

Szacunkowe wyniki finansowe i operacyjne za III kwartał 2025 r. i 9 mies. 2025 r.

PREZENTACJA DLA INWESTORÓW

14 listopada 2025 r.



Polska Grupa Energetyczna

Zastrzeżenie: dane szacunkowe



Zarząd spółki PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. (dalej „Spółka” lub „PGE”) zastrzega, że prezentowane wielkości mają charakter szacunkowy i mogą ulec zmianie. Sprawozdanie finansowe Grupy PGE jest nadal w trakcie przygotowywania. Publikacja raportu skonsolidowanego za III kwartał 2025 r. nastąpi 25 listopada 2025 r.

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 być wiązany z jakąkolwiek decyzją inwestycyjną, kontraktem czy zobowiązaniem.

Szacunkowe wyniki operacyjne i sprzedażowe

Wolumeny produkcji, sprzedaży i dystrybucji energii elektrycznej oraz ciepła

[TWh]	III kw. 2025	III kw. 2024	r/r	I-III kwartał 2025	I-III kwartał 2024	r/r
Produkcja energii el. netto, wg paliw:	12,58	13,16	-4%	40,09	40,67	-1%
węgiel brunatny	6,95	7,94	-12%	21,47	22,93	-6%
<i>w tym ELT 7</i>	0,39	0,47	-17%	1,25	1,30	-4%
węgiel kamienny:	2,87	2,87	0%	9,79	10,93	-10%
<i>w tym Energetyka Węglowa</i>	2,61	2,53	3%	7,64	8,82	-13%
<i>w tym ELO 5/6</i>	2,02	1,15	76%	5,33	3,85	38%
<i>w tym Ciepłownictwo</i>	0,26	0,34	-24%	2,15	2,11	2%
gaz ziemny	1,99	1,61	24%	6,36	4,03	58%
<i>w tym Gryfino</i>	1,27	1,06	20%	3,40	1,50	127%
el. szczytowo-pompowe	0,27	0,15	80%	0,68	0,73	-7%
woda	0,05	0,06	-17%	0,24	0,33	-27%
wiatr	0,30	0,34	-12%	1,12	1,27	-12%
biomasa	0,08	0,10	-20%	0,25	0,30	-17%
odpady komunalne	0,01	0,01	0%	0,03	0,02	50%
fotowoltaika	0,06	0,08	-25%	0,15	0,13	15%
Sprzedaż ciepła [PJ]	3,51	3,46	1%	31,82	29,81	7%
<i>w tym Energetyka Węglowa</i>	0,33	0,32	3%	1,63	1,57	4%
Sprzedaż energii el. do odbiorców finalnych, w tym:	7,73	8,30	-7%	24,02	25,34	-5%
PGE Obrót	6,93	7,57	-8%	21,70	23,08	-6%
Energetyka Kolejowa	0,77	0,73	5%	2,31	2,23	4%
Dystrybucja energii el., w tym:	9,73	9,79	-1%	29,89	29,90	0%
PGE Dystrybucja	8,66	8,78	-1%	26,66	26,75	0%
Energetyka Kolejowa	1,07	1,01	6%	3,23	3,15	3%

Szacunkowe wyniki operacyjne i sprzedażowe

Średnia zrealizowana hurtowa cena energii

[PLN/MWh]	III kw. 2025	III kw. 2024	r/r	I-III kwartał 2025	I-III kwartał 2024	r/r
segment Energetyka Węglowa	487	585	-17%	498	581	-14%
segment Energetyka Gazowa	536	612	-12%	561	612	-8%
segment Ciepłownictwo	491	627	-22%	483	634	-24%
Ogółem (En. Węglowa, En. Gazowa i Ciepłownictwo)	493	589	-16%	502	588	-15%

Średni koszt emisji CO2

Ogółem (En. Węglowa, En. Gazowa i Ciepłownictwo) (PLN/tonę)	318	371	-14%	321	388	-17%
Ogółem (En. Węglowa, En. Gazowa i Ciepłownictwo) (PLN/MWh)	298	348	-14%	290	372	-22%

Szacunek kluczowych danych finansowych

[mln PLN]	III kw. 2025	III kw. 2024	r/r	I-III kw. 2025	I-III kw. 2024	r/r
EBITDA powtarzalna GK PGE, w tym:	2 957	2 454	20%	10 560	7 291	45%
Energetyka Odnawialna	402	382	5%	1 371	1 028	33%
Energetyka Gazowa	182	79	130%	405	40	913%
Energetyka Węglowa	212	484	-56%	600	-191	-
Ciepłownictwo	207	153	35%	1 451	929	56%
Dystrybucja	1 300	1 142	14%	3 924	3 362	17%
Energetyka Kolejowa	295	286	3%	952	845	13%
Obrót	283	-129	-	1 536	1 173	31%
Działalność pozostała i korekty konsolidacyjne	76	57	33%	321	105	206%
Zdarzenia jednorazowe, w tym:	-313	4	-	-270	307	-
Rezerwa na restrukturyzację EDO	-233	0	-	-233	0	-
Odpis zapasów strategicznych	-23	0	-	-135	0	-
Zmiana rezerwy rekultywacyjnej	0	-412	-	-79	-20	-
Program Dobrowolnych Odejść	-64	-2	-	-64	-2	-
Korekta odpisu na Fundusz WRC za poprzedni okres	0	0	-	-23	0	-
Zmiana rezerwy aktuarialnej	0	-32	-	-20	0	-
Korekta rekompensat za energię elektryczną za poprzedni okres	0	452	-	65	452	-86%
Umorzenie wierzytelności	2	0	-	2	0	-
Przychody z rekompensat KDT	5	4	25%	30	-3	-
Rozwiązanie rezerwy na jednorazowe świadczenie – wydzielenie NABE	0	0	-	187	0	-
Utworzenie odpisów aktualizujących należności PKP Cargo S.A.	0	-6	-	0	-120	-
EBITDA raportowana	2 644	2 458	8%	10 290	7 598	35%

*EDO –Elektrownia Dolna Odra

Zdarzenia jednorazowe w segmentach w III kw. 2025

(mln PLN)	Energetyka Odnawialna		Energetyka Gazowa		Energetyka Węglowa		Ciepłownictwo		Dystrybucja		Energetyka Kolejowa		Obrót	
	III kw. 2025	III kw. 2024	III kw. 2025	III kw. 2024	III kw. 2025	III kw. 2024	III kw. 2025	III kw. 2024	III kw. 2025	III kw. 2024	III kw. 2025	III kw. 2024	III kw. 2025	III kw. 2024
EBITDA raportowana	402	381	182	79	-108	58	212	154	1 300	1 130	295	278	285	321
Zmiana r/r	21		103		-166		58		170		17		-36	
Zdarzenia jednorazowe, w tym:	0	-1	0	0	-320	-426	5	1	0	-12	0	-8	2	450
Rezerwa na restrukturyzację EDO					-233	0								
Odpis zapasów strategicznych					-23	0								
Zmiana rezerwy rekultywacyjnej					0	-410	0	-2						
Program Dobrowolnych Odejść					-64	-2								
Korekta odpisu na Fundusz WRC za poprzedni okres														
Zmiana rezerwy aktuarialnej	0	-1			0	-14	0	-1	0	-12	0	-2	0	-2
Korekta rekompensat za energię elektryczną za poprzedni okres													0	452
Umorzenie wierzytelności													2	0
Przychody z rekompensat KDT							5	4						
Rezerwa na jednorazowe świadczenie - wydzielenie NABE														
Odpisy aktualizujące należności PKP Cargo											0	-6		
EBITDA powtarzalna	402	382	182	79	212	484	207	153	1 300	1 142	295	286	283	-129

Zdarzenia jednorazowe w segmentach w I-III kw. 2025

(mln PLN)	Energetyka Odnawialna		Energetyka Gazowa		Energetyka Węglowa		Ciepłownictwo		Dystrybucja		Energetyka Kolejowa		Obrót	
	I-III kw. 2025	I-III kw. 2024	I-III kw. 2025	I-III kw. 2024	I-III kw. 2025	I-III kw. 2024	I-III kw. 2025	I-III kw. 2024	I-III kw. 2025	I-III kw. 2024	I-III kw. 2025	I-III kw. 2024	I-III kw. 2025	I-III kw. 2024
EBITDA raportowana	1 370	1 028	405	40	275	-214	1 478	927	3 924	3 362	970	725	1 547	1 625
Zmiana r/r	342		365		489		551		562		245		-78	
Zdarzenia jednorazowe, w tym:	-1	0	0	0	-325	-23	27	-2	0	0	18	-120	11	452
Rezerwa na restrukturyzację EDO					-233	0								
Odpis zapasów strategicznych					-135	0								
Zmiana rezerwy rekultywacyjnej					-77	-21	-2	1						
Program Dobrowolnych Odejść					-64	-2								
Korekta odpisu na Fundusz WRC za poprzedni okres					5	0							-28	0
Zmiana rezerwy aktuarialnej	-1	0			-8	0	-1	0	-8	0	-1	0	-1	0
Korekta rekompensat za energię elektryczną za poprzedni okres									8	0	19	0	38	452
Umorzenie wierzytelności													2	0
Przychody z rekompensat KDT							30	-3						
Rezerwa na jednorazowe świadczenie - wydzielenie NABE					187	0								
Odpisy aktualizujące należności PKP Cargo											0	-120		
EBITDA powtarzalna	1 371	1 028	405	40	600	-191	1 451	929	3 924	3 362	952	845	1 536	1 173

Szacunkowy CAPEX, zadłużenie netto i zysk na akcję

[mln PLN]	III kw. 2025	III kw. 2024	r/r	I-III kw. 2025	I-III kw. 2024	r/r
Skonsolidowany powtarzalny zysk (strata) netto	993	744	33%	2 852	2 671	7%
Skonsolidowany zysk (strata) netto dla akcjonariuszy jednostki dominującej	552	728	-24%	-6 638	2 746	-
Do wyniku netto skorygowanego o odpisy						
Odpisy (brutto)*	-201	-32	-	-9 298	-134	-
Odpisy (po opodatkowaniu)*	-196	-26	-	-9 213	-109	-
Skonsolidowany zysk (strata) netto dla akcjonariuszy jednostki dominującej skorygowany o odpisy*	748	754	-1%	2 575	2 855	-10%
Zysk (strata) na akcję [PLN]	0,25	0,32	-22%	-2,96	1,22	-
Zysk (strata) na akcję [PLN] - bez odpisów	0,33	0,34	-3%	1,15	1,27	-9%
Nakłady inwestycyjne**	2 666	2 580	3%	7 580	7 225	5%

[mln PLN]	30.09.2025	30.06.2025	kw/kw	30.09.2025	30.09.2024***	r/r
Ekonomiczny poziom zadłużenia netto***	15 506	14 650	856	15 506	19 021	-3 515
Zadłużenie netto***	368	-992	1 360	368	2 961	-2 593

8 *Odpisy Rzeczowych Aktywów Trwałych, Wartości Niematerialnych, Praw do Użytkowania Aktywów –w tym na rzeczowych aktywach trwałych w wysokości 9,2 mld złotych. Nie uwzględnia zmniejszenia wartości aktywa na podatek odroczony w wysokości 2,5 mld złotych, mającego wpływ na poziom wyniku netto, ** nakłady inwestycyjne oraz zwiększenia na PDUA, ujęcie memoriałowe, *** Dane w okresach poprzednich dostosowane do porównywalności w zakresie leasingu z tytułu MSSF 16. Leasing ten ujmowany w Ekonomicznym zadłużeniu netto, nieujmowany w Zadłużeniu netto, zgodnie z zasadami liczenia kowenantów kredytowych

Komentarz - czynniki kształtujące wynik okresu

Na dynamikę wyników w ujęciu r/r wpłynęły przede wszystkim następujące czynniki:

III kwartał 2025	I-III kwartał 2025
EBITDA powtarzalna wyższa o 20% r/r	EBITDA powtarzalna wyższa o 45% r/r
+ Koszt emisji CO2 niższy o ok. 1,00 mld PLN, głównie w wyniku niższej ceny CO2 o ok. 53 PLN/tonę + Wynik na sprzedaży energii elektrycznej do odbiorców finalnych w segmencie Obrót wyższy o ok. 0,60 mld PLN, (z wyłączeniem efektu doszacowania pomiędzy segmentami Dystrybucji i Obrotu) + Wyższe przychody z Regulacyjnych Usług Systemowych i Rynku Mocy głównie w segmentach Energetyki Odnawialnej i Energetyki Gazowej, ok. 0,15 mld PLN + Koszt paliw produkcyjnych niższy o ok. 0,10 mld PLN, głównie niższe ceny węgla kamiennego przy niższym wolumenie zużycia + Wyższy wynik na usługach dystrybucyjnej w segmencie Dystrybucji (z wyłączeniem efektu doszacowania pomiędzy segmentami Dystrybucji i Obrotu) ok. 0,10 mld PLN, głównie efekt wyższego WACC i WRA + Wynik na usługach dystrybucyjnej, sprzedaży energii i usługach w segmencie biznesowym Energetyka Kolejowa wyższy o ok. 0,05 mld PLN	+ Koszt emisji CO2 niższy o ok. 3,40 mld PLN, głównie w wyniku niższej ceny CO2 o ok. 67 PLN/tonę + Wynik na sprzedaży energii elektrycznej do odbiorców finalnych w segmencie Obrót wyższy o ok. 1,30 mld PLN, (z wyłączeniem efektu doszacowania pomiędzy segmentami Dystrybucji i Obrotu) + Wyższe przychody z Regulacyjnych Usług Systemowych i Rynku Mocy głównie w segmentach Energetyki Odnawialnej, Energetyki Gazowej i Energetyki Węglowej, ok. 1,05 mld PLN + Koszt paliw produkcyjnych niższy o ok. 0,50 mld PLN, głównie niższe ceny węgla kamiennego przy niższym wolumenie zużycia + Wyższy wynik na usługach dystrybucyjnych w segmencie Dystrybucji (z wyłączeniem efektu doszacowania pomiędzy segmentami Dystrybucji i Obrotu) ok. 0,40 mld PLN, głównie efekt wyższego WACC i WRA + Wyższe przychody ze sprzedaży ciepła, 0,30 mld PLN, efekt wyższej ceny i wzrostu wolumenu + Wynik na usługach dystrybucyjnej, sprzedaży energii i usługach w segmencie biznesowym Energetyka Kolejowa wyższy o ok. 0,20 mld PLN
- Przychody ze sprzedaży energii netto w segmentach Energetyki Węglowej, Ciepłownictwa i Energetyki Gazowej (niższa cena energii o ok. 95 PLN/MWh r/r, niższy wolumen produkcji o ok. 0,6 TWh r/r), niższe o ok. 1,50 mld PLN - Efekt zmiany stanu rezerw w segmencie Obrót (głównie efekt rezerwy na umowy rodzące obciążenia rozwiązanej w III kw. 2024 r.) ok. 0,15 mld PLN	- Przychody ze sprzedaży energii netto w segmentach Energetyki Węglowej, Ciepłownictwa i Energetyki Gazowej (niższa cena energii o ok. 80 PLN/MWh r/r, niższy wolumen produkcji o ok. 0,3 TWh r/r), niższe o ok. 3,40 mld PLN - Efekt zmiany stanu rezerw w segmencie Obrót (głównie efekt rezerwy na umowy rodzące obciążenia rozwiązanej w okresie I-III kw. 2024 r.) ok. 0,50 mld PLN - Koszty świadczeń pracowniczych wyższe o ok. 0,25 mld PLN

Komentarz - czynniki kształtujące wynik okresu

Na dynamikę wyników raportowanych w ujęciu r/r wpłynęły przede wszystkim następujące czynniki:

III kwartał 2025	I-III kwartał 2025
EBITDA powtarzalna wyższa o 503 mln PLN r/r	EBITDA powtarzalna wyższa o 3 269 mln PLN r/r
- Negatywny wpływ salda zdarzeń jednorazowych -317 mln PLN r/r w tym głównie negatywny wpływ salda zmian korekty rekompensat za energię elektryczną za poprzedni okres -452 mln PLN r/r) i rezerwy na restrukturyzację el. Dolna Odra -233 mln PLN r/r) oraz pozytywny wpływ salda zdarzeń jednorazowych, w tym głównie pozytywny efekt zmian salda rezerwy rekultywacyjnej w wysokości +412 mln PLN r/r.	- Negatywny wpływ salda zdarzeń jednorazowych -577 mln PLN r/r tym głównie negatywny wpływ salda zmian korekty rekompensat za energię elektryczną za poprzedni okres -387 mln PLN r/r) i rezerwy na restrukturyzację el. Dolna Odra -233 mln PLN r/r).
EBITDA raportowana wyższa o 186 mln PLN r/r	EBITDA raportowana wyższa o 2 692 mln PLN r/r

Kontakt dla inwestorów



Paweł Bujnowski

Dyrektor Departamentu
Relacji Inwestorskich i ESG

pawel.bujnowski@gkpge.pl

Kom: +48 887 663 402



Krzysztof Dragan

krzysztof.dragan@gkpge.pl

Kom: +48 601 334 290



Stanisław Ozga, CFA

stanislaw.ozga@gkpge.pl

Kom: +48 887 171 324

Dziękujemy

