

Wyniki finansowe i operacyjne za II kwartał i I półrocze 2024 r.

PREZENTACJA DLA INWESTORÓW

10 września 2024 r.



Polska Grupa Energetyczna

Dane finansowe



Kluczowe dane finansowe

[mIn PLN]	II kw. 2024	II kw. 2023	r/r	I pół. 2024	I pół. 2023	r/r
Przychody ze sprzedaży	14 453	22 352	-35%	31 294	49 560	-37%
EBITDA raportowana	2 604	2 445	7%	5 140	5 872	-12%
EBITDA powtarzalna ¹	2 305	2 859	-19%	4 837	6 205	-22%
EBIT raportowany	1 451	1 206	20%	2 859	3 549	-19%
EBIT powtarzalny ¹	1 208	1 675	-28%	2 658	3 962	-33%
Zysk (strata) netto dla akcjonariuszy ²	1 125	352	220%	2 018	2 076	-3%
Zysk (strata) netto dla akcj. – bez odpisów ²	1 171	397	195%	2 101	2 141	-2%
CAPEX (po korektach)	2 579	2 396	8%	4 645	3 953	18%
Przepływy pieniężne netto z dział. operacyjnej	8 444	7 167	18%	6 105	339	1701%
Przepływy pieniężne netto z dział. inwestycyjnej	-2 562	-3 846	-33%	-4 702	-5 491	-14%
Przepływy pieniężne netto z dział. finansowej	-6 555	-1 714	282%	-3 786	3 633	-
Marża EBITDA	18%	11%		16%	12%	
Powtarzalna marża EBITDA	16%	13%		15%	13%	
Majątek obrotowy netto („core NWC”) ³				4 388	9 705	-55%
Zadłużenie netto ⁴				9 990	7 627	31%
Ekonomiczny poziom zadłużenia netto ⁵				20 126	19 250	5%
Zadłużenie netto/12 mies. EBITDA raportowana				1,07x	0,94x	
Zadłużenie netto/12 mies. EBITDA powtarzalna				1,07x	0,84x	

¹ Zestawienie zdarzeń jednorazowych zaprezentowane na następnej stronie.

² Dla jednostki dominującej.

³ Core NWC = zapasy + należności z tyt. dostaw i usług - zobowiązania z tyt. dostaw i usług (w odróżnieniu od NWC jako aktywa obrotowe - zobowiązania krótkoterminowe).

⁴ Z uwzględnieniem zobowiązań z tyt. faktoringu.

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

Zdarzenia jednorazowe

Do wyliczenia wyników powtarzalnych:

[mln PLN]	II kw. 2024	II kw. 2023	r/r	I pół. 2024	I pół. 2023	r/r
Zmiana rezerwy rekultywacyjnej	392	-331	-	392	-331	-
Zmiana rezerwy aktuarialnej	32	-52	-	32	-52	-
Rekompensaty KDT	-11	-31	-65%	-7	-31	-77%
Korekta szacunku odpisu na Fundusz WRC za 2022 rok	0	0	-	0	81	-
Odpisy aktualizujące należności PKP Cargo	-114	0	-	-114	0	-
Zdarzenia jednorazowe na poziomie EBITDA	299	-414	-	303	-333	-
Odpisy RAT, WN i PDUa oraz inwestycji (brutto)	-56	-55	2%	-102	-80	28%
Zdarzenia jednorazowe na poziomie EBIT	243	-469	-	201	-413	-
Do wyliczenia wyniku netto skorygowanego o odpisy:						
Odpisy RAT, WN i PDUa oraz inwestycji (netto)	-46	-45	2%	-83	-65	28%

Zdarzenia jednorazowe w segmentach II kw. 2024 r.

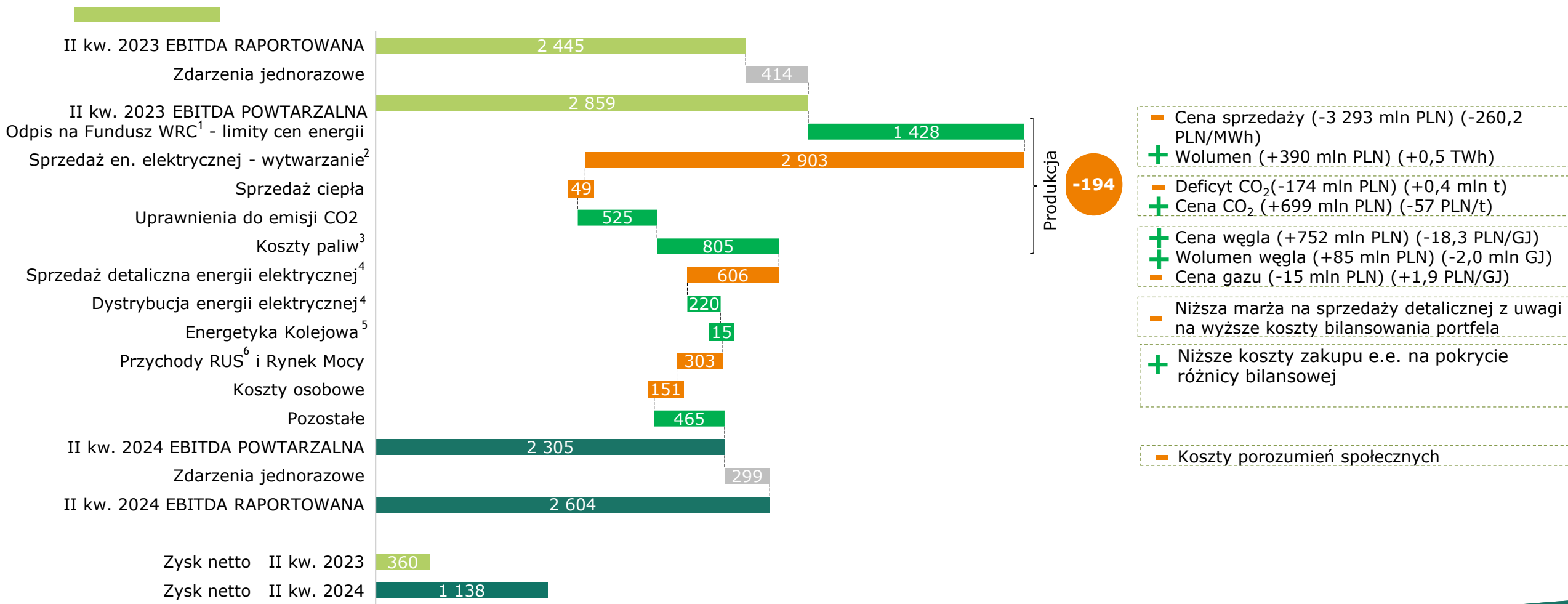
	Energetyka Odnawialna		Energetyka Gazowa		Energetyka Konwencjonalna		Ciepłownictwo		Dystrybucja		Energetyka Kolejowa		Obrót	
(mln PLN)	II kw. 2024	II kw. 2023	II kw. 2024	II kw. 2023	II kw. 2024	II kw. 2023	II kw. 2024	II kw. 2023	II kw. 2024	II kw. 2023	II kw. 2024	II kw. 2023	II kw. 2024	II kw. 2023
EBITDA raportowana	268	243	-17	-4	226	104	259	312	1 240	977	168	269	401	371
Zmiana r/r	25		-13		122		-53		263		-101		30	
Zdarzenia jednorazowe, w tym:	1	10	0	0	403	-359	-7	-41	12	-21	-112	0	2	-3
Przychody z rekompensat KDT							-11	-31						
Zmiana rezerwy rekultywacyjnej		11			389	-334	3	-8						
Zmiana rezerwy aktuarialnej	1	-1			14	-25	1	-2	12	-21	2		2	-3
Odpisy aktualizujące należności PKP Cargo											-114			
Korekta szacunku odpisu na Fundusz WRC za 2022 rok														
EBITDA powtarzalna	267	233	-17	-4	-177	463	266	353	1 228	998	280	269	399	374

Zdarzenia jednorazowe w segmentach I pół. 2024 r.

	Energetyka Odnawialna		Energetyka Gazowa		Energetyka Konwencjonalna		Ciepłownictwo		Dystrybucja		Energetyka ¹ Kolejowa		Obrót	
(mln PLN)	I pół. 2024	I pół. 2023	I pół. 2024	I pół. 2023	I pół. 2024	I pół. 2023	I pół. 2024	I pół. 2023	I pół. 2024	I pół. 2023	I pół. 2024	I pół. 2023	I pół. 2024	I pół. 2023
EBITDA raportowana	647	679	-39	-7	-272	1 013	773	1 228	2 232	2 251	447	269	1 304	117
Zmiana r/r	-32		-32		-1 285		-455		-19		178		1 187	
Zdarzenia jednorazowe, w tym:	1	10	0	0	403	-359	-3	-41	12	-21	-112	0	2	78
Przychody z rekompensat KDT							-7	-31						
Zmiana rezerwy rekultywacyjnej		11			389	-334	3	-8						
Zmiana rezerwy aktuarialnej	1	-1			14	-25	1	-2	12	-21	2		2	-3
Odpisy aktualizujące należności PKP Cargo											-114			
Korekta szacunku odpisu na Fundusz WRC za 2022 rok														81
EBITDA powtarzalna	646	669	-39	-7	-675	1 372	776	1 269	2 220	2 272	559	269	1 302	39

¹Akwizycja Energetyki Kolejowej w kwietniu 2023 roku

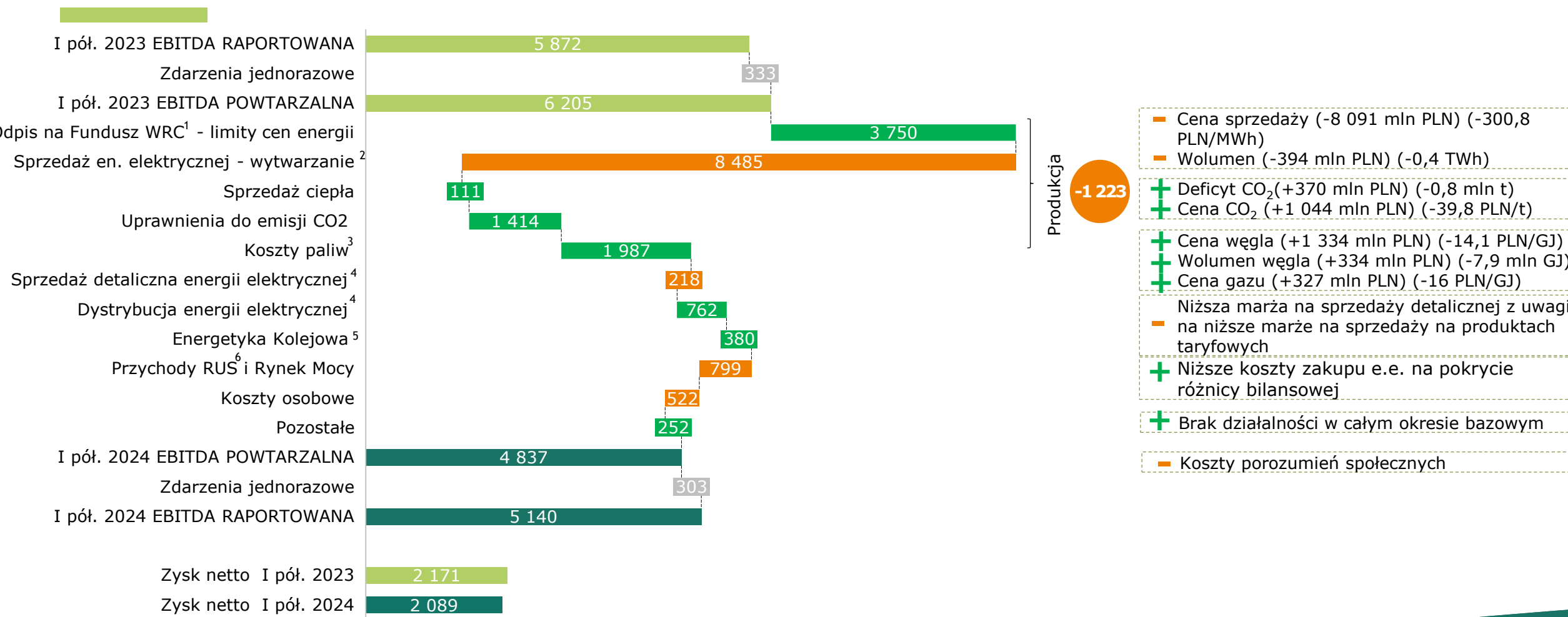
Główne czynniki budowy EBITDA II kw. 2024 r. (mln PLN)



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



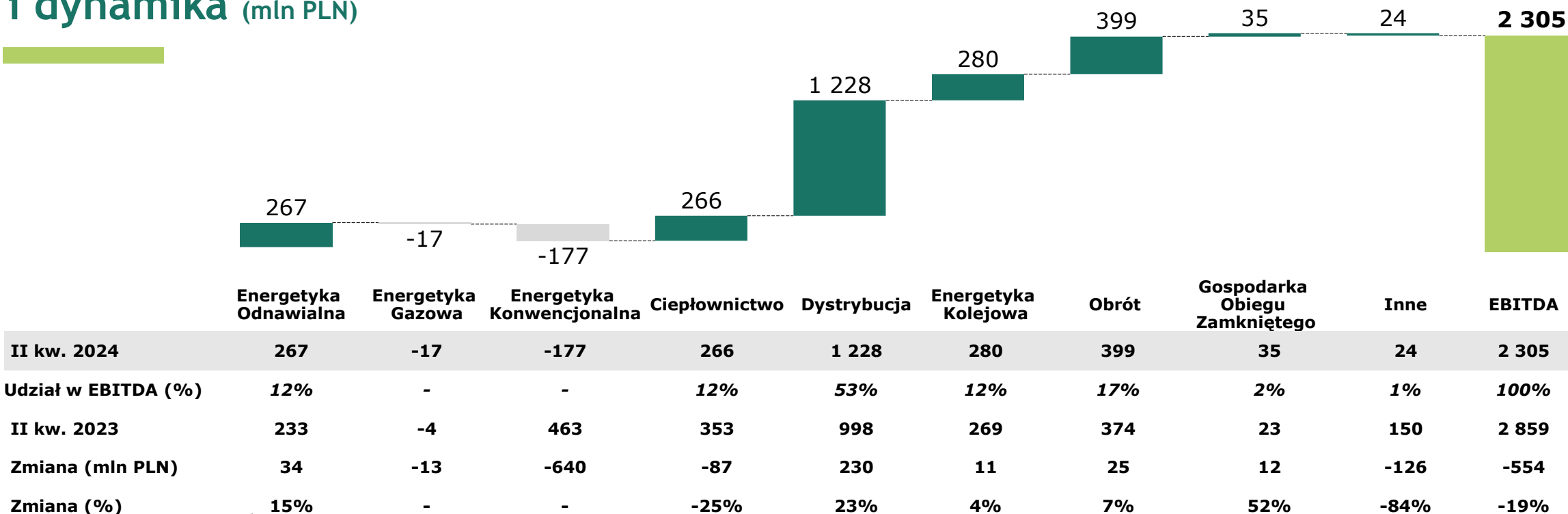
Główne czynniki budowy EBITDA I pół. 2024 r. (mln PLN)



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



Powtarzalny¹ zysk EBITDA w II kw. 2024 - składniki i dynamika (mln PLN)



Wyższe przychody ze sprzedaży praw majątkowych w związku z wyższą średnią ceną sprzedaży oraz wyższym wolumenem sprzedaży. Brak odpisu na Fundusz Wyплаты Różnicy Ceny. Niższe przychody z energii elektrycznej w związku z niższymi cenami na rynku.

Rozpoczęcie wytwarzania energii w ramach ruchu regulacyjnego. Wyższe koszty osobowe w związku z rozpoczęciem procesu produkcyjnego. Przychody wynikające z rozpoczęcia udziału w Rynku Mocy.

Spadek marży na wytwarzaniu energii elektrycznej w wyniku niższych cen energii. Niższe przychody z RUS (regulacyjnych usług systemowych) ze względu na zmianę regulacji rynku energii. Pozytywny efekt niższej ceny węgla oraz niższych kosztów CO₂. Pozytywny efekt braku odpisu na Fundusz Wyплаты Różnicy Ceny.

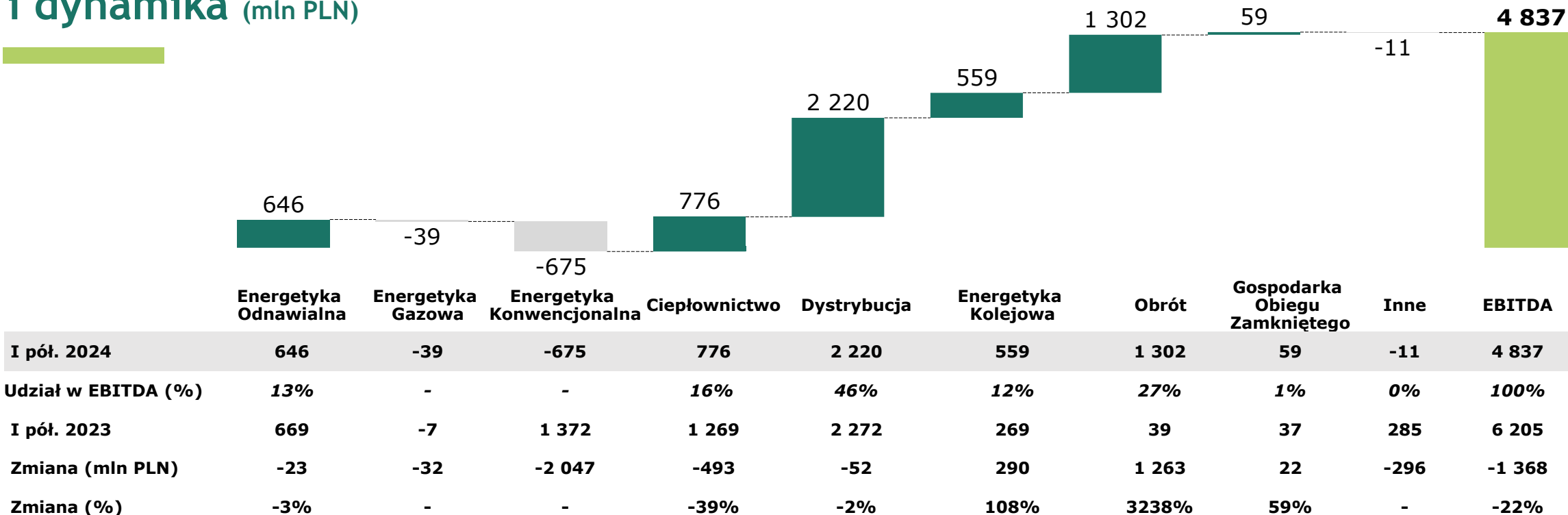
Spadek marży na wytwarzaniu energii elektrycznej w wyniku spadku cen sprzedaży energii elektrycznej i wolumenu, częściowo ograniczony brakiem odpisu na Fundusz Wyплаты Różnicy Ceny i spadkiem kosztów gazu ziemnego. Wyższe przychody ze sprzedaży ciepła, głównie w efekcie wyższych taryf.

Wyższa marża dystrybucyjna wynikająca głównie z wyższego poziomu WACC i WRA.

Wyższy wynik na sprzedaży energii elektrycznej będący głównie efektem braku odpisu na Fundusz Wyплаты Różnicy Ceny. Niższe przychody z opłat przyłączeniowych w Oddziale Dystrybucja.

Pozytywny wpływ efektu niskiej bazy (uwzględniony w wynikach II kw. 2023 r. odpis na zapasach węgla grubego w spółce PGE Paliwa). Pozytywny wpływ częściowego rozwiązania rezerwy na umowy rodzące obciążenia. Niższy wynik na sprzedaży energii elektrycznej do odbiorców finalnych w efekcie wyższych kosztów bilansowania portfela.

Powtarzalny¹ zysk EBITDA w I pół. 2024 - składniki i dynamika (mln PLN)



Niższe przychody z energii elektrycznej w związku z niższymi cenami na rynku SPOT. Niższe przychody ze sprzedaży praw majątkowych w związku z niższą średnią ceną. Brak odpisu na Fundusz Wyплаты Różnicy Ceny.

Rozpoczęcie wytwarzania energii w ramach ruchu regulacyjnego. Wyższe koszty osobowe w związku z rozpoczęciem procesu produkcyjnego.

Spadek marży na wytwarzaniu energii elektrycznej w wyniku niższych cen energii. Niższe przychody z RUS (regulacyjnych usług systemowych) ze względu na zmianę regulacji rynku energii. Pozytywny efekt niższej ceny węgla oraz niższych kosztów CO₂. Pozytywny efekt braku odpisu na Fundusz Wyплаты Różnicy Ceny.

Spadek marży na wytwarzaniu energii elektrycznej w wyniku spadku cen sprzedaży energii elektrycznej i wolumenu, częściowo ograniczony brakiem odpisu na Fundusz Wyплаты Różnicy Ceny i spadkiem kosztów gazu ziemnego. Wyższe przychody ze sprzedaży ciepła, głównie w efekcie wyższych taryf.

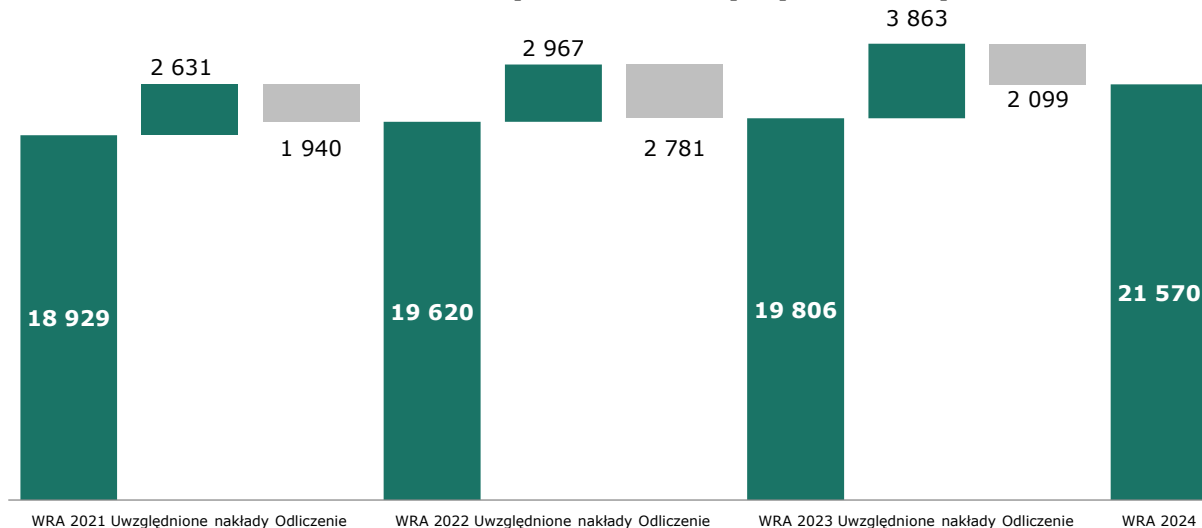
Negatywny wpływ na wyniki efektu doszacowania pomiędzy segmentami Dystrybucji i Obrotu kosztów różnicy bilansowej (ok. -0,9 mld PLN r/r) - rozliczenie charakterze niegotówkowym, neutralnym na poziomie Grupy PGE. Pozytywny wpływ wyższej marży dystrybucyjnej (wyższy poziom WACC i WRA, opłat przyłączeniowych i wolumenu dystrybuowanej energii).

Wzrost wyniku głównie w efekcie konsolidacji segmentu w całym raportowanym okresie (w I pół. 2023 r. segment konsolidowany od 3 kwietnia 2023 r.). Wyższy wynik na sprzedaży energii elektrycznej będący głównie efektem braku odpisu na Fundusz Wyплаты Różnicy Ceny. Niższe przychody z opłat przyłączeniowych w Oddziale Dystrybucja.

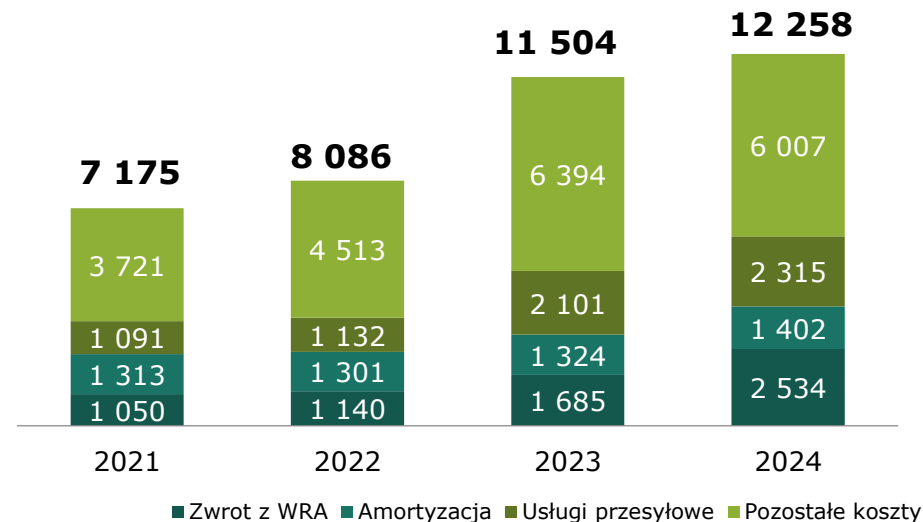
Pozytywny wpływ efektu niskiej bazy (uwzględniony w wynikach II kw. 2023 r. odpis na zapasach węgla grubego w spółce PGE Paliwa oraz efekt doszacowania pomiędzy segmentami Dystrybucji i Obrotu kosztów różnicy bilansowej (ok. +0,9 mld PLN r/r)). Pozytywny wpływ częściowego rozwiązania rezerwy na umowy rodzące obciążenia.

Fundamenty dystrybucji (dotyczy PGE Dystrybucja S.A.)

Nadbudowa WRA (z WRA-AMI)¹ (mln PLN)



Struktura przychodu regulowanego¹ (mln PLN)



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

¹Na podstawie taryfy.

²Uwzględniając AMI, wskaźnik regulacyjny WR oraz premię za reinwestowanie.

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 I półrocza 2024 roku instalacje GK PGE wyemitowały ok. 27,3 mln ton CO₂. Koszty związane z emisją CO₂ w powyższym okresie wyniosły 10 546 mln PLN. Instalacjom należącym do GK PGE nie przysługuje od 2020 roku przydział darmowych uprawnień do emisji z tytułu wytwarzania energii elektrycznej. Przyznawane są jedynie uprawnienia EUA na emisje CO₂ związane z wytwarzaną energią ciepłą.

Uprawnienia EUA na własne potrzeby (SSF, nota 16)

	EUA	
	Ilość (mln Mg)	Wartość (mln PLN)
Stan na dzień 1 stycznia 2023	20,2	4 868
Zakup/sprzedaż (na rynku spot) ¹	80,8	28 491
Przyznane nieodpłatnie	0,6	-
Umorzenie	-76,0	-22 822
Stan na dzień 31 grudnia 2023	25,6	10 537
Zakup/sprzedaż (na rynku spot) ¹	25,6	10 770
Przyznane nieodpłatnie	0,6	-
Umorzenie	-2,0	-476
Stan na dzień 30 czerwca 2024	49,8	20 831

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

Stan na 31 grudnia 2023	21 211
Umorzenie/Rozwiązanie	-480
Utworzenie rezerwy za I pół. 2024 roku	10 549
Stan na 30 czerwca 2024	31 280
Wpływ na rachunek zysków i strat (mln PLN) – ilustracyjnie	
I pół. 2024	
Koszty według rodzaju, w tym:	25 698
Podatki i opłaty	11 523

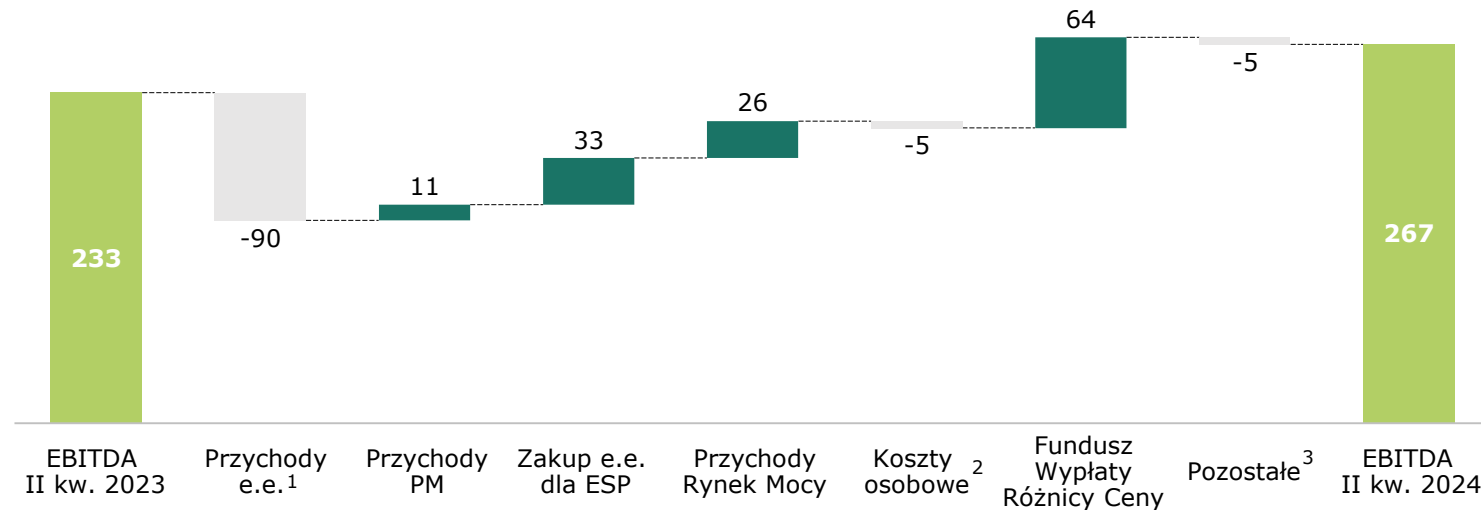
¹ GK PGE zabezpiecza koszt emisji CO₂ także w oparciu o kontrakty terminowe.

Dane finansowe - Segmenty Działalności

Odpis na Fundusz Wyłaty Różnicy Cen

[mln PLN]	II kw. 2024	II kw. 2023	r/r	I pół. 2024	I pół. 2023	r/r
Energetyka Konwencjonalna	0	1 209	-	-2	3 186	-
Ciepłownictwo	-16	87	-	-16	307	-
Energetyka Odnawialna	3	67	-96%	2	187	-99%
Energetyka Kolejowa	-6	46	-	-6	46	-
Obrót	1	1	0%	-1	1	-
Odpis na Fundusz Wyłaty Różnicy Cen	-18	1 410	-	-23	3 727	-

EBITDA segmentu Energetyka Odnawialna II kw. 2024



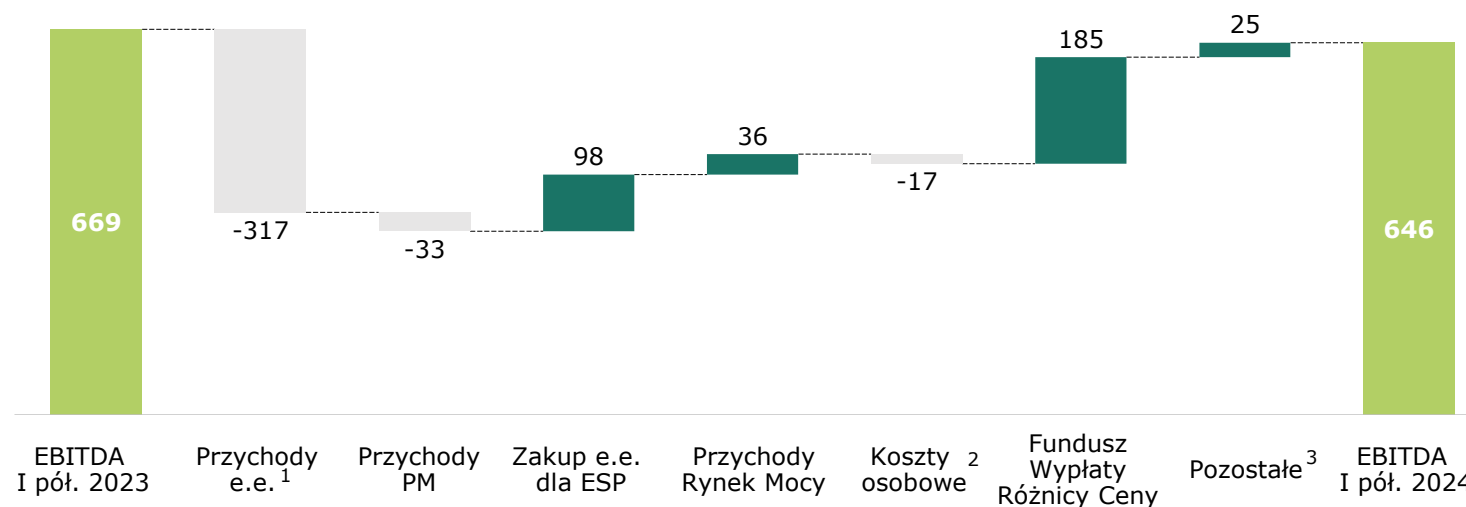
Odchylenie	-90	11	33	26	-5	64	-5	
EBITDA raportowana II kw. 2023	243							
Zdarzenia jednorazowe II kw. 2023	10							
EBITDA powtarzalna II kw. 2023	233	483	54	167	62	48	67	84
EBITDA powtarzalna II kw. 2024		393	65	134	88	53	3	89
Zdarzenia jednorazowe II kw. 2024								1
EBITDA raportowana II kw. 2024								268

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

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

³ Pozycja Pozostałe bez uwzględnienia wpływu zmiany rezerwy rekultywacyjnej (zdarzenie jednorazowe)

EBITDA segmentu Energetyka Odnawialna I pół. 2024



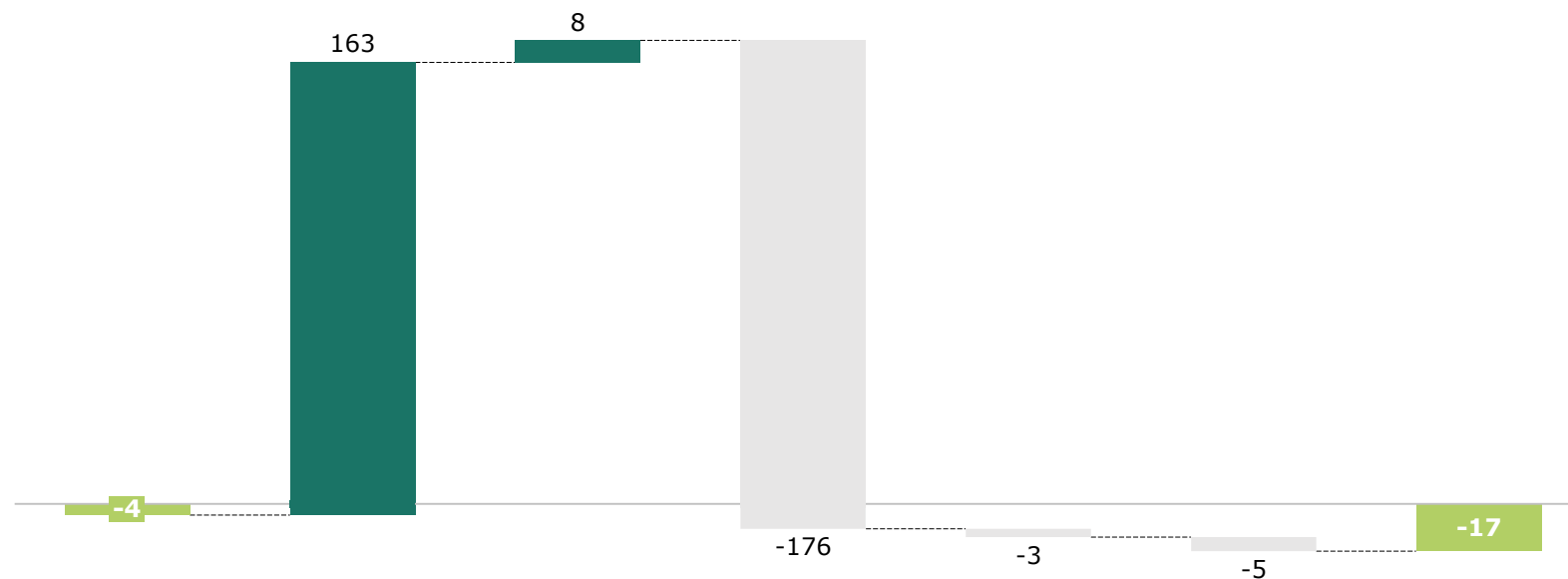
Odchylenie		-317	-33	98	36	-17	185	25	
EBITDA raportowana I pół. 2023	679								
Zdarzenia jednorazowe I pół. 2023	10								
EBITDA powtarzalna I pół. 2023	669	1 224	167	401	135	89	187	180	
EBITDA powtarzalna I pół. 2024		907	134	303	171	106	2	155	646
Zdarzenia jednorazowe I pół. 2024									1
EBITDA raportowana I pół. 2024									647

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

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

³ Pozycja Pozostałe bez uwzględnienia wpływu zmiany rezerwy rekultywacyjnej (zdarzenie jednorazowe)

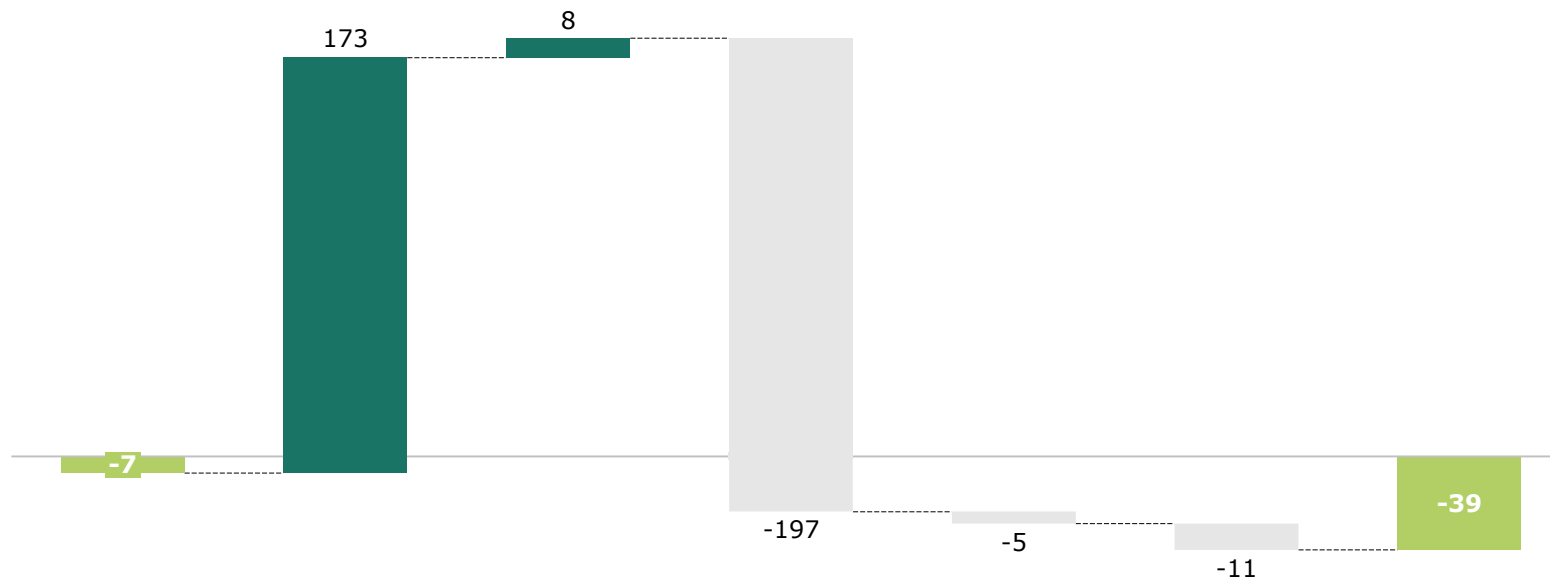
EBITDA segmentu Energetyka Gazowa II kw. 2024



	EBITDA II kw. 2023	Produkcja e.e. ¹	Przychody RUS i Rynek Mocy	Koszty gazu ziemnego	Koszty osobowe	Pozostałe	EBITDA II kw. 2024
Odchylenie		163	8	-176	-3	-5	
EBITDA II kw. 2023	-4	0	0	0	3	1	
EBITDA II kw. 2024		163	8	176	6	6	-17

¹Ujęcie zarządcze.

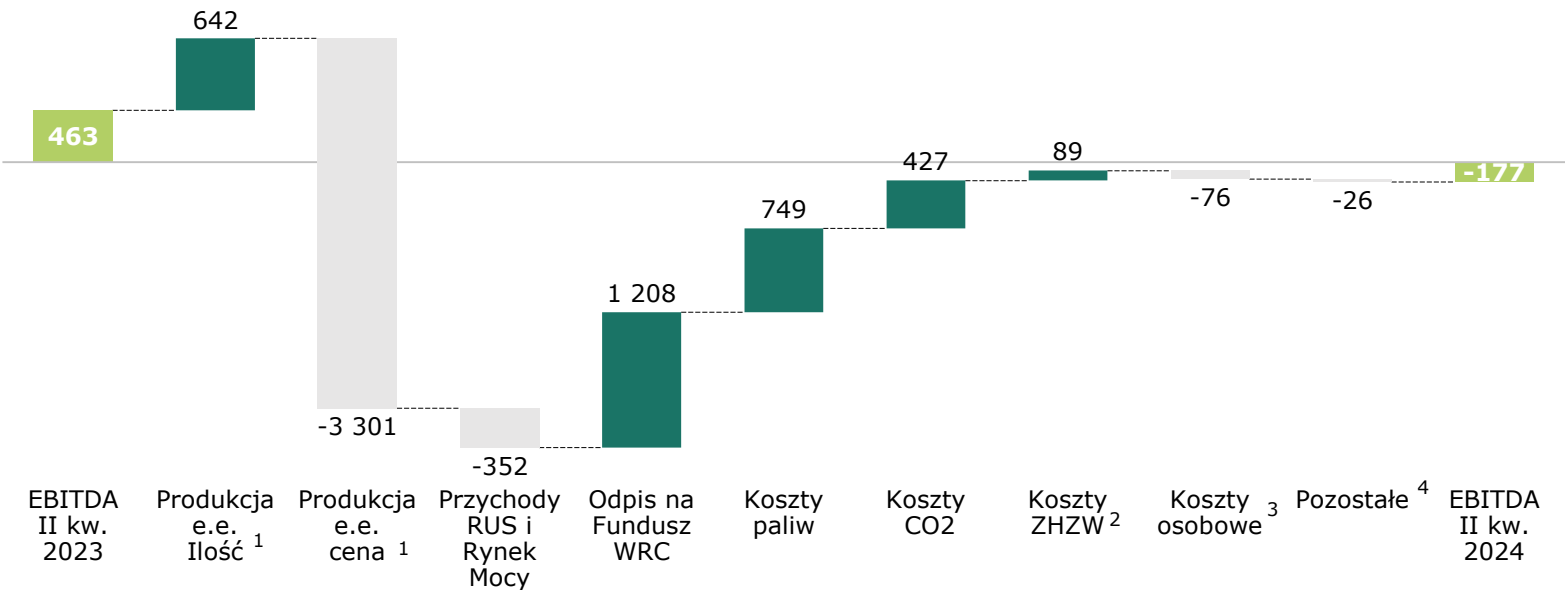
EBITDA segmentu Energetyka Gazowa I pół. 2024



	EBITDA I pół. 2023	Produkcja e.e. ¹	Przychody RUS i Rynek Mocy	Koszty gazu ziemnego	Koszty osobowe	Pozostałe	EBITDA I pół. 2024
Odchylenie		173	8	-197	-5	-11	
EBITDA I pół. 2023	-7	0	0	0	6	1	
EBITDA I pół. 2024		173	8	197	11	12	-39

¹Ujęcie zarządcze.

EBITDA segmentu Energetyka Konwencjonalna II kw. 2024



Odchylenie	642	-3 301	-352	1 208	749	427	89	-76	-26	
EBITDA raportowana II kw. 2023	104									
Zdarzenia jednorazowe II kw. 2023	-359									
EBITDA powtarzalna II kw. 2023	463	8 687	1 121	1 209	1 607	4 839	315	856	519	
EBITDA powtarzalna II kw. 2024		6 028	769	1	858	4 412	226	932	545	-177
Zdarzenia jednorazowe II kw. 2024										403
EBITDA raportowana II kw. 2024										226

¹Ujęcie zarządcze

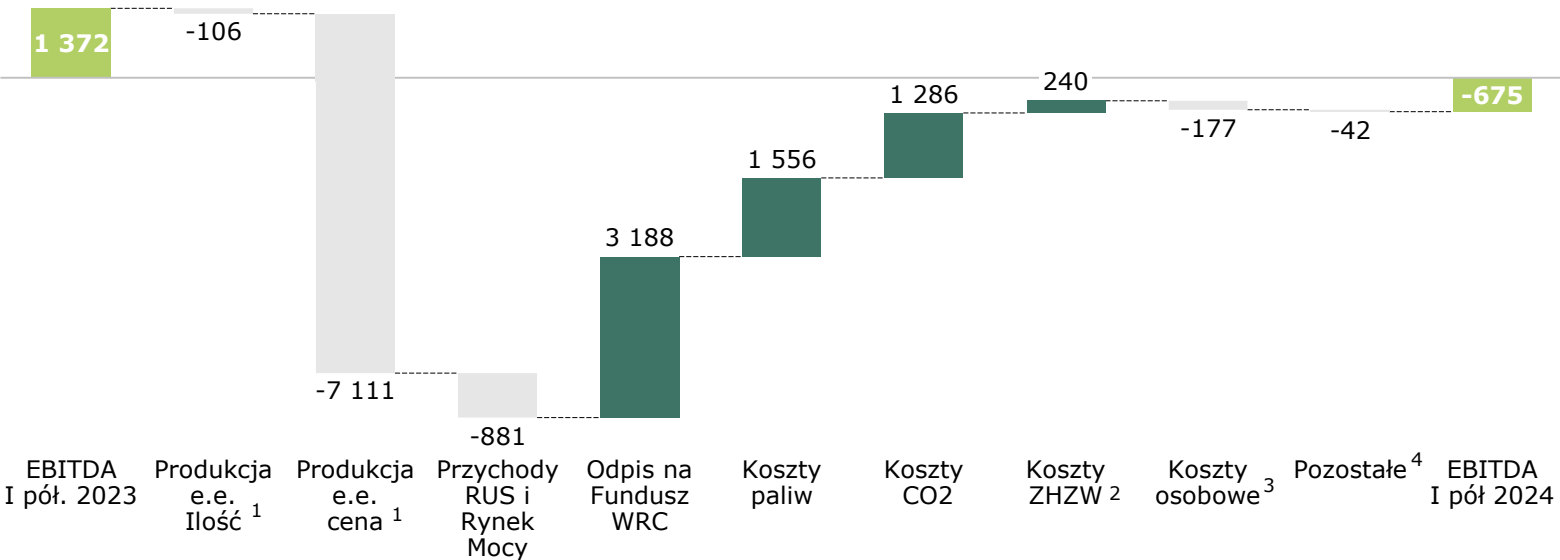
²ZHZW – Umowa o Zarządzanie Handlowe Zdolnościami Wytwórczymi

³Koszty osobowe bez uwzględnienia wpływu zmiany rezerwy aktuarialnej (zdarzenie jednorazowe)

⁴Pozycja Pozostałe bez uwzględnienia wpływu zmiany rezerwy rekultywacyjnej (zdarzenie jednorazowe)



EBITDA segmentu Energetyka Konwencjonalna I pół. 2024



Odchylenie	-106	-7 111	-881	3 188	1 556	1 286	240	-177	-42	
EBITDA raportowana I pół. 2023	1 013									
Zdarzenia jednorazowe I pół. 2023	-359									
EBITDA powtarzalna I pół. 2023	1 372	19 549	2 309	3 186	3 454	10 405	712	1 685	1 044	
EBITDA powtarzalna I pół. 2024		12 332	1 428	-2	1 898	9 119	472	1 862	1 086	-675
Zdarzenia jednorazowe I pół. 2024										403
EBITDA raportowana I pół. 2024										-272

¹Ujęcie zarządcze

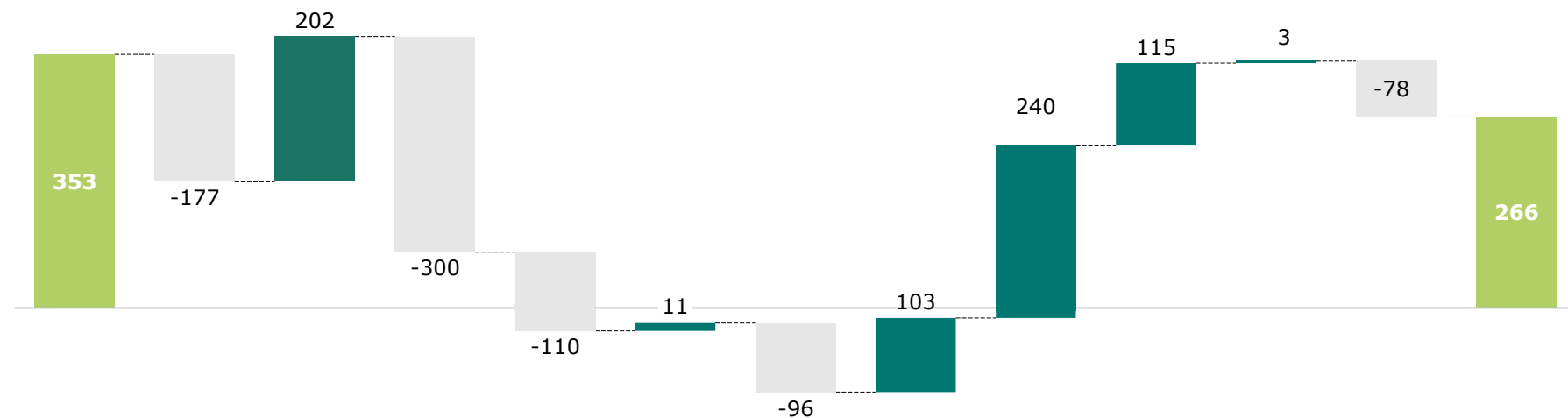
²ZHZW – Umowa o Zarządzanie Handlowe Zdolnościami Wytwórczymi

³Koszty osobowe bez uwzględnienia wpływu zmiany rezerwy aktuarialnej (zdarzenie jednorazowe)

⁴Pozycja Pozostałe bez uwzględnienia wpływu zmiany rezerwy rekultywacyjnej (zdarzenie jednorazowe)



EBITDA segmentu Ciepłownictwo II kw. 2024



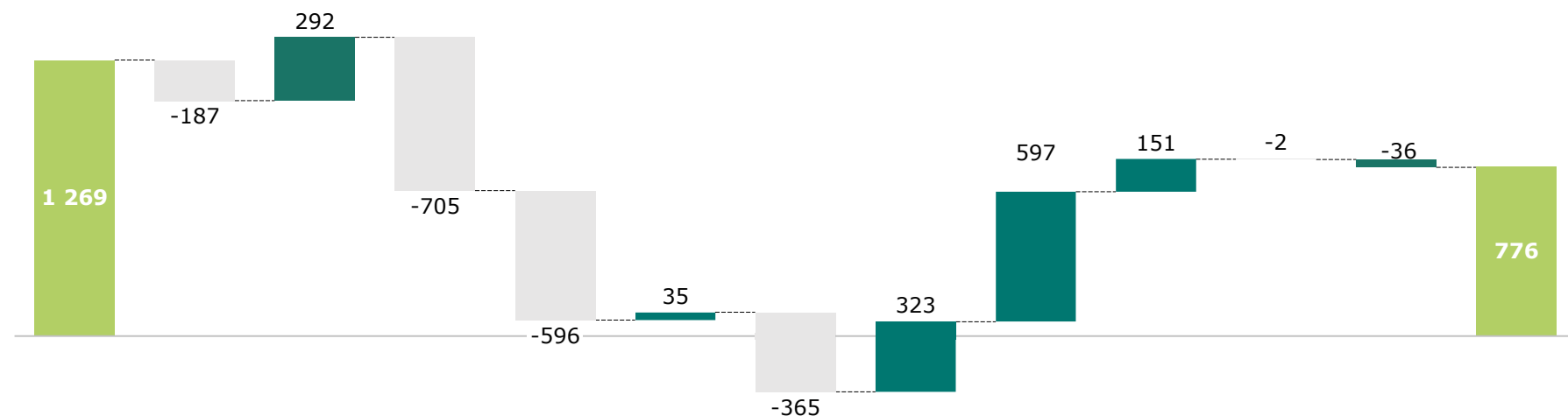
	EBITDA II kw. 2023	Produkcja ciepła - ilość	Produkcja ciepła - cena ¹	Produkcja e.e. - ilość	Produkcja e.e. - cena ¹	Przychody z Rynku Mocy	Przychody z tytułu wsparcia wysokospr. Kogeneracji	Fundusz Wyплаты Różnicy Ceny	Koszty paliw	Koszty CO2	Koszty ² osobowe	Pozostałe ³	EBITDA II kw. 2024
Odchylenie		-177	202	-300	-110	11	-96	103	240	115	3	-78	
EBITDA raportowana II kw. 2023	312												
Zdarzenia jednorazowe II kw. 2023	-41												
EBITDA powtarzalna II kw. 2023	353	798			1 100	50	115	87	770	570	145	138	
EBITDA powtarzalna II kw. 2024		823			690	61	19	-16	530	455	142	216	266
Zdarzenia jednorazowe II kw. 2024													-7
EBITDA raportowana II kw. 2024													259

¹Ujęcie zarządcze.

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

³Pozycja pozostałe bez uwzględnienia zmiany rekompensat KDT (zdarzenie jednorazowe).

EBITDA segmentu Ciepłownictwo I pół. 2024



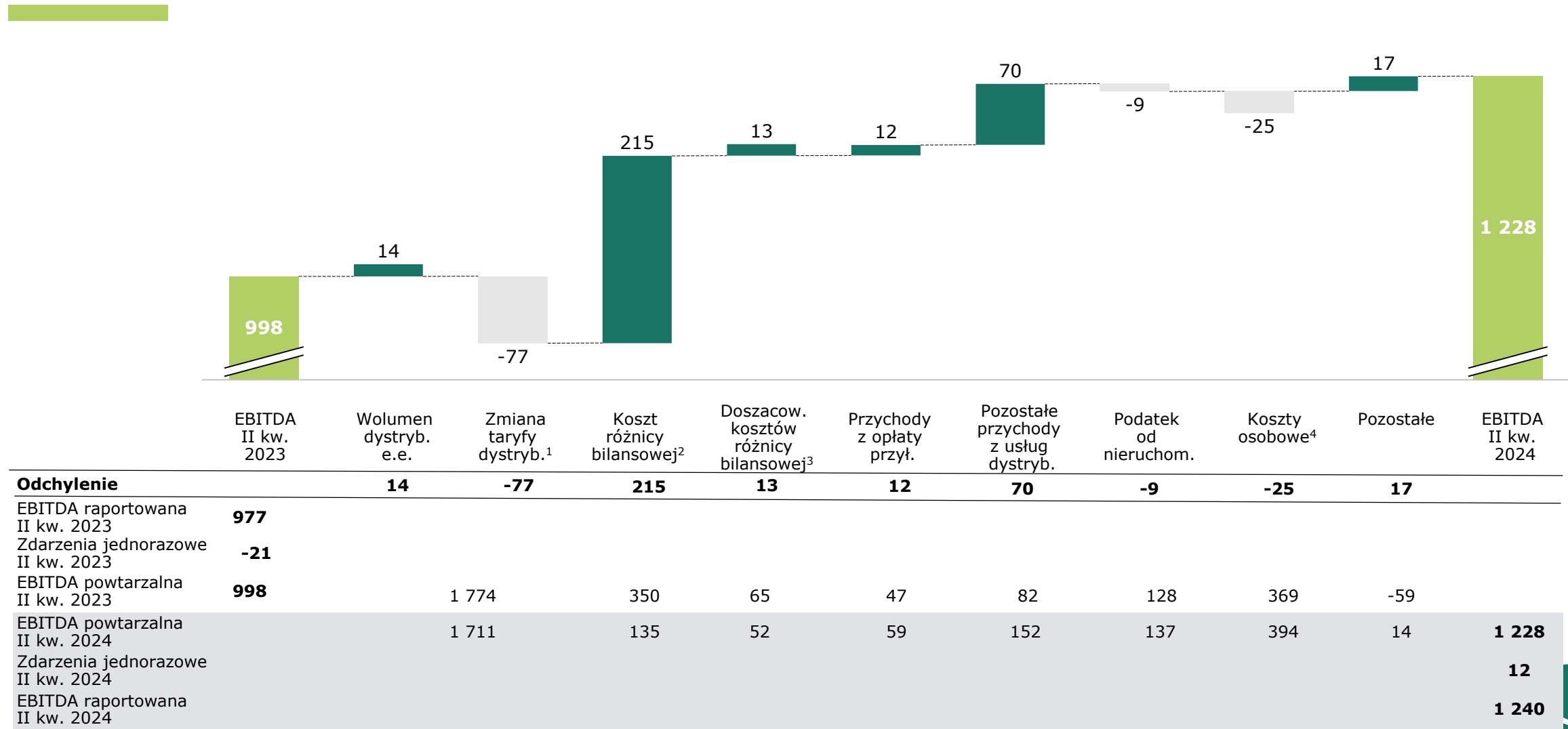
	EBITDA I pół. 2023	Produkcja ciepła - ilość	Produkcja ciepła - cena	Produkcja e.e. - ilość	Produkcja e.e. - cena	Przychody z Rynku Mocy	Przychody z tytułu wsparcia wysokosp. Kogeneracji	Fundusz Wyплаты Różnicy Ceny WRC	Koszty paliw	Koszty CO2	Koszty osobowe	Pozostałe	EBITDA I pół. 2024
Odchylenie		-187	292	-705	-596	35	-365	323	597	151	-2	-36	
EBITDA raportowana I pół. 2023	1 228												
Zdarzenia jednorazowe I pół. 2023	-41												
EBITDA powtarzalna I pół. 2023	1 269	2 458		3 775		112	408	307	2 845	1 720	296	316	
EBITDA powtarzalna I pół. 2024		2 563		2 474		147	43	-16	2 248	1 569	298	352	776
Zdarzenia jednorazowe I pół. 2024													-3
EBITDA raportowana I pół. 2024													773

¹Ujęcie zarządcze.

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

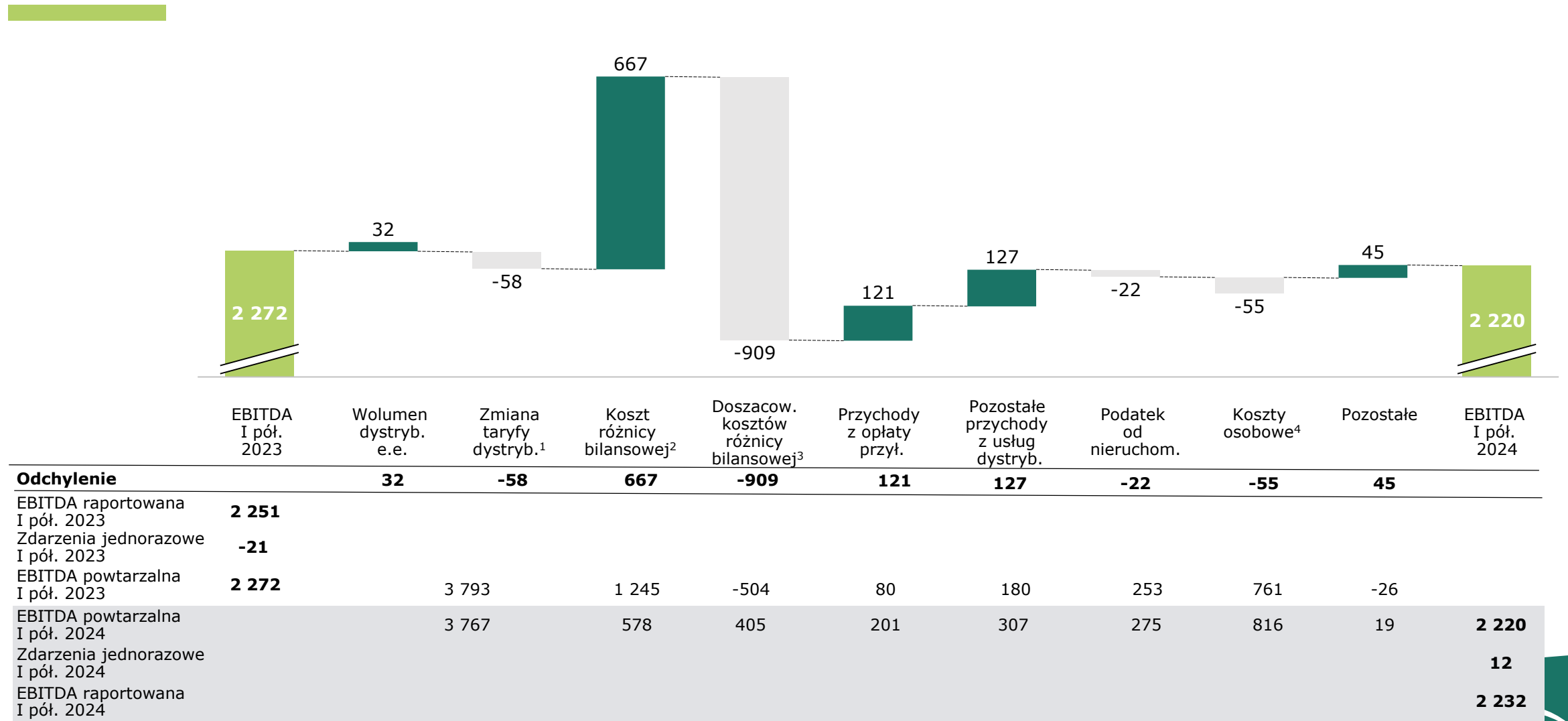
³Pozycja pozostałe bez uwzględnienia zmiany rekompensat KDT (zdarzenie jednorazowe).

EBITDA segmentu Dystrybucja II kw. 2024



24 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 Pozycja neutralna dla wyniku GK PGE.
⁴ Koszty osobowe bez uwzględnienia wpływu zmiany rezerwy aktuarialnej (zdarzenie jednorazowe).

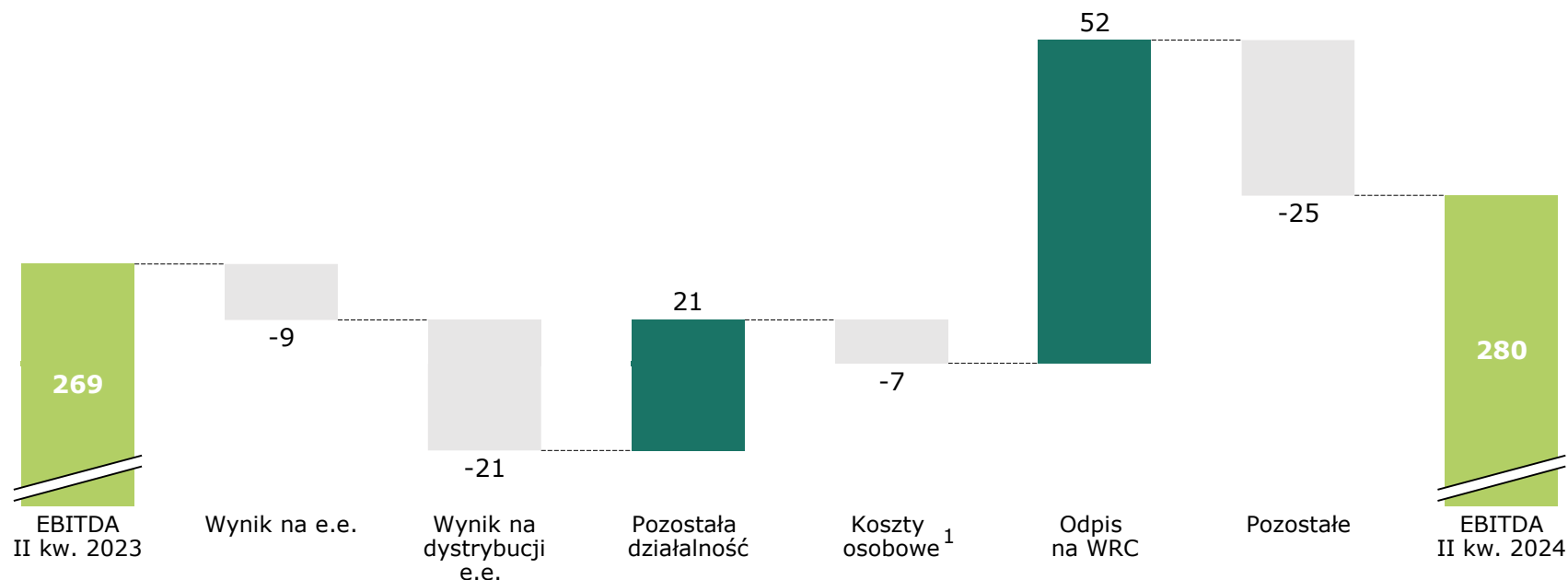
EBITDA segmentu Dystrybucja I pół. 2024



25 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 Pozycja neutralna dla wyniku GK PGE.
⁴ Koszty osobowe bez uwzględnienia wpływu zmiany rezerwy aktuarialnej (zdarzenie jednorazowe).

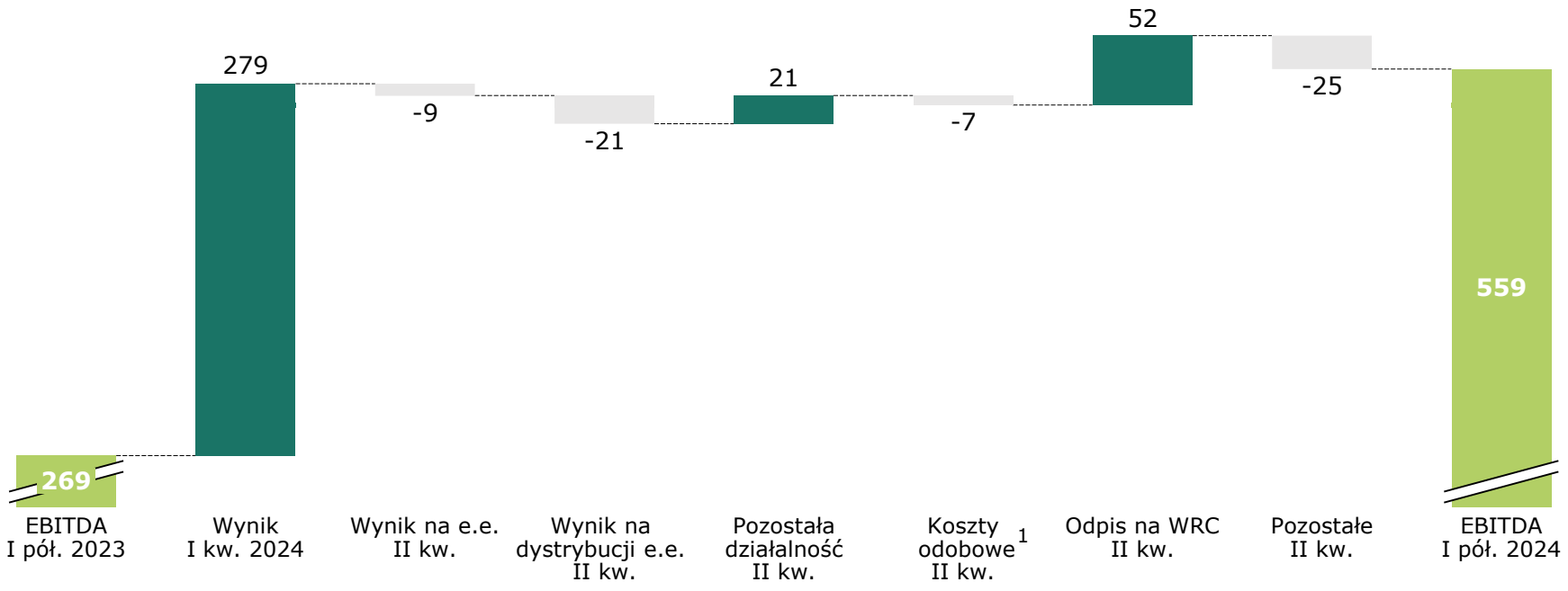


EBITDA segmentu Energetyka Kolejowa II kw. 2024



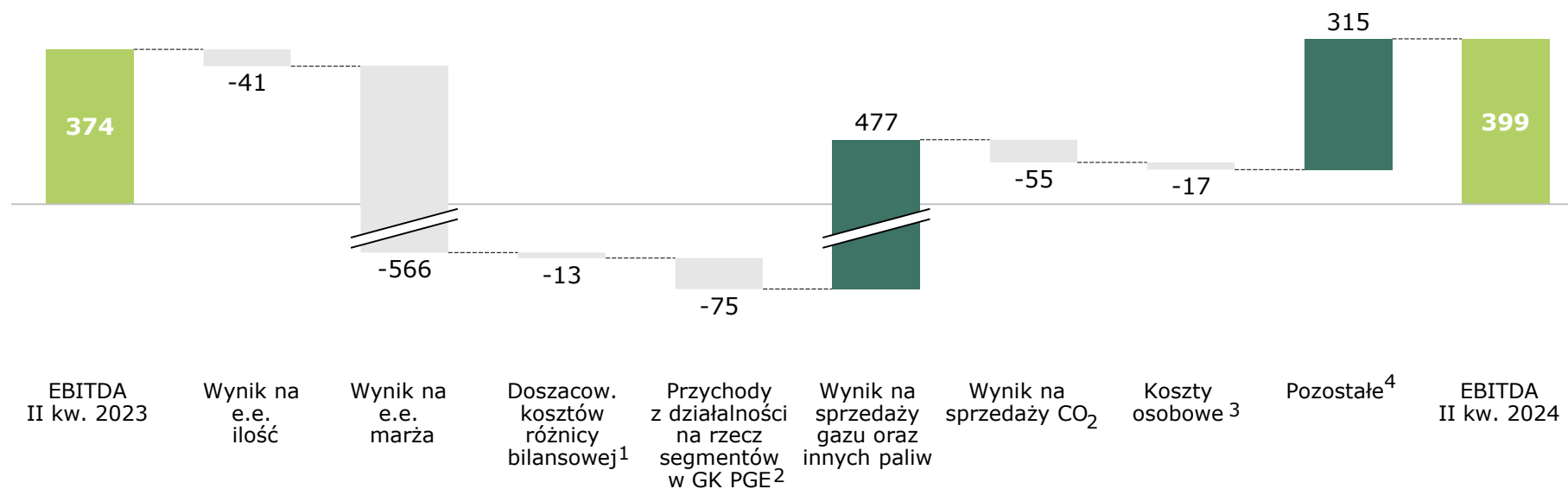
Odchylenie	-9	-21	21	-7	52	-25	
EBITDA raportowana II kw. 2023	269						
Zdarzenia jednorazowe II kw. 2023	0						
EBITDA powtarzalna II kw. 2023	269	106	272	113	129	46	47
EBITDA powtarzalna II kw. 2024	97	251	134	136	-6	72	280
Zdarzenia jednorazowe II kw. 2024							-112
EBITDA raportowana II kw. 2024							168

EBITDA segmentu Energetyka Kolejowa I pół. 2024



Odchylenie		279	-9	-21	21	-7	52	-25	
EBITDA raportowana I pół. 2023	269								
Zdarzenia jednorazowe I pół. 2023	0								
EBITDA powtarzalna I pół. 2023	269	0	106	272	113	129	46	47	
EBITDA powtarzalna I pół. 2024		279	97	251	134	136	-6	72	559
Zdarzenia jednorazowe I pół. 2024									-112
EBITDA raportowana I pół. 2024									447

EBITDA segmentu Obrót II kw. 2024



Odchylenie	-41	-566	-13	-75	477	-55	-17	315	
EBITDA raportowana II kw. 2023	371								
Zdarzenia jednorazowe II kw. 2023	-3								
EBITDA powtarzalna II kw. 2023	374	666	65	410	-468	57	161	-195	
EBITDA powtarzalna II kw. 2024		59	52	335	9	2	178	-120	399
Zdarzenia jednorazowe II kw. 2024									2
EBITDA raportowana II kw. 2024									401

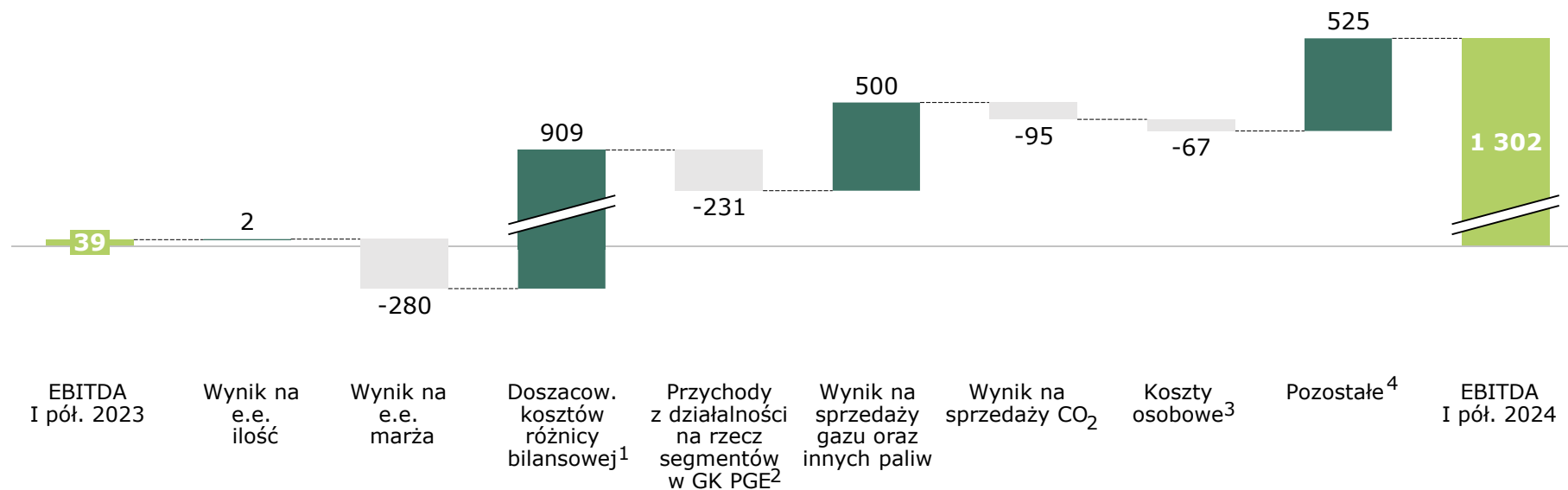
¹Pozycja neutralna dla wyniku GK PGE.

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

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

⁴Pozycja bez uwzględnienia korekty szacunku odpisu na Fundusz WRC za 2022 rok w spółce PGE Obrót S.A. (zdarzenie jednorazowe).

EBITDA segmentu Obrót I pół. 2024



Odchylenie	2	-280	909	-231	500	-95	-67	525	
EBITDA raportowana I pół. 2023	117								
Zdarzenia jednorazowe I pół. 2023	78								
EBITDA powtarzalna I pół. 2023	39	493	-504	959	-474	240	296	-379	
EBITDA powtarzalna I pół. 2024		215	405	728	26	145	363	-146	1 302
Zdarzenia jednorazowe I pół. 2024									2
EBITDA raportowana I pół. 2024									1 304

¹Pozycja neutralna dla wyniku 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 korekty szacunku odpisu na Fundusz WRC za 2022 rok w spółce PGE Obrót S.A. (zdarzenie jednorazowe).

Przepływy pieniężne i zadłużenie



Gotówka z operacji, inwestycje i zadłużenie netto

Skonsolidowane przepływy pieniężne

mIn PLN	II kw. 2024	II kw. 2023	I pół. 2024	I pół. 2023
Operacyjne	8 444	7 167	6 105	339
Inwestycyjne	-2 562	-3 846	-4 702	-5 491
Finansowe	-6 555	-1 714	-3 786	3 633
Zmiana środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-673	1 607	-2 383	-1 519

Dane z bilansu skonsolidowanego

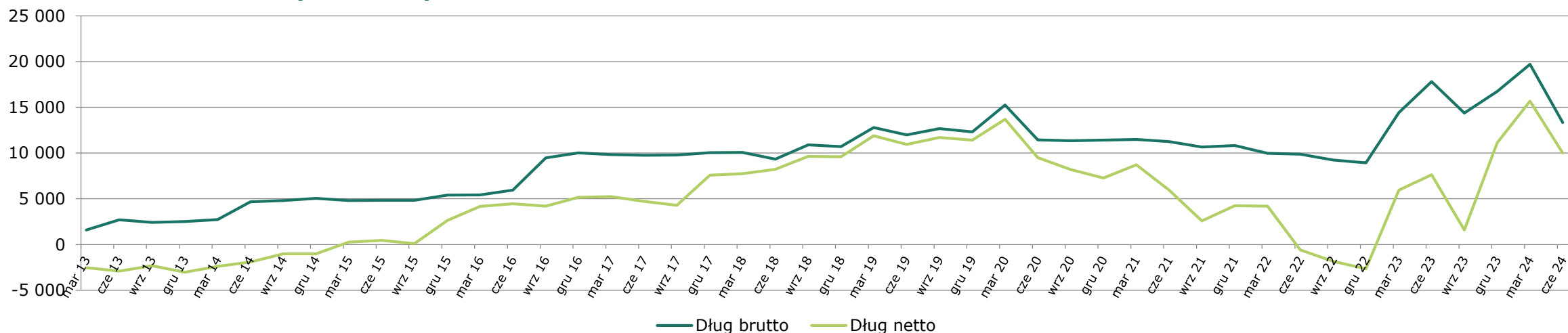
mIn PLN	B.Z. II kw. 2024	B.O. II kw. 2024	Δ II kw. 2024	B.Z. I pół. 2024	B.O. I pół. 2024	Δ I pół. 2024
Środki pieniężne i ekwiwalenty	3 650	4 323	-673	3 650	6 033	-2 383
Pożyczki udzielone	0	0	0	0	0	0
Środki o ograniczonej możliwości dysponowania (korekta)	-307	-296	-11	-307	-419	112
Środki pieniężne w dyspozycji Grupy PGE	3 343	4 027	-684	3 343	5 614	-2 271
Krótkoterminowe zadłużenie finansowe	-3 173	-9 352	6 179	-3 173	-6 351	3 178
Długoterminowe zadłużenie finansowe	-10 160	-10 361	201	-10 160	-10 384	224
Łącznie zadłużenie finansowe (brutto)¹	-13 333	-19 713	6 380	-13 333	-16 735	3 402
Zadłużenie netto²	-9 990	-15 686	5 696	-9 990	-11 121	1 131
Zadłużenie ekonomiczne netto	-20 126	-21 227	1 101	-20 126	-21 646	1 520

¹ Zobowiązania zaprezentowane są ze znakiem ujemnym, przez wzgląd na arytmetyczną spójność między bilansem a cash flow.

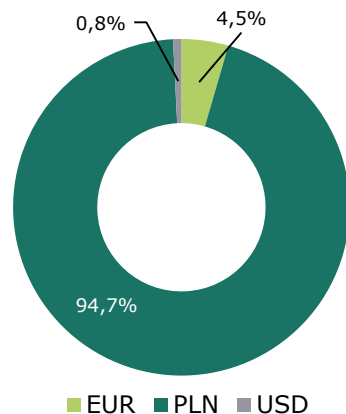
² Z uwzględnieniem zobowiązań z tytułu faktoringu.

Struktura długu oraz zadłużenie (30.06.2024)

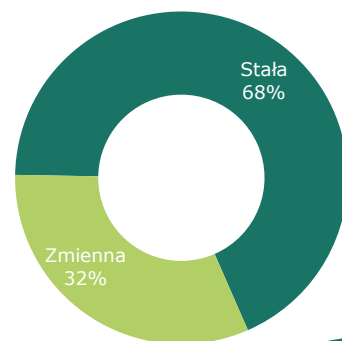
Zadłużenie brutto i netto (w mln PLN)



Profil walutowy rzeczywistego zadłużenia (po uwzględnieniu transakcji zabezpieczających)

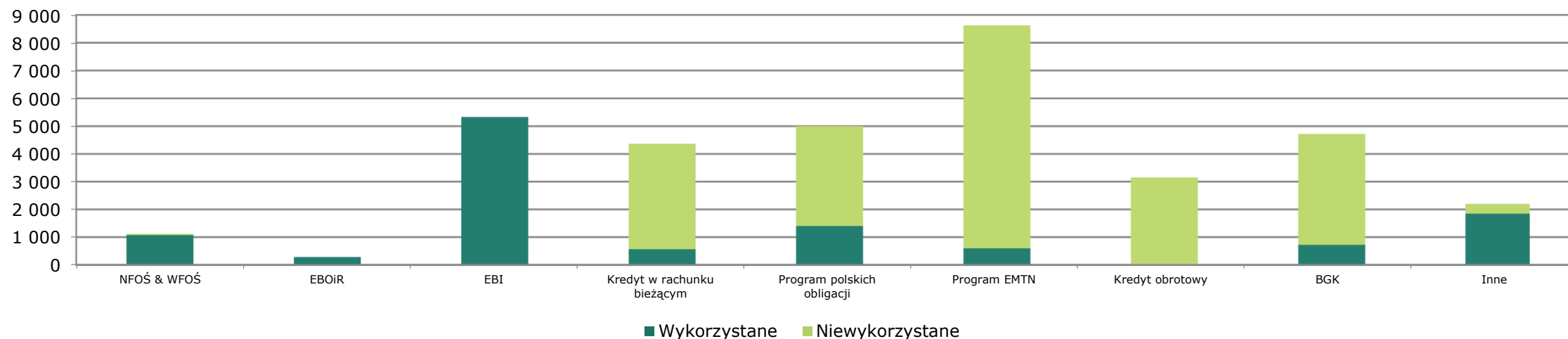


Zadłużenie ze stałą i zmienną stopą (rzeczywiste zadłużenie)

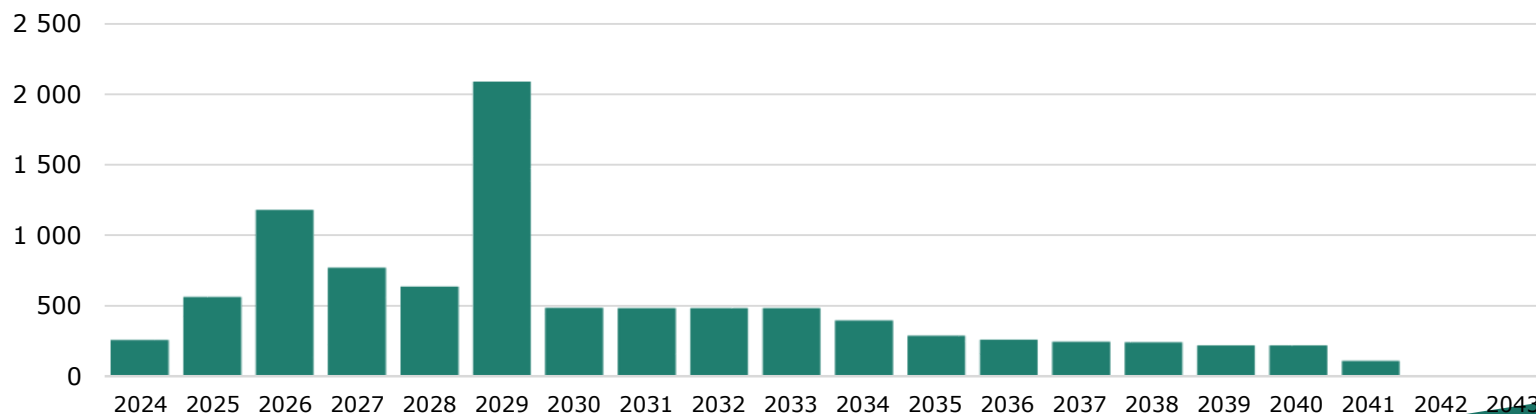


Zapadalność zadłużenia oraz dostępność finansowania

Wykorzystanie i dostępność zewnętrznego finansowania (w mln PLN) wg stanu na 30 czerwca 2024 r.



Profil zapadalności zadłużenia* (w mln PLN) na 30 czerwca 2024 r.



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

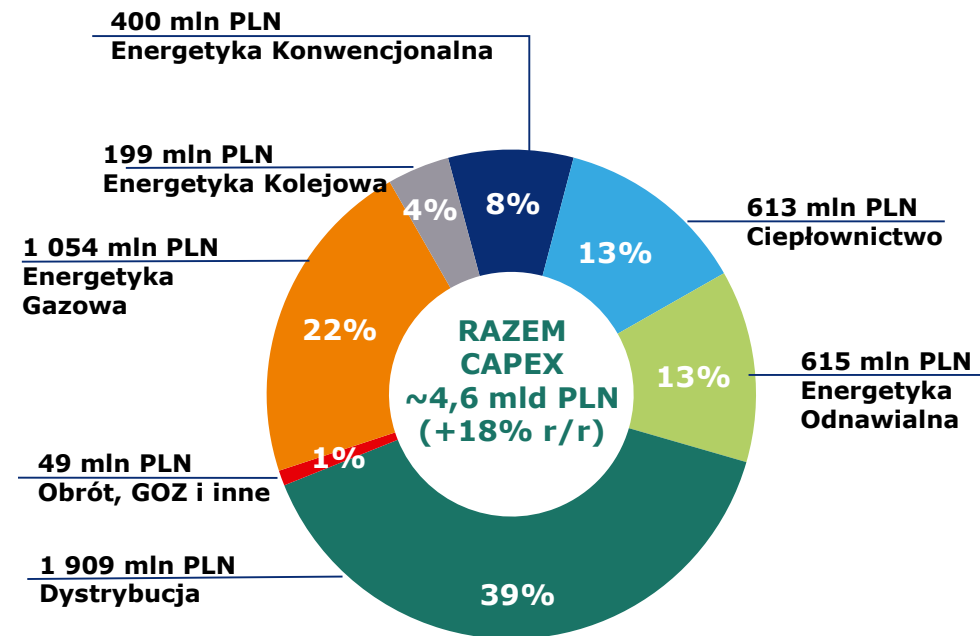
Stabilne finanse

		I pół. 2024	I kw. 2024
Zadłużenie	Zadłużenie brutto (mld PLN)	13,3	19,7
	Zadłużenie netto (mld PLN)	10,0	15,7
	Dług netto/12M EBITDA	1,07x	1,72x
	Ekonomiczne zadłużenie netto (mld PLN)	20,1	21,2
	Ekonomiczne zadłużenie netto /12M EBITDA powtarzalna	2,15x	2,14x
	Dług netto/Kapitał własny	0,20x	0,32x
		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	28 sierpnia 2024	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 w I półroczu 2024 r.



Kluczowe projekty		CAPEX I pół. 2024
Wytwarzanie	Budowa bloków gazowo-parowych w PGE Gryfino 2050 ¹	340 mln PLN
	Budowa bloku gazowo-parowego w Rybniku ¹	556 mln PLN
Dystrybucja	Modernizacje aktywów dystrybucyjnych	1 020 mln PLN
	Nowe projekty w segmencie Dystrybucji	889 mln PLN

¹Nakłady inwestycyjne nie uwzględniają kosztów finansowania oraz wydatków w postaci wypłaconych zaliczek dla Generalnego Realizatora Inwestycji oraz pozostałych wykonawców.



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

- Moce w Energetyce Gazowej – budowa nowych bloków w PGE Gryfino 2050 i Rybnik 2050
- Dystrybucja – nakłady w kwocie 806 mln PLN poniesione na przyłączanie nowych odbiorców
- Energetyka Odnawialna – blisko 500 mln PLN na projekty rozwojowe

Nakłady inwestycyjne w ujęciu memoriałowym

Segment (mln PLN)	II kw. 2024	II kw. 2023	r/r	I pół. 2024	I pół. 2023	r/r
Energetyka Odnawialna, w tym:	357	272	31%	615	437	41%
Modernizacje i odtworzenie	75	43	74%	111	78	42%
Energetyka Gazowa	613	198	210%	1 054	356	196%
Energetyka Konwencjonalna	221	233	-5%	400	431	-7%
Ciepłownictwo	330	352	-6%	613	594	3%
Dystrybucja, w tym:	996	1 034	-4%	1 909	1 849	3%
Przyłączanie nowych odbiorców	395	408	-3%	806	747	8%
Linie i sieci dystrybucyjne	264	437	-40%	487	755	-35%
Energetyka Kolejowa	122	351	-65%	199	351	-43%
Obrót, GOZ i pozostałe	35	24	46%	49	49	0%
SUMA	2 674	2 464	9%	4 839	4 067	19%
SUMA (w tym korekty konsolidacyjne)	2 579	2 396	8%	4 645	3 953	18%

Dane Operacyjne



Kluczowe dane operacyjne

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

[TWh]	II kw. 2024	II kw. 2023	r/r	I pół. 2024	I pół. 2023	r/r
Produkcja energii el. netto, wg paliw:	12,91	12,30	5%	27,51	28,02	-2%
węgiel brunatny	7,36	6,68	10%	14,99	14,85	1%
<i>w tym Turów 7</i>	0,44	0,24	83%	0,83	0,80	3%
węgiel kamienny:	3,74	3,92	-5%	8,06	8,85	-9%
w tym Energetyka Konwencjonalna	3,21	3,18	1%	6,29	6,61	-5%
<i>w tym Opole 5/6</i>	1,47	1,16	27%	2,70	2,52	7%
w tym Ciepłownictwo	0,53	0,74	-28%	1,77	2,24	-21%
gaz ziemny	0,98	0,83	18%	2,42	2,31	5%
<i>w tym Gryfino 9</i>	0,41	0,00	-	0,44	0,00	-
el. szczytowo pompowe	0,26	0,28	-7%	0,58	0,57	2%
woda	0,10	0,12	-17%	0,27	0,28	-4%
wiatr	0,34	0,32	6%	0,93	0,89	4%
biomasa	0,09	0,14	-36%	0,20	0,26	-23%
odpady komunalne	0,00	0,01	-100%	0,01	0,01	0%
fotowoltaika	0,04	0,00	-	0,05	0,00	-
Sprzedaż ciepła [PJ]	6,42	8,16	-21%	26,35	28,38	-7%
w tym Energetyka Konwencjonalna	0,42	0,48	-14%	1,25	1,36	-8%
Sprzedaż energii el. do odbiorców finalnych, w tym:	7,92	8,61	-8%	17,04	17,48	-3%
PGE Obrót	7,19	7,87	-9%	15,51	16,70	-7%
Energetyka Kolejowa	0,72	0,72	-1%	1,50	0,72	107%
Dystrybucja energii el.	9,43	9,35	1%	20,11	18,82	7%
PGE Dystrybucja	8,42	8,35	1%	17,97	17,82	1%
Energetyka Kolejowa	1,01	1,00	1%	2,14	1,00	115%

Kluczowe dane operacyjne

Średnia zrealizowana hurtowa cena energii, średni koszt CO₂

Średnia zrealizowana hurtowa cena energii¹

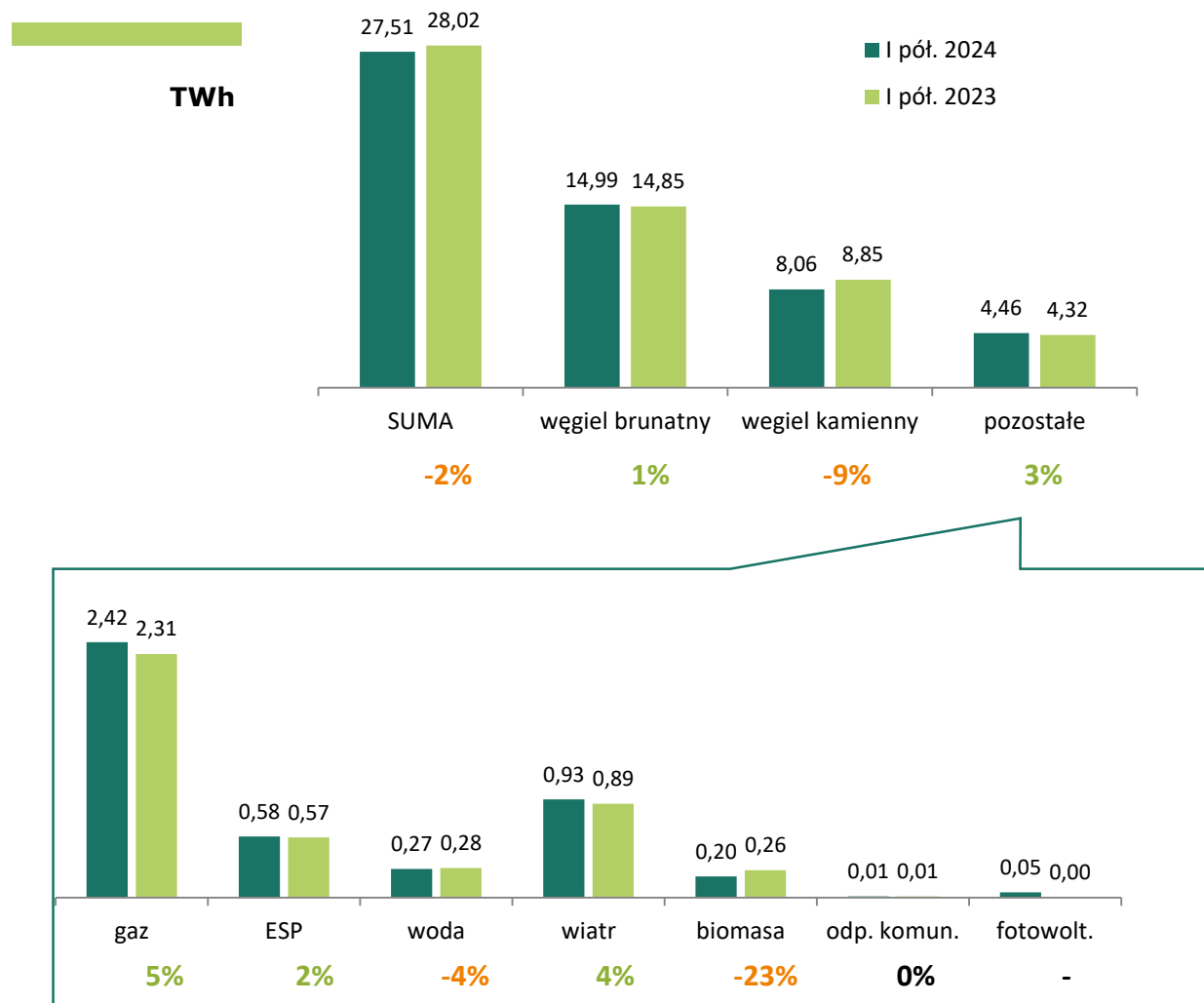
[PLN/MWh]	II kw. 2024	II kw. 2023	r/r	I pół. 2024	I pół. 2023	r/r
segment Energetyka Konwencjonalna (EK)	574,60	749,13	-23%	578,52	759,54	-24%
segment Ciepłownictwo (EC)	592,17	592,06	0%	635,77	716,96	-11%
Ogółem (EK i Ciepłownictwo)	576,36	722,37	-20%	587,22	751,01	-22%

Średni koszt emisji CO2

(EK i EC) średni koszt CO2 (PLN/tone)	385,35	442,66	-13%	395,99	435,84	-9%
(EK i EC) średni koszt CO2 (PLN/MWh)	392,05	440,38	-11%	383,66	421,50	-9%

¹cena z uwzględnieniem odpisu na Fundusz Wyплаты Różnicy Ceny

Wolumen produkcji wg paliw - I pół. 2024 r/r



Energetyka Konwencjonalna

↓ **Produkcja energii:** Spadek produkcji o -1% r/r głównie ze względu na niższe wykorzystanie jednostek na węgiel kamienny.

↑ **Węgiel brunatny:** wzrost produkcji o 1% r/r ze względu na wyższą produkcję w EL. Bełchatów o ok. 0,6 TWh r/r i spadek produkcji na węglu kamiennym.

↓ **Węgiel kamienny:** spadek produkcji w segmencie -5% r/r ze względu na spadek marży na wytwarzaniu oraz wzrost produkcji w el. wiatrowych i fotowoltaicznych w KSE.

Ciepłownictwo

↓ **Spadek produkcji energii** -18% r/r ze względu na spadek zapotrzebowania na ciepło (niższa produkcja w kogeneracji) i spadek opłacalności produkcji energii.

↓ **Węgiel kamienny:** spadek produkcji w segmencie -28% r/r (niższa produkcja w kogeneracji, spadek opłacalności produkcji)

↓ **Gaz ziemny:** spadek produkcji w segmencie o -14% r/r na spadek zapotrzebowania na ciepło (niższa produkcja w kogeneracji) i spadek opłacalności produkcji (wzrost produkcji w Grupie PGE ze względu na produkcję CCGT Gryfino).

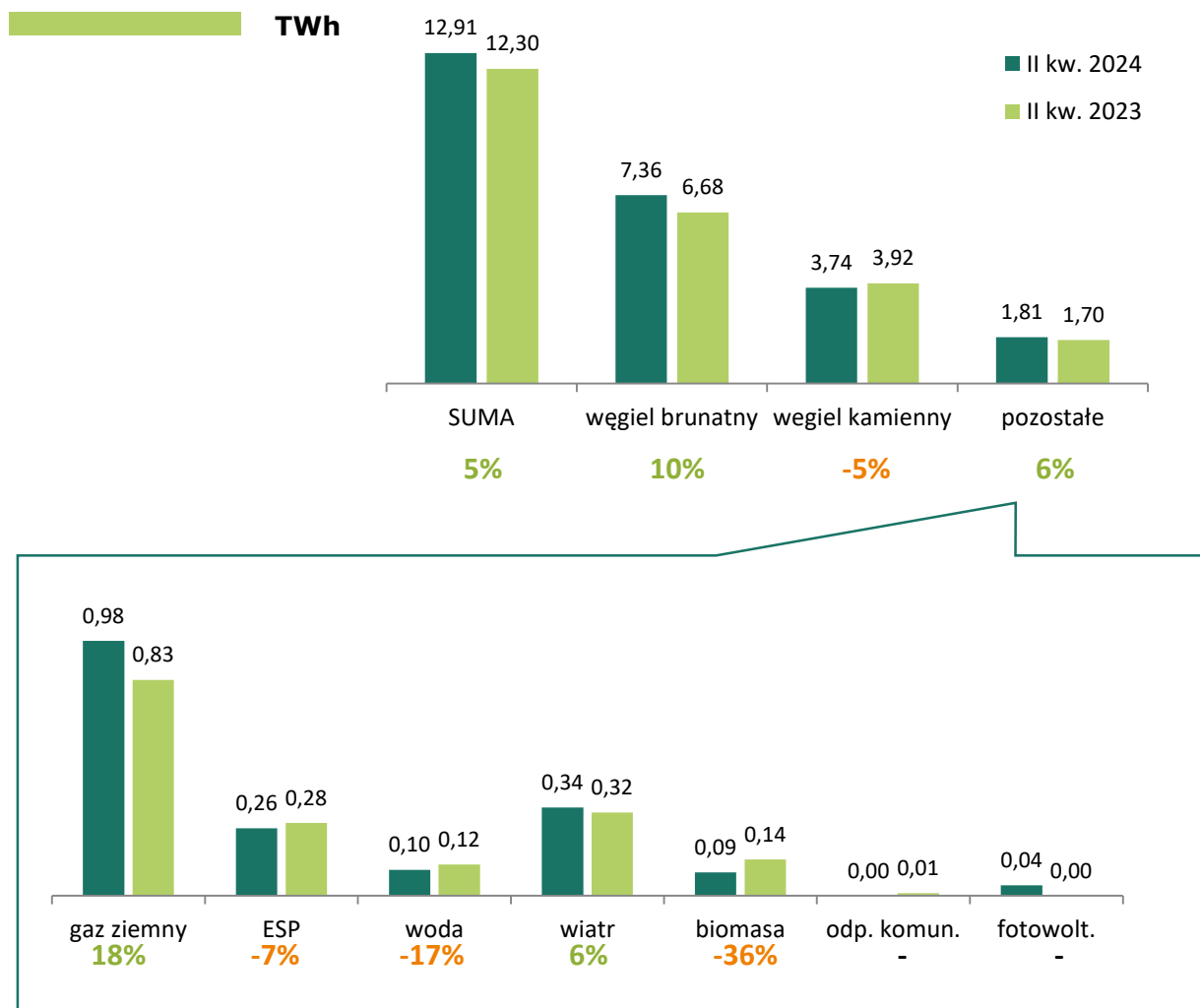
↓ **Ciepło:** spadek sprzedaży ciepła o 1,9 PJ ze względu na wyższe średnie temperatury dobowe o 1,0°C r/r.

OZE

↑ **Wiatr:** wzrost produkcji ze względu na nieco lepszą wietrzność oraz nowe moce.

↓ **Woda:** nieco słabsze warunki hydrologiczne

Wolumen produkcji wg paliw - II kw. 2024 r/r



↑ **Sytuacja w KSE (r/r):** Krajowe zużycie energii w II kw. 2024 r. wyższe o 1,0 TWh, (+2,6%) r/r. Import energii netto 0,7 TWh (saldo wymiany - 1,0 TWh r/r), → **wyższa produkcja energii elektrycznej o 2,0 TWh r/r. Silny wzrost produkcji w el. fotowoltaicznych (+1,7 TWh r/r) i wiatrowych (+1,1 TWh r/r). Spadek produkcji na węglu kamiennym (-1,0 TWh r/r).**

PGE:

↑ **Węgiel brunatny:** wzrost produkcji +10% r/r ze względu na wzrost zapotrzebowani na energię.

↓ **Węgiel kamienny:** spadek produkcji -5% r/r ze względu wyższą produkcję OZE oraz spadek rentowności produkcji.

↑ **Gaz ziemny:** wzrost produkcji ze względu na pracę CCGT w Gryfinie.

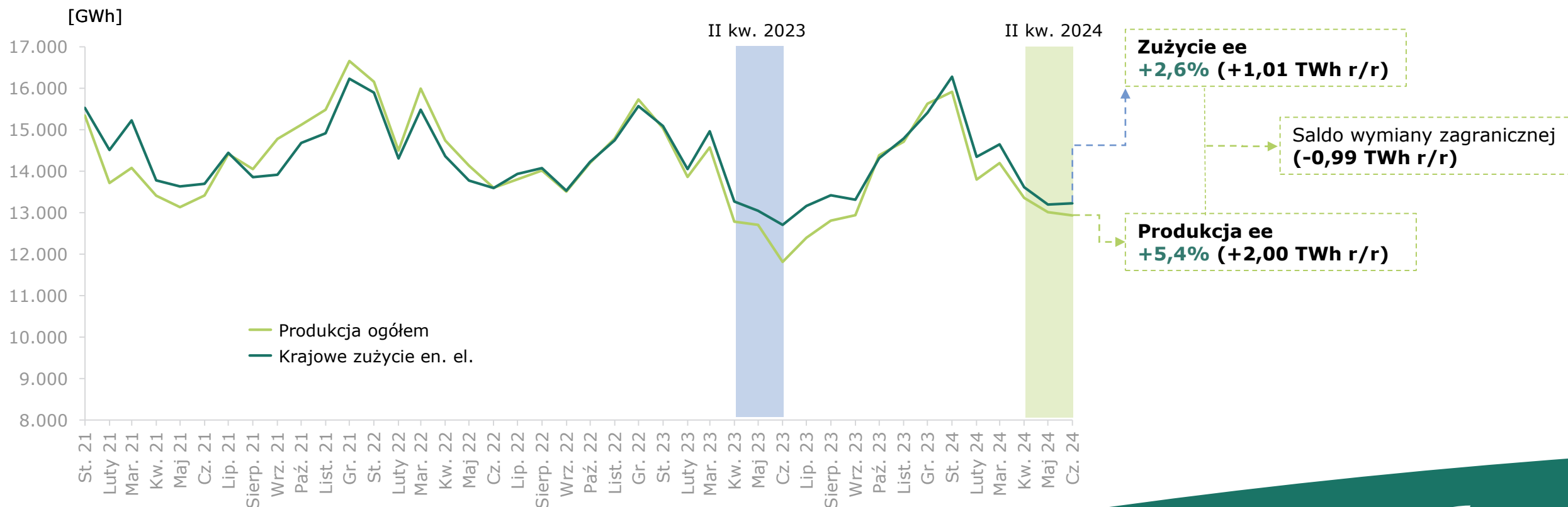
↑ **Wiatr:** lepsze warunki wietrzne, dodatkowo farma wiatrowa Zalesie.

↓ **Woda:** słabsze warunki hydrologiczne

Rynek energii elektrycznej - bilans energii

Odwrócenie trendu spadku zapotrzebowania oraz spadku produkcji

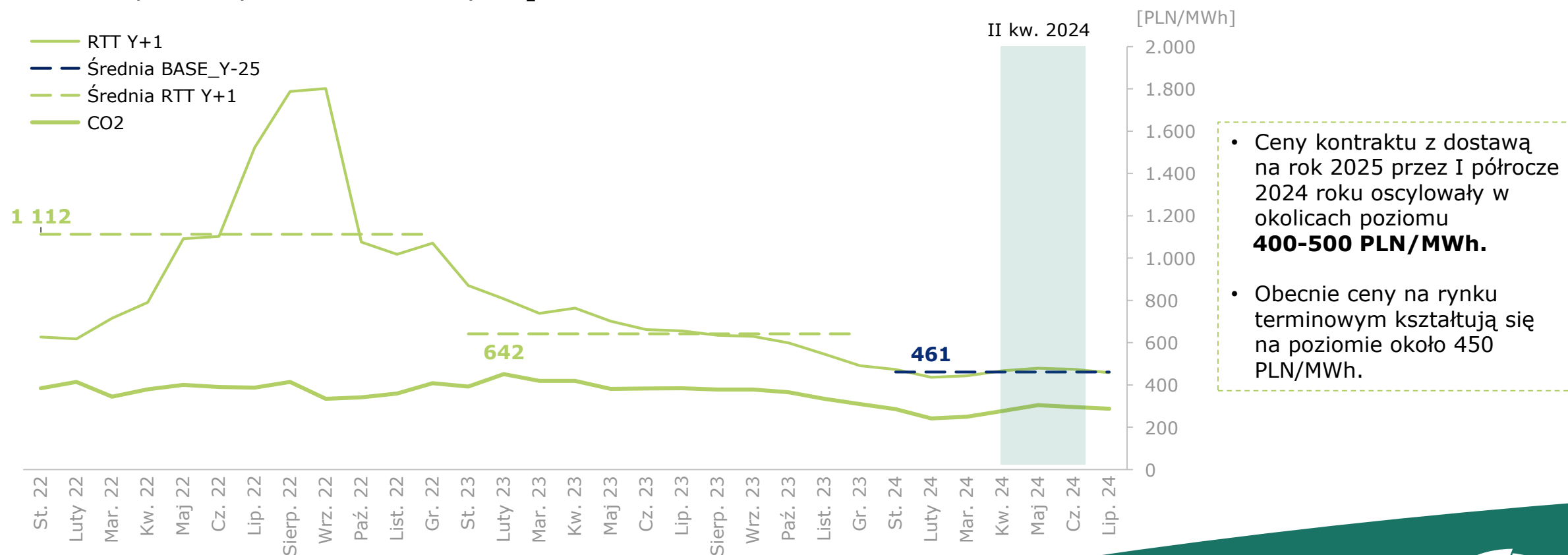
Krajowe zużycie i produkcja energii elektrycznej



Rynek energii elektrycznej - ceny

Spadek ceny paliw odzwierciedlony w cenach energii

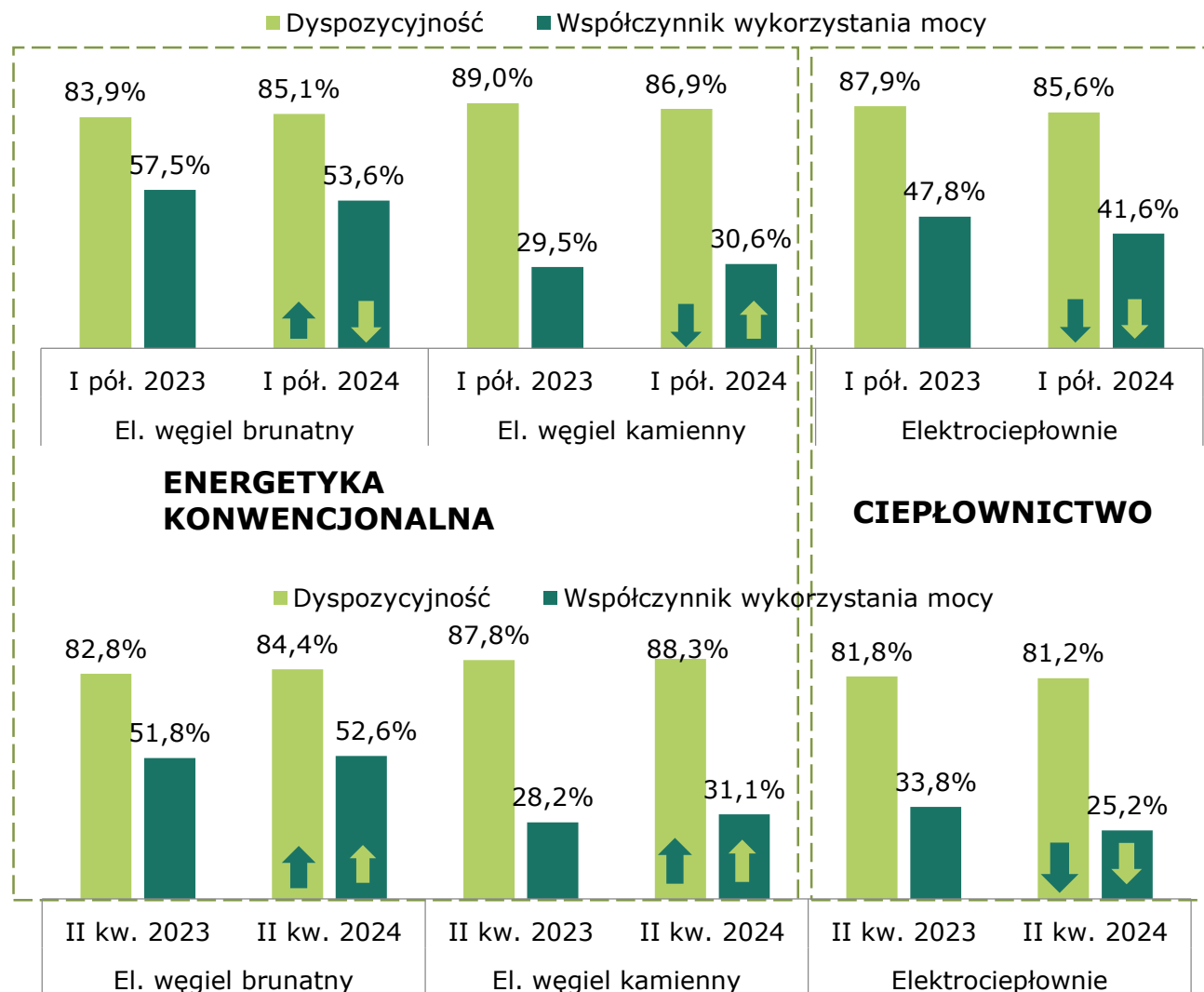
Kontrakt pasmowy 1Y Forward i ceny CO₂



Źródło: TGE

Aktywa wytwórcze - konwencjonalne

Niskie obciążenie elektrowni i elektrociepłowni konwencjonalnych



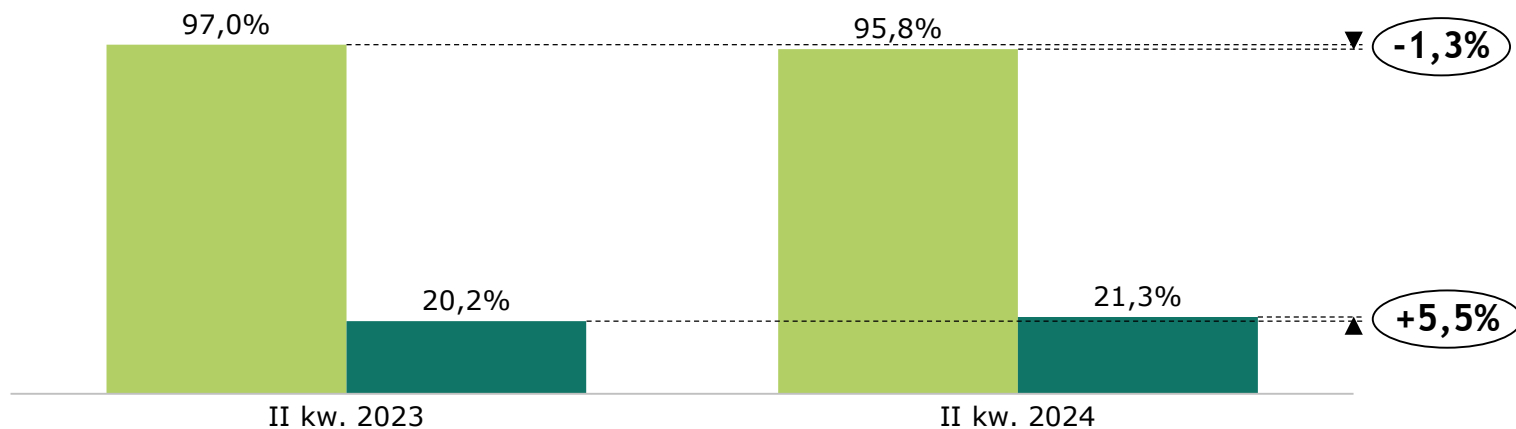
I pół. 2024 r.:

- Niższe obciążenie elektrowni na węglu brunatnym ze względu na spadek produkcji w I kwartale 2024 r. Wzrost produkcji OZE w systemie elektroenergetycznym.
- Niewielki wzrost wykorzystania elektrowni na węglu kamiennym.
- Niższe wykorzystanie elektrociepłowni ze względu na spadek produkcji w kogeneracji (niższe zapotrzebowanie na ciepło).

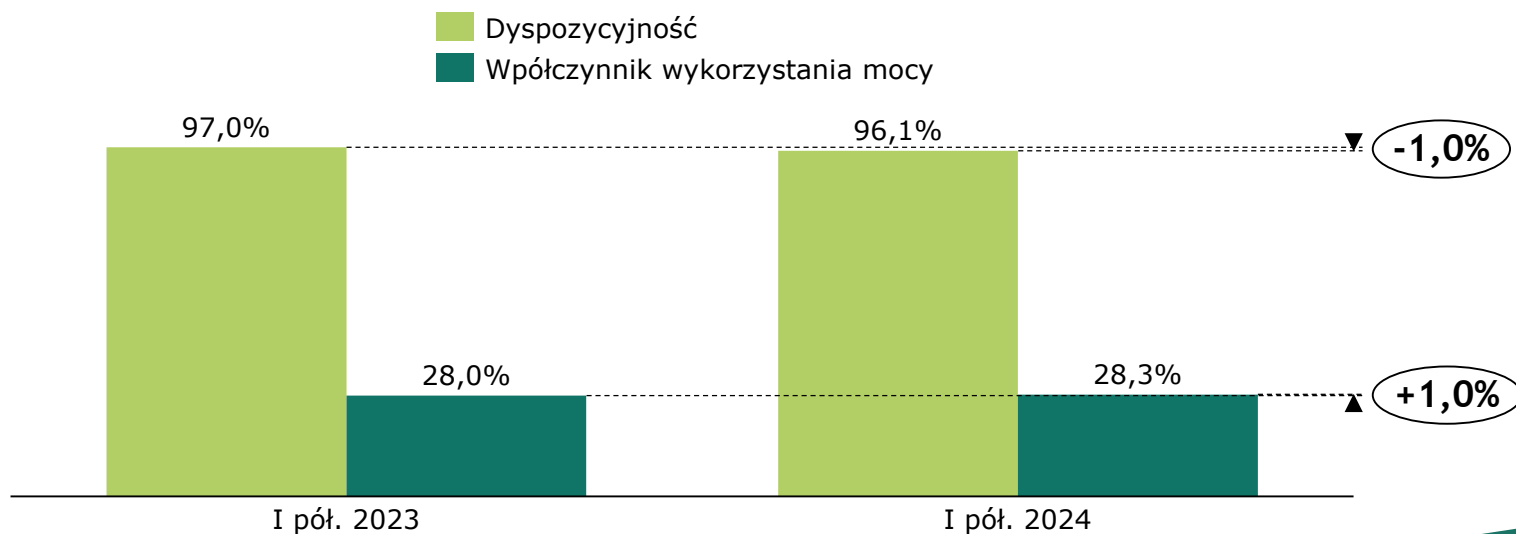
II kw. 2024 r.:

- Nieco wyższe obciążenie elektrowni na węglu brunatnym ze względu na wzrost zapotrzebowania na energię w KSE.
- Wyższe obciążenie elektrowni na węglu kamiennym ze względu na wzrost zapotrzebowania na energię w KSE.
- Niższe wykorzystanie elektrociepłowni ze względu na spadek produkcji w kogeneracji w elektrociepłowniach gazowych

Aktywa wytwórcze - wiatrowe



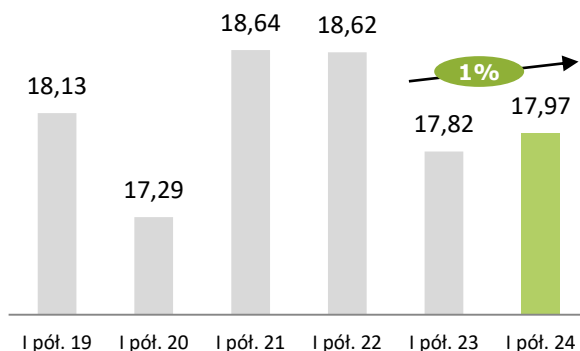
- Wyższy współczynnik wykorzystania mocy wynika z korzystnych warunków wietrznych.



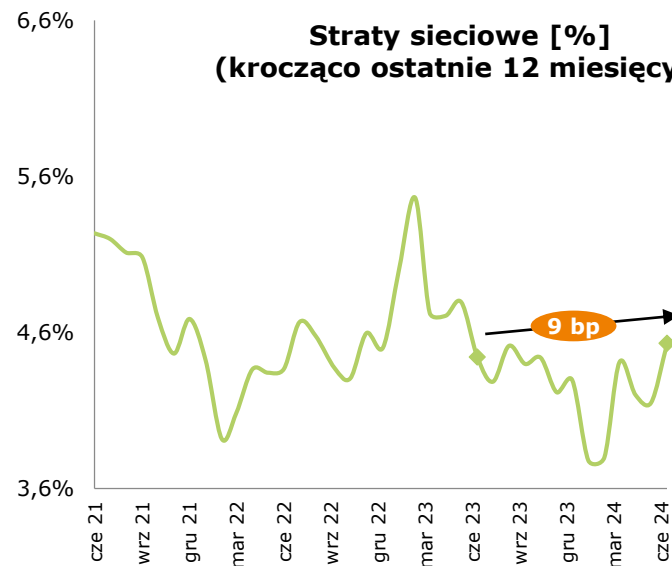
- Wyższy współczynnik wykorzystania mocy wynika z korzystnych warunków wietrznych.

Aktywa segmentu Dystrybucja

Wolumen dystrybuowanej energii PGE Dystrybucja (TWh)



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

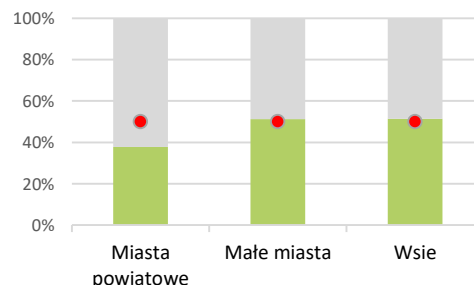


- Wzrost wolumenu dystrybuowanej energii
- Nieco wyższy poziom strat sieciowych r/r na koniec czerwca br.

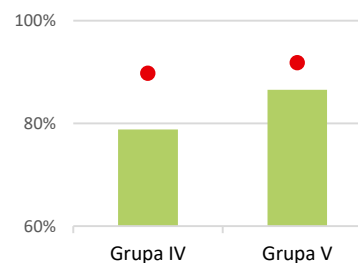
Czas trwania przerw¹



Częstość przerw¹



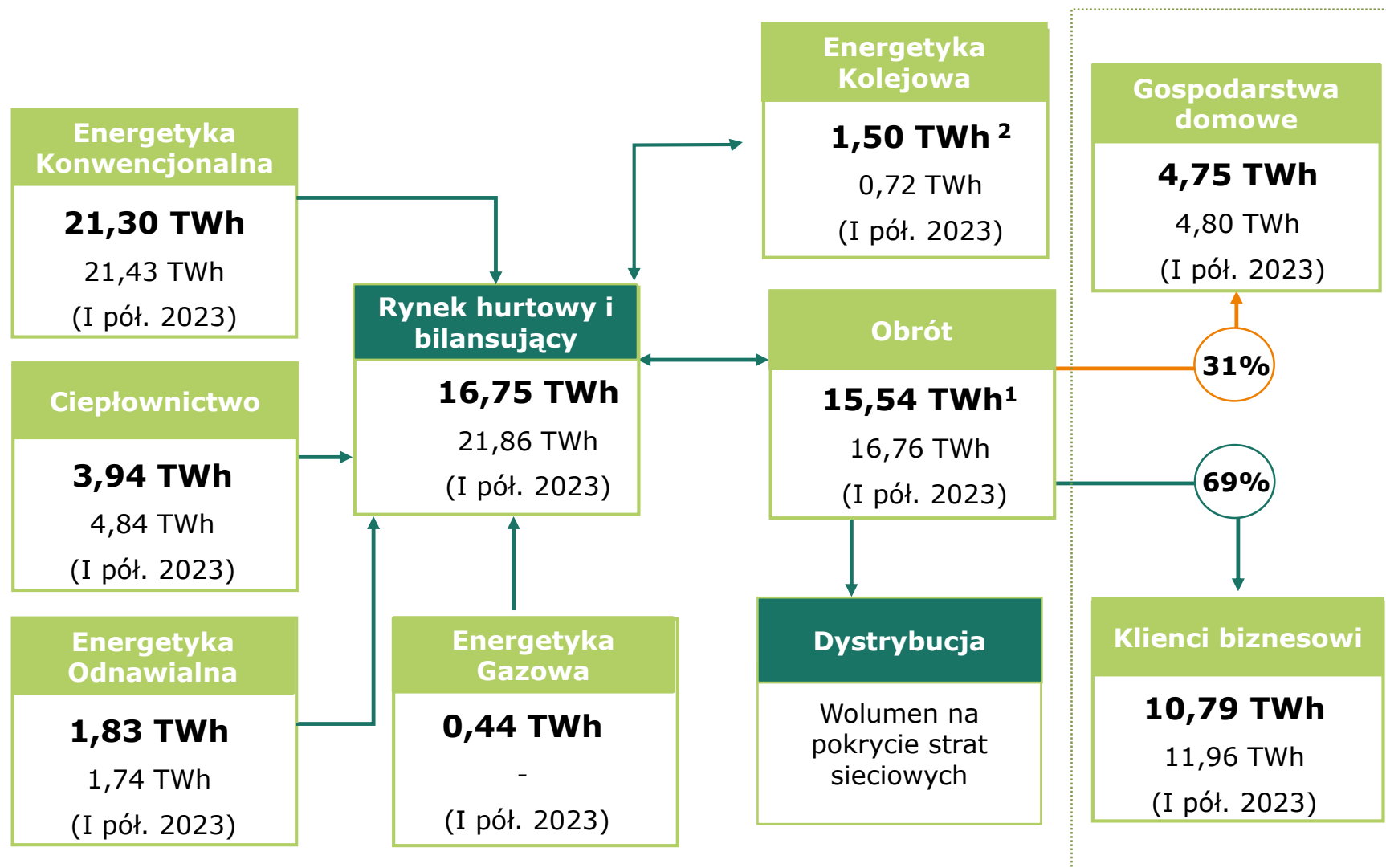
Czas przyłączenia¹



- Wskaźniki CP w obszarach mniejszych miast i wsi w niewielkim stopniu przekraczają indykowane cele URE, ze względu na niekorzystne warunki atmosferyczne.
- Wykonane cele URE dotyczące czasu przyłączenia.

Produkcja i sprzedaż energii elektrycznej w I pół. 2024 r.

Ilustracyjnie



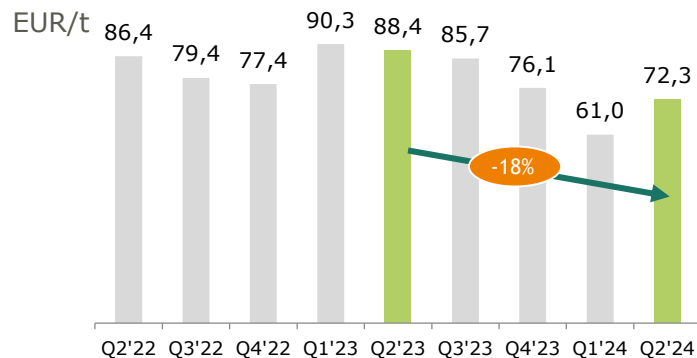
¹ Sprzedaż Grupy PGE do odbiorcy finalnego po wyeliminowaniu sprzedaży wewnątrz Grupy PGE. Niektóre przepływy włączając rynek bilansujący, handel zagraniczny, zakupy z giełdy oraz zużycie własne nie są uwzględnione.

² Segment konsolidowany od 3 kwietnia 2023 r.

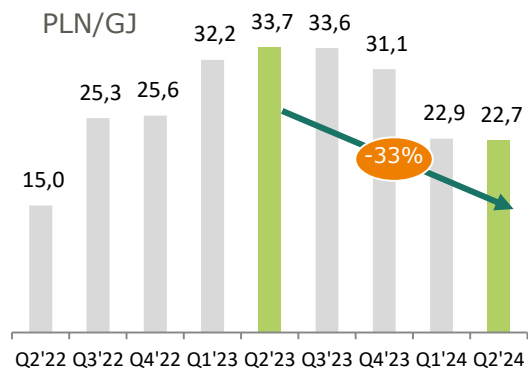
Źródło: PGE S.A.

Niższe ceny energii na TGE r/r

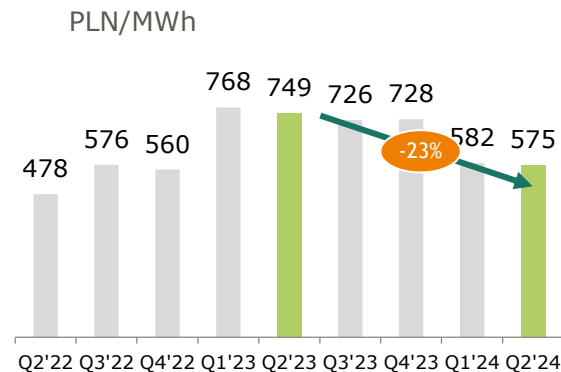
**Uprawnienia do emisji CO₂
(EUA_Grudzień_Y)**



Węgiel kamienny (indeks PSCMI1)

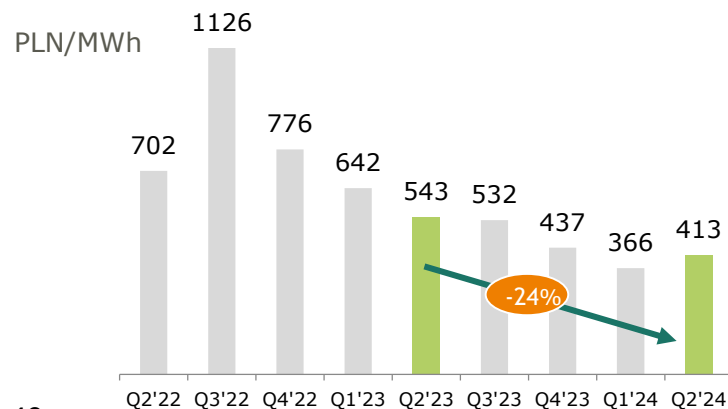


**Średnia cena hurtowa energii
zrealizowana przez PGE (segment EK¹)**

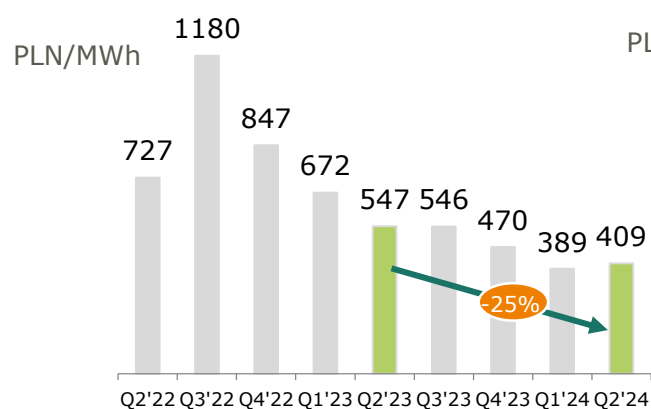


Średnie kwartalne ceny energii na TGE

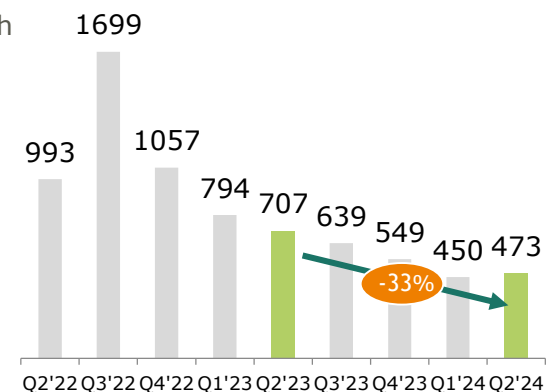
Rynek dnia następnego – podstawa



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 I półrocze 2024 r.,
która odbędzie się
w środę, 11 września 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:

PL

+48 22 398 7356
Meeting ID: 820 1811 6220
Passcode: 744726

EN

+48 22 398 7356
Meeting ID: 818 6088 7432
Passcode: 179294

Analitycy sell-side pokrywający PGE

Instytucja	Analityk
BOŚ	Łukasz Prokopiuk
Bernstein	Bartłomiej Kubicki
Citigroup	Piotr Dzieciołowski
Erste Group Research	Petr Bartek
IPOPEMA	Robert Maj
mBank	Kamil Kliszc
Patria	Cuong Mahn Le
Pekao	Marcin Górnik
PKO BP	Andrzej Rembelski
Santander Biuro Maklerskie	Paweł Puchalski
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

