

Wyniki finansowe i operacyjne za 2020 r. PREZENTACJA DLA INWESTORÓW

23 marca 2021 roku



Dane finansowe

Kluczowe dane finansowe

Dane skonsolidowane

[MSR, mln PLN]	IV kw. 2020	IV kw. 2019	r/r	2020	2019	r/r
Przychody ze sprzedaży	12 670	10 048	26%	45 766	37 627	22%
w tym rekompensaty KDT*	-10	6	n/d	31	-8	n/d
EBITDA	1 615	1 069	51%	5 966	7 141	-16%
EBITDA powtarzalna**	1 493	1 704	-12%	6 184	6 637	-7%
EBIT	668	-7 242	n/d	1 408	-4 175	n/d
EBIT powtarzalny**	436	726	-40%	2 574	2 841	-9%
Zysk (strata) netto dla akcjonariuszy	525	-6 134	n/d	110	-3 961	n/d
Zysk (strata) netto dla akcj. – bez odpisów**	433	-194	n/d	934	2 130	-56%
CAPEX (po korektach)	1 727	2 541	-32%	5 495	7 009	-22%
Przepływy pieniężne netto z dział. operacyjnej	2 081	2 055	1%	10 256	6 820	50%
Przepływy pieniężne netto z dział. inwestycyjnej	-1 355	-2 014	-33%	-6 037	-6 865	-12%
Marża EBITDA	13%	11%	+2 p.p.	13%	19%	-6 p.p.
Powtarzalna marża EBITDA	12%	17%	-5 p.p.	14%	18%	-4 p.p.
Majątek obrotowy netto („core NWC”)***				5 368	6 486	
Dług netto/12 mies. EBITDA				1,41 x	1,60 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. 2020	IV kw. 2019	2020	2019
Rekompensaty KDT	-10	6	31	-8
Zmiana rezerwy rekultywacyjnej	128	-589	-306	-835
Zmiana rezerwy aktuarialnej	4	-63	-36	-99
Rozwiązanie rezerwy na ryzyko zwrotu równowartości otrzymanych uprawnień do emisji CO ₂ w ZEDO	0	0	121	0
Dodatkowe uprawnienia do emisji CO ₂	0	11	0	1 446
Program Dobrowolnych Odejść	0	0	-28	0
Zdarzenia jednorazowe na poziomie EBITDA	122	-635	-218	504
Odpisy RAT i WN (brutto)*	110	-7 333	-948	-7 520
Zdarzenia jednorazowe na poziomie EBIT	-232	-7 968	-1 166	-7 016

Do wyniku netto skorygowanego o odpisy:

Odpisy RAT i WN (netto) oraz inwestycji**	92	-5 940	-824	-6 091
---	----	--------	------	--------

* Odpisy Rzeczowych Aktywów Trwałych, Wartości Niematerialnych oraz Praw do Użytkowania Aktywów. Uwzględniając wpływ wyniku testów na utratę wartości w segmencie Energetyka Konwencjonalna dokonanych w II kw. 2020 r. (530 mln PLN).

**Odpisy Rzeczowych Aktywów Trwałych, Wartości Niematerialnych, Praw do Użytkowania Aktywów oraz Inwestycji. Uwzględniając wpływ wyniku testów na utratę wartości dokonanych w II kw. 2020 r. w segmencie Energetyka Konwencjonalna (429 mln PLN) oraz testów na utratę wartości akcji PGG S.A. (286 mln PLN).

Główne czynniki budowy wartości EBITDA

mIn PLN

2019 EBITDA RAPORTOWANA 7 141

Zdarzenia jednorazowe 504

- 835 rezerwa rekultywacyjna
- + 1 446 dodatkowe uprawnienia CO2

2019 EBITDA POWTARZALNA 6 637

Wynik ze sprzedaży en. elektrycznej u wytwórców 1 851

- + Zrealizowana cena (+1 912) (+34 PLN/MWh)
- Wolumen sprzedaży (-61) (-0,2 TWh)

Uprawnienia do emisji CO2 2 647

- + Wyższa cena (-2 335) (+40 PLN/t)
- Przydział darm. uprawnień (-649) (-9,5 mln t)

Koszty paliw 59

- + Niższa cena gazu ziemnego (+244)
- Wyższe zużycie gazu ziemnego (-100)
- Wyższe zużycie węgla (-73)

Koszty osobowe 20

Wynik na sprzedaży en. elektrycznej do odbiorców finalnych 107

- + Korekta rekompensat za 2019 r.

Regulacyjne usługi systemowe 117

- + Głównie ORM w elektrowni Opole i Rybnik

Wynik na dystrybucji* 57

Pozostałe 23

2020 EBITDA POWTARZALNA 6 184

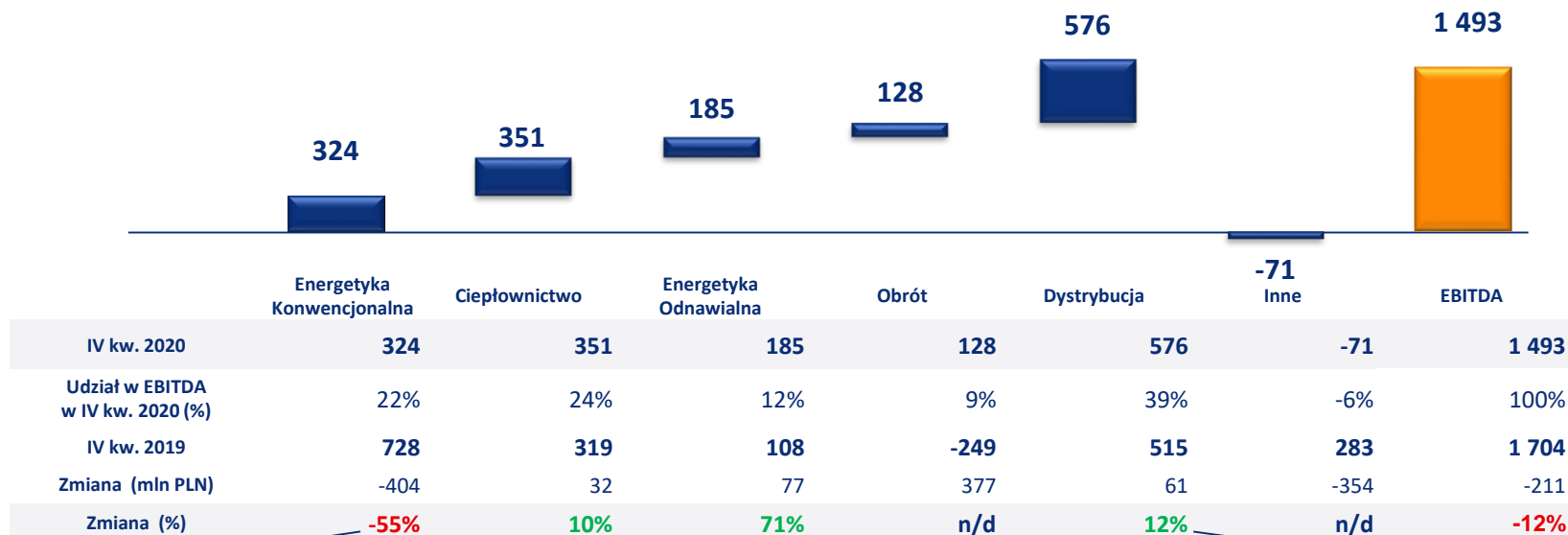
Zdarzenia jednorazowe 218

- 306 rezerwa rekultywacyjna
- + 121 rozwiązanie rezerwy CO2 w ZEDO

2020 EBITDA RAPORTOWANA 5 966

* Uwzględniając różnicę bilansową

Powtarzalny* zysk EBITDA w IV kw. 2020 – składniki i dynamika



Efekt wyższych kosztów CO₂ przeważał pozytywny wpływ wyższej ceny energii elektrycznej.

Wyższe taryfy na ciepło, wzrost produkcji energii elektrycznej w elektrociepłowniach gazowych ze względu na spadek cen gazu ziemnego.

Wyższy wolumen produkcji w elektrowniach wiatrowych (uruchomienie nowych projektów farm wiatrowych Starza/Rybice, Karnice II oraz nabycie farmy Skoczytkody).

Wzrost marży na energii elektrycznej, brak rezerw zawiązywanych na taryfę „G”.

Wyższy wolumen oraz wzrost taryfy dystrybucyjnej zniwelowany wzrostem kosztów operacyjnych

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

Powtarzalny* zysk EBITDA za 2020 – składniki i dynamika

	Energetyka Konwencjonalna	Ciepłownictwo	Energetyka Odnawialna	Obrót	Dystrybucja	Inne	EBITDA
2020	1 905	928	597	637	2 331	-214	6 184
Udział w EBITDA w 2020 (%)	31%	15%	10%	10%	38%	-4%	100%
2019	2 698	926	519	181	2 340	-27	6 637
Zmiana (mln PLN)	-793	2	78	456	-9	-187	-453
Zmiana (%)	-29%	0%	15%	252%	0%	n/d	-7%

Negatywny efekt wyższych kosztów CO₂ i spadku produkcji dominował nad pozytywnym wpływem wyższej ceny energii.

Wyższy koszt CO₂ skompensowany wyższymi taryfami ciepłowniczymi i wyższą produkcją energii w elektrociepłowniach gazowych oraz spadkiem cen gazu ziemnego.

Pozytywny efekt wyższych cen zielonych certyfikatów i wyższego wolumenu produkcji dzięki nowym mocom w wietrze.

Wyższe przychody z usług świadczonych na rzecz segmentów w GK PGE. Istotnie niższe saldo rezerw na umowy rodzące obciążenia.

Wzrost stawek w taryfie na 2020 rok skompensowany spadkiem wolumenu dystrybuowanej energii elektrycznej wywołanego wpływem pandemii COVID-19, wzrost kosztów różnicy bilansowej oraz wzrostem kosztów operacyjnych.

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

Przychody i koszty segmentu

Energetyka Konwencjonalna

[mln PLN]	IV kw. 2020	IV kw. 2019	r/r	2020	2019	r/r
Przychody ze sprzedaży, w tym:	7 048	4 993	41%	25 251	19 245	31%
Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej	5 410	4 749	14%	21 430	18 277	17%
Regulacyjne usługi systemowe	127	95	34%	482	361	34%
Przychody ze sprzedaży CO ₂	1 362	0	-	2 897	99	2 826%
Koszty rodzajowe, w tym:	3 997	11 510	-65%	16 036	21 436	-25%
Amortyzacja	483	8 596	-94%	2 390	10 083	-76%
Zużycie materiałów	824	852	-3%	3 069	3 096	-1%
Zużycie energii	2	4	-50%	9	13	-31%
Usługi obce	403	429	-6%	1 484	1 499	-1%
Podatki i opłaty	1 559	807	93%	6 099	3 710	64%
Koszty osobowe	682	777	-12%	2 819	2 880	-2%
Pozostałe koszty	44	45	-2%	166	155	7%
Koszty aktywowane	-96	-417	-77%	-603	-1141	-47%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	3 342	1 797	86%	10 409	6 413	62%
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	178	-559	n/d	-57	354	-116%
EBIT	-17	-8 455	100%	-647	-7 109	91%
EBITDA	467	115	306%	1 725	2 880	-40%

Przychody i koszty segmentu

Ciepłownictwo*

[mln PLN]	IV kw. 2020	IV kw. 2019	r/r	2020	2019	r/r
Przychody ze sprzedaży, w tym:	1 505	1 839	-18%	4 902	6 066	-19%
Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej	754	1 153	-35%	2 421	3 932	-38%
Przychody ze sprzedaży CO2	0	0	-	202	12	1 583%
Przychody ze sprzedaży ciepła	711	599	19%	2 033	1 864	9%
Koszty rodzajowe, w tym:	1 293	1 191	9%	4 292	3 990	8%
Amortyzacja	181	151	20%	643	578	11%
Zużycie materiałów	558	610	-9%	1 793	1 941	-8%
Zużycie energii	4	1	300%	13	6	117%
Usługi obce	116	110	5%	375	356	5%
Podatki i opłaty	276	148	86%	908	504	80%
Koszty osobowe	144	153	-6%	522	548	-5%
Pozostałe koszty	14	18	-22%	38	57	-33%
Koszty aktywowane	-18	-21	-14%	-55	-52	6%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	97	498	-81%	414	1 835	-77%
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	28	-2	n/d	56	310	-82%
EBIT	158	166	-5%	304	595	-49%
EBITDA	339	321	6%	947	1 186	-20%

* 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. 2020	IV kw. 2019	r/r	2020	2019	r/r
Przychody ze sprzedaży, w tym:	342	268	28%	1091	1039	5%
Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej	202	144	40%	599	594	1%
Przychody ze sprzedaży świadectw pochodzenia	84	63	33%	238	195	22%
Przychody z RUS*	55	58	-5%	244	239	2%
Pozostałe przychody z podstawowej działalności	1	3	-67%	10	11	-9%
Koszty rodzajowe, w tym:	116	-198	n/d	701	352	99%
Amortyzacja	-43	-336	-87%	192	-140	n/d
Zużycie materiałów	4	3	33%	11	8	38%
Zużycie energii	79	54	46%	227	219	4%
Usługi obce	27	28	-4%	86	86	0%
Podatki i opłaty	16	15	7%	64	63	2%
Koszty osobowe	29	33	-12%	108	103	5%
Pozostałe koszty	4	5	-20%	13	13	0%
Koszty aktywowane	-4	-4	0%	-12	-10	20%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1	9	-89%	1	26	-96%
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	0	-18	n/d	4	-14	n/d
EBIT	229	443	-48%	405	657	-38%
EBITDA	186	107	74%	597	517	15%

*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. 2020	IV kw. 2019	r/r	2020	2019	r/r
Przychody ze sprzedaży, w tym:	1 694	1 617	5%	6 396	6 155	4%
Przychody ze sprzedaży usług dystrybucyjnych	1 605	1 525	5%	6 064	5 824	4%
Pozostałe przychody z podstawowej działalności	59	63	-6%	219	219	0%
Koszty rodzajowe, w tym:	1 446	1 450	0%	5 392	5 149	5%
Amortyzacja	288	305	-6%	1215	1208	1%
Zużycie materiałów	16	18	-11%	63	65	-3%
Zużycie energii	258	209	23%	696	563	24%
Usługi obce	442	435	2%	1628	1572	4%
Podatki i opłaty	117	110	6%	482	449	7%
Koszty osobowe	320	367	-13%	1293	1275	1%
Pozostałe koszty	5	6	-17%	15	17	-12%
Koszty aktywowane	-16	-12	33%	-51	-45	13%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0	0	-	0	0	-
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	16	13	23%	38	50	-24%
EBIT	280	192	46%	1093	1101	-1%
EBITDA	568	496	15%	2 306	2 306	0%

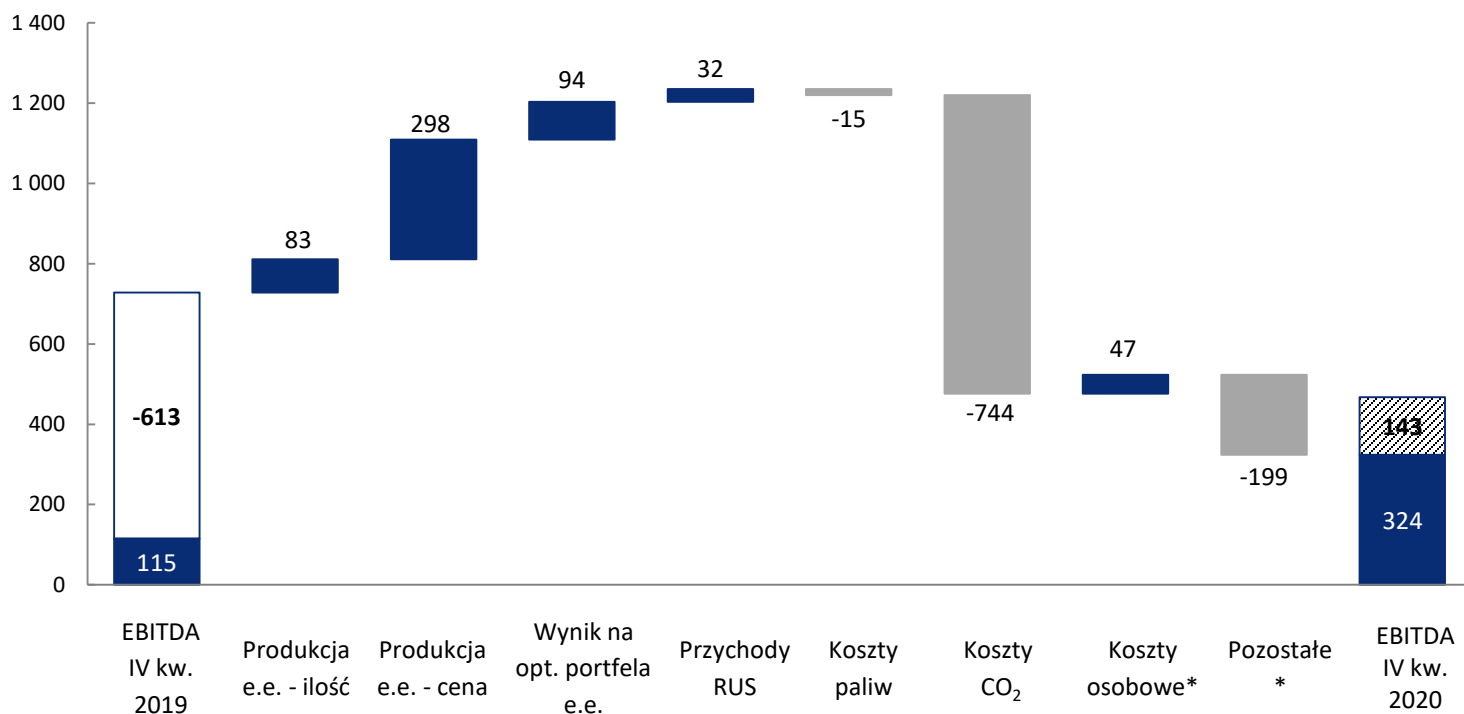
Przychody i koszty segmentu

Obrót

[mln PLN]	IV kw. 2020	IV kw. 2019	r/r	2020	2019	r/r
Przychody ze sprzedaży, w tym:	8 916	4 166	114%	29 017	17 312	68%
Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej	4 172	2 361	77%	15 742	12 113	30%
Przychody ze sprzedaży uprawnień CO2	4 185	0	n/d	11 271	1 376	719%
Przychody ze sprzedaży gazu	85	116	-27%	289	508	-43%
Przychody ze sprzedaży innych paliw	166	334	-50%	691	1 297	-47%
Koszty rodzajowe, w tym:	482	458	5%	1 746	1 558	12%
Amortyzacja	9	9	0%	35	33	6%
Zużycie materiałów	1	2	-50%	4	5	-20%
Zużycie energii	1	1	0%	3	3	0%
Usługi obce	94	81	16%	333	307	8%
Podatki i opłaty	266	232	15%	928	766	21%
Koszty osobowe	95	99	-4%	387	356	9%
Pozostałe koszty	17	34	-50%	57	88	-35%
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	8 389	3 627	131%	26 985	15 398	75%
Koszt własny sprzedaży	73	-341	n/d	291	-108	n/d
EBIT	117	-260	n/d	577	247	134%
EBITDA	126	-252	n/d	612	280	119%

EBITDA segmentu w IV kw. 2020


Energetyka Konwencjonalna




Odchylenie

	83	298	94	32	-15	-744	47	-199	
EBITDA raportowana IV kw. 2019									115
Zdarzenia jednorazowe IV kw. 2019									-613
EBITDA powtarzalna IV kw. 2019		2 809	156	95	638	641	742	311	728
EBITDA powtarzalna IV kw. 2020		3 190	250	127	653	1 385	695	510	324
Zdarzenia jednorazowe IV kw. 2020									143
EBITDA raportowana IV kw. 2020									467

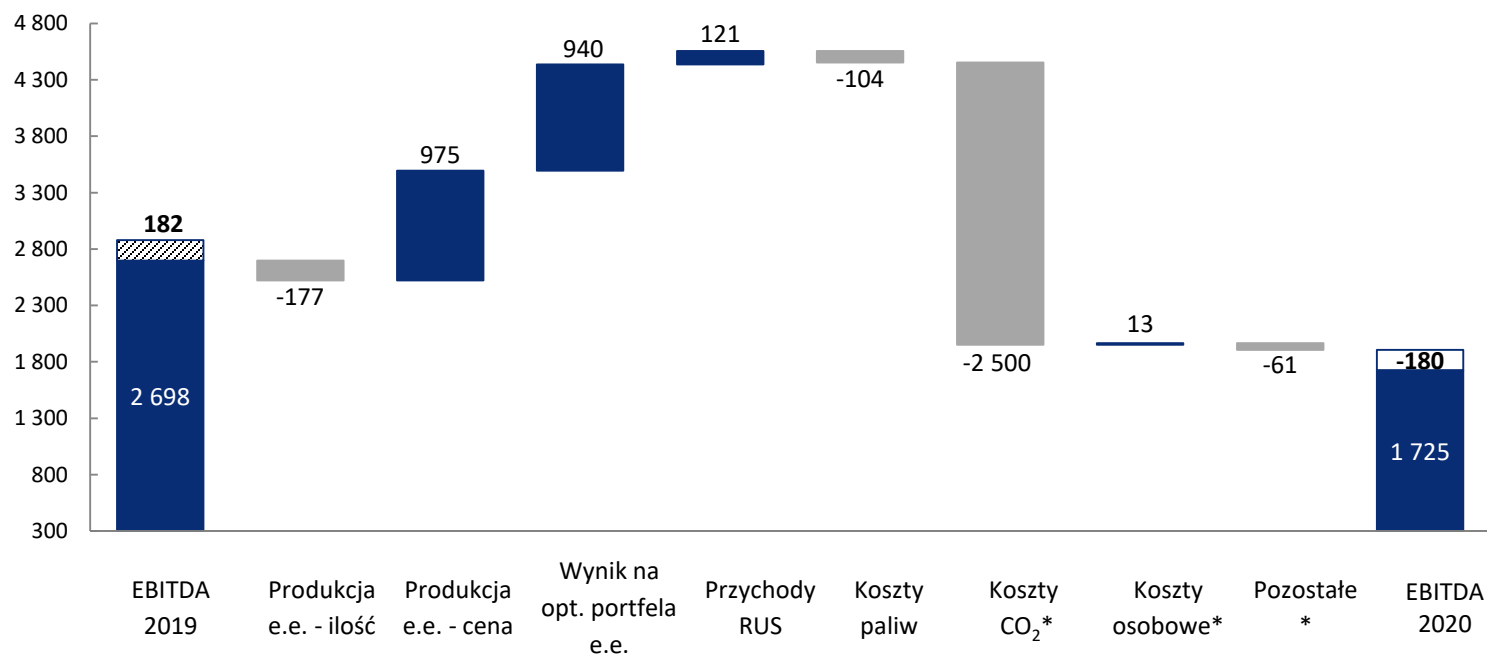
*Pozycje skorygowane o wpływ zdarzeń jednorazowych.

 Odwrócenie wpływu sumy zdarzeń jednorazowych pomniejszającej wynik raportowany.

 Odwrócenie wpływu sumy zdarzeń jednorazowych powiększającej wynik raportowany.

EBITDA segmentu w 2020


Energetyka Konwencjonalna



Odchylenie

EBITDA raportowana 2019	2 880								
Zdarzenia jednorazowe 2019	182								
EBITDA powtarzalna 2019	2 698	11 586	415	361	2 333	3 029	2 826	1 476	
EBITDA powtarzalna 2020		12 384	1 355	482	2 437	5 529	2 813	1 537	1 905
Zdarzenia jednorazowe 2020									-180
EBITDA raportowana 2020									1 725

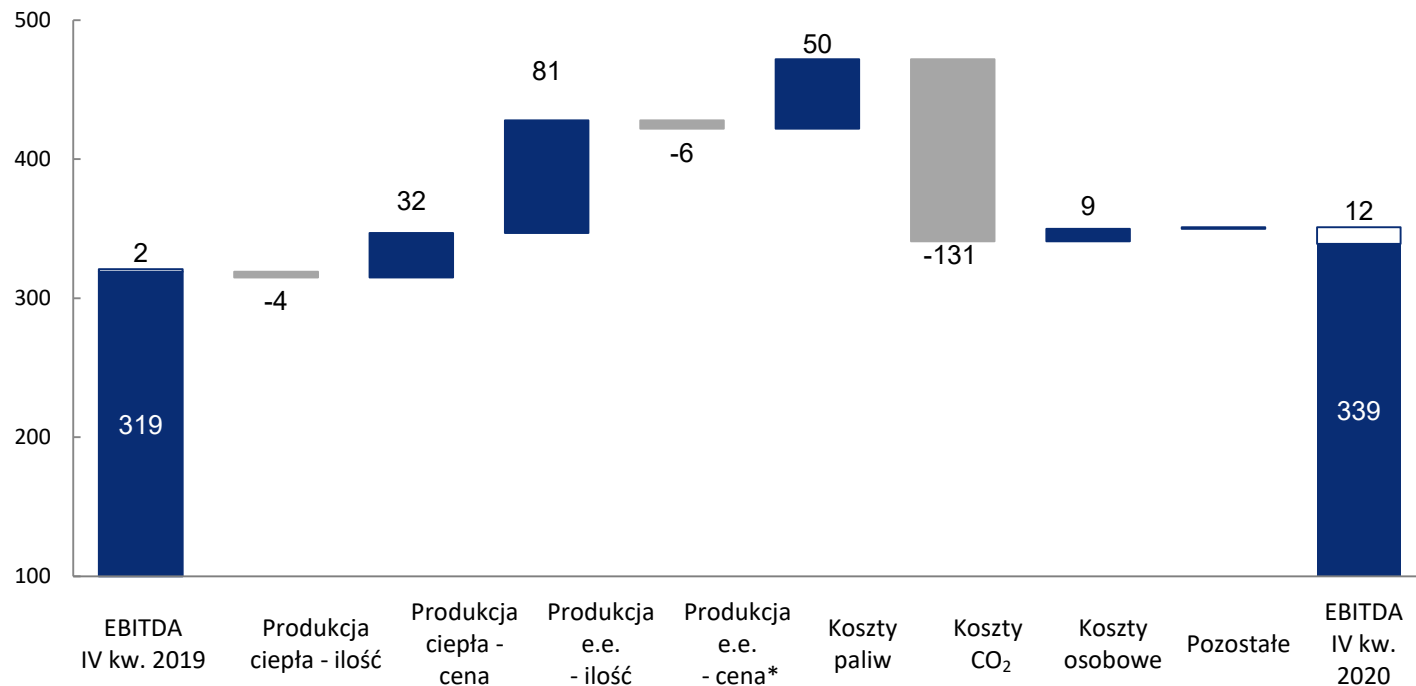
*Pozycje skorygowane o wpływ zdarzeń jednorazowych.

 Odwrócenie wpływu sumy zdarzeń jednorazowych pomniejszającej wynik raportowany.

 Odwrócenie wpływu sumy zdarzeń jednorazowych powiększającej wynik raportowany.

EBITDA segmentu w IV kw. 2020


Ciepłownictwo



Odchylenie

EBITDA raportowana IV kw. 2019	321								
Zdarzenia jednorazowe IV kw. 2019	2								
EBITDA powtarzalna IV kw. 2019	319	599		649	590	115	153	71	
EBITDA powtarzalna IV kw. 2020		711		655	540	246	144	85	351
Zdarzenia jednorazowe IV kw. 2020									-12
EBITDA raportowana IV kw. 2020									339

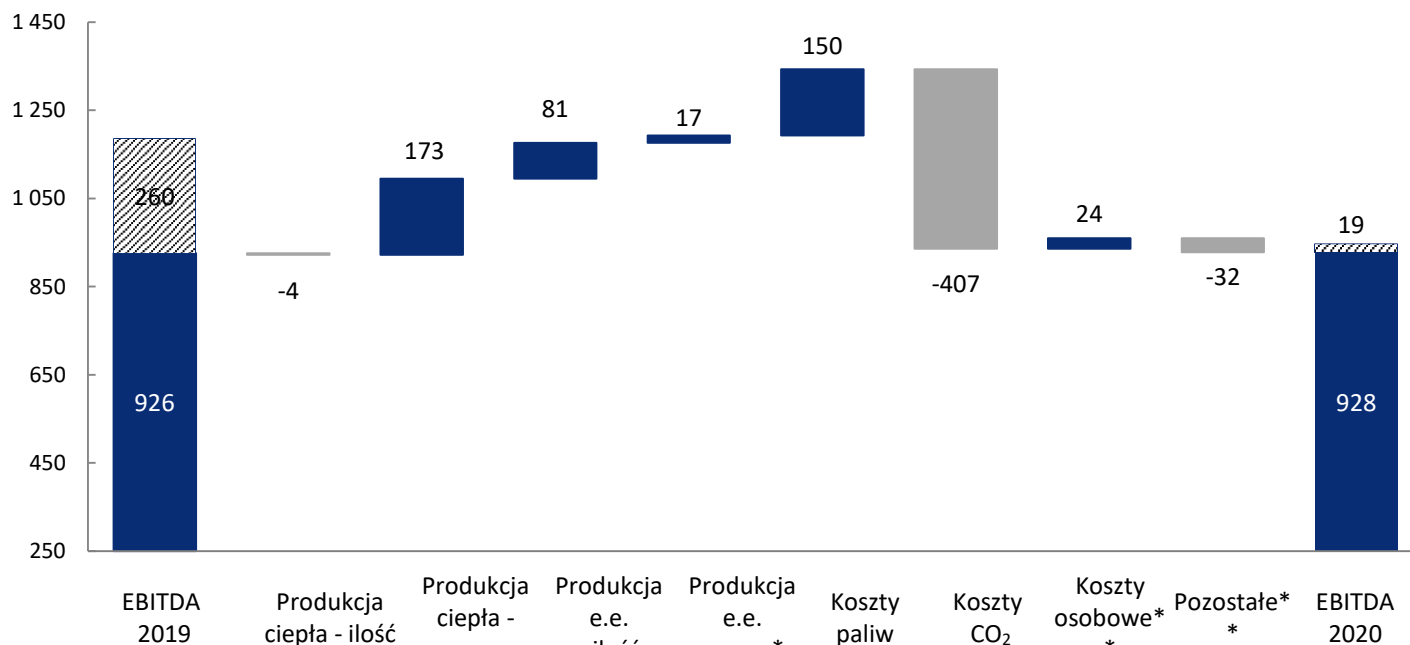
*Zawiera koszty umorzenia PM dot. sprzedaży energii elektrycznej do odbiorców finalnych

 Odwrócenie wpływu zdarzenia jednorazowego powiększającego wynik raportowany

 Odwrócenie wpływu zdarzenia jednorazowego pomniejszającego wynik raportowany

EBITDA segmentu w 2020

Ciepłownictwo



Odchylenie

EBITDA raportowana 2019	1 186								
Zdarzenia jednorazowe 2019	260								
EBITDA powtarzalna 2019	926	1 864		2 093	1 877	385	545	224	
EBITDA powtarzalna 2020		2 033		2 191	1 727	792	521	256	928
Zdarzenia jednorazowe 2020									19
EBITDA raportowana 2020									947

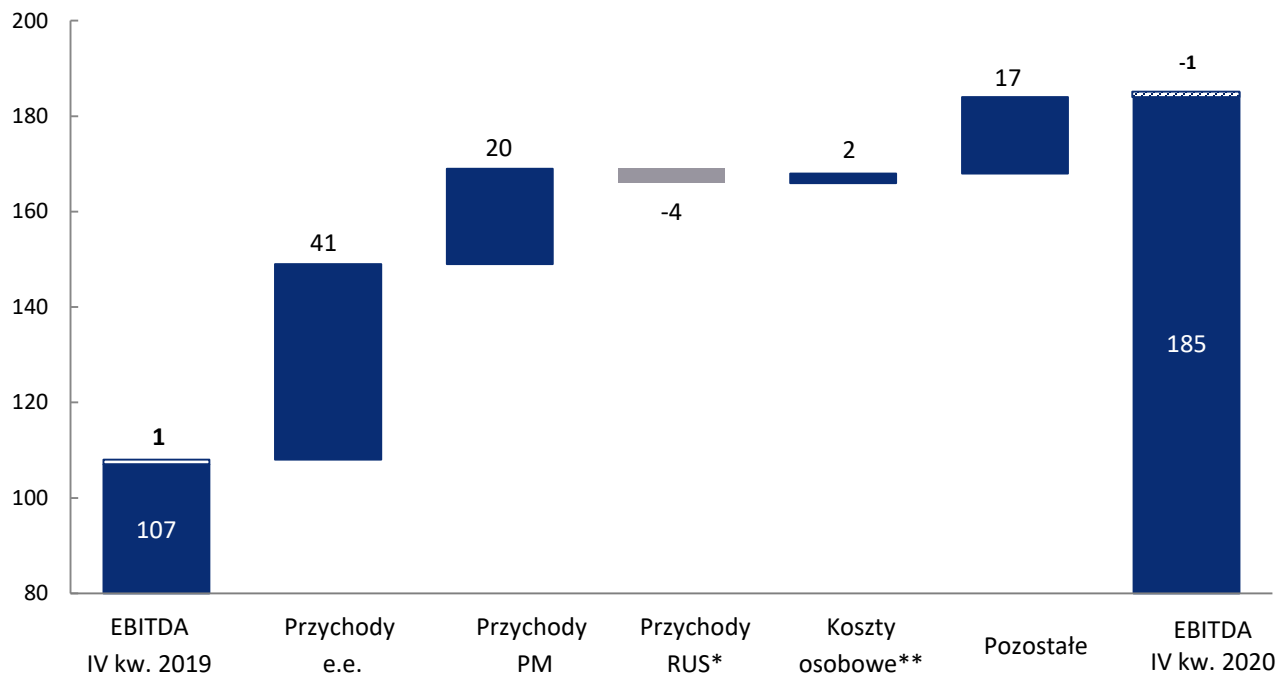
*Zawiera koszty umorzenia PM dot. sprzedaży energii elektrycznej do odbiorców finalnych

**Pozycja skorygowana o wpływ zdarzeń jednorazowych

 Odwrócenie wpływu zdarzenia jednorazowego powiększającego wynik raportowany

EBITDA segmentu w IV kw. 2020

Energetyka Odnawialna



Odchylenie

	EBITDA IV kw. 2019	Przychody e.e.	Przychody PM	Przychody RUS*	Koszty osobowe**	Pozostałe	EBITDA IV kw. 2020
EBITDA raportowana IV kw. 2019	107						
Zdarzenia jednorazowe IV kw. 2019	-1						
EBITDA powtarzalna IV kw. 2019	108	82	63	58	32	63	
EBITDA powtarzalna IV kw. 2020		123	83	54	30	46	184
Zdarzenia jednorazowe IV kw. 2020							1
EBITDA raportowana IV kw. 2020							185

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

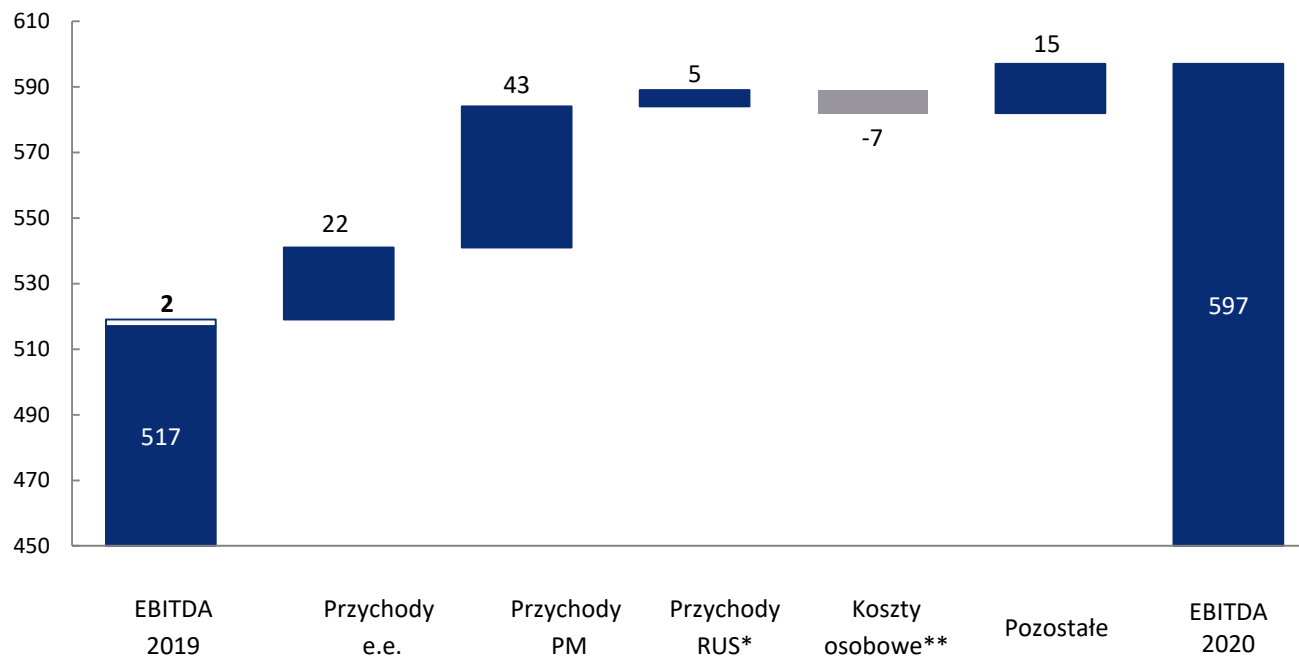
** Pozycje skorygowane o wpływ zdarzeń jednorazowych.

 Odwrócenie wpływu sumy zdarzeń jednorazowych pomniejszającej wynik raportowany.

 Odwrócenie wpływu sumy zdarzeń jednorazowych powiększającej wynik raportowany.

EBITDA segmentu w 2020

Energetyka Odnawialna



	EBITDA 2019	Przychody e.e.	Przychody PM	Przychody RUS*	Koszty osobowe**	Pozostałe	EBITDA 2020
Odchylenie		22	43	5	-7	15	
EBITDA raportowana 2019	517						
Zdarzenia jednorazowe 2019	-2						
EBITDA powtarzalna 2019	519	352	195	239	101	166	
EBITDA powtarzalna 2020		374	238	244	108	151	597
Zdarzenia jednorazowe 2020							0
EBITDA raportowana 2020							597

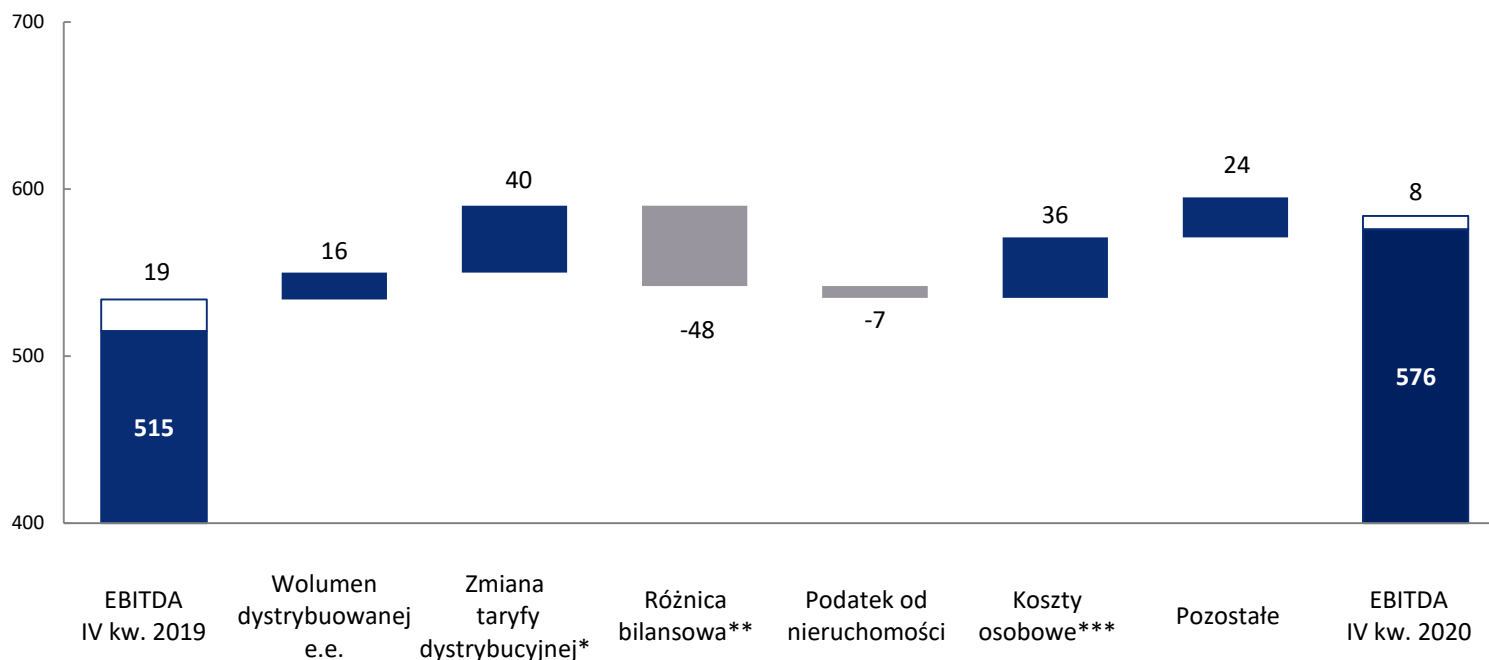
* Z wyłączeniem przychodów i kosztów z RB nie mających wpływu na wynik EBITDA.

** Pozycje skorygowane o wpływ zdarzeń jednorazowych.

Odwrócenie wpływu sumy zdarzeń jednorazowych pomniejszającej wynik raportowany.

EBITDA segmentu w IV kw. 2020

Dystrybucja



Odchylenie

	16	40	-48	-7	36	24	
EBITDA raportowana IV kw. 2019							496
Zdarzenia jednorazowe IV kw. 2019							-19
EBITDA powtarzalna IV kw. 2019		1 164	202	101	348	2	515
EBITDA powtarzalna IV kw. 2020		1 220	250	108	312	26	576
Zdarzenia jednorazowe IV kw. 2020							-8
EBITDA raportowana IV kw. 2020							568

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

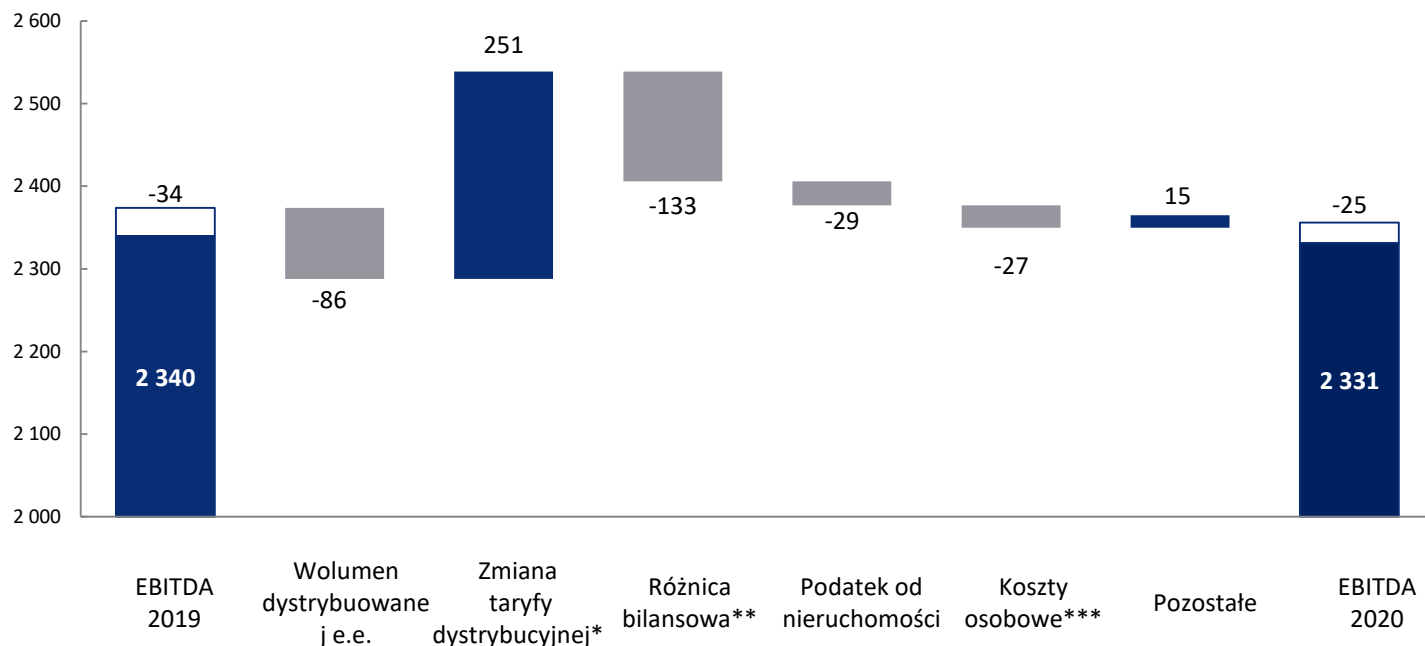
** Skorygowana o przychody z Rynku Bilansującego.

*** Pozycje skorygowane o wpływ zdarzeń jednorazowych.

Odwrócenie wpływu sumy zdarzeń jednorazowych pomniejszającej wynik raportowany.

EBITDA segmentu w 2020

Dystrybucja



Odchylenie

	EBITDA 2019	Wolumen dystrybuowane j.e.	Zmiana taryfy dystrybucyjnej*	Różnica bilansowa**	Podatek od nieruchomości	Koszty osobowe***	Pozostałe	EBITDA 2020
EBITDA raportowana 2019	2 306							
Zdarzenia jednorazowe 2019	-34							
EBITDA powtarzalna 2019	2 340	4 411	535	405	1 241	110		
EBITDA powtarzalna 2020		4 576	668	434	1 268	125	2 331	
Zdarzenia jednorazowe 2020							-25	
EBITDA raportowana 2020							2 306	

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

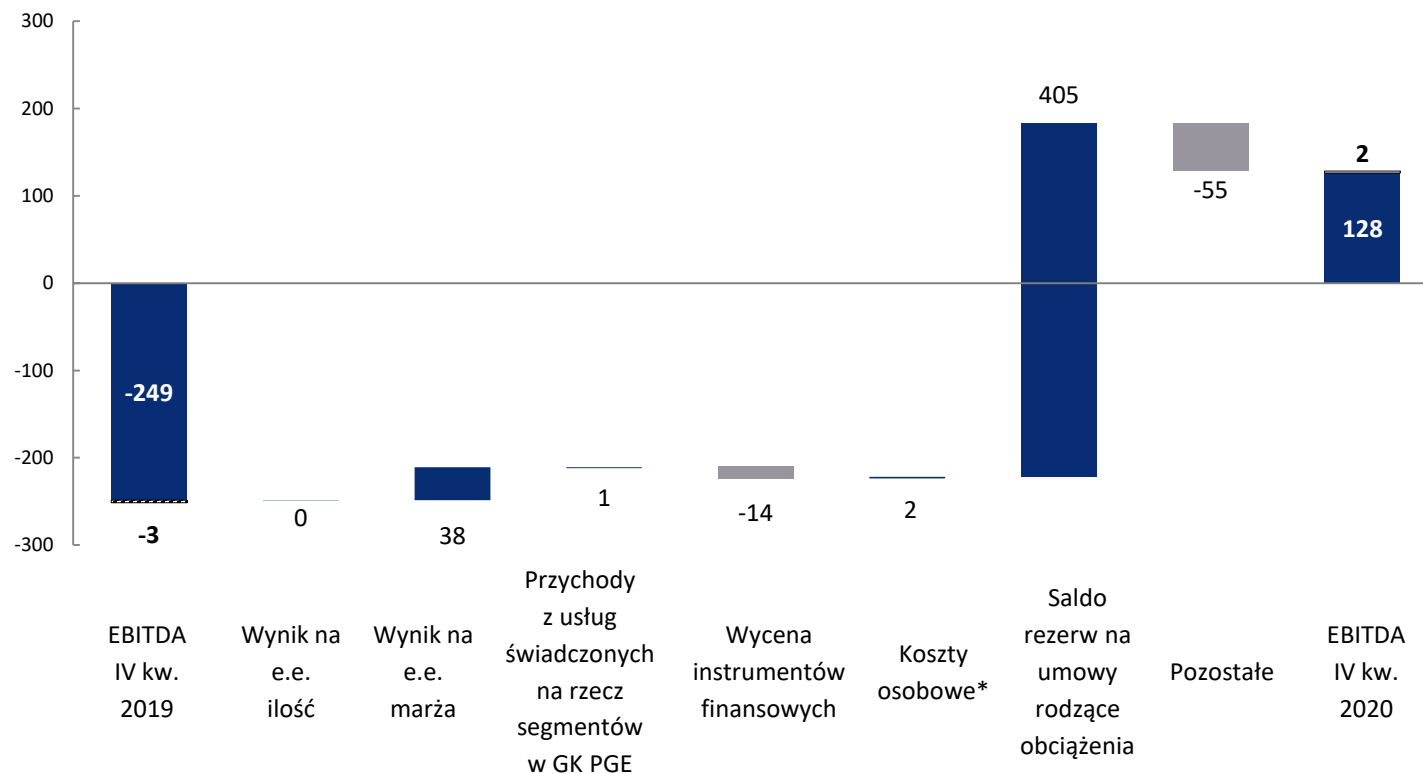
** Skorygowana o przychody z Rynku Bilansującego.

*** Pozycje skorygowane o wpływ zdarzeń jednorazowych.

Odwrócenie wpływu sumy zdarzeń jednorazowych pomniejszającej wynik raportowany.

EBITDA segmentu w IV kw. 2020

Obrót



Odchylenie	0	38	1	-14	2	405	-55	
EBITDA raportowana IV kw. 2019	-252							
Zdarzenie jednorazowe IV kw. 2019	-3							
EBITDA powtarzalna IV kw. 2019	-249	-9	217	5	95	-328	39	
EBITDA powtarzalna IV kw. 2020		29	218	-9	93	78	94	128
Zdarzenia jednorazowe IV kw. 2020								-2
EBITDA raportowana IV kw. 2020								126

*Pozycja skorygowana o wpływ zdarzeń jednorazowych.

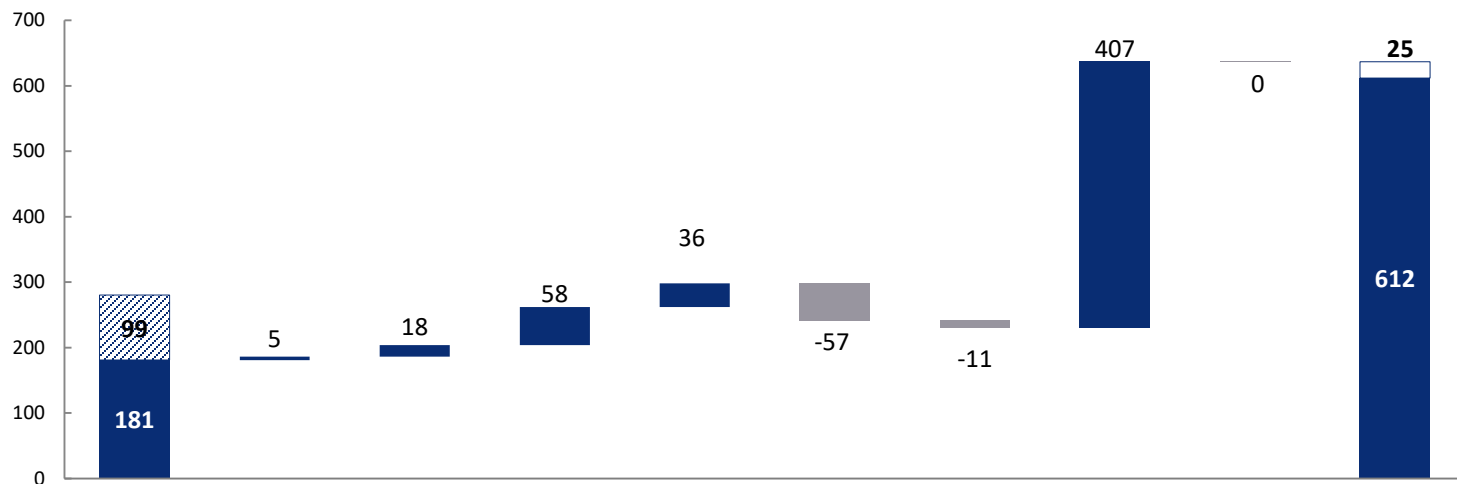


Odwrócenie wpływu sumy zdarzeń jednorazowych pomniejszającej wynik raportowany.

Odwrócenie wpływu sumy zdarzeń jednorazowych powiększającej wynik raportowany.


EBITDA segmentu w 2020

Obrót



	EBITDA 2019	Wynik na e.e. ilość	Wynik na e.e. marża	Przychody z usług świadczonych na rzecz segmentów w GK PGE	Wycena instrumentów finansowych	Wynik na rozliczeniu usługi dystrybucyjnej	Koszty osobowe*	Saldo rezerw na umowy rodzące obciążenia	Pozostałe	EBITDA 2020
Odchylenie		5	18	58	36	-57	-11	407	0	
EBITDA raportowana 2019	280									
Zdarzenie jednorazowe 2019	99									
EBITDA powtarzalna 2019	181	41		819	-39	5	351	-75	220	
EBITDA powtarzalna 2020		64		877	-3	-52	362	332	220	637
Zdarzenia jednorazowe 2020										-25
EBITDA raportowana 2020										612

*Pozycja skorygowana o wpływ zdarzeń jednorazowych.

 Odwrócenie wpływu sumy zdarzeń jednorazowych pomniejszającej wynik raportowany.

 Odwrócenie wpływu sumy zdarzeń jednorazowych powiększającej wynik raportowany.

Pozycja gotówkowa PGE zapewnia...

	2020	III kwartał 2020	
... komfortową pozycję w zakresie płynności	Zadłużenie brutto (mln PLN)	11 409	11 348
	Zadłużenie netto (mln PLN)	8 413	8 557
	Dług netto/12M EBITDA	1,41x	1,58x
	Dług netto/Kapitał własny	0,19x	0,20x

	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	26 stycznia 2021	7 lipca 2020
	Rating niezabezpieczonego zadłużenia		BBB+
	Data ostatniej zmiany ratingu		4 sierpnia 2011
	Data ostatniego potwierdzenia ratingu		7 lipca 2020
	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. 2020	IV kw. 2019	2020	2019
Operacyjne	2 081	2 055	10 256	6 820
Inwestycyjne	-1 355	-2 014	-6 037	-6 865
Finansowe	106	-469	-1 357	77
Zmiana środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	832	-428	2 862	32

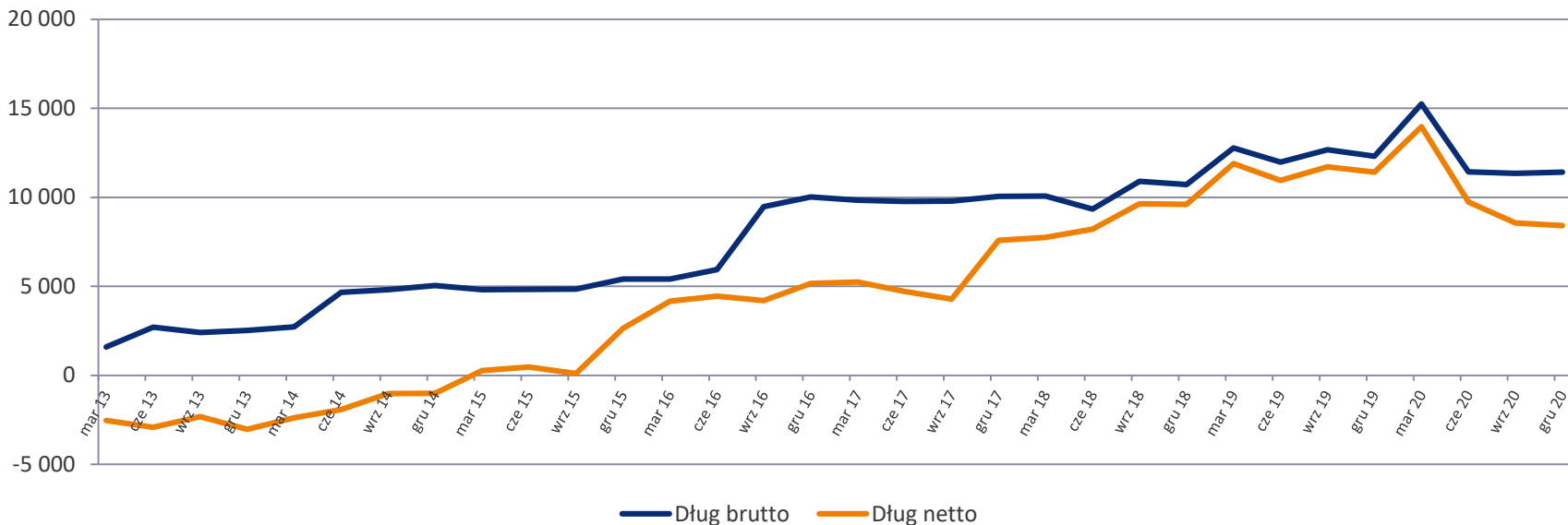
Dane z bilansu skonsolidowanego

mIn PLN	B.Z. IV kw. 2020	B.O. IV kw. 2020	Δ IV kw. 2020	B.Z. 2020	B.O. 2020	Δ 2020
Środki pieniężne i ekwiwalenty	4 189	3 340	849	4 189	1 313	2 876
Lokaty i depozyty krótkoterminowe	46	8	38	46	8	38
Środki o ograniczonej możliwości dysponowania (korekta)	-1 239	-557	-682	-1 239	-428	-811
Środki pieniężne w dyspozycji Grupy PGE	2 996	2 791	205	2 996	893	2 103
Krótkoterminowe zadłużenie finansowe	-1 384	-1 312	-72	-1 384	-1 449	65
Długoterminowe zadłużenie finansowe	-10 025	-10 036	11	-10 025	-10 859	834
Łącznie zadłużenie finansowe (brutto)	-11 409	-11 348	-61	-11 409	-12 308	899
Zadłużenie netto*	-8 413	-8 557	144	-8 413	-11 415	3 002

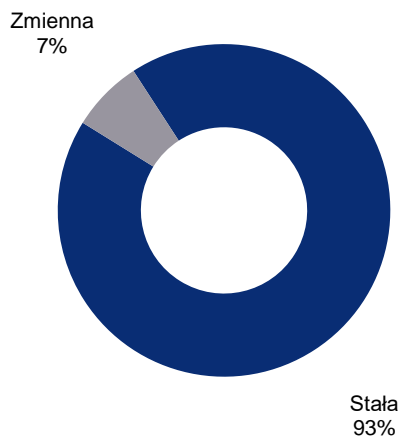
*Zobowiązania zaprezentowane są ze znakiem ujemnym, przez wzgląd na arytmetyczną spójność między bilansem a cash flow

Struktura długu oraz zadłużenie (stan na 31.12.2020)

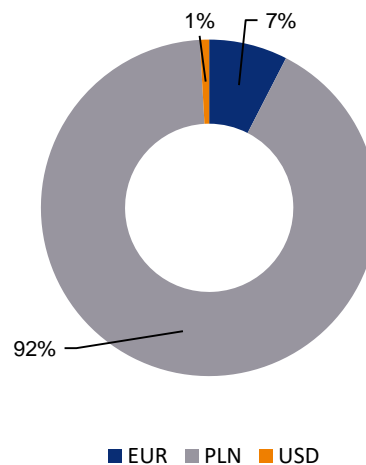
Zadłużenie brutto i netto (w mln PLN)



Zadłużenie ze stałą i zmienną stopą (rzeczywiste zadłużenie)

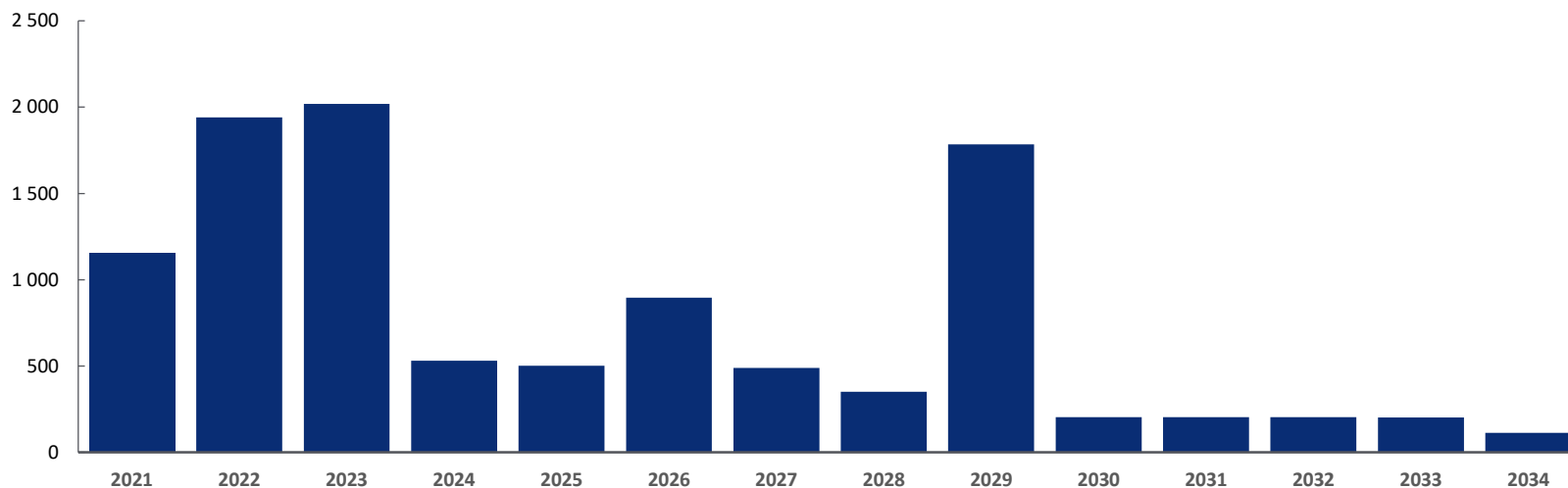


Profil walutowy rzeczywistego zadłużenia (po uwzględnieniu transakcji zabezpieczających)

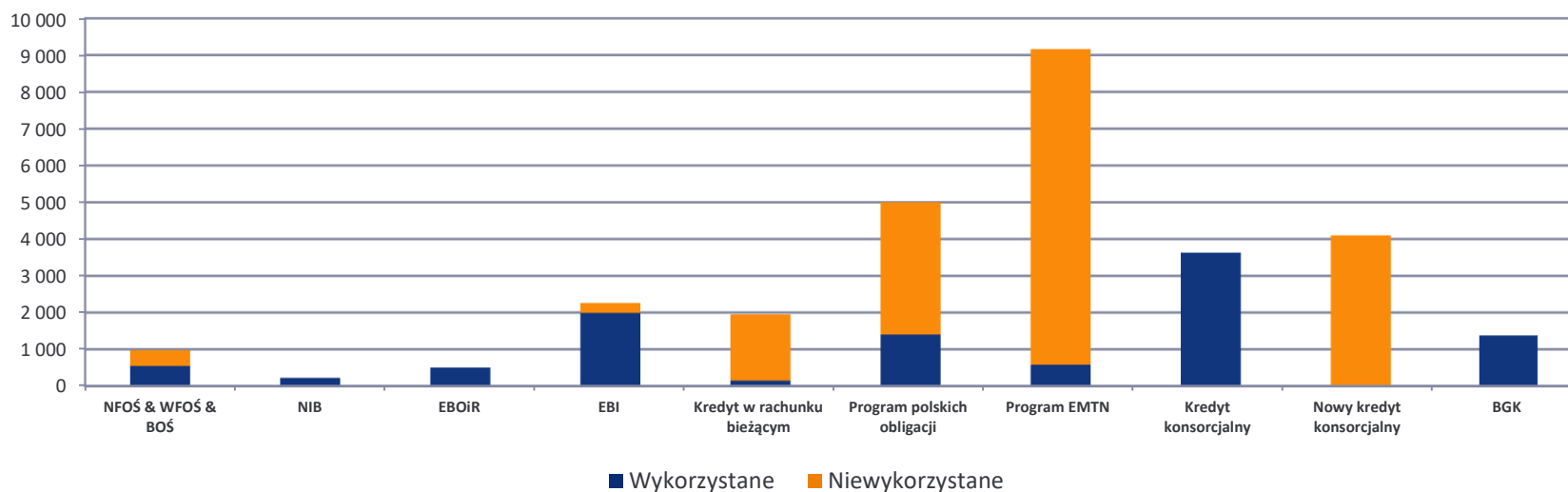


Zapadalność zadłużenia oraz dostępność finansowania

Profil zapadalności zadłużenia (w mln PLN) na 31 grudnia 2020 r.

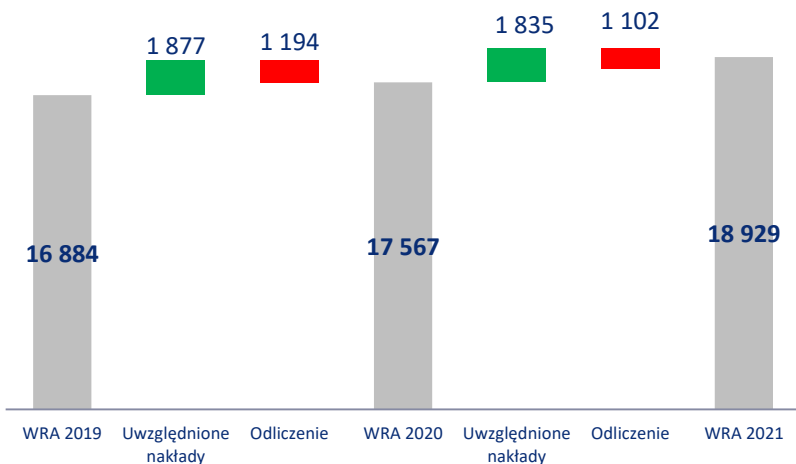


Wykorzystanie i dostępność zewnętrznego finansowania (w mln PLN) wg stanu na 31 grudnia 2020 r.

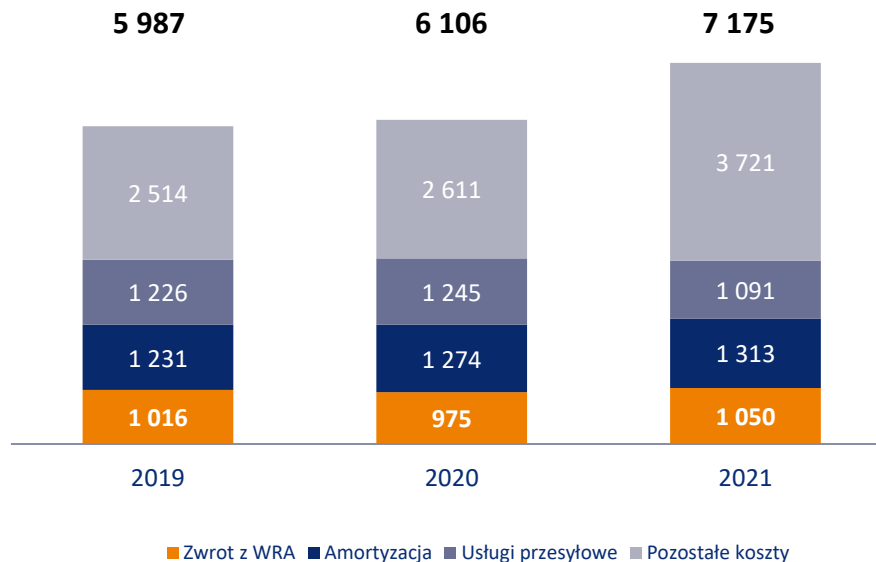


Fundamenty dystrybucji

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



Struktura przychodu regulowanego* (mln PLN)



WACC:

2019	2020	2021
6,015%	5,507%	5,321%

Faktyczny zwrot z WRA**:

2019	2020	2021
6,018%	5,552%	5,549%

* Na podstawie taryfy

** Uwzględniając AMI oraz wskaźnik regulacyjny WR

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 księgowo

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.

Emisja CO₂ i rozliczenia uprawnień do emisji

W ciągu 12 miesięcy 2020 r. instalacje GK PGE wyemitowały 59,52 mln ton CO₂. Koszty związane z emisją CO₂ w powyższym okresie wyniosły ok. 6 200 mln PLN.

W kwietniu 2020 r. jednostki z GK PGE otrzymały nieodpłatne uprawnienia do emisji CO₂ w ilości 12 mln ton na produkcję energii elektrycznej w 2019 r. Ponadto w lutym 2020 zostało przyznane ok. 1 mln ton na produkcję ciepła w 2020 r. W kwietniu 2020 r. Grupa PGE zakończyła proces rozliczenia roku 2019 (tzn. GK PGE umorzyła uprawnienia odpowiadające emisji z 2019 r.). GK PGE nie przysługuje przydział darmowych uprawnień do emisji z tytułu wytwarzania energii elektrycznej w 2020 roku.

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

	EUA	
	Ilość (mln Mg)	Wartość (mln PLN)
Stan na dzień 1 stycznia 2019	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
Zakup (na rynku spot)*	78	6 629
Przyznane nieodpłatnie	13	-
Umorzenie	-61	-3 414
Sprzedaż	-30	-2 646
Stan na dzień 31 grudnia 2020	21	1 774

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

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

Stan na 1 stycznia 2020 r.	3 532
Umorzenie	-3 411
Rozwiązanie	-121
Utworzenie rezerwy za 2020 r.	6 318
Pozostałe zmiany	-
Stan na 31 grudnia 2020 r.	6 318

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

	2020 r.
Koszty według rodzaju, w tym:	26 575
Podatki i opłaty	8 454

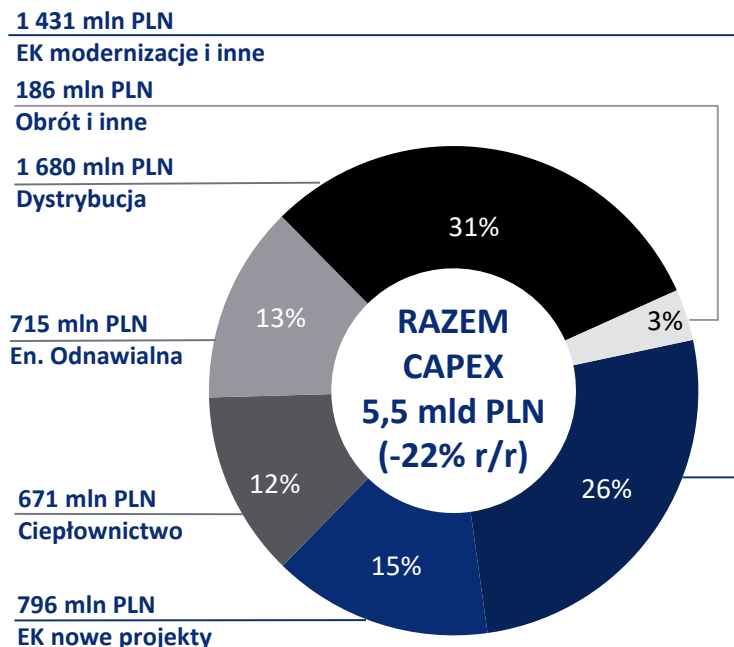


Nakłady inwestycyjne

30 Nakłady inwestycyjne

Segment (mln PLN)	IV kw. 2020	IV kw. 2019	r/r	2020	2019	r/r
Energetyka Konwencjonalna, w tym:	896	1 265	-29%	2 372	4 018	-41%
Modernizacje i odtworzenie	462	734	-37%	1 318	1 733	-24%
Ciepłownictwo	337	284	19%	671	548	22%
Dystrybucja, w tym:	448	865	-48%	1 680	2 225	-24%
Przyłączanie nowych odbiorców	195	241	-19%	694	757	-8%
Linie i sieci dystrybucyjne*	132	393	-66%	546	968	-44%
Energetyka Odnawialna, w tym:	39	92	-58%	715	151	374%
Modernizacje i odtworzenie	28	69	-59%	59	113	-48%
Obrót i pozostałe	48	73	-34%	186	238	-22%
SUMA	1 768	2 579	-31%	5 624	7 180	-22%
SUMA (w tym korekty konsolidacyjne)	1 727	2 541	-32%	5 495	7 009	-22%

Nakłady inwestycyjne w 2020 r.



	Kluczowe projekty	CAPEX w 2020
Wytwarzanie	Farmy wiatrowe Starza/Rybice i Karnice II	611 mln PLN
	Modernizacje Energetyka Konwencjonalna	1 318 mln PLN
Dystrybucja	Modernizacje aktywów dystrybucyjnych	781 mln PLN
	Nowe projekty w segmencie Dystrybucji	791 mln PLN

Nowe projekty

50%

Modernizacja i remonty

50%

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

- Energetyka Konwencjonalna – największe wydatki na modernizację aktywów (1,3 mld PLN), w tym dostosowanie do BAT
- Dystrybucja – nakłady w kwocie 694 mln PLN poniesione zostały na przyłączanie nowych odbiorców
- Energetyka Odnawialna – wydatki na farmy Starza/Rybice i Karnice II oddane do eksploatacji w czerwcu 2020 r.



Dane operacyjne

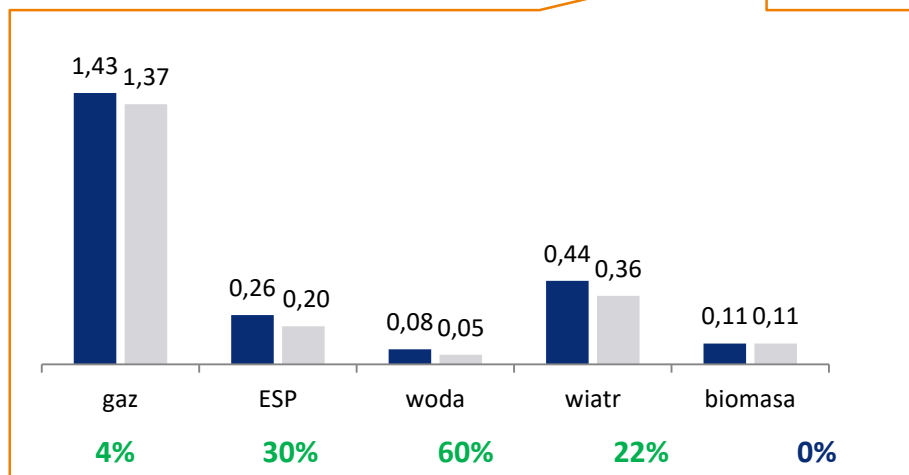
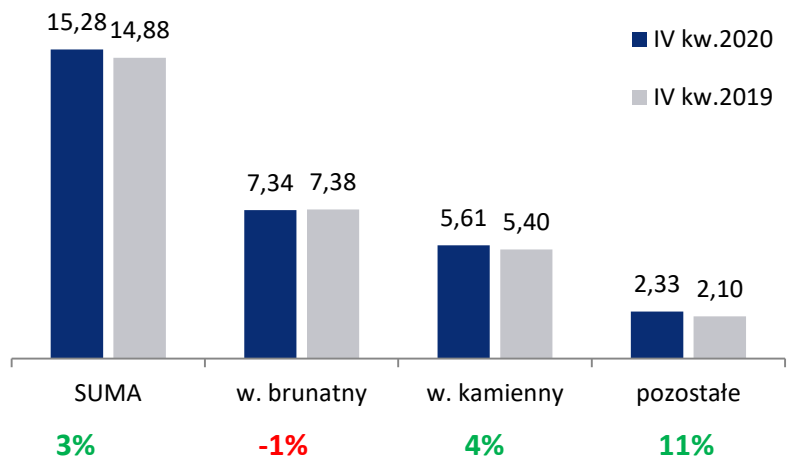
Kluczowe dane operacyjne

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

[TWh]	IV kw. 2020	IV kw. 2019	r/r	2020	2019	r/r
Produkcja energii el. netto, wg paliw:	15,28	14,88	3%	58,13	58,32	0%
węgiel brunatny	7,34	7,38	-1%	29,79	32,20	-7%
węgiel kamienny:	5,61	5,40	4%	20,21	18,94	7%
w tym Energetyka Konwencjonalna	4,53	4,21	8%	16,70	15,18	10%
<i>w tym Opole 5/6</i>	2,16	1,37	58%	7,39	3,31	123%
w tym Ciepłownictwo	1,08	1,19	-9%	3,51	3,76	-7%
gaz ziemny	1,43	1,37	4%	5,05	4,49	12%
el. szczytowo pompowe	0,26	0,20	30%	0,76	0,65	17%
woda	0,08	0,05	60%	0,41	0,37	11%
wiatr	0,44	0,36	22%	1,49	1,27	17%
biomasa	0,11	0,11	0%	0,38	0,36	6%
odpady komunalne	0,01	0,01	0%	0,04	0,04	0%
Sprzedaż ciepła [PJ]	17,04	16,31	4%	48,58	48,76	0%
<i>w tym Energetyka Konwencjonalna</i>	1,74	1,59	9%	4,85	4,94	-2%
Sprzedaż energii el. do odbiorców finalnych	10,71	11,23	-5%	41,17	44,01	-6%
Dystrybucja energii el.	9,40	9,26	2%	35,67	36,38	-2%

Wolumen produkcji wg paliw – IV kw. 2020 r/r

TWh



↑ **Sytuacja w KSE (r/r): Efekt wyższej produkcji przemysłowej.** Krajowe zużycie energii wyższe o 1,1 TWh r/r, import netto niższy -0,2 TWh r/r, wyższa generacja wiatrowa (+0,1 TWh r/r) → **wyższe zapotrzebowanie na energię generowaną w jednostkach konwencjonalnych**

↔ **Węgiel brunatny:** średnie obciążenie bloków porównywalne r/r.

↑ **Węgiel kamienny:** Produkcja w ELO 5,6 +0,8 TWh r/r.

↑ **Gaz ziemny:** wyższa produkcja w kogeneracji w EC Lublin Wrotków i Rzeszów ze względu na poprawę marży (niższe ceny gazu ziemnego).

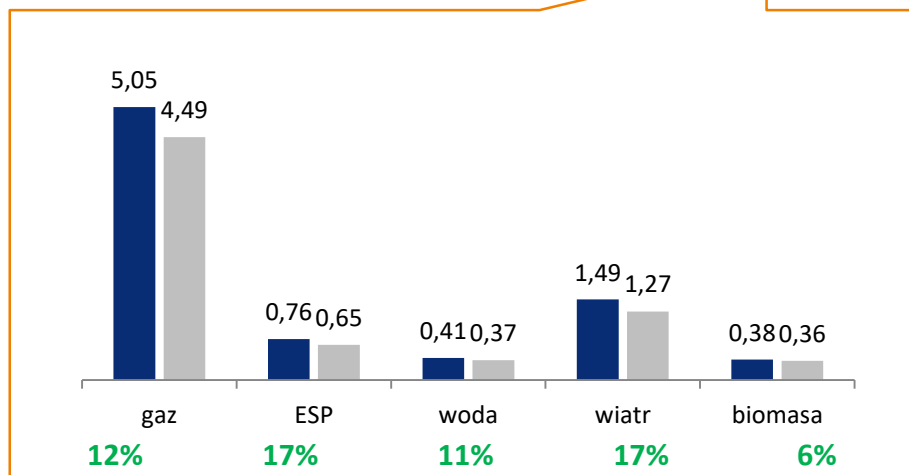
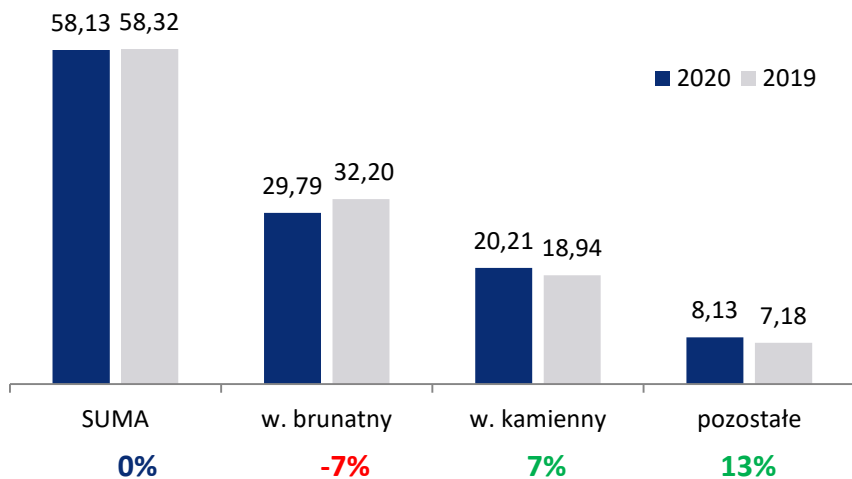
↑ **Wiatr:** wzrost zainstalowanych mocy (uruchomienie nowych projektów: Starza/Rybice, Karnice II oraz nabycie farmy Skoczyloty).

↑ **Woda:** poprawa warunków hydrologicznych.

** W IV kw. 2020 r. i w IV kw. 2019 r. wyprodukowane zostało 0,01 TWh z odpadów komunalnych (nieuwzględnione na wykresie)

Wolumen produkcji wg paliw – 2020 r/r

TWh



Energetyka Konwencjonalna

↔ **Produkcja energii:** Spadek produkcji na węglu brunatnym skompensowany wyższą produkcją nowych bloków 5/6 w el. Opole, elektrociepłowni gazowych i instalacji OZE.

↓ **Węgiel brunatny:** niższa produkcja w ELB o ok. 2,4 TWh r/r.

↑ **Węgiel kamienny:** istotny wzrost produkcji ze względu na pracę bloków 5/6 w ELO (+4,1 TWh r/r).

Ciepłownictwo

↑ **Produkcja na wyższym poziomie** (+4% r/r) ze względu na wzrost produkcji w elektrociepłowniach gazowych.

↑ **Gaz ziemny:** wzrost produkcji o (12% r/r), istotny spadek cen gazu o 6,1 PLN/GJ.

↓ **Ciepło:** Spadek sprzedaży ciepła o **0,2 PJ** ze względu na wyższe średnie temperatury dobowe (+1,3 °C) w okresie.

OZE

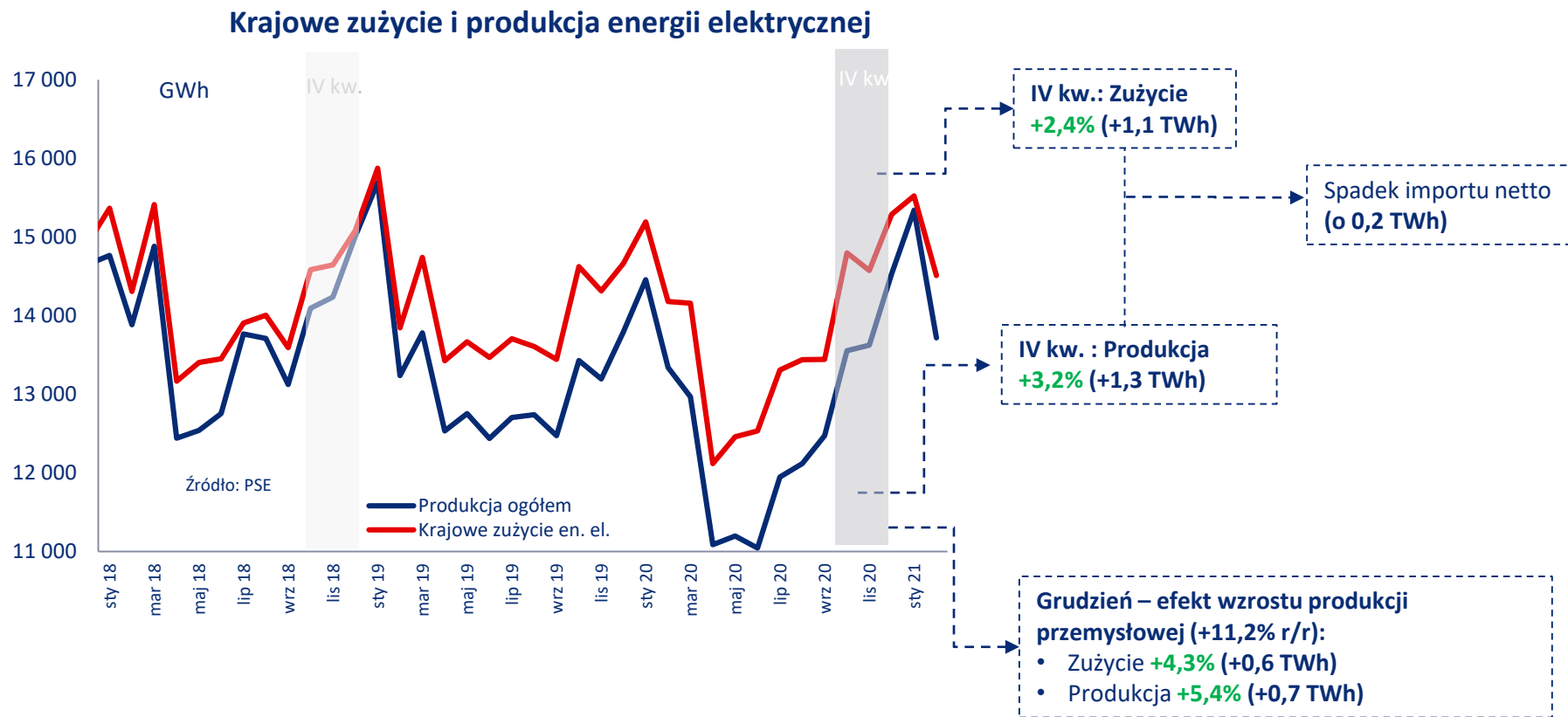
↑ **Wiatr:** nowe moce (Uruchomienie farm Starza/Rybice, Karnice II oraz nabycie farmy Skoczycłody). Load factor na poziomie 28% w 2020 r. i 2019 r.

↑ **Woda:** nieco lepsze warunki hydrologiczne.

* W 2020 i 2019 wyprodukowane zostało 0,04 TWh z odpadów komunalnych (nieuwzględnione na wykresie)

Rynek energii elektrycznej

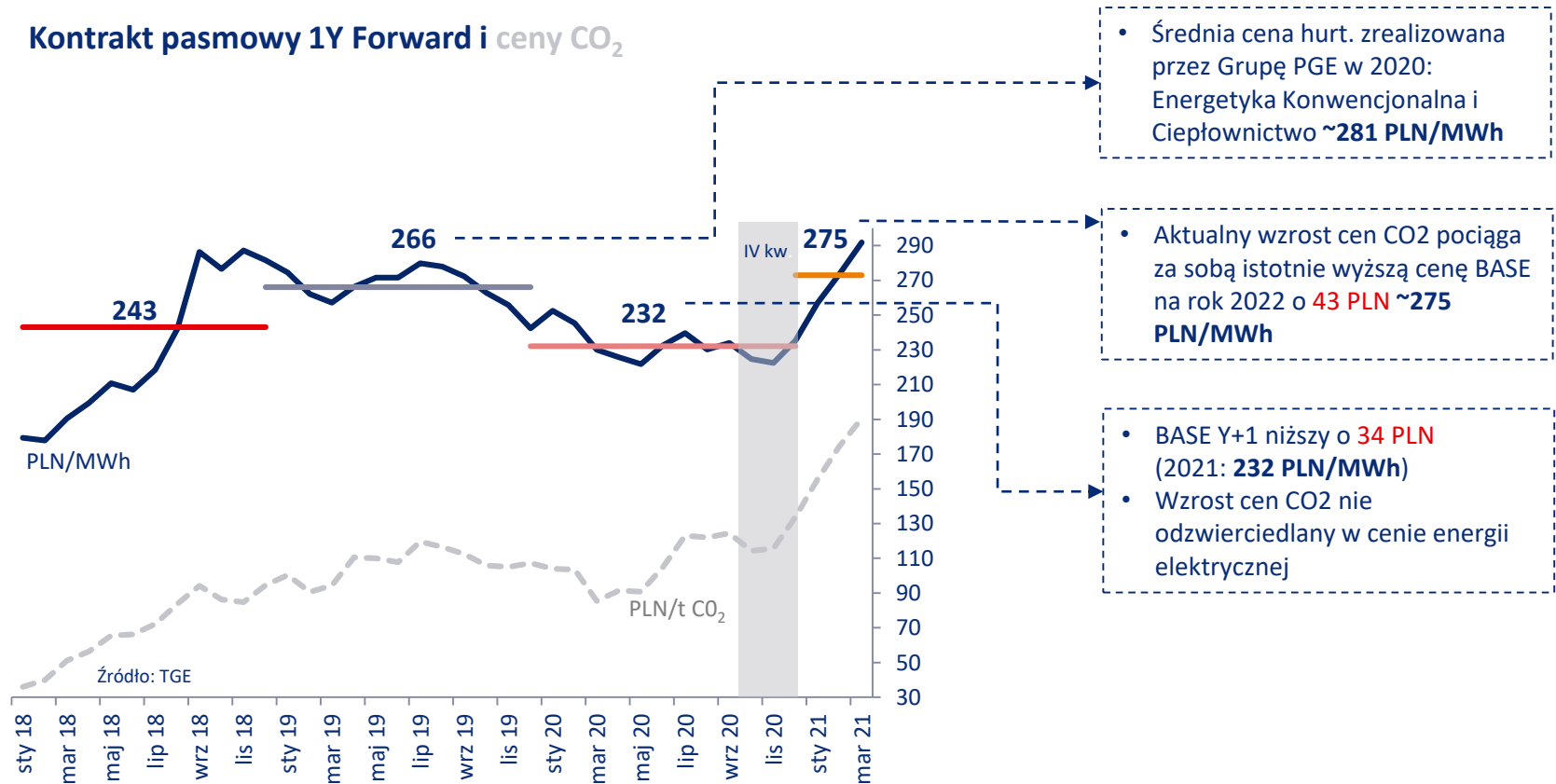
Wzrost produkcji przemysłowej w IV kw. 2020: wzrost zapotrzebowania i spadek importu



Rynek energii elektrycznej

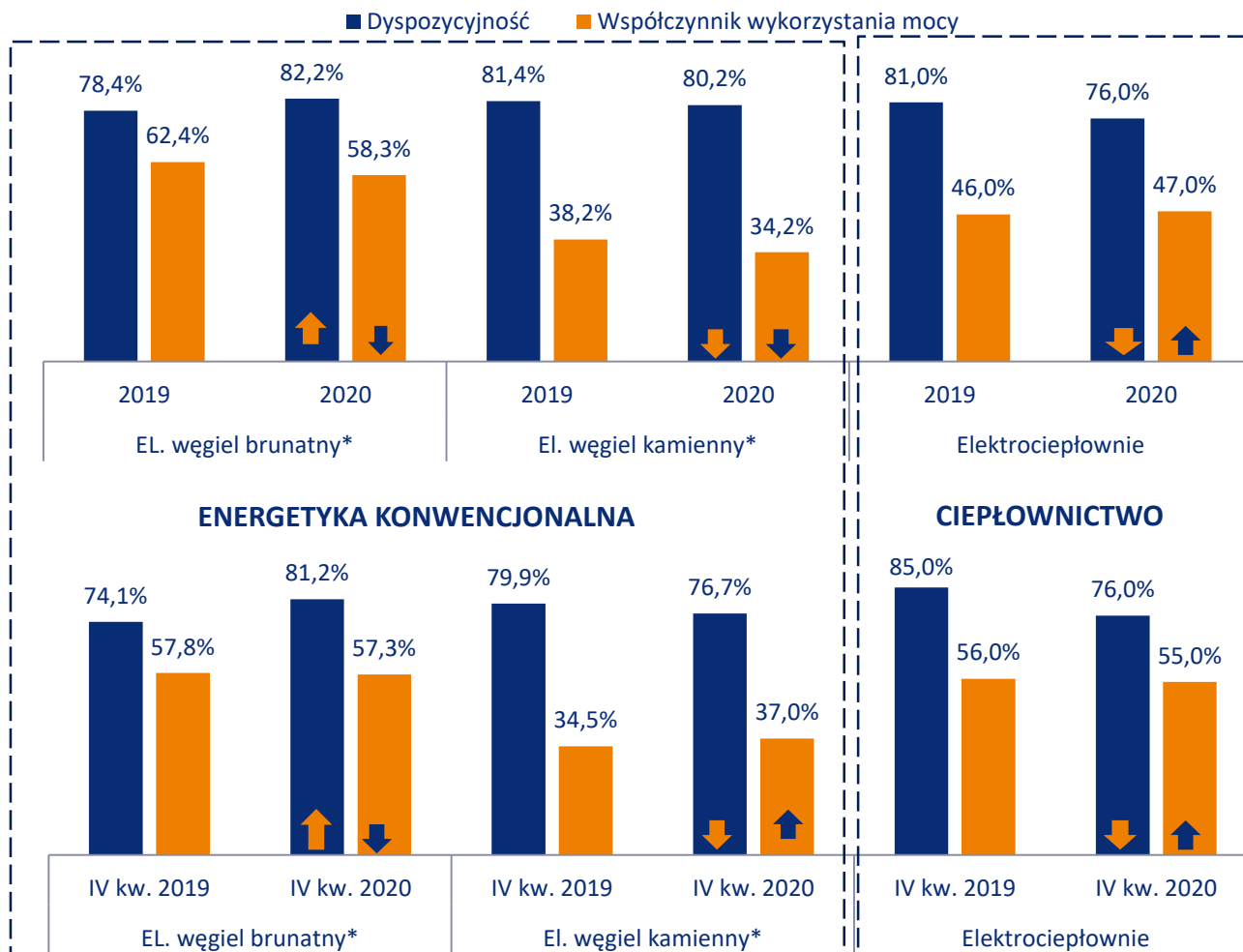
Silna presja na marże

Kontrakt pasmowy 1Y Forward i ceny CO₂



Aktywa wytwórcze - konwencjonalne

Niższe obciążenie kluczowych elektrowni



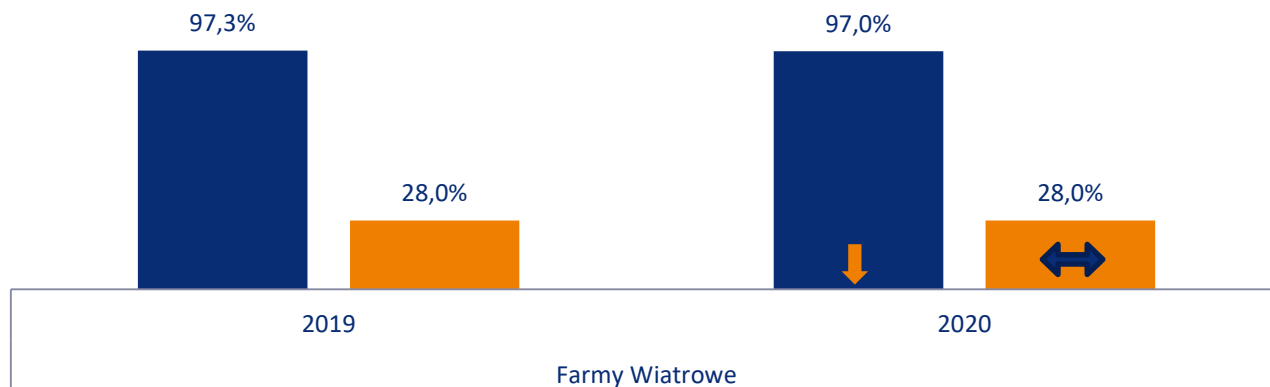
- Niższe obciążenie elektrowni wobec zwiększonego importu netto, produkcji fotowoltaiki i spadku zapotrzebowania KSE w 2020 r.
- Wyższe wykorzystanie elektrociepłowni mimo względnie wyższych temperatur ze względu na wzrost mocy zamówionej w ciepłe (rozwój rynku) i wyższej produkcji w elektrociepłowniach gazowych.
- Wyższa dyspozycyjność bloków na węgiel brunatnym ze względu na zakończenie programu modernizacji w Bełchatowie.

* Bez uwzględniania 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)

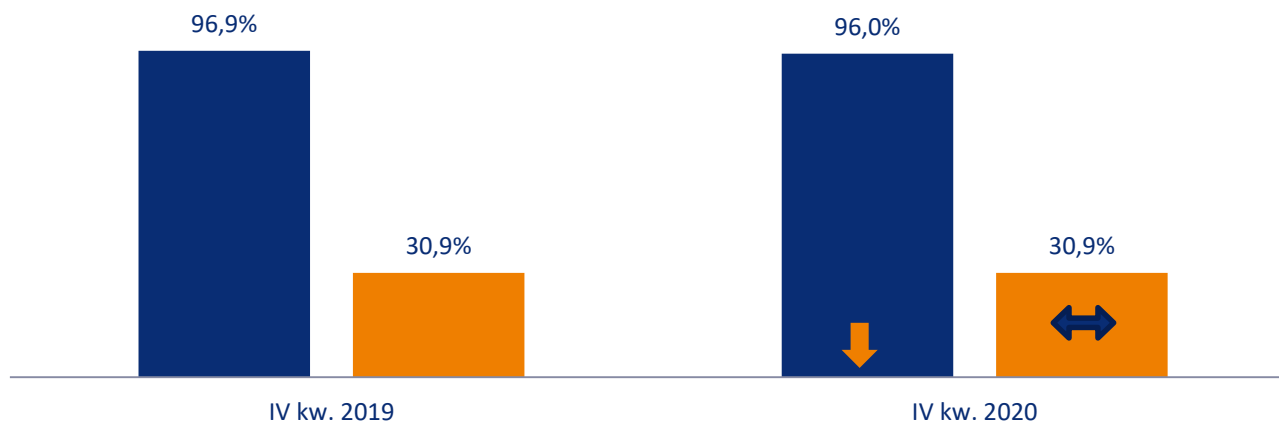
Aktywa wytwórcze - wiatrowe

Porównywalna wietrzność, zwiększona produkcja efektem nowych mocy

■ Dyspozycyjność ■ Współczynnik wykorzystania mocy



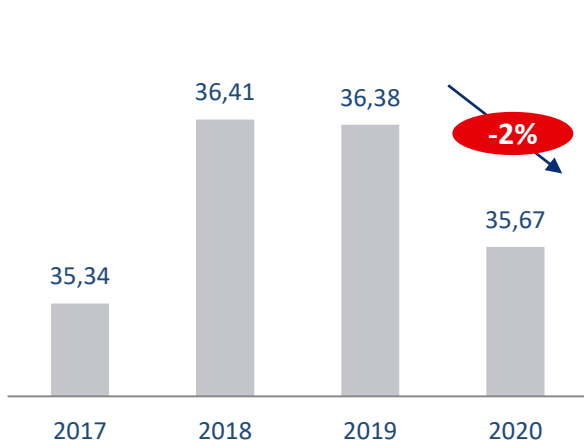
- Średnia wietrzność na podobnym poziomie.
- Niższa dyspozycyjność w okresie.



- Średnia wietrzność na podobnym poziomie.
- Niższa dyspozycyjność r/r

Aktywa dystrybucyjne

Wolumen dystrybuowanej energii elektrycznej (TWh)

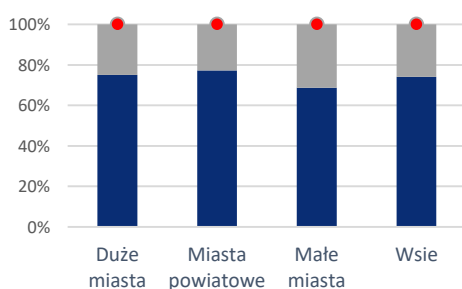


Straty sieciowe [%]
(ostatnie 12 miesięcy)

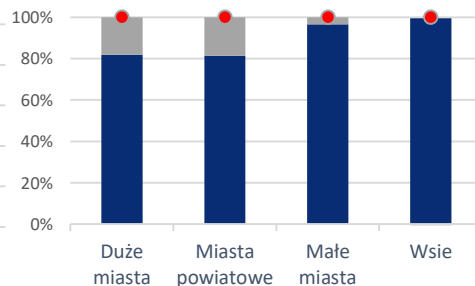


- Odwrócenie pozytywnej dynamiki wolumenu dystrybuowanej energii ze względu na zamrożenie gospodarki w II kwartale br.
- Wyższy poziom strat sieciowych na koniec grudnia br.

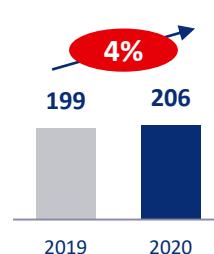
Czas trwania przerw*



Częstość przerw*



Czas przyłączenia



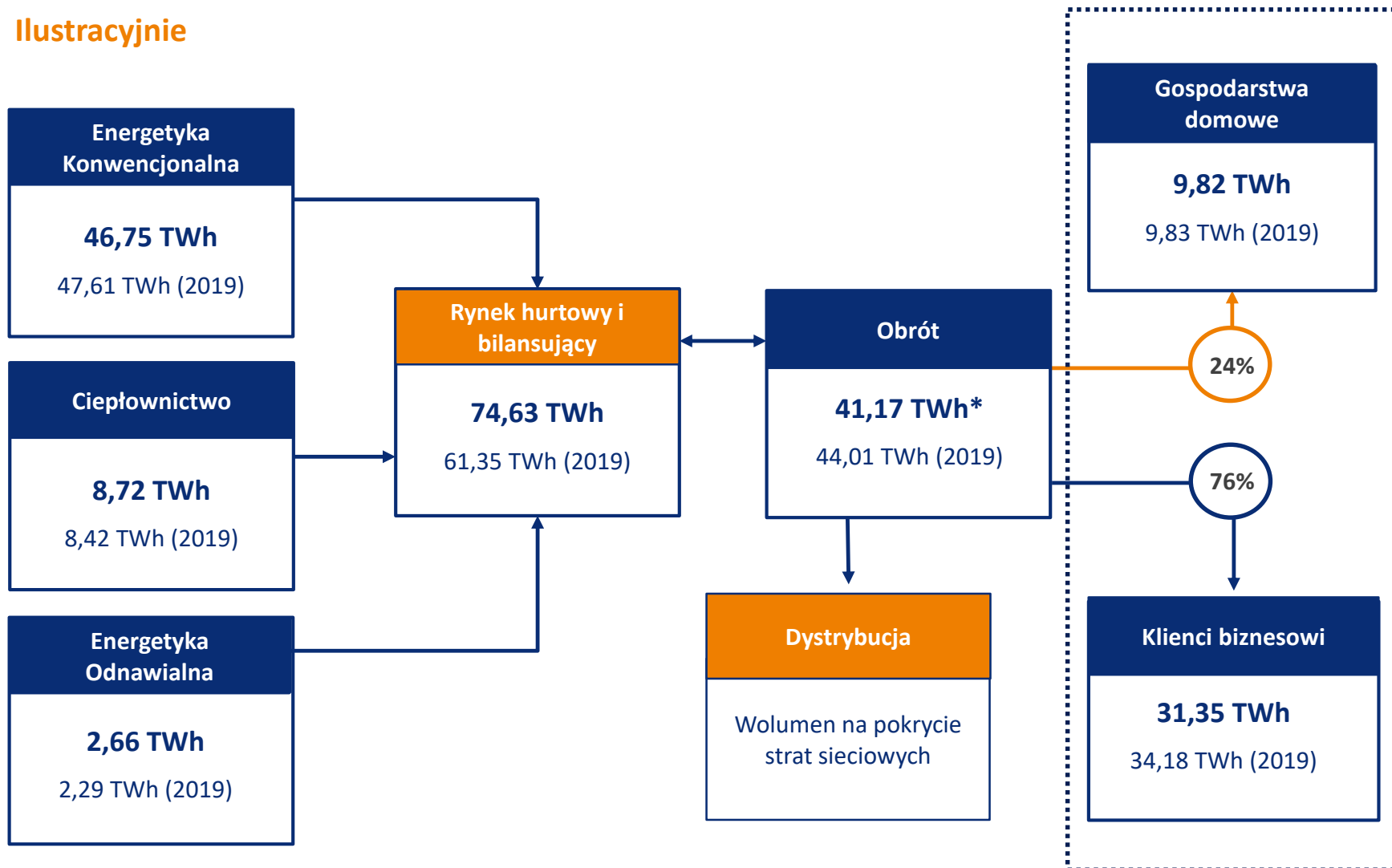
- Wskaźniki jakościowe na tle celu URE na rok 2020.
- Dłuższy czas przyłączenia.

*Wskaźniki zgodnie z regulacją jakościową, wykonanie względem celów URE na dany okres

* Cel roczny URE

Produkcja i sprzedaż energii elektrycznej w 2020 r.

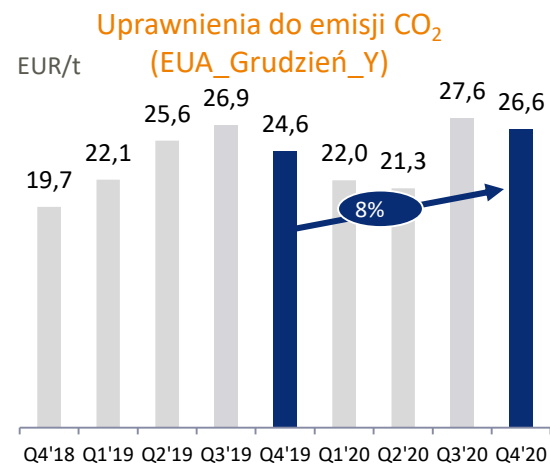
Ilustracyjnie



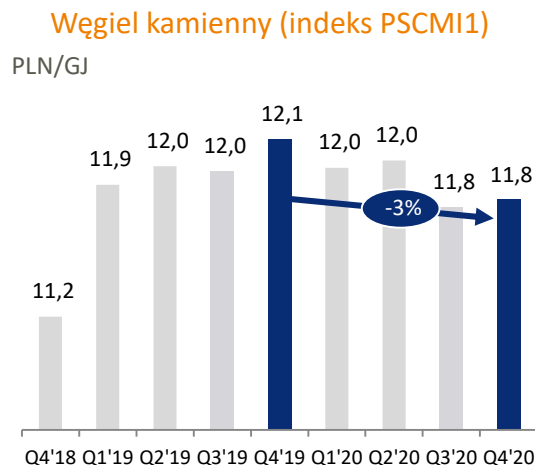
• Sprzedaż Grupy PGE do odbiorcy finalnego po wyeliminowaniu sprzedaży wewnątrz Grupy PGE S.A.

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

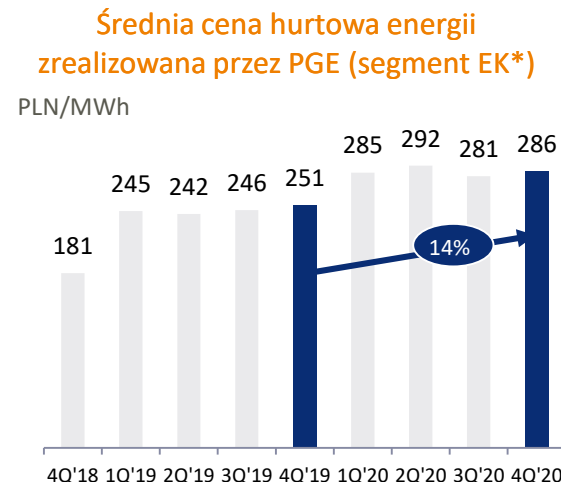
Spadek cen energii na TGE r/r



Źródło: Bloomberg, ICE, PGE



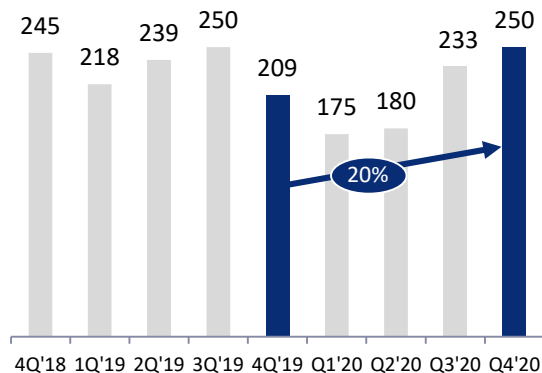
Źródło: ARP



*średnia cena obliczona w oparciu o wolumen sprzedaży skorygowany o wolumen zakupu na rynku hurtowym.

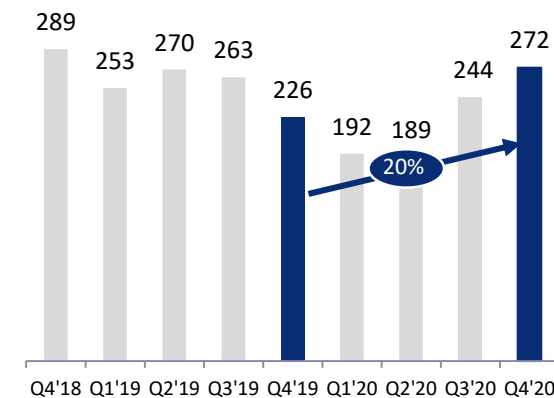
Średnie kwartalne ceny energii na TGE (w PLN/MWh)

Rynek dnia następnego – podstawa



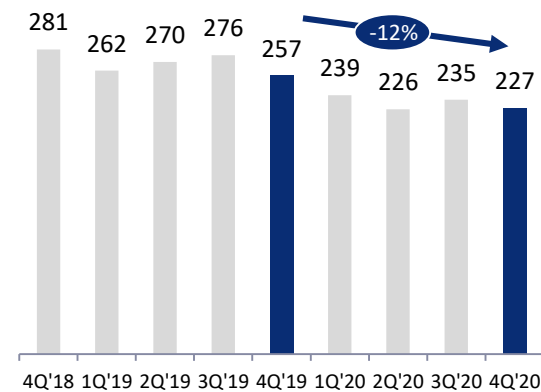
Źródło: TGE

Rynek dnia następnego – szczyt



Źródło: TGE

Kontrakty na kolejny rok – Base_Y+1



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 2020 r.,

która odbędzie się

w środę, 24 marca 2021 r.

o godzinie 10.00 (CET)

W celu rejestracji prosimy o wizytę na stronie <https://www.pge.tvip.pl/>
Po dokonaniu rejestracji otrzymają Państwo link dostępu do transmisji.
Zalecamy **rejestrację co najmniej 15 minut przed planowaną transmisją.**

Wszelkie pytania prosimy kierować na adres ir@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	Marcin Górnik
IPOPEMA	Robert Maj
mBank	Kamil Kliszc
Pekao	Maksymilian Piotrowski
PKO BP	Andrzej Rembelski
Raiffeisen Centrobank	Oleg Galbur
Santander Biuro Maklerskie	Paweł Puchalski
Societe Generale	Bartłomiej Kubicki
Trigon DM	Michał Kozak
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 – Szef IR
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

