

Wyniki finansowe i operacyjne za I półrocze 2021 r. **PREZENTACJA DLA INWESTORÓW**

28 września 2021 roku

Dane finansowe



Kluczowe dane finansowe

Dane skonsolidowane

[MSR, mln PLN]	II kw. 2021	II kw. 2020	r/r	I pół. 2021	I pół. 2020	r/r
Przychody ze sprzedaży	10 008	10 185	-2%	21 908	22 776	-4%
w tym rekompensaty KDT*	4	41	-90%	4	41	-90%
EBITDA	3 048	1 035	194%	5 254	2 805	87%
EBITDA powtarzalna**	2 084	1 347	55%	4 290	3 117	38%
EBIT	1 994	-502	n/d	3 158	271	1065%
EBIT powtarzalny**	1 055	403	162%	2 263	1 207	87%
Zysk (strata) netto dla akcjonariuszy	1 882	-1 120	n/d	2 690	-688	n/d
Zysk (strata) netto dla akcj. – bez odpisów**	1 902	-158	n/d	2 746	299	818%
CAPEX (po korektach)	1 408	1 547	-9%	2 247	2 504	-10%
Przepływy pieniężne netto z dział. operacyjnej	3 688	5 091	-28%	3 290	5 309	-38%
Przepływy pieniężne netto z dział. inwestycyjnej	-1 231	-1 186	4%	-2 076	-3 449	-40%
Marża EBITDA	30%	10%	20 p.p.	24%	12%	12 p.p.
Powtarzalna marża EBITDA	21%	13%	8 p.p.	20%	14%	6 p.p.
Majątek obrotowy netto („core NWC”)**				4 791	5 191	
Dług netto/12 mies. EBITDA				0,71 x	1,71 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. 2021	II kw. 2020		I pół. 2021	I pół. 2020	
Rekompensaty KDT	4	41		4	41	
Zmiana rezerwy rekultywacyjnej	932	-434		932	-434	
Zmiana rezerwy aktuarialnej	17	-40		17	-40	
Rozwiązanie rezerwy na ryzyko zwrotu równowartości otrzymanych uprawnień do emisji CO ₂ w ZEDO	0	121		0	121	
Rozwiązanie rezerwy na Program Dobrowolnych Odejść	11	0		11	0	
Zdarzenia jednorazowe na poziomie EBITDA	964	-312		964	-312	
Odpisy RAT i WN (brutto)*	-25	-593		-69	-624	
Zdarzenia jednorazowe na poziomie EBIT	939	-905		895	-936	

Do wyniku netto skorygowanego o odpisy:

Odpisy RAT i WN (netto) oraz inwestycji**	-20	-962		-56	-987	
---	-----	------	--	-----	------	--

* 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).

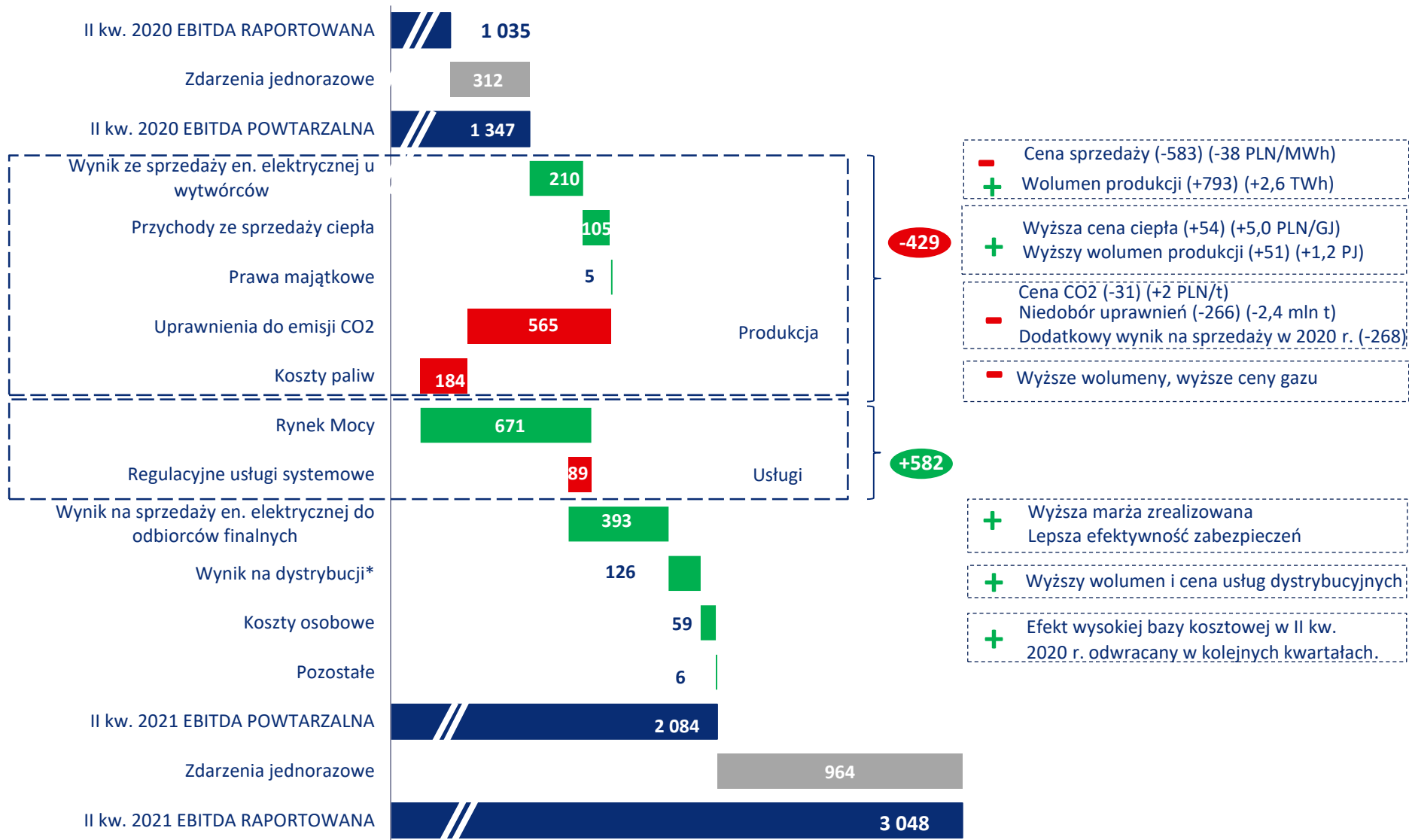
**Odpisy Rzeczowych Aktywów Trwałych, Wartości Niematerialnych, Praw do Użytkowania Aktywów oraz Inwestycji. Uwzględniając wpływ wyniku testów na utratę wartości dokonanych w II kw. 2020 r. w segmencie Energetyka Konwencjonalna (429 mln PLN) oraz testów na utratę wartości akcji PGG S.A. (482 mln PLN).

Zdarzenia jednorazowe w segmentach

(mln PLN)	Energetyka Konwencjonalna		Ciepłownictwo		Energetyka Odnawialna		Dystrybucja		Obrót	
	II kw. 21	I pół. 21	II kw. 21	I pół. 21	II kw. 21	I pół. 21	II kw. 21	I pół. 21	II kw. 21	I pół. 21
EBITDA raportowana	1 538	2 049	205	715	189	382	724	1 382	354	706
Zdarzenia jednorazowe, w tym:	9 37	937	7	7	-	-	8	8	12	12
Przychody z rekompensat KDT	-	-	4	4	-	-	-	-	-	-
Zmiana rezerwy rekultywacyjnej	930	930	2	2	-	-	-	-	-	-
Zmiana rezerwy aktuarialnej	7	7	1	1	-	-	8	8	1	1
Rozwiązanie rezerwy PDO	-	-	-	-	-	-	-	-	11	11
EBITDA powtarzalna	601	1 112	198	708	189	382	716	1 374	342	694

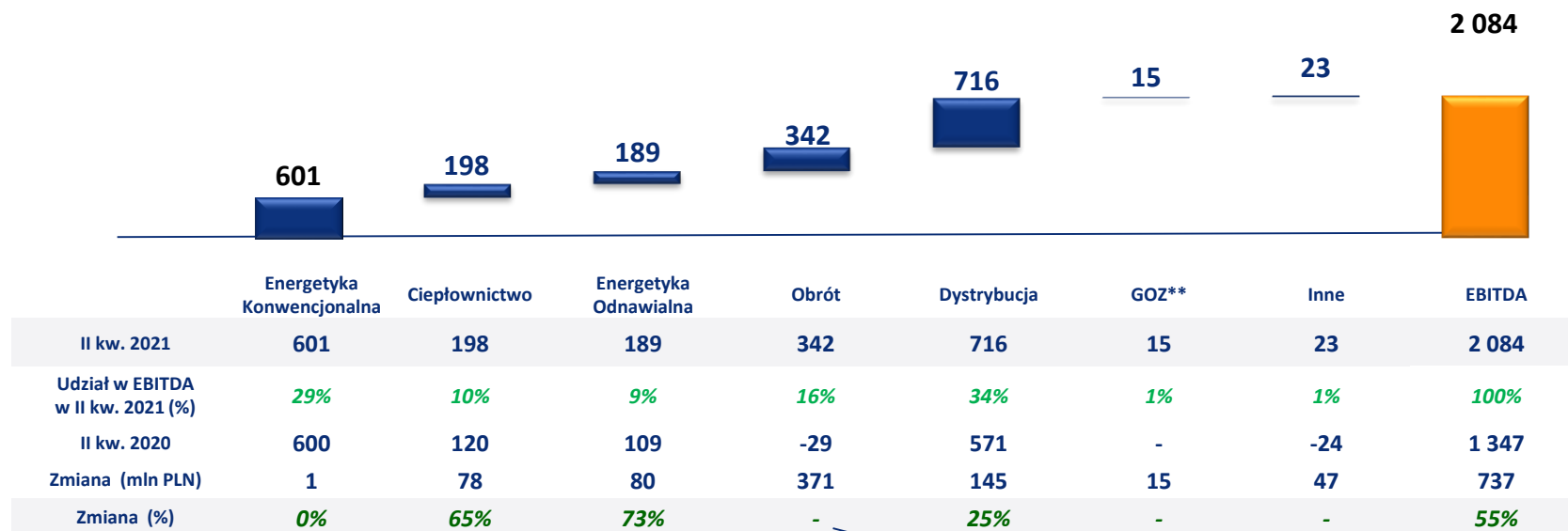
Główne czynniki budowy wartości EBITDA

mIn PLN



* Uwzględnia różnicę bilansową

Powtarzalny* zysk EBITDA w II kw. 2021 – składniki i dynamika



Dzięki wysokim wolumenom produkcyjnym utrata marży na wytwarzaniu bilansuje się z przychodami z tytułu Rynku Mocy.

Wyższy wolumen sprzedaży, wsparty wyższymi taryfami na ciepło oraz przychodami z Rynku Mocy z nadwyżką kompensują wzrost kosztów gazu ziemnego oraz kosztów CO₂.

Wyższe ceny energii elektrycznej na rynku SPOT oraz wyższe poziomy produkcji. W wietrze wyniki wsparte produkcją farm Starza/Rybice i Karnice II oraz Skoczyloty.

Wzrost marży na energii elektrycznej sprzedawanej do odbiorców końcowych wobec zaniżonej bazy i konieczności odsprzedaży energii na rynku SPOT poniżej kosztu zakupu w roku 2020

Znacznie wyższy wolumen dystrybucji oraz spadek kosztów różnicy bilansowej.

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

** Gospodarka Obiegu Zamkniętego, segment wydzielony w roku 2021

Powtarzalny* zysk EBITDA za I pół. 2021 – składniki i dynamika

	1 112	708	382	694	1 374	24	-4	4 290
	Energetyka Konwencjonalna	Ciepłownictwo	Energetyka Odnawialna	Obrót	Dystrybucja	GOZ**	Inne	EBITDA
I pół. 2021	1 112	708	382	694	1 374	24	-4	4 290
Udział w EBITDA w I pół. 2021 (%)	26%	17%	9%	16%	32%	1%	-1%	100%
I pół. 2020	1 097	462	302	189	1 144	-	-77	3 117
Zmiana (mln PLN)	15	246	80	505	230	24	73	1 173
Zmiana (%)	1%	53%	26%	267%	20%	-	-	38%

Dzięki wysokim wolumenom produkcyjnym utrata marży na wytwarzaniu bilansuje się z przychodami z tytułu Rynku Mocy.

Wyższy wolumen sprzedaży, wsparty wyższymi taryfami na ciepło oraz przychodami z Rynku Mocy z nadwyżką kompensując wzrost kosztów gazu ziemnego oraz kosztów CO₂.

Wyższe ceny energii elektrycznej na rynku SPOT. Niska produkcja z wiatru pomimo produkcji farm Starza/Rybice i Karnice II oraz Skoczylody.

Wzrost marży na energii elektrycznej sprzedawanej do odbiorców końcowych wobec zaniżonej bazy i konieczności odsprzedaży energii na rynku SPOT poniżej kosztu zakupu w roku 2020

Znacznie wyższy wolumen dystrybucji oraz spadek kosztów różnicy bilansowej.

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

** Gospodarka Obiegu Zamkniętego, segment wydzielony w roku 2021

Przychody i koszty segmentu Energetyka Konwencjonalna

[mln PLN]	II kw. 2021	II kw. 2020	r/r	6M 2021	6M 2020	r/r
Przychody ze sprzedaży, w tym:	4 891	5 763	-15%	10 739	12 567	-15%
Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej	4 178	5 297	-21%	8 282	10 595	-22%
Przychody z rynku mocy	533	0	-	1 046	0	-
Regulacyjne usługi systemowe	71	107	-34%	161	221	-27%
Przychody ze sprzedaży CO ₂	1	259	-100%	1 019	1 535	-34%
Koszty rodzajowe, w tym:	4 390	4 250	3%	8 578	8 128	6%
Amortyzacja	505	1019	-50%	976	1 448	-33%
Zużycie materiałów	768	695	11%	1 570	1 474	7%
Zużycie energii	5	2	150%	9	4	125%
Usługi obce	361	364	-1%	689	723	-5%
Podatki i opłaty	2 014	1 386	45%	3 847	2 909	32%
Koszty osobowe	686	747	-8%	1 391	1 493	-7%
Pozostałe koszty	51	37	38%	96	76	26%
Koszty aktywowane	-106	-137	-23%	-207	-308	-33%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	720	1 972	-63%	2 519	5 074	-50%
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	1 146	-406	382%	1 225	-341	459%
EBIT	1 032	-726	-	1 073	-667	-
EBITDA	1 538	277	455%	2 049	774	165%

Przychody i koszty segmentu Ciepłownictwo

[mln PLN]	II kw. 2021	II kw. 2020	r/r	6M 2021	6M 2020	r/r
Przychody ze sprzedaży, w tym:	1 065	879	21%	2 949	2 617	13%
Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej	516	420	23%	1 338	1 196	12%
Przychody ze sprzedaży CO2	0	1	-77%	28	202	-86%
Przychody z Rynku Mocy	77	0	-	138	0	-
Przychody ze sprzedaży ciepła	451	359	26%	1 373	1 066	29%
Koszty rodzajowe, w tym:	996	864	15%	2 432	2 206	10%
Amortyzacja	166	154	8%	319	300	6%
Zużycie materiałów	388	306	27%	1 055	964	9%
Zużycie energii	2	4	-56%	4	6	-39%
Usługi obce	98	86	14%	213	176	21%
Podatki i opłaty	226	178	27%	604	482	25%
Koszty osobowe	108	128	-15%	221	262	-15%
Pozostałe koszty	9	9	-5%	16	16	0%
Koszty aktywowane	-11	-12	-11%	-21	-22	-5%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	72	32	127%	188	262	-28%
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	31	2	1652%	46	22	107%
EBIT	39	-2	-	396	193	105%
EBITDA	205	151	36%	715	493	45%

Przychody i koszty segmentu Energetyka Odnawialna

[mln PLN]	II kw. 2021	II kw. 2020	r/r	6M 2021	6M 2020	r/r
Przychody ze sprzedaży, w tym:	318	211	51%	641	521	23%
Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej	191	109	75%	390	268	46%
Przychody ze sprzedaży świadectw pochodzenia	38	36	6%	82	120	-32%
Przychody z RUS*	10	64	-84%	18	128	-86%
Przychody z Rynku Mocy	74	0	n/d	145	0	n/d
Pozostałe przychody z podstawowej działalności	5	2	150%	6	5	20%
Koszty rodzajowe, w tym:	190	183	4%	414	379	9%
Amortyzacja	56	75	25%	145	149	3%
Zużycie materiałów	2	2	0%	4	4	0%
Zużycie energii	54	44	23%	111	99	12%
Usługi obce	29	17	71%	57	37	54%
Podatki i opłaty	18	16	13%	36	32	13%
Koszty osobowe	27	26	4%	54	53	2%
Pozostałe koszty	4	3	33%	7	5	40%
Koszty aktywowane	-3	-3	0%	-6	-6	0%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1	0	n/d	1	0	n/d
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	3	2	50%	5	4	25%
EBIT	133	33	303%	237	152	56%
EBITDA	189	108	75%	382	301	27%

*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**

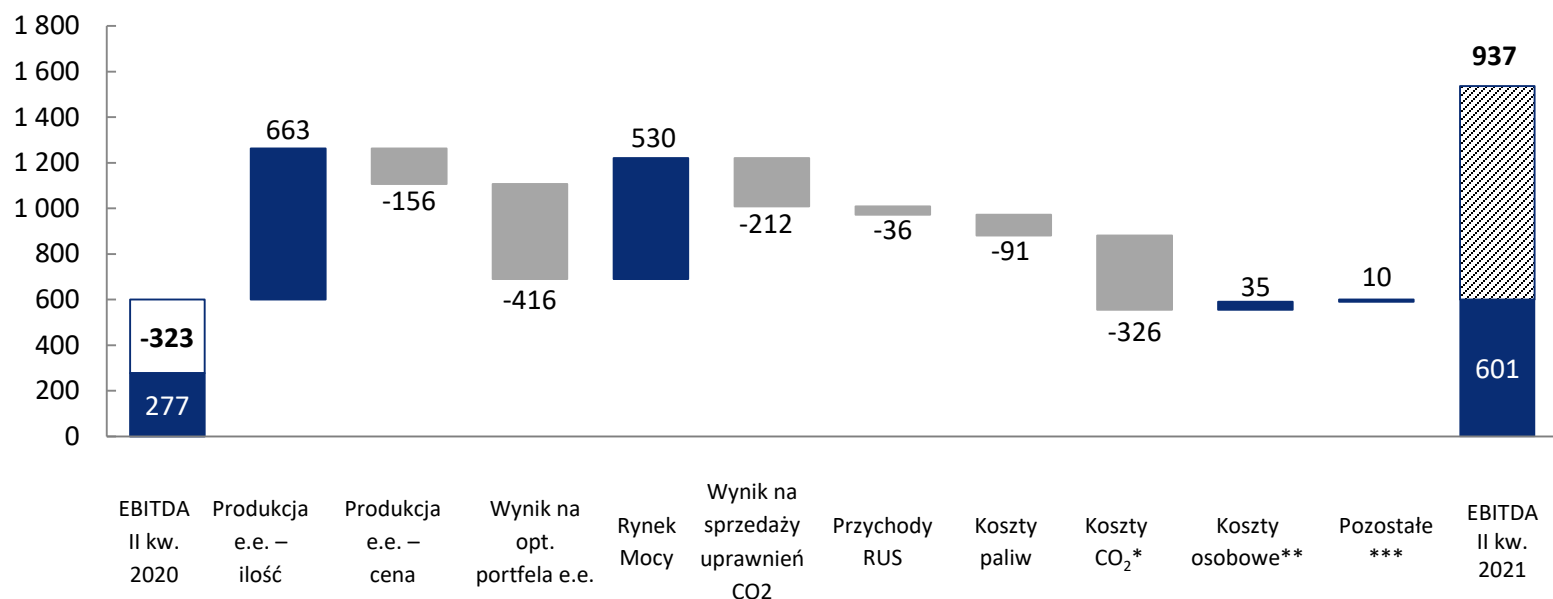
[mln PLN]	II kw. 2021	II kw. 2020	r/r	6M 2021	6M 2020	r/r
Przychody ze sprzedaży, w tym:	1 548	1 494	4%	3 225	3 135	3%
Przychody ze sprzedaży usług dystrybucyjnych	1 471	1 412	4%	3 070	2 972	3%
Pozostałe przychody z podstawowej działalności	49	56	-13%	97	107	-9%
Koszty rodzajowe, w tym:	1 161	1 271	-9%	2 522	2 669	-6%
Amortyzacja	306	313	-2%	616	626	-2%
Zużycie materiałów	15	15	0%	29	31	-6%
Zużycie energii	50	101	-50%	271	308	-12%
Usługi obce	363	385	-6%	718	784	-8%
Podatki i opłaty	121	119	2%	255	246	4%
Koszty osobowe	300	334	-10%	624	666	-6%
Pozostałe koszty	6	4	50%	9	8	13%
Koszty aktywowane	-18	-11	64%	-33	-22	50%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0	0	-	0	0	-
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	14	7	100%	31	14	121%
EBIT	419	241	74%	767	502	53%
EBITDA	724	554	31%	1 382	1 127	23%

Przychody i koszty segmentu **Obrót**

[mln PLN]	II kw. 2021	II kw. 2020	r/r	6M 2021	6M 2020	r/r
Przychody ze sprzedaży, w tym:	3 429	5 519	-38%	13 927	15 686	-11%
Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej	3 042	3 590	-15%	6 411	7 573	-15%
Przychody ze sprzedaży uprawnień CO2	0	1 517	-100%	6 640	7 086	-6%
Przychody ze sprzedaży gazu	72	46	57%	177	154	15%
Przychody ze sprzedaży innych paliw*	83	140	-41%	215	387	-44%
Koszty rodzajowe, w tym:	387	435	-11%	833	870	-4%
Amortyzacja	9	9	0%	17	17	0%
Zużycie materiałów	1	1	0%	2	2	0%
Zużycie energii	1	1	0%	2	2	0%
Usługi obce	54	86	-37%	120	163	-26%
Podatki i opłaty	229	234	-2%	487	470	4%
Koszty osobowe	80	91	-12%	177	190	-7%
Pozostałe koszty	13	13	0%	29	25	16%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	2 693	5 177	-48%	12 403	14 778	-16%
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	-2	52	-	-1	131	-
EBIT	347	-41	-	690	169	308%
EBITDA	354	-31	-	706	187	278%

EBITDA segmentu w II kwartale 2021

Energetyka Konwencjonalna



Odchylenie	663	-156	-416	530	-212	-36	-91	-326	35	10	
EBITDA raportowana II kw. 2020	277										
Zdarzenia jednorazowe II kw. 2020	-323										
EBITDA powtarzalna II kw. 2020	600	2 915	461	0	215	107	522	1 331	728	516	
EBITDA powtarzalna II kw. 2021		3 422	45	530	3	71	613	1 657	693	506	601
Zdarzenia jednorazowe II kw. 2021											937
EBITDA raportowana II kw. 2021											1 538

* Skorygowane o wynik na odsprzedaży uprawnień do emisji CO₂ przypisanych do danego okresu oraz odwrócenie wpływu rozwiązania rezerwy na CO₂ w El. Dolna Odra (zdarzenie jednorazowe w 2020 roku)

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

*** Pozycja Pozostałe bez uwzględnienia wpływu zmiany rezerwy rekultywacyjnej (zdarzenia jednorazowe)

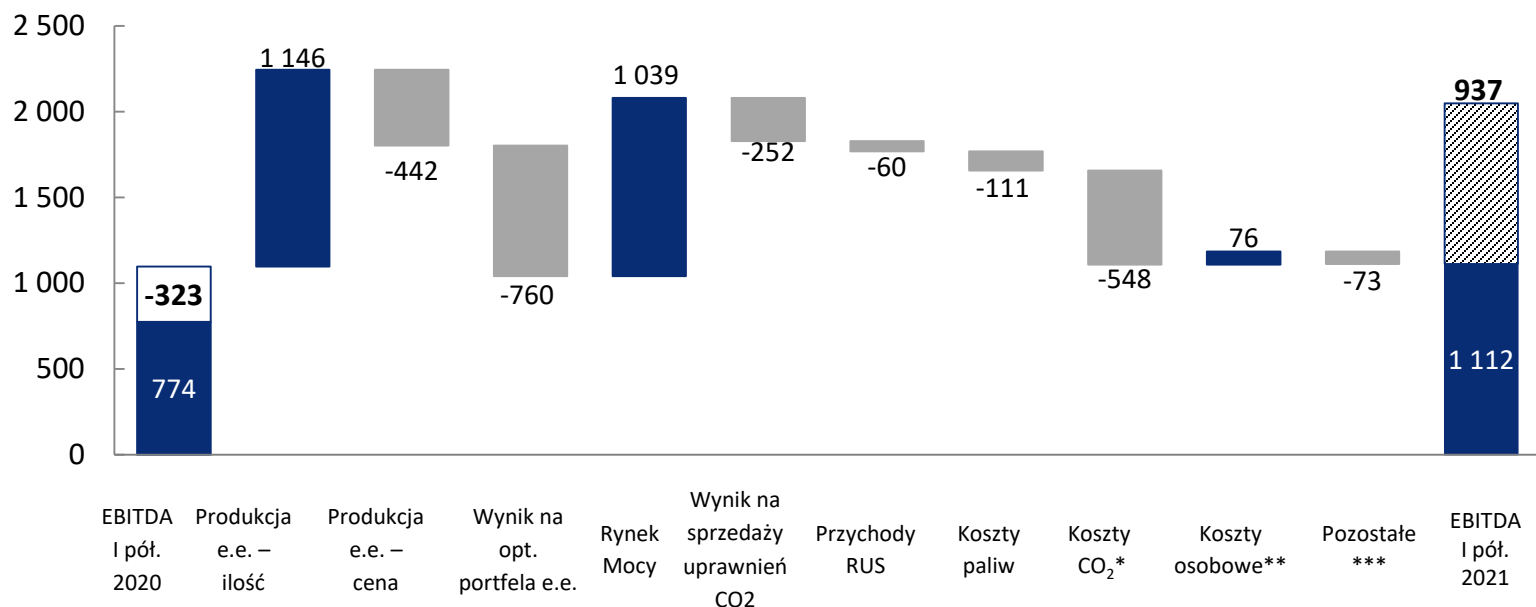


Odwrócenie wpływu sumy zdarzeń jednorazowych pomniejszającej wynik raportowany.

Odwrócenie wpływu sumy zdarzeń jednorazowych powiększającej wynik raportowany.

EBITDA segmentu w I półroczu 2021

Energetyka Konwencjonalna



Odchylenie	1 146	-442	-760	1 039	-252	-60	-111	-548	76	-73	
EBITDA raportowana I pół. 2020	774										
Zdarzenia jednorazowe I pół. 2020	-323										
EBITDA powtarzalna I pół. 2020	1 097	5 953	905	0	255	221	1 166	2 686	1 474	911	
EBITDA powtarzalna I pół. 2021		6 657	145	1 039	3	161	1 277	3 234	1 398	984	1 112
Zdarzenia jednorazowe I pół. 2021											937
EBITDA raportowana I pół. 2021											2 049

* Skorygowane o wynik na odsprzedaży uprawnień do emisji CO₂ przypisanych do danego okresu oraz odwrócenie wpływu rozwiązania rezerwy na CO₂ w El. Dolna Odra (zdarzenie jednorazowe w 2020 roku)

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

*** Pozycja Pozostałe bez uwzględnienia wpływu zmiany rezerwy rekultywacyjnej (zdarzenia jednorazowe)

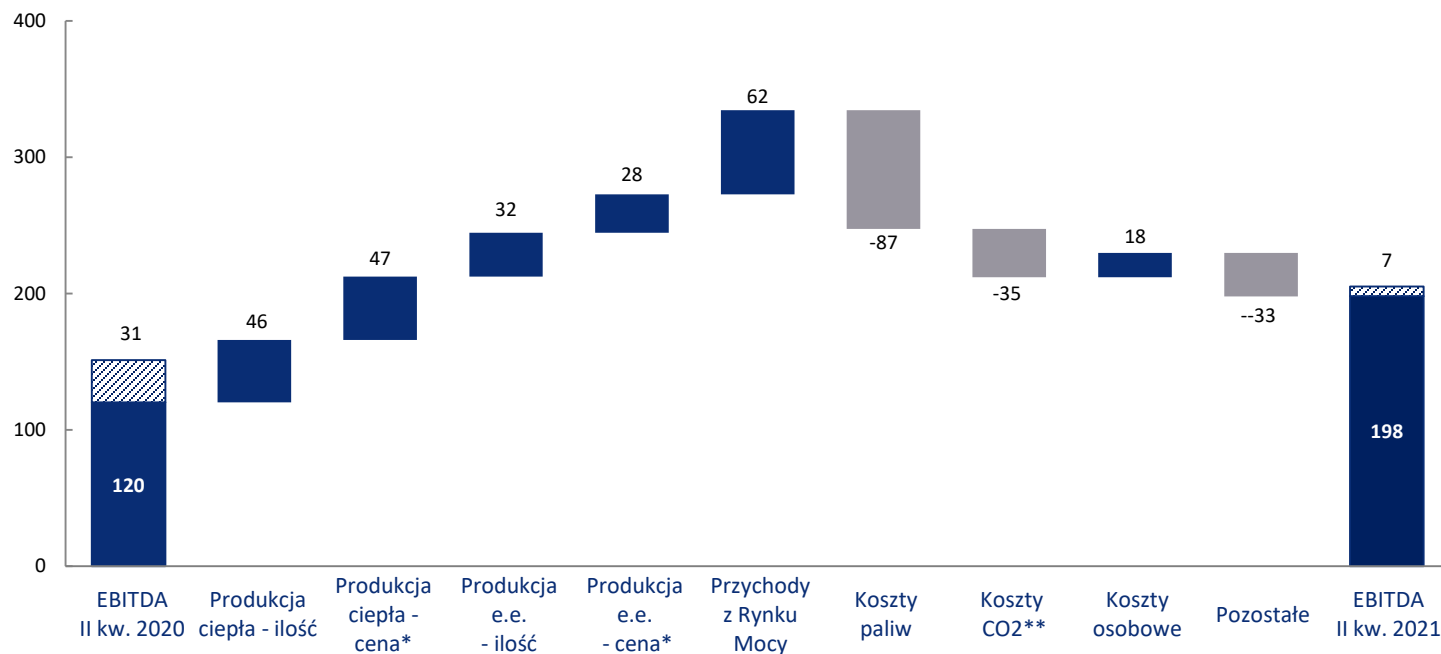


Odwrócenie wpływu sumy zdarzeń jednorazowych pomniejszającej wynik raportowany.

Odwrócenie wpływu sumy zdarzeń jednorazowych powiększającej wynik raportowany.

EBITDA segmentu w II kwartale 2021

Ciepłownictwo



Odchylenie	46	47	32	28	62	-87	-35	18	-33	
EBITDA raportowana II kw. 2020	151									
Zdarzenia jednorazowe II kw. 2020	31									
EBITDA powtarzalna II kw. 2020	120	358		387	0	290	155	127	53	
EBITDA powtarzalna II kw. 2021		451		447	62	377	190	109	86	198
Zdarzenia jednorazowe II kw. 2021										7
EBITDA raportowana II kw. 2021										205

* Skorygowane o koszty umorzenia praw majątkowych

** Skorygowane o wynik na odsprzedaży uprawnień do emisji CO2

Koszty osobowe bez uwzględnienia wpływu zmiany rezerwy aktuarnalnej (zdarzenia jednorazowe).

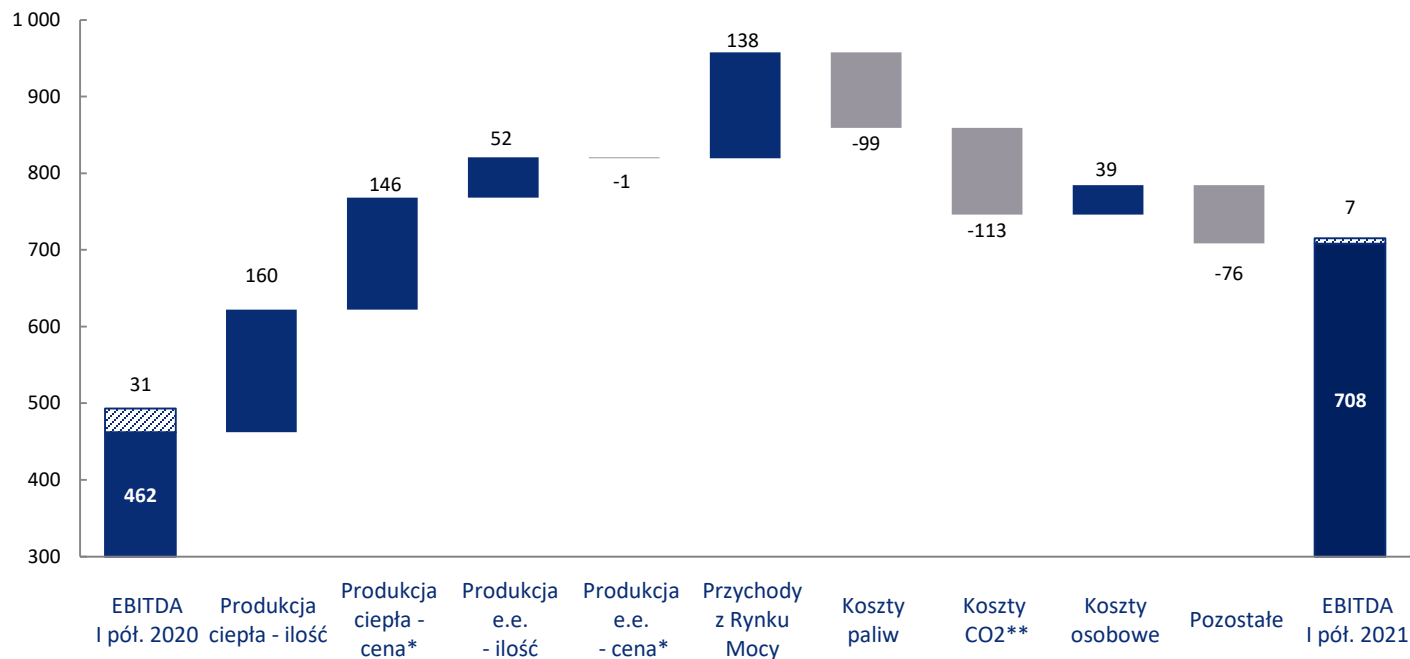


Odwrócenie wpływu sumy zdarzeń jednorazowych pomniejszających wynik raportowany.

Odwrócenie wpływu sumy zdarzeń jednorazowych powiększających wynik raportowany.

EBITDA segmentu w I półroczu 2021

Ciepłownictwo



Odchylenie	160	146	52	-1	138	-99	-113	39	-76	
EBITDA raportowana I pół. 2020	493									
Zdarzenia jednorazowe I pół. 2020	31									
EBITDA powtarzalna I pół. 2020	462	1 065		1 127	0	933	422	261	115	
EBITDA powtarzalna I pół. 2021		1 371		1 178	138	1 032	535	222	191	708
Zdarzenia jednorazowe I pół. 2021										7
EBITDA raportowana I pół. 2021										715

* Skorygowane o koszty umorzenia praw majątkowych

** Skorygowane o wynik na odsprzedaży uprawnień do emisji CO2

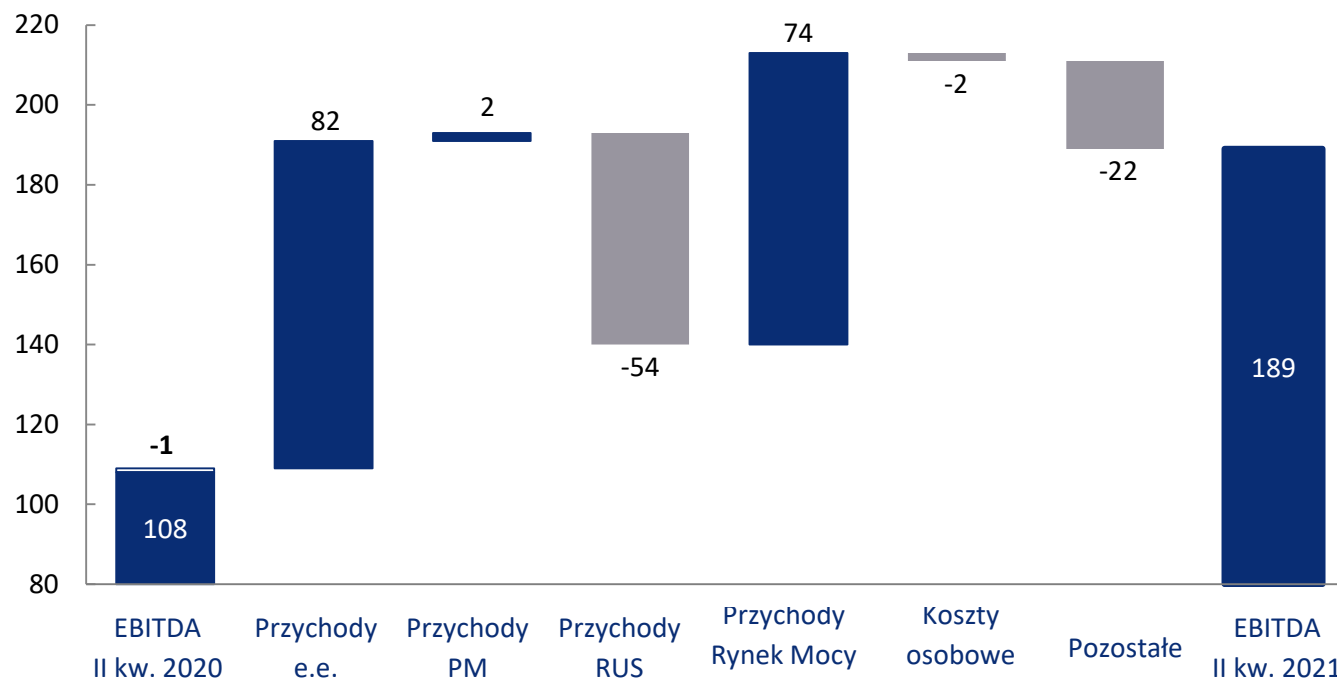
Koszty osobowe bez uwzględnienia wpływu zmiany rezerwy aktuarialnej (zdarzenia jednorazowe).

 Odwrócenie wpływu sumy zdarzeń jednorazowych pomniejszającej wynik raportowany.

 Odwrócenie wpływu sumy zdarzeń jednorazowych powiększających wynik raportowany.

EBITDA segmentu w II kwartale 2021

Energetyka Odnawialna

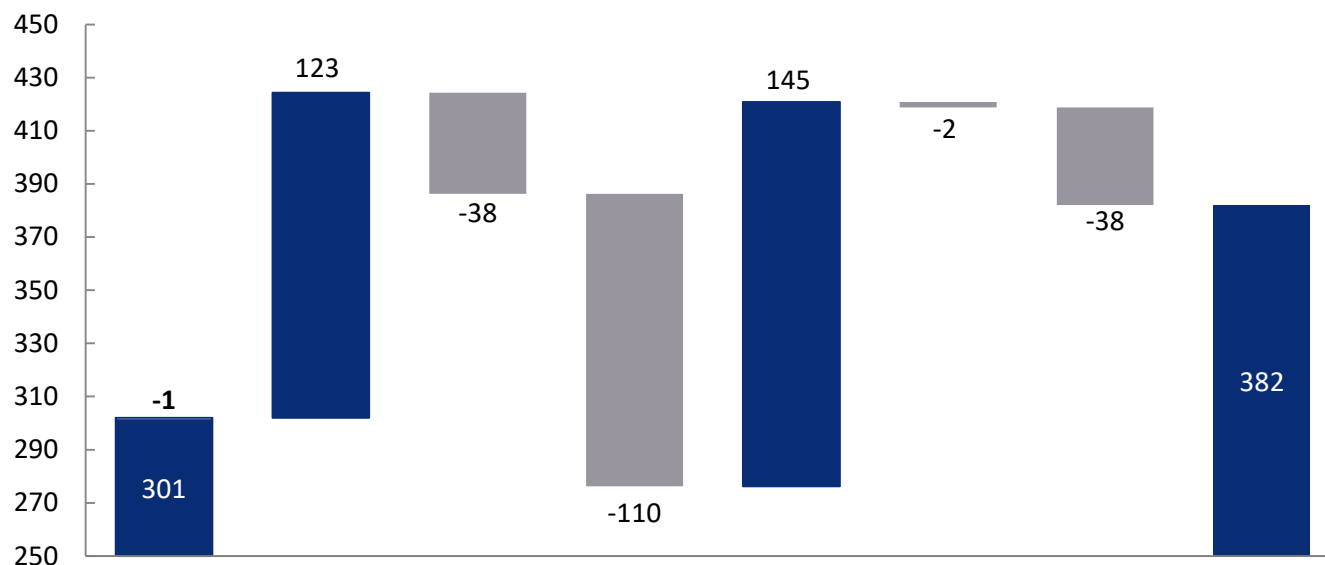


Odchylenie		82	2	-54	74	-2	-22	
EBITDA raportowana II kw. 2020	108							
Zdarzenia jednorazowe II kw. 2020	-1							
EBITDA powtarzalna II kw. 2020	109	109	36	64	0	25	75	
EBITDA powtarzalna II kw. 2021		191	38	10	74	27	97	189
Zdarzenia jednorazowe II kw. 2021								0
EBITDA raportowana II kw. 2021								189

☐ Odwrócenie wpływu sumy zdarzeń jednorazowych pomniejszającej wynik raportowany.

EBITDA segmentu w I półroczu 2021

Energetyka Odnawialna

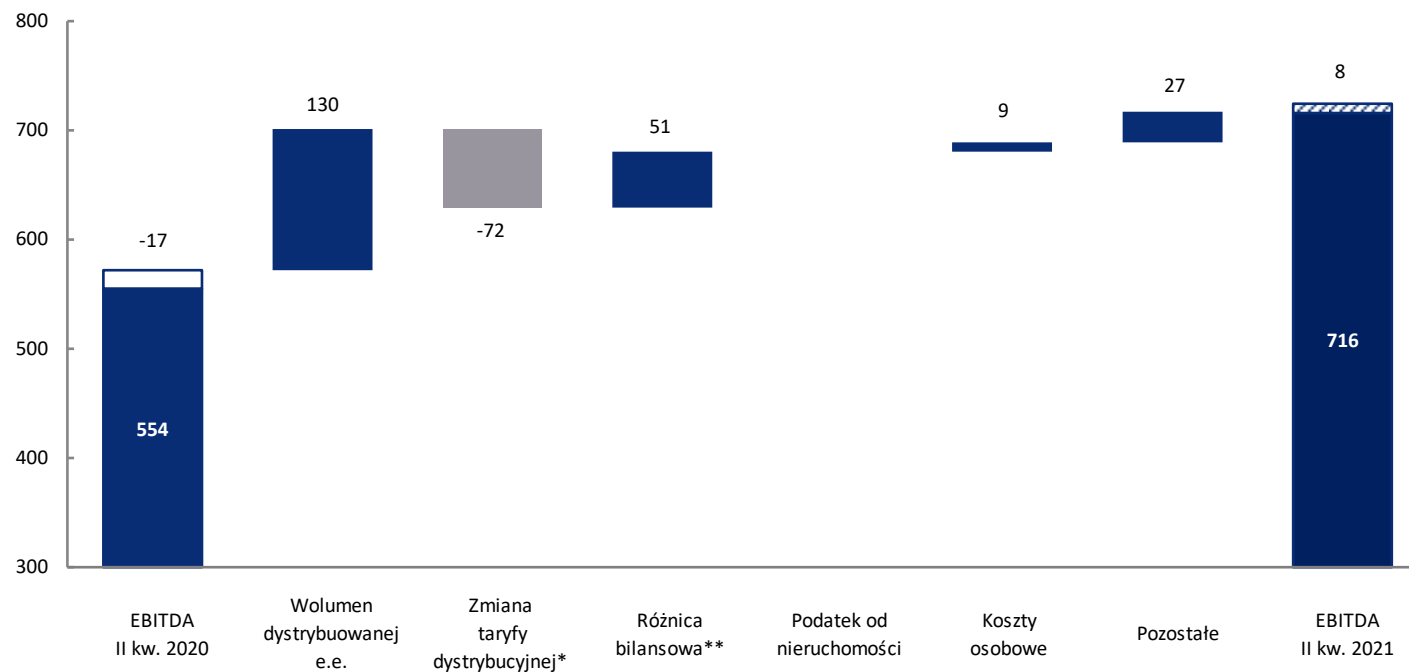


	EBITDA I pół. 2020	Przychody e.e.	Przychody PM	Przychody RUS	Przychody Rynek Mocy	Koszty osobowe	Pozostałe	EBITDA I pół. 2021
Odchylenie		123	-38	-110	145	-2	-38	
EBITDA raportowana I pół. 2020	301							
Zdarzenia jednorazowe I pół. 2020	-1							
EBITDA powtarzalna I pół. 2020	302	267	120	128	0	52	161	
EBITDA powtarzalna I pół. 2021		390	82	18	145	54	199	382
Zdarzenia jednorazowe I pół. 2021								0
EBITDA raportowana I pół. 2021								382

☐ Odwrócenie wpływu sumy zdarzeń jednorazowych pomniejszającej wynik raportowany.

EBITDA segmentu w II kwartale 2021

Dystrybucja



Odchylenie	130	-72	51	0	9	27	
EBITDA raportowana II kw. 2020	554						
Zdarzenia jednorazowe II kw. 2020	-17						
EBITDA powtarzalna II kw. 2020	571	1 053	96	109	317	40	
EBITDA powtarzalna II kw. 2021		1 111	45	109	308	67	716
Zdarzenia jednorazowe II kw. 2021							8
EBITDA raportowana II kw. 2021							724

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

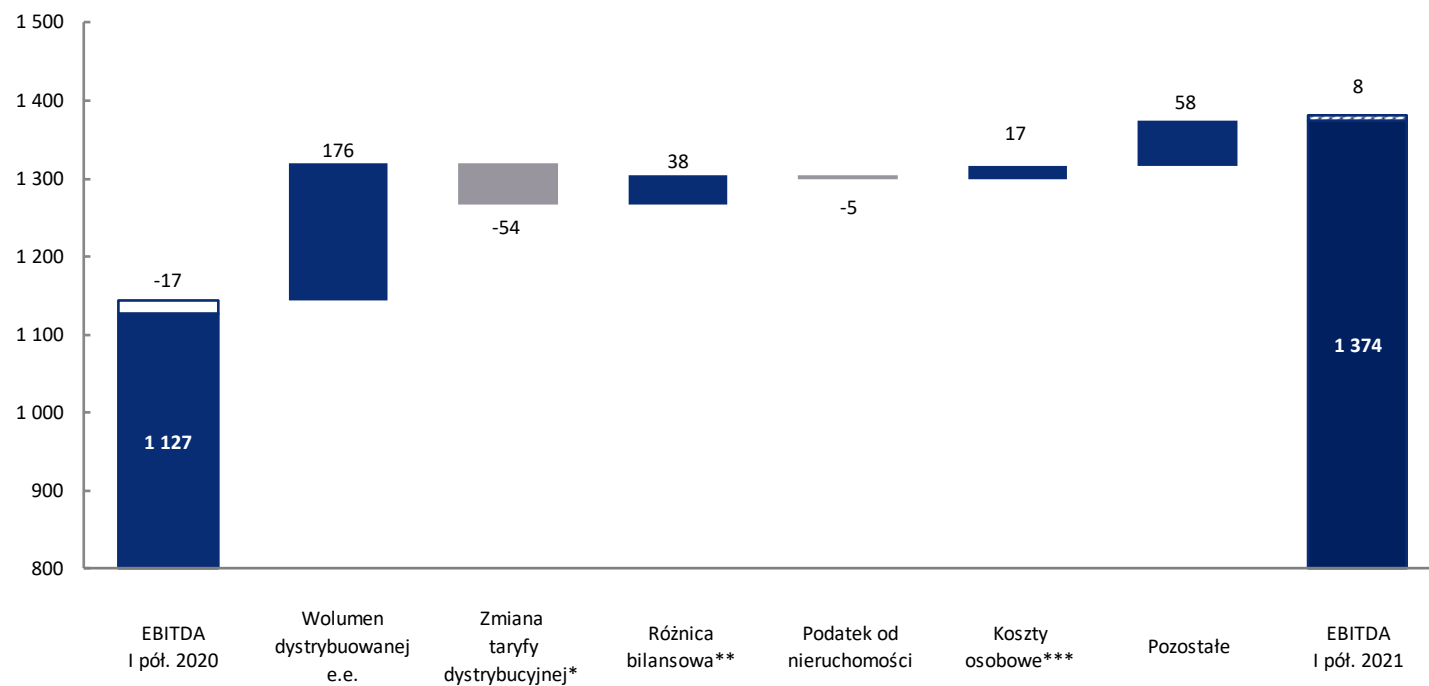
** Skorygowana o przychody z Rynku Bilansującego.

 Odwrócenie wpływu sumy zdarzeń jednorazowych pomniejszającej wynik raportowany.

 Odwrócenie wpływu sumy zdarzeń jednorazowych powiększających wynik raportowany.

EBITDA segmentu w I półroczu 2021

Dystrybucja



Odchylenie	176	-54	38	-5	17	58	
EBITDA raportowana I pół. 2020	1 127						
Zdarzenia jednorazowe I pół. 2020	-17						
EBITDA powtarzalna I pół. 2020	1 144	2 241	292	218	649	62	
EBITDA powtarzalna I pół. 2021		2 363	254	223	632	120	1 374
Zdarzenia jednorazowe I pół. 2021							8
EBITDA raportowana I pół. 2021							1 382

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

** Skorygowana o przychody z Rynku Bilansującego.

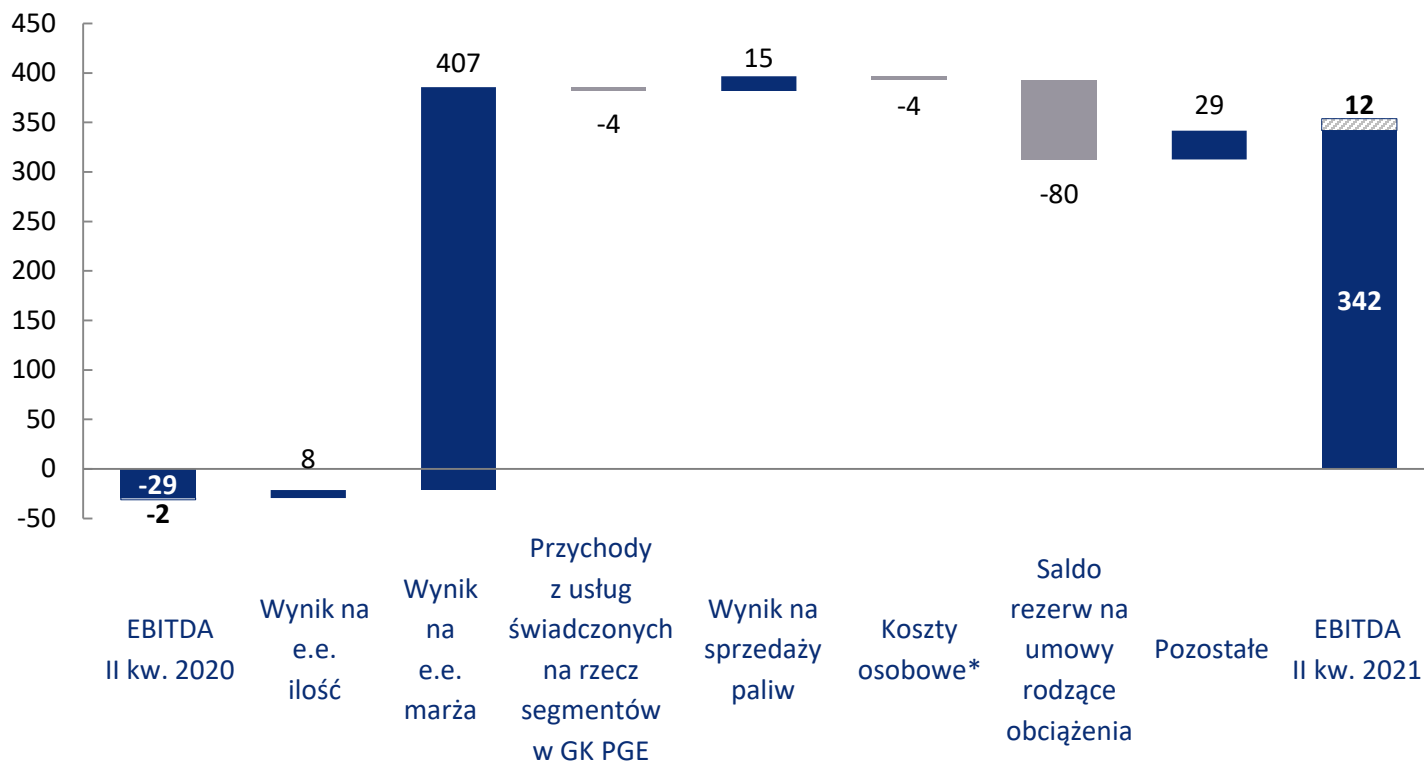
***Koszty osobowe bez uwzględnienia wpływu zmiany rezerwy aktuarialnej (zdarzenia jednorazowe).

 Odwrócenie wpływu sumy zdarzeń jednorazowych pomniejszającej wynik raportowany.

 Odwrócenie wpływu sumy zdarzeń jednorazowych powiększających wynik raportowany.

EBITDA segmentu w II kwartale 2021

Obrót



Odchylenie	8	407	-4	15	-4	-80	29	
EBITDA raportowana II kw. 2020	-31							
Zdarzenia jednorazowe II kw. 2020	-2							
EBITDA powtarzalna II kw. 2020	-29	-155	211	-1	89	80	75	
EBITDA powtarzalna II kw. 2021		260	207	14	93	0	46	342
Zdarzenia jednorazowe II kw. 2021								12
EBITDA raportowana II kw. 2021								354

*Pozycja skorygowana o wpływ zdarzeń jednorazowych.

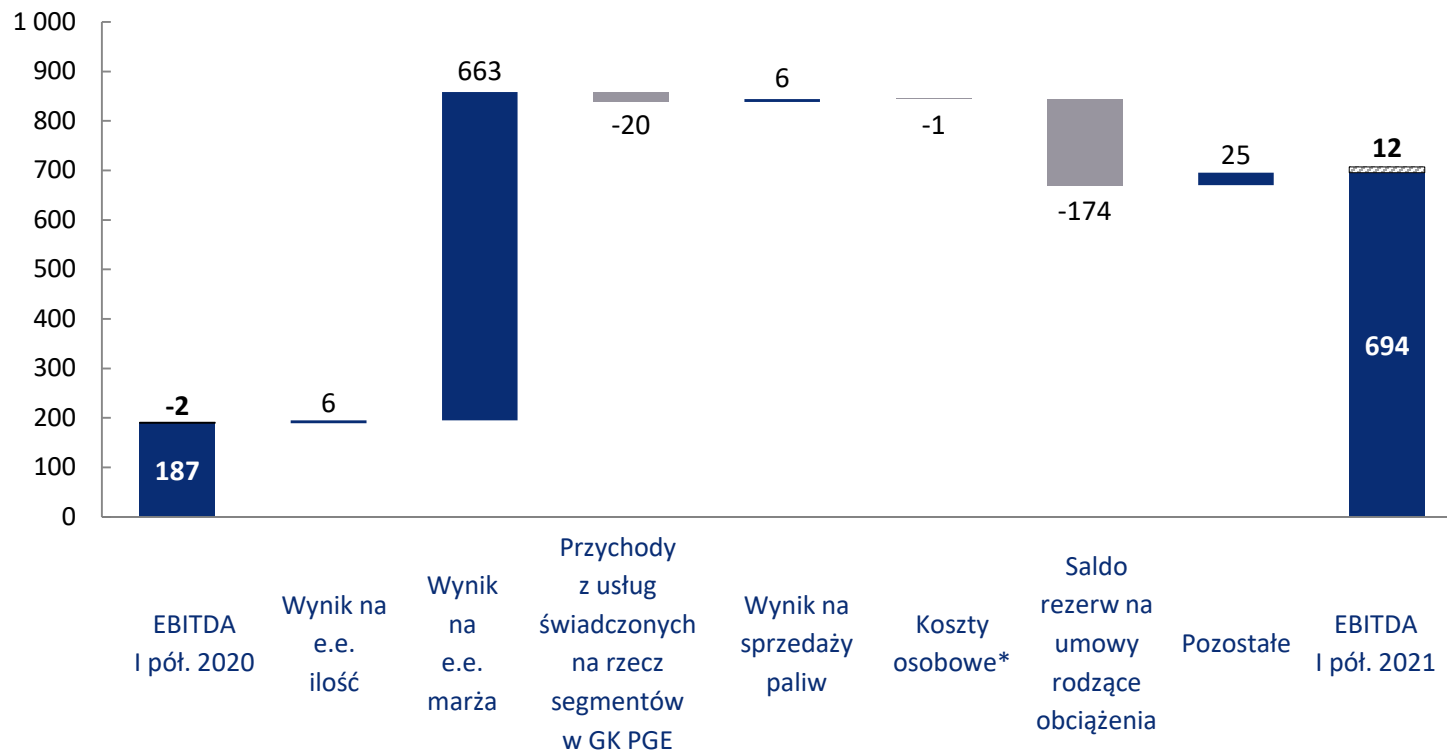


Odwrócenie wpływu sumy zdarzeń jednorazowych pomniejszającej wynik raportowany.

Odwrócenie wpływu sumy zdarzeń jednorazowych powiększającej wynik raportowany.

EBITDA segmentu w I półroczu 2021

Obrót



Odchylenie	6	663	-20	6	-1	-174	25	
EBITDA raportowana I pół. 2020	187							
Zdarzenia jednorazowe I pół. 2020	-2							
EBITDA powtarzalna I pół. 2020	189	-123	446	6	188	174	126	
EBITDA powtarzalna I pół. 2021		546	426	12	189	0	101	694
Zdarzenia jednorazowe I pół. 2021								12
EBITDA raportowana I pół. 2021								706

*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 pół. 2021	I kw. 2021
... komfortową pozycję w zakresie płynności	Zadłużenie brutto (mln PLN)	11 240
	Zadłużenie netto (mln PLN)	5 948
	Dług netto/12M EBITDA	0,71x
	Dług netto/Kapitał własny	0,13x

	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. 2021	II kw. 2020		I pół. 2021	I pół. 2020	
Operacyjne	3 688	5 091		3 290	5 309	
Inwestycyjne	-1 231	-1 186		-2 076	-3 449	
Finansowe	48	-3 901		12	-1 153	
Zmiana środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	2 505	4		1 226	707	



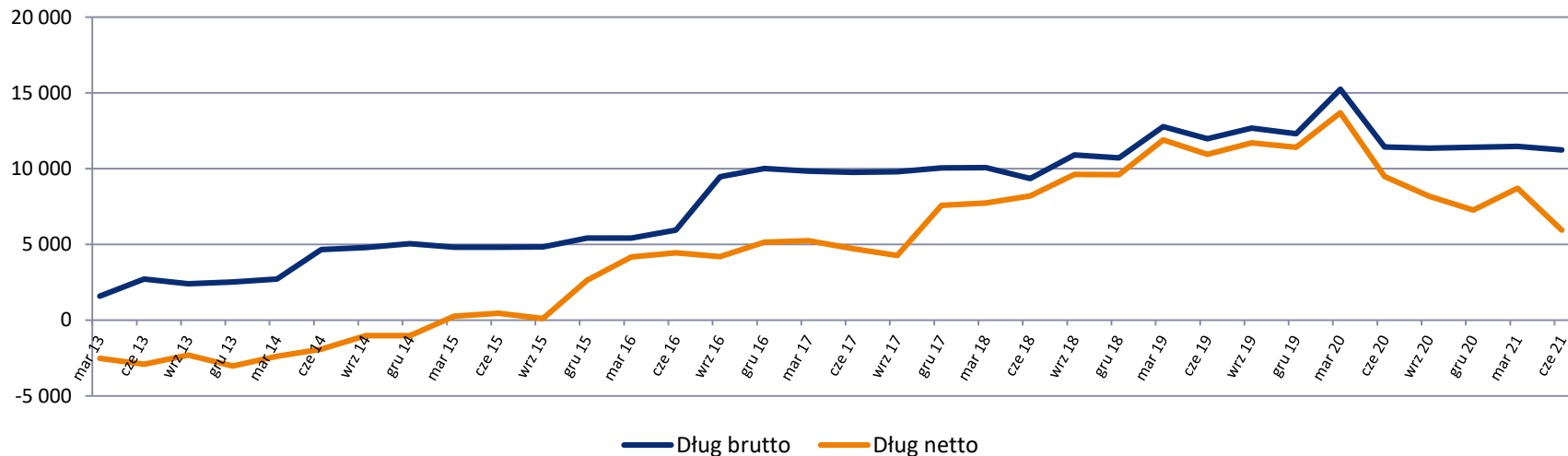
Dane z bilansu skonsolidowanego

mIn PLN	B.Z. II kw. 2021	B.O. II kw. 2021	Δ II kw. 2021	B.Z. I pół. 2021	B.O. I pół. 2021	Δ I pół. 2021
Środki pieniężne i ekwiwalenty	5 396	2 902	2 494	5 396	4 189	1 207
Lokaty i depozyty krótkoterminowe	77	5	72	77	46	31
Środki o ograniczonej możliwości dysponowania (korekta)	-181	-139	-42	-181	-93	-88
Środki pieniężne w dyspozycji Grupy PGE	5 292	2 768	2 524	5 292	4 142	1 150
Krótkoterminowe zadłużenie finansowe	-2 039	-2 127	88	-2 039	-1 384	-655
Długoterminowe zadłużenie finansowe	-9 201	-9 348	147	-9 201	-10 025	824
Łącznie zadłużenie finansowe (brutto)	-11 240	-11 475	235	-11 240	-11 409	169
Zadłużenie netto*	-5 948	-8 707	2 759	-5 948	-7 267	1 319

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

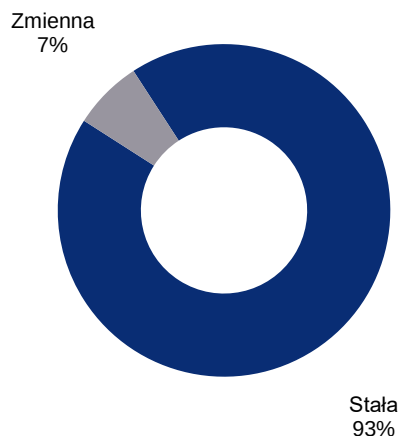
Struktura długu oraz zadłużenie (stan na 30.06.2021)

Zadłużenie brutto i netto (w mln PLN)*

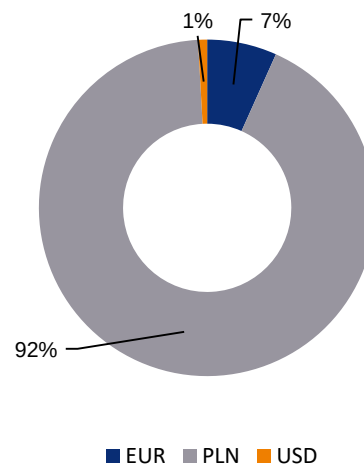


* W celu ujednolicenia raportowania zadłużenia netto Grupy (dostosowanie do sposobu liczenia kowenantów zawartych w umowach kredytowych), począwszy od wyników za I półrocze 2021 roku nastąpiła zmiana w prezentacji oraz rekalkulacja wartości zadłużenia netto dla okresów historycznych (do I kwartału 2020 roku włącznie).

Zadłużenie ze stałą i zmienną stopą (rzeczywiste zadłużenie)

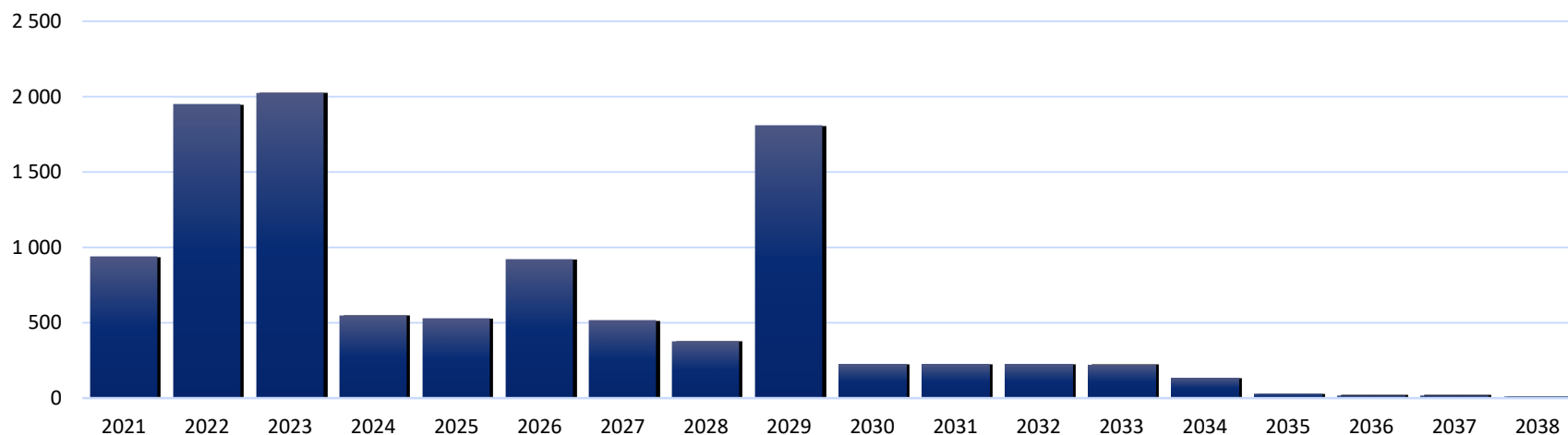


Profil walutowy rzeczywistego zadłużenia (po uwzględnieniu transakcji zabezpieczających)

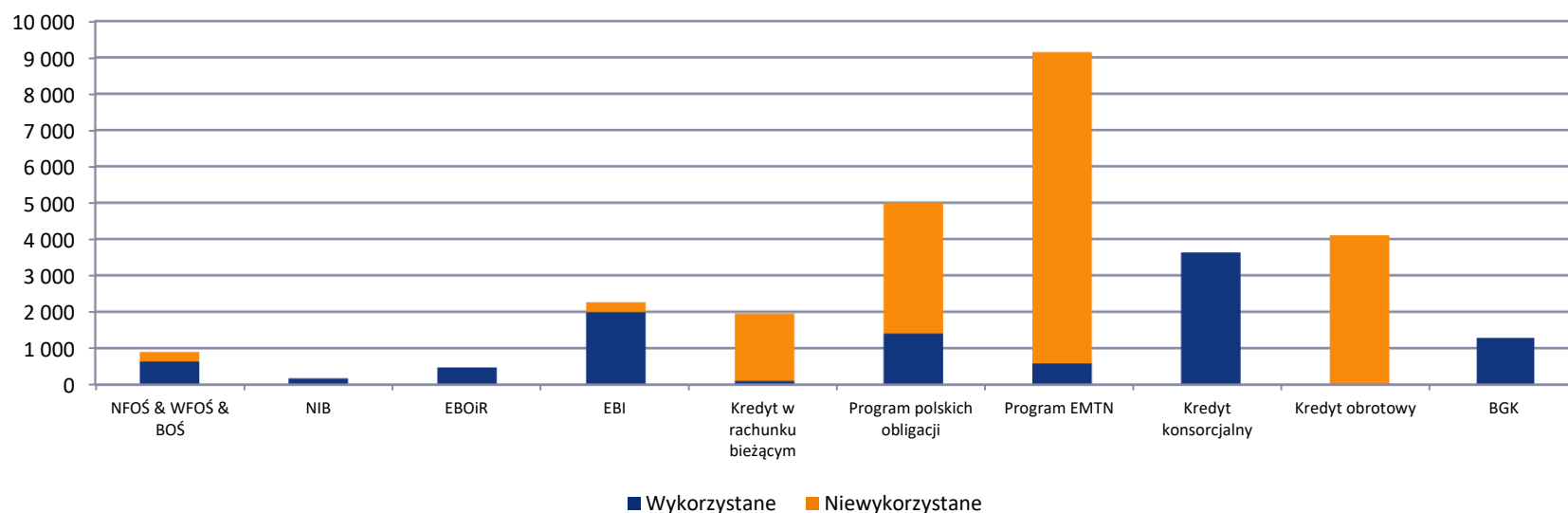


Zapadalność zadłużenia oraz dostępność finansowania

Profil zapadalności zadłużenia (w mln PLN) na 30 czerwca 2021 r.

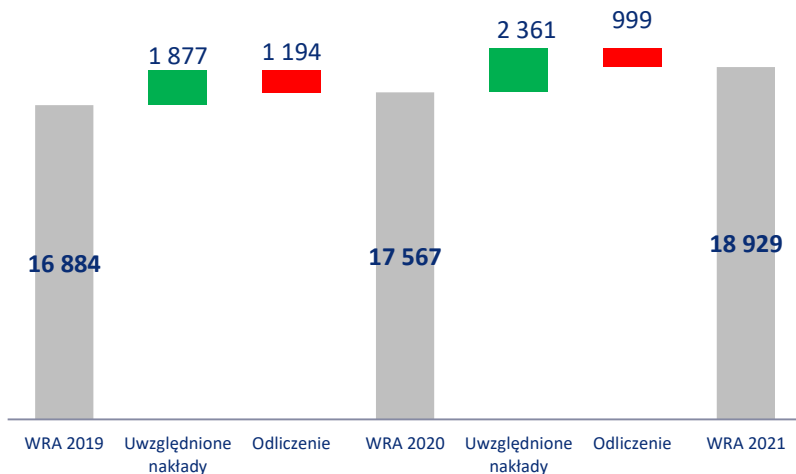


Wykorzystanie i dostępność zewnętrznego finansowania (w mln PLN) wg stanu na 30 czerwca 2021 r.

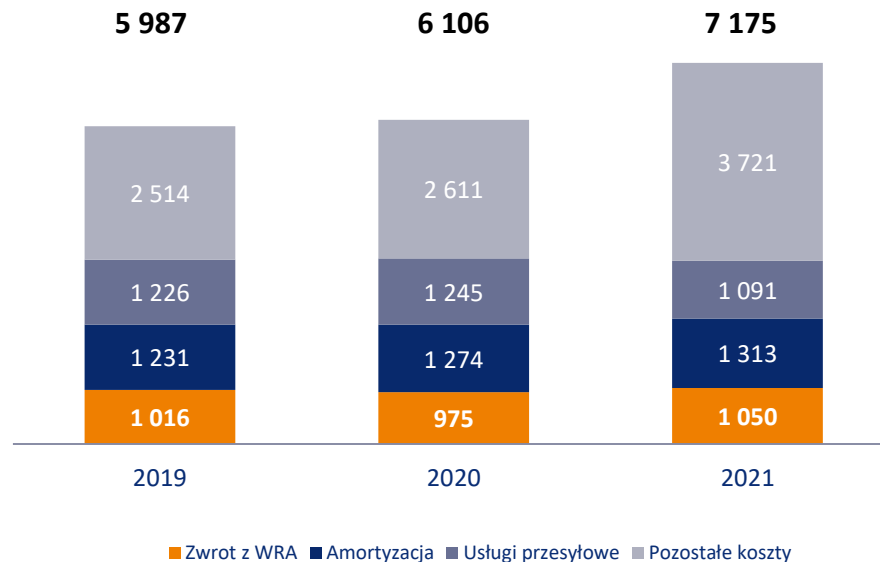


Fundamenty dystrybucji

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 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 ciągu 6 miesięcy 2021 r. instalacje GK PGE wyemitowały 33,9 mln ton CO₂. Koszty związane z emisją CO₂ w powyższym okresie wyniosły ok. 4 030 mln PLN.

Instalacjom należącym do GK PGE nie przysługuje od 2020 r. przydział darmowych uprawnień do emisji z tytułu wytwarzania energii elektrycznej. W przypadku uprawnień EUA na emisje CO₂ związane z wytwarzaną energią ciepłą harmonogram przydziału na 2021 r. nie został jeszcze wydany, w lutym 2020 roku zostały wydane uprawnienia EUA, które posłużyły na pokrycie emisji CO₂ za 2020 rok (1 mln EUA).

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

	EUA	
	Ilość (mln Mg)	Wartość (mln PLN)
Stan na dzień 1 stycznia 2020	21	1 205
Zakup (na rynku spot)*	78	6 629
Przyznane nieodpłatnie	13	-
Umorzenie	-61	-3 414
Reklasyfikacja do zapasów	-30	-2 646
Stan na dzień 31 grudnia 2020	21	1 774
Zakup (na rynku spot)*	49	5 620
Przyznane nieodpłatnie	-	-
Umorzenie	-59	-6 318
Sprzedaż	-10	-1 035
Stan na dzień 30 czerwca 2021	1	41

* 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 2021 r.	6 318
Umorzenie	-6 317
Rozwiązanie	-3
Utworzenie rezerwy za 2021 r.	4 032
Pozostałe zmiany	-
Stan na 30 czerwca 2021 r.	4 030

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

	I pół. 2021 r.
Koszty według rodzaju, w tym:	14 075
Podatki i opłaty	5 257

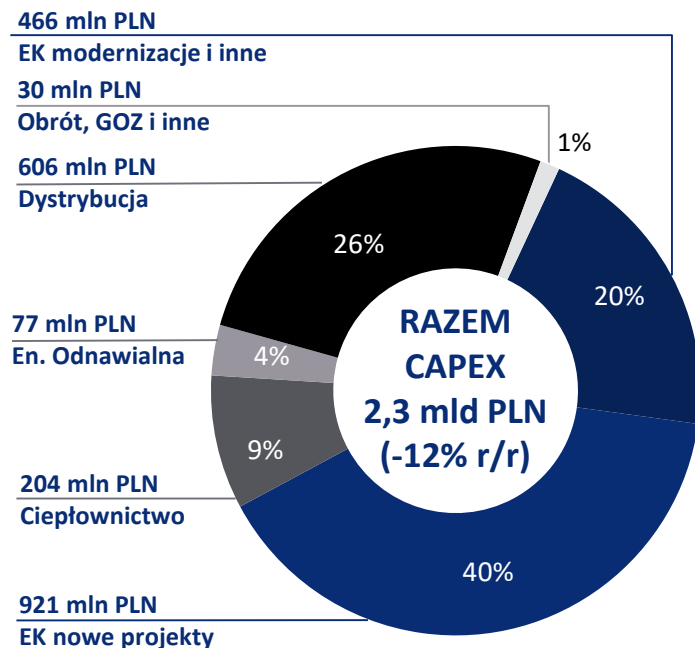
Nakłady inwestycyjne



31 Nakłady inwestycyjne

Segment (mln PLN)	II kw. 2021	II kw. 2020	r/r	H1 2021	H1 2020	r/r
Energetyka Konwencjonalna	970	443	119%	1 387	813	71%
Ciepłownictwo	84	135	-38%	204	178	15%
Dystrybucja, w tym:	319	398	-20%	606	825	-27%
Przyłączanie nowych odbiorców	150	161	-7%	279	350	-20%
Linie i sieci dystrybucyjne	65	136	-52%	138	292	-53%
Energetyka Odnawialna, w tym:	57	557	-90%	77	649	-88%
Modernizacje i odtworzenie	39	9	333%	51	13	292%
Obrót, GOZ i pozostałe	5	46	-89%	30	93	-68%
SUMA	1 435	1 579	-9%	2 304	2 558	-10%
SUMA (w tym korekty konsolidacyjne)	1 408	1 547	-9%	2 247	2 504	-10%

Nakłady inwestycyjne w I półroczu 2021 r.



Kluczowe projekty		CAPEX w I pół. 2021
Wytwarzanie	Budowa bloku nr 7 w Elektrowni Turów	546 mln PLN
	Budowa bloków gazowo-parowych w Elektrowni Dolna Odra	319 mln PLN
Dystrybucja	Modernizacje aktywów dystrybucyjnych	304 mln PLN
	Nowe projekty w segmencie Dystrybucji	302 mln PLN

Nowe projekty

Modernizacja i remonty

61%

39%

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

- Energetyka Konwencjonalna – budowa nowych bloków w Elektrowni Dolna Odra i w Turowie (łącznie 865 mln zł)
- Dystrybucja – nakłady w kwocie 279 mln PLN poniesione na przyłączanie nowych odbiorców
- Ciepłownictwo – wydatki na projekty rozwojowe w wysokości 119 mln zł



Dane operacyjne

Kluczowe dane operacyjne

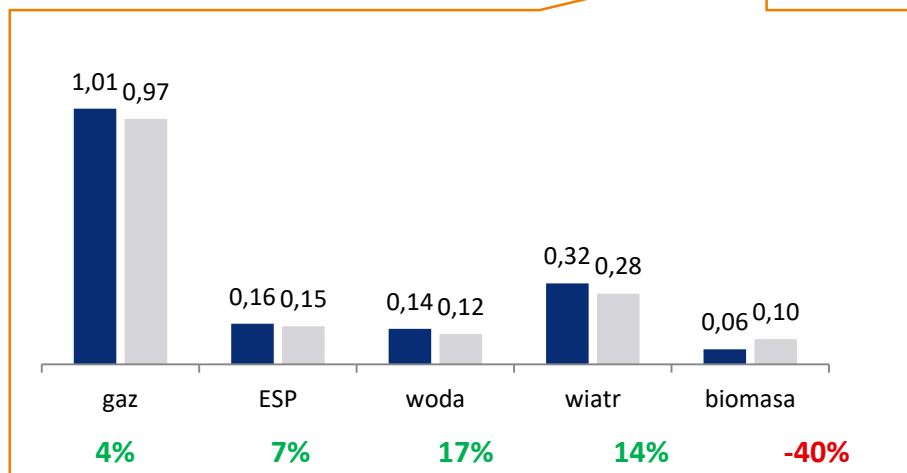
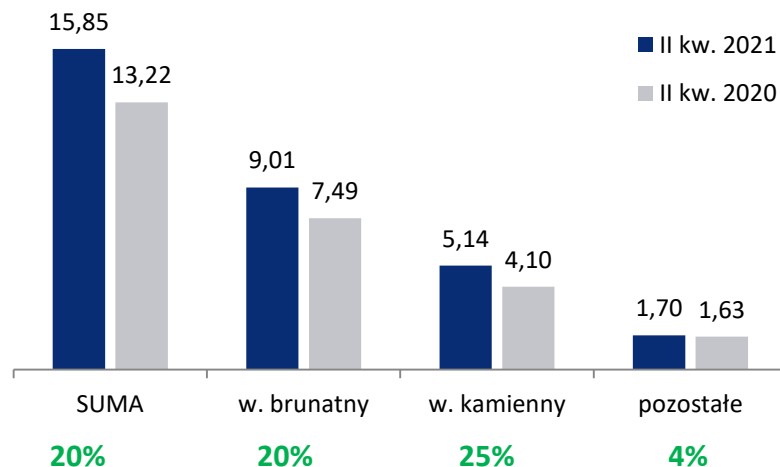
Produkcja energii netto według źródeł, sprzedaż do odbiorców finalnych oraz dystrybucja

[TWh]	II kw. 2021	II kw. 2020	r/r	I pół. 2021	I pół. 2020	r/r
Produkcja energii el. netto, wg paliw:	15,85	13,22	20%	32,94	28,58	15%
węgiel brunatny	9,01	7,49	20%	17,61	14,72	20%
<i>w tym Turów 7*</i>	0,45	-	-	0,45	-	-
węgiel kamienny:	5,14	4,10	25%	11,34	9,83	15%
w tym Energetyka Konwencjonalna	4,43	3,48	27%	9,12	7,76	18%
<i>w tym Opole 5/6</i>	2,11	1,49	42%	3,82	3,33	15%
w tym Ciepłownictwo	0,71	0,62	15%	2,22	2,07	7%
gaz ziemny	1,01	0,97	4%	2,46	2,39	3%
el. szczytowo pompowe	0,16	0,15	7%	0,36	0,37	-3%
woda	0,14	0,12	17%	0,28	0,25	12%
wiatr	0,32	0,28	14%	0,71	0,78	-9%
biomasa	0,06	0,10	-40%	0,16	0,22	-27%
odpady komunalne	0,01	0,01	0%	0,02	0,02	0%
Sprzedaż ciepła [PJ]	9,16	8,01	14%	32,12	27,75	16%
<i>w tym Energetyka Konwencjonalna</i>	1,01	0,78	29%	3,27	2,67	22%
Sprzedaż energii el. do odbiorców finalnych	9,08	9,38	-3%	18,75	20,12	-7%
Dystrybucja energii el.	9,11	8,12	12%	18,64	17,29	8%

*Prezentowany wolumen w el. Turów nie obejmuje prac rozruchowych bloku ELT7 w II kw. 2021 oraz w I pół. 2021 = 0,18 TWh.

Wolumen produkcji wg paliw – II kw. 2021 r/r

TWh



↑ **Sytuacja w KSE (r/r):** Efekt skokowego wzrostu PKB (10,9% r/r) w II kw. 2021 r. ze względu na zamrożenie gospodarki w II kw. 2020 r. Krajowe zużycie energii wyższe o 4,0 TWh r/r, import netto niższy o 2,6 TWh r/r, wyższa generacja wiatrowa (+0,4 TWh r/r) → **wyższe zapotrzebowanie na energię generowaną w jednostkach konwencjonalnych**

↑ **Węgiel brunatny:** znaczny wzrost produkcji r/r ze względu na wyższe zapotrzebowanie. Produkcja w ELT 7 +0,45 TWh r/r.

↑ **Węgiel kamienny:** znaczny wzrost produkcji r/r ze względu na wyższe zapotrzebowanie. Produkcja w ELO 5/6 +0,6 TWh r/r.

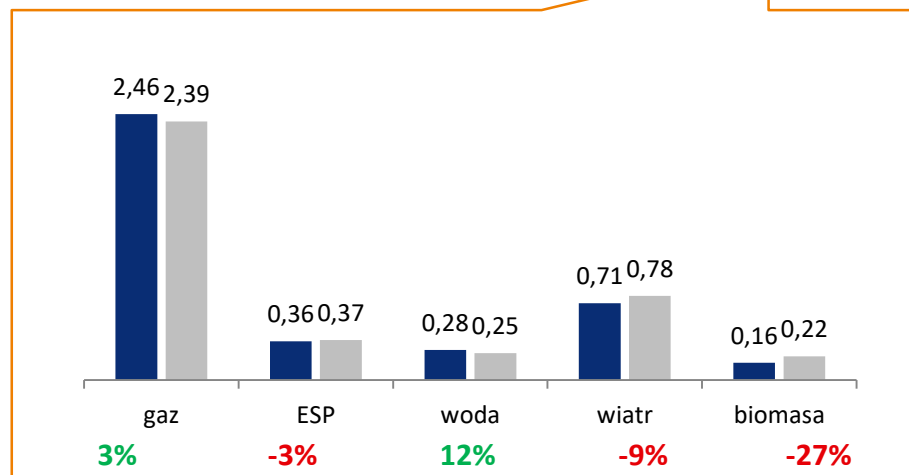
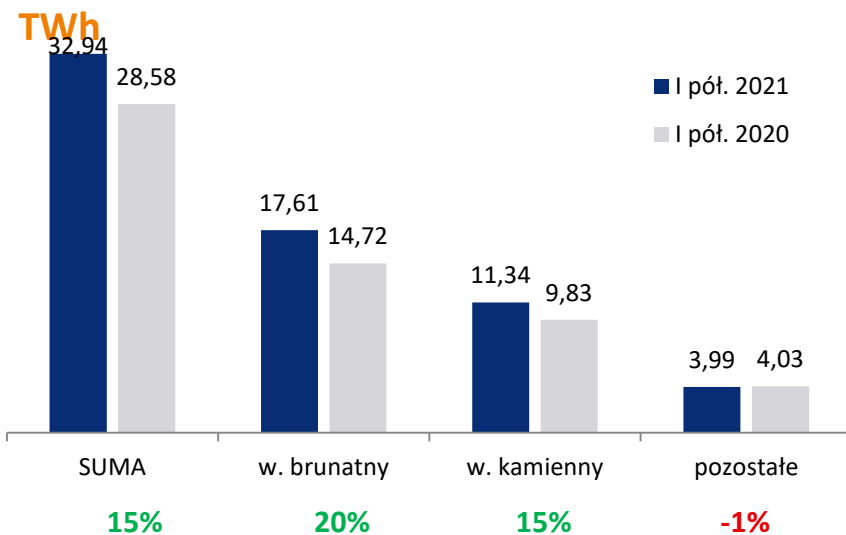
↑ **Gaz ziemny:** wyższa produkcja w kogeneracji w EC Lublin Wrotków i Rzeszów mimo wyższych cen gazu ziemnego.

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

↑ **Woda:** poprawa warunków hydrologicznych.

W II kw. 2021 r. i w II kw. 2020 r. wyprodukowane zostało 0,01 TWh z odpadów komunalnych (nieuwzględnione na wykresie)

Wolumen produkcji wg paliw – I pół. 2021 r/r



Energetyka Konwencjonalna

↑ **Produkcja energii:** Wzrost produkcji w elektrowniach konwencjonalnych ze względu na skokowy wzrost zapotrzebowania.

↑ **Węgiel brunatny:** wyższa produkcja w ELT o ok. 2,0 TWh r/r.

↑ **Węgiel kamienny:** wzrost produkcji ze względu na pracę bloków 5/6 w ELO (+0,5 TWh r/r) oraz ELR (+0,9 TWh r/r).

Ciepłownictwo

↑ **Produkcja na wyższym poziomie** (+5% r/r) ze względu na wzrost produkcji w elektrociepłowniach węglowych i gazowych.

↑ **Gaz ziemny:** wzrost produkcji o (3% r/r) mimo wzrostu cen gazu o 3,0 PLN/GJ.

↑ **Ciepło:** Wzrost sprzedaży ciepła o **4,4 PJ** ze względu na niższe średnie temperatury dobowe (-2,6 °C) w okresie.

OZE

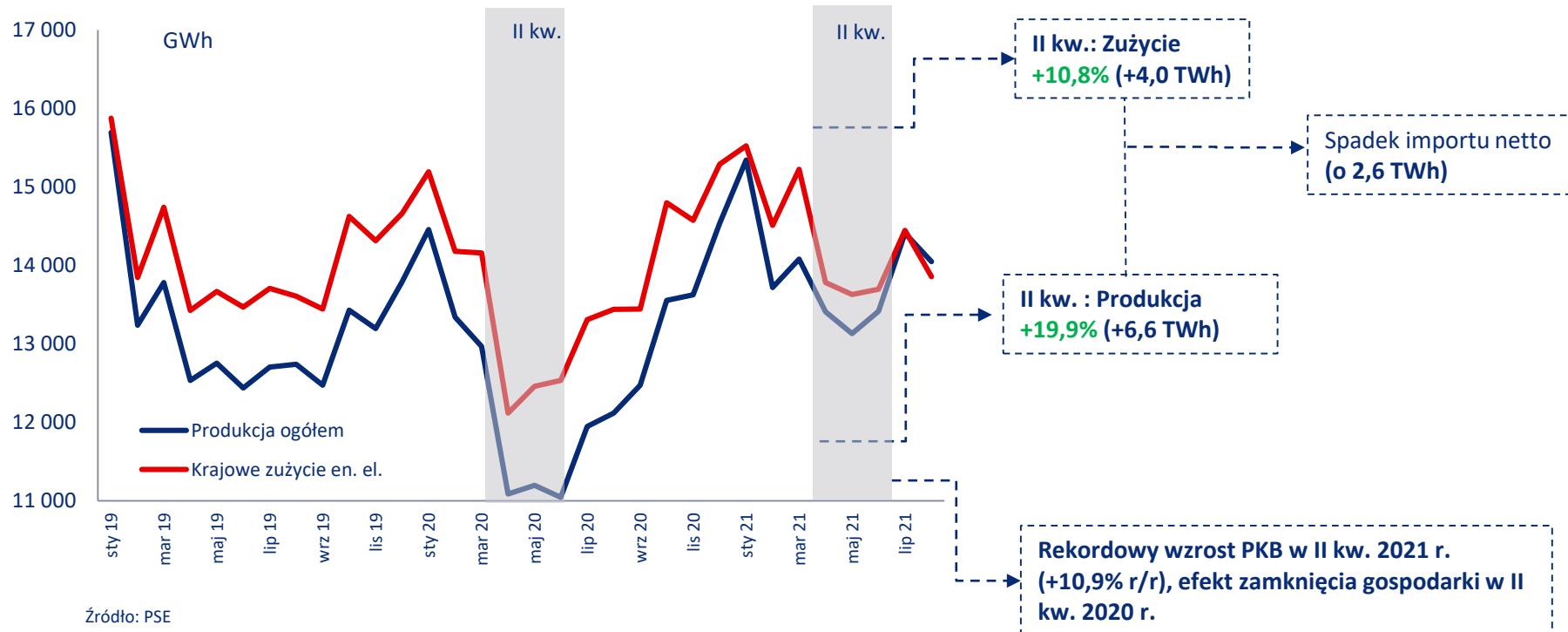
↓ **Wiatr:** Spadek produkcji ze względu na słabsze warunki wietrzne. Load factor na poziomie 26% wobec 30% w I pół. 2020 r.

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

Rynek energii elektrycznej

Gospodarka odrabia pandemiczne straty. Rekordowy wzrost PKB w II kw. 2021 r.

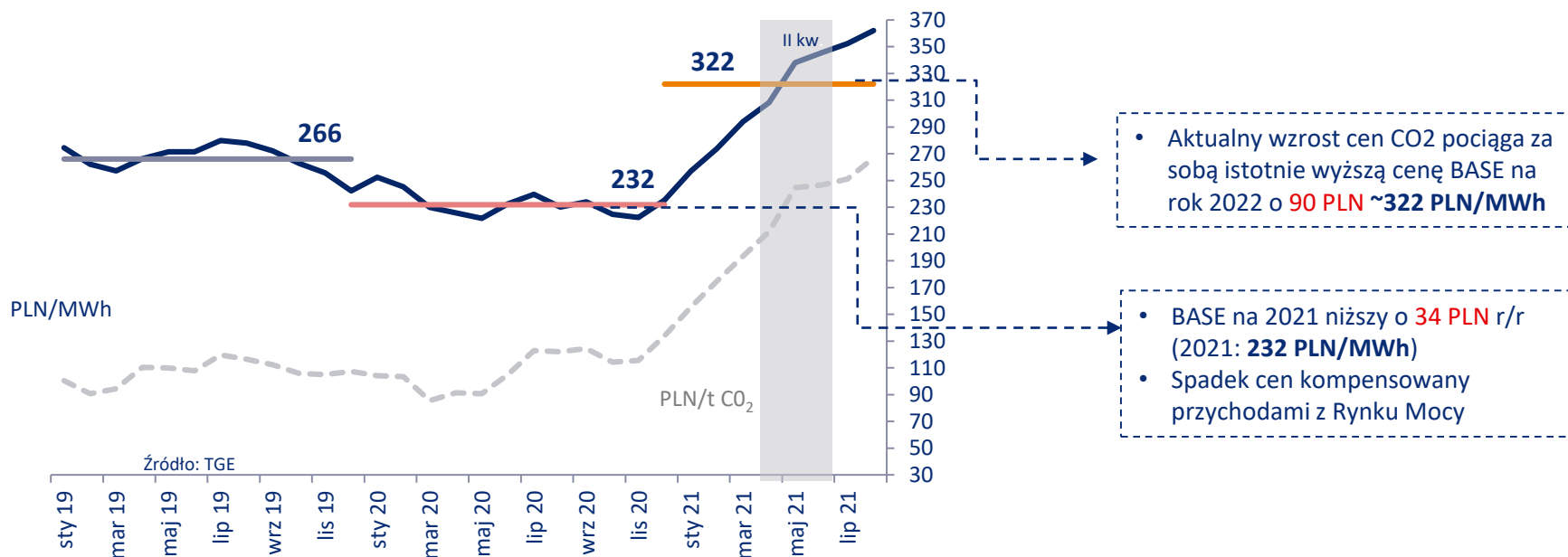
Krajowe zużycie i produkcja energii elektrycznej



Rynek energii elektrycznej

Gwałtowny wzrost cen CO₂ powoduje presję na marżę.

Kontrakt pasmowy 1Y Forward i ceny CO₂

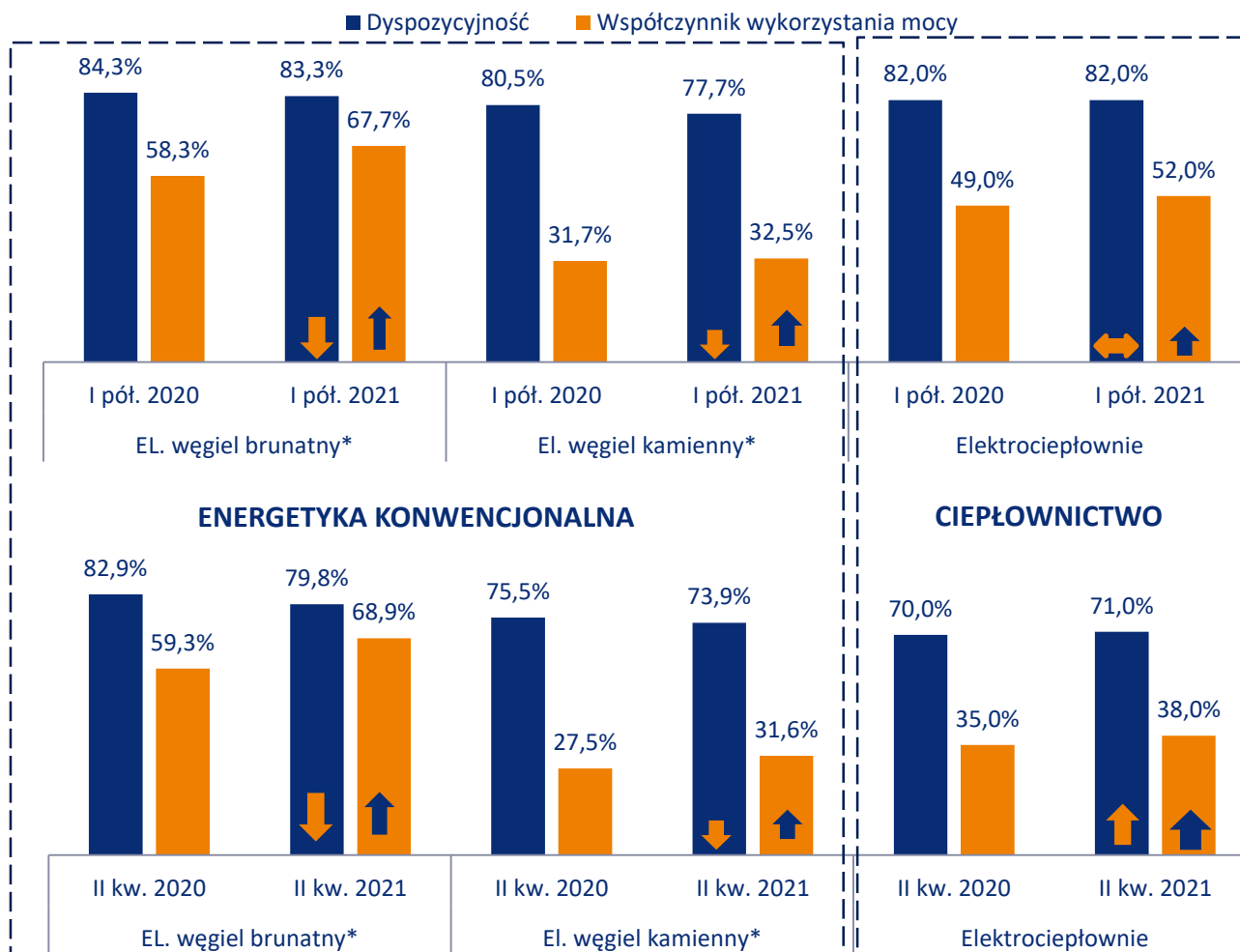


Średnia zrealizowana hurtowa cena energii przez PGE

[PLN/MWh]	II kw. 2021	II kw. 2020	r/r	I pół. 2021	I pół. 2020	r/r
segment Energetyka Konwencjonalna (EK)	260,70	291,96	-11%	254,33	288,55	-12%
segment Ciepłownictwo	252,26	235,36	7%	246,65	245,79	0%
Ogółem (EK i Ciepłownictwo)	259,79	285,72	-9%	253,27	282,44	-10%

Aktywa wytwórcze - konwencjonalne

Wyższe obciążenie kluczowych elektrowni i elektrociepłowni



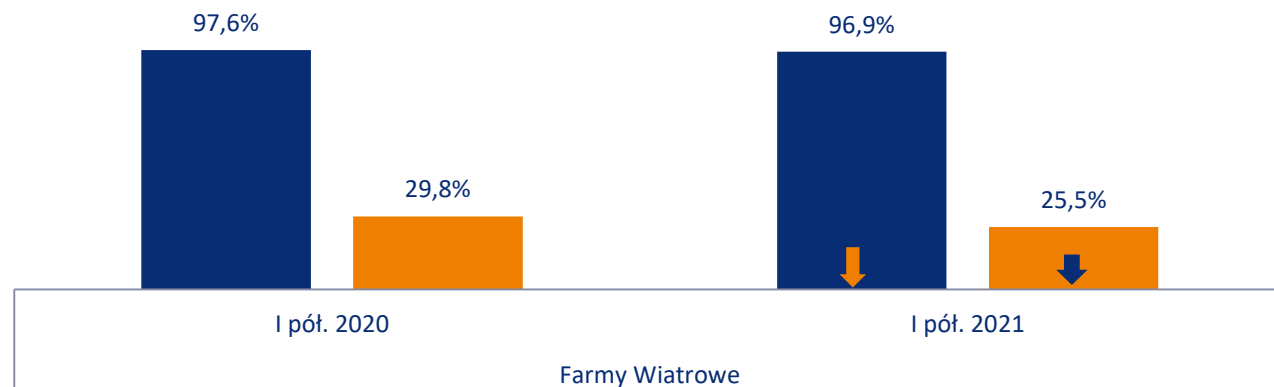
- Wyższe obciążenie elektrowni wobec zwiększonego zapotrzebowania KSE oraz spadku importu netto.
- Wyższe wykorzystanie elektrociepłowni ze względu na niższe temperatury zewnętrzne oraz wzrost mocy zamówionej w ciepło (rozwój rynku).

* Bez uwzględnienia bloków nr 1-2 w Elektrowni Dolna Odra (interwencyjna rezerwa zimna w roku 2020, bloki wyłączone z eksploatacji od stycznia 2021 r.) i bloków nr 1-2 w Rybniku (pracujących w rezerwie szczytowej)

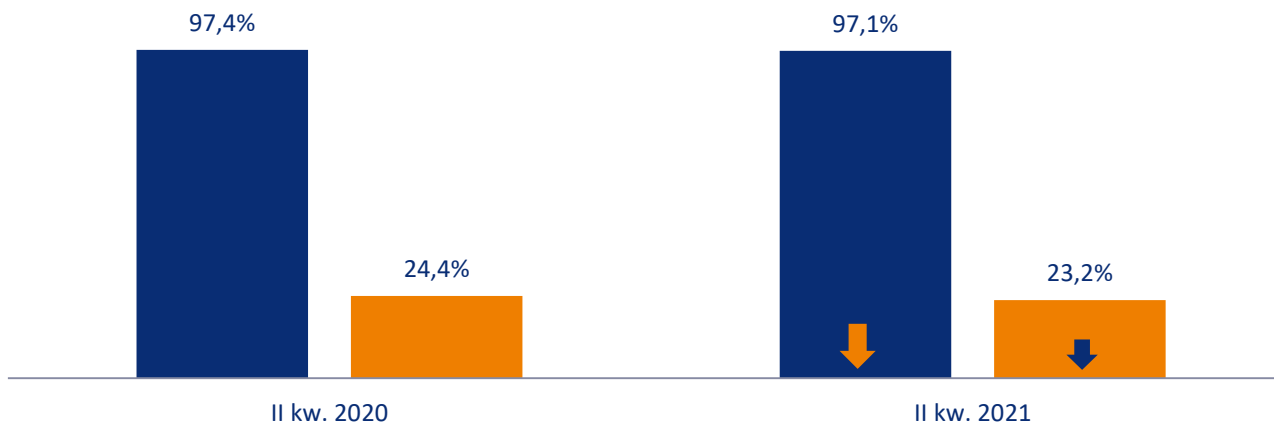
Aktywa wytwórcze - wiatrowe

Niższa wietrzność, zwiększona produkcja w kwartale efektem nowych mocy

■ Dyspozycyjność ■ Współczynnik wykorzystania mocy



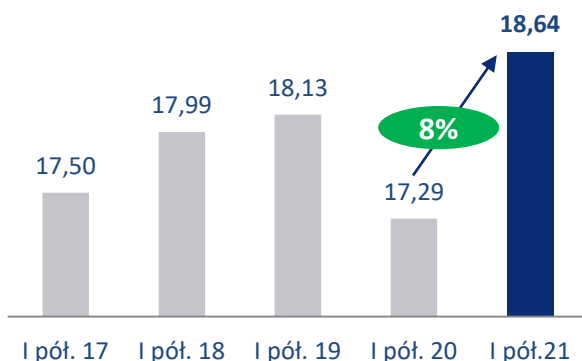
- Istotny spadek wykorzystania mocy ze względu na znacznie słabsze warunki wietrzne w I kw. 2021 r.
- Niższa dyspozycyjność w okresie.



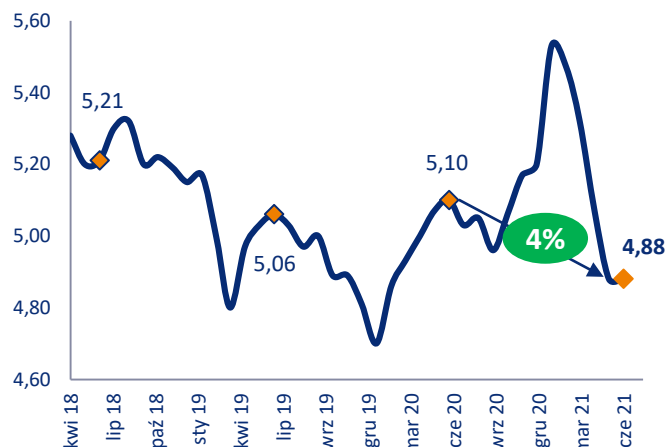
- Niewielki spadek wykorzystania mocy.
- Niższa dyspozycyjność r/r

41 Aktywa dystrybucyjne

Wolumen dystrybuowanej energii elektrycznej (TWh)

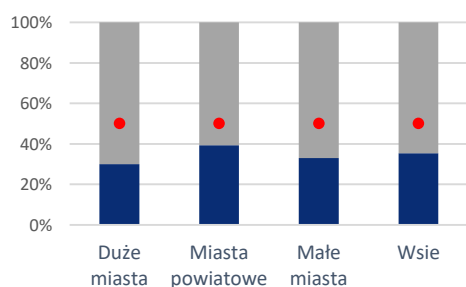


Straty sieciowe [%]
(krocząco ostatnie 12 miesięcy)

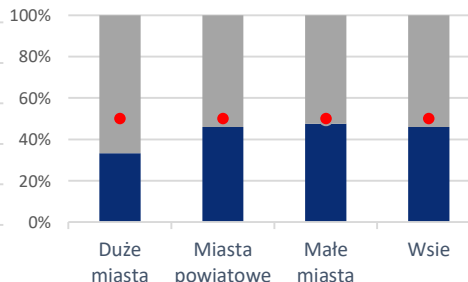


- Pozytywna dynamika wolumenu dystrybuowanej energii; zwiększony pobór energii przez wszystkie grupy taryfowe
- Niższy poziom strat sieciowych na koniec czerwca br. (zmiana profilu odbiorców – niższe straty generowane na średnim i wysokim napięciu)

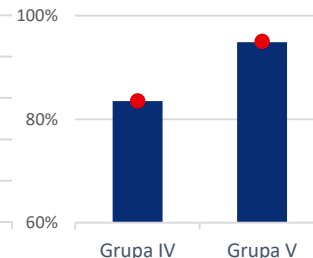
Czas trwania przerw*



Częstość przerw*



Czas przyłączenia*



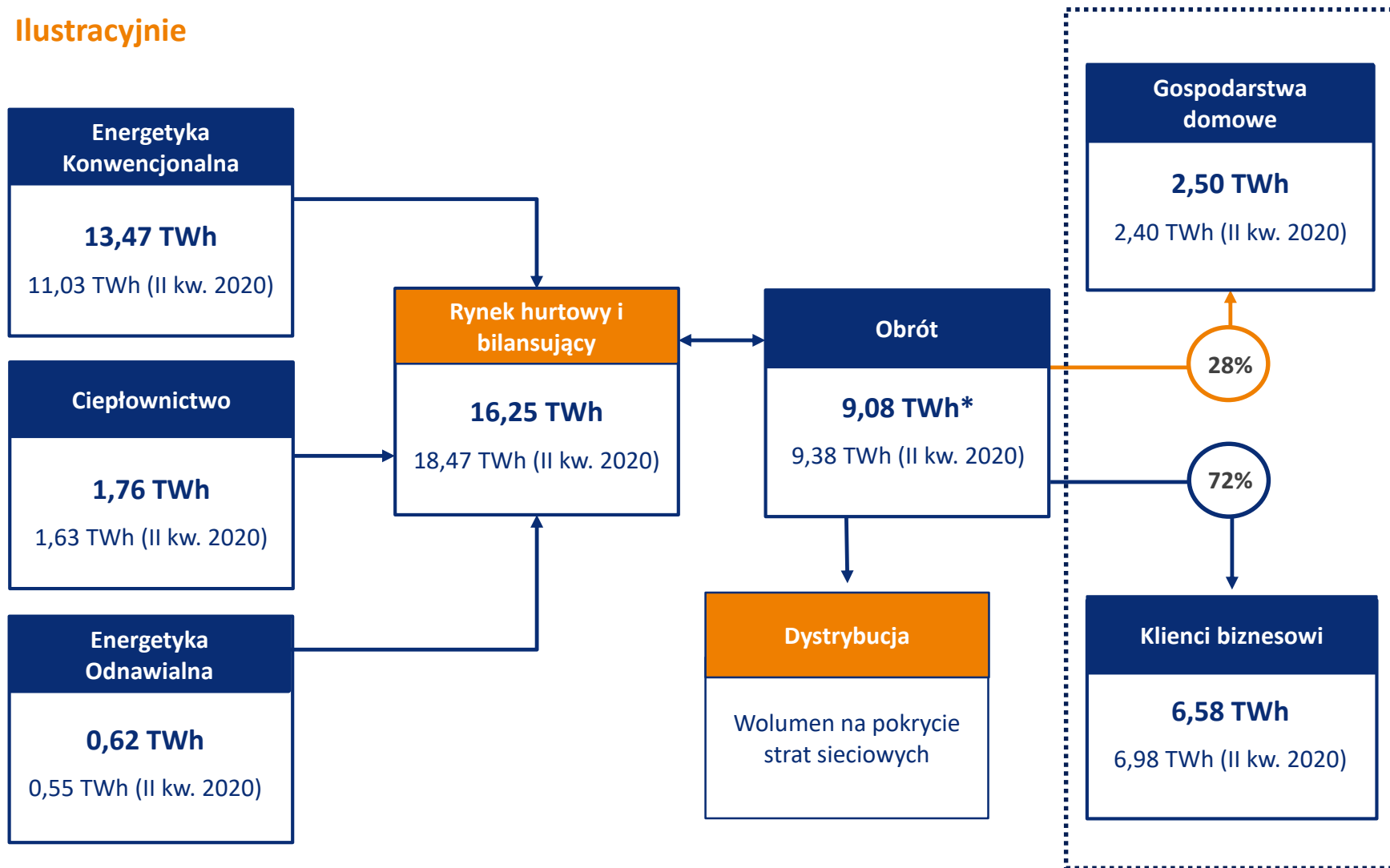
- Wskaźniki jakościowe SAIDI, SAIFI lepsze od indykowanego celu półrocznego URE na rok 2021.
- Wypełniany cel URE dotyczący czasu przyłączenia.

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

- Cel indykowany URE

Produkcja i sprzedaż energii elektrycznej w II kw. 2021

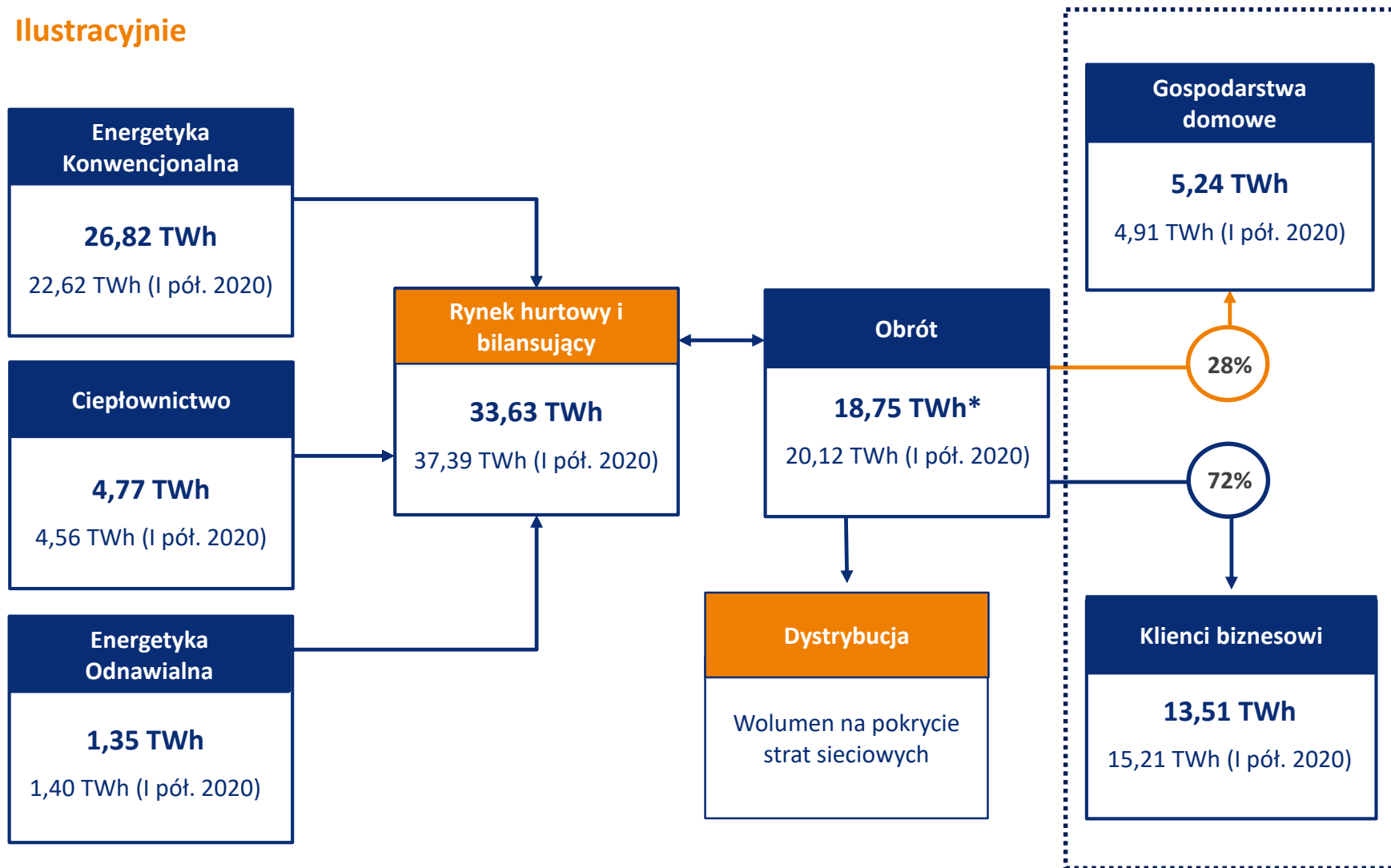
Ilustracyjnie



* Sprzedaż Grupy PGE do odbiorcy finalnego po wyeliminowaniu sprzedaży wewnątrz Grupy PGE. Niektóre przepływy włączając rynek bilansujący, handel zagraniczny, zakupy z giełdy oraz zużycie własne nie są uwzględnione. Źródło: PGE;

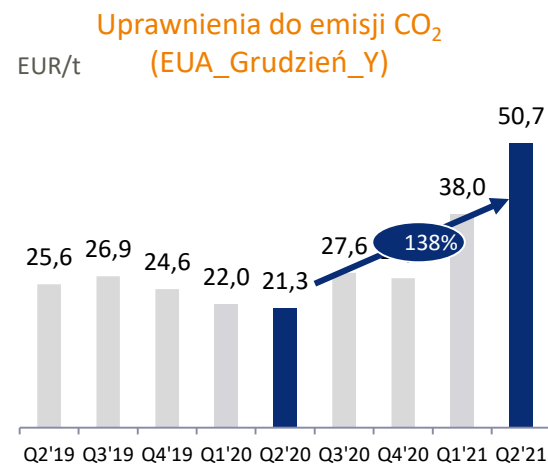
Produkcja i sprzedaż energii elektrycznej w I pół. 2021

Ilustracyjnie

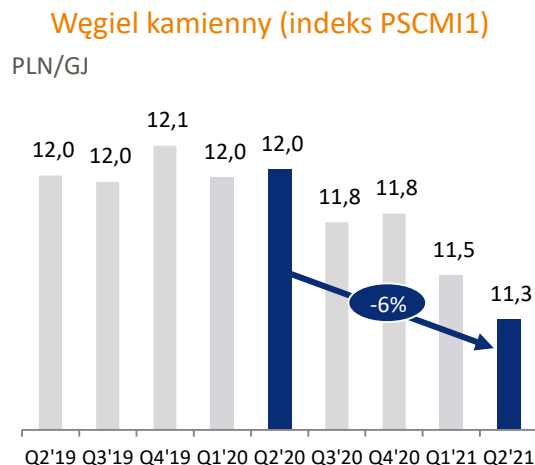


* Sprzedaż Grupy PGE do odbiorcy finalnego po wyeliminowaniu sprzedaży wewnątrz Grupy PGE. Niektóre przepływy włączając rynek bilansujący, handel zagraniczny, zakupy z giełdy oraz zużycie własne nie są uwzględnione. Źródło: PGE;

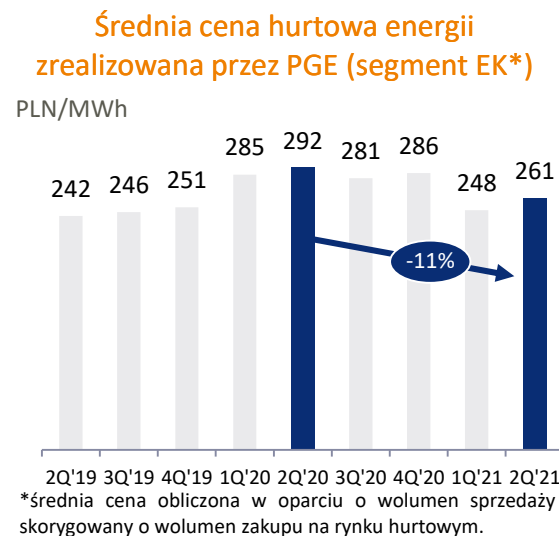
Wzrost cen energii na TGE r/r



Źródło: Bloomberg, ICE, PGE

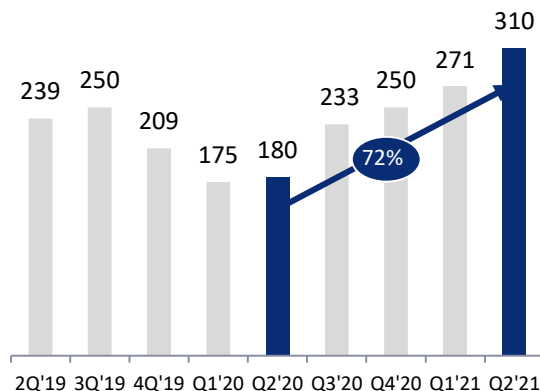


Źródło: ARP



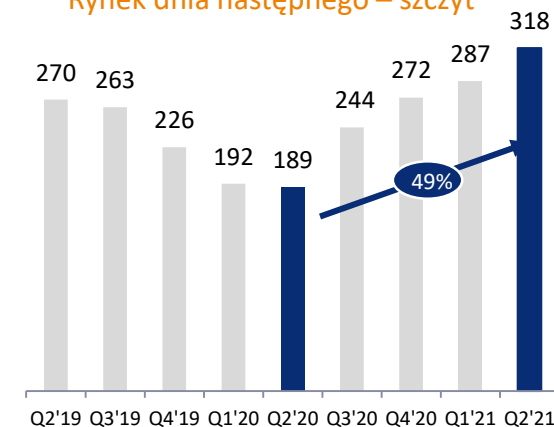
Średnie kwartalne ceny energii na TGE (w PLN/MWh)

Rynek dnia następnego – podstawa



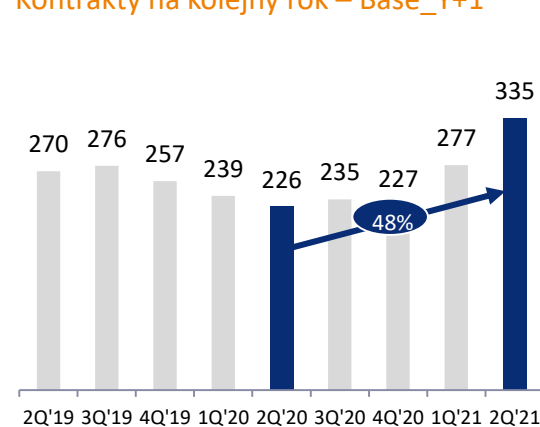
Źródło: TGE

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

Lechosława Rojewskiego

Wiceprezesa Zarządu ds. Finansowych

zapraszamy na konferencję poświęconą
Wynikom finansowym za I półrocze 2021 r.,

która odbędzie się
w środę, 29 września 2021 r.
o godzinie 9.30 (CEST)

W celu rejestracji prosimy o wizytę na stronie <https://infostrefa.tv/pge/>
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
IPOPEMA	Robert Maj
mBank	Kamil Kliszc
Pekao	Marcin Górnik
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