

Wyniki finansowe i operacyjne za IV kwartał i rok 2019 PREZENTACJA DLA INWESTORÓW

31 marca 2020 roku

Dane finansowe



Kluczowe dane finansowe

Dane skonsolidowane

[MSR, mln PLN]	IV kw. 2019	IV kw. 2018	r/r	2019	2018	r/r
Przychody ze sprzedaży	9 695	6 984	39%	37 627	25 946	45%
w tym rekompensaty KDT*	6	-38	n/d	-8	-120	n/d
Powtarzalne przychody	9 689	7 022	38%	37 635	26 066	44%
EBITDA	1 069	1 231	-13%	7 141	6 375	12%
EBITDA powtarzalna**	1 704	1 469	16%	6 637	6 712	-1%
EBIT	-7 242	116	n/d	-4 175	2 482	n/d
EBIT powtarzalny**	726	554	31%	2 841	3 221	-12%
Zysk (strata) netto dla akcjonariuszy	-6 134	-199	n/d	-3 961	1 498	n/d
Zysk (strata) netto dla akcj. – bez odpisów**	-194	-37	n/d	2 130	1 824	17%
CAPEX (po korektach)	2 541	3 097	-18%	7 009	6 856	2%
Przepływy pieniężne netto z dział. operacyjnej	2 055	2 434	-16%	6 820	5 102	34%
Przepływy pieniężne netto z dział. inwestycyjnej	-2 014	-2 126	n/d	-6 865	-6 465	n/d
Marża EBITDA	11%	18%	-7 p.p.	19%	25%	-6 p.p.
Powtarzalna marża EBITDA	18%	21%	-3 p.p.	18%	26%	-8 p.p.
Majątek obrotowy netto („core NWC”)***				6 486	4 343	
Dług netto/12 mies. EBITDA				1,6 x	1,51 x	

*Przychody KDT (bez sporów sądowych), **zestawienie zdarzeń jednorazowych prezentujemy na następnej stronie, ***Core NWC = zapasy + należności z tyt. dostaw i usług - zobowiązania z tyt. dostaw i usług (w odróżnieniu od NWC jako aktywa obrotowe minus zobowiązania krótkoterminowe)

4 Zdarzenia jednorazowe

Do wyliczenia wyników powtarzalnych:

[mln PLN]	IV kw. 2019	IV kw. 2018		2019	2018	
Rekompensaty KDT	6	-38		-8	-120	
Zmiana rezerwy rekultywacyjnej	-589	-129		-835	-146	
Zmiana rezerwy aktuarialnej	-63	-71		-99	-71	
Dodatkowe uprawnienia do emisji EUA	11	0		1 446	0	
Zdarzenia jednorazowe na poziomie EBITDA	-635	-238		504	-337	
Odpisy RAT i WN (brutto)*	-7 333	-200		-7 520**	-402	
Zdarzenia jednorazowe na poziomie EBIT	-7 968	-438		-7 016	-739	

Do wyniku netto skorygowanego o odpisy:

Odpisy RAT i WN (netto)*	-5 940	-162	-6 091***	-326
--------------------------	--------	------	-----------	------

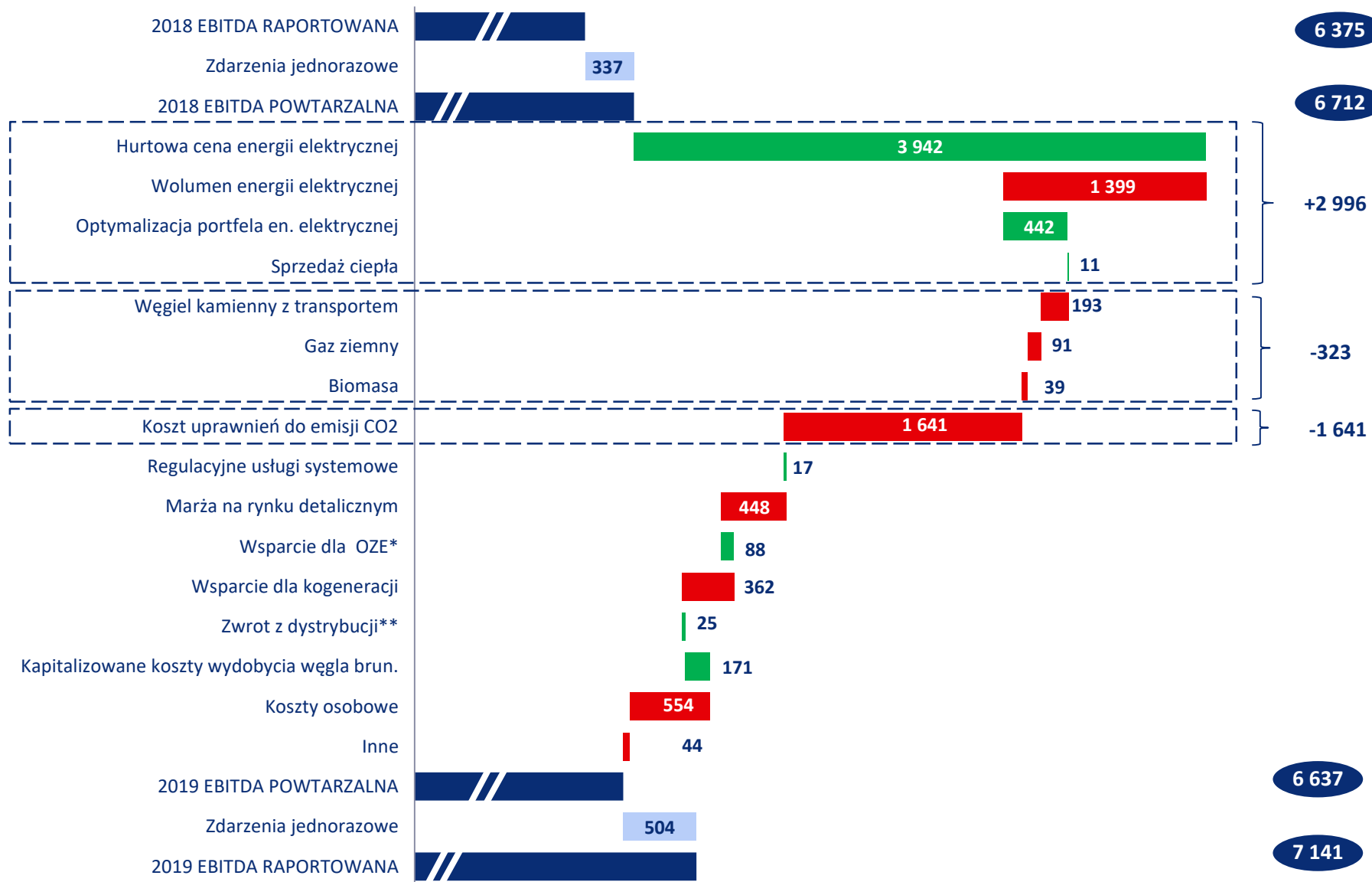
*RAT – Rzeczowe Aktywa Trwałe, WN – Wartości Niematerialne

**z czego (-7 129 mln PLN) dotyczy przeprowadzonych testów na utratę wartości

***z czego (-5 774 mln PLN) dotyczy przeprowadzonych testów na utratę wartości

Główne czynniki budowy wartości EBITDA

mIn PLN



* Przychody z zielonych certyfikatów oraz mechanizmu FIT/FIP ** Zawiera koszt różnicy bilansowej

Powtarzalny* zysk EBITDA w IV kw. 2019 – składniki i dynamika

	728	319	108	-249	515	283	1 704
	Energetyka Konwencjonalna	Ciepłownictwo	Energetyka Odnawialna	Obrót	Dystrybucja	Inne	EBITDA
IV kw. 2019	728	319	108	-249	515	283	1 704
Udział w EBITDA w IV kw. 2019 (%)	43%	19%	6%	-15%	30%	17%	100%
IV kw. 2018	446	321	109	-187	611	169	1 469
Zmiana (mln PLN)	282	-2	-1	-62	-96	114	235
Zmiana (%)	63%	-1%	-1%	n/d	-16%	67%	16%

Efekt wyższej marży na sprzedaży energii elektrycznej wyraźniej widoczny w kwartale wobec stosowania metody FIFO dla CO2 w roku bazowym. Wzrost ograniczony niższymi wolumenem produkcji oraz wyższymi kosztami osobowymi.

Spadek w wyniku zdecydowanie niższego wsparcia dla wysokosprawnej kogeneracji oraz niższej sprzedaży ciepła ograniczony dzięki wyższej marży na produkcji energii elektrycznej.

Spadek przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej spowodowany wyższymi kosztami bilansowania jednostek wytwórczych. Niższe rynkowe ceny energii elektrycznej i zielonych certyfikatów.

Efekt zawiązania rezerw na umowy rodzące obciążenia w 2020 roku, głównie w związku z zatwierdzeniem taryfy dla gospodarstw domowych.

Negatywny wynik rezerw na segmencie odzwierciedlany pozytywnym wpływem w konsolidacji wyniku Grupy.

Efekt wzrostu kosztów operacyjnych.

* Powtarzalny = z wyłączeniem istotnych zdarzeń jednorazowych (strona 4).

Powtarzalny* zysk EBITDA w 2019 – składniki i dynamika

	2 698	926	519	181	2 340	-27	6 637
	Energetyka Konwencjonalna	Ciepłownictwo	Energetyka Odnawialna	Obrót	Dystrybucja	Inne	EBITDA
2019	2 698	926	519	181	2 340	-27	6 637
Udział w EBITDA w 2019 (%)	41%	14%	8%	3%	35%	0%	100%
2018	2 262	982	463	233	2 503	269	6 712
Zmiana (mln PLN)	436	-56	56	-52	-163	-296	-75
Zmiana (%)	19%	-6%	12%	-22%	-7%	n/d	-1%

Efekt niższej produkcji oraz wyższych kosztów osobowych zrekompensowany wyższą marżą na sprzedaży energii elektrycznej.

Spadek w wyniku zdecydowanie niższego wsparcia dla wysokosprawnej kogeneracji oraz niższej sprzedaży ciepła ograniczony dzięki wyższej marży na produkcji energii elektrycznej.

Wyższe przychody z energii elektrycznej oraz praw majątkowych w wyniku wyższej produkcji z wiatru oraz wyższych cen rynkowych.

Efekt obniżenia cen dla odbiorców finalnych w związku z ustawą o cenach prądu w 2019 roku, częściowo ograniczony ujęciem rekompensat. Niższa marża jednostkowej na sprzedaży energii elektrycznej wobec wzrostu cen na rynku hurtowym. Pozytywny wpływ przychodów z usług świadczonych wewnątrz Grupy

Efekt wzrostu kosztów operacyjnych.

* Powtarzalny = z wyłączeniem istotnych zdarzeń jednorazowych (strona 4).

Podział segmentu Energetyka Konwencjonalna

Wydzielenie segmentu Ciepłownictwo

Poczynając od 2019 roku PGE wyodrębnia segment Ciepłownictwo – wcześniej aktywa i wyniki segmentu ujmowane były w ramach segmentu Energetyka Konwencjonalna. Nowy układ prezentacyjny ma na celu poprawić transparentność oraz wzmocnić nadzór nad realizacją Strategii Ciepłownictwa.

2019	Metryka	Energetyka Konwencjonalna	Ciepłownictwo
Strona przychodowa	<i>Produkcja energii [TWh]</i>	47,61	8,42
	Przychody ze sprzedaży energii [mln PLN]*	18 277	3 932
	<i>Produkcja ciepła [PJ]</i>	5,61	44,72
	Przychody ze sprzedaży ciepła [mln PLN]	159	1864
Strona kosztowa	<i>Emisja CO2 [mln ton]</i>	52,52	8,15
	Opłata za emisję CO2 [mln PLN]	3029	385
	<i>Zużycie paliw (od dostawców zewnętrznych)</i>		
	- węgiel kamienny [tys. ton]	7 019	2 819
	- gaz ziemny [mln m3]	-	918
	Koszt paliwa od dostawców zewn. [mln PLN], w tym:	2 333	1 877
	- węgiel kamienny	2 147	895
	- gaz ziemny	-	918
	<i>Zatrudnienie [tys. etatów]</i>	21,53	4,25
	Koszty osobowe [mln PLN]	2 880	548
Wyniki	EBITDA [mln PLN]	2 880	1186
	EBIT [mln PLN]	-7 109	595
One-off	Przydział dodatkowych uprawnień EUA [mln PLN]	1 061	281

*Na przychody składa się własna produkcja oraz obrót towarowy.

Przychody i koszty segmentu

Energetyka Konwencjonalna

[mln PLN]	IV kw. 2019	IV kw. 2018	r/r	2019	2018	r/r
Przychody ze sprzedaży, w tym:	4 993	3 261	53%	19 245	12 375	56%
Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej	4 749	3 052	56%	18 277	11 546	58%
Regulacyjne usługi systemowe	95	91	4%	361	337	7%
Przychody ze sprzedaży ciepła	50	54	-7%	159	169	-6%
Przychody ze sprzedaży świadectw pochodzenia	37	12	208%	61	33	85%
Koszty rodzajowe, w tym:	11 510	3 123	269%	21 436	11 093	93%
Amortyzacja	8596	576	1 392%	10 083	1 810	457%
Zużycie materiałów	852	782	9%	3 096	2 907	7%
Zużycie energii	4	3	33%	13	9	44%
Usługi obce	429	379	13%	1 499	1 320	14%
Podatki i opłaty	807	752	7%	3 710	2 328	59%
Koszty osobowe	777	596	30%	2 880	2 581	12%
Pozostałe koszty	45	35	29%	155	138	12%
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	10 784	2 579	318%	19 144	9 160	109%
Koszt własny sprzedaży	12 581	3 226	290%	25 557	11 002	132%
EBIT	-8 455	-261	n/d	-7109	379	n/d
EBITDA	115	300	-62%	2 880	2 101	37%

Przychody i koszty segmentu

Ciepłownictwo*

[mln PLN]	IV kw. 2019	IV kw. 2018	r/r	2019	2018	r/r
Przychody ze sprzedaży, w tym:	1 837	1 598	15%	6 058	5 508	10%
Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej	1 151	824	40%	3 924	3 017	30%
Rekompensaty z tytułu rozwiązania KDT	6	-38	n/d	-8	-120	n/d
Przychody ze sprzedaży ciepła	599	599	0%	1 864	1 841	1%
Przychody ze sprzedaży świadectw pochodzenia	5	158	-97%	22	407	-95%
Koszty rodzajowe, w tym:	1 191	1 134	5%	3 990	3 673	9%
Amortyzacja	155	157	-1%	591	656	-10%
Zużycie materiałów	610	593	3%	1 941	1 751	11%
Zużycie energii	1	-1	n/d	6	4	50%
Usługi obce	110	100	10%	356	339	5%
Podatki i opłaty	148	133	11%	504	371	36%
Koszty osobowe	153	137	12%	548	509	8%
Pozostałe koszty	14	15	-7%	43	45	-4%
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	1 021	1 004	2%	3 460	3 197	8%
Koszt własny sprzedaży	1 519	1 368	11%	5 295	4 933	7%
EBIT	166	118	41%	595	196	204%
EBITDA	321	276	16%	1 186	852	39%

* W skład segmentu wchodzi: Zespół Elektrociepłowni Bydgoszcz oraz Elektrociepłownie: Czechnica, Gdańsk, Gdynia, Gorzów, Kielce, Kraków, Lublin Wrotków, Rzeszów, Toruń, Wrocław, Zawidawie, Zgierz, Zielona Góra. Segment prezentowany od 2019. Wcześniej aktywa segmentu prezentowane były w ramach segmentu Energetyka Konwencjonalna.

Przychody i koszty segmentu

Energetyka Odnawialna

[mln PLN]	IV kw. 2019	IV kw. 2018	r/r	2019	2018	r/r
Przychody ze sprzedaży, w tym:	268	221	21%	1039	839	24%
Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej	145	135	7%	594	452	32%
Przychody ze sprzedaży świadectw pochodzenia	63	36	75%	195	134	46%
Przychody z RUS i leasingu*	58	49	18%	242	251	-4%
Koszty rodzajowe, w tym:	-198	186	n/d	352	669	-47%
Amortyzacja	-336	67	n/d	-140	258	n/d
Zużycie materiałów	3	3	0%	8	7	14%
Zużycie energii	54	43	26%	219	148	48%
Usługi obce	29	29	0%	86	95	-9%
Podatki i opłaty	16	18	-13%	63	65	-2%
Koszty osobowe	33	23	43%	103	84	23%
Pozostałe koszty	3	3	13%	12	12	0%
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	-225	161	n/d	266	592	-55%
Koszt własny sprzedaży	-217	168	n/d	291	602	-52%
EBIT	443	42	955%	657	205	220%
EBITDA	107	109	-2%	517	463	12%

*Zgodnie z MSSF 16 część przychodów z regulacyjnych usług systemowych (RUS) klasyfikowana jest jako przychody z leasingu – przez wzgląd na porównywalność ze starszymi prezentacjami prezentujemy sumę tych kategorii

Przychody i koszty segmentu

Dystrybucja

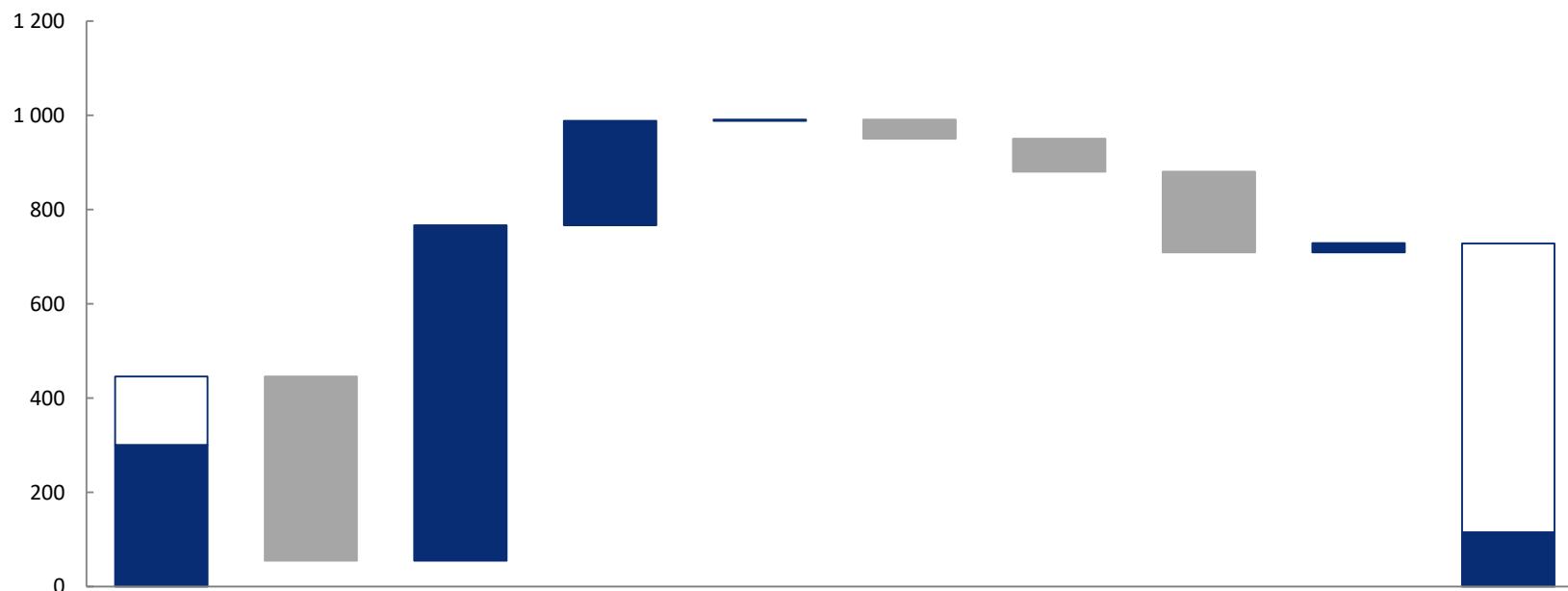
[mln PLN]	IV kw. 2019	IV kw. 2018	r/r	2019	2018	r/r
Przychody ze sprzedaży, w tym:	1 617	1 526	6%	6 155	5 878	5%
Przychody ze sprzedaży usług dystrybucyjnych	1 526	1 449	5%	5 828	5 590	4%
Pozostałe przychody z podstawowej działalności	63	50	26%	219	183	20%
Koszty rodzajowe, w tym:	1 450	1 298	12%	5 149	4 703	9%
Amortyzacja	305	311	-2%	1 208	1 189	2%
Zużycie materiałów	18	18	0%	65	64	2%
Zużycie energii	209	151	38%	563	426	32%
Usługi obce	435	380	14%	1 572	1 444	9%
Podatki i opłaty	110	106	4%	449	431	4%
Koszty osobowe	367	327	12%	1 275	1 133	13%
Pozostałe koszty	6	5	20%	17	16	6%
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	1 348	1 235	9%	4 796	4 411	9%
Koszt własny sprzedaży	1 348	1 235	9%	4 796	4 411	9%
EBIT	192	261	-26%	1 101	1 277	-14%
EBITDA	496	571	-13%	2 306	2 463	-6%

Przychody i koszty segmentu

Obrót

[mln PLN]	IV kw. 2019	IV kw. 2018	r/r	2019	2018	r/r
Przychody ze sprzedaży, w tym:	4 166	4 164	0%	17 312	14 377	20%
Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej	3 479	2 680	30%	13 230	10 146	30%
Przychody ze sprzedaży uprawnień CO2	0	858	n/d	1 376	1 217	13%
Przychody ze sprzedaży gazu	116	106	9%	508	533	-5%
Przychody ze sprzedaży innych paliw	334	335	0%	1 296	1 816	-29%
Koszty rodzajowe, w tym:	457	469	-3%	1 558	1 593	-2%
Amortyzacja	9	6	50%	33	24	38%
Zużycie materiałów	1	1	0%	5	5	0%
Zużycie energii	1	1	0%	3	3	0%
Usługi obce	81	85	-5%	307	326	-6%
Podatki i opłaty	232	251	-8%	766	818	-6%
Koszty osobowe	99	94	5%	356	318	12%
Pozostałe koszty	34	31	10%	88	99	-11%
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	36	39	-8%	137	180	-24%
Koszt własny sprzedaży	3 663	3 643	1%	15 535	12 455	25%
EBIT	-260	-198	n/d	247	203	22%
EBITDA	-252	-192	n/d	280	227	23%

Energetyka Konwencjonalna – EBITDA w IV kw. 2019



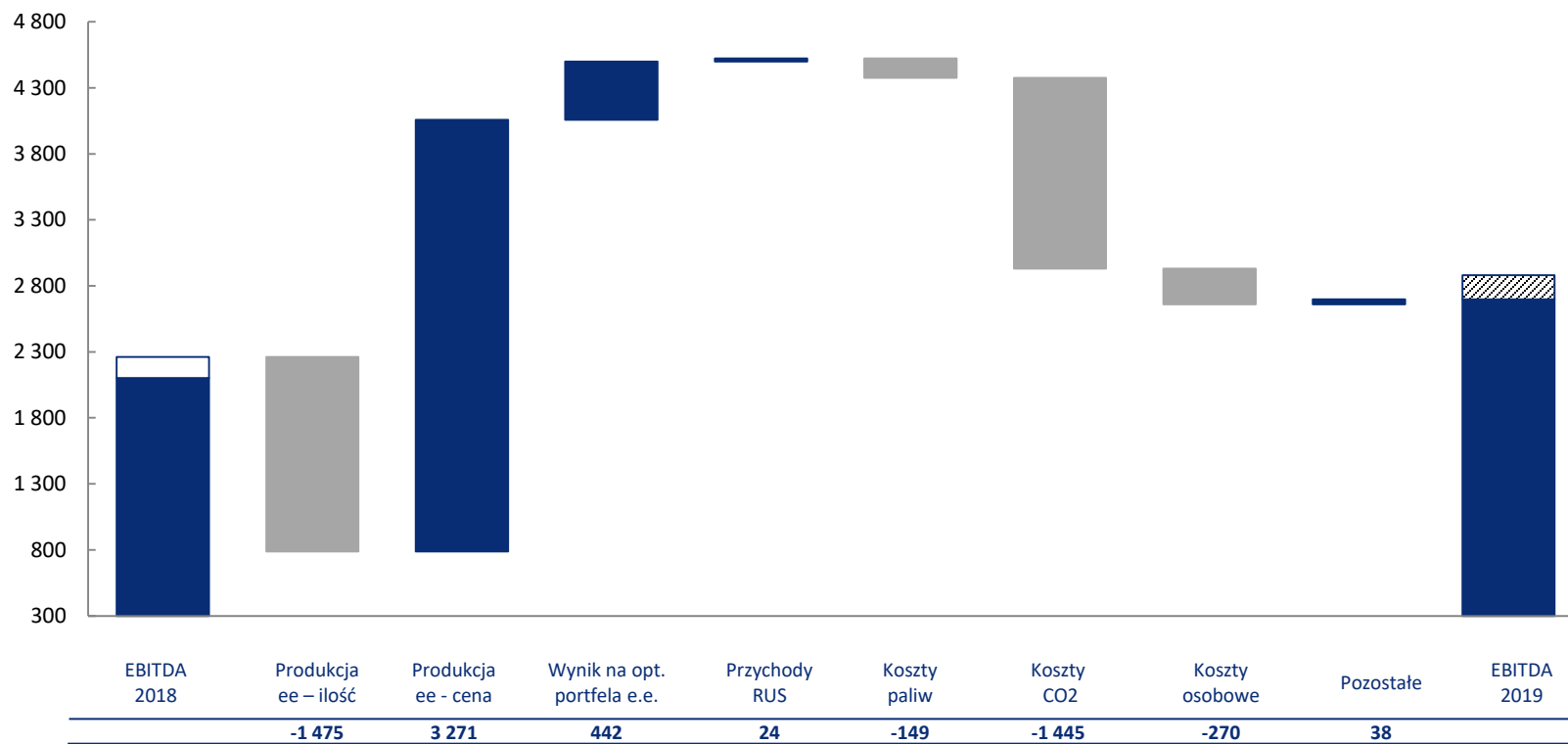
Odchylenie

	EBITDA IV kw. 2018	Produkcja ee – ilość	Produkcja ee - cena	Wynik opt. portfela e.e.	Przychody RUS	Koszty paliw	Koszty CO2	Koszty osobowe	Pozostałe	EBITDA IV kw. 2019
EBITDA raportowana IV kw.'18	300									
Zdarzenia jednorazowe	-146									
EBITDA powtarzalna IV kw.'18	446	2490		-67	92	597	571	571		
EBITDA powtarzalna IV kw.'19		2811		154	95	638	641	742		728
Zdarzenia jednorazowe										-613
EBITDA raportowana IVkw.'19										115

 Odwrócenie wpływu sumy zdarzeń jednorazowych pomniejszającej wynik raportowany

 Odwrócenie wpływu sumy zdarzeń jednorazowych powiększającej wynik raportowany

Energetyka Konwencjonalna – EBITDA w 2019 r.

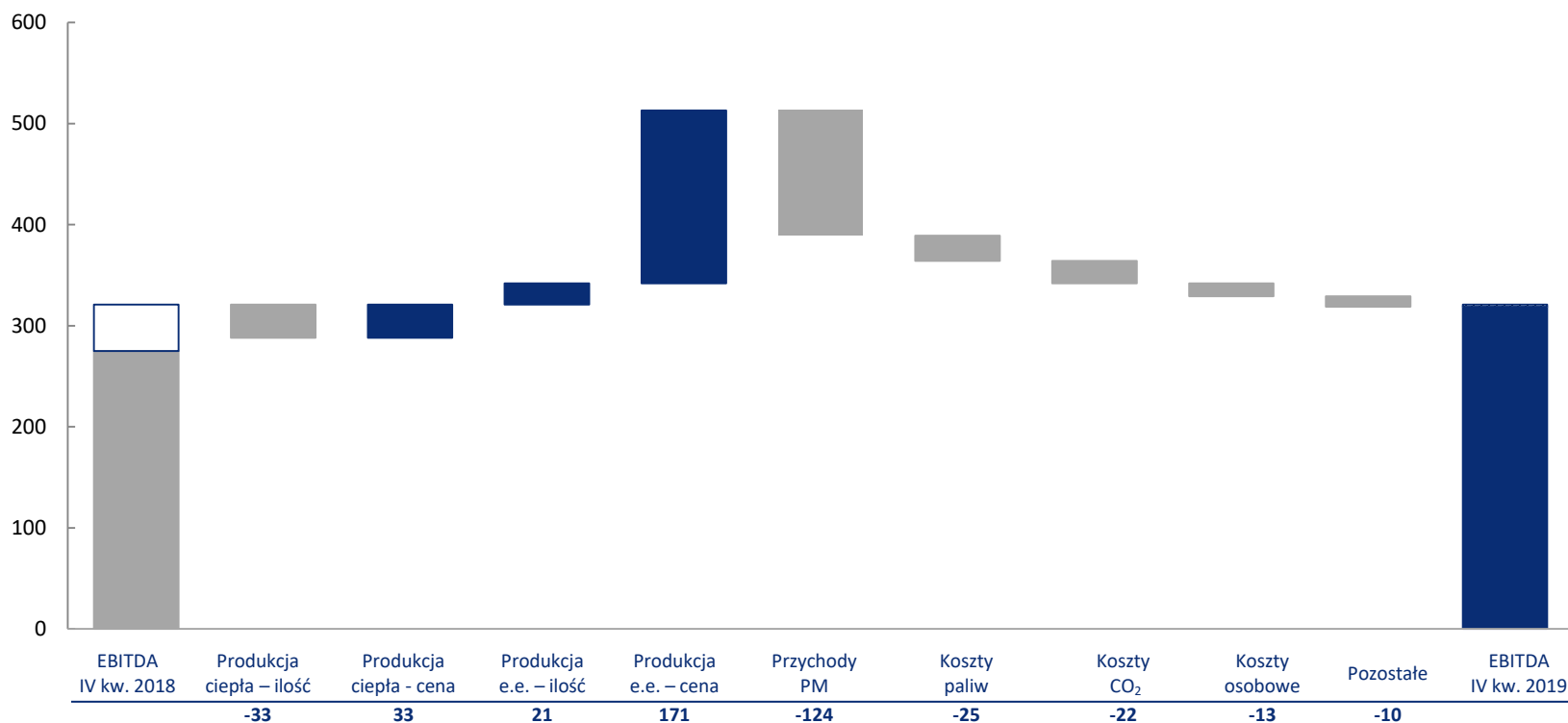


Odchylenie		-1 475	3 271	442	24	-149	-1 445	-270	38	
EBITDA raportowana 2018	2 101									
Zdarzenia jednorazowe	-161									
EBITDA powtarzalna 2018	2 262	9 790		-27	337	2 184	1 584	2 556		
EBITDA powtarzalna 2019		11 586		415	361	2 333	3 029	2 826		2 698
Zdarzenia jednorazowe										182
EBITDA raportowana 2019										2 880

 Odwrócenie wpływu sumy zdarzeń jednorazowych pomniejszającej wynik raportowany

 Odwrócenie wpływu sumy zdarzeń jednorazowych powiększającej wynik raportowany

Ciepłownictwo – EBITDA w IV kw. 2019

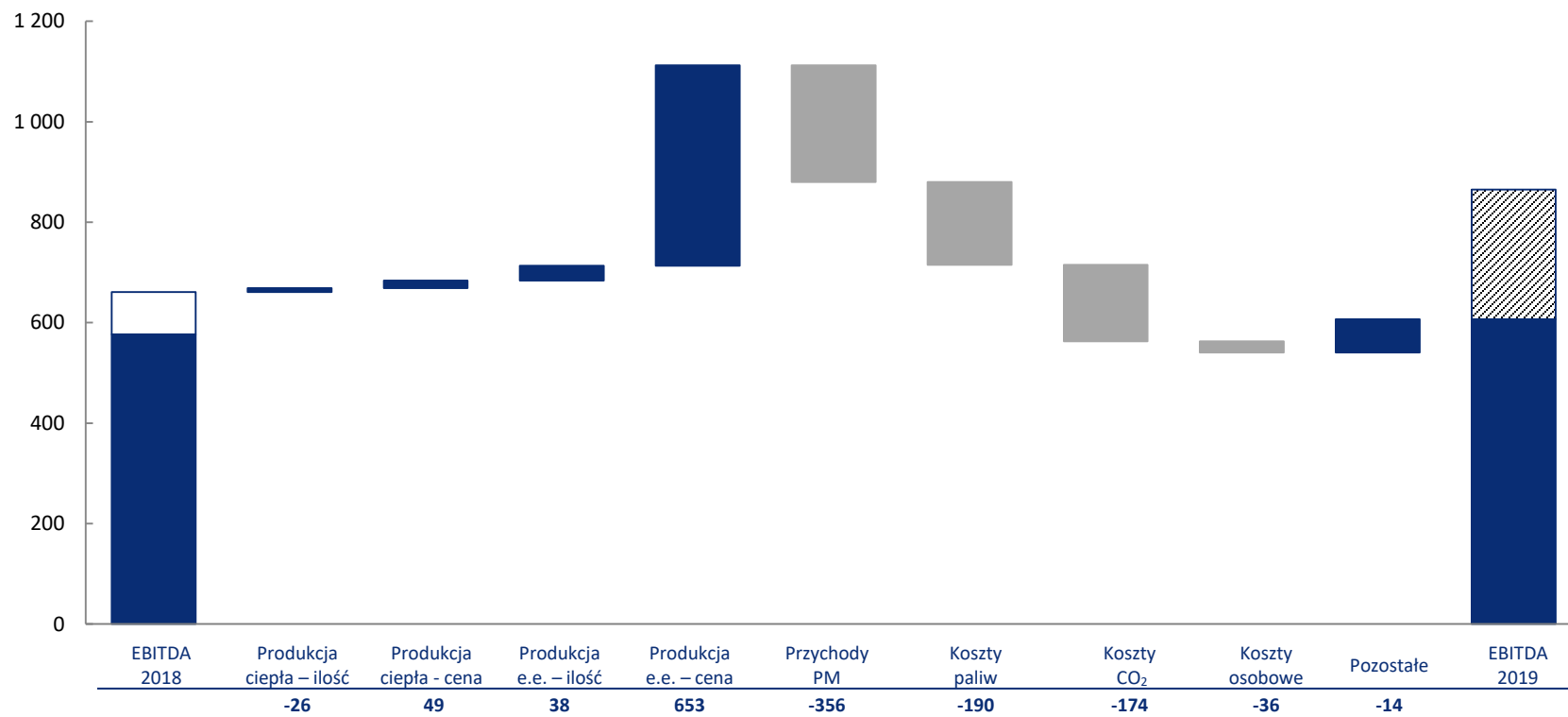


Odchylenie		-33	33	21	171	-124	-25	-22	-13	-10	
EBITDA raportowana IV kw.'18	275										
Zdarzenia jednorazowe	-46										
EBITDA powtarzalna IV kw.'18	321	205		599	462	565	93	137			
EBITDA powtarzalna IV kw.'19		228		599	654	590	115	150			319
Zdarzenia jednorazowe											2
EBITDA raportowana IV kw.'19											321

 Odwrócenie wpływu sumy zdarzeń jednorazowych pomniejszającej wynik raportowany

 Odwrócenie wpływu sumy zdarzeń jednorazowych powiększającej wynik raportowany

Ciepłownictwo – EBITDA w 2019 r.



Odchylenie

EBITDA raportowana 2018

852

Zdarzenia jednorazowe

-130

EBITDA powtarzalna 2018

982

1 841

1 430

407

1 687

211

509

EBITDA powtarzalna 2019

1 864

2 121

51

1 877

385

545

926

Zdarzenia jednorazowe

260

EBITDA raportowana 2019

1 186

 Odwrócenie wpływu sumy zdarzeń jednorazowych pomniejszającej wynik raportowany

 Odwrócenie wpływu sumy zdarzeń jednorazowych powiększającej wynik raportowany

Energetyka Odnawialna – EBITDA w IV kw. 2019



	EBITDA IV kw. 2018	Przychody e.e.*	Przychody PM	Przychody RUS**	Koszty osobowe	Pozostałe	EBITDA IV kw. 2019
Odchylenie		-1	27	10	-9	-28	
EBITDA raportowana IV kw. 2018	109	83	36	48	23		
Zdarzenia jednorazowe	0	82	63	58	32		
EBITDA powtarzalna IV kw. 2018	109						
EBITDA powtarzalna IV kw. 2019							108
Zdarzenia jednorazowe							-1
EBITDA raportowana IV kw. 2019							107

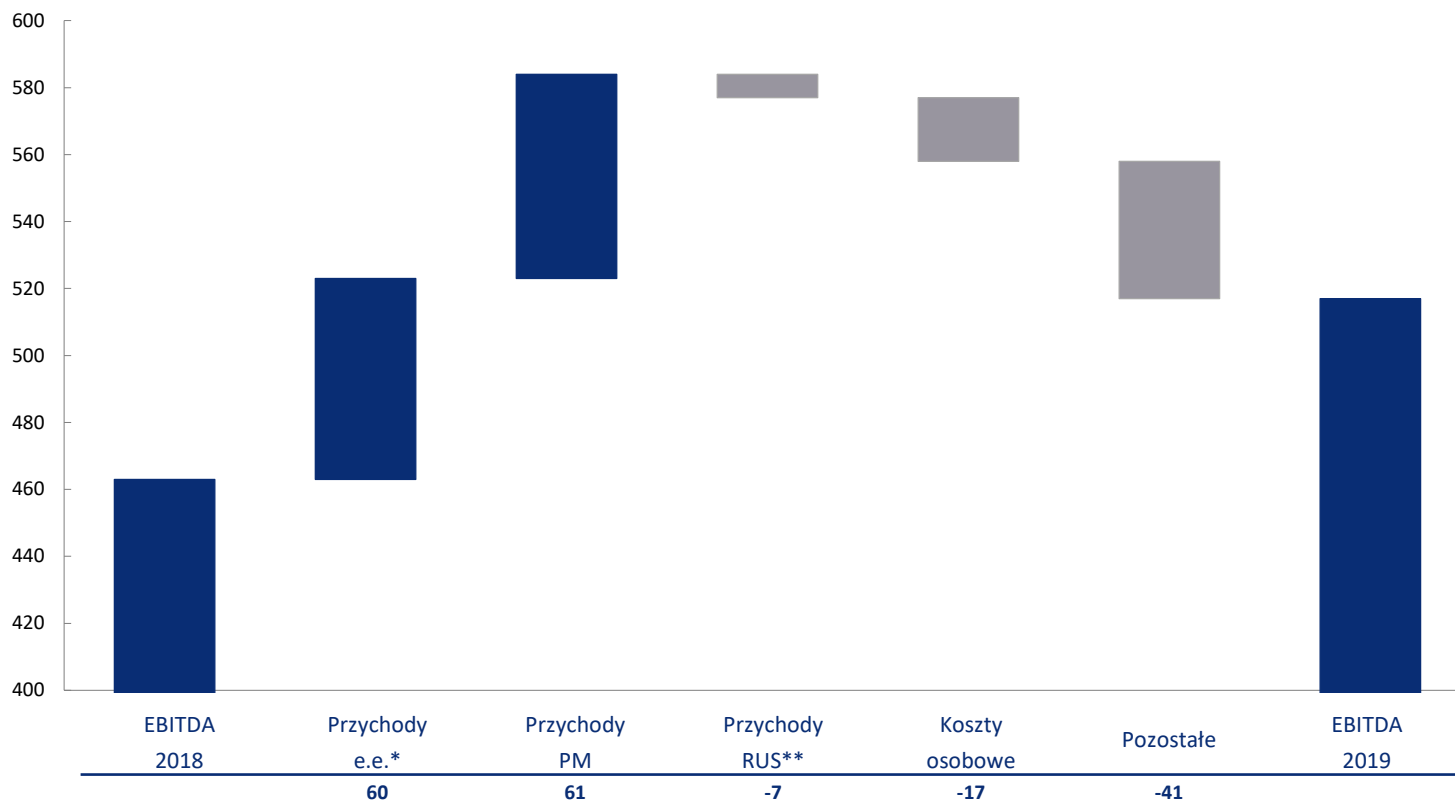
 Odwrócenie wpływu sumy zdarzeń jednorazowych pomniejszającej wynik raportowany

 Odwrócenie wpływu sumy zdarzeń jednorazowych powiększającej wynik raportowany

* Suma przychodów ze sprzedaży e.e. zawiera przychody e.e. z podstawowych technologii wytwarzania (wiatr, woda, PV) oraz wynik na sprzedaży z GB, a także przychody związane z systemem FIT/FIP oraz ze sprzedaży gwarancji pochodzenie EE.

** Z wyłączeniem przychodów i kosztów z RB nie mających wpływu na wynik EBITDA.

Energetyka Odnawialna – EBITDA w 2019 r.



EBITDA raportowana 2018

463

Zdarzenia jednorazowe

0

EBITDA powtarzalna 2018

463

297

134

246

84

EBITDA powtarzalna 2019

357

195

239

101

519

Zdarzenia jednorazowe

-2

EBITDA raportowana 2019

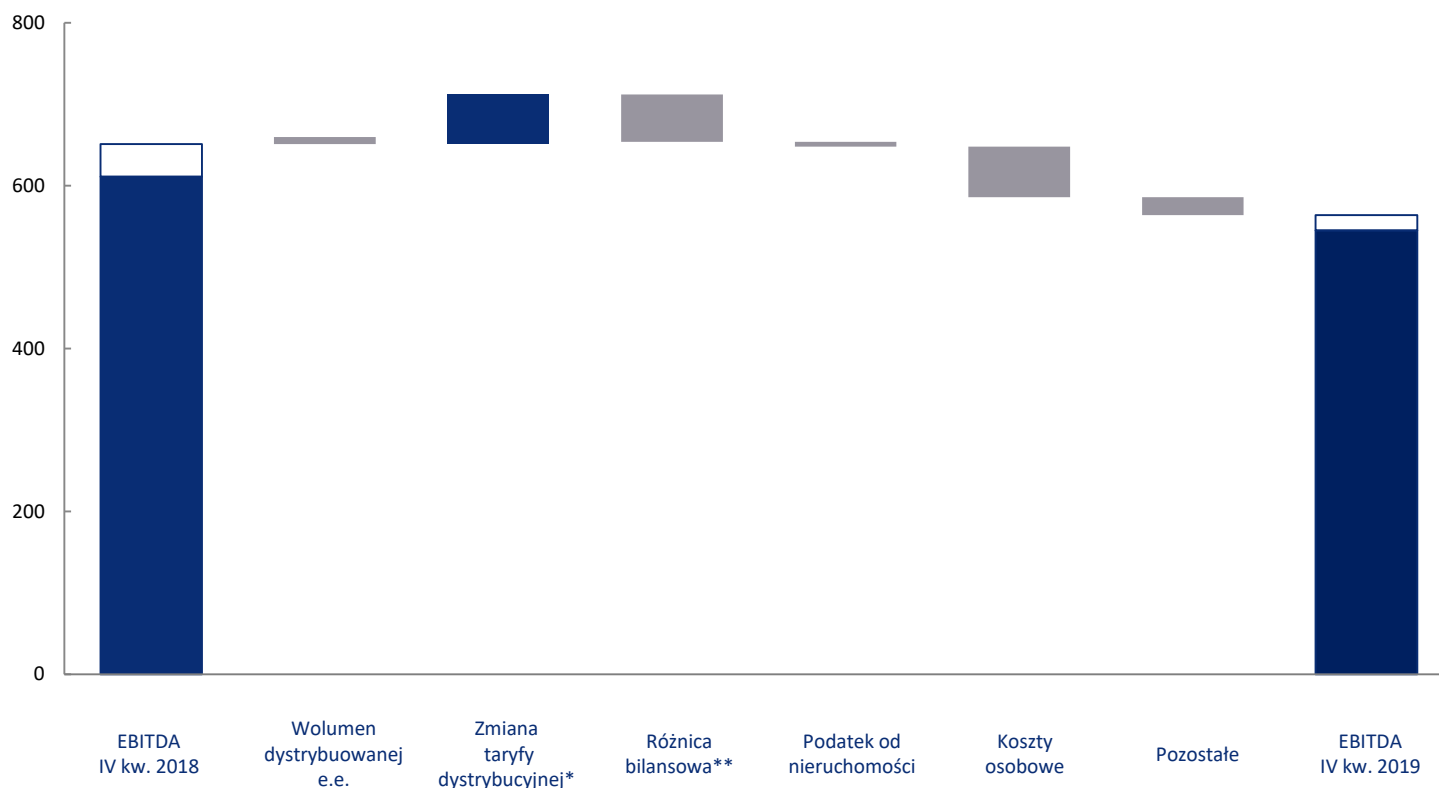
517

- Odwrócenie wpływu sumy zdarzeń jednorazowych pomniejszającej wynik raportowany
- Odwrócenie wpływu sumy zdarzeń jednorazowych powiększającej wynik raportowany

*Suma przychodów ze sprzedaży e.e. zawiera przychody e.e. z podstawowych technologii wytwarzania (wiatr, woda, PV), a także przychody związane z systemem FIT/FIP i ze sprzedaży gwarancji pochodzenie e.e.

** Z wyłączeniem przychodów i kosztów z RB niemających wpływu na wynik EBITDA.

Dystrybucja – EBITDA w IV kw. 2019



Odchylenie

EBITDA raportowana IV kw. 2018

Zdarzenia jednorazowe IV kw. 2018

EBITDA powtarzalna IV kw. 2018

EBITDA powtarzalna IV kw. 2019

Zdarzenia jednorazowe IV kw. 2019

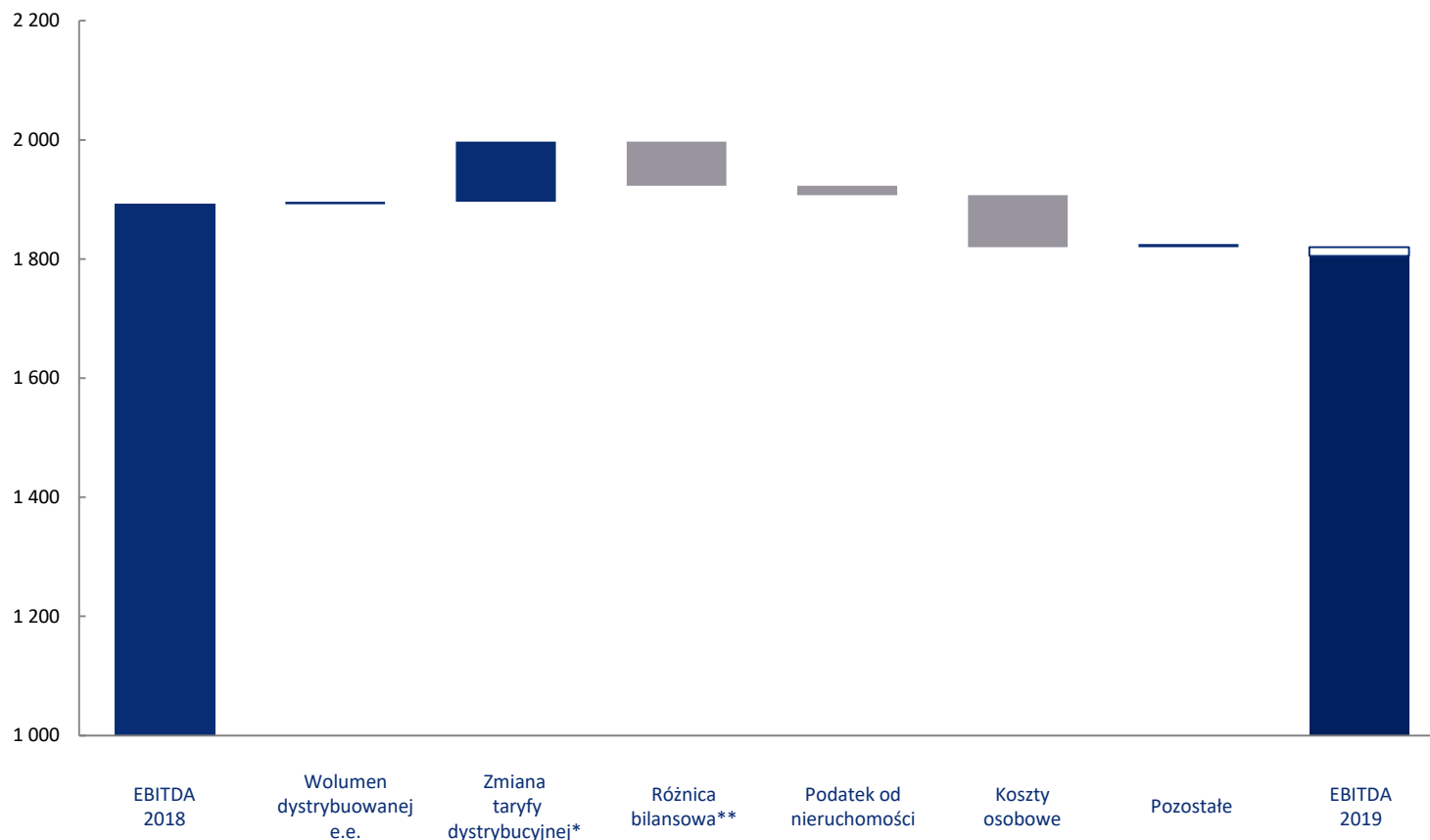
EBITDA raportowana IV kw. 2019

 Odwrócenie wpływu sumy zdarzeń jednorazowych pomniejszającej wynik raportowany
 Odwrócenie wpływu sumy zdarzeń jednorazowych powiększającej wynik raportowany

* Z wyłączeniem kosztów usług przesyłowych od PSE S.A.

** Skorygowana o przychody z Rynku Bilansującego

Dystrybucja – EBITDA w 2019 r.



Odchylenie

EBITDA raportowana 2018

Zdarzenia jednorazowe 2018

EBITDA powtarzalna 2018

EBITDA powtarzalna 2019

Zdarzenia jednorazowe 2019

EBITDA raportowana 2019

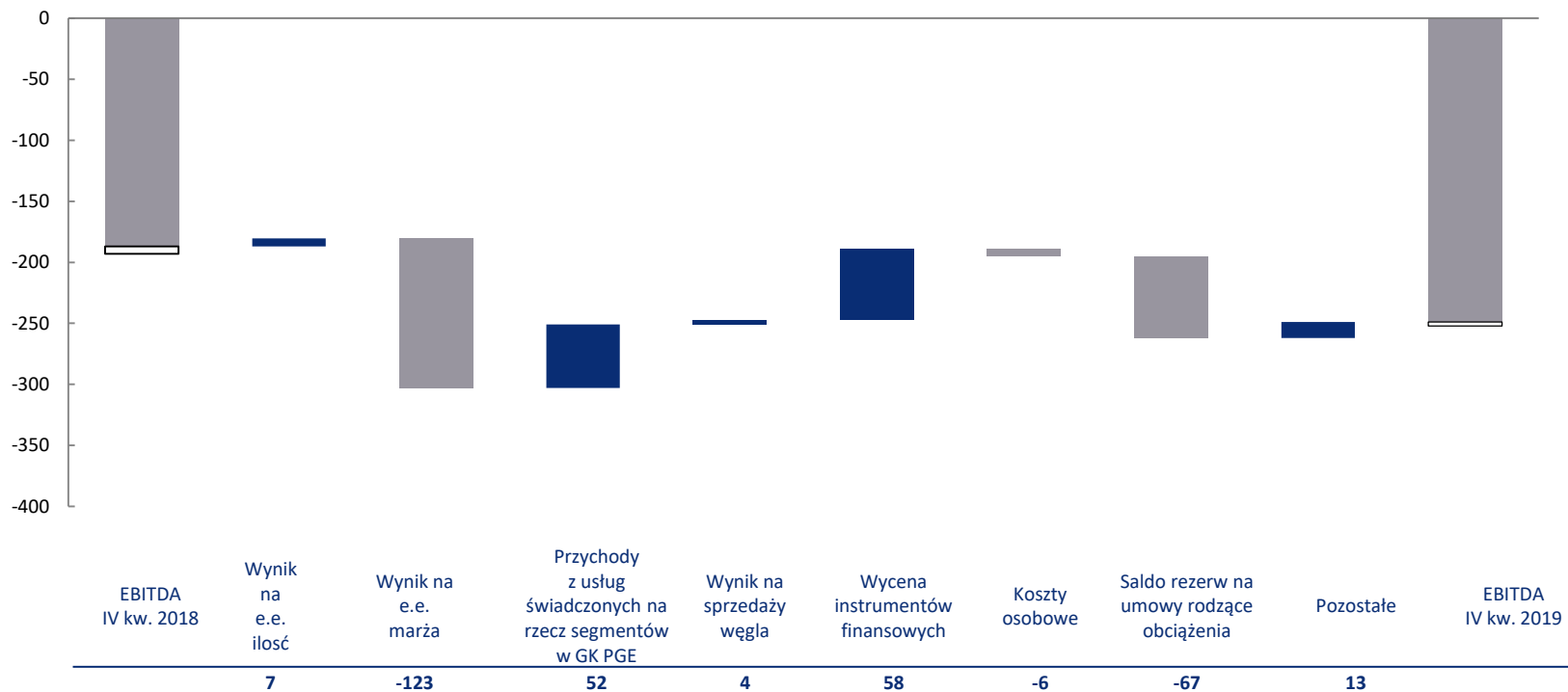
 Odwrócenie wpływu sumy zdarzeń jednorazowych pomniejszającej wynik raportowany

 Odwrócenie wpływu sumy zdarzeń jednorazowych powiększającej wynik raportowany

* Z wyłączeniem kosztów usług przesyłowych od PSE S.A.

** Skorygowana o przychody z Rynku Bilansującego

Obrót – EBITDA w IV kw. 2019

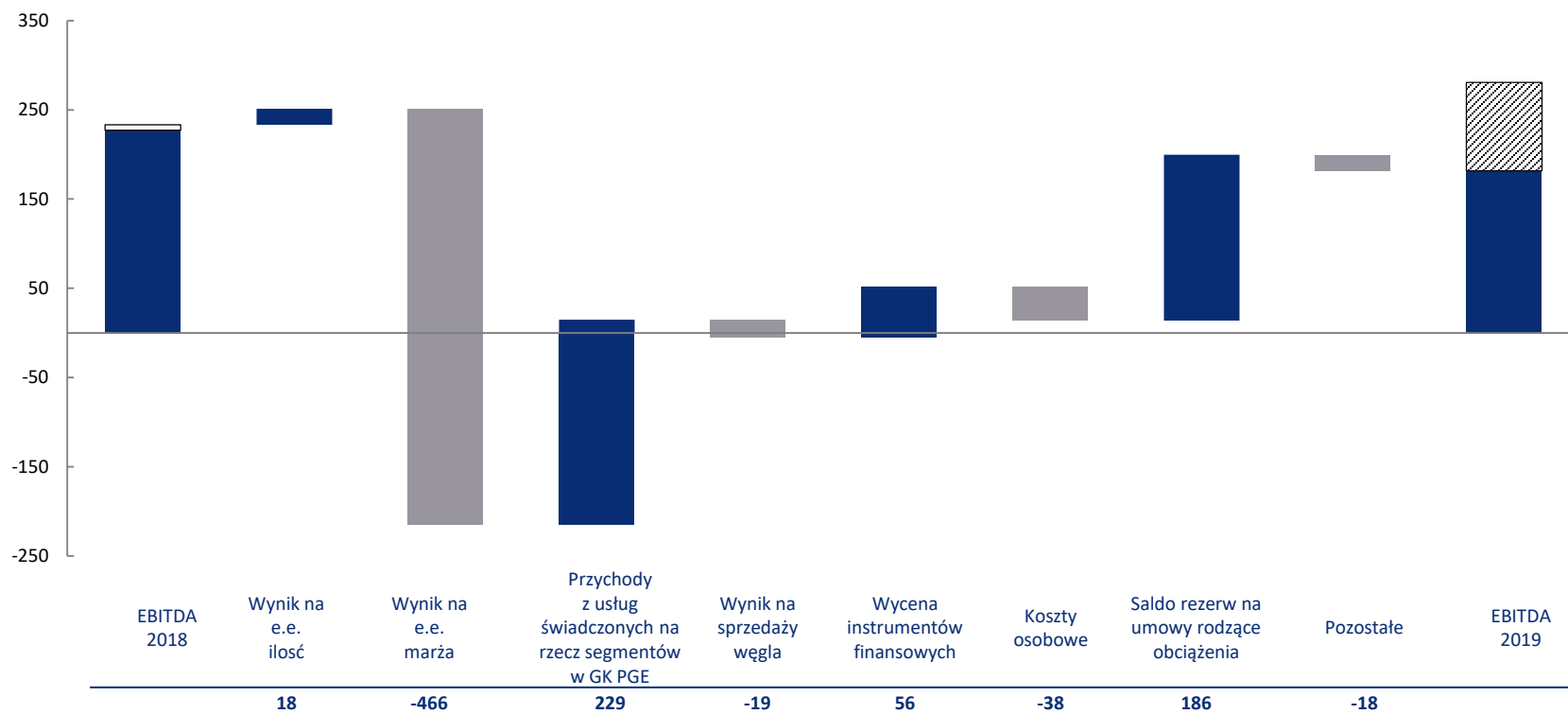


Odchylenie

EBITDA raportowana IV kw. 2018	-193
Zdarzenia jednorazowe IV kw. 2018	-6
EBITDA powtarzalna IV kw. 2018	-187
EBITDA powtarzalna IV kw. 2019	-9
Zdarzenia jednorazowe IV kw. 2019	-3
EBITDA raportowana IV kw. 2019	-252

 Odwrócenie wpływu sumy zdarzeń jednorazowych pomniejszającej wynik raportowany
 Odwrócenie wpływu sumy zdarzeń jednorazowych powiększającej wynik raportowany

Obrót – EBITDA w 2019 r.



Odchylenie

EBITDA raportowana 2018
 Zdarzenia jednorazowe 2018
 EBITDA powtarzalna 2018
 EBITDA powtarzalna 2019
 Zdarzenia jednorazowe 2019
 EBITDA raportowana 2019

227

-6

233

489

590

50

-39

313

-261

41

819

31

17

351

-75

181

99

280

Odwrócenie wpływu sumy zdarzeń jednorazowych pomniejszającej wynik raportowany

Odwrócenie wpływu sumy zdarzeń jednorazowych powiększającej wynik raportowany

Pozycja gotówkowa PGE zapewnia...

	2019	Q3 2019
... komfortową pozycję w zakresie płynności	Zadłużenie brutto (mln PLN)	12 308
	Zadłużenie netto (mln PLN)	11 415
	Dług netto/12M EBITDA	1,60x
	Dług netto/Kapitał własny	0,26x

	MOODY'S	FITCH
Silna pozycja finansowa potwierdzona przez agencje ratingowe	Długoterminowy rating spółki (IDR)	BBB+
	Perspektywa ratingu	stabilna
	Data nadania ratingu	2 września 2009
	Data ostatniego potwierdzenia ratingu	15 lutego 2019
	Rating niezabezpieczonego zadłużenia	BBB+
	Data ostatniej zmiany ratingu	4 sierpnia 2011
	Data ostatniego potwierdzenia ratingu	15 lutego 2019
	Długoterminowy rating krajowy spółki	AA (pol)
	Data nadania ratingu	10 sierpnia 2012
	Data ostatniej zmiany ratingu	3 sierpnia 2016

Gotówka z operacji, inwestycje i zadłużenie netto

Skonsolidowane przepływy pieniężne

mIn PLN	IV kw. 2019	IV kw. 2018		2019	2018	
Operacyjne	2 055	2 434		6 820	5 102	
Inwestycyjne	-2 014	-2 126		-6 865	-6 465	
Finansowe	-469	-354		77	91	
Zmiana środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-428	-46		32	-1 272	



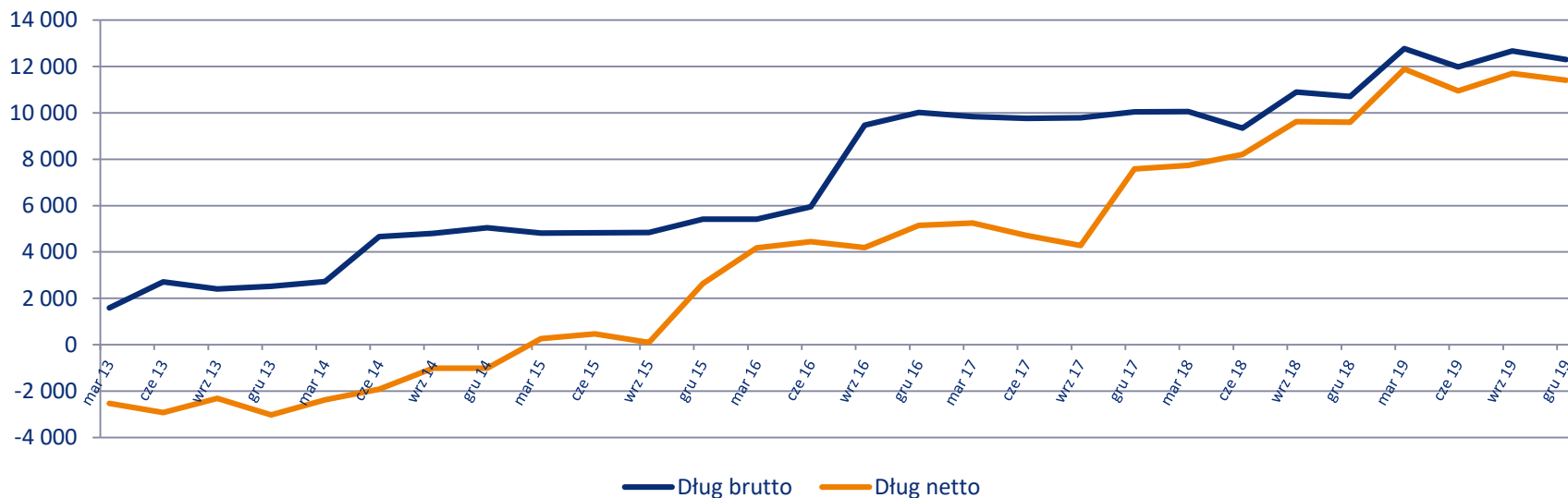
Dane z bilansu skonsolidowanego

mIn PLN	B.Z. IV kw. 2019	B.O. IV kw. 2019	Δ IV kw. 2019	B.Z. 2019	B.O. 2019	Δ 2019
Środki pieniężne i ekwiwalenty	1 313	1 741	-428	1 313	1 281	32
Lokaty i depozyty krótkoterminowe	8	6	2	8	7	1
Środki o ograniczonej możliwości dysponowania (korekta)	-428	-780	352	-428	-180	-248
Środki pieniężne w dyspozycji Grupy PGE	893	967	-74	893	1 108	-215
Krótkoterminowe zadłużenie finansowe	-1 449	-1 696	247	-1 449	-4 347	2 898
Długoterminowe zadłużenie finansowe	-10 859	-10 974	115	-10 859	-6 361	-4 498
Łącznie zadłużenie finansowe (brutto)	-12 308	-12 670	362	-12 308	-10 708	-1 600
Zadłużenie netto*	-11 415	-11 703	288	-11 415	-9 600	-1 815

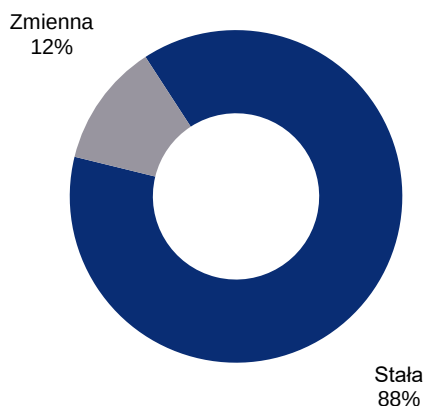
*Zobowiązania zaprezentowane są ze znakiem ujemnym, przez wzgląd na arytmetyczną spójność między bilansem a cash flow

Struktura długu oraz zadłużenie (stan na 31.12.2019)

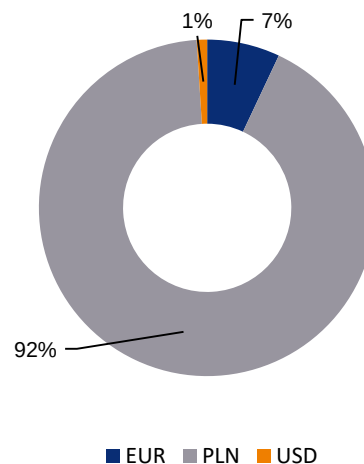
Zadłużenie brutto i netto (w mln PLN)



Zadłużenie ze stałą i zmienną stopą (rzeczywiste zadłużenie)

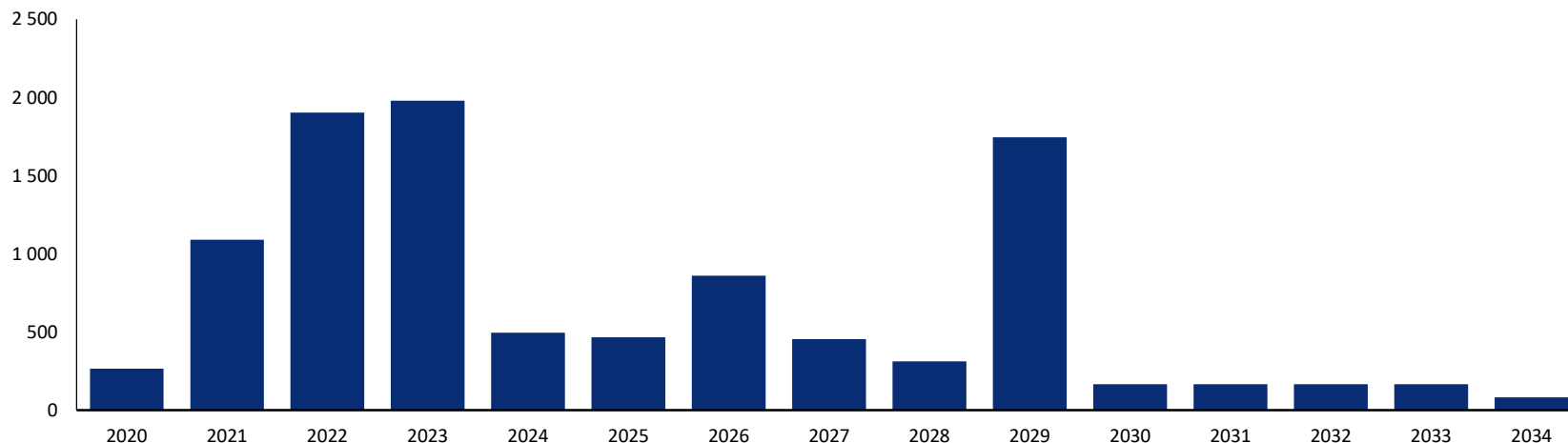


Profil walutowy rzeczywistego zadłużenia (po uwzględnieniu transakcji zabezpieczających)

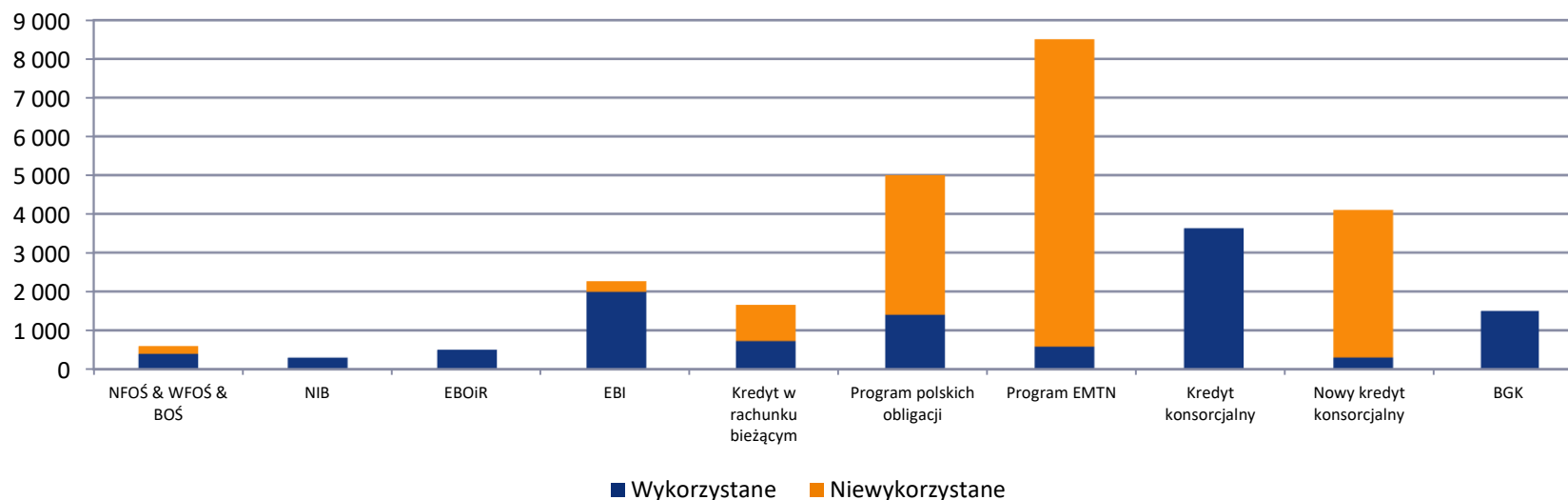


Zapadalność zadłużenia oraz dostępność finansowania

Profil zapadalności zadłużenia (w mln PLN) na 31 grudnia 2019 r.

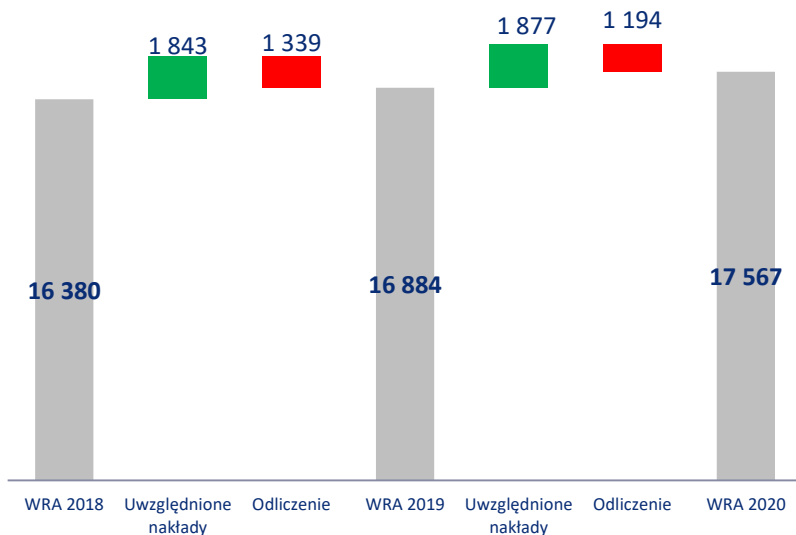


Wykorzystanie i dostępność zewnętrznego finansowania (w mln PLN) wg stanu na 31 grudnia 2019 r.

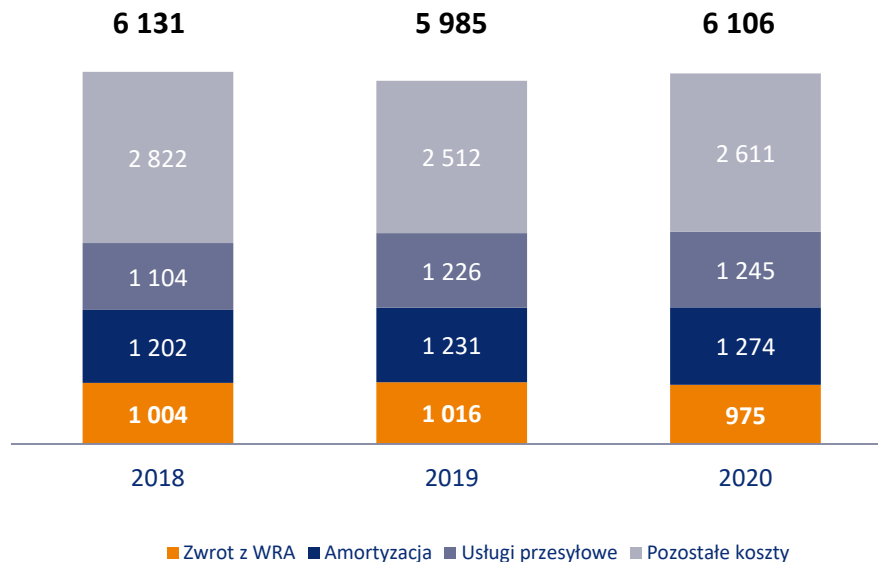


Fundamenty dystrybucji

Nadbudowa WRA (z WRA-AMI)* (mln PLN)



Struktura przychodu regulowanego* (mln PLN)



WACC:

2018	2019	2020
6,015%	6,015%	5,507%

Zwrot z WRA:

2018	2019	2020
101%**	100%	100%

* Na podstawie taryfy

** Współczynnik regulacyjny na poziomie 1,01 uwzględniający m.in. wdrożenie tzw. Centralnego Systemu Wymiany Informacji

Uprawnienia do emisji CO₂ – regulacje i rozliczenia

Regulacje w III Okresie Rozliczeniowym

Począwszy od 2013 roku jedynie uprawnienia emisyjne na produkcję ciepła są przyznawane nieodpłatnie. Uprawnienia do emisji CO₂ z produkcji energii elektrycznej są przyznawane nieodpłatnie pod warunkiem realizacji zadań inwestycyjnych ujętych w Krajowym Planie Inwestycyjnym.

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 w rachunku zysków i strat w pozycji podatki i opłaty.

Rozliczenia uprawnień do emisji w 2019 r.

W IV kw. 2019 r. (w 2019 r.) instalacje GK PGE wyemitowały 15,37 mln ton CO₂ (60,67 mln ton CO₂). Koszty związane z emisją CO₂ w IV kw. 2019 r. (w 2019 r.) wyniosły ok. 751 mln PLN (3 414 mln PLN).

W kwietniu 2019 r. jednostki z GK PGE otrzymały nieodpłatne uprawnienia do emisji CO₂ w ilości 14 mln ton na produkcję energii elektrycznej w 2018 r. oraz dodatkowy przydział uprawnień za lata 2013-2017 w ilości około 11 mln ton. Ponadto w lutym 2019 zostało przyznane ok. 1 mln ton na produkcję ciepła w 2019 r. W kwietniu 2019 r. Grupa PGE zakończyła proces rozliczenia roku 2018 (tzn. GK PGE umorzyła uprawnienia odpowiadające emisji z 2018 r.).

Bezpłatne EUA ujmowane w wartości zerowej (SSF, nota 16)

	EUA	
	Ilość (mln Mg)	Wartość (mln PLN)
Stan na dzień 1 stycznia 2018	62	1 442
Zakup (na rynku spot)*	39	1 714
Przyznane nieodpłatnie	17	-
Umorzenie	-70	-1 311
Sprzedaż	-11	-234
Stan na dzień 31 grudnia 2018	37	1 611
Zakup (na rynku spot)*	40	1 477
Przyznane nieodpłatnie**	15	-
Umorzenie	-70	-1 803
Reklasyfikacja do zapasów	-1	-80
Stan na dzień 31 grudnia 2019	21	1 205

* GK PGE zabezpiecza koszt emisji CO₂ także w oparciu o kontrakty termin.

** Bez dodatkowych 11 mln ton ujmowanych jako działalność tradingowa

Rezerwy na zakup uprawnień CO₂ (SSF, nota 21), w mln PLN

Stan na 1 stycznia 2019 r.	1 921
Umorzenie	-1 803
Rozwiązanie	-6
Utworzenie rezerwy w 2019 r.	3 419
Pozostałe zmiany	1
Stan na 31 grudnia 2019 r.	3 532

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

	12M 2019 r.
Koszty według rodzaju, w tym:	30 609
Podatki i opłaty	5 483

Nakłady inwestycyjne

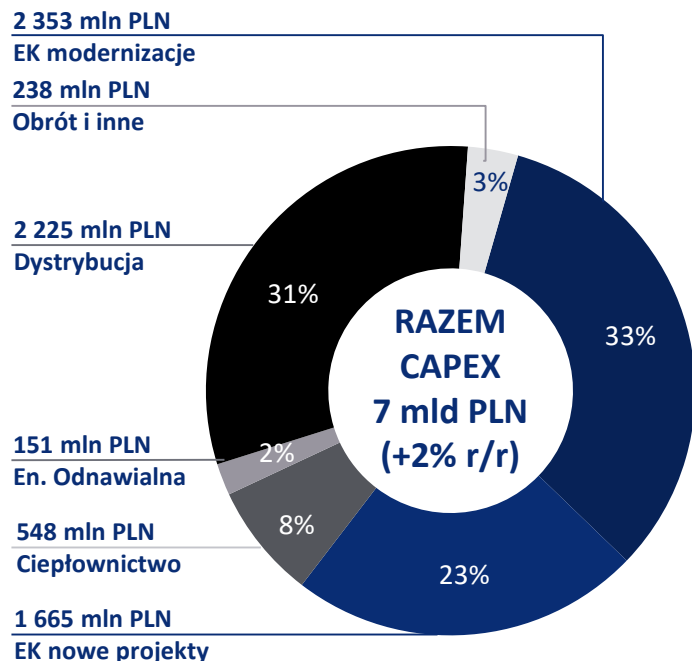


31 Nakłady inwestycyjne

Segment (mln PLN)	IV kw. 2019	IV kw. 2018	r/r	2019	2018	r/r
Energetyka Konwencjonalna	1 265	2 016	-37%	4 018	4 122	-3%
Ciepłownictwo	284	265	7%	548	775	-29%
Dystrybucja, w tym:	865	784	10%	2225	1 853	20%
Przyłączanie nowych odbiorców	241	194	24%	757	564	34%
Linie i sieci dystrybucyjne*	219	195	12%	632	681	-7%
Energetyka Odnawialna, w tym:	92	39	136%	151	103	47%
Modernizacje i odtworzenie	69	31	123%	113	78	45%
Obrót i pozostałe	73	53	38%	238	176	35%
SUMA	2 579	3 157	-18%	7 180	7 029	2%
SUMA (w tym korekty konsolidacyjne)	2 541	3 097	-18%	7 009	6 856	2%

* Bez programu Kablowania

32 Nakłady inwestycyjne



Wytwarzanie
konwencjonalne

Dystrybucja

Kluczowe projekty

CAPEX
w 2019

Elektrownia Opole – bloki 5 i 6	910 mln PLN
Elektrownia Turów – blok 7	527 mln PLN
Modernizacje aktywów dystrybucyjnych	1 245 mln PLN
Nowe projekty w segmencie Dystrybucji	881 mln PLN

Nowe projekty

43%

Modernizacja i remonty

57%

CAPEX w Energetyce Konwencjonalnej, Ciepłownictwie, Energetyce Odnawialnej (moce produkcyjne) i Dystrybucji

- Energetyka Konwencjonalna – zakończona inwestycja w Opolu, końcowy etap inwestycji w Turowie
- Dystrybucja – zakończony pierwszy (niepełny) rok programu kablowania sieci – 948 km linii kablowych
- Energetyka Odnawialna – znaczna część płatności za projekt Klaster w IV kwartale 2019 r. oraz I kwartale 2020 r.

Dane operacyjne



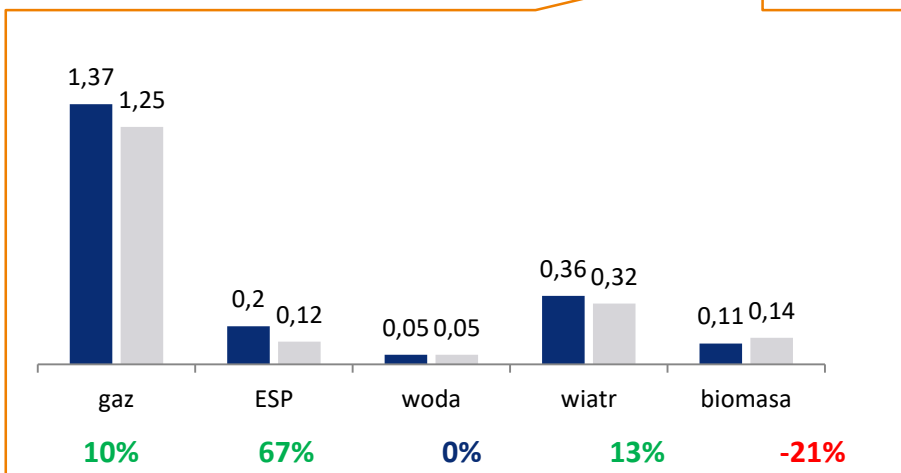
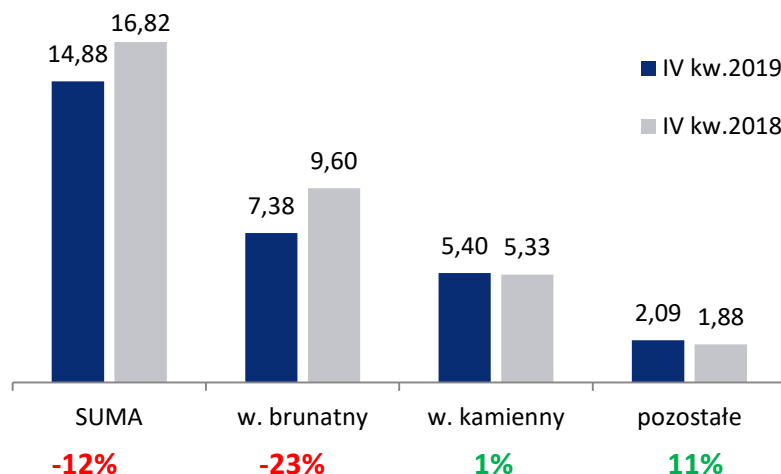
Kluczowe dane operacyjne

Produkcja energii netto według źródeł, sprzedaż do odbiorców finalnych oraz dystrybucja

[TWh]	IV kw. 2019	IV kw. 2018	r/r	2019	2018	r/r
Elektrownie opalane węglem brunatnym	7,36	9,58	-23%	32,12	38,9	-17%
Elektrownie opalane węglem kamiennym	4,07	4,09	0%	14,86	16,61	-11%
Elektrociepłownie opalane węglem	1,36	1,33	2%	4,2	4,27	-2%
Elektrociepłownie opalane gazem	1,37	1,25	10%	4,49	4,12	9%
Elektrociepłownie opalane biomasą	0,10	0,07	43%	0,32	0,18	78%
Elektrociepłownie opalane odpadami komunalnymi	0,01	0,01	0%	0,04	0,01	300%
Elektrownie szczytowo-pompowe	0,20	0,12	67%	0,65	0,39	67%
Elektrownie wodne	0,05	0,05	0%	0,37	0,37	0%
Elektrownie wiatrowe	0,36	0,32	13%	1,27	1,06	20%
SUMA	14,88	16,82	-12%	58,32	65,91	-12%
w tym produkcja z OZE	0,53	0,52	2%	2,04	1,76	16%
w tym współspalanie biomasy	0,01	0,07	-86%	0,04	0,14	-71%
 Sprzedaż do odbiorców finalnych	 11,23	 11,06	 2%	 44,01	 42,57	 3%
Dystrybucja	9,26	9,33	-1%	36,38	36,41	0%
Sprzedaż ciepła [PJ]	17,99	18,88	-5%	50,34	51,18	-2%

Wolumen produkcji wg paliw – IV kw. 2019 r/r

TWh



↓ **Sytuacja w KSE (r/r):** Krajowe zużycie energii niższe o 0,7 TWh, generacja wiatrowa większa o +0,3 TWh import netto +2,2TWh → **niższe zapotrzebowanie na energię generowaną w jednostkach konwencjonalnych**

↓ **Węgiel brunatny:** mniejsze obciążenie (ELB -20 MW r/r, ELT -36 MW r/r). Modernizacja ELB +3,4 tys. godzin r/r (bloki 2-14).

↔ **Węgiel kamienny:** Produkcja w ELO 5,6 +1,38 TWh. Niższe obciążenie bloków 1-4 w ELO (-46 MW r/r). Postój w rezerwie: ELDO +1,9 tys. godzin r/r oraz Opole (ELO 1-4) +3,3 tys. godzin. Remonty (ELR 3-8) +1,6 tys. godzin.

↑ **Gaz ziemny:** wyższa produkcja w kogeneracji w EC Lublin Wrotków ze względu na poprawę warunków rynkowych.

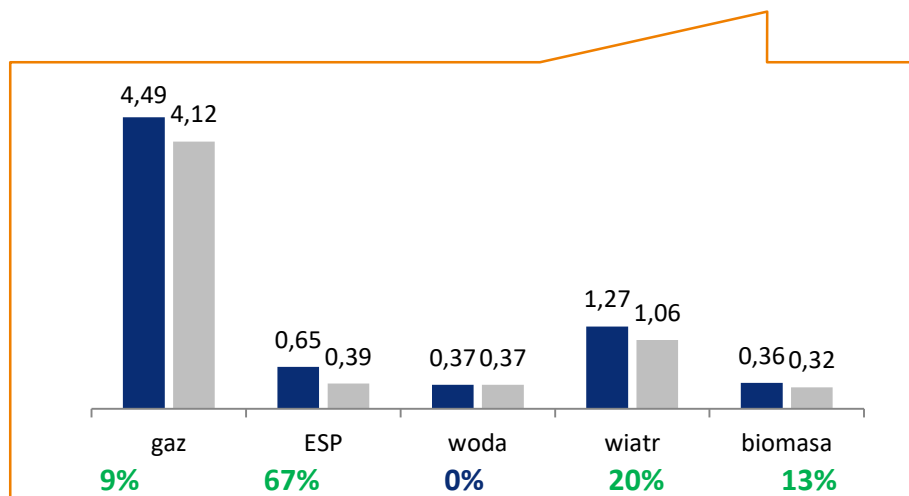
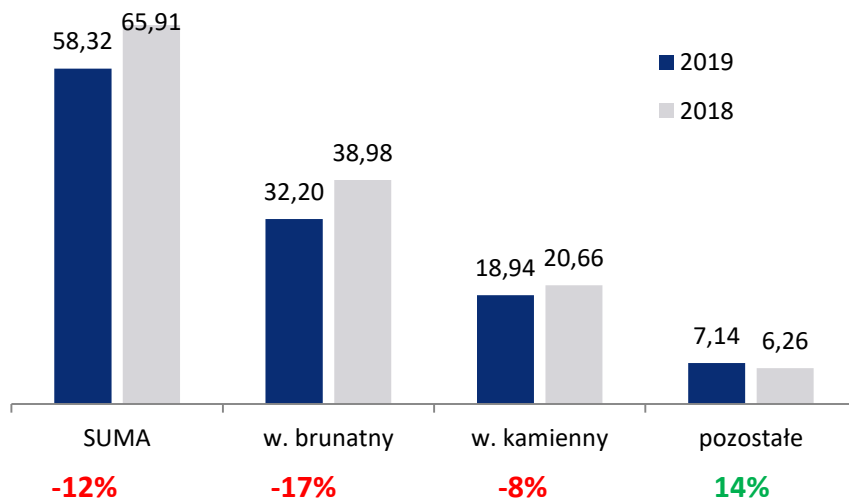
↑ **ESP:** wzrost zapotrzebowania na prace interwencyjną ESP

↑ **Wiatr:** korzystne warunki pogodowe

** W IV kw. 2019 roku wyprodukowane zostało 0,01 TWh z odpadów komunalnych (nieuwzględnione na wykresie)

Wolumen produkcji wg paliw– 2019 y/y

TWh



↓
Sytuacja w KSE (r/r): Krajowe zużycie energii niższe o 1,5 TWh, generacja wiatrowa wyższa o +2,2 TWh, import netto +4,9 TWh → **niższe zapotrzebowanie na energię generowaną w jednostkach konwencjonalnych.**

↓
Węgiel brunatny: mniejsze obciążenie (ELB -32 MW r/r, ELT -37 MW r/r). Modernizacja ELB +6,3 tys. godzin r/r (bloki 2-14), Turów +0,8 tys. godzin r/r.

↓
Węgiel kamienny: Wytwarzanie w ELO bloki 5,6 +3,32 TWh. Niższe obciążenie bloków 1-4 w ELO -50 MW y/y oraz remonty +3,7 tys. godzin r/r. Postój w rezerwie: ELDO +11,5 tys. godzin r/r (w tym 5,5 tys. Godzin w IRZ), Rybnik (bloki 3-8) +4,7 tys. godzin r/r, ELO (bloki 1-4) +4.0 tys. godzin r/r.

↑
Gaz ziemny: wyższa produkcja w kogeneracji w EC Lublin Wrotków.

↑
ESP: wzrost zapotrzebowania na pracę interwencyjną ESP.

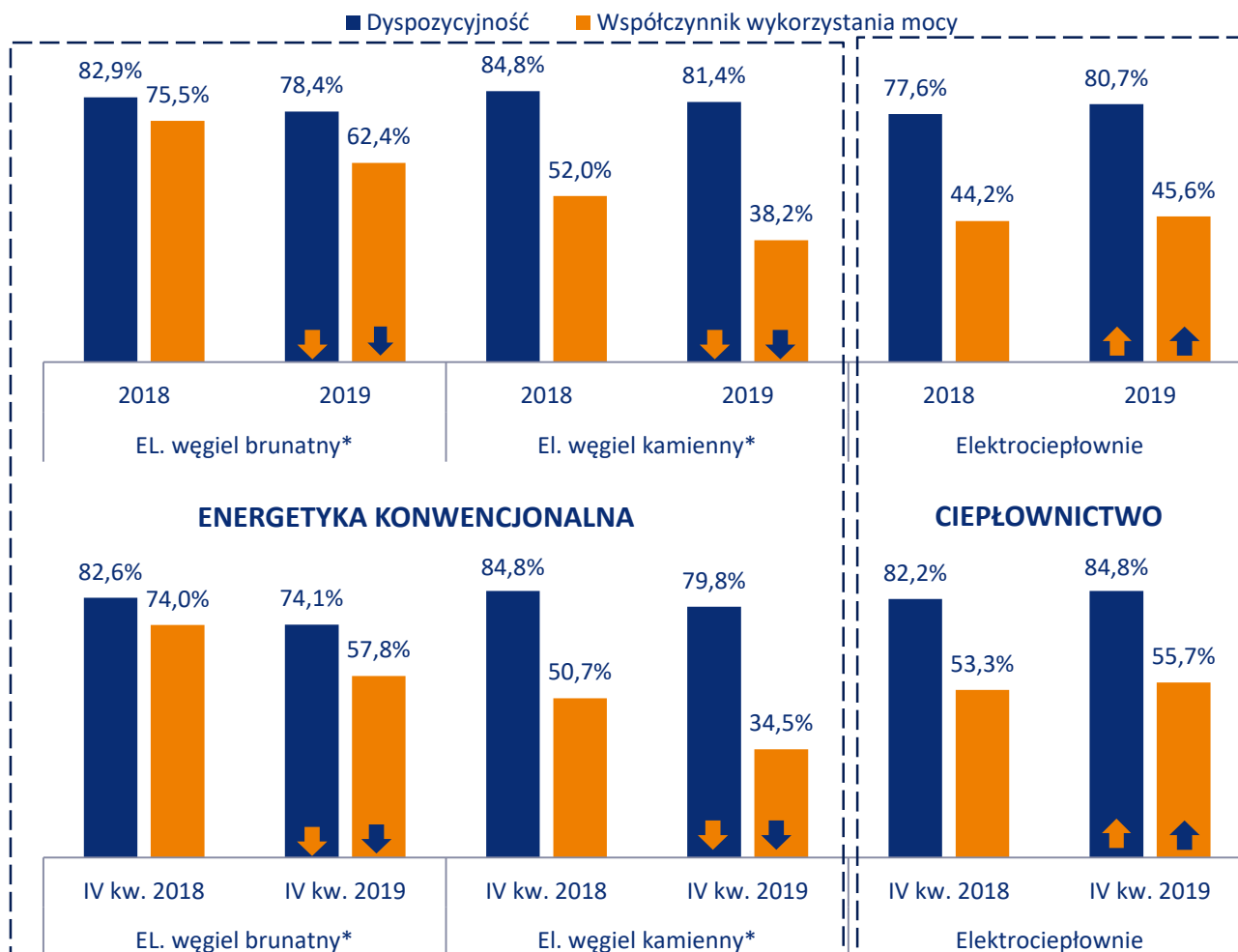
↑
Wiatr: korzystne warunki pogodowe.

*Prezentowany wolumen z węgla kamiennego nie obejmuje prac rozruchowych bloku 5 w okresie styczeń-kwiecień = 0,89 TWh i bloku 6 w okresie maj-sierpień = 0,92 TWh, natomiast obejmuje wolumen bloku 5 w okresie maj-grudzień 2,31 TWh oraz bloku 6 w okresie wrzesień-grudzień 1,01 TWh.

** W 2019 roku wyprodukowane zostało 0,04 TWh z odpadów komunalnych (nieuwzględnione na wykresie)

Aktywa wytwórcze - konwencjonalne

Niższe obciążenie kluczowych elektrowni

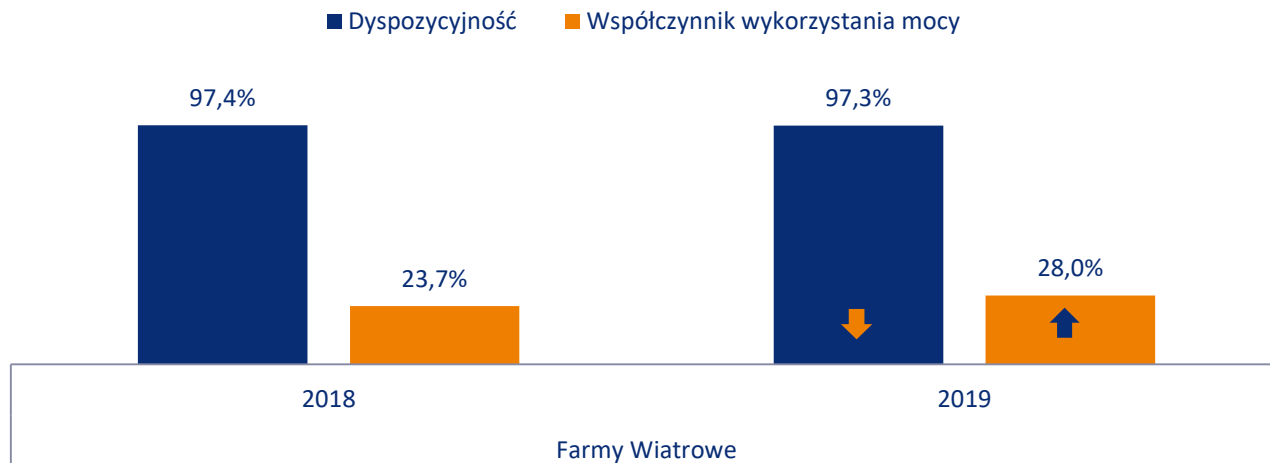


- Niższe obciążenie elektrowni wobec zwiększonego importu netto, generacji wiatrowej i spadku zapotrzebowania KSE. Wzrost obciążenia remontowego
- Wyższe wykorzystanie elektrociepłowni mimo względnie wyższych temperatur ze względu na wzrost mocy zamówionej w cieple (rozwój rynku) i wyższej produkcji w skojarzeniu
- W IV kwartale remonty bloków nr 2,7,8 w Bełchatowie oraz bloku nr 7 w Rybniku, kontynuacja modernizacji w Turowie
- Remonty gwarancyjne bloków 5 i 6 w Opolu

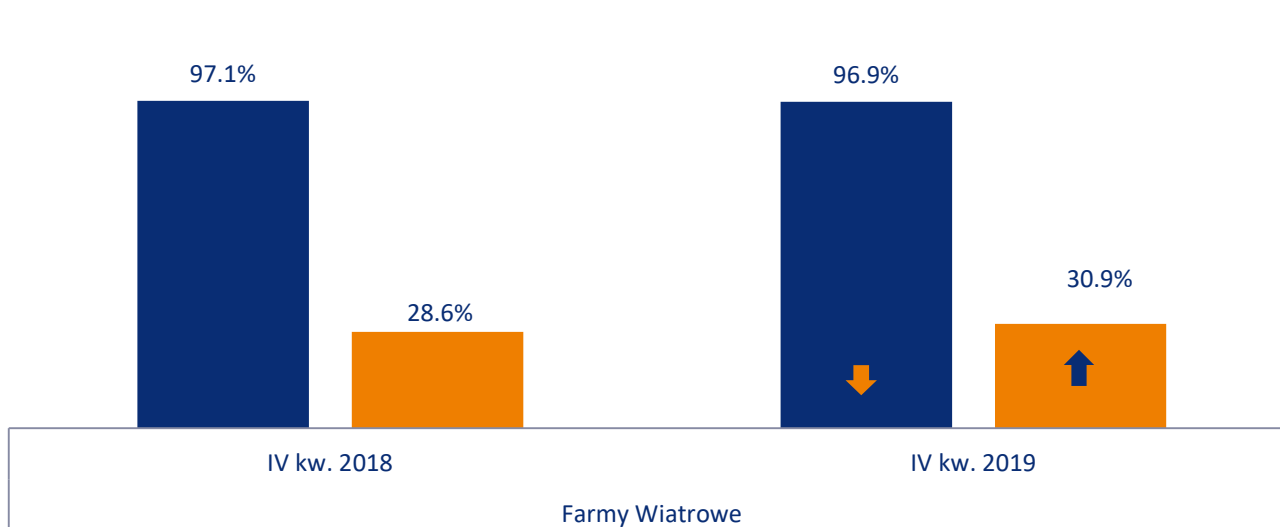
* Bez uwzględnienia bloków nr 1-2 w Elektrowni Dolna Odra (interwencyjna rezerwa zimna) oraz bloku nr 1 w Bełchatowie i bloków nr 1-2 w Rybniku (pracujących w rezerwie szczytowej)

Aktywa wytwórcze - wiatrowe

Wyższa wietrzność



- Zdecydowanie większa wietrzność
- Porównywalna dyspozycyjność w okresie

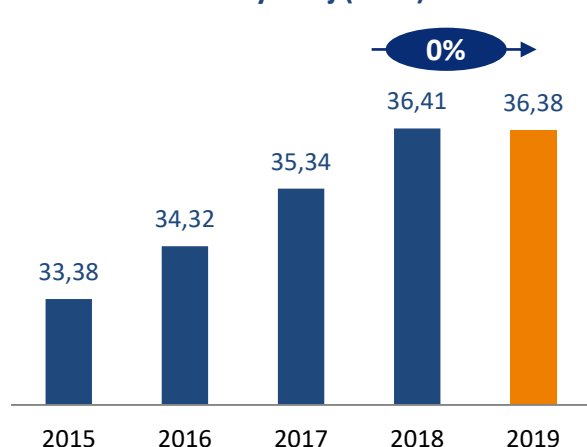


- Średnia wietrzność wyższa głównie dzięki wyższej wietrzności w listopadzie i grudniu
- Porównywalne poziomy dyspozycyjności r/r

39 Aktywa dystrybucyjne

Efektywność, jakość, wzrost

Wolumen dystrybuowanej energii elektrycznej (TWh)

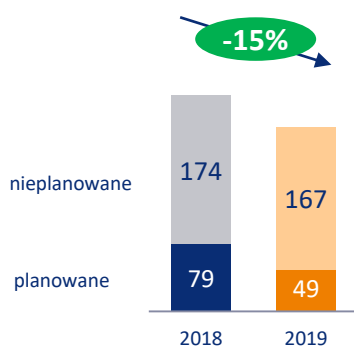


Straty sieciowe [%]
(ostatnie 12 miesięcy)

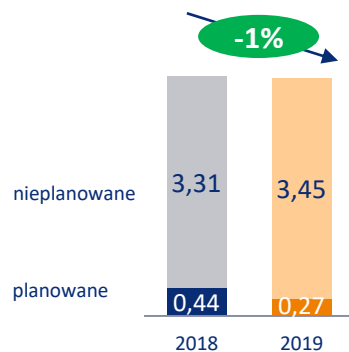


- Utrzymanie wolumenu dystrybuowanej en. elektrycznej
- Dalsze ograniczenie strat sieciowych

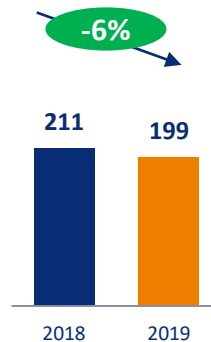
SAIDI* (min.)



SAIFI* (szt.)



Czas przyłączenia (dni)

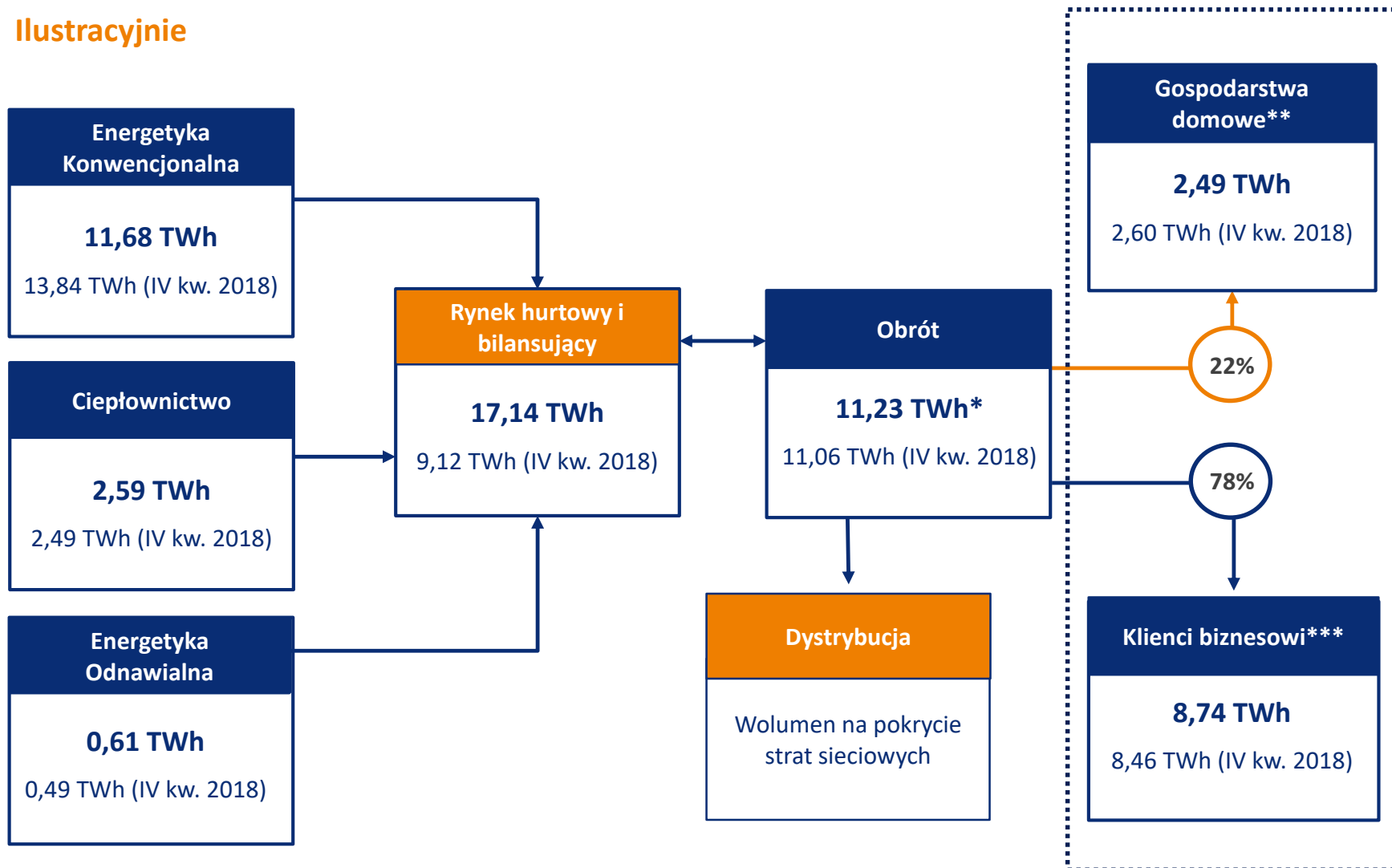


- Relatywna poprawa SAIFI w IV kwartale umożliwia wykonanie rocznych celów jakościowych URE
- Konsekwentna poprawa czasu przyłączenia

*SAIDI i SAIFI zgodnie z metodologią URE bez niskich napięć

Produkcja i sprzedaż energii elektrycznej w IV kw. 2019

Ilustracyjnie

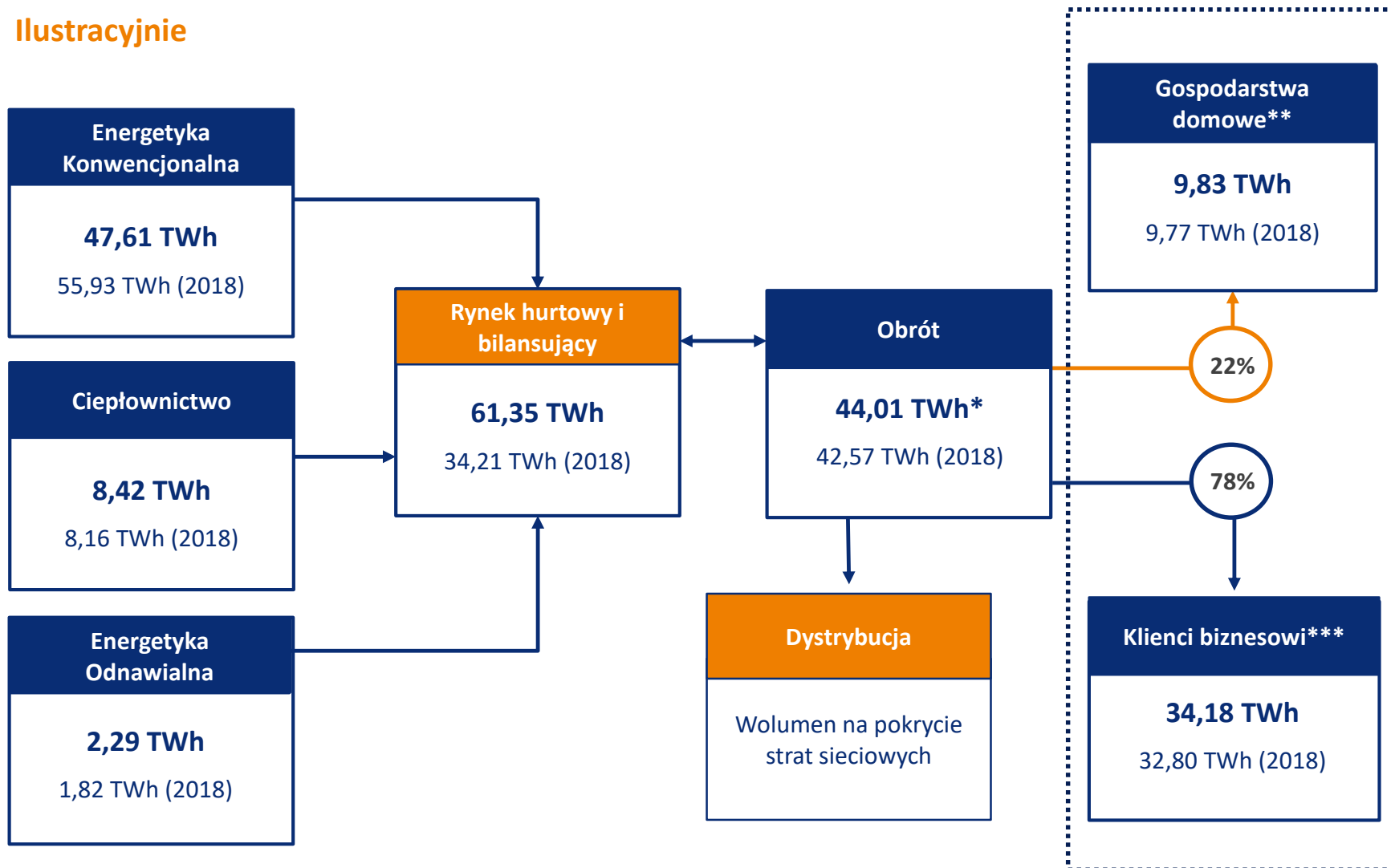


* Sprzedaż Grupy PGE do odbiorcy finalnego po wyeliminowaniu sprzedaży wewnątrz Grupy PGE ** Dotyczy całej Grupy G *** Dotyczy Grup A, B, C+R

Źródło: PGE; Niektóre przepływy włączając rynek bilansujący, handel zagraniczny, zakupy z giełdy oraz zużycie własne nie są uwzględnione

Produkcja i sprzedaż energii elektrycznej w 2019

Ilustracyjnie



* Sprzedaż Grupy PGE do odbiorcy finalnego po wyeliminowaniu sprzedaży wewnątrz Grupy PGE ** Dotyczy całej Grupy G *** Dotyczy Grup A, B, C+R

Źródło: PGE; Niektóre przepływy włączając rynek bilansujący, handel zagraniczny, zakupy z giełdy oraz zużycie własne nie są uwzględnione

Projekt Opole – pierwsza produkcja w systemie

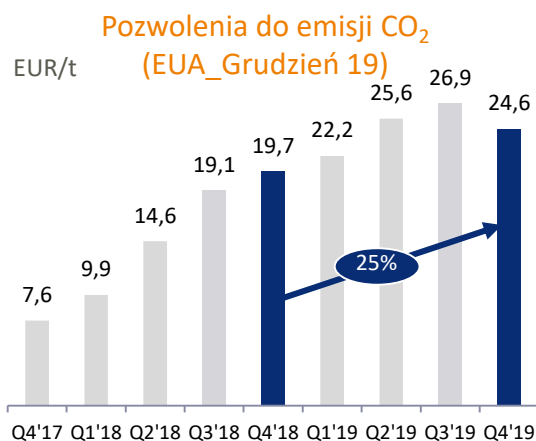
Blok	[TWh]	I kw.	II kw.	III kw.	IV kw.	2019
nr 5	Produkcja netto, w tym:	0,57	1,01	0,91	0,71	3,20
	produkcja raportowana*	-	0,69	0,91	0,71	2,31
	rozruch (rozliczane jako korekta nakładów)	0,57	0,33	-	-	0,89
nr 6	Produkcja netto, w tym:	-	0,22	1,05	0,66	1,93
	produkcja raportowana*	-	-	0,34	0,66	1,01
	rozruch (rozliczane jako korekta nakładów)	-	0,22	0,70	-	0,92

*Wolumen wygenerowany w ruchu próbnym jest ujmowany w ramach wolumenu produkcji netto Grupy PGE, natomiast wolumen wygenerowany w ramach prac rozruchowych poprzedzających ruch próbny rozliczany jest jako korekta pomniejszająca nakłady inwestycyjne (nie jest prezentowany w ramach łącznego wolumenu produkcji netto GK PGE)

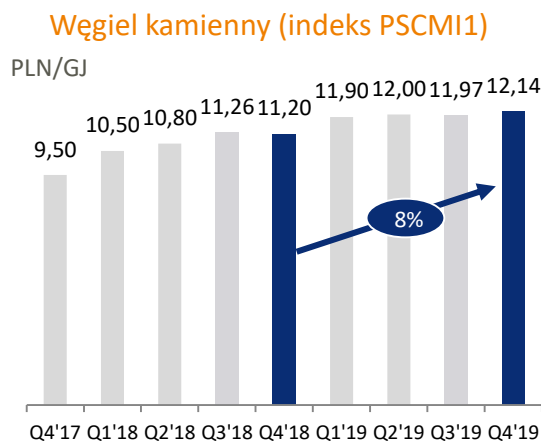
Kamienie milowe	Synchronizacja z siecią	Początek ruchu próbnego
Blok nr 5	15 stycznia	1 maja
Blok nr 6	14 maja	30 sierpnia



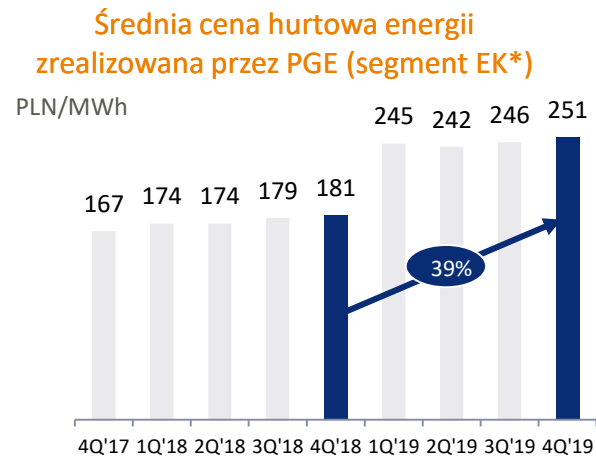
Stabilizacja cen energii na TGE



Źródło: Bloomberg



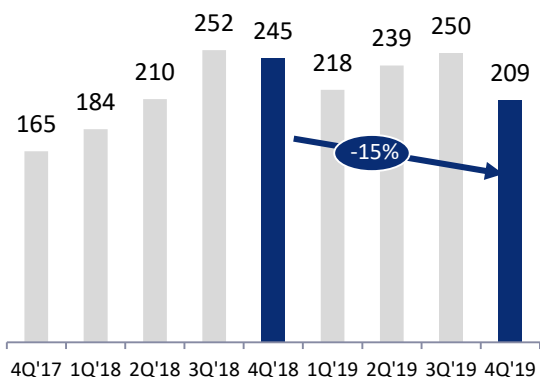
Źródło: ARP



*średnia cena obliczona w oparciu o wolumen sprzedaży skorygowany o wolumen zakupu na rynku hurtowym. Wyliczenie nie obejmuje aktywów nabytych 14.11.2017. Ponadto dane za Q1 - Q3 i bazowe nie obejmują elektrowni przesuniętych do segmentu Ciepłownictwo.

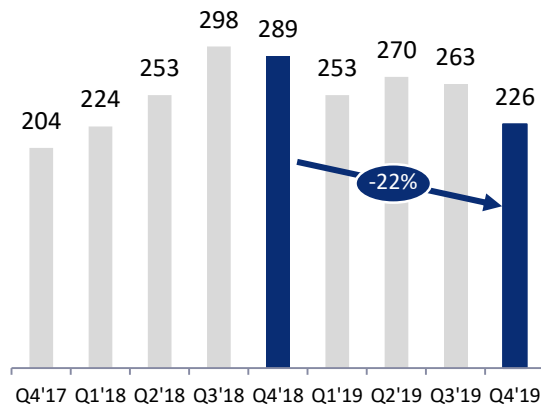
Średnie kwartalne ceny energii na TGE 2017-2019 (w PLN/MWh)

Rynek dnia następnego – podstawa



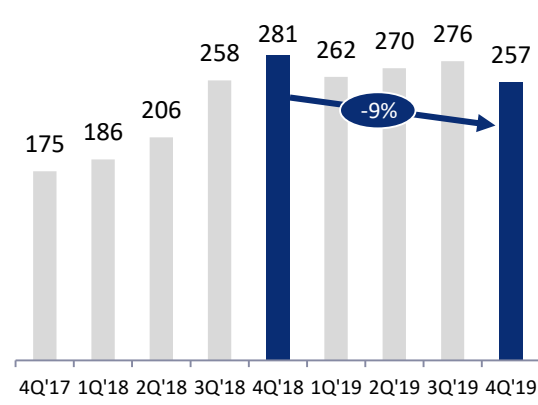
Źródło: TGE, fixing

Rynek dnia następnego – szczyt



Źródło: TGE, fixing

Kontrakty na kolejny rok – Base_Y_18/19/20



Źródło: TGE

Zaproszenie na konferencję

W imieniu

Wojciecha Dąbrowskiego

Prezesa Zarządu

oraz

Pawła Strączyńskiego

Wiceprezesa Zarządu ds. Finansowych

zapraszamy na konferencję poświęconą
Wynikom finansowym za IV kwartał i rok 2019,

która odbędzie się
w czwartek, 2 kwietnia 2020 r.
o godzinie 10.00 (CEST)

Link do transmisji internetowej będzie dostępny
na stronie internetowej PGE www.gkpge.pl/relacje-inwestorskie

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

Analitycy sell-side pokrywający PGE

Instytucja	Analityk
BDM	Krystian Brymora
BOŚ	Jakub Viscardi
Citigroup	Piotr Dzięciołowski
Erste Group	Tomasz Duda
IPOPEMA	Robert Maj
JP Morgan	Michał Kuzawiński
mBank	Kamil Kliszc
Pekao	Maksymilian Piotrowski
PKO BP	Andrzej Rembelski
Raiffeisen Centrobank	Oleg Galbur
Santander Biuro Maklerskie	Paweł Puchalski
Societe Generale	Bartłomiej Kubicki
Wood & Company	Ondrej Slama

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

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