

Wyniki finansowe i operacyjne za I półrocze 2020 r. **PREZENTACJA DLA INWESTORÓW**

15 września 2020 roku

Dane finansowe



Kluczowe dane finansowe

Dane skonsolidowane

[MSR, mln PLN]	II kw. 2020	II kw. 2019	r/r	I pół. 2020	I pół. 2019	r/r
Przychody ze sprzedaży	10 185	8 676	17%	22 776	18 236	25%
w tym rekompensaty KDT*	41	-15	n/d	41	-15	n/d
EBITDA	1 036	2 597	-60%	2 805	4 395	-36%
EBITDA powtarzalna**	1 347	1 501	-10%	3 117	3 299	-6%
EBIT	-502	1 587	n/d	271	2 446	-89%
EBIT powtarzalny**	403	563	-28%	1 207	1 445	-16%
Zysk (strata) netto dla akcjonariuszy	-1 120	1 117	n/d	-688	1 702	n/d
Zysk (strata) netto dla akcj. – bez odpisów**	-157	1 176	n/d	299	1 799	-83%
CAPEX (po korektach)	1 547	1 549	0%	2 504	2 557	-2%
Przepływy pieniężne netto z dział. operacyjnej	5 091	2 466	106%	5 309	3 193	66%
Przepływy pieniężne netto z dział. inwestycyjnej	-1 186	-1 313	n/d	-3 449	-3 186	n/d
Marża EBITDA	10%	30%	-20 p.p.	12%	24%	-12 p.p.
Powtarzalna marża EBITDA	13%	17%	-4 p.p.	14%	18%	-4 p.p.
Majątek obrotowy netto („core NWC”)***				5 191	6 188	
Dług netto/12 mies. EBITDA				1,75 x	1,55 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]	II kw. 2020	II kw. 2019		I pół. 2020	I pół. 2019	
Rekompensaty KDT	41	-15		41	-15	
Zmiana rezerwy rekultywacyjnej	-434	-246		-434	-246	
Zmiana rezerwy aktuarialnej	-40	-36		-40	-36	
Rezerwa na ryzyko zwrotu równowartości otrzymanych uprawnień do emisji CO2 w ZEDO	121	-		121	-	
Dodatkowe uprawnienia do emisji EUA	-	1 393		-	1 393	
Zdarzenia jednorazowe na poziomie EBITDA	-312	1 096		-312	1 096	
Odpisy RAT i WN (brutto)*	-593	-72		-624	-95	
Zdarzenia jednorazowe na poziomie EBIT	-905	1 024		-936	1 001	

Do wyniku netto skorygowanego o odpisy:

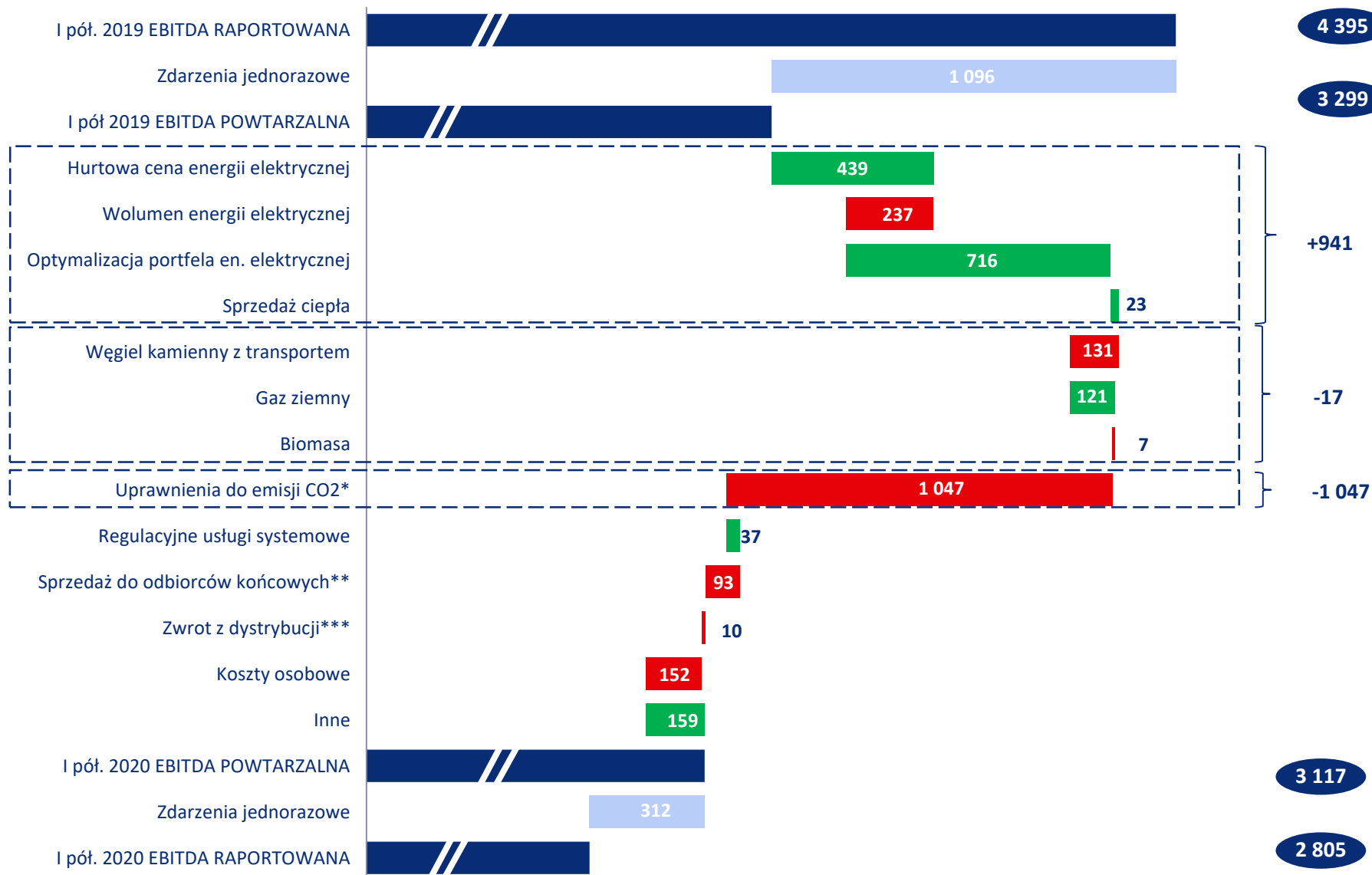
Odpisy RAT i WN (netto) oraz inwestycji**	-962	-58	-987	-77
---	------	-----	------	-----

* 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. (482 mln PLN).

Główne czynniki budowy wartości EBITDA

mIn PLN



* Uwzględnienia odsprzedaży nadwyżki uprawnień do emisji CO2 z roku poprzedniego ** Uwzględnia korektę marży na prawach majątkowych na Grupie *** Zawiera koszt różnicy bilansowej

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

	600	120	109		571		1 347
	Energetyka Konwencjonalna	Ciepłownictwo	Energetyka Odnawialna	-29 Obrót	Dystrybucja	-24 Inne	EBITDA
II kw. 2020	600	120	109	-29	571	-24	1 347
Udział w EBITDA w II kw. 2020 (%)	45%	9%	8%	-2%	42%	-2%	
II kw. 2019	638	124	146	258	581	-246	1 501
Zmiana (mln PLN)	-38	-4	-37	-287	-10	222	-154
Zmiana (%)	-6%	-3%	-25%	n/d	-2%	-90%	-10%

Efekt wyższych kosztów CO2 oraz wynagrodzeń przeważa nad pozytywnym wpływem produkcji nowych bloków Elektrowni Opole.

Dłuższy sezon grzewczy umożliwia zbilansowanie negatywnego efektu wzrostu kosztu CO2 oraz pozytywnych efektów wyższych taryf na ciepło i niższej ceny gazu ziemnego.

Niższe przychody ze sprzedaży energii elektrycznej oraz praw majątkowych w efekcie niższych cen rynkowych.

Obniżenie zapotrzebowania i realizacja odsprzedaży na rynku spot poniżej ceny zakupu w transakcjach terminowych w efekcie COVID-19.

Spadek zapotrzebowania na energię elektryczną głównie wywołanego wpływem pandemii COVID-19.

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

Powtarzalny* zysk EBITDA w I pół. 2020 – składniki i dynamika

	1 097	462	302	189	1 144	-77	3 117
	Energetyka Konwencjonalna	Ciepłownictwo	Energetyka Odnawialna	Obrót	Dystrybucja	Inne	EBITDA
I pół 2020	1 097	462	302	189	1 144	-77	3 117
Udział w EBITDA w I pół. 2020 (%)	35%	15%	10%	6%	37%	-3%	
I pół 2019	1 321	517	311	401	1 226	-477	3 299
Zmiana (mln PLN)	-224	-55	-9	-212	-82	400	-182
Zmiana (%)	-17%	-11%	-3%	-53%	-7%	-84%	-6%

Efekt wyższych kosztów CO2 oraz wynagrodzeń przeważa nad pozytywnym wpływem produkcji nowych bloków Elektrowni Opole.

Wyższy koszt CO2 nie jest rekompensowany wyższymi taryfami ciepłowniczymi i spadkiem cen gazu ziemnego.

Niższe przychody ze sprzedaży energii elektrycznej w efekcie niższych cen rynkowych. Efekt ograniczony wyższymi cenami zielonych certyfikatów i wyższym wolumenem produkcji.

Obniżenie zapotrzebowania i realizacja odsprzedaży na rynku spot poniżej ceny zakupu w transakcjach terminowych w efekcie COVID-19.

Spadek zapotrzebowania na energię elektryczną głównie wywołanego wpływem pandemii COVID-19.

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

Przychody i koszty segmentu

Energetyka Konwencjonalna

[mln PLN]	II kw. 2020	II kw. 2019	r/r	I pół. 2020	I pół. 2019	r/r
Przychody ze sprzedaży, w tym:	5 763	4 573	26%	12 567	9 298	35%
Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej	5 297	4 337	22%	10 595	8 767	21%
Regulacyjne usługi systemowe	107	78	37%	221	182	21%
Przychody ze sprzedaży CO ₂	259	53	389%	1 535	99	1 451%
Koszty rodzajowe, w tym:	4 250	3 297	29%	8 128	6 494	25%
Amortyzacja	1 019	502	103%	1 448	933	55%
Zużycie materiałów	695	745	-7%	1 474	1 417	4%
Zużycie energii	2	3	-33%	4	6	-33%
Usługi obce	364	340	7%	723	681	6%
Podatki i opłaty	1 386	948	46%	2 909	1 961	48%
Koszty osobowe	747	724	3%	1 493	1 429	4%
Pozostałe koszty	36	35	3%	76	67	13%
Koszty aktywowane	-137	-258	-47%	-308	-471	-35%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1 972	1 455	36%	5 074	2 955	72%
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	-405	865	-147%	-341	896	-138%
EBIT	-726	944	-177%	-667	1 216	-155%
EBITDA	277	1 423	-81%	774	2 106	-63%

Przychody i koszty segmentu

Ciepłownictwo*

[mln PLN]	II kw. 2020	II kw. 2019	r/r	I pół. 2020	I pół. 2019	r/r
Przychody ze sprzedaży, w tym:	880	1 092	-19%	2 618	3 108	-16%
Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej	423	808	-48%	1 201	1 948	-38%
Przychody ze sprzedaży CO2	2	-111	-101%	202	12	1523%
Przychody ze sprzedaży ciepła	359	334	7%	1 066	1 037	3%
Koszty rodzajowe, w tym:	864	821	5%	2 206	2 079	6%
Amortyzacja	148	135	10%	295	285	4%
Zużycie materiałów	305	357	-15%	964	1 056	-9%
Zużycie energii	4	2	150%	6	4	65%
Usługi obce	86	78	10%	176	166	6%
Podatki i opłaty	179	99	81%	482	273	77%
Koszty osobowe	128	133	-4%	262	270	-3%
Pozostałe koszty	14	17	-15%	21	25	-14%
Koszty aktywowane	-12	-11	8%	-22	-20	9%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	32	324	-90%	262	837	-69%
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	3	286	-99%	22	275	-92%
EBIT	-2	237	-101%	193	481	-60%
EBITDA	151	379	-60%	493	772	-36%

* 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]	II kw. 2020	II kw. 2019	r/r	I pół. 2020	I pół. 2019	r/r
Przychody ze sprzedaży, w tym:	211	274	-23%	521	558	-7%
Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej	109	158	-31%	268	333	-20%
Przychody ze sprzedaży świadectw pochodzenia	36	50	-28%	120	91	32%
Przychody z RUS i leasingu*	64	64	0%	128	128	0%
Pozostałe przychody z podstawowej działalności	2	2	0%	5	6	-17%
Koszty rodzajowe, w tym:	182	193	-6%	379	372	2%
Amortyzacja	75	65	15%	149	130	15%
Zużycie materiałów	2	3	-33%	4	4	0%
Zużycie energii	44	64	-31%	99	117	-15%
Usługi obce	17	19	-11%	37	39	-5%
Podatki i opłaty	16	16	0%	32	32	0%
Koszty osobowe	26	23	13%	53	45	18%
Pozostałe koszty	2	3	-33%	5	5	0%
Koszty aktywowane	-3	-2	50%	-6	-4	50%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0	6	n/d	0	13	n/d
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	2	3	-33%	4	3	33%
EBIT	33	80	-59%	152	180	-16%
EBITDA	108	145	-26%	301	310	-3%

*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]	II kw. 2020	II kw. 2019	r/r	I pół. 2020	I pół. 2019	r/r
Przychody ze sprzedaży, w tym:	1 494	1 487	0%	3 135	3 028	4%
Przychody ze sprzedaży usług dystrybucyjnych	1 412	1 406	0%	2 972	2 868	4%
Pozostałe przychody z podstawowej działalności	56	54	4%	107	105	2%
Koszty rodzajowe, w tym:	1 271	1 245	2%	2 669	2 464	8%
Amortyzacja	313	304	3%	626	604	4%
Zużycie materiałów	15	16	-6%	31	30	3%
Zużycie energii	101	115	-12%	308	235	31%
Usługi obce	385	383	1%	784	740	6%
Podatki i opłaty	119	110	8%	246	227	8%
Koszty osobowe	334	312	7%	666	619	8%
Pozostałe koszty	4	5	-20%	8	9	-11%
Koszty aktywowane	-11	-11	0%	-22	-23	-4%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0	0	-	0	0	-
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	7	10	-30%	14	22	-36%
EBIT	241	263	-8%	502	609	-18%
EBITDA	554	566	-2%	1 127	1 211	-7%

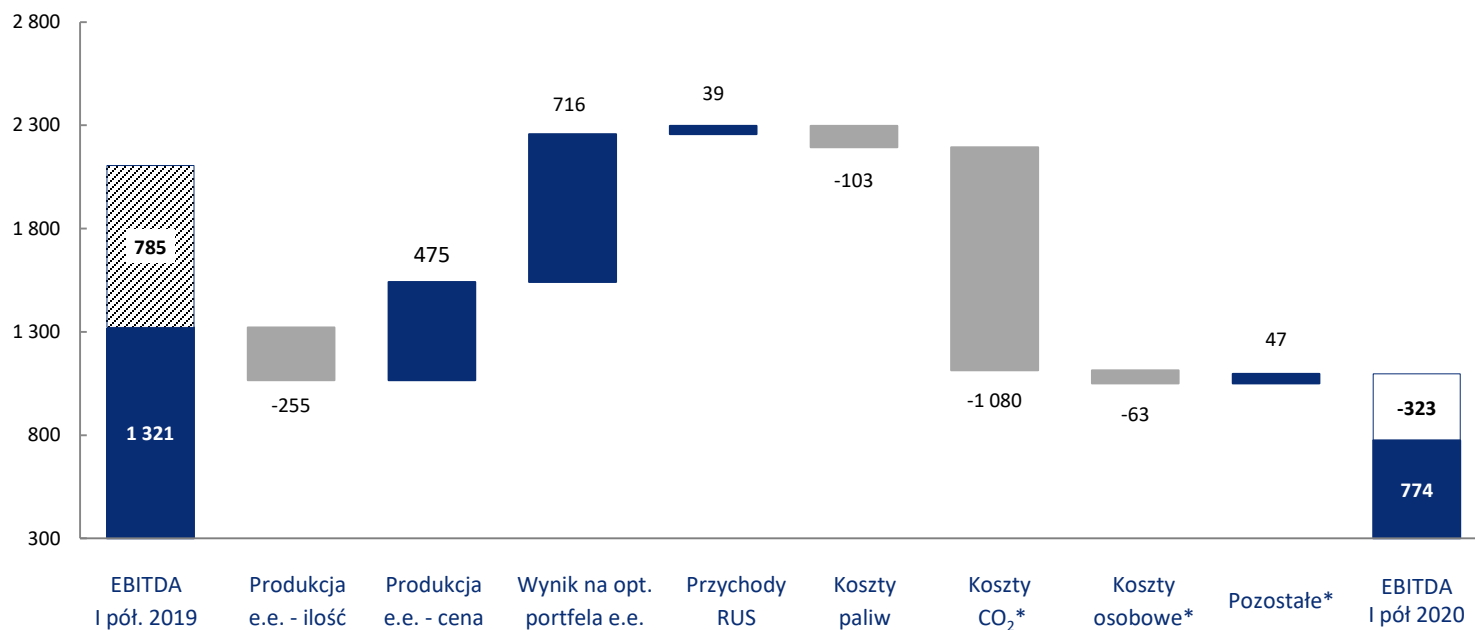
Przychody i koszty segmentu

Obrót

[mln PLN]	II kw. 2020	II kw. 2019	r/r	I pół. 2020	I pół. 2019	r/r
Przychody ze sprzedaży, w tym:	5 519	3 702	49%	15 686	9 142	72%
Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej	3 590	3 060	17%	7 573	6 450	17%
Przychody ze sprzedaży uprawnień CO2	1 517	50	2934%	7 086	1 276	455%
Przychody ze sprzedaży gazu	46	128	-64%	154	285	-46%
Przychody ze sprzedaży innych paliw	140	265	-47%	387	690	-44%
Koszty rodzajowe, w tym:	435	334	30%	870	678	28%
Amortyzacja	9	8	13%	17	16	6%
Zużycie materiałów	1	1	0%	2	2	0%
Zużycie energii	1	1	0%	2	2	0%
Usługi obce	86	74	16%	163	147	11%
Podatki i opłaty	234	146	60%	470	305	54%
Koszty osobowe	91	86	6%	190	172	10%
Pozostałe koszty	13	18	-28%	25	34	-26%
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	5 177	3 131	65%	14 778	8 225	80%
Koszt własny sprzedaży	52	85	-39%	131	218	-40%
EBIT	-41	322	n/d	169	457	-63%
EBITDA	-31	330	n/d	187	473	-60%

EBITDA segmentu

Energetyka Konwencjonalna



Odchylenie	-255	475	716	39	-103	-1 080	-63	47	
EBITDA raportowana I pół 2019	2 106								
Zdarzenia jednorazowe I pół. 2019	785								
EBITDA I pół. 2019	1 321	5 733	189	182	1 063	1 608	1 411		
EBITDA I pół. 2020		5 953	905	221	1 166	2 688	1 474		1 097
Zdarzenia jednorazowe I pół. 2020									-323
EBITDA raportowana I pół 2020									774

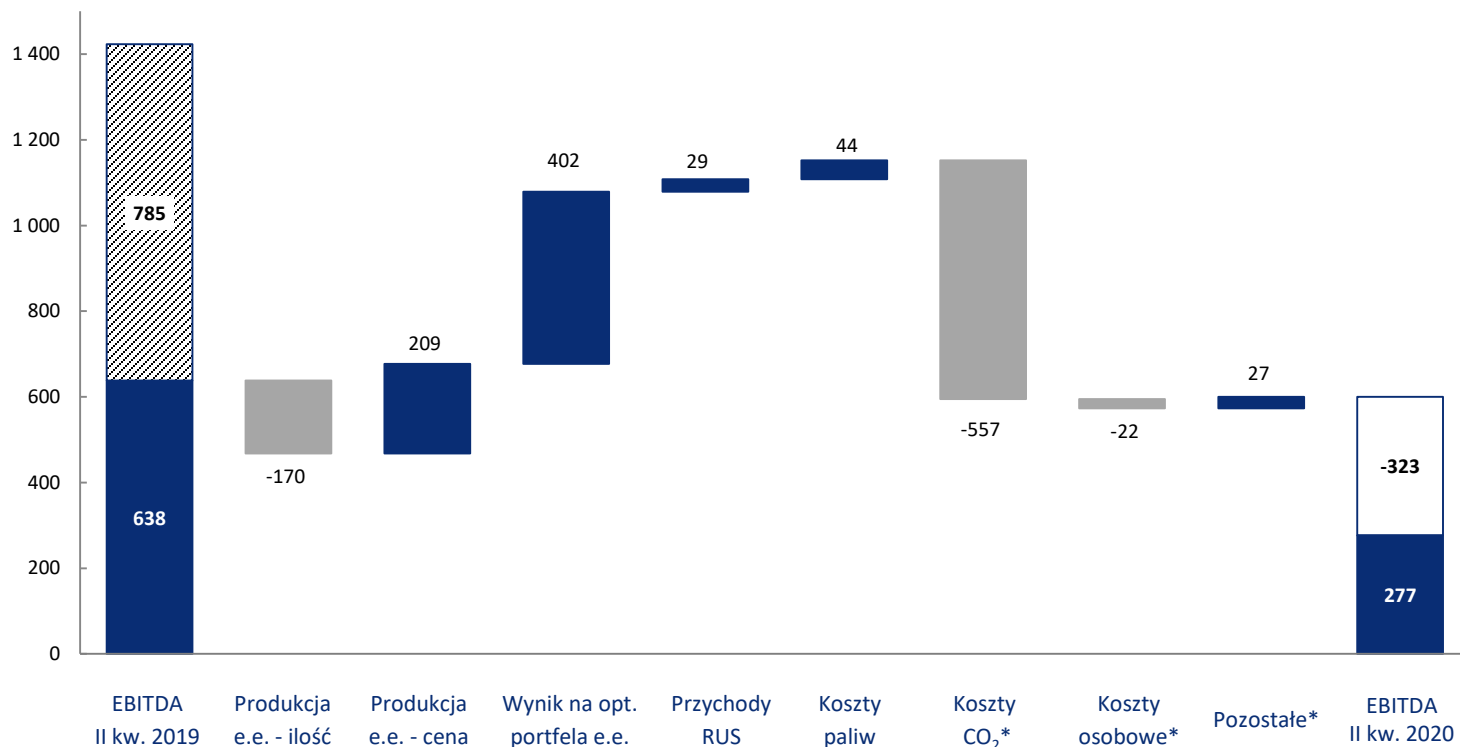
*Pozycje skorygowane o wpływ zdarzeń jednorazowych.

 Odwrócenie wpływu sumy zdarzeń jednorazowych pomniejszającej wynik raportowany.

 Odwrócenie wpływu sumy zdarzeń jednorazowych powiększającej wynik raportowany.

EBITDA segmentu

Energetyka Konwencjonalna



Odchylenie	-170	209	402	29	44	-557	-22	27	
EBITDA raportowana II kw. 2019	1 423								
Zdarzenia jednorazowe II kw. 2019	785								
EBITDA II kw. 2019	638	2 876	59	78	566	775	706		
EBITDA II kw. 2020		2 915	461	107	522	1 332	728		600
Zdarzenia jednorazowe II kw. 2020									-323
EBITDA raportowana II kw. 2020									277

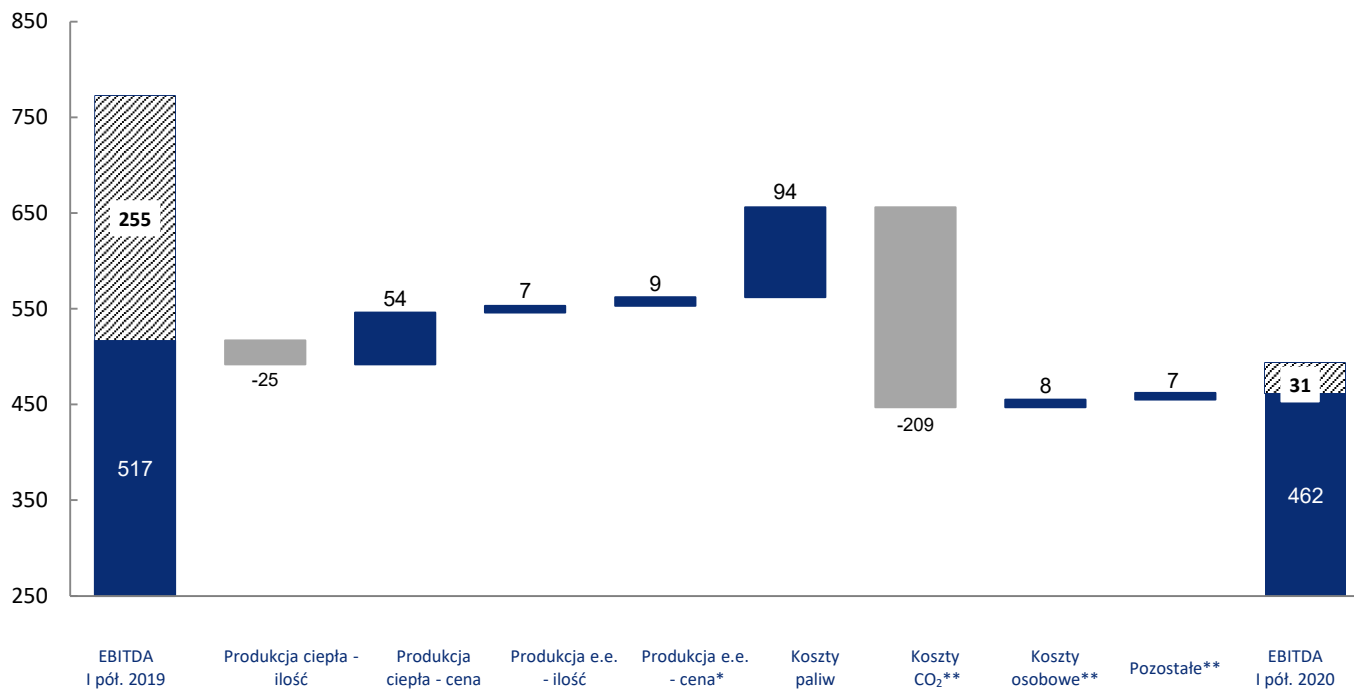
*Pozycje skorygowane o wpływ zdarzeń jednorazowych.

 Odwrócenie wpływu sumy zdarzeń jednorazowych pomniejszającej wynik raportowany.

 Odwrócenie wpływu sumy zdarzeń jednorazowych powiększającej wynik raportowany.

EBITDA segmentu

Ciepłownictwo



Odchylenie

EBITDA raportowana I pół. 2019 **772**

Zdarzenia jednorazowe I pół. 2019 **255**

EBITDA powtarzalna I pół. 2019 **517**

EBITDA powtarzalna I pół. 2020 **462**

Zdarzenia jednorazowe I pół. 2020 **31**

EBITDA raportowana I pół. 2020 **493**

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

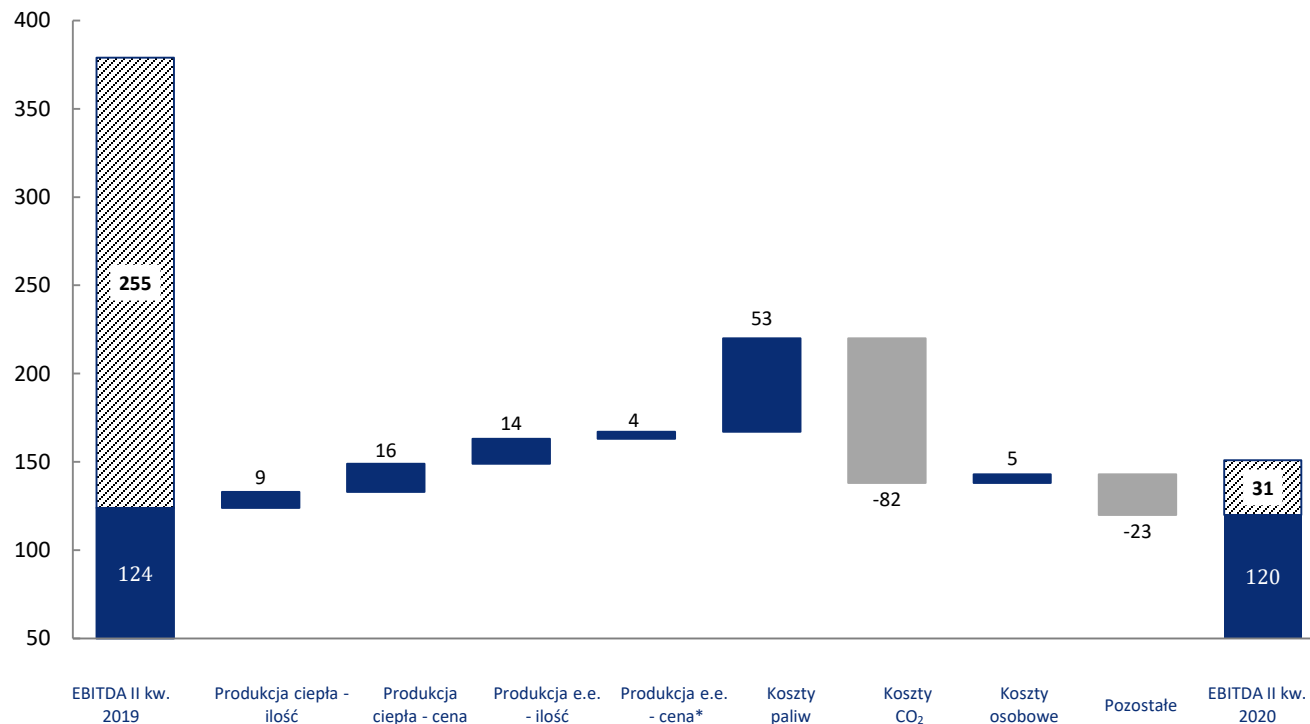
**Pozycje skorygowane o wpływ zdarzeń jednorazowych.



Odwrócenie wpływu zdarzenia jednorazowego powiększającego wynik raportowany

EBITDA segmentu

Ciepłownictwo



Odchylenie

EBITDA raportowana II kw. 2019

379

Zdarzenia jednorazowe II kw. 2019

255

EBITDA II kw. 2019

124

334

369

343

69

134

EBITDA II kw. 2020

359

387

290

151

129

120

Zdarzenia jednorazowe II kw. 2020

31

EBITDA raportowana II kw. 2020

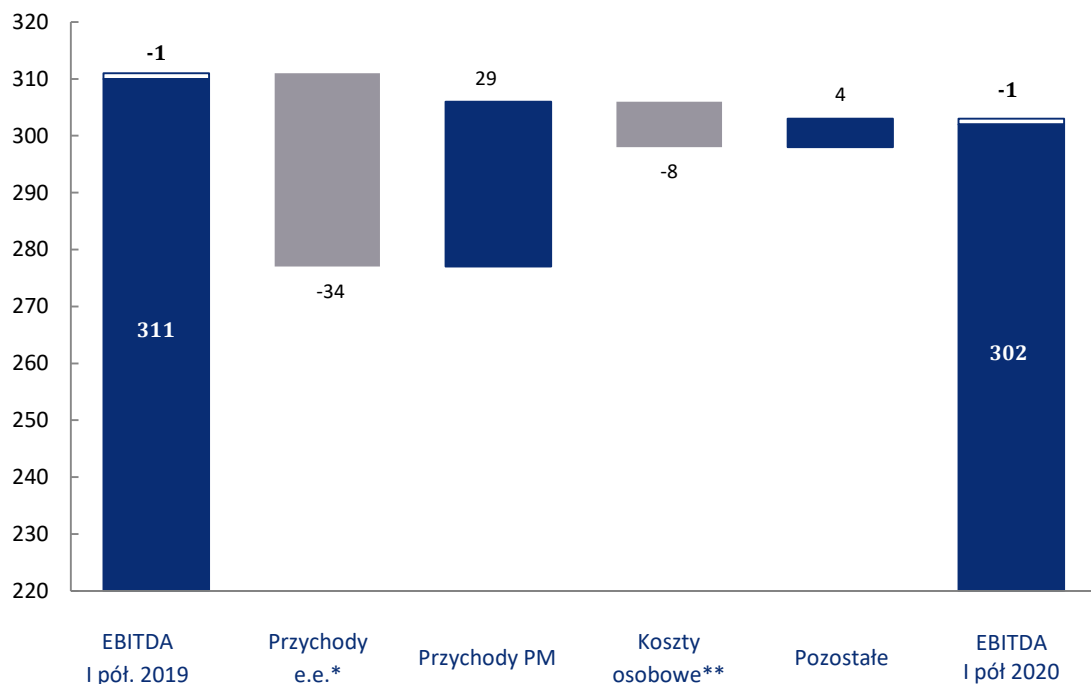
151

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

 Odwrócenie wpływu zdarzenia jednorazowego powiększającego wynik raportowany

EBITDA segmentu

Energetyka Odnawialna



Odchylenie		-34	29	-8	4	
EBITDA raportowana I pół 2019	310					
Zdarzenia jednorazowe I pół. 2019	-1					
EBITDA I pół. 2019	311	204	91	44		
EBITDA I pół. 2020		170	120	52		302
Zdarzenia jednorazowe I pół. 2020						-1
EBITDA raportowana I pół 2020						301

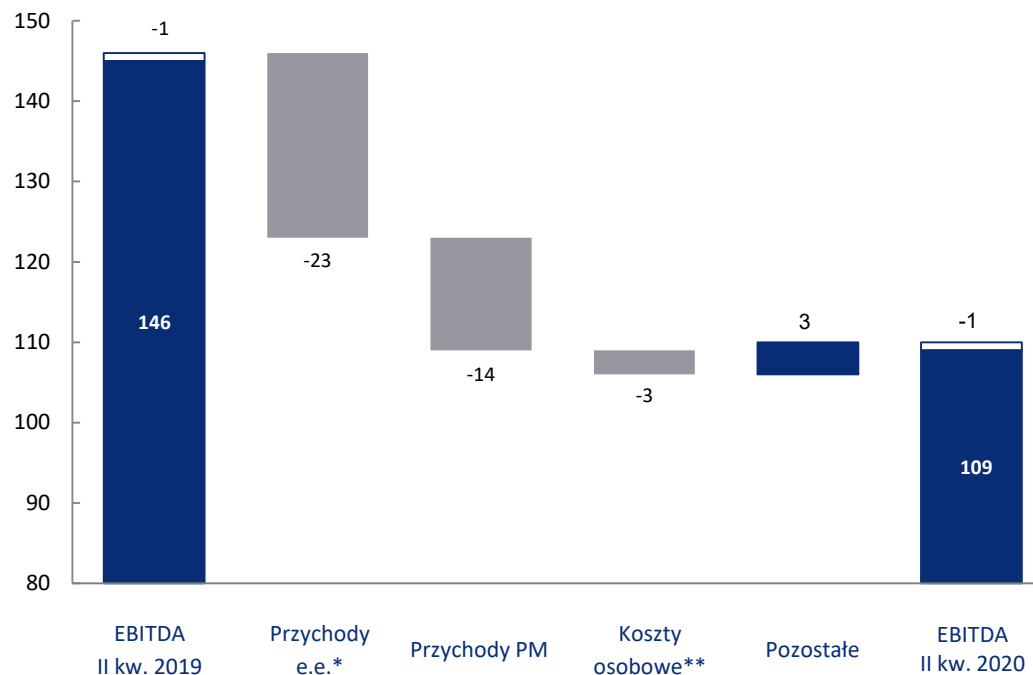
*Suma zawiera przychody e.e. z podstawowych technologii wytwarzania (wiatr, woda, PV), z uwzględnieniem kosztów zakupu e.e. na potrzeby pompowania.

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

☐ Odwrócenie wpływu sumy zdarzeń jednorazowych pomniejszającej wynik raportowany.

EBITDA segmentu

Energetyka Odnawialna



Odchylenie	-23	-14	-3	3	
EBITDA raportowana II kw. 2019	145				
Zdarzenia jednorazowe II kw. 2019	-1				
EBITDA II kw. 2019	146	89	50	22	
EBITDA II kw. 2020		66	36	25	109
Zdarzenia jednorazowe II kw. 2020					-1
EBITDA raportowana II kw. 2020					108

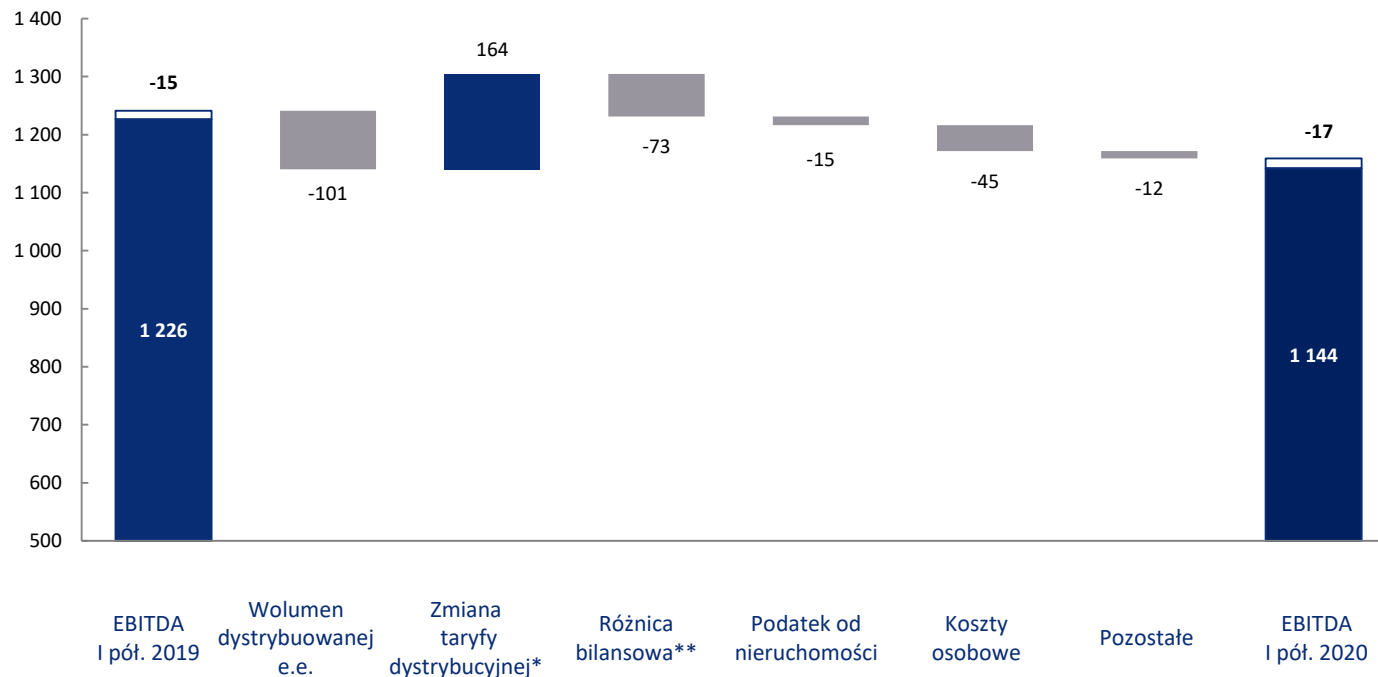
*Suma zawiera przychody e.e. z podstawowych technologii wytwarzania (wiatr, woda, PV), z uwzględnieniem kosztów zakupu e.e. na potrzeby pompowania.

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

☐ Odwrócenie wpływu sumy zdarzeń jednorazowych pomniejszającej wynik raportowany.

EBITDA segmentu

Dystrybucja



Odchylenie		-101	164	-73	-15	-45	-12
EBITDA raportowana I pół. 2019	1 211						
Zdarzenia jednorazowe I pół. 2019	-15						
EBITDA powtarzalna I pół. 2019	1 226	2 179		219	203	604	
EBITDA powtarzalna I pół. 2020		2 242		292	218	649	1 144
Zdarzenia jednorazowe I pół. 2020							-17
EBITDA raportowana I pół. 2020							1 127

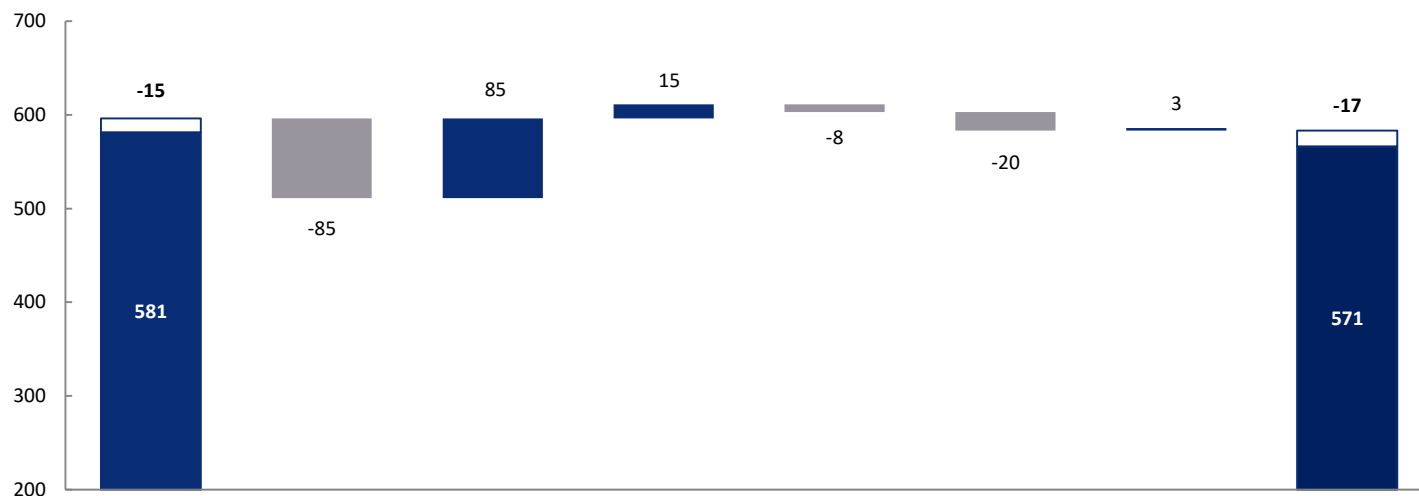
**Z wyłączeniem kosztów usług przesyłowych od PSE S.A.

** Skorygowana o przychody z Rynku Bilansującego.

☐ Odwrócenie wpływu zdarzenia jednorazowego pomniejszającego wynik raportowany.

EBITDA segmentu

Dystrybucja



	EBITDA II kw. 2019	Wolumen dystrybuowanej e.e.	Zmiana taryfy dystrybucyjnej*	Różnica bilansowa**	Podatek od nieruchomości	Koszty osobowe	Pozostałe	EBITDA II kw. 2020
Odchylenie		-85	85	15	-8	-20	3	
EBITDA raportowana II kw. 2019	566							
Zdarzenia jednorazowe II kw. 2019	-15							
EBITDA powtarzalna II kw. 2019	581	1 054		110	101	297		
EBITDA powtarzalna II kw. 2020		1 054		95	109	317		571
Zdarzenia jednorazowe II kw. 2020								-17
EBITDA raportowana II kw. 2020								554

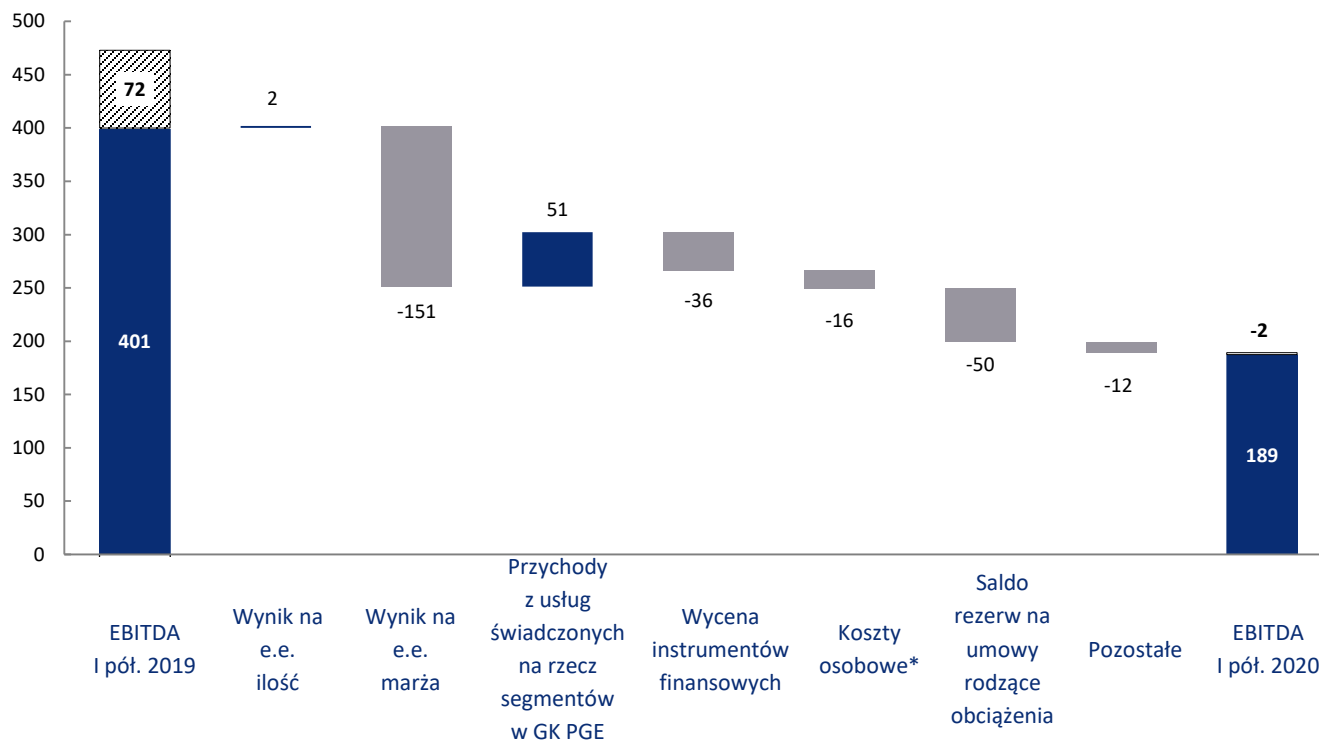
* Z wyłączeniem kosztów usług przesyłowych od PSE S.A.

** Skorygowana o przychody z Rynku Bilansującego.

☐ Odwrócenie wpływu zdarzenia jednorazowego pomniejszającego wynik raportowany.

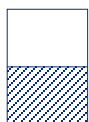
EBITDA segmentu

Obrót



Odchylenie	2	-151	51	-36	-16	-50	-12	
EBITDA raportowana I pół. 2019	473							
Zdarzenie jednorazowe I pół. 2019	72							
EBITDA powtarzalna I pół. 2019	401	26	395	46	172	224		
EBITDA powtarzalna I pół. 2020		-123	446	10	188	174		189
Zdarzenia jednorazowe I pół. 2020								-2
EBITDA raportowana I pół. 2020								187

*Pozycja skorygowana o wpływ zdarzeń jednorazowych.

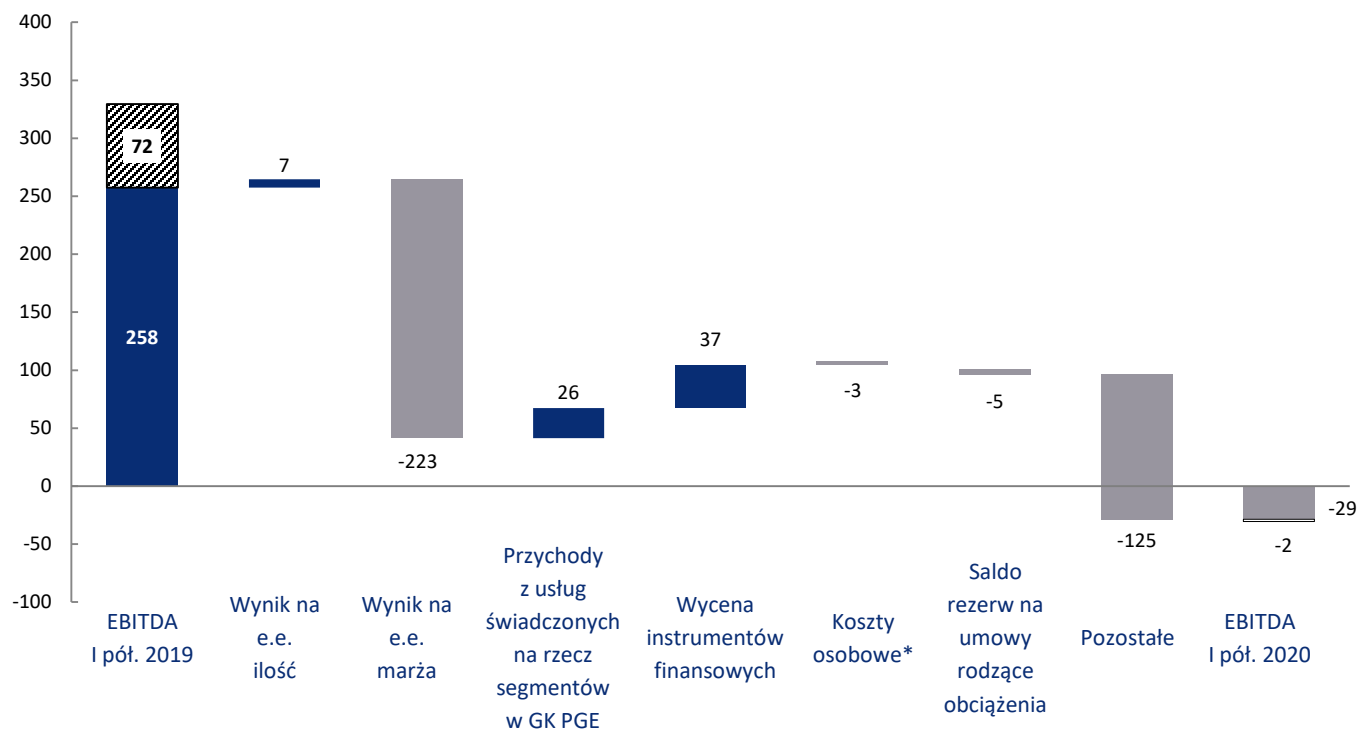


Odwrócenie wpływu sumy zdarzeń jednorazowych pomniejszającej wynik raportowany.

Odwrócenie wpływu sumy zdarzeń jednorazowych powiększającej wynik raportowany.

EBITDA segmentu

Obrót



Odchylenie	7	-223	26	37	-3	-5	-125	
EBITDA raportowana II kw. 2019	330							
Zdarzenie jednorazowe II kw. 2019	72							
EBITDA powtarzalna II kw. 2019	258	61	184	53	86	85		
EBITDA powtarzalna II kw. 2020		-155	211	90	89	80		-29
Zdarzenia jednorazowe II kw. 2020								-2
EBITDA raportowana II kw. 2020								-31

*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...

	I półrocze 2020	I kwartał 2020
... komfortową pozycję w zakresie płynności	Zadłużenie brutto (mln PLN)	11 432
	Zadłużenie netto (mln PLN)	9 728
	Dług netto/12M EBITDA	1,75x
	Dług netto/Kapitał własny	0,23x

	MOODY'S	FITCH
Silna pozycja finansowa potwierdzona przez agencje ratingowe	Długoterminowy rating spółki (IDR)	Baa1
	Perspektywa ratingu	stabilna
	Data nadania ratingu	2 września 2009
	Data ostatniego potwierdzenia ratingu	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	II kw. 2020	II kw. 2019		I pół. 2020	I pół. 2019	
Operacyjne	5 091	2 466		5 309	3 193	
Inwestycyjne	-1 186	-1 313		-3 449	-3 186	
Finansowe	-3 901	-1 102		-1 153	1	
Zmiana środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	4	51		707	8	



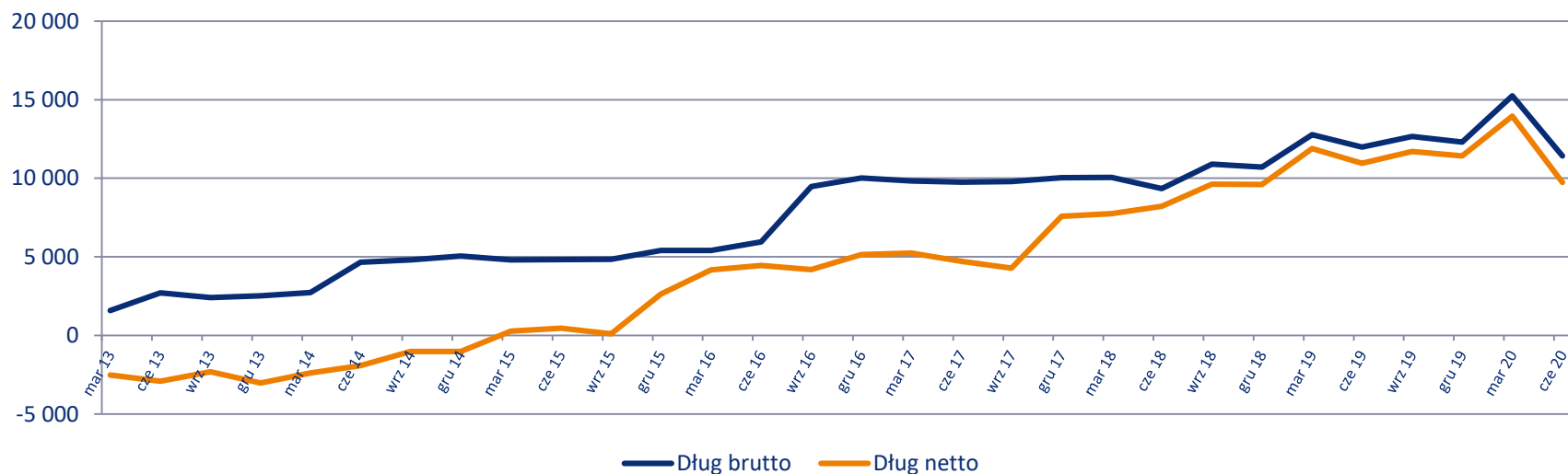
Dane z bilansu skonsolidowanego

mIn PLN	B.Z. II kw. 2020	B.O. II kw. 2020	Δ II kw. 2020	B.Z. I pół. 2020	B.O. I pół. 2020	Δ I pół. 2020
Środki pieniężne i ekwiwalenty	2 023	2 027	-3	2 023	1 313	711
Lokaty i depozyty krótkoterminowe	19	12	6	19	8	10
Środki o ograniczonej możliwości dysponowania (korekta)	-338	-755	417	-338	-428	90
Środki pieniężne w dyspozycji Grupy PGE	1 704	1 284	420	1 704	893	811
Krótkoterminowe zadłużenie finansowe	-720	-4 349	3 629	-720	-1 449	729
Długoterminowe zadłużenie finansowe	-10 712	-10 897	185	-10 712	-10 859	147
Łącznie zadłużenie finansowe (brutto)	-11 432	-15 246	3 814	-11 432	-12 308	876
Zadłużenie netto*	-9 728	-13 962	4 234	-9 728	-11 415	1 687

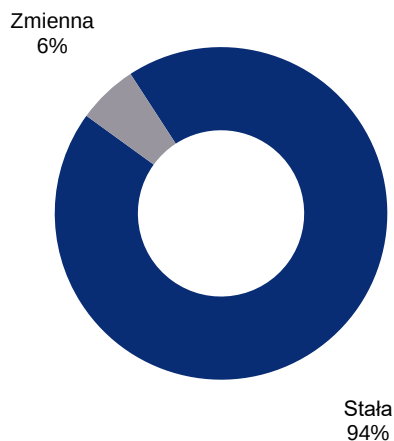
*Zobowiązania zaprezentowane są ze znakiem ujemnym, przez wzgląd na arytmetyczną spójność między bilansem a cash flow

Struktura długu oraz zadłużenie (stan na 30.06.2020)

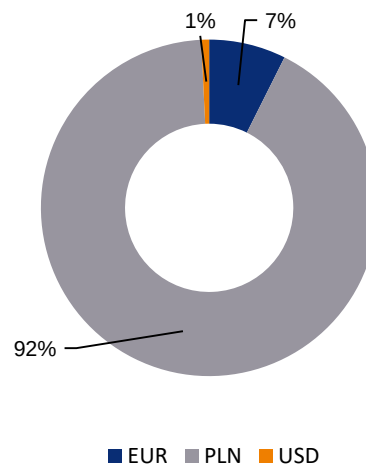
Zadłużenie brutto i netto (w mln PLN)



Zadłużenie ze stałą i zmienną stopą (rzeczywiste zadłużenie)

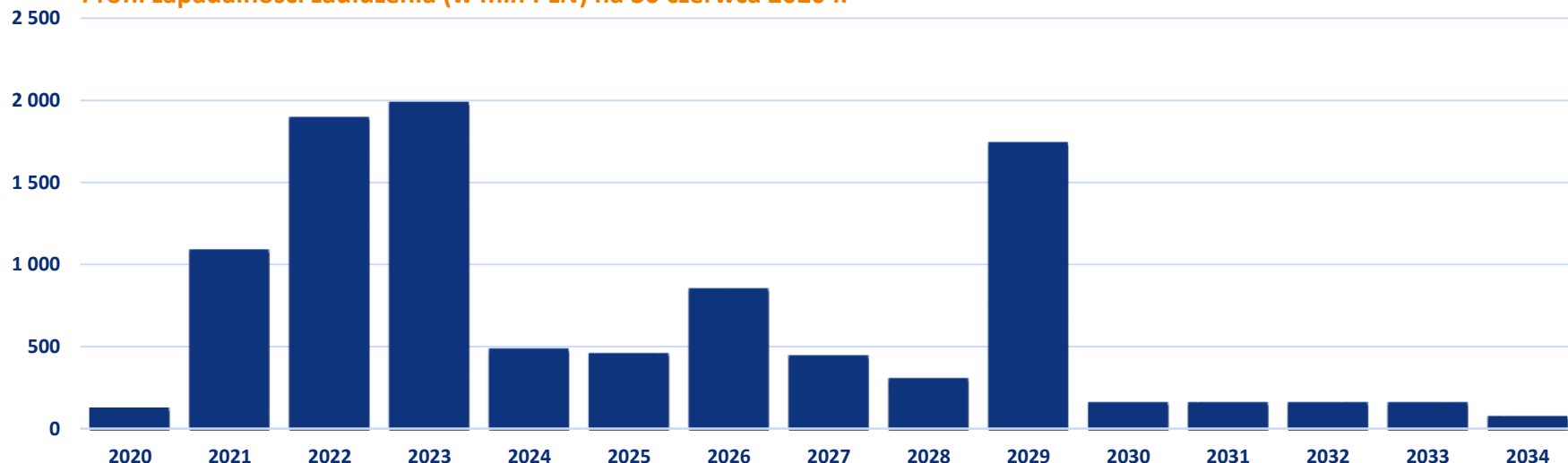


Profil walutowy rzeczywistego zadłużenia (po uwzględnieniu transakcji zabezpieczających)

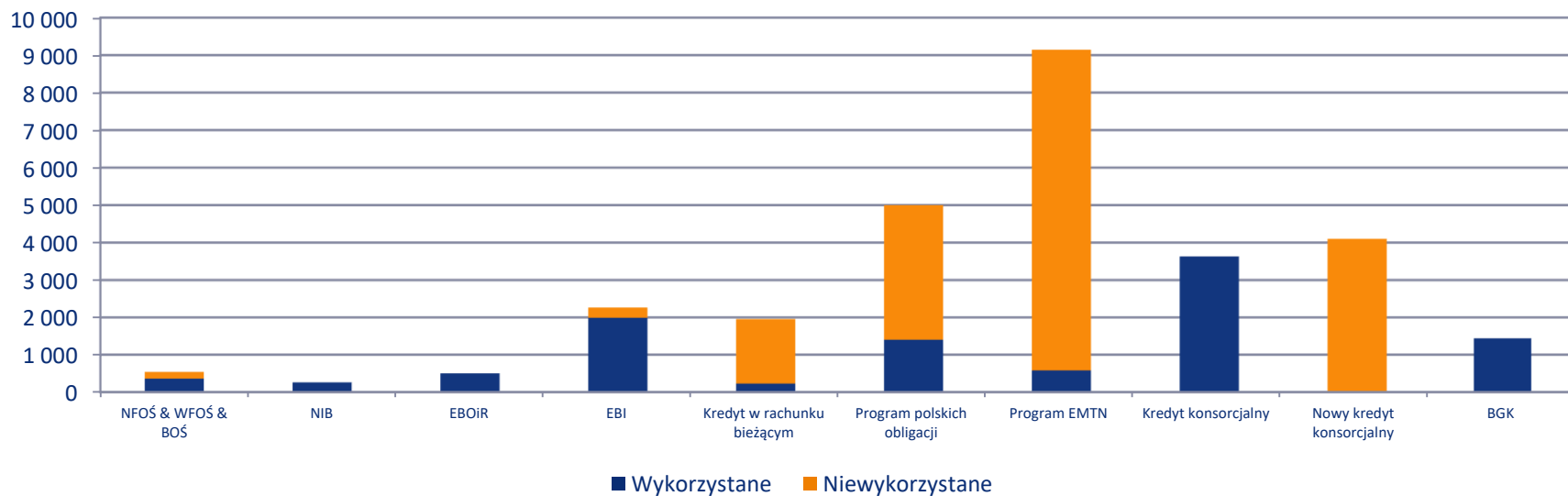


Zapadalność zadłużenia oraz dostępność finansowania

Profil zapadalności zadłużenia (w mln PLN) na 30 czerwca 2020 r.

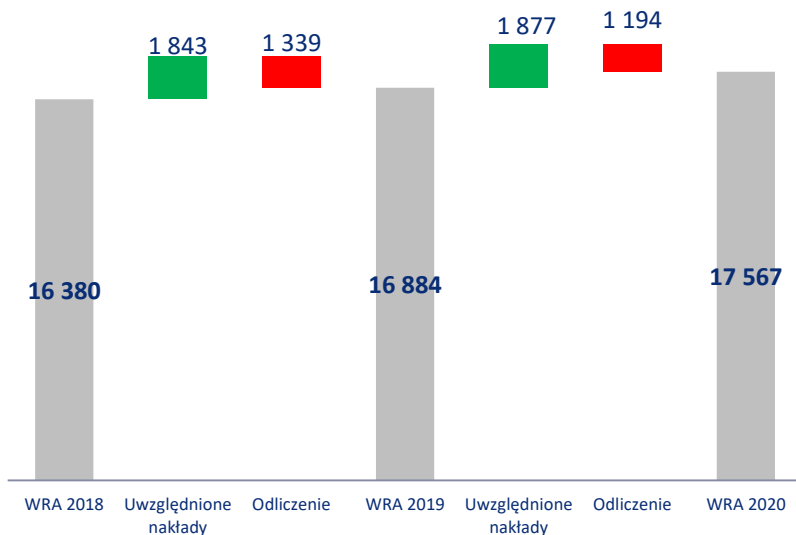


Wykorzystanie i dostępność zewnętrznego finansowania (w mln PLN) wg stanu na 30 czerwca 2020 r.

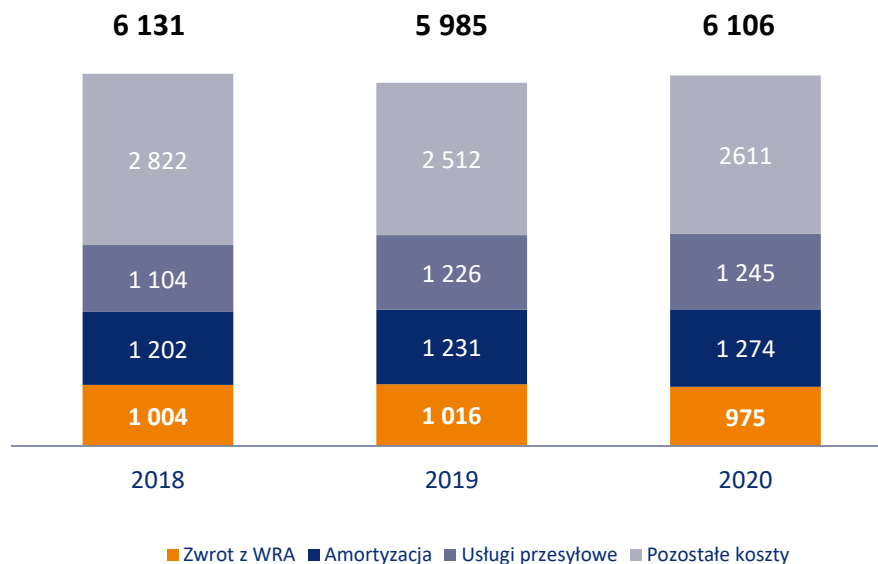


Fundamenty dystrybucji

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



Struktura przychodu regulowanego* (mln PLN)



WACC:

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

Zwrot z WRA:

2018	2019	2020
101%**	100%	100%

* Na podstawie taryfy

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

Uprawnienia do emisji CO₂ – regulacje i rozliczenia

Regulacje w III Okresie Rozliczeniowym

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

Standardy księgowe

Darmowe uprawnienia otrzymane na własne potrzeby są rozpoznawane w ich wartości nominalnej – zero. Rezerwa na uprawnienia do emisji CO₂ jest zawiązywana w odniesieniu do ich aktualnego niedoboru w danym okresie. Poniesione koszty widoczne w rachunku zysków i strat w pozycji podatki i opłaty.

Emisja CO₂ i rozliczenia uprawnień do emisji

W I pół. 2020 r. instalacje GK PGE wyemitowały 29,31 mln ton CO₂. Koszty związane z emisją CO₂ w I pół. 2020 r. wyniosły ok. 2 988 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.).

Bezpłatne EUA ujmowane w wartości zerowej (SSF, nota 15)

	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
Sprzedaż	-1	-80
Stan na dzień 31 grudnia 2019	21	1 205
Zakup (na rynku spot)*	50	3 955
Przyznane nieodpłatnie	13	-
Umorzenie	-61	-3 414
Sprzedaż	-18	-1 507
Stan na dzień 30 czerwca 2020	5	239

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

Rezerwy na zakup uprawnień CO₂ (SSF, nota 19), w mln PLN

Stan na 1 stycznia 2020 r.	3 532
Umorzenie	-3 411
Rozwiązanie	-121
Utworzenie rezerwy w I pół. 2020 r.	3 109
Pozostałe zmiany	-
Stan na 30 czerwca 2020 r.	3 109

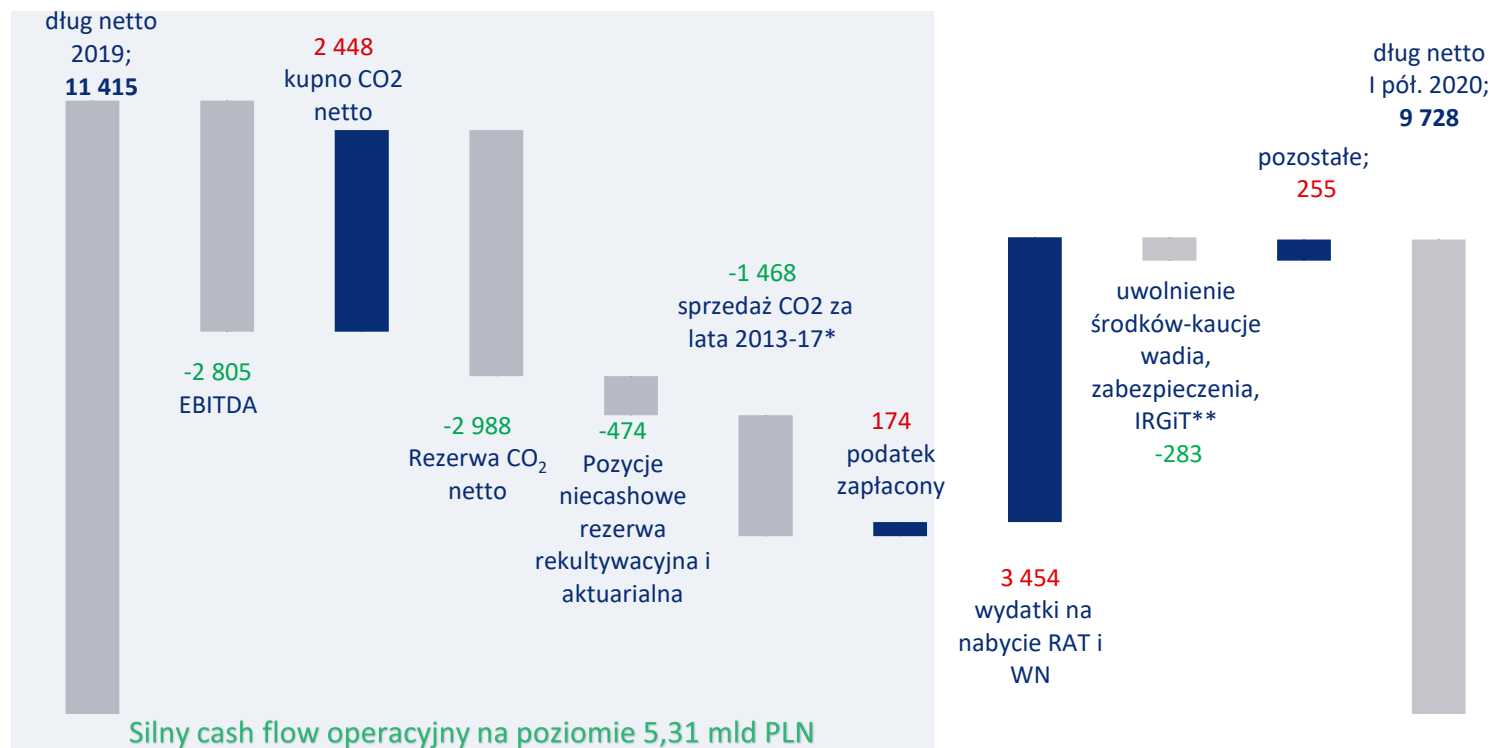
Wpływ na rachunek zysków i strat (mln PLN) – ilustracyjnie

	I pół. 2020 r.
Koszty według rodzaju, w tym:	13 433
Podatki i opłaty	4 103

Dług netto I półrocze 2020 r.

Czynniki wpływające na spadek długu netto

Wpływ poszczególnych wielkości bilansowych w I półroczu 2020 r. na zmianę długu netto (mln PLN)



*Rozliczenie sprzedaży 11 mln ton CO2 przyznanych dodatkowo za lata 2013-2017.

**Kaucje, wadia i zabezpieczenia dotyczą głównie depozytów zabezpieczających i transakcyjnych oraz funduszu gwarancyjnego związane z transakcjami na rynku energii elektrycznej i CO2. Zmiana środków na rachunkach klientów PGE Dom Maklerski S.A. stanowiące zabezpieczenie rozliczeń z IRGiT.

Nakłady inwestycyjne



31 Nakłady inwestycyjne

Segment (mln PLN)	II kw. 2020	II kw. 2019	r/r	H1 2020	H1 2019	r/r
Energetyka Konwencjonalna	443	951	-53%	813	1 581	-49%
Ciepłownictwo	135	84	61%	178	111	60%
Dystrybucja, w tym:	398	476	-16%	825	820	1%
Przyłączanie nowych odbiorców	161	193	-17%	350	323	8%
Linie i sieci dystrybucyjne*	136	197	-31%	291	341	-14%
Energetyka Odnawialna, w tym:	557	21	2 552%	649	32	1 928%
Modernizacje i odtworzenie	9	16	-44%	13	23	-43%
Obrót i pozostałe	46	58	-21%	93	109	-15%
SUMA	1 579	1 590	-1%	2 558	2 653	-4%
SUMA (w tym korekty konsolidacyjne)	1 547	1 549	0%	2 504	2 557	-2%

* Bez programu Kablowania

Nakłady inwestycyjne w I półroczu 2020 r.

630 mln PLN

EK modernizacje i inne

93 mln PLN

Obrót i inne

825 mln PLN

Dystrybucja

649 mln PLN

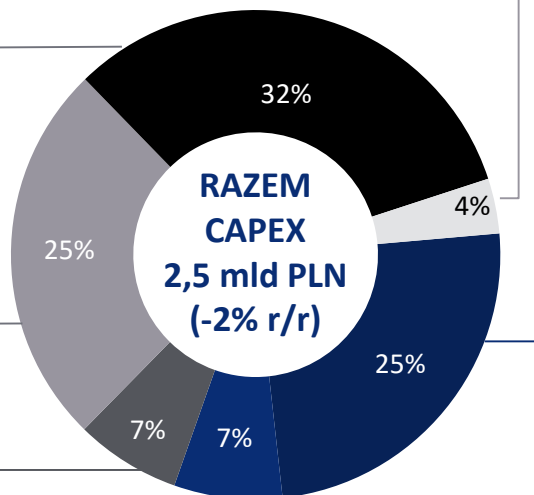
En. Odnawialna

178 mln PLN

Ciepłownictwo

183 mln PLN

EK nowe projekty



Kluczowe projekty

**CAPEX
w H1 2020**

Wytwarzanie

Farmy wiatrowe Starza, Karnice II i Rybice

611 mln PLN

Modernizacje Energetyka
Konwencjonalna

508 mln PLN

Dystrybucja

Modernizacje aktywów dystrybucyjnych

400 mln PLN

Nowe projekty w segmencie Dystrybucji

367 mln PLN

Nowe projekty

55%

Modernizacja i remonty

45%

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

- Energetyka Konwencjonalna – główne wydatki na modernizację aktywów (0,5 mld PLN)
- Dystrybucja – największe nakłady w kwocie 350 mln PLN poniesione zostały na przyłączanie nowych odbiorców
- Energetyka Odnawialna – wydatki na farmy Starza, Karnice II i Rybice oddane do eksploatacji w czerwcu 2020 r.

Dane operacyjne



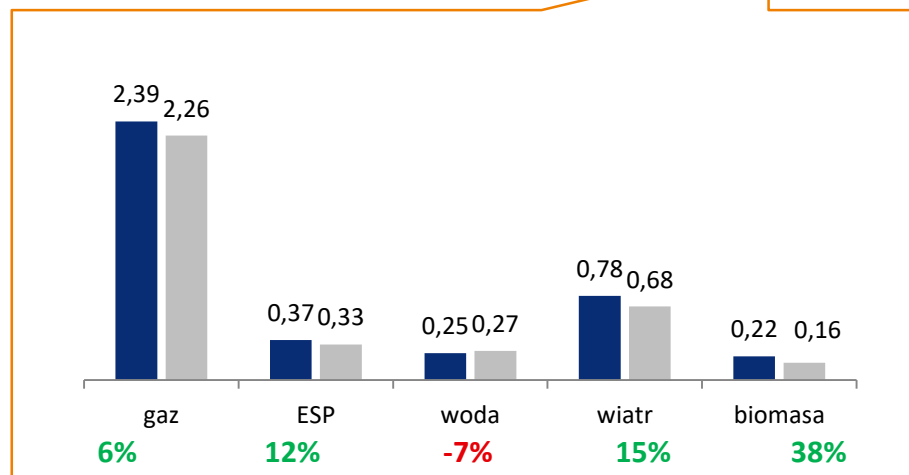
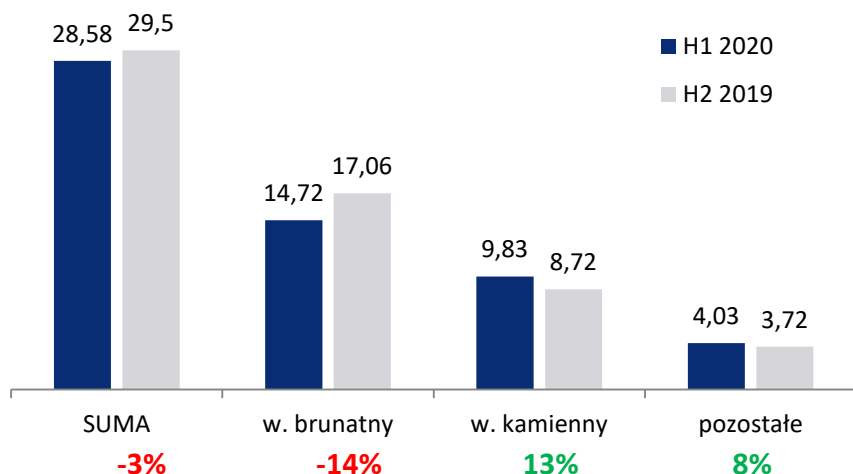
Kluczowe dane operacyjne

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

[TWh]	II kw. 2020	II kw. 2019	r/r	I pół. 2020	I pół. 2019	r/r
Produkcja energii el. netto, wg paliw:	13,22	13,89	-5%	28,58	29,50	-3%
węgiel brunatny	7,49	8,18	-8%	14,72	17,06	-14%
węgiel kamienny:	4,10	4,25	-4%	9,83	8,72	13%
w tym Energetyka Konwencjonalna	3,48	3,56	-2%	7,76	6,56	18%
<i>w tym Opole 5/6</i>	1,49	0,69	116%	3,33	0,69	383%
w tym Ciepłownictwo	0,62	0,69	-10%	2,07	2,16	-4%
gaz ziemny	0,97	0,83	17%	2,39	2,26	6%
el. szczytowo pompowe	0,15	0,16	-6%	0,37	0,33	12%
woda	0,12	0,13	-8%	0,25	0,27	-7%
wiatr	0,28	0,26	8%	0,78	0,68	15%
biomasa	0,10	0,07	43%	0,22	0,16	38%
odpady komunalne	0,01	0,01	0%	0,02	0,02	0%
Sprzedaż ciepła [PJ]	8,00	7,69	4%	27,75	28,57	-3%
<i>w tym Energetyka Konwencjonalna</i>	0,77	0,76	1%	2,67	2,88	-7%
Sprzedaż energii el. do odbiorców finalnych	9,37	10,44	-10%	20,12	21,89	-8%
Dystrybucja energii el.	8,12	8,83	-8%	17,29	18,13	-5%

Wolumen produkcji wg paliw – I pół. 2020 r/r

TWh



Energetyka Konwencjonalna

↓ **Produkcja energii:** Spadek produkcji na węglu brunatnym w dużym stopniu skompensowany wyższą produkcją nowych bloków w Opolu, elektrociepłowni gazowych i OZE.

↓ **Węgiel brunatny:** niższy średnie obciążenie bloków ELB 2-14 o ok. 21 MW i ELT o ok. 9 MW r/r. Wyłączenie bloku nr 1 w ELB w 2019 r.

↑ **Węgiel kamienny:** istotny wzrost produkcji ze względu na pracę bloków 5/6 w ELO (+2,6 TWh). Dłuższy postój w rezerwie ELO 1-4 oraz ELB.

Ciepłownictwo

↔ **Produkcja na nieco wyższym poziomie** (+1% r/r) ze względu na wzrost produkcji w elektrociepłowniach gazowych.

↑ **Gaz ziemny:** wzrost produkcji o (6% r/r), istotny spadek cen gazu o 7,6 PLN/GJ.

↓ **Ciepło:** Spadek sprzedaży ciepła o **0,8 PJ (-3% r/r)** ze względu na wyższe średnie temperatury dobowe (+0,6 °C).

OZE

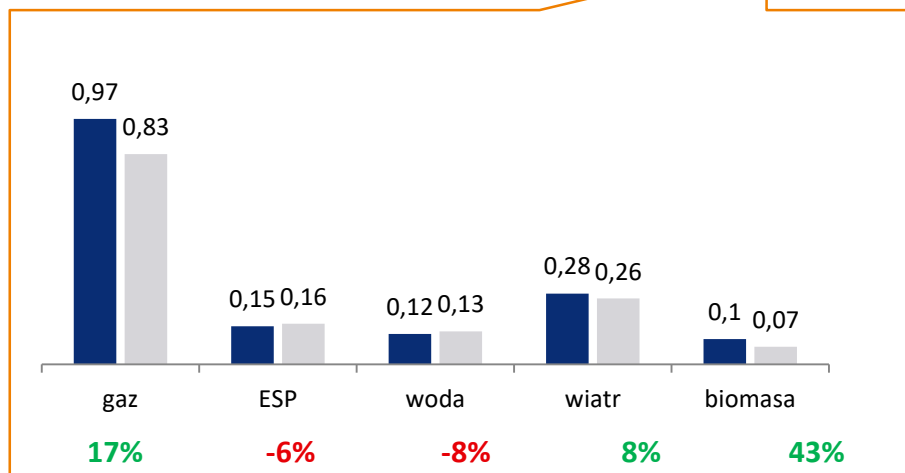
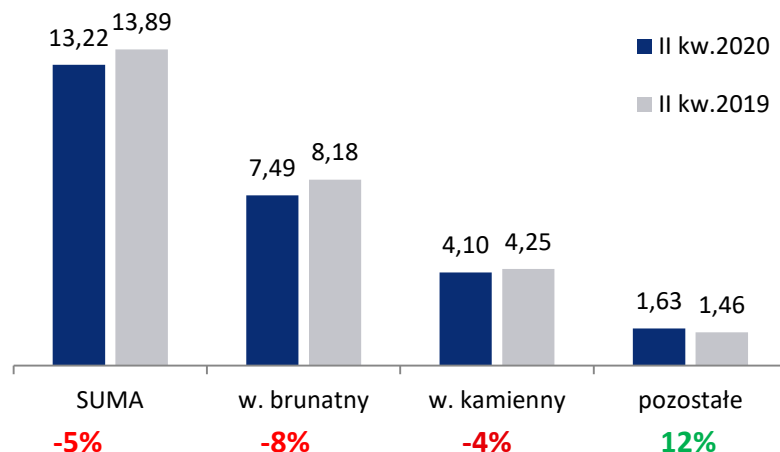
↑ **Wiatr:** korzystne warunki pogodowe. Load factor na poziomie 33,5% wobec 30,2% w I pół. 2019 r.

↓ **Woda:** spadek produkcji wywołany suszą.

* W I pół. 2020 i I pół. 2019 wyprodukowane zostało 0,02 TWh z odpadów komunalnych (nieuwzględnione na wykresie)

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

TWh



↓ **Sytuacja w KSE (r/r):** Zamrożenie gospodarki. Krajowe zużycie energii niższe o 3,5 TWh, generacja fotowoltaiki większa o +0,6 TWh import netto +0,9TWh → **niższe zapotrzebowanie na energię generowaną w jednostkach konwencjonalnych**

↓ **Węgiel brunatny:** średnie obciążenie bloków niższe o 2,5 p.p. r/r.

↓ **Węgiel kamienny:** Produkcja w ELO 5,6 +0,8 TWh. Niższe obciążenie bloków o 8,9 p.p. Bloki węglowe wypychane z merit order ze względu na spadek cen energii.

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

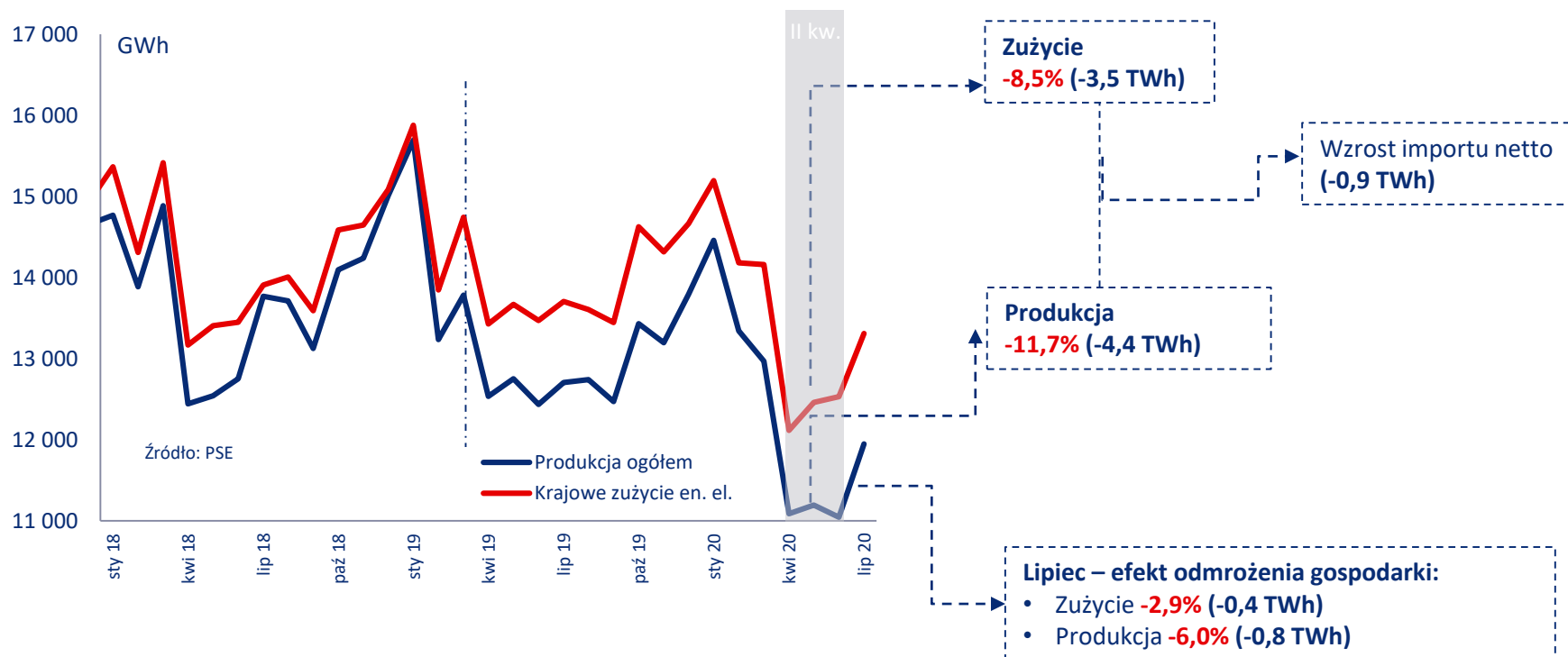
↑ **Wiatr:** korzystne warunki pogodowe w maju br.

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

Rynek energii elektrycznej

Zamrożenie gospodarki w II kw. 2020, spadek zapotrzebowania i wzrost importu

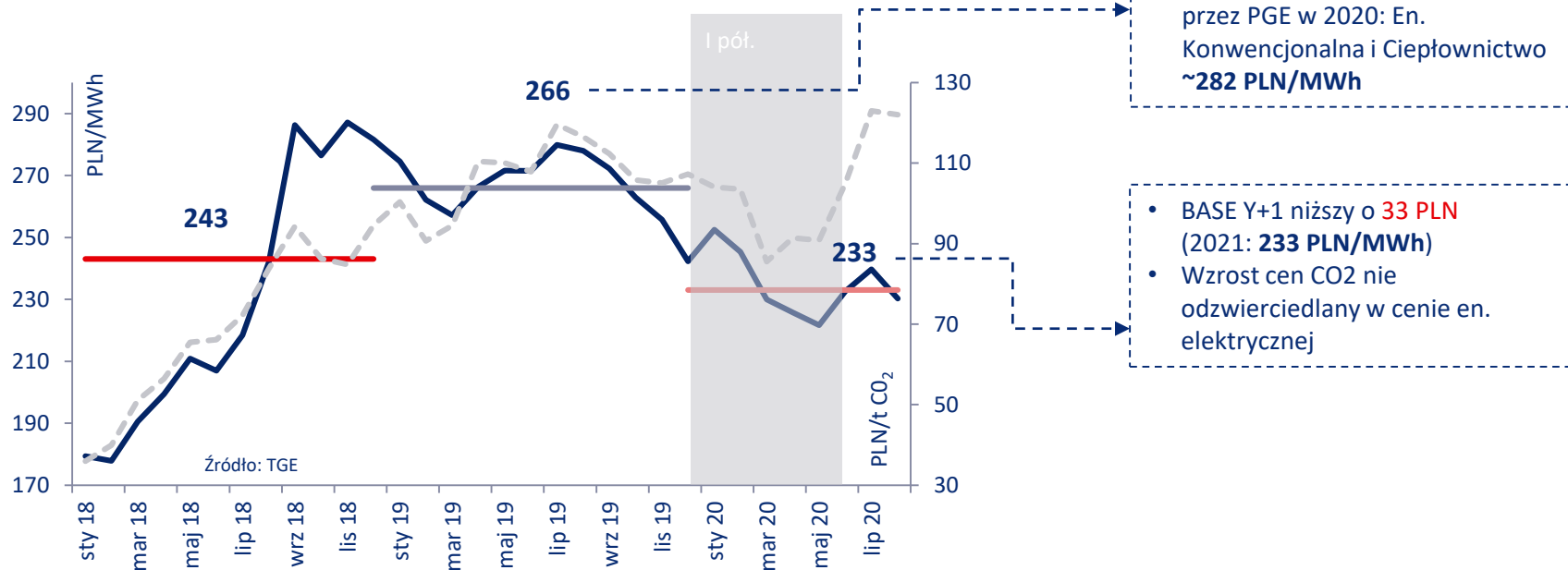
Krajowe zużycie i produkcja energii elektrycznej



Rynek energii elektrycznej

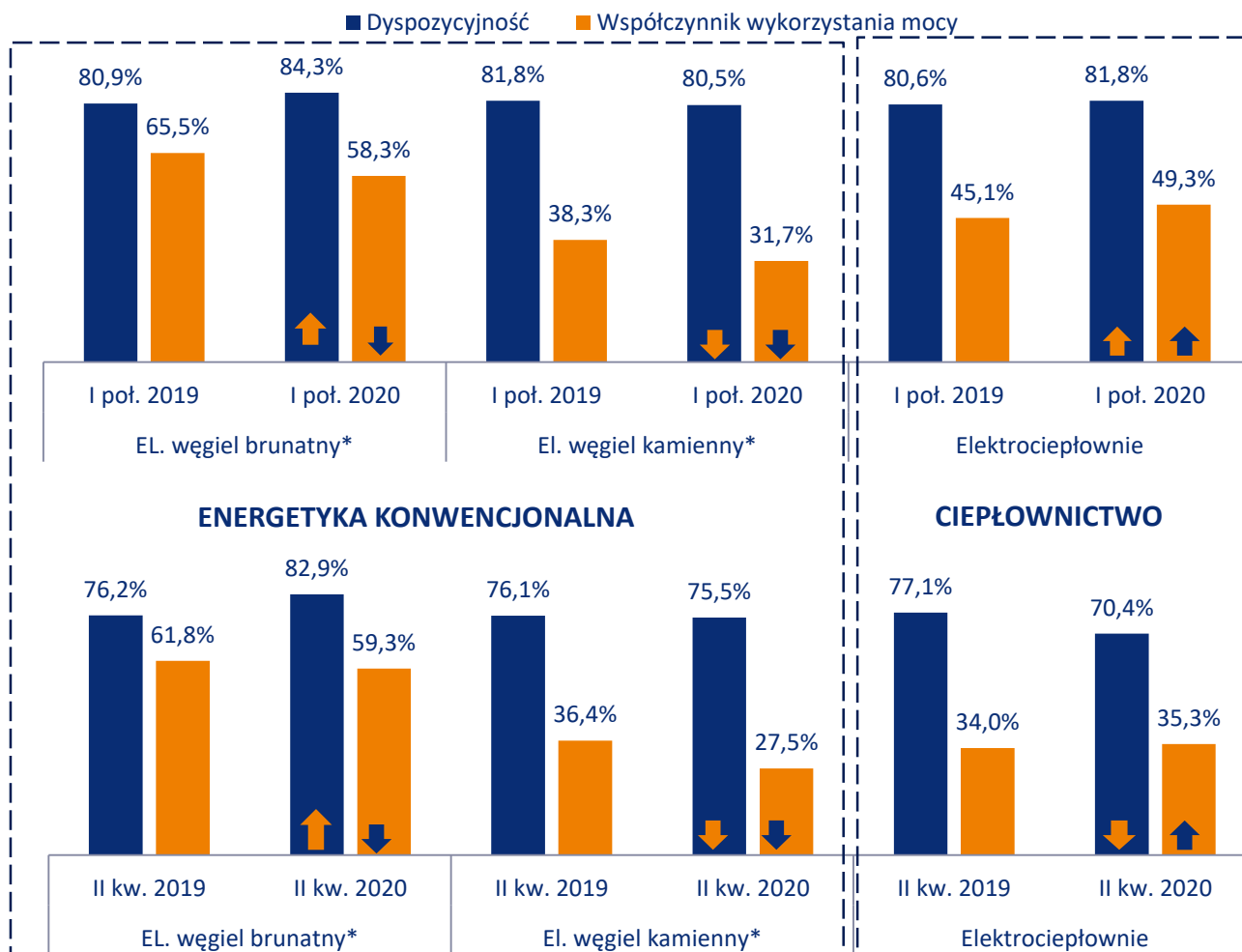
Pogłębiający się spadek cen i silna presja na marże

Kontrakt pasmowy 1Y Forward i ceny CO₂



Aktywa wytwórcze - konwencjonalne

Niższe obciążenie kluczowych elektrowni

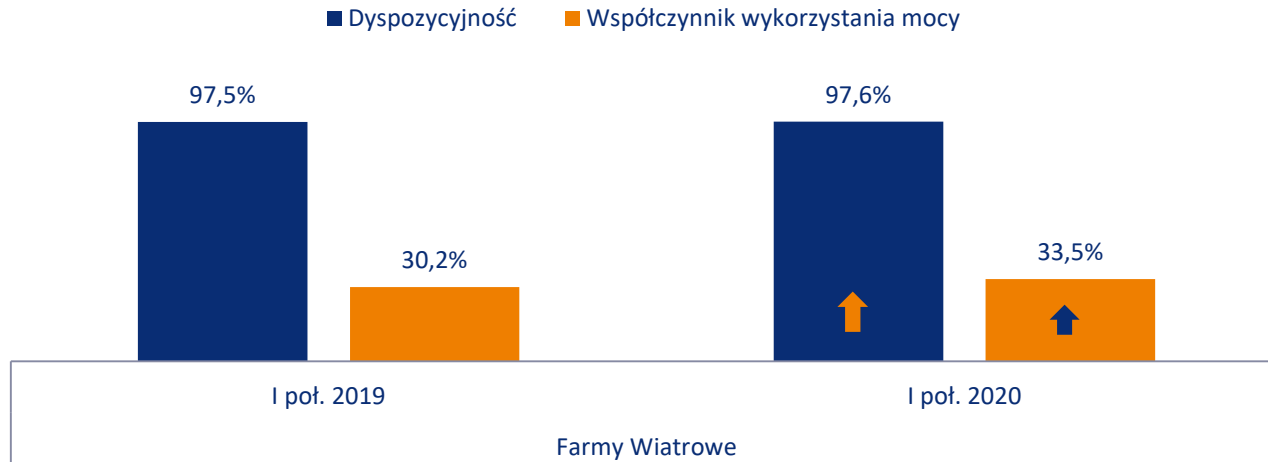


* Bez uwzględniania bloków nr 1-2 w Elektrowni Dolna Odra (interwencyjna rezerwa zimna) oraz bloku nr 1 w Bełchatowie i bloków nr 1-2 w Rybniku (pracujących w rezerwie szczytowej)

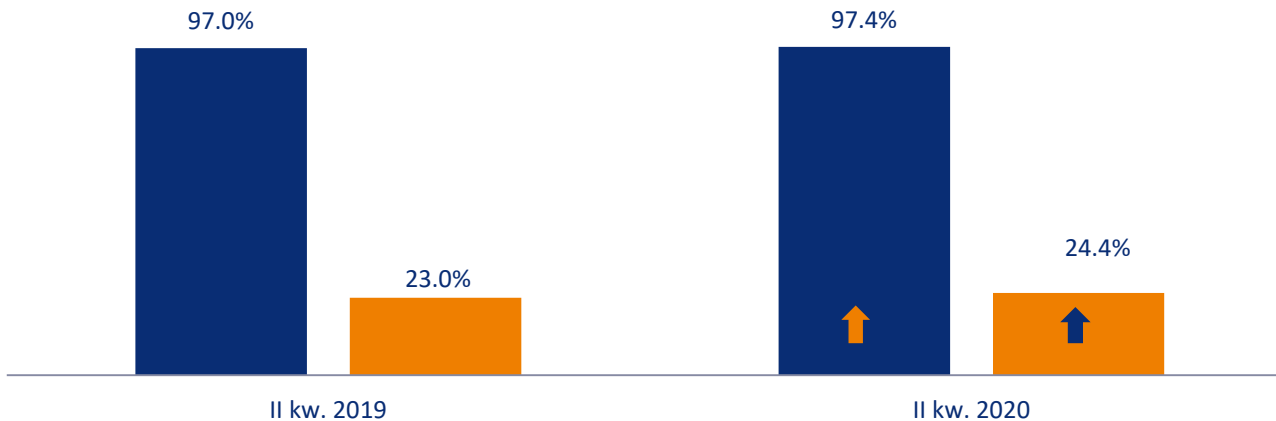
- Niższe obciążenie elektrowni wobec zwiększonego importu netto, produkcji fotowoltaiki i spadku zapotrzebowania KSE ze względu na zamrożenie gospodarki ze względu na COVID.
- Wyższe wykorzystanie elektrociepłowni mimo względnie wyższych temperatur ze względu na wzrost mocy zamówionej w ciepłe (rozwój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

Aktywa wytwórcze - wiatrowe

Wyższa wietrzność



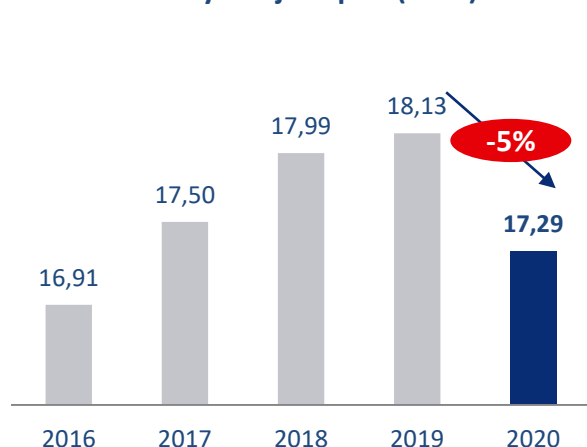
- Zdecydowanie większa wietrzność
- Porównywalna dyspozycyjność w okresie



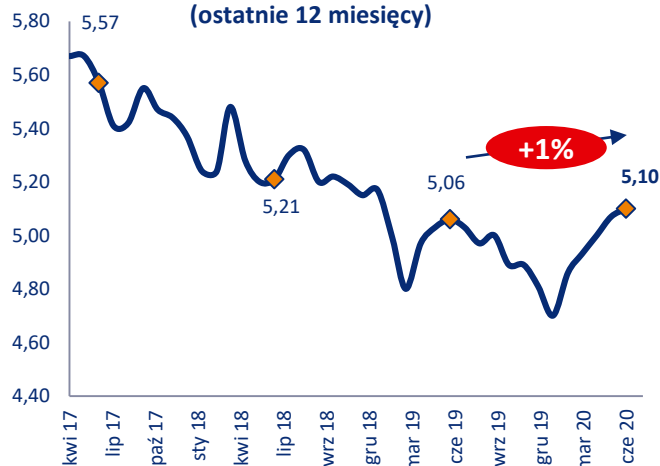
- Średnia wietrzność wyższa głównie dzięki wyższej wietrzności w maju
- Nieco wyższa dyspozycyjność r/r

41 Aktywa dystrybucyjne

Wolumen dystrybuowanej energii elektrycznej w I pół. (TWh)

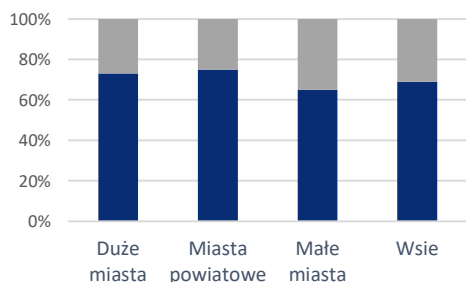


Straty sieciowe [%] (ostatnie 12 miesięcy)

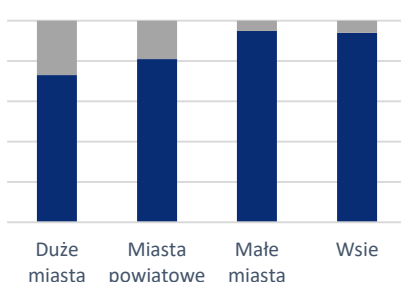


- Odwrócenie dynamiki wolumenu dystrybuowanej energii ze względu na zamrożenie gospodarki w II kwartale.
- Względnie wyższy poziom strat sieciowych na koniec czerwca

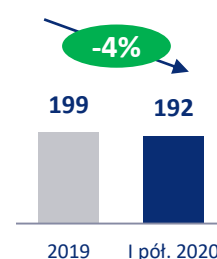
Czas trwania przerw*



Częstość przerw*



Czas przyłączenia

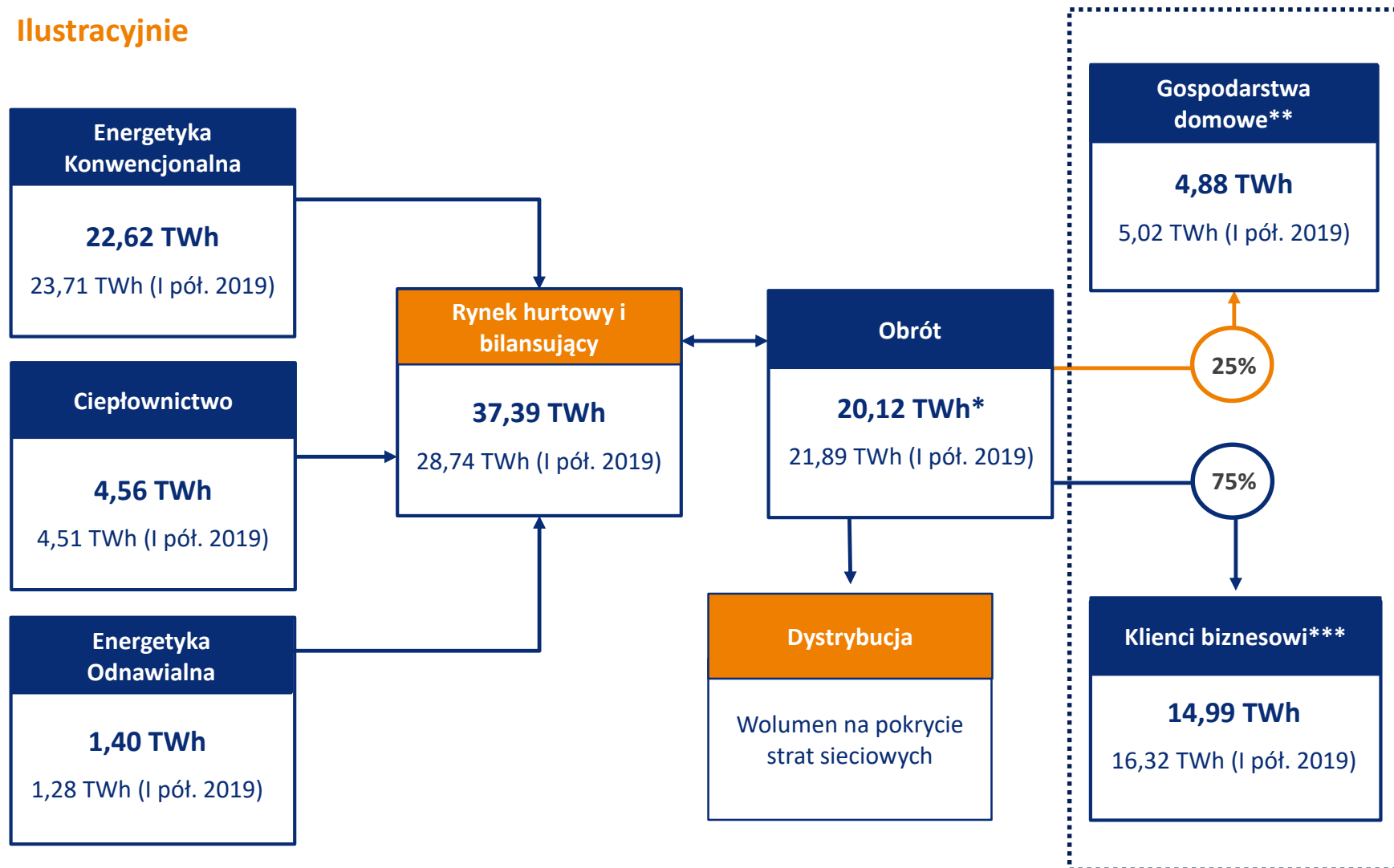


- Wskaźniki jakościowe lepsze od półrocznego celu URE na rok 2020
- Konsekwentna poprawa czasu przyłączenia

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

Produkcja i sprzedaż energii elektrycznej w I pół. 2020

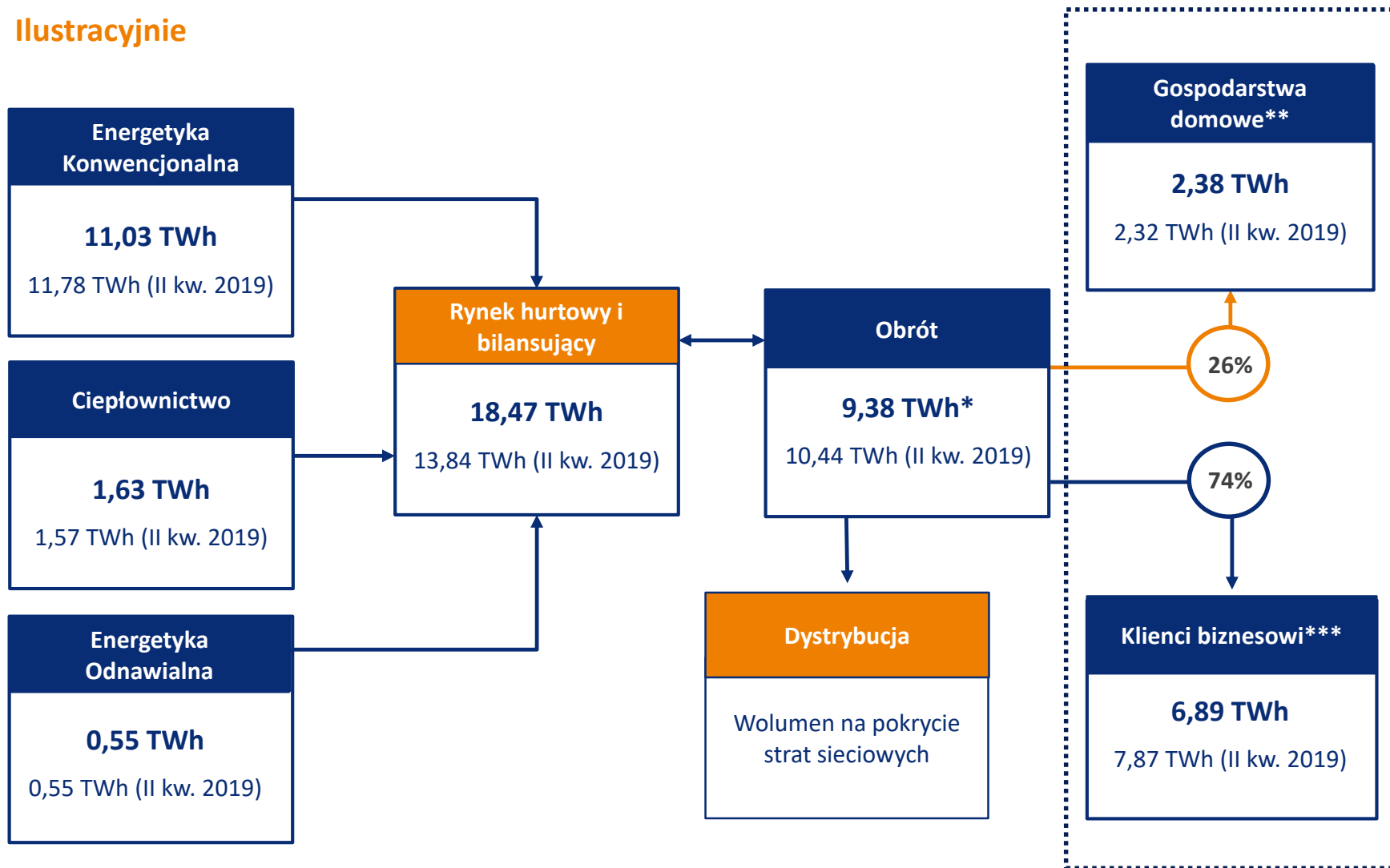
Ilustracyjnie



* Sprzedaż Grupy PGE do odbiorcy finalnego po wyeliminowaniu sprzedaży wewnątrz Grupy PGE ** Dotyczy całej Grupy G w PGE Obrót S.A. *** Dotyczy Grup A, B, C+R w PGE Obrót S.A. Źródło: PGE; Niektóre przepływy włączając rynek bilansujący, handel zagraniczny, zakupy z giełdy oraz zużycie własne nie są uwzględnione

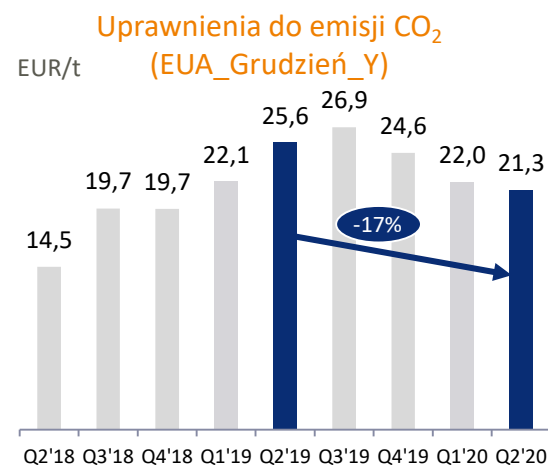
Produkcja i sprzedaż energii elektrycznej w II kw. 2020

Ilustracyjnie

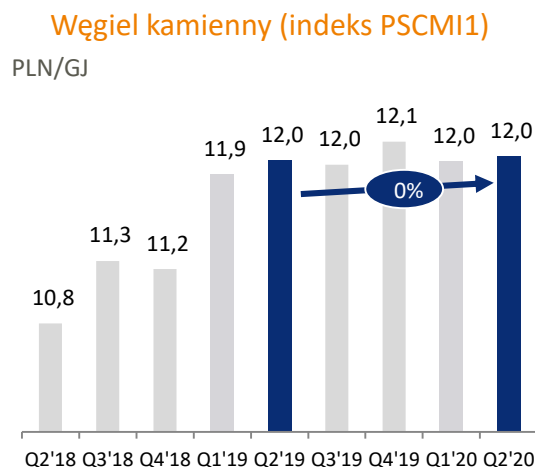


* Sprzedaż Grupy PGE do odbiorcy finalnego po wyeliminowaniu sprzedaży wewnątrz Grupy PGE ** Dotyczy całej Grupy G w PGE Obrót S.A. *** Dotyczy Grup A, B, C+R C+R w PGE Obrót S.A. Źródło: PGE; Niektóre przepływy włączając rynek bilansujący, handel zagraniczny, zakupy z giełdy oraz zużycie własne nie są uwzględnione

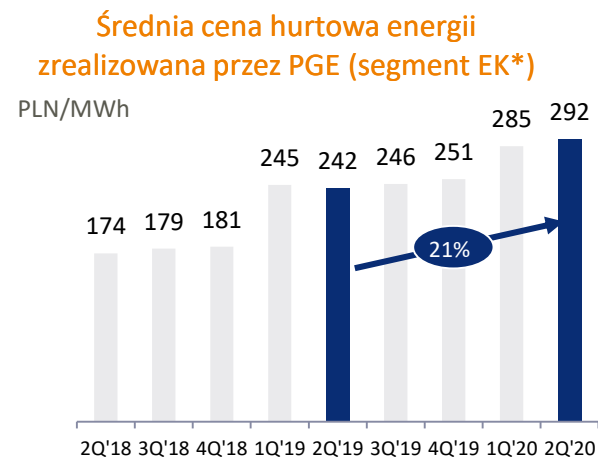
Spadek cen energii na TGE



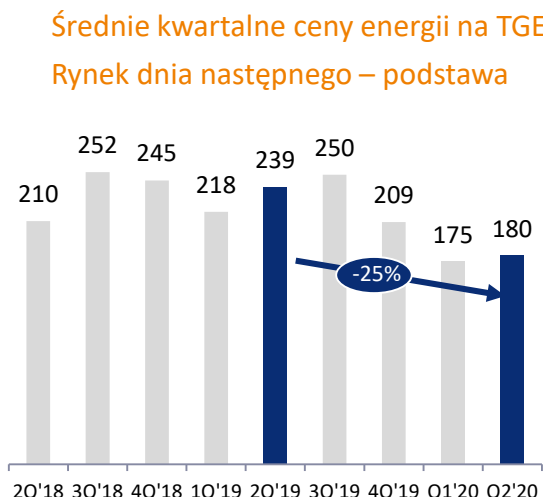
Źródło: Bloomberg, ICE, PGE



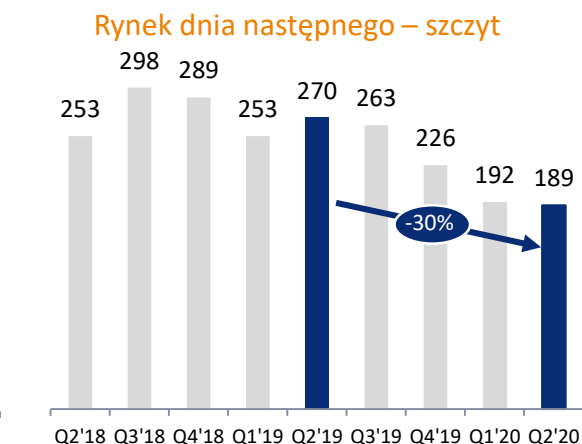
Źródło: ARP



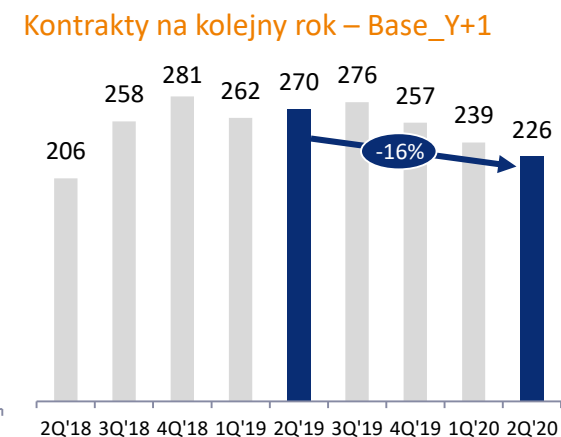
*średnia cena obliczona w oparciu o wolumen sprzedaży skorygowany o wolumen zakupu na rynku hurtowym.



Źródło: TGE



Źródło: TGE



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 I półrocze 2020 r.,

która odbędzie się
w środę, 16 września 2020 r.
o godzinie 10.00 (CEST)

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

Analitycy sell-side pokrywający PGE

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

Zastrzeżenie

Niniejsza prezentacja została przygotowana przez Zarząd PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. (dalej „Spółkę” lub „PGE”) oraz inne jednostki. Niniejsza prezentacja nie stanowi rekomendacji, oferty czy zachęty do sprzedaży lub zakupu papierów wartościowych Spółki, ani spółek zależnych, w żadnej jurysdykcji. Żadna część niniejszej prezentacji, ani fakt jej dystrybuowania nie powinien tworzyć podstawy, ani wiązany z jakąkolwiek decyzją inwestycyjną, kontraktem czy zobowiązaniem.

Działamy w sektorze dla którego trudno jest uzyskać precyzyjne informacje branżowe i rynkowe. Dane rynkowe i branżowe oraz prognozy i stwierdzenia użyte w niniejszej prezentacji dotyczące rynkowej pozycji PGE oparte są na założeniach, które uważamy za rozsądne i pochodzą z naszych wewnętrznych badań i analiz, wykonanych na nasze zamówienie przez podmioty zewnętrzne lub z publicznych źródeł i powszechnie dostępnych publikacji takich jak prasa.

Niniejsza prezentacja ani żadne materiały dystrybuowane wraz z tą prezentacją nie są adresowane, ani przeznaczone do użytku przez obywateli lub rezydentów żadnego stanu, kraju czy jurysdykcji, gdzie taka dystrybucja, publikacja, udostępnienie lub użycie byłoby sprzeczne z prawem, regulacją lub podlegało rejestracji bądź licencjonowaniu.

Prezentacja zawiera zwroty dotyczące przyszłości. Te zwroty zawierają słowa „antycypować”, „wierzyć”, „zamierzać”, „szacować”, „oczekiwać” oraz wyrazy bliskoznaczne. Wszystkie określenia inne niż informacje historyczne zawarte w niniejszej prezentacji, dotyczące m.in. finansów Spółki, strategii biznesowej, planów i celów Zarządu (także planów rozwoju i celów odnośnie produktów i usług) są zwrotami dotyczącymi przyszłości.

Kontakt dla inwestorów



Filip Osadczuk – 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