

Szacunkowe wyniki finansowe i operacyjne za II kwartał 2025 r. i I półrocze 2025 r.

PREZENTACJA DLA INWESTORÓW

5 września 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 I półrocze 2025 r. nastąpi 9 września 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]	II kw. 2025	II kw. 2024	r/r	I pół. 2025	I pół. 2024	r/r
Produkcja energii el. netto, wg paliw, w tym:	11,43	12,91	-11%	27,51	27,51	0%
węgiel brunatny	6,01	7,36	-18%	14,52	14,99	-3%
<i>w tym Turów 7</i>	0,36	0,44	-18%	0,86	0,83	4%
węgiel kamienny	2,71	3,74	-28%	6,92	8,06	-14%
<i>w tym Energetyka Węglowa</i>	2,18	3,21	-32%	5,03	6,29	-20%
<i>w tym Opole 5/6</i>	1,48	1,47	1%	3,31	2,70	23%
<i>w tym Ciepłownictwo</i>	0,53	0,53	0%	1,89	1,77	7%
gaz ziemny	1,87	0,98	91%	4,37	2,42	81%
<i>w tym Ciepłownictwo</i>	0,72	0,57	26%	2,24	1,98	13%
<i>w tym Gryfino</i>	1,15	0,41	180%	2,13	0,44	384%
el. szczytowo-pompowe	0,22	0,26	-15%	0,41	0,58	-29%
woda	0,10	0,10	0%	0,19	0,27	-30%
wiatr	0,37	0,34	9%	0,82	0,93	-12%
biomasa	0,08	0,09	-11%	0,17	0,20	-15%
odpady komunalne	0,01	0,00	-	0,02	0,01	100%
fotowoltaika	0,06	0,04	50%	0,09	0,05	80%
Sprzedaż ciepła [PJ]	7,45	6,42	16%	28,31	26,35	7%
<i>w tym Energetyka Węglowa</i>	0,44	0,42	5%	1,30	1,25	4%
Sprzedaż energii el. do odbiorców finalnych, w tym:	7,73	7,92	-2%	16,29	17,04	-4%
PGE Obrót	7,00	7,19	-3%	14,77	15,51	-5%
Energetyka Kolejowa	0,75	0,72	4%	1,54	1,50	3%
Dystrybucja energii el., w tym:	9,41	9,43	0%	20,16	20,11	0%
PGE Dystrybucja	8,38	8,42	0%	18,00	17,97	0%
Energetyka Kolejowa	1,03	1,01	2%	2,16	2,14	1%

Szacunkowe wyniki operacyjne i sprzedażowe

Średnia zrealizowana hurtowa cena energii

[PLN/MWh]	II kw. 2025	II kw. 2024	r/r	I pół. 2025	I pół. 2024	r/r
Segment Energetyka Węglowa	509	575	-11%	504	579	-13%
Segment Energetyka Gazowa	545	-	-	575	-	-
Segment Ciepłownictwo	480	592	-19%	481	636	-24%
Ogółem (En. Węglowa En. Gazowa i Ciepłownictwo)	509	576	-12%	506	587	-14%

Średni koszt emisji CO2

Ogółem (En. Węglowa En. Gazowa i Ciepłownictwo) (PLN/tonę)	320	385	-17%	322	396	-19%
Ogółem (En. Węglowa En. Gazowa i Ciepłownictwo) (PLN/MWh)	294	392	-25%	287	384	-25%

Szacunek kluczowych danych finansowych

[mIn PLN]	II kw. 2025	II kw. 2024	r/r	I półrocze 2025	I półrocze 2024	r/r
EBITDA powtarzalna GK PGE, w tym:	3 269	2 305	42%	7 603	4 837	57%
Energetyka Odnawialna	523	267	96%	969	646	50%
Energetyka Gazowa	133	-17	-	223	-39	-
Energetyka Węglowa	102	-177	-	388	-675	-
Ciepłownictwo	345	266	30%	1 244	776	60%
Dystrybucja	1 305	1 228	6%	2 624	2 220	18%
Energetyka Kolejowa	306	280	9%	657	559	18%
Obrót	481	399	21%	1 253	1 302	-4%
Działalność pozostała i korekty konsolidacyjne	74	59	25%	245	48	410%
Zdarzenia jednorazowe, w tym:	67	299	-78%	43	303	-86%
Przychody z rekompensat KDT	21	-11	-	25	-7	-
Zmiana rezerwy rekultywacyjnej	-79	392	-	-79	392	-
Zmiana rezerwy aktuarialnej	-20	32	-	-20	32	-
Korekta rekompensat za en. el. za poprzedni okres	65	0	-	65	0	-
Rozwiązanie rezerwy na jedn. świadczenie - NABE	187	0	-	187	0	-
Odpisy aktualizujące należności PKP Cargo	0	-114	-	0	-114	-
Korekta odpisu na Fundusz WRC za poprzedni okres	5	0	-	-23	0	-
Odpis zapasów strategicznych	-112	0	-	-112	0	-
EBITDA raportowana	3 336	2 604	28%	7 646	5 140	49%

Zdarzenia jednorazowe w segmentach w I pół. 2025

(mln PLN)	Energetyka Odnawialna		Energetyka Gazowa		Energetyka Węglowa		Ciepłownictwo		Dystrybucja		Energetyka Kolejowa		Obrót	
	I pół. 2025	I pół. 2024	I pół. 2025	I pół. 2024	I pół. 2025	I pół. 2024	I pół. 2025	I pół. 2024	I pół. 2025	I pół. 2024	I pół. 2025	I pół. 2024	I pół. 2025	I pół. 2024
EBITDA raportowana	968	647	223	-39	383	-272	1 266	773	2 624	2 232	675	447	1 262	1 304
Zmiana r/r	321		262		655		493		392		228		-42	
Zdarzenia jednorazowe, w tym:	-1	1	0	0	-5	403	22	-3	0	12	18	-112	9	2
Przychody z rekompensat KDT							25	-7						
Zmiana rezerwy rekultywacyjnej					-77	389	-2	3						
Zmiana rezerwy aktuarialnej	-1	1			-8	14	-1	1	-8	12	-1	2	-1	2
Odpisy aktualizujące należności PKP Cargo											0	-114		
Korekta rekompensat za en. el. za poprzedni okres									8	0	19	0	38	0
Rozwiązanie rezerwy na jedn. świadczenie –NABE					187	0								
Korekta odpisu na Fundusz WRC za poprzedni okres					5	0							-28	0
Odpis zapasów strategicznych					-112	0								
EBITDA powtarzalna	969	646	223	-39	388	-675	1 244	776	2 624	2 220	657	559	1 253	1 302

Zdarzenia jednorazowe w segmentach w II kw. 2025

(mln PLN)	Energetyka Odnawialna		Energetyka Gazowa		Energetyka Węglowa		Ciepłownictwo		Dystrybucja		Energetyka Kolejowa		Obrót	
	II kw. 2025	II kw. 2024	II kw. 2025	II kw. 2024	II kw. 2025	II kw. 2024	II kw. 2025	II kw. 2024	II kw. 2025	II kw. 2024	II kw. 2025	II kw. 2024	II kw. 2025	II kw. 2024
EBITDA raportowana	522	268	133	-17	97	226	363	259	1 305	1 240	324	168	518	401
Zmiana r/r	254		150		-129		104		65		156		117	
Zdarzenia jednorazowe, w tym:	-1	1	0	0	-5	403	18	-7	0	12	18	-112	37	2
Przychody z rekompensat KDT							21	-11						
Zmiana rezerwy rekultywacyjnej					-77	389	-2	3						
Zmiana rezerwy aktuarialnej	-1	1			-8	14	-1	1	-8	12	-1	2	-1	2
Odpisy aktualizujące należności PKP Cargo											0	-114		
Korekta rekompensat za en. el. za poprzedni okres									8	0	19	0	38	0
Rozwiązanie rezerwy na jedn. świadczenie - NABE					187	0								
Korekta odpisu na Fundusz WRC za poprzedni okres					5	0								
Odpis zapasów strategicznych					-112	0								
EBITDA powtarzalna	523	267	133	-17	102	-177	345	266	1 305	1 228	306	280	481	399

Szacunkowy CAPEX, zadłużenie netto i zysk na akcję

[mln PLN]	II kw. 2025	II kw. 2024	r/r	I pół. 2025	I pół. 2024	r/r
EBITDA raportowana	3 336	2 604	28%	7 646	5 140	49%
Skonsolidowany powtarzalny zysk (strata) netto	-649	942	-	1 859	1 927	-4%
Skonsolidowany zysk (strata) netto dla akcjonariuszy jednostki dominującej	-9 606	1 125	-	-7 190	2 018	-
Do wyniku netto skorygowanego o odpisy						
Odpisy (brutto)*	-9 076	-56	-	-9 097	-102	-
Odpisy (po opodatkowaniu)*	-9 000	-46	-	-9 017	-83	-
Skonsolidowany zysk (strata) netto dla akcjonariuszy jednostki dominującej skorygowany o odpisy*	-606	1 171	-	1 827	2 101	-13%
Zysk (strata) na akcję [PLN]	-4,28	0,50	-	-3,20	0,90	-
Zysk (strata) na akcję [PLN] - bez odpisów	-0,27	0,52	-	0,81	0,94	-14%
Nakłady inwestycyjne**	3 198	2 579	24%	4 914	4 645	6%

[mln PLN]	30.06.2025	31.03.2025	kw/kw	30.06.2025	30.06.2024***	r/r
Ekonomiczne zadłużenie netto***	14 650	16 633	-1 983	14 650	20 126	-5 477
Zadłużenie netto***	-992	6 604	-7 596	-992	8 546	-9 538

*Odpisy Rzeczowych Aktywów Trwałych, Wartości Niematerialnych, Praw do Użytkowania Aktywów – w tym na rzeczowych aktywach trwałych w wysokości 9,1 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 ***Okresy poprzednie dostosowane do porównywalności w zakresie leasingu MSSF 16. Leasing MSSF 16 ujmowany w Ekonomicznym zadłużeniu netto, nieujmowany w Zadłużeniu netto, zgodnie z zasadami liczenia kowenantów kredytowych

© 2006 The Authors
Journal compilation © 2006 Blackwell Publishing Ltd

II kwartał 2025	I półrocze 2025
-----------------	-----------------

I półrocze 2025

EBITDA powtarzalna wyższa o 57% r/r

- + Koszt emisji CO2 niższy o ok. 2,40 mld PLN, w wyniku niższej ceny CO2 o ok. 74 PLN/ tonę
- + Wyższe przychody z Regulacyjnych Usług Systemowych i Rynku Mocy głównie w segmentach Energetyki Węglowej, Energetyki Odnawialnej i Energetyki Gazowej, ok. 0,90 mld PLN
- + Wynik na sprzedaży energii elektrycznej do odbiorców finalnych ok. 0,70 mld PLN, (z wyłączeniem efektu doszacowania pomiędzy segmentami Dystrybucji i Obrotu)
- + Wyższy wynik na usługach dystrybucyjnych w segmencie Dystrybucji (z wyłączeniem efektu doszacowania pomiędzy segmentami Dystrybucji i Obrotu) ok. 0,30 mld PLN, głównie efekt wyższego WACC i WRA.
- + Wyższe przychody ze sprzedaży ciepła, 0,30 mld PLN, efekt wyższej ceny i wzrostu wolumenu (ok. 2,0 PJ).
- + Koszt paliw produkcyjnych niższy o ok. 0,40 mld PLN, głównie niższe ceny węgla kamiennego przy niższym wolumenie zużycia, wyższy koszt gazu ze względu na produkcję energii w El. Gryfino
- + Wynik na usłudze dystrybucyjnej, sprzedaży energii i usługach w segmencie biznesowym Energetyka Kolejowa ok. 0,10 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, wyższy wolumen produkcji o ok. 0,3 TWh r/r), niższe o ok. 1,90 mld PLN
- Efekt zmiany stanu rezerw w segmencie Obrót (głównie efekt rezerwy na umowy rodzące obciążenia rozwiązanej w I półroczu 2024 r.) ok. 0,35 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:

II kwartał 2025	I półrocze 2025
EBITDA powtarzalna wyższa o 964 mln PLN r/r	EBITDA powtarzalna wyższa o 2 766 mln PLN r/r
- Negatywny wpływ salda zdarzeń jednorazowych -232 mln PLN r/r, w tym głównie wpływ salda zmian rezerwy rekultywacyjnej w wysokości -471 mln PLN r/r	- Negatywny wpływ salda zdarzeń jednorazowych -260 mln PLN r/r, w tym głównie wpływ salda zmian rezerwy rekultywacyjnej w wysokości -471 mln PLN r/r
EBITDA raportowana wyższa o 732 mln PLN r/r	EBITDA raportowana wyższa o 2 506 mln PLN r/r

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



Paweł Bujnowski

Zastępca Dyrektora Departamentu
Relacji Inwestorskich i ESG

Pawel.Bujnowski@gkpge.pl

Kom: Tel.: +48 887 663 402



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

