

Szacunkowe wyniki finansowe i operacyjne za IV kwartał 2025 r. i 2025 r.

PREZENTACJA DLA INWESTORÓW

31 marca 2026 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 2025 r. nastąpi 15 kwietnia 2026 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]	IV kw. 2025	IV kw. 2024	r/r	I-IV kwartał 2025	I-IV kwartał 2024	r/r
Produkcja energii el. netto, wg paliw:	15,11	15,49	-2%	55,20	56,16	-2%
węgiel brunatny	7,03	7,90	-11%	28,50	30,83	-8%
<i>w tym ELT 7</i>	0,33	0,18	83%	1,58	1,48	7%
węgiel kamienny:	4,40	4,59	-4%	14,19	15,52	-9%
w tym Energetyka Węglowa	3,33	3,49	-5%	10,97	12,31	-11%
<i>w tym ELO 5/6</i>	2,32	1,70	36%	7,65	5,55	38%
w tym Ciepłownictwo	1,07	1,10	-3%	3,22	3,21	0%
gaz ziemny	2,82	2,14	32%	9,18	6,17	49%
w tym Gryfino	1,09	1,05	4%	4,49	2,55	76%
el. szczytowo-pompowe	0,24	0,14	71%	0,92	0,87	6%
woda	0,07	0,07	0%	0,31	0,40	-23%
wiatr	0,46	0,51	-10%	1,58	1,78	-11%
biomasa	0,05	0,11	-55%	0,30	0,41	-27%
odpady komunalne	0,00	0,01	-	0,03	0,03	0%
fotowoltaika	0,04	0,02	100%	0,19	0,15	27%
Sprzedaż ciepła [PJ]	18,12	17,47	4%	49,94	47,28	6%
<i>w tym Energetyka Węglowa</i>	0,77	0,75	3%	2,41	2,32	4%
Sprzedaż energii el. do odbiorców finalnych, w tym:	8,28	8,36	-1%	32,30	33,70	-4%
PGE Obrót	7,44	7,57	-2%	29,14	30,65	-5%
Energetyka Kolejowa	0,85	0,78	9%	3,16	3,01	5%
Dystrybucja energii el., w tym:	11,02	10,65	3%	40,91	40,55	1%
PGE Dystrybucja	9,82	9,53	3%	36,48	36,28	1%
Energetyka Kolejowa	1,20	1,12	7%	4,43	4,27	4%

Szacunkowe wyniki operacyjne i sprzedażowe

Średnia zrealizowana hurtowa cena energii

[PLN/MWh]	IV kw. 2025	IV kw. 2024	r/r	I-IV kwartał 2025	I-IV kwartał 2024	r/r
segment Energetyka Węglowa	491	611	-20%	497	589	-16%
segment Energetyka Gazowa	512	684	-25%	547	669	-18%
segment Ciepłownictwo	477	681	-30%	481	649	-26%
Ogółem (En. Węglowa, En. Gazowa i Ciepłownictwo)	490	626	-22%	499	599	-17%

Średni koszt emisji CO2

Ogółem (En. Węglowa, En. Gazowa i Ciepłownictwo) (PLN/tonę)	323	366	-12%	322	382	-16%
Ogółem (En. Węglowa, En. Gazowa i Ciepłownictwo) (PLN/MWh)	282	337	-16%	288	362	-20%

Szacunek kluczowych danych finansowych

[mln PLN]	IV kw. 2025**	IV kw. 2024*	r/r	I-IV kw. 2025**	I-IV kw. 2024*	r/r
EBITDA powtarzalna GK PGE, w tym:	2 332	4 052	-42%	12 892	11 343	14%
Energetyka Odnawialna	317	316	0%	1 688	1 344	26%
Energetyka Gazowa	65	106	-39%	470	146	222%
Energetyka Węglowa	-243	1 413	-	357	1 222	-71%
Ciepłownictwo	880	554	59%	2 331	1 483	57%
Dystrybucja	1 390	1 168	19%	5 314	4 530	17%
Energetyka Kolejowa	345	267	29%	1 297	1 112	17%
Obrót	-206	220	-	1 330	1 393	-5%
Działalność pozostała i korekty konsolidacyjne	-216	8	-	105	113	-7%
Zdarzenia jednorazowe, w tym	-1 195	1 030	-	-1 465	1 337	-
Rezerwa na rozliczenie Funduszu WRC z URE	-605	0	-	-605	0	-
Zmiana rezerwy rekultywacyjnej	-356	642	-	-435	622	-
Rezerwa na restrukturyzację El. Dolna Odra	5	0	-	-228	0	-
Odpis zapasów strategicznych	6	0	-	-129	0	-
Program Dobrowolnych Odejść	-14	-3	367%	-78	-5	1460%
Zmiana rezerwy aktuarialnej	-41	15	-	-61	15	-
Ubezpieczenie od utraty zysku spowodowanej opóźnieniem w realizacji inwestycji	-42	0	-	-42	0	-
Rozliczenie odpisu Funduszu WRC za poprzedni okres	0	208	-	-23	208	-
Odpisy aktualizujące należności PKP Cargo	0	-1	-	0	-121	-
Rekompensaty KDT	5	7	-29%	35	4	775%
Korekta rekompensat za energię elektryczną za poprzedni okres	105	162	-35%	170	614	-72%
Rozwiązanie rezerwy na jednorazowe świadczenie – wydzielenie NABE	0	0	-	187	0	-
Pozostałe	-258	0	-	-256	0	-
EBITDA raportowana	1 137	5 082	-78%	11 427	12 680	-10%

***Zmiana prezentacji danych porównawczych.** Na skutek weryfikacji stosowanej metody kalkulacji rezerwy na umowy rodzące obciążenia w segmencie Energetyka Węglowa w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym GK PGE na dzień 1 stycznia 2024 roku została rozpoznana rezerwa na umowy rodzące obciążenia w wysokości 464 mln PLN. Rezerwa podlegałaby rozwiązaniu w trakcie 2024 roku, co spowodowało poprawę wyniku EBITDA Grupy Kapitałowej PGE za 2024 rok o kwotę 464 mln PLN.

****W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym GK PGE na dzień 31 grudnia 2025 r. została rozpoznana rezerwa na umowy rodzące obciążenia w segmencie Energetyka Węglowa, co obniżyło wynik EBITDA Grupy Kapitałowej PGE za 2025 r. o 766 mln PLN.**

Zdarzenia jednorazowe w segmentach w IV kw. 2025

(mln PLN)	Energetyka Odnawialna		Energetyka Gazowa		Energetyka Węglowa		Ciepłownictwo		Dystrybucja		Energetyka Kolejowa		Obrót	
	IV kw. 2025	IV kw. 2024	IV kw. 2025	IV kw. 2024	IV kw. 2025	IV kw. 2024	IV kw. 2025	IV kw. 2024	IV kw. 2025	IV kw. 2024	IV kw. 2025	IV kw. 2024	IV kw. 2025	IV kw. 2024
EBITDA raportowana	313	312	30	106	-502	2 240	757	578	1 378	1 211	110	348	-732	279
Zmiana r/r	1		-76		-2 742		179		167		-238		-1 011	
Zdarzenia jednorazowe	-4	-4	-35	0	-259	827	-123	24	-12	43	-235	81	-526	59
Rezerwa na rozliczenie Funduszu WRC z URE													-605	0
Zmiana rezerwy rekultywacyjnej					-238	638	-118	4						
Rezerwa na restrukturyzację EDO					5	0								
Odpis zapasów strategicznych					6	0								
Program Dobrowolnych Odejsć					-14	-3								
Zmiana rezerwy aktuarialnej	-2	-2			-16	28	-3	-3	-12	-2	-1	-4	-6	-2
Ubezpieczenie od utraty zysku spowodowanej opóźnieniem w realizacji inwestycji	-2	0	-35	0			-5	0						
Rozliczenie odpisu Funduszu WRC za poprzedni okres	0	-2			0	164	-2	16			2	6	0	24
Odpisy aktualizujące należności PKP Cargo											0	-1		
Rekompensaty KDT							5	7						
Korekta rekompensat za energię elektryczną za poprzedni okres									0	45	19	80	86	37
Rozwiązanie rezerwy na jednorazowe świadczenie – wydzielenie NABE														
Pozostałe					-2	0					-255	0	-1	0
EBITDA powtarzalna	317	316	65	106	-243	1 413	880	554	1 390	1 168	345	267	-206	220

Zdarzenia jednorazowe w segmentach w I-IV kw. 2025

(mln PLN)	Energetyka Odnawialna		Energetyka Gazowa		Energetyka Węglowa		Ciepłownictwo		Dystrybucja		Energetyka Kolejowa		Obrót	
	I-IV kw. 2025	I-IV kw. 2024	I-IV kw. 2025	I-IV kw. 2024	I-IV kw. 2025	I-IV kw. 2024	I-IV kw. 2025	I-IV kw. 2024	I-IV kw. 2025	I-IV kw. 2024	I-IV kw. 2025	I-IV kw. 2024	I-IV kw. 2025	I-IV kw. 2024
EBITDA raportowana	1 683	1 340	435	146	-227	2 026	2 235	1 505	5 302	4 573	1 080	1 073	815	1 904
Zmiana r/r	343		289		-2 253		730		729		7		-1 089	
Zdarzenia jednorazowe	-5	-4	-35	0	-584	804	-96	22	-12	43	-217	-39	-515	511
Rezerwa na rozliczenie Funduszu WRC z URE													-605	0
Zmiana rezerwy rekultywacyjnej					-315	617	-120	5						
Rezerwa na restrukturyzację EDO					-228	0								
Odpis zapasów strategicznych					-129	0								
Program Dobrowolnych Odejsć					-78	-5								
Zmiana rezerwy aktuarialnej	-3	-2			-24	28	-4	-3	-20	-2	-2	-4	-7	-2
Ubezpieczenie od utraty zysku spowodowanej opóźnieniem w realizacji inwestycji	-2	0	-35	0			-5	0						
Rozliczenie odpisu Funduszu WRC za poprzedni okres	0	-2			5	164	-2	16			2	6	-28	24
Odpisy aktualizujące należności PKP Cargo											0	-121		
Rekompensaty KDT							35	4						
Korekta rekompensat za energię elektryczną za poprzedni okres									8	45	38	80	124	489
Rozwiązanie rezerwy na jednorazowe świadczenie – wydzielenie NABE					187	0								
Pozostałe					-2	0					-255	0	1	0
EBITDA powtarzalna	1 688	1 344	470	146	357	1 222	2 331	1 483	5 314	4 530	1 297	1 112	1 330	1 393

Szacunkowy CAPEX, zadłużenie netto i zysk na akcję

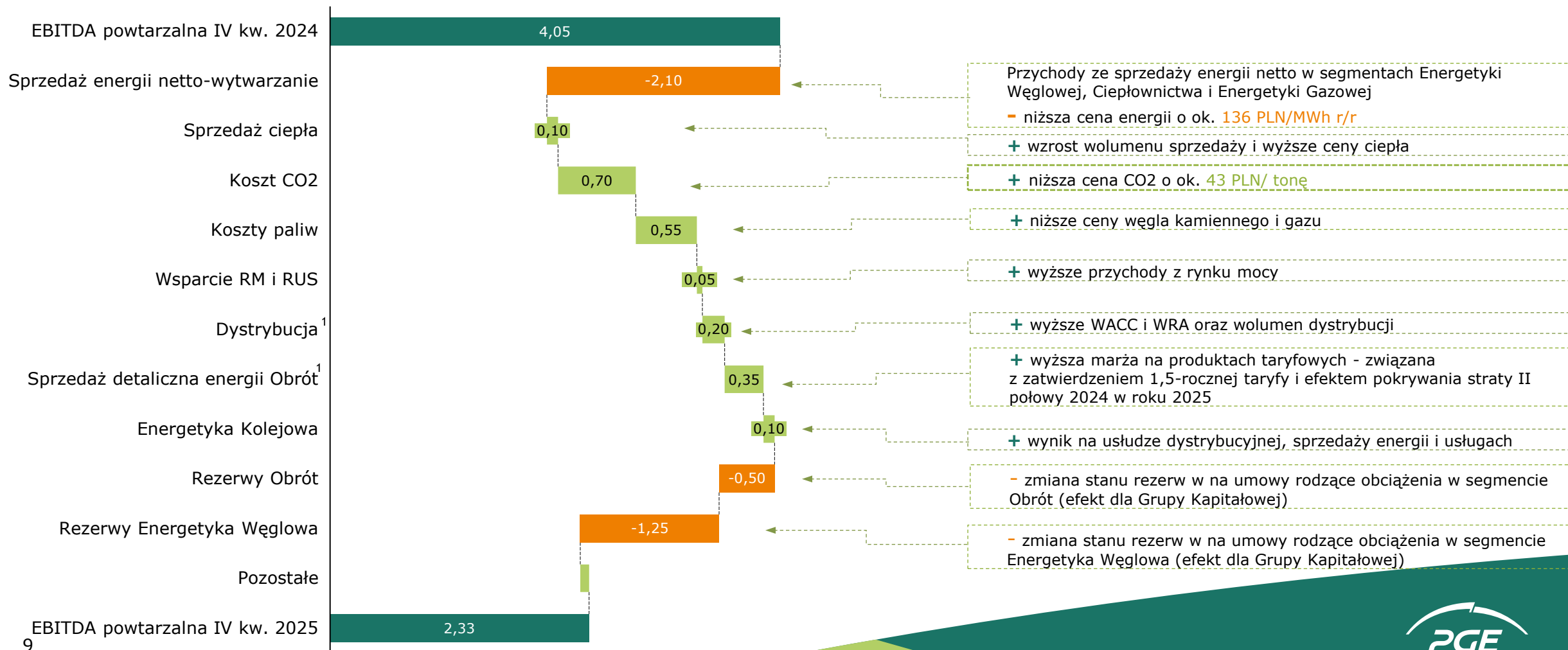
[mln PLN]	IV kw. 2025	IV kw. 2024	r/r	I-IV kw. 2025	I-IV kw. 2024	r/r
Skonsolidowany zysk (strata) netto	3 185	-5 434	-	-3 394	-2 623	-29%
Skonsolidowany zysk (strata) netto dla akcjonariuszy jednostki dominującej	3 141	-5 444	-	-3 497	-2 698	-30%
Do wyniku netto skorygowanego o odpisy						
Odpisy (brutto)*	-570	-7 605	93%	-9 868	-7 739	-28%
Odpisy (po opodatkowaniu)*	-561	-6 160	91%	-9 774	-6 269	56%
Skonsolidowany zysk (strata) netto dla akcjonariuszy jednostki dominującej skorygowany o odpisy*	3 702	716	417%	6 277	3 571	76%
Zysk (strata) na akcję [PLN]	1,40	-2,43	-	-1,56	-1,20	30%
Zysk (strata) na akcję [PLN] - bez odpisów	1,65	0,32	416%	2,80	1,59	76%
Nakłady inwestycyjne**	3 463	3 468	0%	11 117	10 719	4%
[mln PLN]	31.12.2025	30.09.2025	kw/kw	31.12.2025	31.12.2024***	r/r
Ekonomiczny poziom zadłużenia netto	15 809	15 506	303	15 809	17 204	1 395
Zadłużenie netto	4 207	368	3 839	4 207	9 531	5 324

*Odpisy Rzeczowych Aktywów Trwałych, Wartości Niematerialnych, Praw do Użytkowania Aktywów, ** nakłady inwestycyjne oraz zwiększenia na PDUA, dostosowane do porównywalności, *** 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. Ekonomiczne zadłużenie netto oraz Zadłużenie netto z uwzględnieniem zobowiązań z tytułu faktoringu.

Główne czynniki kształtujące wynik powtarzalny (szacunek)

EBITDA powtarzalna IV kw. 2025 r. niższa o **42% r/r**

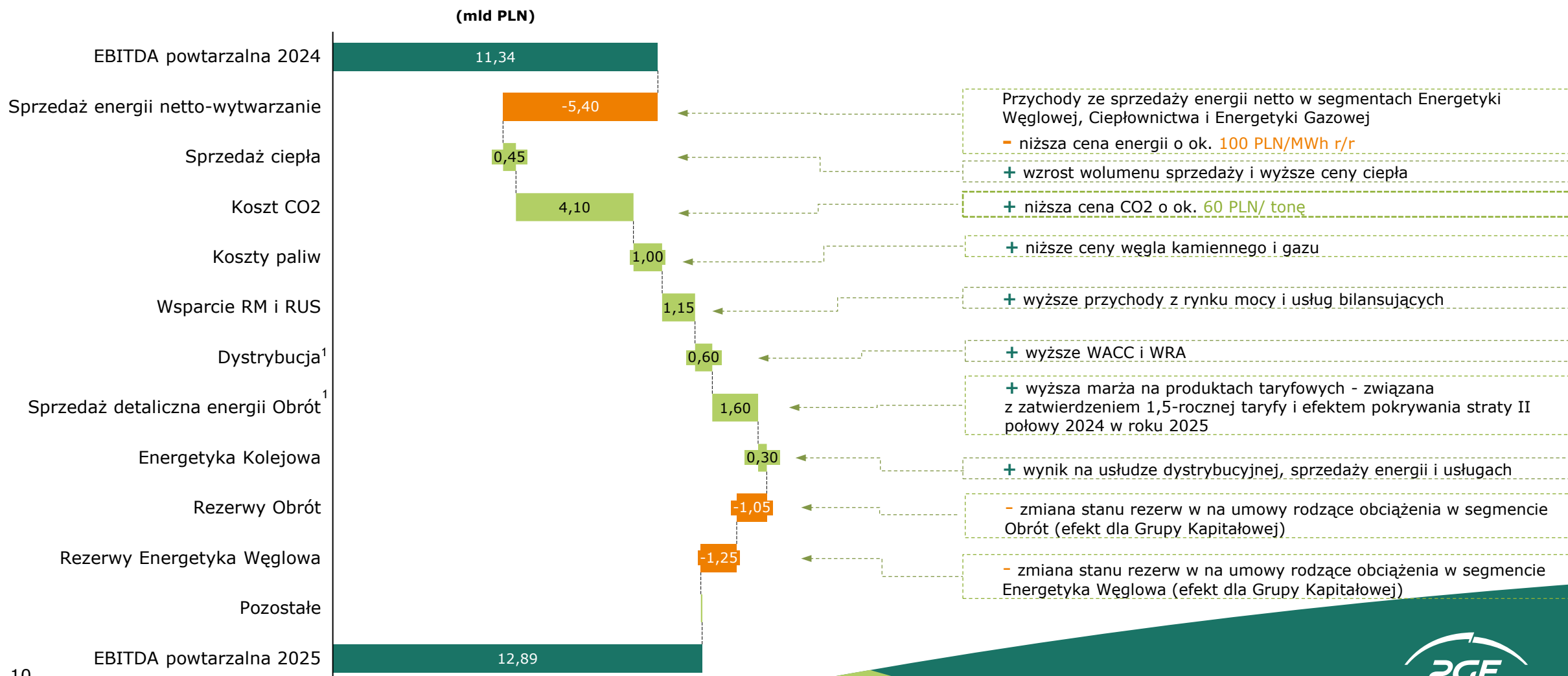
(mld PLN)



1) bez doszacowania kosztów różnicy bilansowej

Główne czynniki kształtujące wynik powtarzalny (szacunek)

EBITDA powtarzalna 2025 r. wyższa o 14% r/r



Główne czynniki kształtujące wyniki raportowane (szacunek)

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

IV kwartał 2025	I-IV kwartał 2025
EBITDA powtarzalna niższa o 1 720 mln PLN r/r	EBITDA powtarzalna wyższa o 1 549 mln PLN r/r
<ul style="list-style-type: none">- Negatywny wpływ salda zdarzeń jednorazowych -2 225 mln PLN r/r w tym głównie negatywny wpływ salda zmian rezerwy rekultywacyjnej -998 mln PLN r/r i rezerwy na rozliczenie funduszu WRC -605 mln PLN r/r.	<ul style="list-style-type: none">- Negatywny wpływ salda zdarzeń jednorazowych -2 802 mln PLN r/r w tym głównie negatywny wpływ salda zmian rezerwy rekultywacyjnej -1 057 mln PLN r/r, rezerwy na rozliczenie funduszu WRC -605 mln PLN r/r i korekt rekompensat za energię elektryczną -444 mln PLN.
EBITDA raportowana niższa o 3 945 mln PLN r/r	EBITDA raportowana niższa o 1 253 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

