

# Wyniki finansowe i operacyjne za II kwartał i I półrocze 2025 r.

PREZENTACJA DLA INWESTORÓW

9 września 2025 r.



*Polska Grupa Energetyczna*

Dane finansowe



# Kluczowe dane finansowe

[mln PLN]	II kw. 2025	II kw. 2024	r/r	I pół. 2025	I pół. 2024	r/r
Przychody ze sprzedaży	13 804	14 453	-4%	30 971	31 294	-1%
EBITDA raportowana	3 336	2 604	28%	7 646	5 140	49%
EBITDA powtarzalna <sup>1</sup>	3 269	2 305	42%	7 603	4 837	57%
EBIT raportowany	-6 782	1 451	-	-3 522	2 859	-
EBIT powtarzalny <sup>1</sup>	2 227	1 208	84%	5 532	2 658	108%
Zysk (strata) netto dla akcjonariuszy <sup>2</sup>	-9 606	1 125	-	-7 190	2 018	-
Zysk (strata) netto dla akcj. – bez odpisów <sup>2</sup>	-606	1 171	-	1 827	2 101	-13%
CAPEX (po korektach)	3 198	2 579	24%	4 914	4 645	6%
Przepływy pieniężne netto z dział. operacyjnej	7 395	8 444	-12%	12 133	6 105	99%
Przepływy pieniężne netto z dział. inwestycyjnej	-2 290	-2 562	-11%	-4 200	-4 702	-11%
Przepływy pieniężne netto z dział. finansowej	3 410	-6 555	-	1 834	-3 786	-
Marża EBITDA	24%	18%		25%	16%	
Powtarzalna marża EBITDA	24%	16%		25%	15%	
Majątek obrotowy netto („core NWC”) <sup>3</sup>				3 486	4 388	-21%
Zadłużenie netto <sup>4</sup>				-992	8 546	-
Ekonomiczny poziom zadłużenia netto <sup>5</sup>				14 650	20 126	-27%
Zadłużenie netto/12 mies. EBITDA raportowana <sup>4</sup>				-0,07x	0,92x	
Zadłużenie netto/12 mies. EBITDA powtarzalna <sup>4</sup>				-0,07x	0,91x	

<sup>1</sup> Zestawienie zdarzeń jednorazowych zaprezentowane na następnej stronie.

<sup>2</sup> Dla jednostki dominującej.

<sup>3</sup> Core NWC = zapasy + należności z tyt. dostaw i usług - zobowiązania z tyt. dostaw i usług (w odróżnieniu od NWC jako aktywa obrotowe - zobowiązania krótkoterminowe).

<sup>4</sup> Z uwzględnieniem zobowiązań z tyt. faktoringu. Zadłużenie netto oraz wskaźniki na 30 czerwca 2024 roku dostosowano do sposobu liczenia zgodnego z kowenantami bankowymi (w zakresie leasingu z tytułu MSSF 16); pierwotnie na 30 czerwca 2024 roku prezentowana była wartość zadłużenia netto w wysokości 9 990 mln PLN.

<sup>5</sup> Szacunkowy poziom ekonomicznego zadłużenia netto (uwzględniającego przyszłe płatności za uprawnienia do emisji CO<sub>2</sub>).

# Zdarzenia jednorazowe

## Do wyliczenia wyników powtarzalnych:

[mln PLN]	II kw. 2025	II kw. 2024	r/r	I pół. 2025	I pół. 2024	r/r
Przychody z rekompensat KDT	21	-11	-	25	-7	-
Zmiana rezerwy rekultywacyjnej	-79	392	-	-79	392	-
Zmiana rezerwy aktuarialnej	-20	32	-	-20	32	-
Odpisy aktualizujące należności PKP Cargo	0	-114	-	0	-114	-
Rozwiązanie rezerwy na jednorazowe świadczenie - wydzielenie NABE	187	0	-	187	0	-
Korekta rekompensat za energię elektryczną za poprzedni okres	65	0	-	65	0	-
Korekta odpisu na Fundusz WRC	5	0	-	-23	0	-
Odpis zapasów strategicznych	-112	0	-	-112	0	-
<b>Zdarzenia jednorazowe na poziomie EBITDA</b>	<b>67</b>	<b>299</b>	<b>-78%</b>	<b>43</b>	<b>303</b>	<b>-86%</b>
Odpisy RAT, WN i PDUA oraz inwestycji (brutto)	-9 076	-56	> 1 000%	-9 097	-102	> 1 000%
<b>Zdarzenia jednorazowe na poziomie EBIT</b>	<b>-9 009</b>	<b>243</b>	<b>-</b>	<b>-9 054</b>	<b>201</b>	<b>-</b>
<b>Do wyliczenia wyniku netto skorygowanego o odpisy:</b>						
Odpisy RAT, WN i PDUA oraz inwestycji (netto)	-9 000	-46	> 1 000%	-9 017	-83	> 1 000%

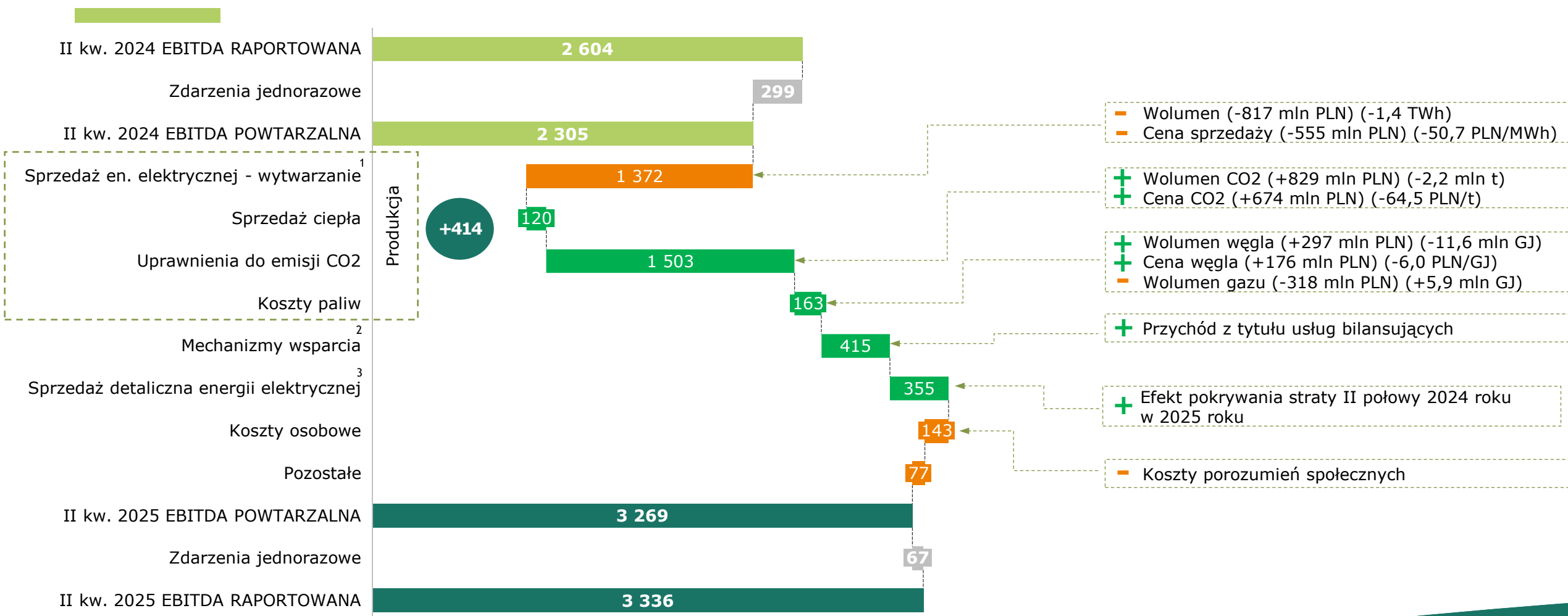
# Zdarzenia jednorazowe w segmentach - II kw. 2025 r.

SEGMENTY (mln PLN)	Energ. Odnawialna		Energ. Gazowa		Energ. Węglowa		Ciepłownictwo		Dystrybucja		Energ. 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
<b>EBITDA raportowana</b>	<b>522</b>	<b>268</b>	<b>133</b>	<b>-17</b>	<b>97</b>	<b>226</b>	<b>363</b>	<b>259</b>	<b>1 305</b>	<b>1 240</b>	<b>324</b>	<b>168</b>	<b>518</b>	<b>401</b>
<b>Zmiana r/r</b>	<b>254</b>		<b>150</b>		<b>-129</b>		<b>104</b>		<b>65</b>		<b>156</b>		<b>117</b>	
<b>Zdarzenia jednorazowe, w tym:</b>	<b>-1</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-5</b>	<b>403</b>	<b>18</b>	<b>-7</b>	<b>0</b>	<b>12</b>	<b>18</b>	<b>-112</b>	<b>37</b>	<b>2</b>
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 aktu. należności PKP Cargo											0	-114		
Rozwiązanie rezerwy na jednorazowe świadczenie - wydzielenie NABE					187	0								
Korekta rekompensat za energię elektryczną za poprzedni okres									8	0	19	0	38	0
Korekta odpisu na Fundusz WRC					5	0								
Odpis zapasów strategicznych					-112	0								
<b>EBITDA powtarzalna</b>	<b>523</b>	<b>267</b>	<b>133</b>	<b>-17</b>	<b>102</b>	<b>-177</b>	<b>345</b>	<b>266</b>	<b>1 305</b>	<b>1 228</b>	<b>306</b>	<b>280</b>	<b>481</b>	<b>399</b>

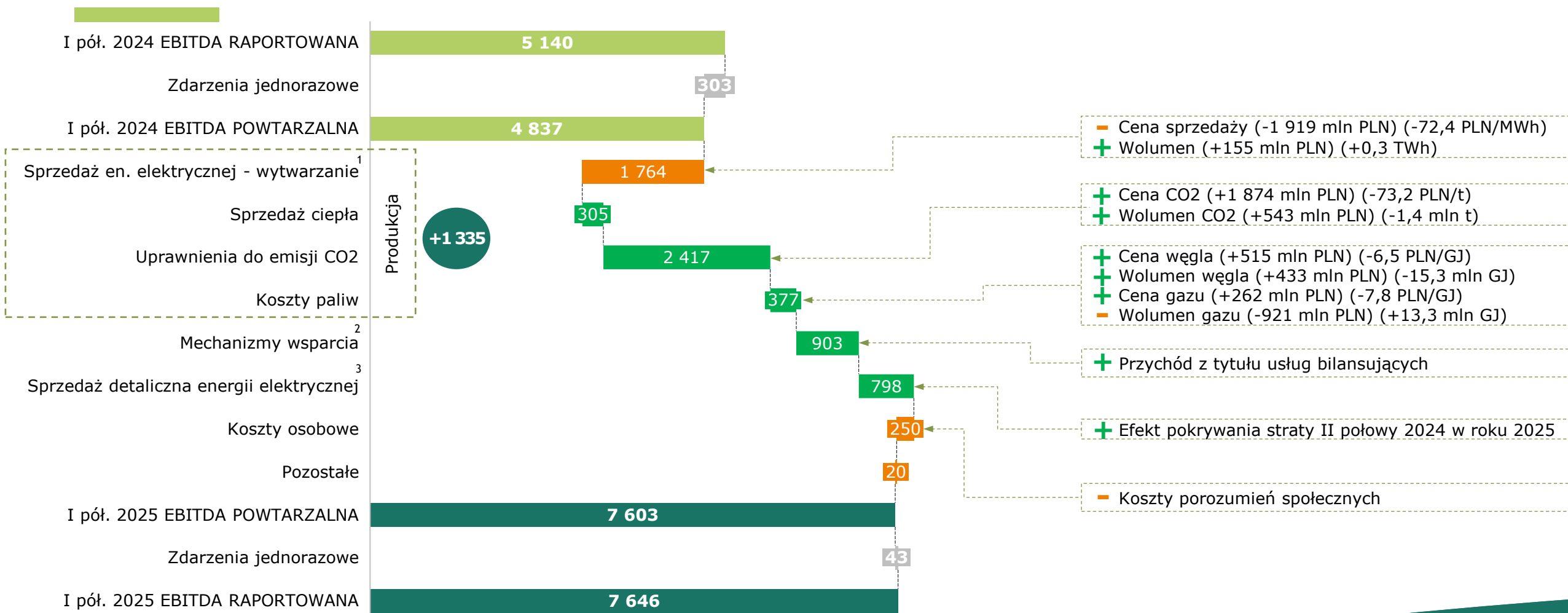
# Zdarzenia jednorazowe w segmentach I pół.2025

SEGMENTY (mln PLN)	Energ. Odnawialna		Energ. Gazowa		Energ. Węglowa		Ciepłownictwo		Dystrybucja		Energ. 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
<b>EBITDA raportowana</b>	<b>968</b>	<b>647</b>	<b>223</b>	<b>-39</b>	<b>383</b>	<b>-272</b>	<b>1 266</b>	<b>773</b>	<b>2 624</b>	<b>2 232</b>	<b>675</b>	<b>447</b>	<b>1 262</b>	<b>1 304</b>
<b>Zmiana r/r</b>	<b>321</b>		<b>262</b>		<b>655</b>		<b>493</b>		<b>392</b>		<b>228</b>		<b>-42</b>	
<b>Zdarzenia jednorazowe, w tym:</b>	<b>-1</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-5</b>	<b>403</b>	<b>22</b>	<b>-3</b>	<b>0</b>	<b>12</b>	<b>18</b>	<b>-112</b>	<b>9</b>	<b>2</b>
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 aktu. należności PKP Cargo											0	-114		
Rozwiązanie rezerwy na jednorazowe świadczenie - wydzielenie NABE					187	0								
Korekta rekompensat za energię elektryczną za poprzednie lata									8	0	19	0	38	0
Korekta odpisu na Fundusz WRC za poprzedni okres					5	0							-28	0
Odpis zapasów strategicznych					-112	0								
<b>EBITDA powtarzalna</b>	<b>969</b>	<b>646</b>	<b>223</b>	<b>-39</b>	<b>388</b>	<b>-675</b>	<b>1 244</b>	<b>776</b>	<b>2 624</b>	<b>2 220</b>	<b>657</b>	<b>559</b>	<b>1 253</b>	<b>1 302</b>

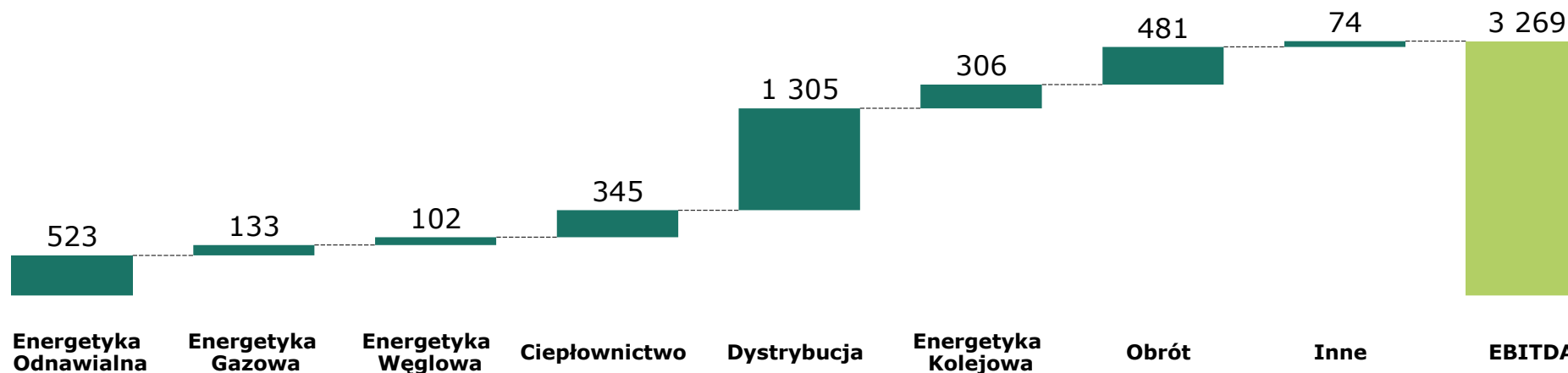
# Główne czynniki budowy EBITDA II kw. 2025 r. (mIn PLN)



# Główne czynniki budowy EBITDA I pół. 2025 r. (mln PLN)



# Powtarzalny<sup>1</sup> zysk EBITDA - II kw. 2025 - składniki i dynamika (mIn PLN)



	Energetyka Odnawialna	Energetyka Gazowa	Energetyka Węglowa	Ciepłownictwo	Dystrybucja	Energetyka Kolejowa	Obrót	Inne	EBITDA
<b>II kw. 2025</b>	<b>523</b>	<b>133</b>	<b>102</b>	<b>345</b>	<b>1 305</b>	<b>306</b>	<b>481</b>	<b>74</b>	<b>3 269</b>
<b>Udział w EBITDA (%)</b>	<b>16%</b>	<b>4%</b>	<b>3%</b>	<b>11%</b>	<b>40%</b>	<b>9%</b>	<b>15%</b>	<b>2%</b>	<b>100%</b>
<b>II kw. 2024</b>	<b>267</b>	<b>-17</b>	<b>-177</b>	<b>266</b>	<b>1 228</b>	<b>280</b>	<b>399</b>	<b>59</b>	<b>2 305</b>
<b>Zmiana (mIn PLN)</b>	<b>256</b>	<b>150</b>	<b>279</b>	<b>79</b>	<b>77</b>	<b>26</b>	<b>82</b>	<b>15</b>	<b>964</b>
<b>Zmiana (%)</b>	<b>96%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>30%</b>	<b>6%</b>	<b>9%</b>	<b>21%</b>	<b>25%</b>	<b>42%</b>

Wyższe przychody z regulacyjnych usług systemowych w związku z nowymi usługami rynku mocy bilansujących. Niższe przychody z praw majątkowych w związku z niższym wolumenem produkcji.

Wyższa marża na sprzedaży energii elektrycznej w efekcie niskiej bazy (w okresie porównywalnym trwał rozruch bloków). Przychody wynikające z rozpoczęcia udziału w Rynku Mocy (udział od czerwca 2024 r). Wyższe koszty stałe w związku z oddaniem bloków do eksploatacji.

Wyższa marża na sprzedaży energii elektrycznej (pozytywny efekt niższego wolumenu emisji i ceny CO2, niższego wolumenu zużycia i ceny węgla przy negatywnym efekcie niższego wolumenu i cen sprzedaży energii elektrycznej). Pozytywny wpływ przychodów z Rynku Mocy oraz przychodów z rynku mocy bilansujących.

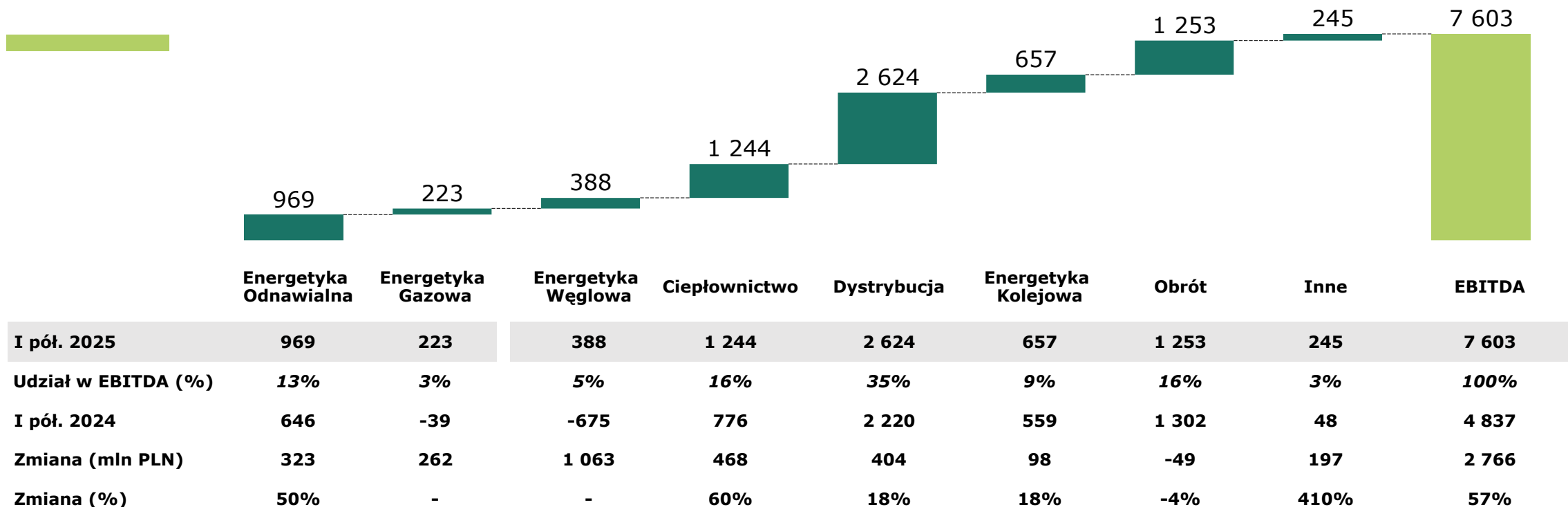
Wyższe przychody ze sprzedaży ciepła, w efekcie wyższego wolumenu sprzedaży przy niższej cenie sprzedaży ciepła. Pozytywny wpływ przychodów z Rynku Mocy. Spadek marży na wytwarzaniu energii elektrycznej (wpływ niższej średniej ceny sprzedaży energii elektrycznej).

Wzrost pozostałych przychodów z usług dystrybucyjnych wynikający z opłat za energię bierną oraz niższy poziom kosztów zakupu energii elektrycznej na pokrycie różnicy bilansowej.

Pozytywny wynik na dystrybucji oraz wzrost marży na sprzedaży energii elektrycznej.

Wyższy wynik na sprzedaży na produktów taryfowych Gx związany z zatwierdzeniem 1,5-letniej taryfy powyżej kosztów poniesionych w 2025 r. i zrekompensowaniem negatywnego wyniku z 2024 r. Negatywny efekt wysokiej bazy 2024 r. z uwagi na rozwiązanie rezerwy na umowy rodzące obciążenia w kontraktach taryfy G oraz produktów ABCR. Jednocześnie w bieżącym roku zawieszono rezerwy na umowy rodzące obciążenia z prosumentami z Gx.

# Powtarzalny<sup>1</sup> zysk EBITDA - I pół. 2025 - składniki i dynamika (mIn PLN)



Wyższe przychody z regulacyjnych usług systemowych w związku z nowymi usługami rynku mocy bilansujących. Niższe przychody z energii elektrycznej w związku z niższym wolumenem sprzedaży.

Wyższa marża na sprzedaży energii elektrycznej w efekcie niskiej bazy (w okresie porównywalnym trwał rozruch bloków). Przychody wynikające z rozpoczęcia udziału w Rynku Mocy (udział od czerwca 2024 r). Wyższe koszty stałe w związku z oddaniem bloków do eksploatacji

Wyższa marża na sprzedaży energii elektrycznej (pozytywny efekt niższego wolumenu emisji i ceny CO2, niższego wolumenu zużycia i ceny węgla przy negatywnym efekcie niższego wolumenu i cen sprzedaży energii elektrycznej). Pozytywny wpływ przychodów z Rynku Mocy oraz przychodów z rynku mocy bilansujących.

Wyższe przychody ze sprzedaży ciepła, w efekcie wyższego wolumenu sprzedaży oraz wyższej ceny sprzedaży ciepła. Pozytywny wpływ przychodów z Rynku Mocy. Spadek marży na wytwarzaniu energii elektrycznej (wpływ niższej średniej ceny sprzedaży energii elektrycznej).

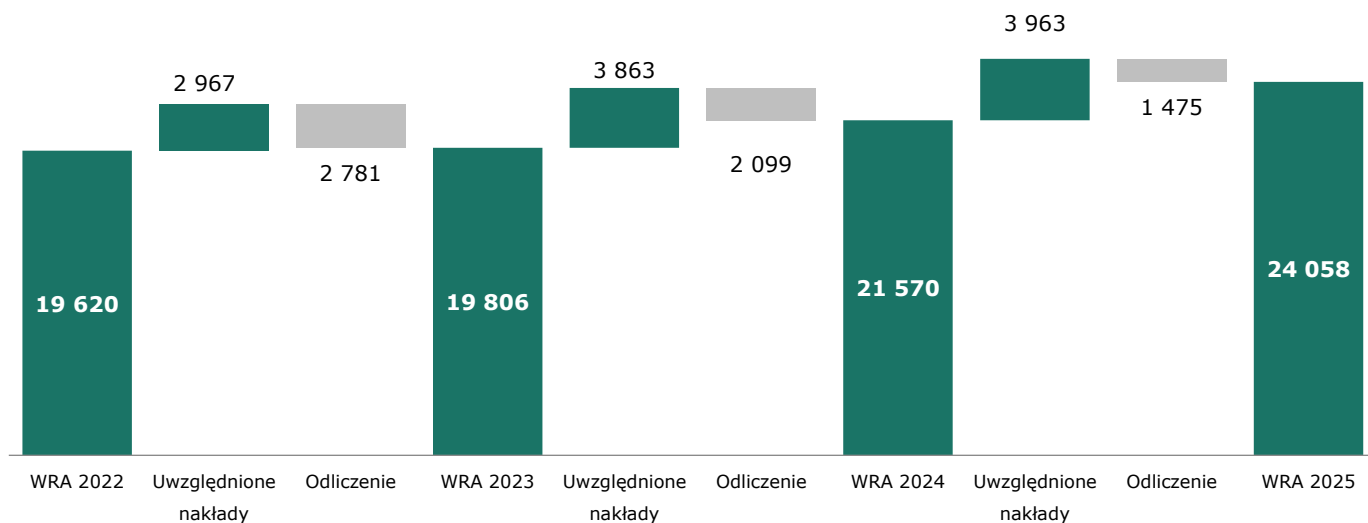
Pozytywny wpływ wyższej marży dystrybucyjnej (głównie efekt niższych kosztów zakupu energii elektrycznej na pokrycie różnicy bilansowej).

Pozytywny wynik na dystrybucji w efekcie wyższych przychodów z opłat przyłączeniowych w związku z harmonogramem Programu MUZa (Modernizacja Układów Zasilania) oraz wyższą realizacją mocy. Pozytywny efekt na sprzedaży energii elektrycznej.

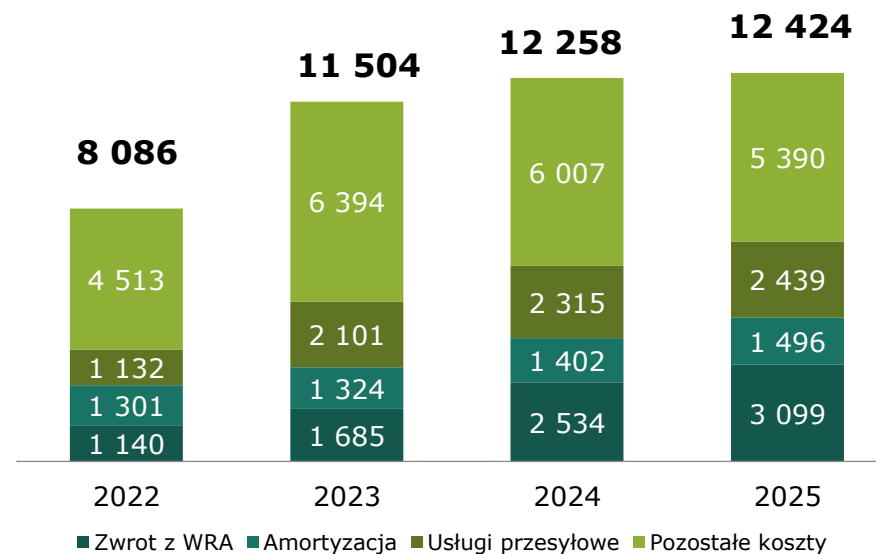
Wyższy wynik na sprzedaży na produktach taryfowych Gx związany z zatwierdzeniem 1,5-letniej taryfy powyżej kosztów poniesionych w 2025 r. i zrekomensowaniem negatywnego wyniku z 2024 r. Negatywny efekt wysokiej bazy 2024 r. z uwagi na rozwiązanie rezerwy na umowy rodzące obciążenia w kontraktach taryfy G oraz produktów ABCR. Jednocześnie w bieżącym roku zawieszono rezerwy na umowy rodzące obciążenia z prosumentami z Gx.

# Fundamenty segmentu Dystrybucja

## Nadbudowa WRA (z WRA-AMI)<sup>1</sup> (mln PLN)



## Struktura przychodu regulowanego<sup>1</sup> (mln PLN)



WACC:

2022	2023	2024	2025
4,68%	7,48%	7,48%	7,48%

Faktyczny zwrot z WRA<sup>2</sup>:

2022	2023	2024	2025
5,81%	8,51% <sup>3</sup>	11,75% <sup>3</sup>	12,96% <sup>3</sup>

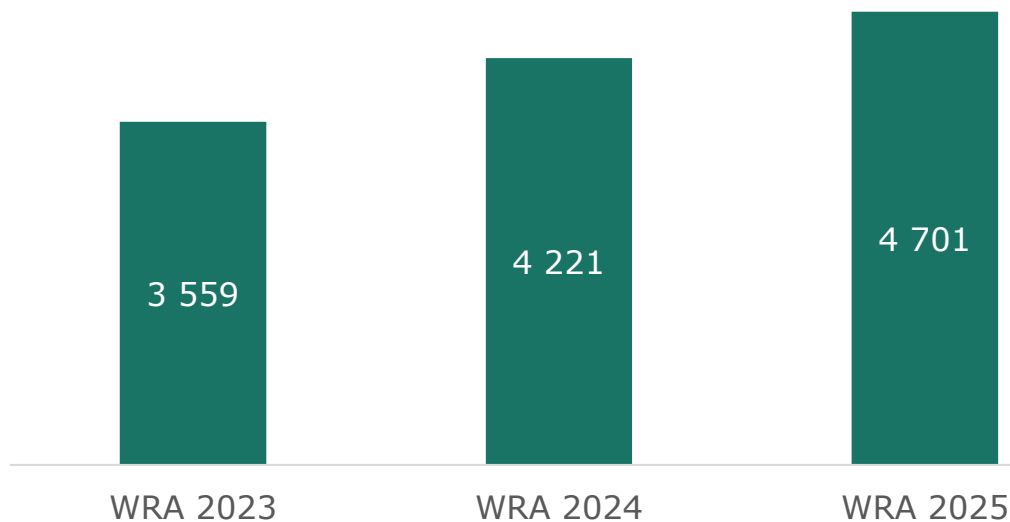
<sup>1</sup>) Na podstawie taryfy.

<sup>2</sup>) Uwzględniając AMI, wskaźnik regulacyjny WR oraz premię za reinwestowanie.

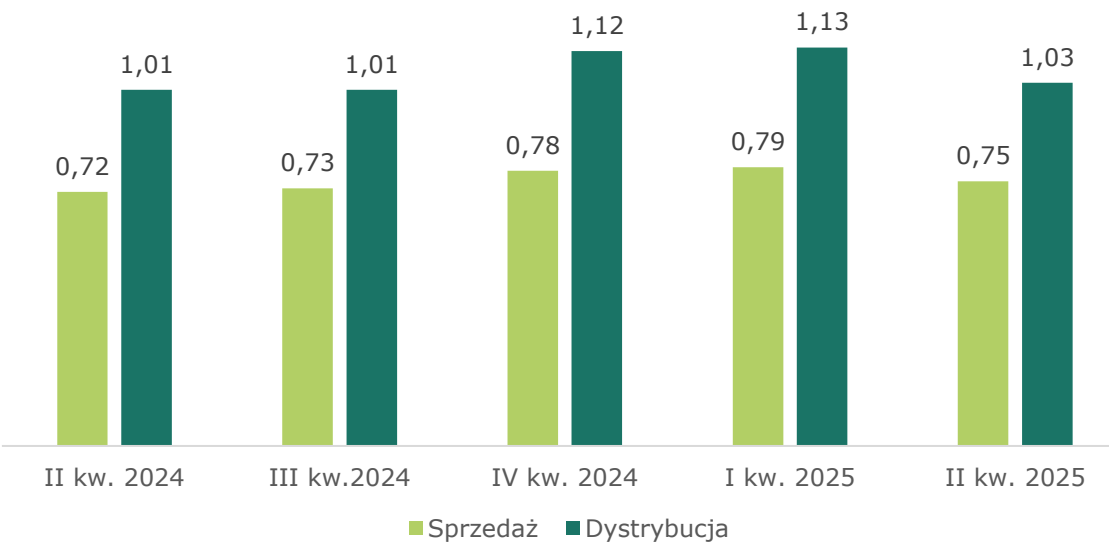
<sup>3</sup>) Stopa zwrotu WACC ustalona zgodnie z Kartą Efektywnej Transformacji Sieci Dystrybucyjnych Polskiej Energetyki. Karta umożliwia różnicowanie wynagrodzenia z zaangażowanego kapitału, uwzględniając hierarchizację celów. Oznacza to, że uznane za priorytetowe projekty inwestycyjne mogą być wynagradzane z wykorzystaniem mechanizmu dodatkowej premii.

# Fundamenty segmentu Energetyka Kolejowa

Wartość Regulacyjna Aktywów WRA (mln PLN)



Sprzedaż i dystrybucja energii (TWh)



WACC:

2023	2024	2025
5,78%	8,97%	9,81%

# Uprawnienia do emisji CO<sub>2</sub> - regulacje i rozliczenia

## Standardy księgowo

Darmowe uprawnienia otrzymane na własne potrzeby są rozpoznawane w ich wartości nominalnej – zero. Rezerwa na uprawnienia do emisji CO<sub>2</sub> jest zawiązywana w odniesieniu do ich aktualnego niedoboru w danym okresie. Poniesione koszty widoczne są w rachunku zysków i strat w pozycji podatki i opłaty.

## Emisja CO<sub>2</sub> i rozliczenia uprawnień do emisji

W ciągu I pół. 2025 roku instalacje GK PGE wyemitowały ok. **25,91 mln ton CO<sub>2</sub>**. Koszty związane z emisją CO<sub>2</sub> w powyższym okresie wyniosły **8 133 mln PLN**. Instalacjom należącym do GK PGE nie przysługuje od 2020 roku przydział darmowych uprawnień do emisji z tytułu wytwarzania energii elektrycznej. Przyznawane są jedynie uprawnienia EUA na emisje CO<sub>2</sub> związane z wytwarzaną energią cieplną.

### Uprawnienia EUA na własne potrzeby (SSF, nota 16)

	EUA	
	Ilość (mln Mg)	Wartość (mln PLN)
<b>Stan na dzień 1 stycznia 2024</b>	<b>25,6</b>	<b>10 537</b>
Zakup/sprzedaż (na rynku spot) <sup>1</sup>	59,5	24 830
Przyznane nieodpłatnie	0,6	-
Umorzenie	-58,9	-24 454
<b>Stan na dzień 31 grudnia 2024</b>	<b>26,8</b>	<b>10 913</b>
Zakup/sprzedaż (na rynku spot) <sup>1</sup>	8,0	2 516
Przyznane nieodpłatnie	0,6	-
Umorzenie	-17,8	-7 300
<b>Stan na dzień 30 czerwca 2025</b>	<b>17,6</b>	<b>6 129</b>

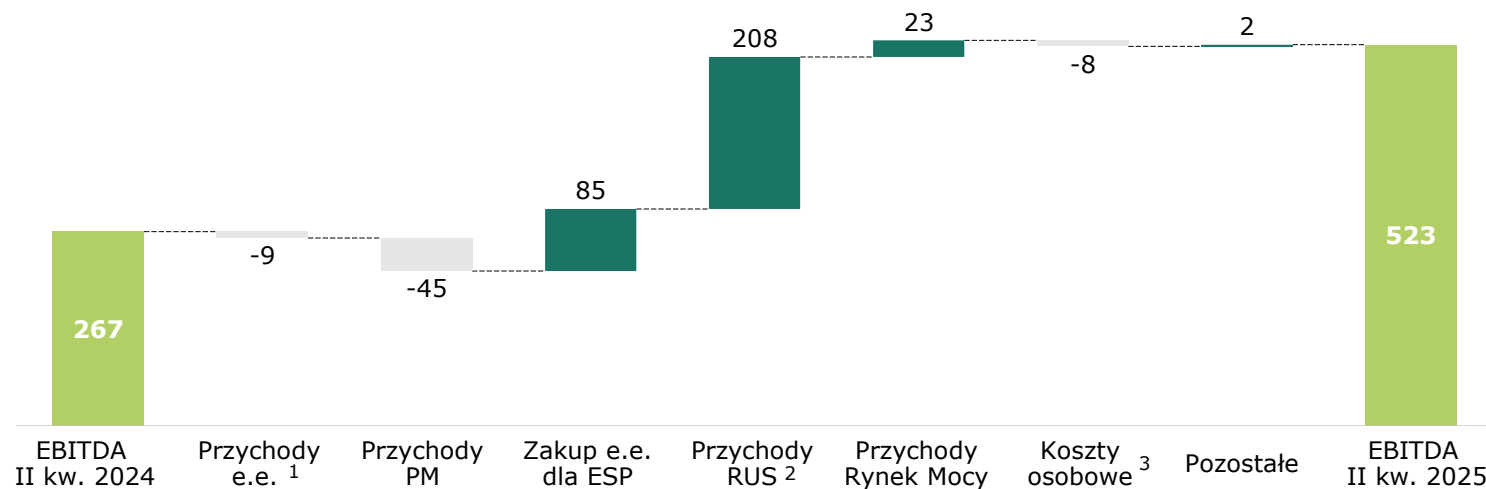
### Rezerwy na zakup uprawnień CO<sub>2</sub> (SSF, nota 21), w mln PLN

<b>Stan na 1 stycznia 2025</b>	<b>17 098</b>
Umorzenie/Rozwiązanie	-7 298
Utworzenie rezerwy za I pół. 2025	8 132
<b>Stan na 30 czerwca 2025</b>	<b>17 932</b>
<b>Wpływ na rachunek zysków i strat (mln PLN) – ilustracyjnie</b>	
	I pół. 2025
Koszty według rodzaju, w tym:	<b>31 841</b>
Podatki i opłaty	<b>9 075</b>

<sup>1</sup> GK PGE zabezpiecza koszt emisji CO<sub>2</sub> także w oparciu o kontrakty terminowe.

# Dane finansowe - Segmenty Działalności

# EBITDA segmentu Energetyka Odnawialna II kw. 2025



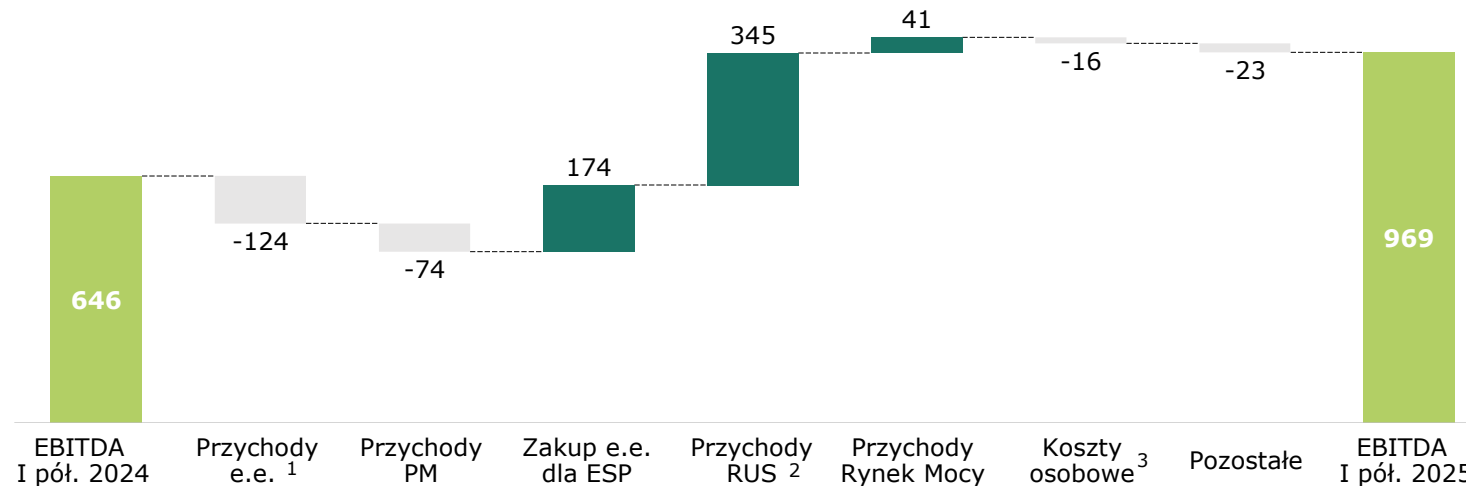
Odchylenie	EBITDA II kw. 2024	Przychody e.e. <sup>1</sup>	Przychody PM	Zakup e.e. dla ESP	Przychody RUS <sup>2</sup>	Przychody Rynek Mocy	Koszty osobowe <sup>3</sup>	Pozostałe	EBITDA II kw. 2025
EBITDA raportowana II kw. 2024	<b>268</b>								
Zdarzenia jednorazowe II kw. 2024	<b>1</b>								
EBITDA powtarzalna II kw. 2024	<b>267</b>	393	65	142	33	54	53	83	
EBITDA powtarzalna II kw. 2025		384	20	57	241	77	61	81	<b>523</b>
Zdarzenia jednorazowe II kw. 2025									<b>-1</b>
EBITDA raportowana II kw. 2025									<b>522</b>

<sup>1)</sup> Pozycja zawiera przychody e.e. z podstawowych technologii wytwarzania (wiatr, woda, PV, ESP).

<sup>2)</sup> Z uwzględnieniem przychodów z tytułu usług bilansujących.

<sup>3)</sup> Koszty osobowe bez uwzględnienia wpływu zmiany rezerwy aktuarialnej (zdarzenie jednorazowe).

# EBITDA segmentu Energetyka Odnawialna I pół. 2025



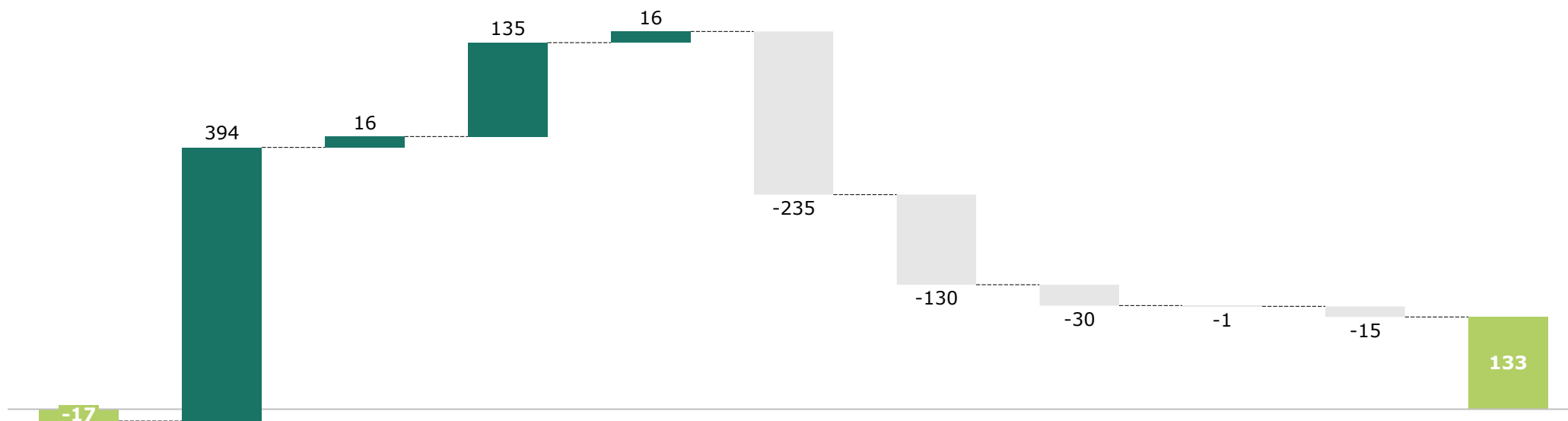
Odchylenie	-124	-74	174	345	41	-16	-23	
EBITDA raportowana I pół. 2024	<b>647</b>							
Zdarzenia jednorazowe I pół. 2024	<b>1</b>							
EBITDA powtarzalna I pół. 2024	<b>646</b>	907	134	311	38	133	106	149
EBITDA powtarzalna I pół. 2025		783	60	137	383	174	122	172
Zdarzenia jednorazowe I pół. 2025								<b>-1</b>
EBITDA raportowana I pół. 2025								<b>968</b>

<sup>1)</sup> Pozycja zawiera przychody e.e. z podstawowych technologii wytwarzania (wiatr, woda, PV, ESP).

<sup>2)</sup> Z uwzględnieniem przychodów z tytułu usług bilansujących.

<sup>3)</sup> Koszty osobowe bez uwzględnienia wpływu zmiany rezerwy aktuarialnej (zdarzenie jednorazowe).

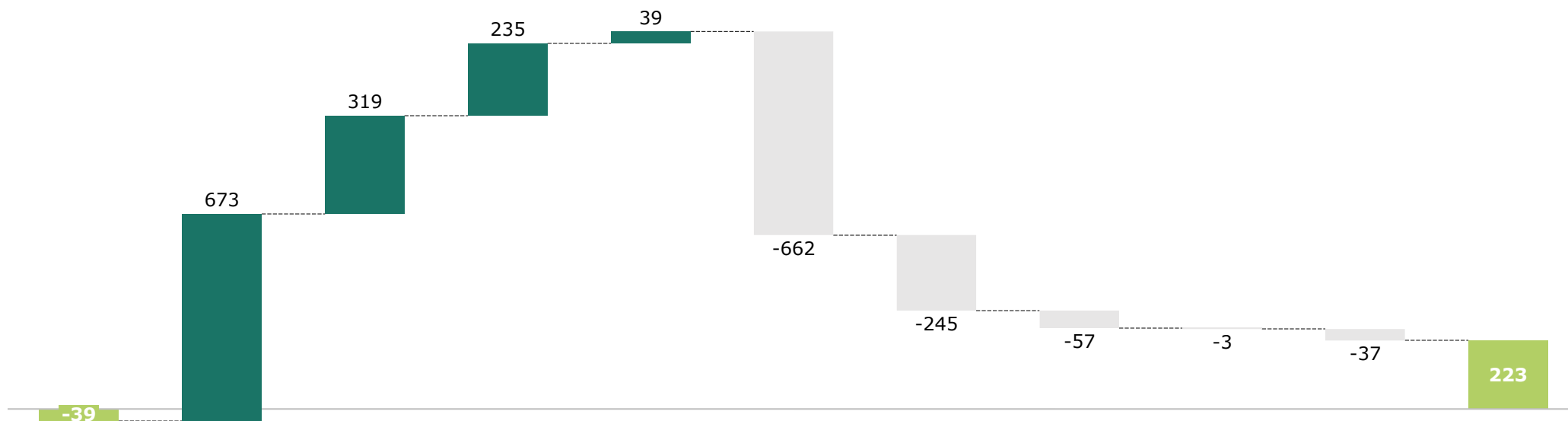
# EBITDA segmentu Energetyka Gazowa II kw. 2025



	EBITDA II kw. 2024	Produkcja e.e. – ilość <sup>1</sup>	Produkcja e.e. – cena <sup>1</sup>	Przychody RUS i Rynek Mocy	Wynik na obrocie gazem	Koszty gazu ziemnego	Koszty CO2	Koszty ZHZW	Koszty osobowe	Pozostałe	EBITDA II kw. 2025
<b>Odchylenie</b>		<b>394</b>	<b>16</b>	<b>135</b>	<b>16</b>	<b>-235</b>	<b>-130</b>	<b>-30</b>	<b>-1</b>	<b>-15</b>	
EBITDA II kw. 2024	<b>-17</b>	163		8	0	176	0	0	6	6	
EBITDA II kw. 2025		573		143	16	411	130	30	7	21	<b>133</b>

<sup>1)</sup> Ujęcie zarządcze (sprzedaż pomniejszona o zakup energii elektrycznej).

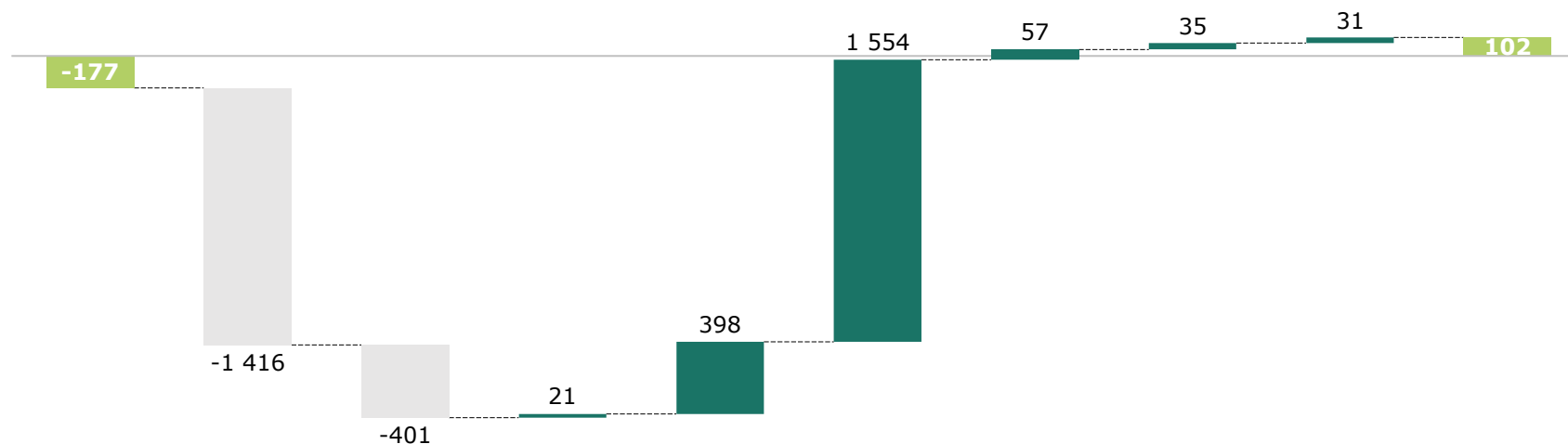
# EBITDA segmentu Energetyka Gazowa I pół. 2024



	EBITDA I pół. 2024	Produkcja e.e. – ilość <sup>1</sup>	Produkcja e.e. – cena <sup>1</sup>	Przychody RUS i Rynek Mocy	Wynik na obrocie gazem	Koszty gazu ziemnego	Koszty CO2	Koszty ZHZW	Koszty osobowe	Pozostałe	EBITDA I pół. 2025
<b>Odchylenie</b>		<b>673</b>	<b>319</b>	<b>235</b>	<b>39</b>	<b>-662</b>	<b>-245</b>	<b>-57</b>	<b>-3</b>	<b>-37</b>	
EBITDA I pół. 2024	<b>-39</b>	173		8	0	197	0	0	11	12	
EBITDA I pół. 2025		1 165		243	39	859	245	57	14	49	<b>223</b>

<sup>1)</sup> Ujęcie zarządcze (sprzedaż pomniejszona o zakup energii elektrycznej).

# EBITDA segmentu Energetyka Węglowa II kw. 2025



	EBITDA II kw. 2024	Produkcja e.e. Ilość <sup>1</sup>	Produkcja e.e. cena <sup>1</sup>	Przychody RUS i Rynek Mocy <sup>2</sup>	Koszty paliw	Koszty CO2	Koszty ZHZW	Koszty osobowe <sup>3</sup>	Pozostałe <sup>4</sup>	EBITDA II kw. 2025
<b>Odchylenie</b>		<b>-1 416</b>	<b>-401</b>	<b>21</b>	<b>398</b>	<b>1 554</b>	<b>57</b>	<b>35</b>	<b>31</b>	
EBITDA raportowana II kw. 2024	<b>226</b>									
Zdarzenia jednorazowe II kw. 2024	<b>403</b>									
EBITDA powtarzalna II kw. 2024	<b>-177</b>	6 028		769	858	4 412	226	932	546	
EBITDA powtarzalna II kw. 2025		4 211		790	460	2 858	169	897	515	<b>102</b>
Zdarzenia jednorazowe II kw. 2025										<b>-5</b>
EBITDA raportowana II kw. 2025										<b>97</b>

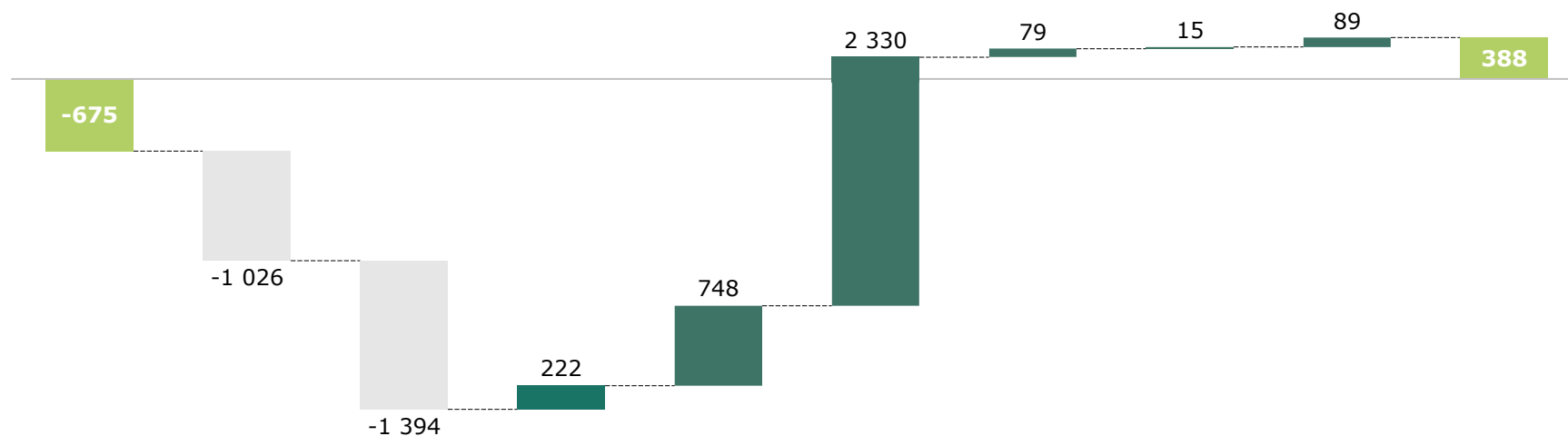
<sup>1)</sup> Ujęcie zarządcze (sprzedaż pomniejszona o zakup energii elektrycznej).

<sup>2)</sup> Z uwzględnieniem przychodów z tytułu usług bilansujących.

<sup>3)</sup> Koszty osobowe bez uwzględnienia wpływu zmiany rezerwy aktuarialnej (zdarzenie jednorazowe).

<sup>4)</sup> Pozycja Pozostałe bez uwzględnienia wpływu zmiany rezerwy rekultywacyjnej, rozwiązania rezerwy na jednorazowe świadczenie z tytułu wydzielenia NABE, rozliczenia odpisu Funduszu WRC oraz odpisu zapasów strategicznych (zdarzenia jednorazowe).

# EBITDA segmentu Energetyka Węglowa I pół. 2025



	EBITDA I pół. 2024	Produkcja e.e. Ilość <sup>1</sup>	Produkcja e.e. cena <sup>1</sup>	Przychody RUS i Rynek Mocy <sup>2</sup>	Koszty paliw	Koszty CO2	Koszty ZHZW	Koszty osobowe <sup>3</sup>	Pozostałe <sup>4</sup>	EBITDA I pół. 2025
<b>Odchylenie</b>		<b>-1 026</b>	<b>-1 394</b>	<b>222</b>	<b>748</b>	<b>2 330</b>	<b>79</b>	<b>15</b>	<b>89</b>	
EBITDA raportowana I pół 2024	<b>-272</b>									
Zdarzenia jednorazowe I pół 2024	<b>403</b>									
EBITDA powtarzalna I pół 2024	<b>-675</b>	12 332		1 428	1 898	9 119	472	1 862	1 084	
EBITDA powtarzalna I pół. 2025		9 912		1 650	1 150	6 789	393	1 847	995	<b>388</b>
Zdarzenia jednorazowe I pół. 2025										<b>-5</b>
EBITDA raportowana I pół. 2025										<b>383</b>

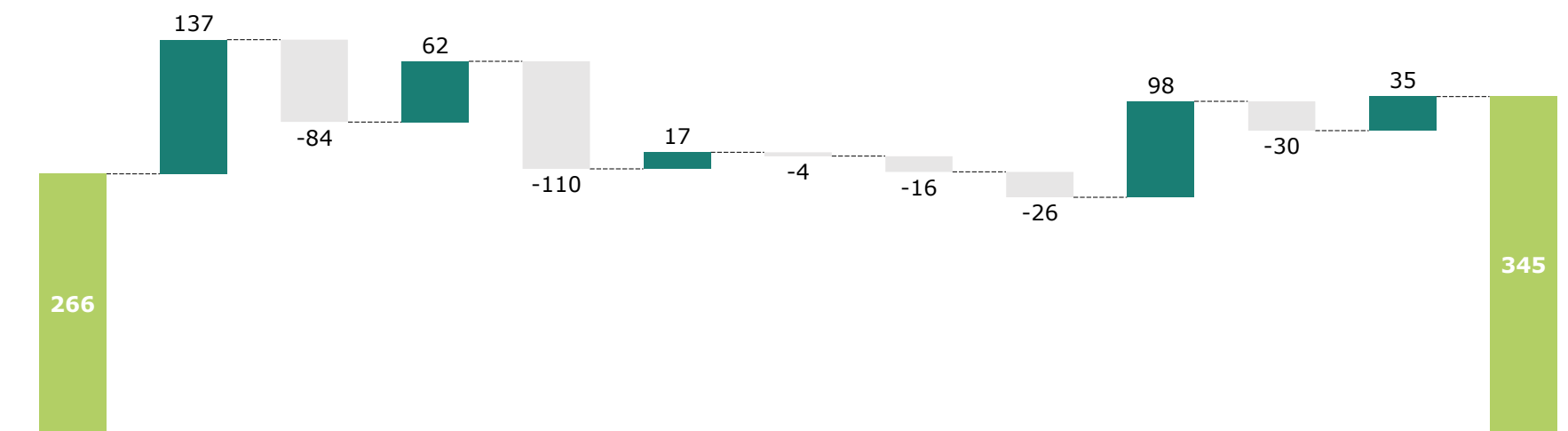
<sup>1</sup>Ujęcie zarządcze (sprzedaż pomniejszona o zakup energii elektrycznej).

<sup>2</sup>Z uwzględnieniem przychodów z tytułu usług bilansujących.

<sup>3</sup>Koszty osobowe bez uwzględnienia wpływu zmiany rezerwy aktuarialnej (zdarzenie jednorazowe).

<sup>4</sup>Pozycja Pozostałe bez uwzględnienia wpływu zmiany rezerwy rekultywacyjnej, rozwiązania rezerwy na jednorazowe świadczenie z tytułu wydzielenia NABE, rozliczenia odpisu Funduszu WRC oraz odpisu zapasów strategicznych(zdarzenia jednorazowe).

# EBITDA segmentu Ciepłownictwo II kw. 2025



	EBITDA II kw. 2024	Produkcja ciepła - ilość	Produkcja ciepła - cena <sup>1</sup>	Produkcja e.e. - ilość	Produkcja e.e. - cena <sup>2</sup>	Przychody z Rynku Mocy	Przychody z tytułu wsparcia wysokospr. Kogeneracji	Fundusz Wypłaty Różnicy Ceny WRC	Koszty paliw	Koszty CO2	Koszty osobowe <sup>3</sup>	Pozostałe <sup>4</sup>	EBITDA II kw. 2025
<b>Odchylenie</b>		<b>137</b>	<b>-84</b>	<b>62</b>	<b>-110</b>	<b>17</b>	<b>-4</b>	<b>-16</b>	<b>-26</b>	<b>98</b>	<b>-30</b>	<b>35</b>	
EBITDA raportowana II kw. 2024	<b>259</b>												
Zdarzenia jednorazowe II kw. 2024	<b>-7</b>												
EBITDA powtarzalna II kw. 2024	<b>266</b>	823		690		61	19	-16	530	455	142	216	
EBITDA powtarzalna II kw. 2025		876		642		78	15	0	556	357	172	181	<b>345</b>
Zdarzenia jednorazowe II kw. 2025													<b>18</b>
EBITDA raportowana II kw. 2025													<b>363</b>

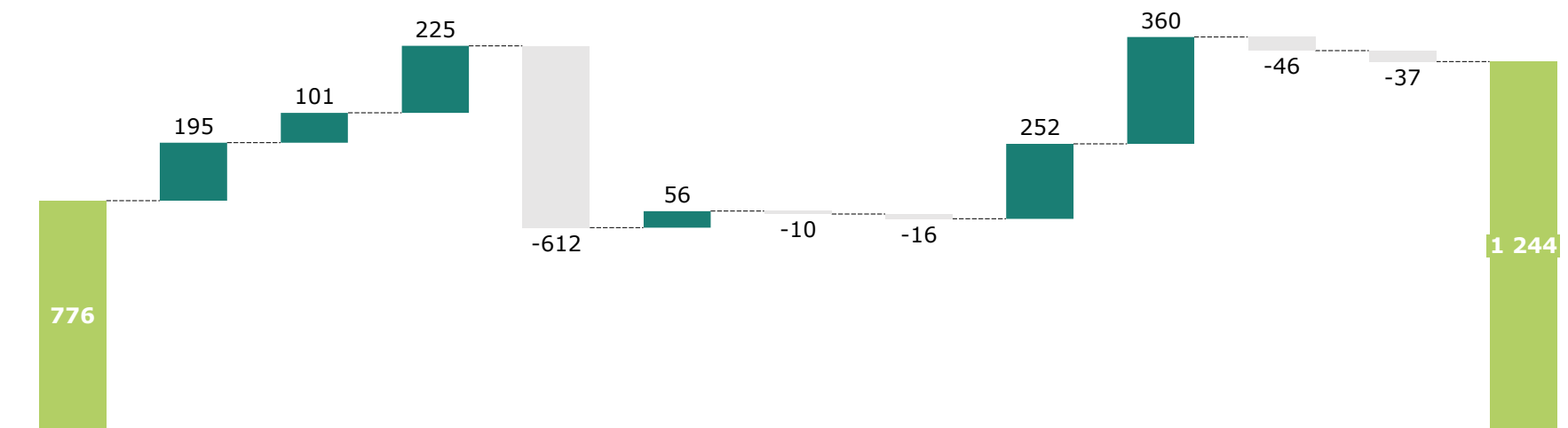
<sup>1</sup> Ujęcie zarządcze (sprzedaż pomniejszona o zakup ciepła i koszty umorzenia praw majątkowych).

<sup>2</sup> Ujęcie zarządcze (sprzedaż pomniejszona o zakup energii elektrycznej).

<sup>3</sup> Koszty osobowe bez uwzględnienia wpływu zmiany rezerwy aktuarialnej (zdarzenia jednorazowe).

<sup>4</sup> Pozycja Pozostałe bez uwzględnienia wpływu zmiany rekompensat KDT oraz rezerwy rekultywacyjnej (zdarzenia jednorazowe).

# EBITDA segmentu Ciepłownictwo I pół. 2025



	EBITDA I pół. 2024	Produkcja ciepła - ilość	Produkcja ciepła - cena <sup>1</sup>	Produkcja e.e. - ilość	Produkcja e.e. - cena <sup>2</sup>	Przychody z Rynku Mocy	Przychody z tytułu wsparcia wysokospr. Kogeneracji	Fundusz Wypłaty Różnicy Ceny WRC	Koszty paliw	Koszty CO2	Koszty osobowe <sup>3</sup>	Pozostałe <sup>4</sup>	EBITDA I pół. 2025
<b>Odchylenie</b>		<b>195</b>	<b>101</b>	<b>225</b>	<b>-612</b>	<b>56</b>	<b>-10</b>	<b>-16</b>	<b>252</b>	<b>360</b>	<b>-46</b>	<b>-37</b>	
EBITDA raportowana I pół. 2024	<b>773</b>												
Zdarzenia jednorazowe I pół. 2024	<b>-3</b>												
EBITDA powtarzalna I pół. 2024	<b>776</b>	2 563		2 474		147	43	-16	2 248	1 569	298	352	
EBITDA powtarzalna I pół. 2025		2 859		2 087		203	33	0	1 996	1 209	344	389	<b>1 244</b>
Zdarzenia jednorazowe I pół. 2025													<b>22</b>
EBITDA raportowana I pół. 2025													<b>1 266</b>

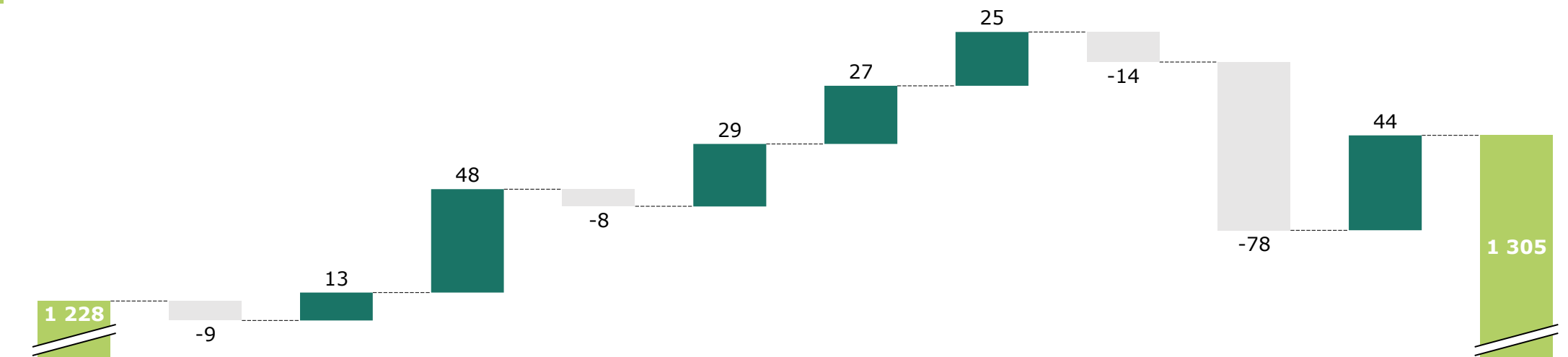
<sup>1)</sup> Ujęcie zarządcze (sprzedaż pomniejszona o zakup ciepła i koszty umorzenia praw majątkowych).

<sup>2)</sup> Ujęcie zarządcze (sprzedaż pomniejszona o zakup energii elektrycznej).

<sup>3)</sup> Koszty osobowe bez uwzględnienia wpływu zmiany rezerwy aktuarialnej (zdarzenia jednorazowe).

<sup>4)</sup> Pozycja Pozostałe bez uwzględnienia wpływu zmiany rekompensat KDT oraz rezerwy rekultywacyjnej (zdarzenia jednorazowe).

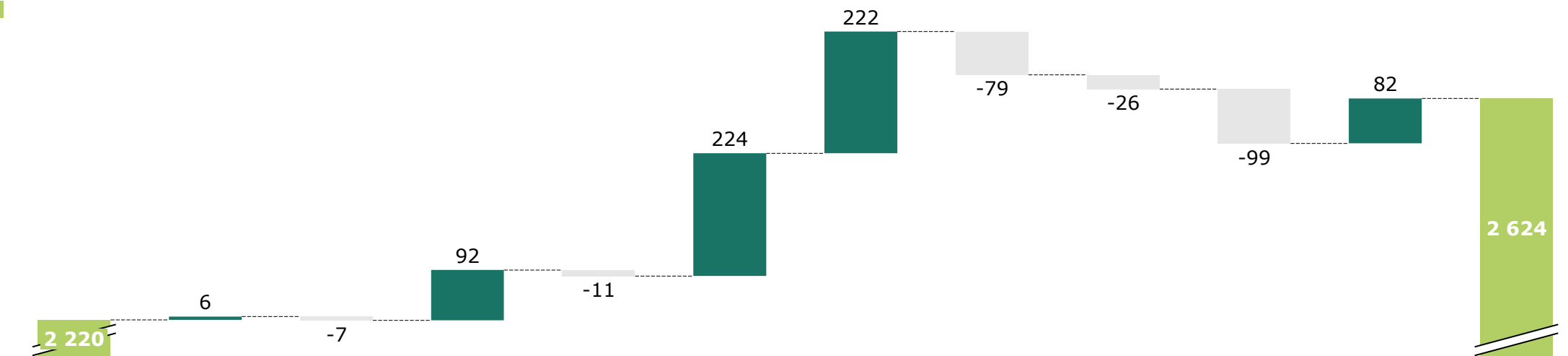
# EBITDA segmentu Dystrybucja - II kw. 2025



	EBITDA II kw. 2024	Wolumen dystryb. e.e.	Zmiana taryfy dystryb. <sup>1</sup>	Pozostałe przychody z usług dystryb.	Wynik na tranzytach	Koszt różnicy bilansowej <sup>2</sup>	Doszacow. kosztów różnicy bilansowej <sup>3</sup>	Przychody z opłaty przył.	Podatek od nieruchom.	Koszty osobowe <sup>4</sup>	Pozostałe	EBITDA II kw. 2025
<b>Odchylenie</b>		<b>-9</b>	<b>13</b>	<b>48</b>	<b>-8</b>	<b>29</b>	<b>27</b>	<b>25</b>	<b>-14</b>	<b>-78</b>	<b>44</b>	
EBITDA raportowana II kw. 2024	<b>1 240</b>											
Zdarzenia jednorazowe II kw. 2024	<b>12</b>											
EBITDA powtarzalna II kw. 2024	<b>1 228</b>	1 711		152	11	135	52	59	137	394	13	
EBITDA powtarzalna II kw. 2025		1 715		200	3	106	25	84	151	472	57	<b>1 305</b>
Zdarzenia jednorazowe II kw. 2025												<b>0</b>
EBITDA raportowana II kw. 2025												<b>1 305</b>

23 <sup>1)</sup> Z wyłączeniem kosztów usług przesyłowych od PSE S.A. oraz z uwzględnieniem przychodów z tytułu rekompensat w 2024 r. oraz korekty rekompensat dotyczących e.e. za lata ubiegłe.  
<sup>2)</sup> Skorygowana o przychody z Rynku Bilansującego.  
<sup>3)</sup> Pozycja neutralna dla wyniku GK PGE.  
<sup>4)</sup> Pozycja po skorygowaniu o zdarzenie jednorazowe – zmianę rezerwy aktuarialnej.

# EBITDA segmentu Dystrybucja - I pół. 2025



	EBITDA I pół. 2024	Wolumen dystryb. e.e.	Zmiana taryfy dystryb. <sup>1</sup>	Pozostałe przychody z usług dystryb.	Wynik na tranzytach	Koszt różnicy bilansowej <sup>2</sup>	Doszacow. kosztów różnicy bilansowej <sup>3</sup>	Przychody z opłaty przył.	Podatek od nieruchom.	Koszty osobowe <sup>4</sup>	Pozostałe	EBITDA I pół. 2025
<b>Odchylenie</b>		<b>6</b>	<b>-7</b>	<b>92</b>	<b>-11</b>	<b>224</b>	<b>222</b>	<b>-79</b>	<b>-26</b>	<b>-99</b>	<b>82</b>	
EBITDA raportowana I pół. 2024	<b>2 232</b>											
Zdarzenia jednorazowe I pół. 2024	<b>12</b>											
EBITDA powtarzalna I pół. 2024	<b>2 220</b>	3 767		307	14	578	405	201	275	816	5	
EBITDA powtarzalna I pół. 2025		3 766		399	3	354	183	122	301	915	87	<b>2 624</b>
Zdarzenia jednorazowe I pół. 2025												<b>0</b>
EBITDA raportowana I pół. 2025												<b>2 624</b>

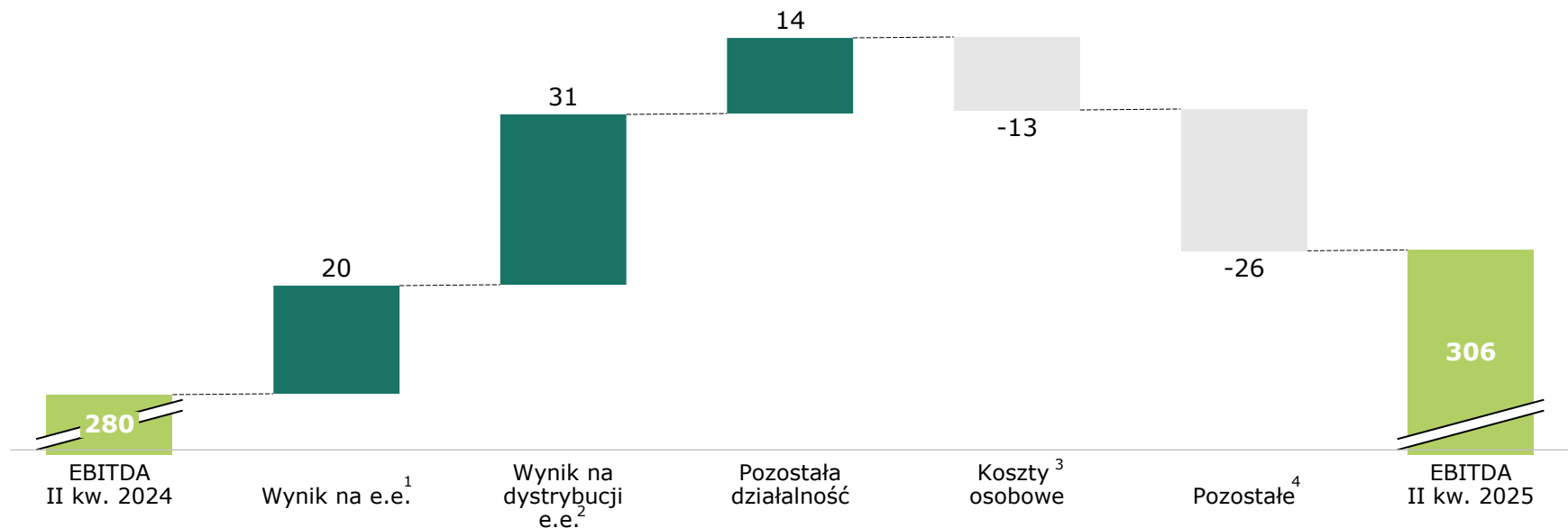
<sup>1</sup> Z wyłączeniem kosztów usług przesyłowych od PSE S.A. oraz z uwzględnieniem przychodów z tytułu rekompensat w 2024 r. oraz korekty rekompensat dotyczących e.e. za lata ubiegłe.

<sup>2</sup> Skorygowana o przychody z Rynku Bilansującego.

<sup>3</sup> Pozycja neutralna dla wyniku GK PGE.

<sup>4</sup> Pozycja po skorygowaniu o zdarzenie jednorazowe – zmianę rezerwy aktuarialnej.

# EBITDA segmentu Energetyka Kolejowa - II kw. 2025



Odchylenie	20	31	14	-13	-26	
EBITDA raportowana II kw. 2024		<b>168</b>				
Zdarzenia jednorazowe II kw. 2024		<b>-112</b>				
EBITDA powtarzalna II kw. 2024		<b>280</b>	97	251	134	136
EBITDA powtarzalna II kw. 2025			117	282	148	149
Zdarzenia jednorazowe II kw. 2025						92
EBITDA raportowana II kw. 2025						<b>306</b>
						<b>18</b>
						<b>324</b>

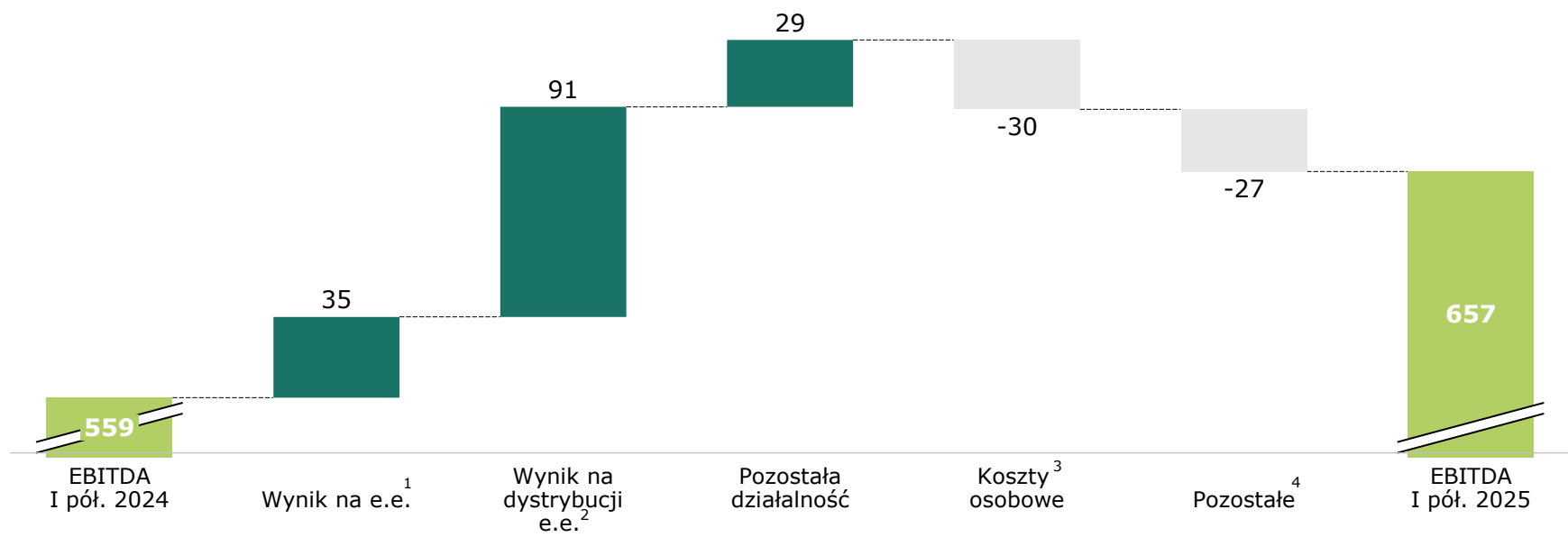
<sup>1)</sup> Pozycja po skorygowaniu o zdarzenie jednorazowe – korekta rekompensat dotyczących e.e. za poprzedni okres.

<sup>2)</sup> Z wyłączeniem kosztów usług przesyłowych od PSE S.A., z uwzględnieniem przychodów z tytułu rekompensat, przychodów z tytułu przyłączeń, wznowienia dostaw oraz skorygowane o koszt różnicy bilansowej.

<sup>3)</sup> Pozycja po skorygowaniu o zdarzenie jednorazowe – zmianę rezerwy aktuarialnej.

<sup>4)</sup> Pozycja po skorygowaniu o zdarzenie jednorazowe – odpisy aktualizujące należności PKP Cargo.

# EBITDA segmentu Energetyka Kolejowa - I pół. 2025



Odchylenie	35	91	29	-30	-27	
EBITDA raportowana I pół. 2024						<b>447</b>
Zdarzenia jednorazowe I pół. 2024						<b>-112</b>
EBITDA powtarzalna I pół. 2024						<b>559</b>
	200	514	261	273	143	
EBITDA powtarzalna I pół. 2025	235	605	290	303	170	<b>657</b>
Zdarzenia jednorazowe I pół. 2025						<b>18</b>
EBITDA raportowana I pół. 2025						<b>675</b>

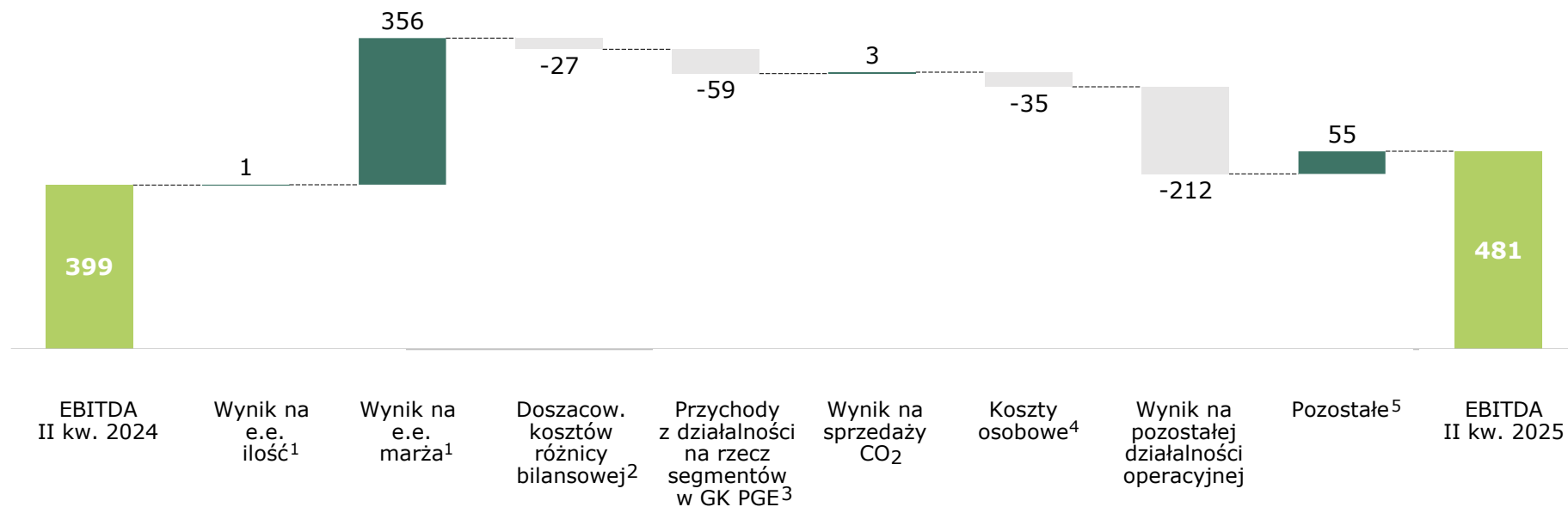
<sup>1)</sup> Pozycja po skorygowaniu o zdarzenie jednorazowe – korekta rekompensat dotyczących e.e. za poprzedni okres.

<sup>2)</sup> Z wyłączeniem kosztów usług przesyłowych od PSE S.A., z uwzględnieniem przychodów z tytułu rekompensat, przychodów z tytułu przyłączeń, wznowienia dostaw oraz skorygowane o koszt różnicy bilansowej.

<sup>3)</sup> Pozycja po skorygowaniu o zdarzenie jednorazowe – zmianę rezerwy aktuarialnej.

<sup>4)</sup> Pozycja po skorygowaniu o zdarzenie jednorazowe – odpisy aktualizujące należności PKP Cargo.

# EBITDA segmentu Obrót II kw. 2025



Odchylenie	1	356	-27	-59	3	-35	-212	55	
EBITDA raportowana II kw. 2024	<b>401</b>								
Zdarzenia jednorazowe II kw. 2024	<b>2</b>								
EBITDA powtarzalna II kw. 2024	<b>399</b>	59	-52	335	2	178	240	-111	
EBITDA powtarzalna II kw. 2025		416	-25	276	5	213	28	-56	<b>481</b>
Zdarzenia jednorazowe II kw. 2025									<b>37</b>
EBITDA raportowana II kw. 2025									<b>518</b>

<sup>1)</sup> Pozycja po skorygowaniu o zdarzenie jednorazowe – korekta rekompensat dotyczących e.e. za poprzedni okres w spółce PGE Obrót S.A.

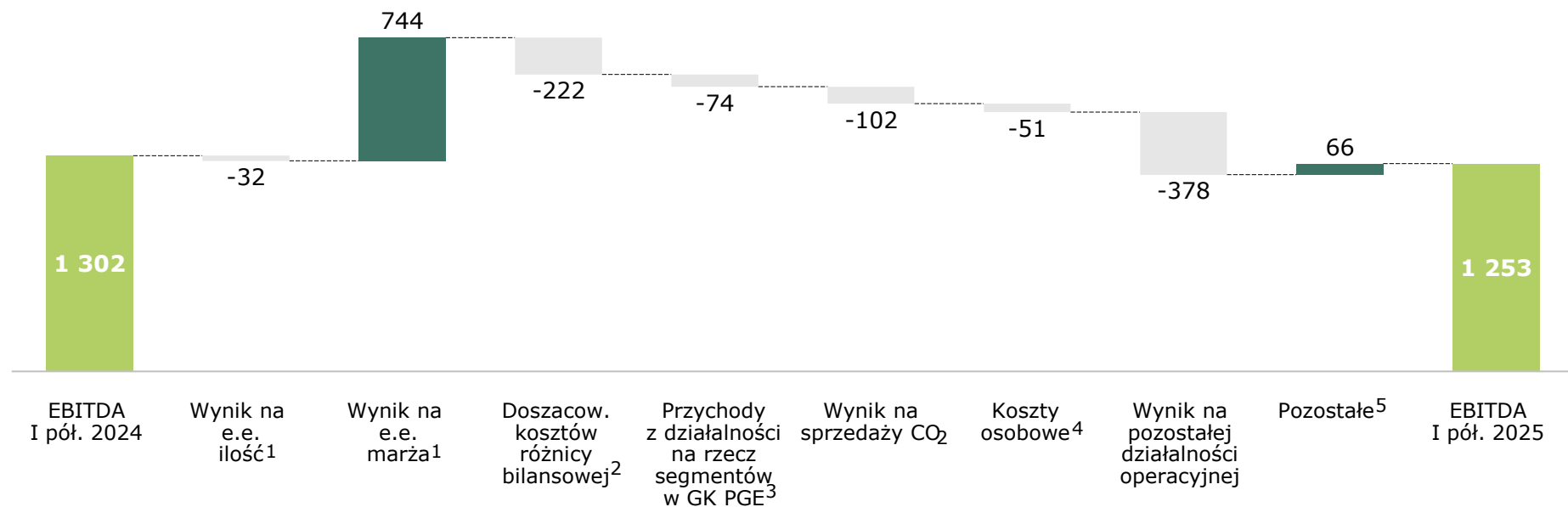
<sup>2)</sup> Pozycja neutralna dla wyniku GK PGE.

<sup>3)</sup> Pozycja bez uwzględnienia marży od transakcji CO<sub>2</sub> ze spółkami GK PGE.

<sup>4)</sup> Pozycja po skorygowaniu o zdarzenie jednorazowe – zmianę rezerwy aktuarialnej w spółce PGE Obrót S.A.

<sup>5)</sup> Pozycja po skorygowaniu o zdarzenie jednorazowe – korekta odpisu na Fundusz WRC za poprzedni okres w spółce PGE Obrót S.A.

# EBITDA segmentu Obrót I pół. 2025



Odchylenie	-32	744	-222	-74	-102	-51	-378	66	
EBITDA raportowana I pół. 2024	<b>1 304</b>								
Zdarzenia jednorazowe I pół. 2024	<b>2</b>								
EBITDA powtarzalna I pół. 2024	<b>1 302</b>	215	-405	728	145	363	446	-274	
EBITDA powtarzalna I pół. 2025		927	-183	654	43	414	68	-208	<b>1 253</b>
Zdarzenia jednorazowe I pół. 2025									<b>9</b>
EBITDA raportowana I pół. 2025									<b>1 262</b>

<sup>1)</sup> Pozycja po skorygowaniu o zdarzenie jednorazowe – korekta rekompensat dotyczących e.e. za poprzedni okres w spółce PGE Obrót S.A.

<sup>2)</sup> Pozycja neutralna dla wyniku GK PGE.

<sup>3)</sup> Pozycja bez uwzględnienia marży od transakcji CO<sub>2</sub> ze spółkami GK PGE.

<sup>4)</sup> Pozycja po skorygowaniu o zdarzenie jednorazowe – zmianę rezerwy aktuarialnej w spółce PGE Obrót S.A.

<sup>5)</sup> Pozycja po skorygowaniu o zdarzenie jednorazowe – korekta odpisu na Fundusz WRC za poprzedni okres w spółce PGE Obrót S.A.

# Przepływy pieniężne i zadłużenie



# Gotówka z operacji, inwestycje i zadłużenie netto

## Skonsolidowane przepływy pieniężne

mIn PLN	II kw. 2025	II kw. 2024	I pół. 2025	I pół. 2024
Operacyjne	7 395	8 444	12 133	6 105
Inwestycyjne	-2 290	-2 562	-4 200	-4 702
Finansowe	3 410	-6 555	1 834	-3 786
<b>Zmiana środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>8 515</b>	<b>-673</b>	<b>9 767</b>	<b>-2 383</b>

## Dane z bilansu skonsolidowanego

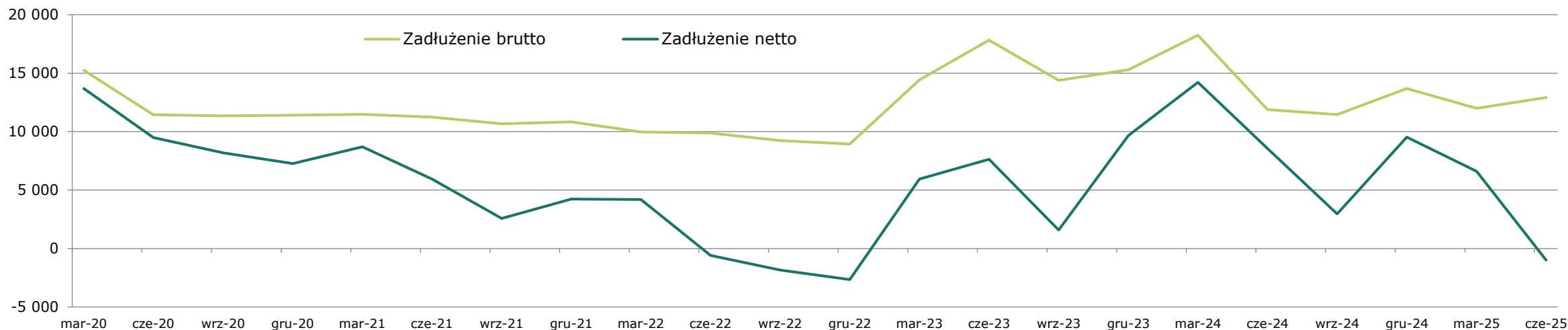
mIn PLN	B.Z.	B.O.	Δ	B.Z.	B.O.	Δ
	II kw. 2025	II kw. 2025	II kw. 2025	I pół. 2025	I pół. 2025	I pół. 2025
Środki pieniężne i ekwiwalenty	14 130	5 615	8 515	14 130	4 363	9 767
Pożyczki udzielone	0	0	0	0	0	0
Środki o ograniczonej możliwości dysponowania (korekta)	-218	-234	16	-218	-207	-11
<b>Środki pieniężne w dyspozycji Grupy PGE</b>	<b>13 912</b>	<b>5 381</b>	<b>8 531</b>	<b>13 912</b>	<b>4 156</b>	<b>9 756</b>
Krótkoterminowe zadłużenie finansowe	-3 122	-2 846	-276	-3 122	-4 614	1 492
Długoterminowe zadłużenie finansowe	-9 798	-9 139	-659	-9 798	-9 074	-724
<b>Łącznie zadłużenie finansowe (brutto)<sup>1</sup></b>	<b>-12 920</b>	<b>-11 985</b>	<b>-935</b>	<b>-12 920</b>	<b>-13 688</b>	<b>768</b>
<b>Zadłużenie netto<sup>2</sup></b>	<b>992</b>	<b>-6 604</b>	<b>7 596</b>	<b>992</b>	<b>-9 531</b>	<b>10 523</b>
<b>Zadłużenie ekonomiczne netto</b>	<b>-14 650</b>	<b>-16 633</b>	<b>1 983</b>	<b>-14 650</b>	<b>-17 204</b>	<b>2 554</b>

<sup>1)</sup> Zobowiązania zaprezentowane są ze znakiem ujemnym, przez wzgląd na arytmetyczną spójność między bilansem a cash flow;

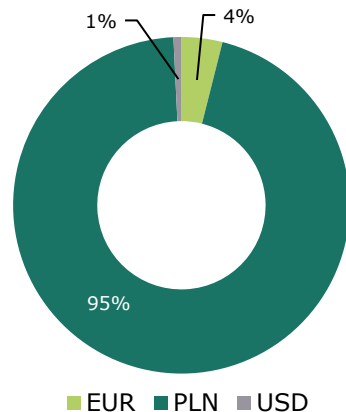
<sup>2)</sup> Z uwzględnieniem zobowiązań z tytułu faktoringu; wartość zadłużenia netto na 31 grudnia 2024 roku oraz 31 marca 2025 roku dostosowano do sposobu liczenia zgodnego z kowenantami bankowymi (w zakresie leasingu z tytułu MSSF 16); pierwotnie na 31 grudnia 2024 roku prezentowana była wartość zadłużenia netto w wysokości 11 045 mln PLN, natomiast na 31 marca 2025 roku 8 139 mln PLN.

# Zadłużenie - dane na 30.06.2025

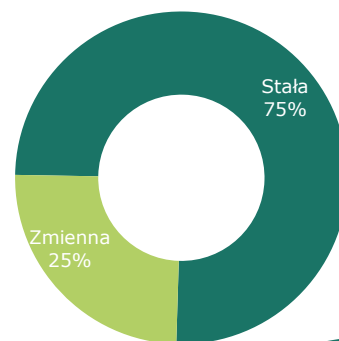
## Zadłużenie brutto i netto\* (w mln PLN)



### Profil walutowy rzeczywistego zadłużenia (po uwzględnieniu transakcji zabezpieczających)



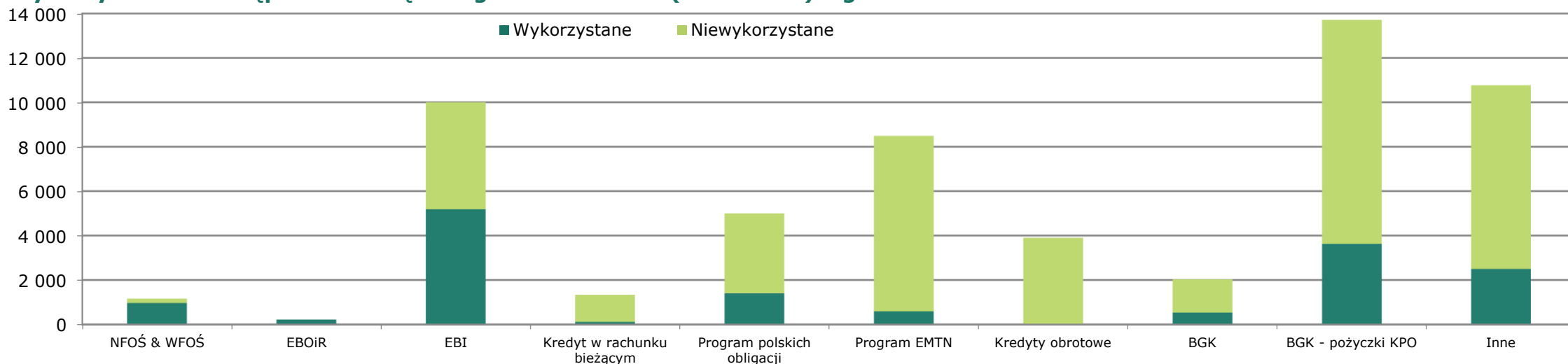
### Zadłużenie ze stałą i zmienną stopą (rzeczywiste zadłużenie)



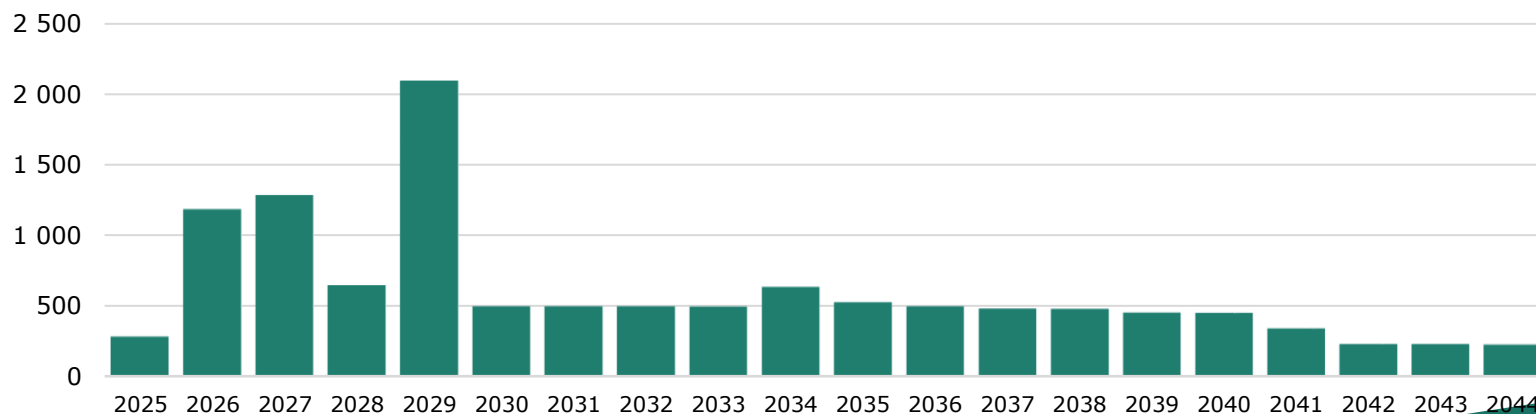
\* Zadłużenie na daty od 31 grudnia 2023 roku dostosowano do sposobu liczenia zgodnego z kowenantami bankowymi (w zakresie leasingu z tytułu MSSF 16)

# Dostępność finansowania oraz zapadalność zadłużenia

Wykorzystanie i dostępność zewnętrznego finansowania (w mln PLN) wg stanu na 30 czerwca 2025 r.



Profil zapadalności zadłużenia\* (w mln PLN) na 30 czerwca 2025 r.



\* Bez uwzględnienia kredytów w rach. bieżącym, linii odnawialnych, faktoringu i leasingu oraz kredytów terminowych BGK i EBI

# Stabilne finanse

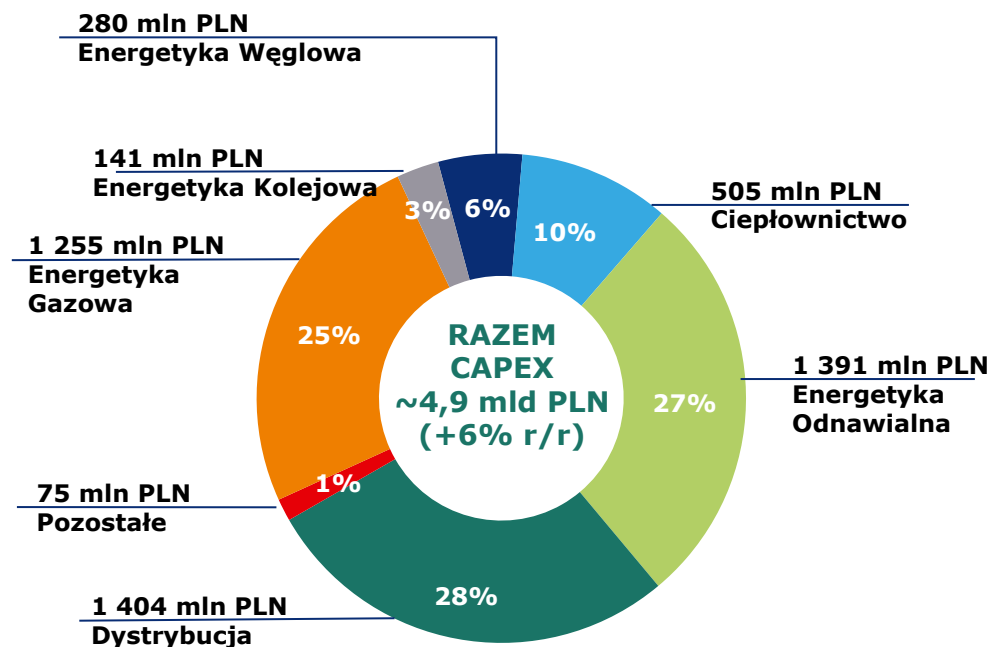
	I pół. 2025	I kw. 2025	
<b>Zadłużenie</b>	Zadłużenie brutto (mld PLN)	12,9	12,0
	Zadłużenie netto (mld PLN)	-1,0	6,6
	Dług netto/12M EBITDA	<b>-0,07x</b>	<b>0,47x</b>
	Ekonomiczne zadłużenie netto (mld PLN)	<b>14,7</b>	<b>16,6</b>
	Ekonomiczne zadłużenie netto /12M EBITDA powtarzalna	<b>1,07x</b>	<b>1,31x</b>
	Zadłużenie netto/Kapitał własny	<b>-0,03x</b>	<b>0,17x</b>

	MOODY'S	FITCH	
<b>Silna pozycja finansowa potwierdzona przez agencje ratingowe</b>	Długoterminowy rating spółki (IDR)	<b>Baa1</b>	<b>BBB</b>
	Perspektywa ratingu	<b>stabilna</b>	<b>stabilna</b>
	Data nadania ratingu	2 września 2009	2 września 2009
	Data potwierdzenia/zmiany ratingu	<b>18 sierpnia 2025*</b>	<b>13 stycznia 2025</b>
	Rating niezabezpieczonego zadłużenia		BBB
	Data ostatniej zmiany ratingu		13 stycznia 2025
	Długoterminowy rating krajowy spółki		A+ (pol)
	Data nadania ratingu		10 sierpnia 2012
Data ostatniej zmiany ratingu		13 stycznia 2025	

# Nakłady Inwestycyjne



# Nakłady inwestycyjne w I półroczu 2025 r.



## Kluczowe projekty

**CAPEX  
w I pół.  
2025**

Kategoria	Projekt	CAPEX (mld PLN)
Wytwarzanie	Budowa bloku gazowo-parowego w Rybniku	1,2
	Budowa bloku gazowo-parowego w Siechnicach	0,180
Dystrybucja	Modernizacje aktywów dystrybucyjnych	0,784
	Nowe projekty w segmencie Dystrybucji	0,619

### Nowe projekty

70%

### Modernizacje i remonty

30%

CAPEX w Energetyce Węglowej, Ciepłownictwie, Energetyce Odnawialnej i Energetyce Gazowej (moce produkcyjne) oraz w Dystrybucji i Energetyce Kolejowej

- Moce w Energetyce Gazowej – znaczące nakłady na budowę nowego bloku Rybnik 2050 w II kw. 2025
- Dystrybucja – nakłady w kwocie 566 mln PLN poniesione na przyłączenie nowych odbiorców
- Energetyka Odnawialna – 1,1 mld PLN na projekty rozwojowe

# Nakłady inwestycyjne w ujęciu memoriałowym

Segment (mln PLN)	II kw. 2025	II kw. 2024	r/r	I pół. 2025	I pół. 2024	r/r
Energetyka Odnawialna, w tym:	881	357	147%	1 391	615	126%
Modernizacje i odtworzenie	179	75	139%	258	111	132%
Energetyka Gazowa	993	613	62%	1 255	1 054	19%
Energetyka Węglowa	143	221	-35%	280	400	-30%
Ciepłownictwo	350	330	6%	505	613	-18%
Dystrybucja, w tym:	766	996	-23%	1 404	1 909	-26%
Przyłączanie nowych odbiorców	305	395	-23%	566	806	-30%
Linie i sieci dystrybucyjne	190	264	-28%	320	487	-34%
Energetyka Kolejowa	80	122	-34%	141	199	-29%
Obrót i Pozostałe	57	35	63%	79	49	61%
SUMA	3 270	2 674	22%	5 055	4 839	4%
<b>SUMA (w tym korekty konsolidacyjne)</b>	<b>3 198</b>	<b>2 579</b>	<b>24%</b>	<b>4 914</b>	<b>4 645</b>	<b>6%</b>

# Dane Operacyjne



# Kluczowe dane operacyjne

## 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
<b>Produkcja energii el. netto, wg paliw, w tym:</b>	<b>11,43</b>	<b>12,91</b>	<b>-11%</b>	<b>27,51</b>	<b>27,51</b>	<b>0%</b>
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%
w tym Energetyka Węglowa	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%
w tym Ciepłownictwo	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%
<b>Sprzedaż ciepła [PJ]</b>	<b>7,45</b>	<b>6,42</b>	<b>16%</b>	<b>28,31</b>	<b>26,35</b>	<b>7%</b>
<i>w tym Energetyka Węglowa</i>	0,44	0,42	5%	1,30	1,25	4%
<b>Sprzedaż energii el. do odbiorców finalnych, w tym:</b>	<b>7,73</b>	<b>7,92</b>	<b>-2%</b>	<b>16,29</b>	<b>17,04</b>	<b>-4%</b>
PGE Obrót	7,00	7,19	-3%	14,77	15,51	-5%
Energetyka Kolejowa	0,75	0,72	4%	1,54	1,50	3%
<b>Dystrybucja energii el., w tym:</b>	<b>9,41</b>	<b>9,43</b>	<b>0%</b>	<b>20,16</b>	<b>20,11</b>	<b>0%</b>
PGE Dystrybucja	8,38	8,42	0%	18,00	17,97	0%
Energetyka Kolejowa	1,03	1,01	2%	2,16	2,14	1%

# Ceny energii elektrycznej i CO2

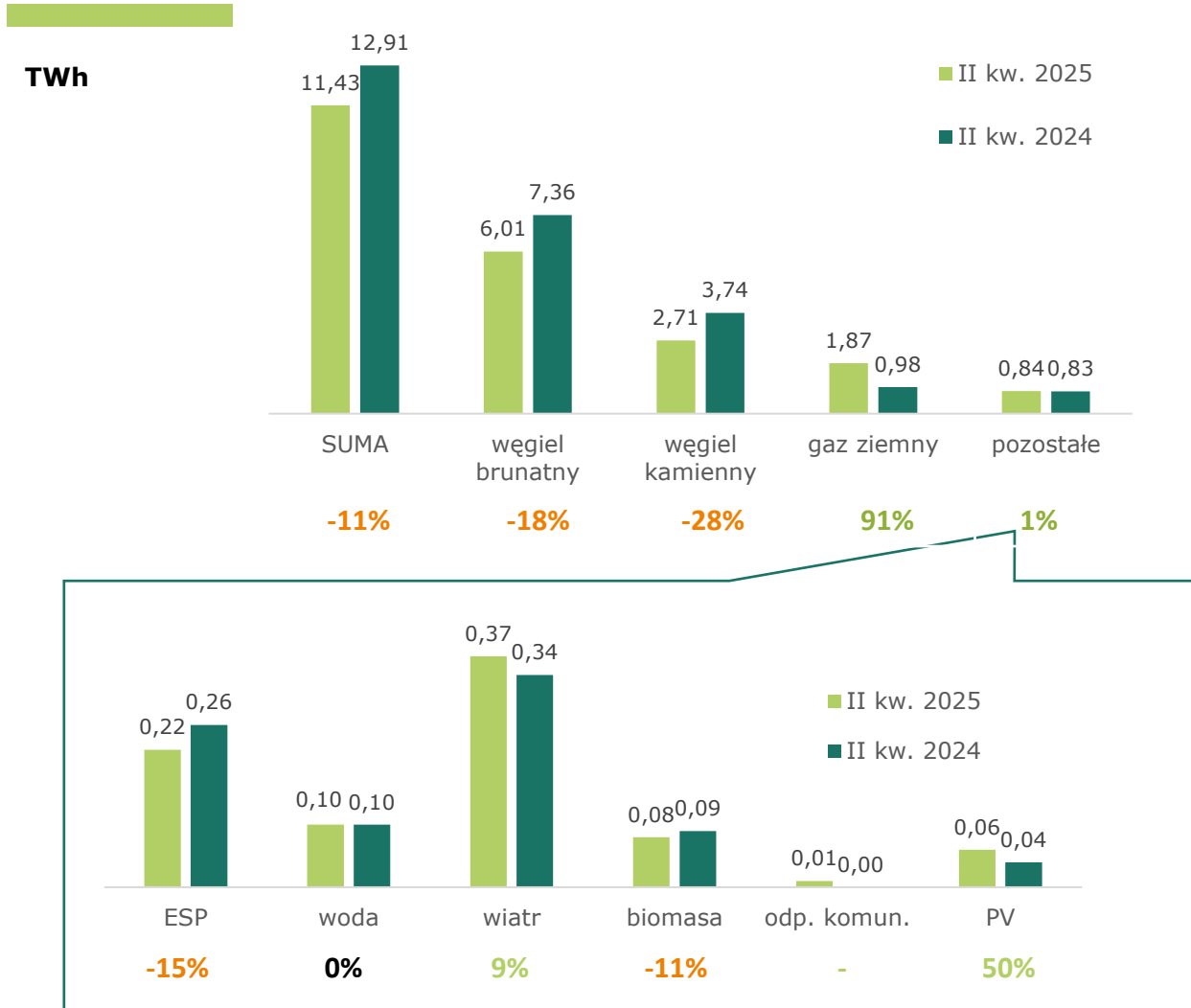
## Średnia zrealizowana hurtowa cena energii

[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%
<b>Ogółem (En. Węglowa En. Gazowa i Ciepłownictwo)</b>	509	576	-12%	506	587	-14%

## Średni koszt emisji CO2

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

# Wolumen produkcji wg paliw - II kw. 2025 r/r



## Energetyka Węglowa

- ↓ **Produkcja energii:** Spadek produkcji o -23% r/r wobec wypchnięcia jednostek z merit order w okresie.
- ↓ **Węgiel brunatny:** spadek produkcji o 18% r/r
- ↓ **Węgiel kamienny:** spadek produkcji w segmencie -32% r/r ze względu niższy stopień wykorzystania przez operatora sieci przesyłowej. Wzrost o 1% na blokach Elektrowni Opole 5/6

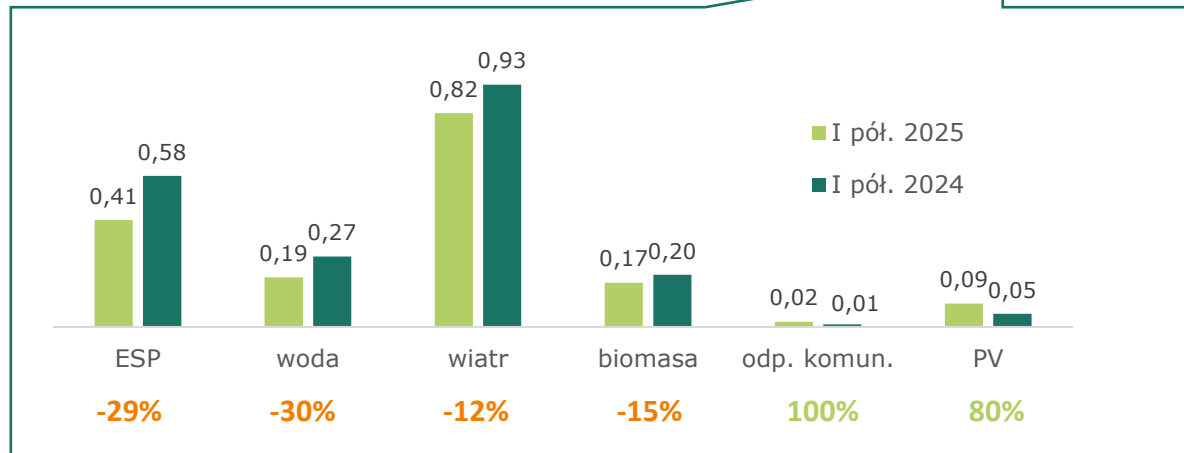
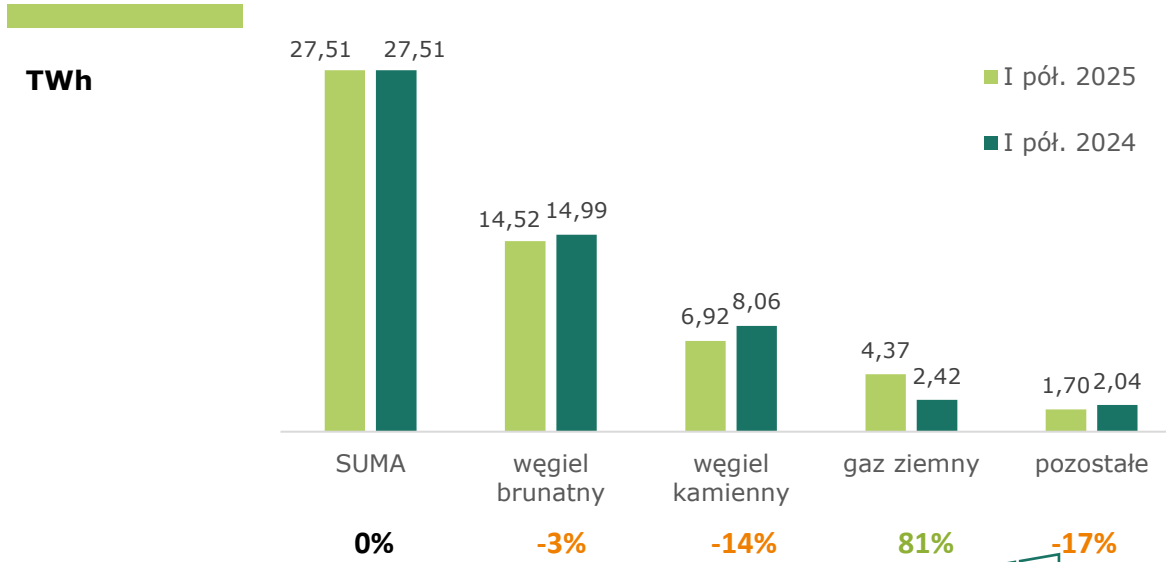
## Ciepłownictwo

- ↑ **Wzrost produkcji energii 12%** r/r ze względu na wzrost zapotrzebowania na ciepło i tym samym większą produkcję w kogeneracji
- **Węgiel kamienny:** porównywalna produkcja w segmencie, zwiększone zapotrzebowanie na ciepło, a tym samym produkcja w skojarzeniu, pokrywana jednostkami gazowymi
- ↑ **Gaz ziemny:** wzrost produkcji w segmencie o 26% r/r wobec wyższego zapotrzebowania na ciepło (pozostały wzrost produkcji na gazie w PGE ze względu na produkcję CCGT Gryfino – Energetyka Gazowa).
- ↑ **Ciepło:** wzrost sprzedaży ciepła o 1,0 PJ ze względu na wydłużony sezon grzewczy

## OZE

- ↑ **Wiatr:** wzrost produkcji ze względu na nieznacznie wyższy load factor na poziomie 23,0% wobec 21,3% w II kw. 2024 r.
- **Woda:** porównywalne warunki hydrologiczne.

# Wolumen produkcji wg paliw - I pół. 2025 r/r



## Energetyka Węglowa

- ↓ **Produkcja energii:** Spadek produkcji o -8% r/r głównie ze względu na niższe wykorzystanie jednostek na węgiel kamienny.
- ↓ **Węgiel brunatny:** spadek produkcji półrocznej o 3% r/r pomimo wzrostu w I kwartale powodowanego korzystnymi warunkami rynkowymi.
- ↓ **Węgiel kamienny:** spadek produkcji w segmencie -20% r/r ze względu na niższy stopień wykorzystania przez operatora sieci przesyłowej

## Ciepłownictwo

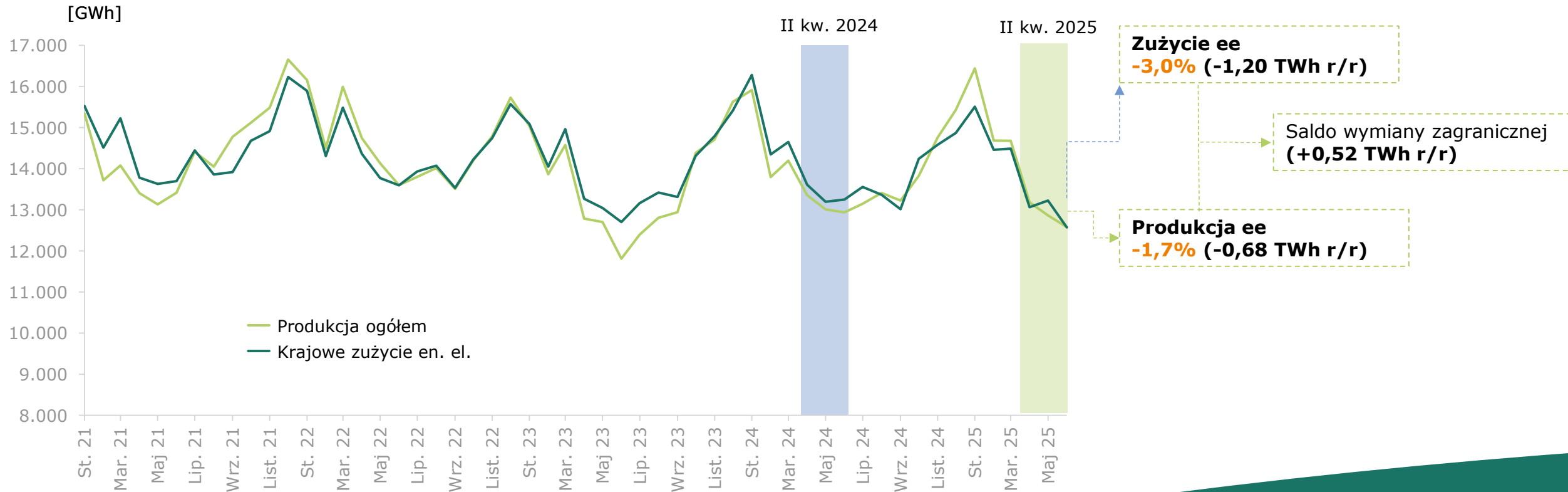
- ↑ **Wzrost produkcji energii** 9% r/r ze względu na wzrost zapotrzebowania na ciepło i tym samym większą produkcję w kogeneracji
- ↑ **Węgiel kamienny:** wzrost produkcji w segmencie 7% r/r (wyższe zapotrzebowanie na ciepło)
- ↑ **Gaz ziemny:** wzrost produkcji w segmencie o 13% r/r wobec wyższego zapotrzebowania na ciepło (pozostały wzrost produkcji na gazie w PGE ze względu na produkcję CCGT Gryfino – Energetyka Gazowa).
- ↑ **Ciepło:** wzrost sprzedaży ciepła o 2,0 PJ ze względu na niższe średnie temperatury dobowe o 0,2°C r/r

## OZE

- ↓ **Wiatr:** spadek produkcji ze względu na niższy load factor na poziomie 25,1% wobec 28,3% w I pół. 2024 r. wobec niskiej wietrzności w I kwartale.
- ↓ **Woda:** słabsze warunki hydrologiczne w Polsce.

# Rynek energii elektrycznej - bilans energii

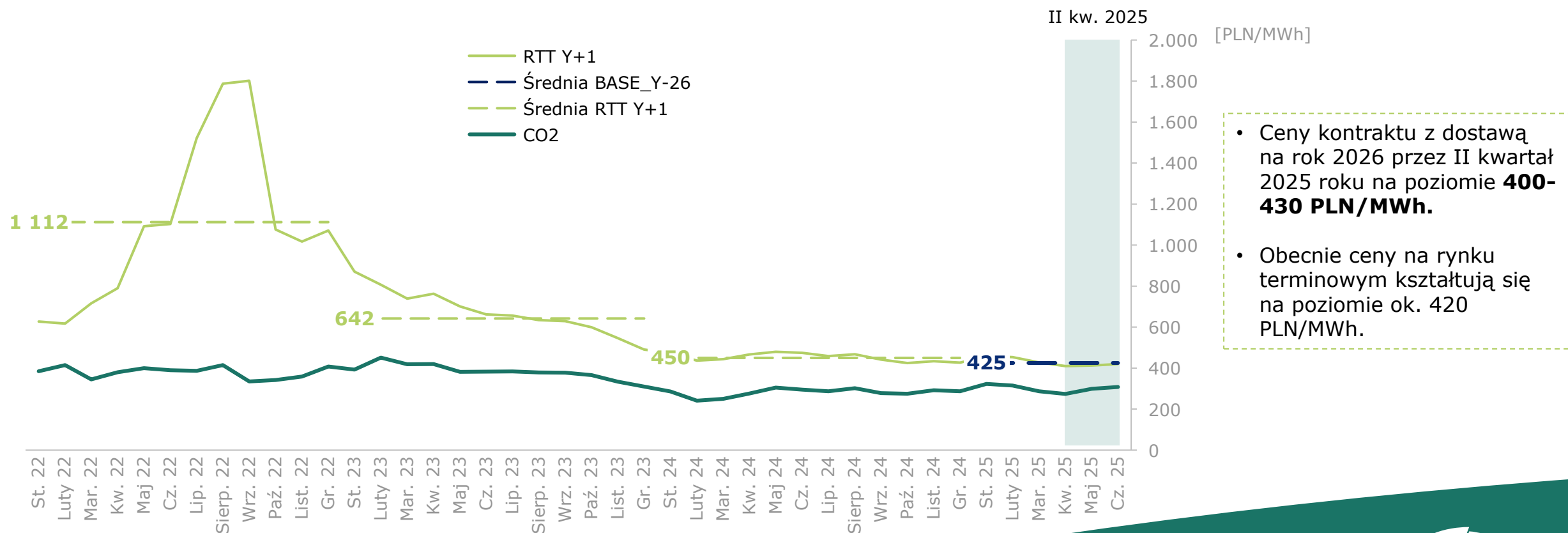
## Krajowe zużycie i produkcja energii elektrycznej



# Rynek energii elektrycznej - ceny

## Spadek ceny paliw odzwierciedlony w cenach energii

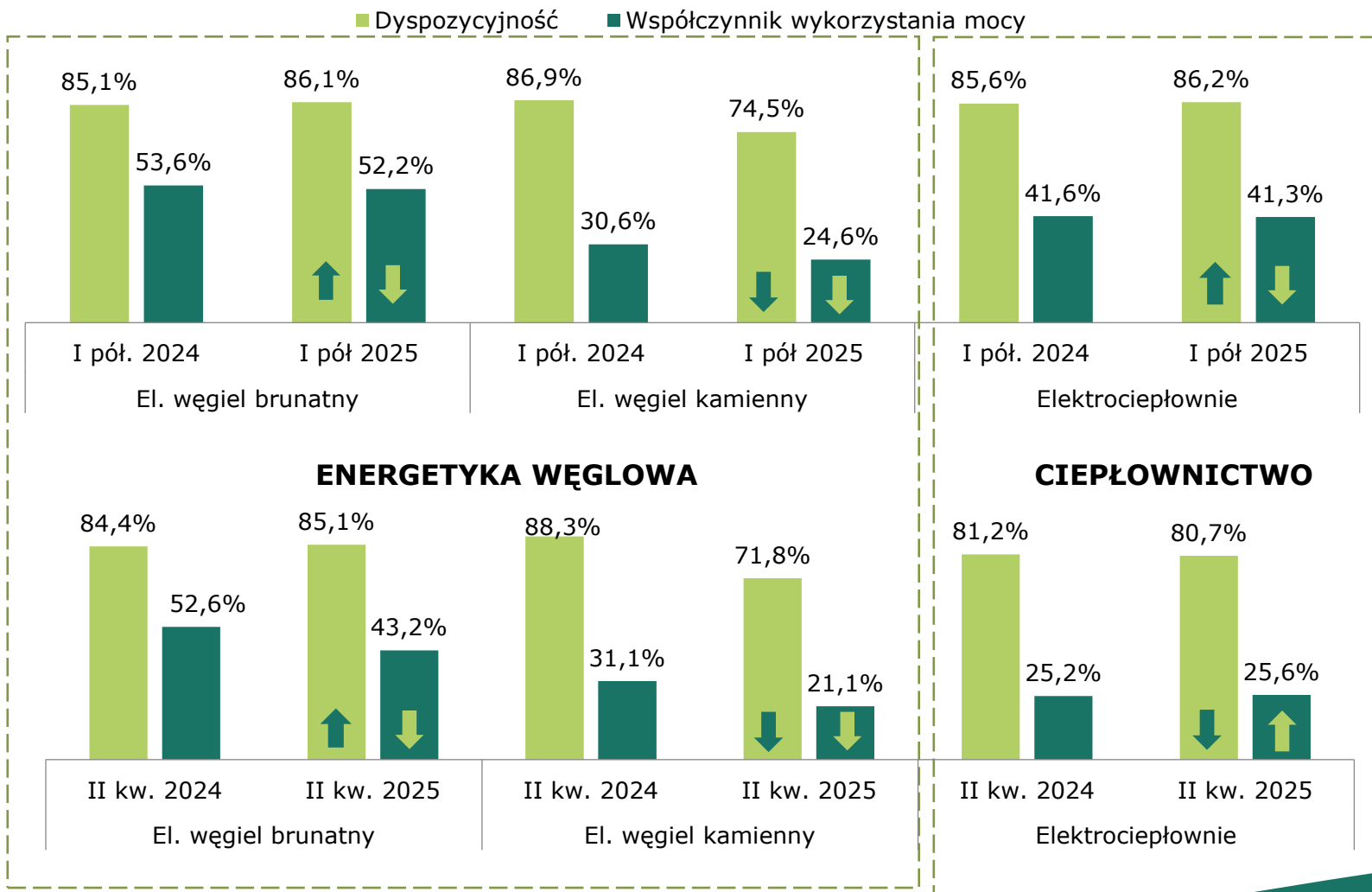
Kontrakt pasmowy 1Y Forward i ceny CO<sub>2</sub>



Źródło: TGE

# Aktywa wytwórcze - konwencjonalne

## Pogłębiające się niskie obciążenie elektrowni węglowych



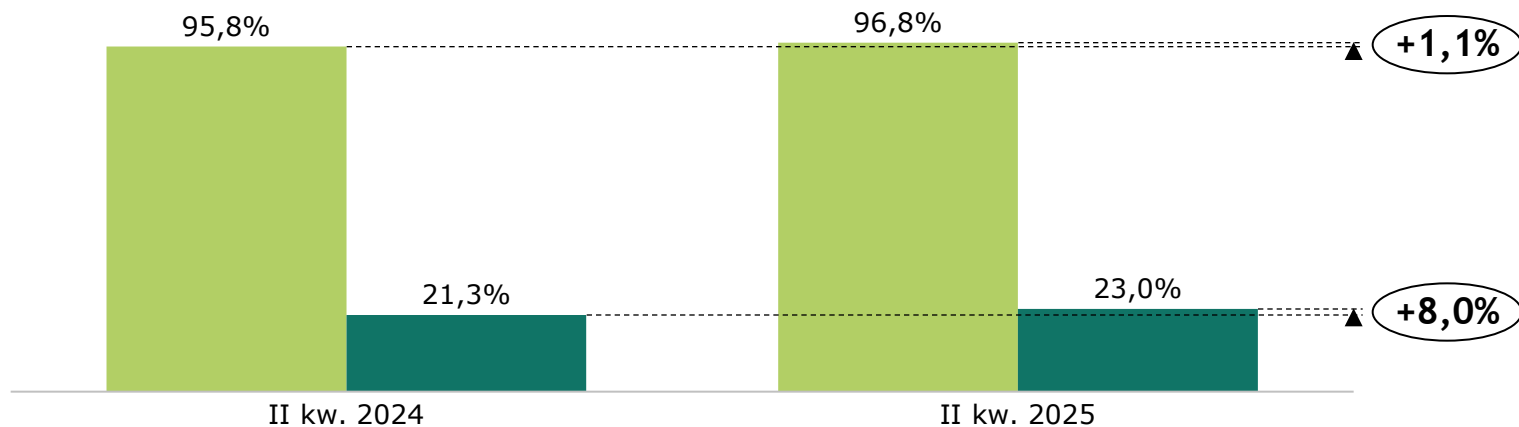
### I pół. 2025 r.:

- Niższe obciążenie jednostek na węgiel kamienny i brunatny w półroczu, pomimo względnie wysokiego wykorzystania w I kwartale – nasilające się tendencje pogarszania ekonomiki wytwarzania w tych źródłach
- Nieznacznie niższy stopień wykorzystania elektrociepłowni – przyrost mocy zainstalowanych względem 2024

### II kw. 2025 r.:

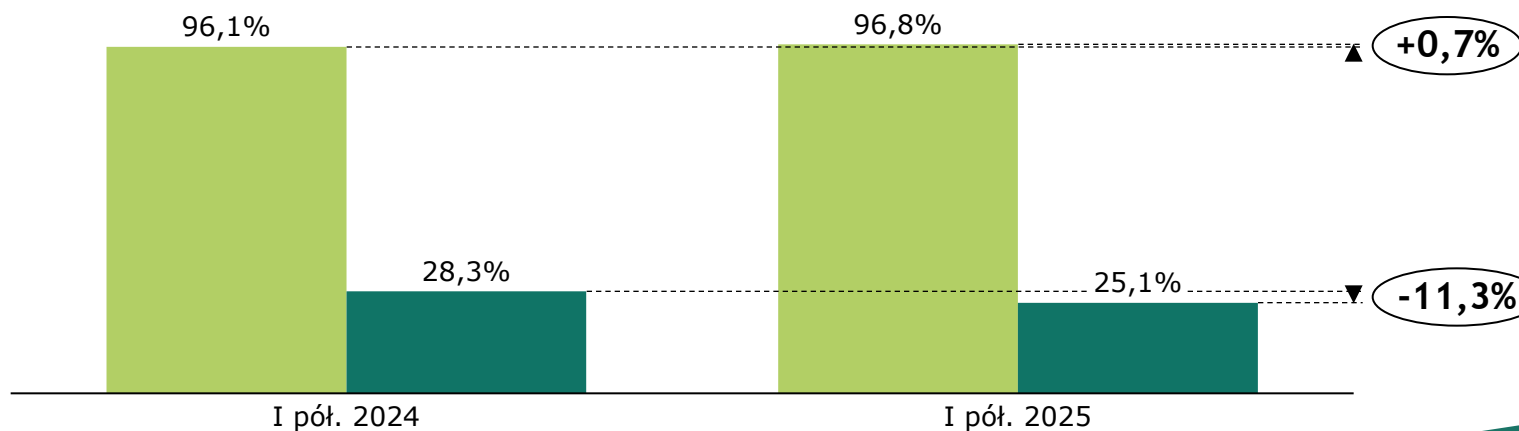
- Ograniczone zapotrzebowanie na energię z elektrowni na węgiel brunatny oraz kamienny w KSE.
- Wyższe wykorzystanie elektrociepłowni ze względu na wzrost produkcji w kogeneracji (wyższe zapotrzebowanie na ciepło), niezależnie od przyrostu mocy zainstalowanych.

# Aktywa wytwórcze - wiatrowe



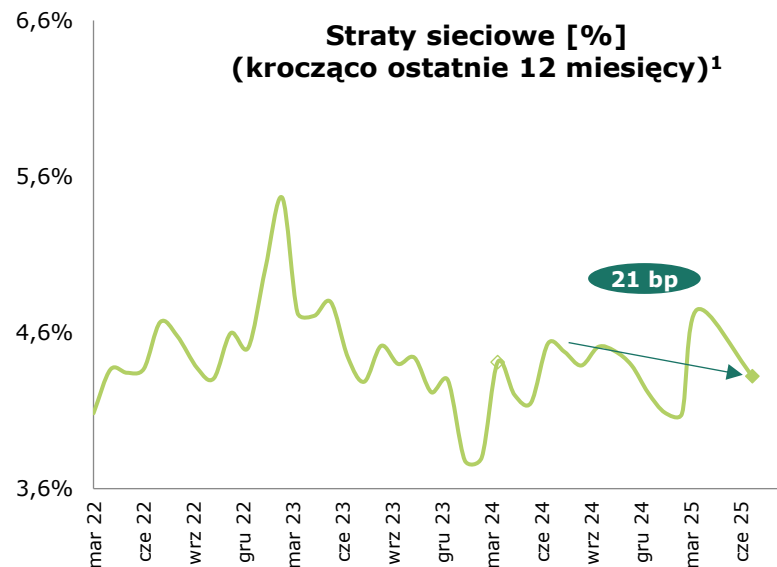
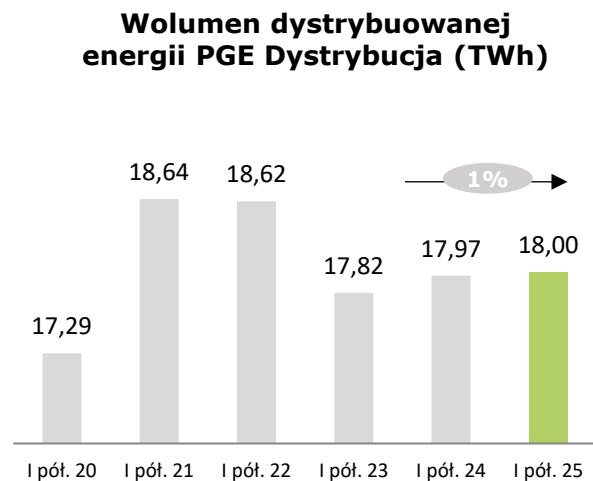
- Wyższy współczynnik wykorzystania mocy wynika z korzystnych warunków wietrznych.

■ Dyspozycyjność  
■ Współczynnik wykorzystania mocy



- Niższy współczynnik wykorzystania mocy wynika ze słabszych warunków wietrznych.

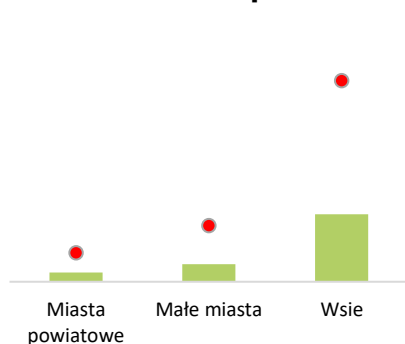
# Aktywa segmentu Dystrybucja



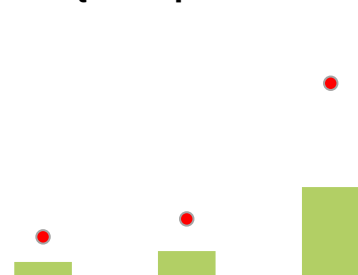
- Wolumen dystrybuowanej energii na porównywalnym poziomie
- Ograniczony poziom strat sieciowych r/r.

- Wskaźniki jakościowe na ścieżce realizacji celów URE.

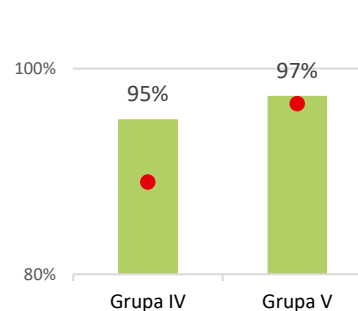
**Czas trwania przerw<sup>1</sup>**



**Częstość przerw<sup>1</sup>**

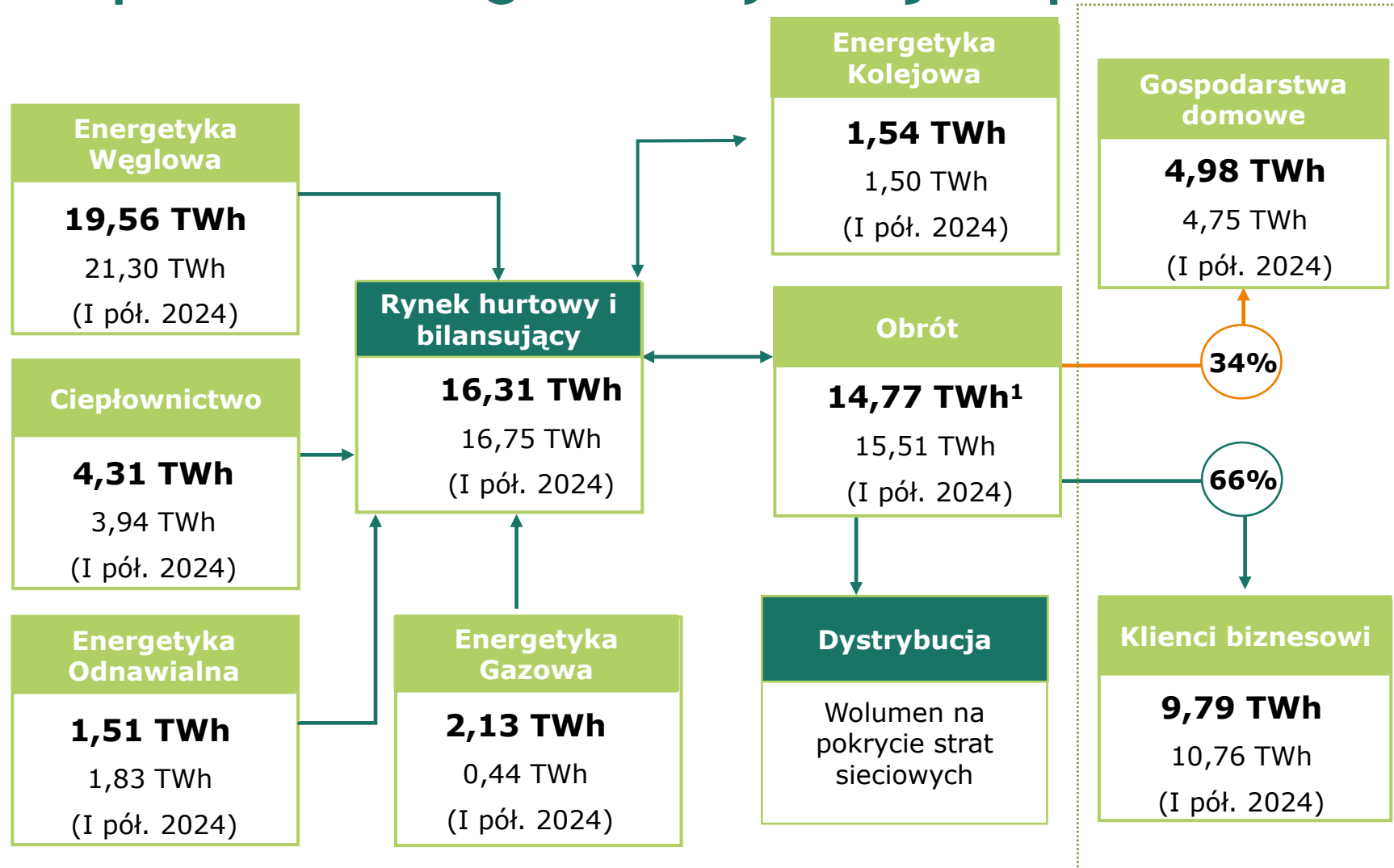


**Czas przyłączenia<sup>1</sup>**



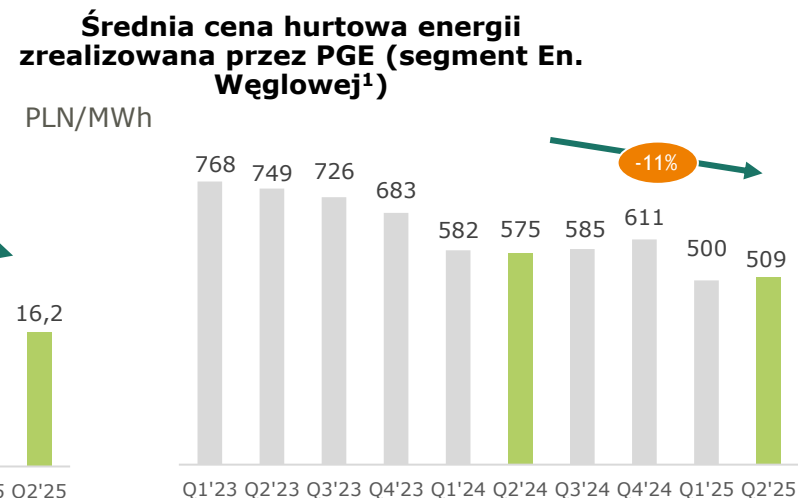
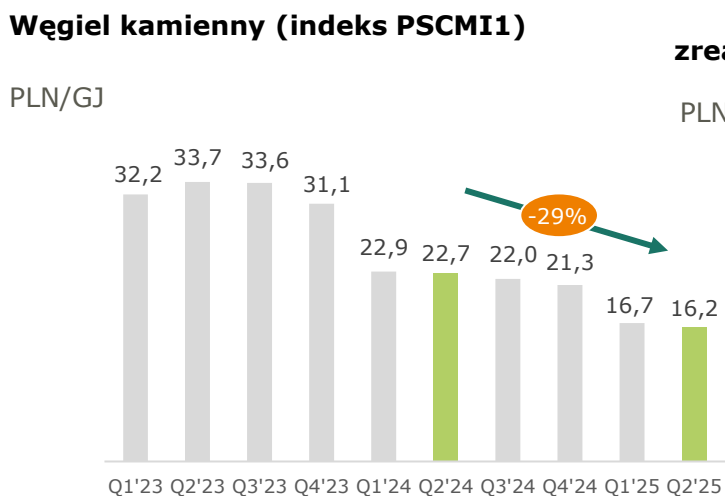
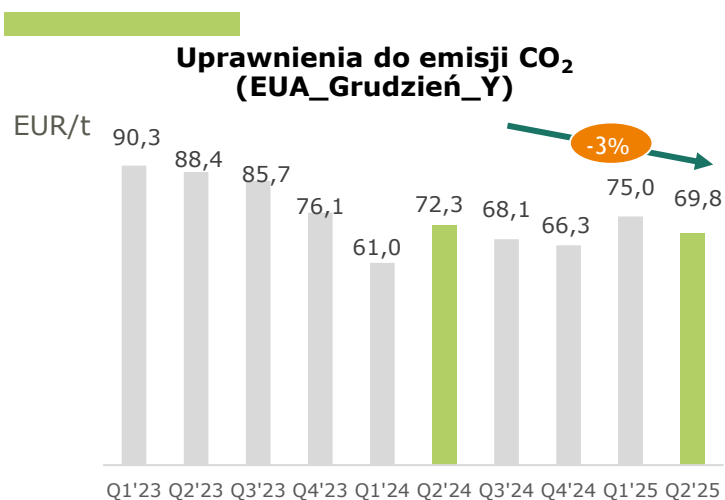
# Produkcja i sprzedaż energii elektrycznej w I pół. 2025 r.

Ilustracyjnie

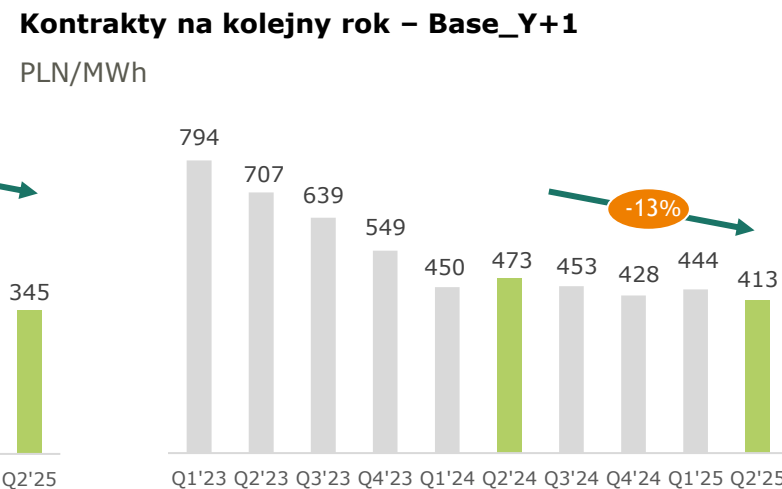
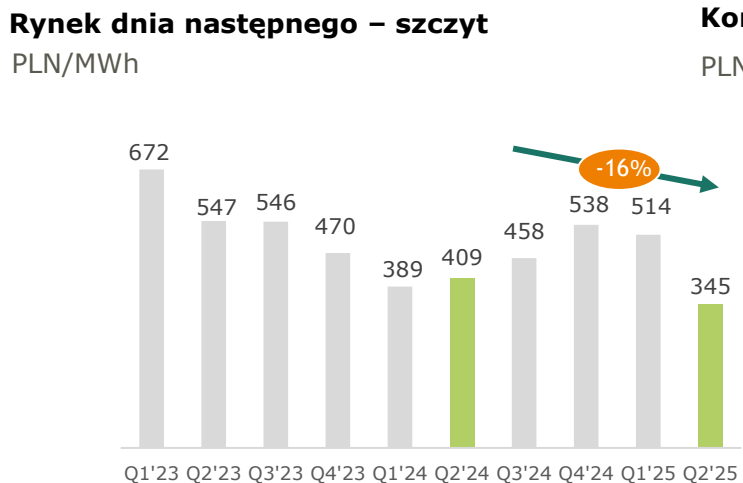
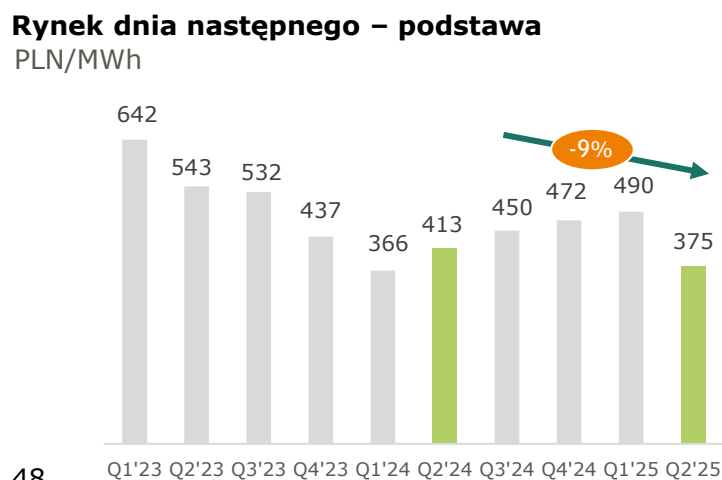


<sup>1)</sup> Sprzedaż Grupy PGE do odbiorcy finalnego po wyeliminowaniu sprzedaży wewnątrz Grupy PGE. Niektóre przepływy włączając rynek bilansujący, handel zagraniczny, zakupy z giełdy oraz zużycie własne nie są uwzględnione.

# Tendencje spadkowe na rynku energii i produktów powiązanych



## Średnie kwartalne ceny energii na TGE



# Zaproszenie na konferencję

W imieniu

**Macieja Górskiego**

Wiceprezesa Zarządu ds. Operacyjnych  
oraz

**Przemysława Jastrzębskiego**

Wiceprezesa Zarządu ds. Finansowych

zapraszamy na konferencję poświęconą

**Wynikom finansowym za II kwartał 2025 r.,**

która odbędzie się

**w środę, 10 września 2025 r.**

**o godzinie 11.00**

Transmisja konferencji wynikowej dostępna będzie pod adresem:

<https://infostrefa.tv/pge/>

Wszelkie pytania prosimy kierować na adres [ir@gkpge.pl](mailto:ir@gkpge.pl)  
podczas trwania transmisji internetowej lub przed jej rozpoczęciem,  
a także poprzez kwestionariusz na stronie transmisji.

# Analitycy sell-side pokrywający PGE

<b>Instytucja</b>	<b>Analityk</b>
BOŚ	Łukasz Prokopiuk
Bernstein	Bartłomiej Kubicki
Citigroup	Piotr Dzieciołowski
Erste Group Research	Petr Bartek
IPOPEMA	Robert Maj
Noble Securities	Michał Sztabler
Patria	Cuong Mahn Le
PKO BP	Andrzej Rembelski
Santander Biuro Maklerskie	Paweł Puchalski
Trigon DM	Michał Kozak
Wood & Company	Jakub Bronicki

# 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 być 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 byłyby 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**

Dyrektor Departamentu  
Relacji Inwestorskich i ESG

[filip.osadczuk@gkpge.pl](mailto: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](mailto:Pawel.Bujnowski@gkpge.pl)

Kom: Tel.: +48 887 663 402



**Krzysztof Dragan**

[krzysztof.dragan@gkpge.pl](mailto:krzysztof.dragan@gkpge.pl)

Tel: (+48 22) 340 15 13

Kom: +48 601 334 290



**Stanisław Ozga, CFA**

[stanislaw.ozga@gkpge.pl](mailto:stanislaw.ozga@gkpge.pl)

Tel: (+48 22) 340 12 69

Kom: +48 887 171 324

**Dziękujemy**

