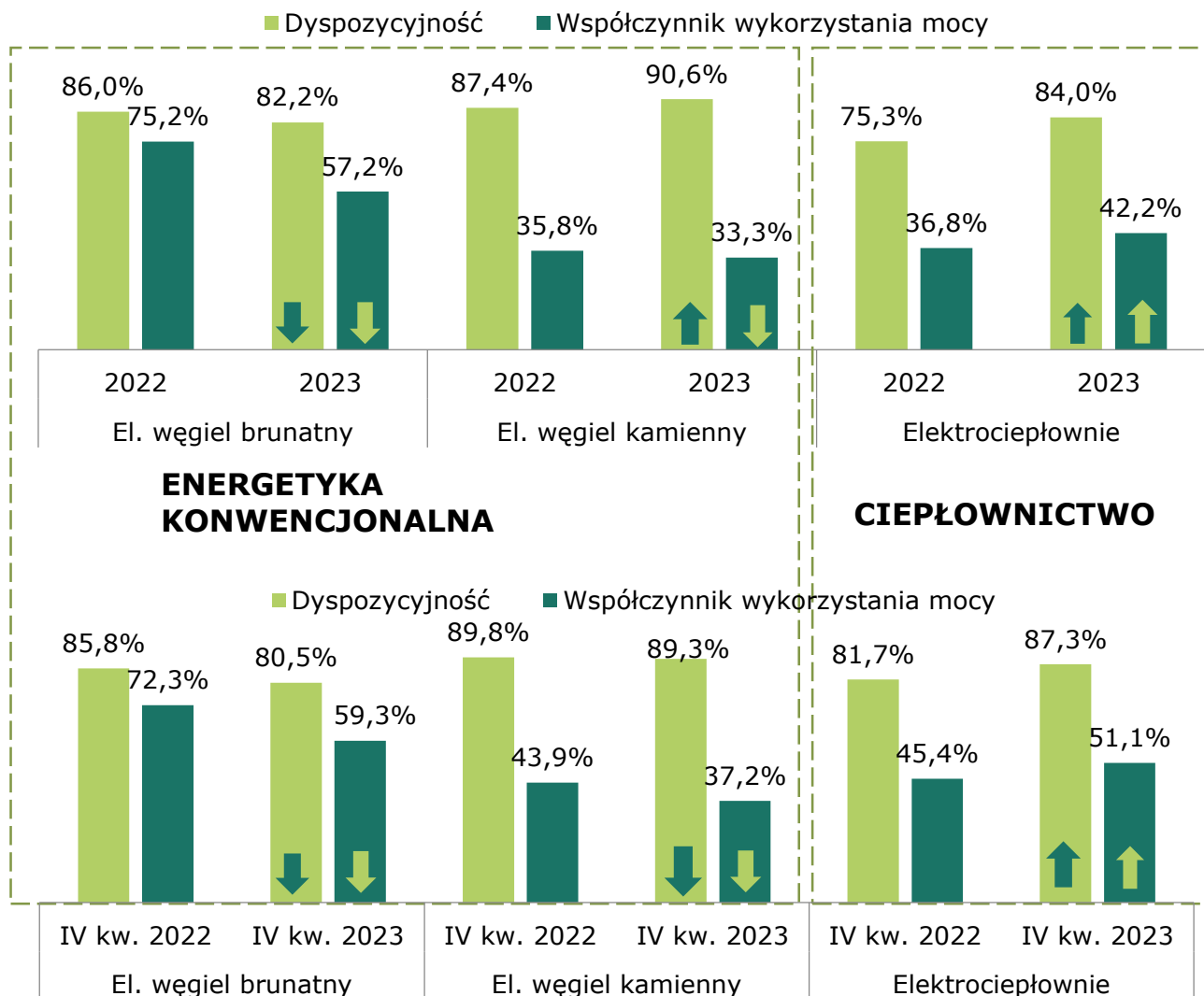
Spadek ceny paliw odzwierciedlony w cenach energii

Kontrakt pasmowy 1Y Forward i ceny CO₂



Źródło: TGE

Aktywa wytwórcze - konwencjonalne

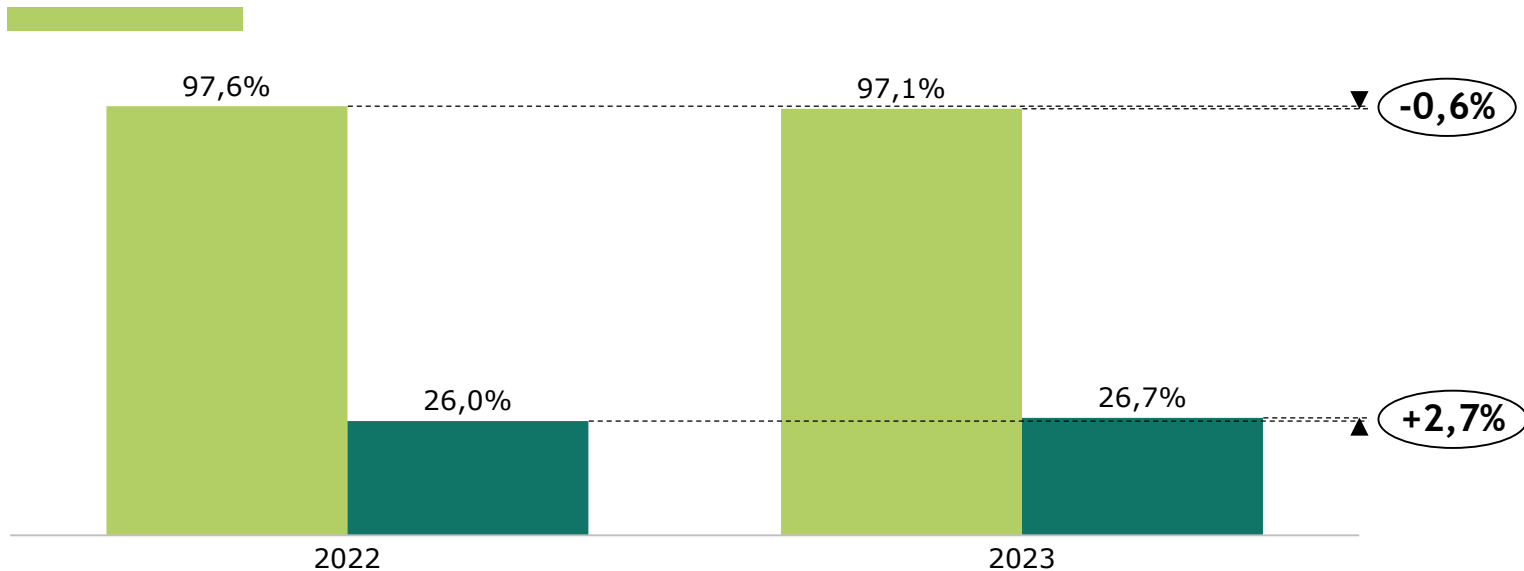


Spadek obciążenia elektrowni na węgiel brunatny

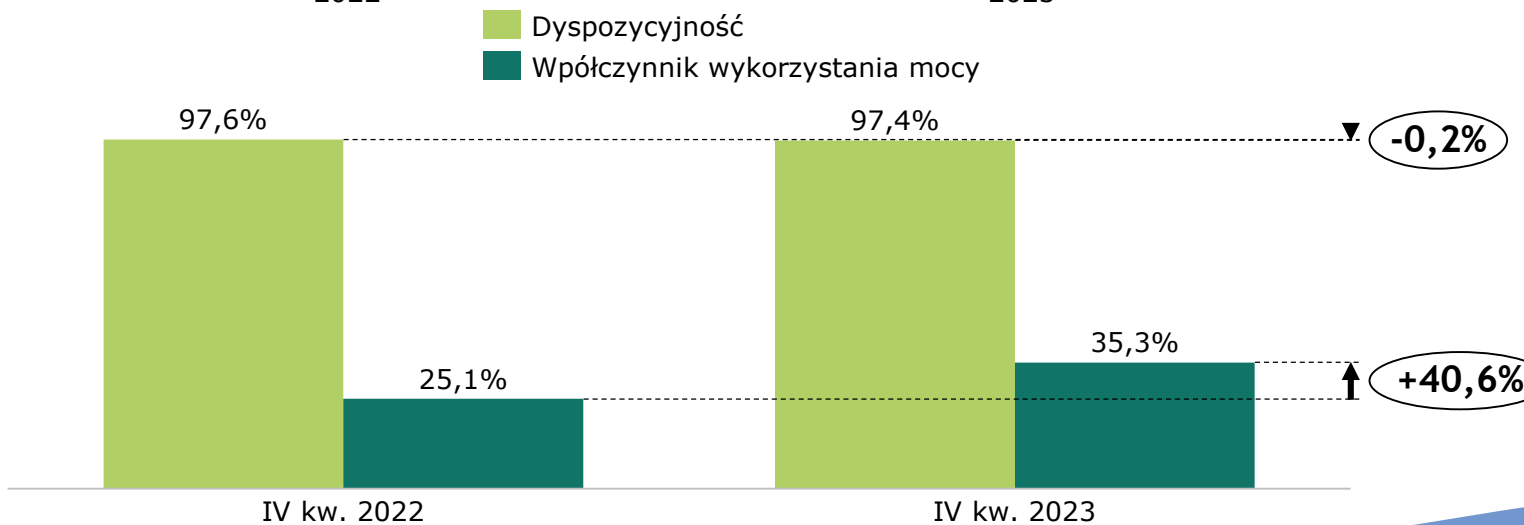
2023 r.:

- Znacznie niższe obciążenie elektrowni na węglu brunatnym ze względu na spadek zapotrzebowania w systemie elektroenergetycznym, wzrost produkcji OZE i w źródłach gazowych oraz realokację mocy do el. na węglu kamiennym.
- Ograniczony spadek wykorzystania elektrowni na węglu kamiennym ze względu na realokację produkcji.
- Wyższe wykorzystanie elektrociepłowni ze względu na wzrost produkcji w kogeneracji w elektrociepłowniach gazowych
- **IV kw. 2023 r.:**
 - Znacznie niższe obciążenie elektrowni na węglu brunatnym ze względu na wzrost produkcji OZE i w źródłach gazowych.
 - Niższe obciążenie elektrowni na węglu kamiennym ze względu na wzrost produkcji OZE i w źródłach gazowych.
 - Wyższe wykorzystanie elektrociepłowni ze względu na wzrost produkcji w kogeneracji w elektrociepłowniach gazowych

Aktywa wytwórcze - wiatrowe



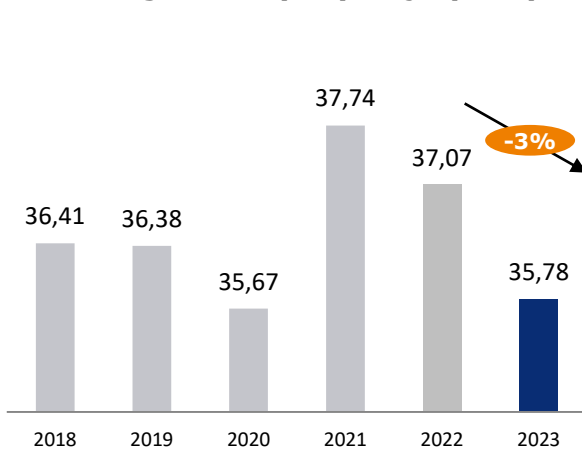
- Wyższy współczynnik wykorzystania mocy wynika z korzystnych warunków wietrznych, szczególnie w kwartale IV.



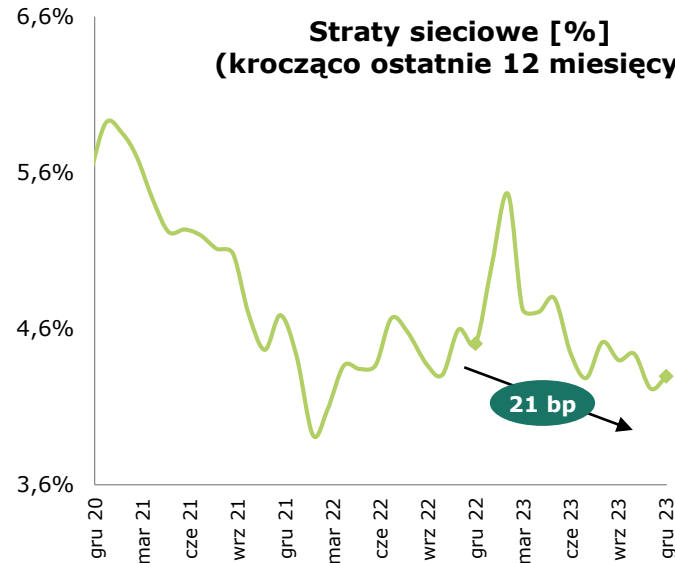
- Wyższy współczynnik wykorzystania mocy wynika z korzystnych warunków wietrznych.

Aktywa segmentu Dystrybucja

Wolumen dystrybuowanej energii PGE Dystrybucja (TWh)

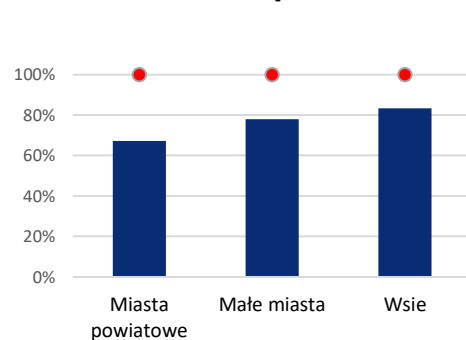


Straty sieciowe [%] (krocząco ostatnie 12 miesięcy)¹

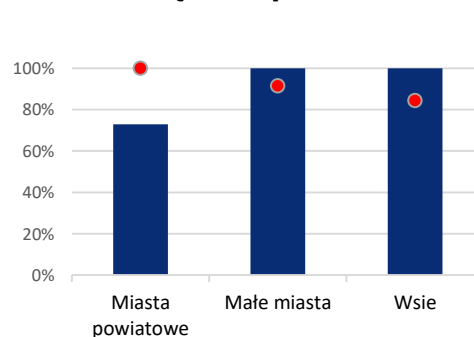


- Spadek wolumenu dystrybuowanej energii
- Niższy poziom strat sieciowych na koniec 2023 r.
- Wskaźniki CP w obszarach mniejszych miast i wsi przekraczają indykowane cele URE, ze względu na niekorzystne warunki atmosferyczne.
- Cele URE dotyczący czasu przyłączenia powyżej progu niezności.

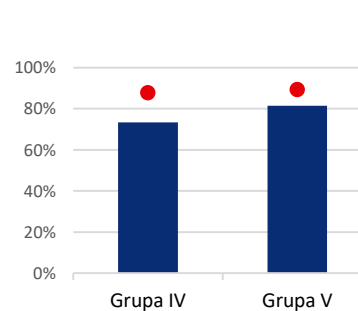
Czas trwania przerw¹



Częstość przerw¹

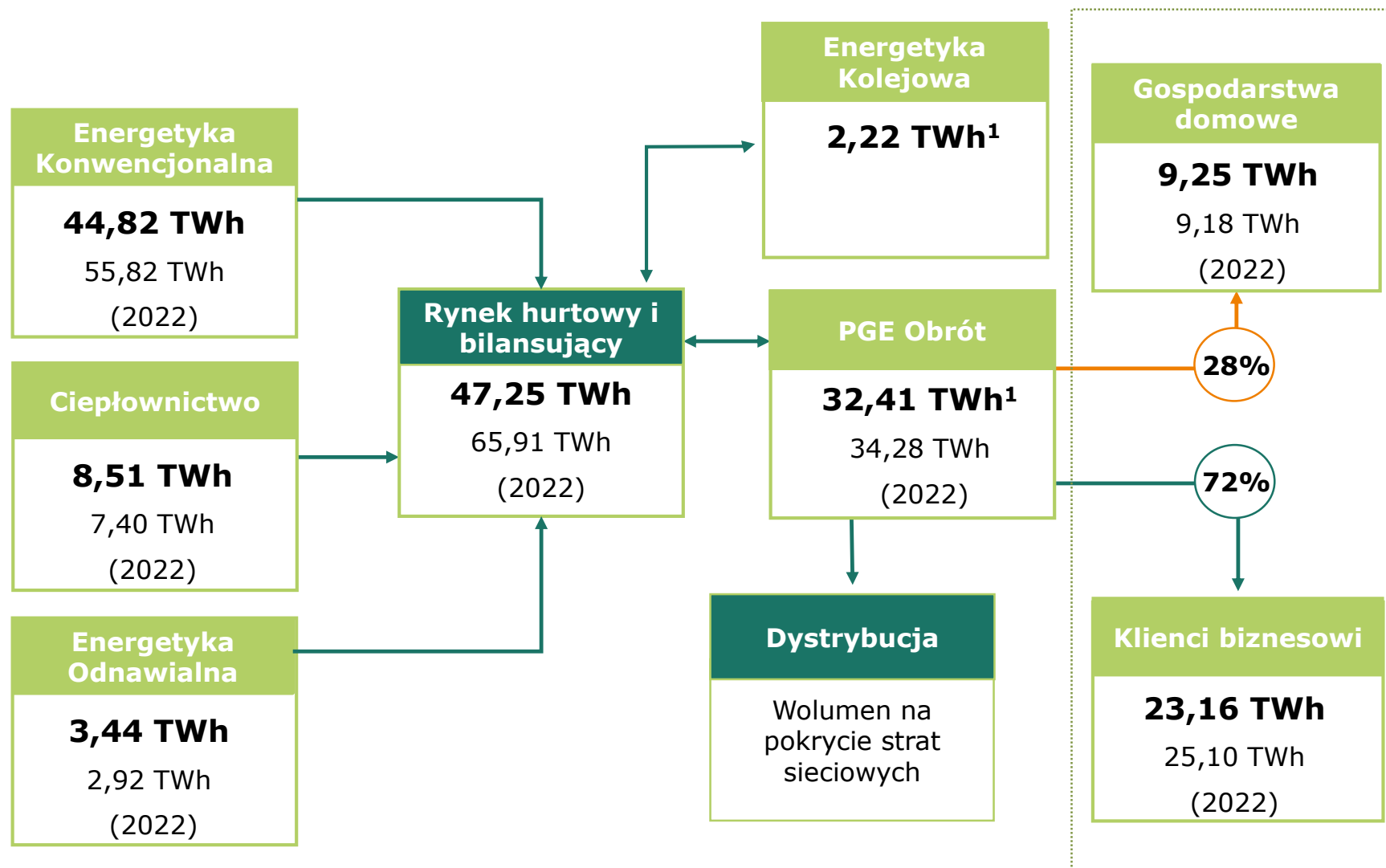


Czas przyłączenia¹



Produkcja i sprzedaż energii elektrycznej w 2023 r.

Ilustracyjnie

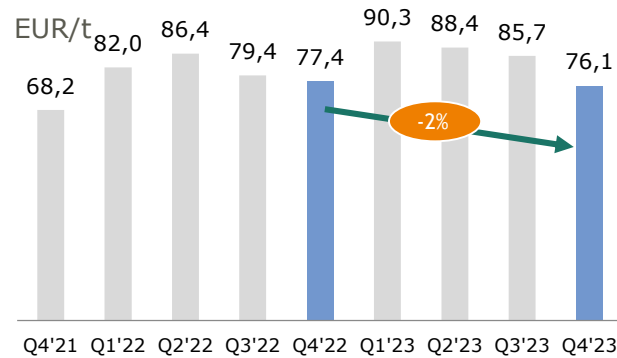


¹ Sprzedaż Grupy PGE do odbiorcy finalnego po wyeliminowaniu sprzedaży wewnątrz Grupy PGE. Niektóre przepływy włączając rynek bilansujący, handel zagraniczny, zakupy z giełdy oraz zużycie własne nie są uwzględnione.

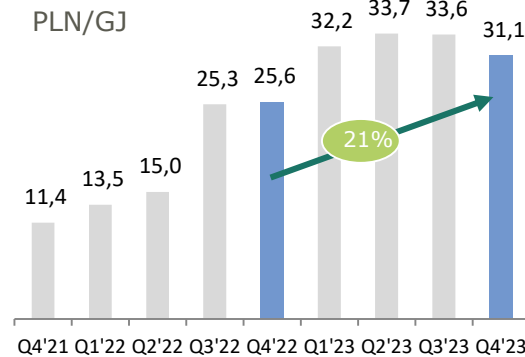
Źródło: PGE S.A.

Niższe ceny energii na TGE r/r

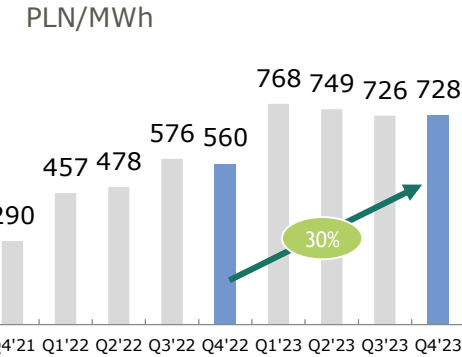
**Uprawnienia do emisji CO₂
(EUA_Grudzień_Y)**



Węgiel kamienny (indeks PSCMI1)



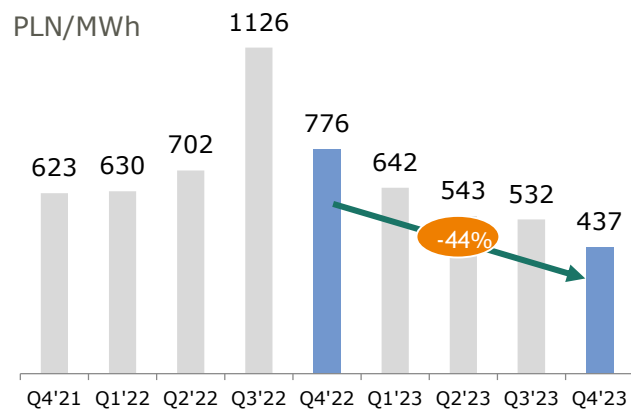
**Średnia cena hurtowa energii
zrealizowana przez PGE (segment EK¹)**



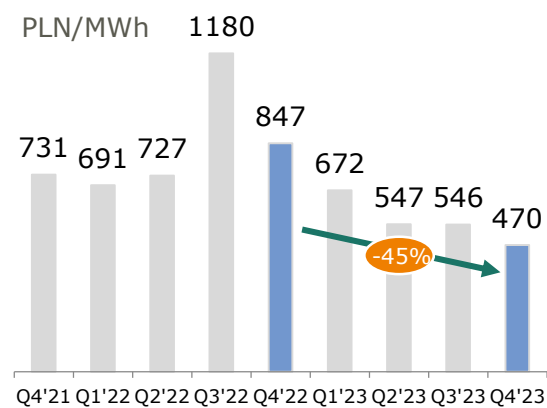
¹Średnia cena obliczona w oparciu o wolumen sprzedaży skorygowany o wolumen zakupu na rynku hurtowym. Dane od Q4'22 do Q4'23 z uwzględnieniem odpisu na FWRC

Średnie kwartalne ceny energii na TGE

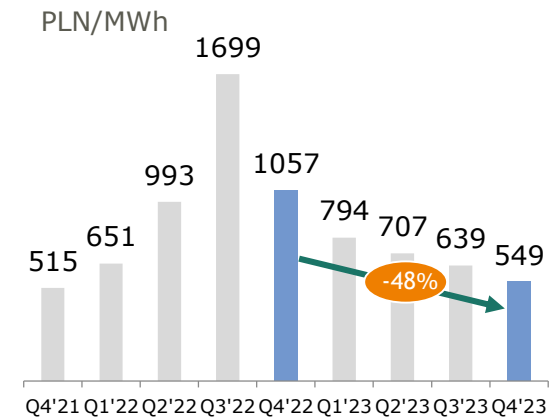
Rynek dnia następnego – podstawa



Rynek dnia następnego – szczyt



Kontrakty na kolejny rok – Base_Y+1



Zaproszenie na konferencję

W imieniu
Dariusza Marca
Prezesa Zarządu

zapraszamy na konferencję poświęconą

Wynikom finansowym za 2023 r.,
która odbędzie się
w piątek, 5 kwietnia 2024 r.
o godzinie 10.00

Transmisja konferencji wynikowej dostępna będzie pod adresem:

<https://infostrefa.tv/pge/>

Wszelkie pytania prosimy kierować na adres ir@gkpge.pl
podczas trwania transmisji internetowej lub przed jej rozpoczęciem,
a także poprzez kwestionariusz na stronie transmisji.

Możliwe jest odsłuchanie spotkania poprzez linię telefoniczną
pod numerem **123480899**, kod dostępu: **0132122**

Analitycy sell-side pokrywający PGE

Instytucja	Analityk
BOŚ	Łukasz Prokopiuk
Citigroup	Piotr Dzieciołowski
Erste Group Research	Petr Bartek
IPOPEMA	Robert Maj
mBank	Kamil Kliszc
Pekao	Marcin Górnik
PKO BP	Andrzej Rembelski
Santander Biuro Maklerskie	Paweł Puchalski
Societe Generale	Bartłomiej Kubicki
Trigon DM	Michał Kozak
Wood & Company	Iuliana Ciopraga

Zastrzeżenie

Niniejsza prezentacja została przygotowana przez Zarząd PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. (dalej „Spółkę” lub „PGE”) oraz inne jednostki. Niniejsza prezentacja nie stanowi rekomendacji, oferty czy zachęty do sprzedaży lub zakupu papierów wartościowych Spółki, ani spółek zależnych, w żadnej jurysdykcji. Żadna część niniejszej prezentacji, ani fakt jej dystrybuowania nie powinien tworzyć podstawy, ani wiązany z jakąkolwiek decyzją inwestycyjną, kontraktem czy zobowiązaniem.

Działamy w sektorze dla którego trudno jest uzyskać precyzyjne informacje branżowe i rynkowe. Dane rynkowe i branżowe oraz prognozy i stwierdzenia użyte w niniejszej prezentacji dotyczące rynkowej pozycji PGE oparte są na założeniach, które uważamy za rozsądne i pochodzą z naszych wewnętrznych badań i analiz, wykonanych na nasze zamówienie przez podmioty zewnętrzne lub z publicznych źródeł i powszechnie dostępnych publikacji takich jak prasa.

Niniejsza prezentacja ani żadne materiały dystrybuowane wraz z tą prezentacją nie są adresowane, ani przeznaczone do użytku przez obywateli lub rezydentów żadnego stanu, kraju czy jurysdykcji, gdzie taka dystrybucja, publikacja, udostępnienie lub użycie byłoby sprzeczne z prawem, regulacją lub podlegało rejestracji bądź licencjonowaniu.

Prezentacja zawiera zwroty dotyczące przyszłości. Te zwroty zawierają słowa „antycypować”, „wierzyć”, „zamierzać”, „szacować”, „oczekiwać” oraz wyrazy bliskoznaczne. Wszystkie określenia inne niż informacje historyczne zawarte w niniejszej prezentacji, dotyczące m.in. finansów Spółki, strategii biznesowej, planów i celów Zarządu (także planów rozwoju i celów odnośnie produktów i usług) są zwrotami dotyczącymi przyszłości.

Kontakt dla inwestorów



Filip Osadczuk

Dyrektor Departamentu
Relacji Inwestorskich i ESG

filip.osadczuk@gkpge.pl

Tel: (+48 22) 340 12 24

Kom: +48 695 501 370



Krzysztof Dragan

krzysztof.dragan@gkpge.pl

Tel: (+48 22) 340 15 13

Kom: +48 601 334 290



Stanisław Ozga CFA

stanislaw.ozga@gkpge.pl

Tel: (+48 22) 340 12 69

Kom: +48 887 171 324

Dziękujemy

