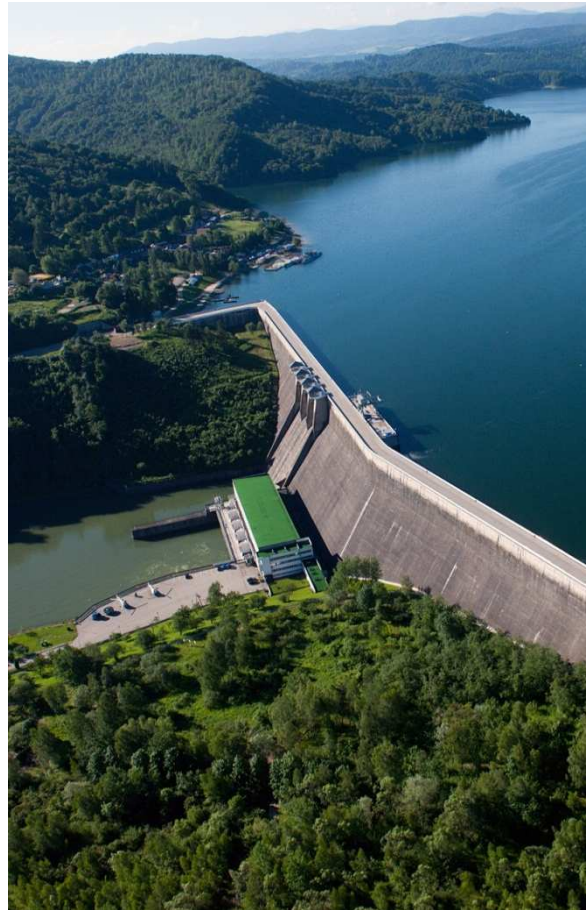
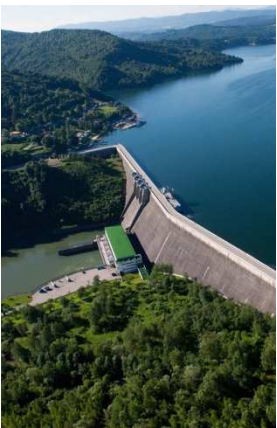


grudzień 2015 r.





- Grupa PGE - informacje ogólne

Kluczowe dane

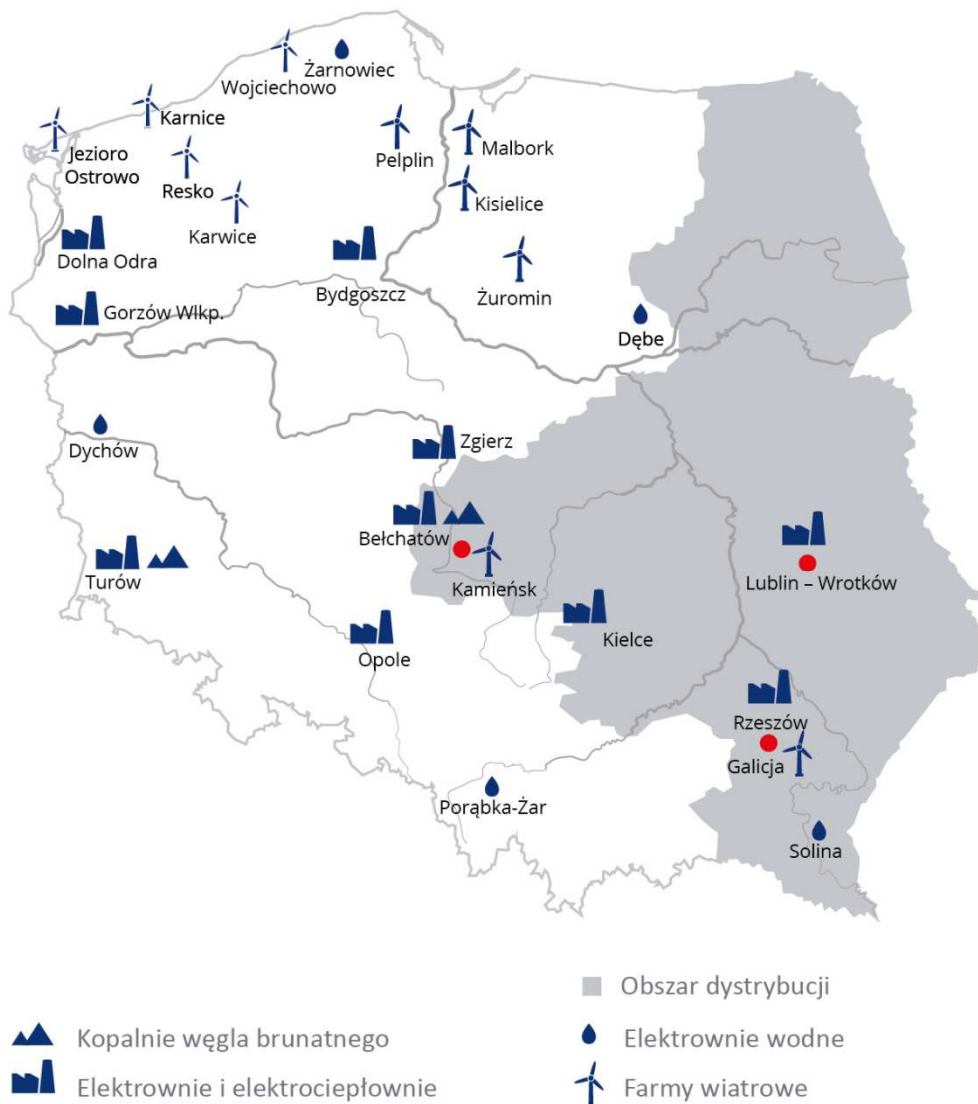
► PGE łączy operacyjne i finansowe silne strony



Przewagi konkurencyjne

- Największe zintegrowane pionowo przedsiębiorstwo energetyczne w Polsce pod względem zainstalowanych mocy wytwórczych oraz wolumenu produkcji energii elektrycznej, działające we wszystkich segmentach sektora z wyjątkiem przesyłu energii elektrycznej najwyższego napięcia
- Marża EBITDA na poziomie 29% - najwyższa wśród polskich spółek energetycznych
- Wysoce zróżnicowane i najmłodsze aktywa wytwórcze w Polsce
- Nacisk na jednostki wytwórcze pracujące w podstawie obciążenia (base load), lider kosztowy w Polsce - ok. 70% energii wytwarzanej w oparciu o własne paliwo (2 kopalnie węgla brunatnego)
- Ok. 38% udziału w rynku wytwarzania
- Ok. 1/3 EBITDA ze stabilnej i przejrzystej działalności regulowanej (dystrybucja)
- Operator aktywów regulacyjnych (Elektrownia Dolna Odra oraz elektrownie szczytowo- pompowe)
- Rosnące portfolio aktywów odnawialnych - 529MW zainstalowanych w lądowych farmach wiatrowych na koniec 2015 r. (aktualnie 441MW po rozpoczęciu eksploatacji farmy Lotnisko o mocy 90 MW w IV kwartale 2015 r.)
- Silne oceny ratingowe na poziomie inwestycyjnym ze stabilną perspektywą nadane przez Fitch oraz Moody's
- Strategia na lata 2014-2020* mająca na celu utrzymanie pozycji lidera na polskim rynku z nakładami inwestycyjnymi na poziomie 33 mld zł przeznaczonymi na nowe moce, modernizacje i odtworzenie aktywów wytwórczych oraz 50 mld zł na inwestycje łącznie
- Komfortowa pozycja w zakresie płynności - dług netto/EBITDA na poziomie 0,01x na koniec III kwartału 2015 r. z perspektywą dużych wydatków inwestycyjnych

Grupa PGE w łańcuchu wartości - dane za 2014 rok



Górnictwo

- 2 kopalnie odkrywkowe węgla brunatnego (Bełchatów i Turów)
- Wydobycie - 50 mln ton rocznie

Produkcja energii elektrycznej

- Produkcja netto - ok. 55 TWh
- Moc zainstalowana - ok. 12,6 GW
- Sprzedaż ciepła - ok. 18 mln GJ
- 2 elektrownie opalane węglem brunatnym (Bełchatów i Turów)
- 2 elektrownie opalane węglem kamiennym (Opole i Dolna Odra)
- Elektrociepłownie - 8 jednostek (Szczecin, Pomorzany, Gorzów, Bydgoszcz, Zgierz, Kielce, Rzeszów i Lublin-Wrotków)
- Elektrownie wodne (Przełpytów - ok. 97 MW, szczytowo-pompowa ok. 1,5 GW)
- Farmy wiatrowe - 311 MW

Przesył

- Działalność PSE S.A.

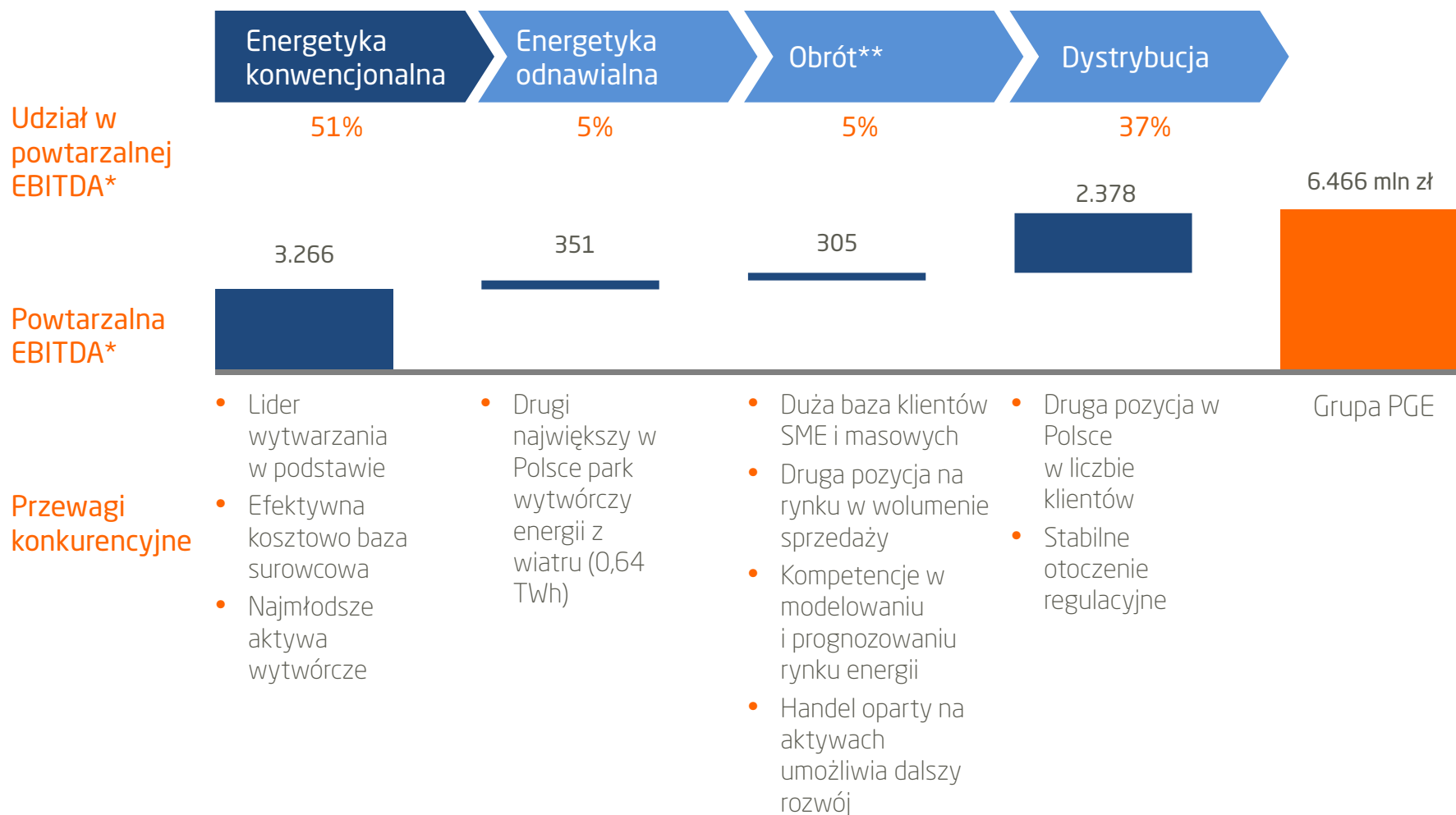
Dystrybucja

- Dystrybucja: 32,54 TWh
- Sieci dystrybucyjne: 281.290 km
- Liczba stacji: 91.374

Obrót & Hurt

- Odbiorcy finalni: 39,60 TWh
- Rynek hurtowy: 62,44 TWh
- Rynek bilansujący: 1,10 TWh

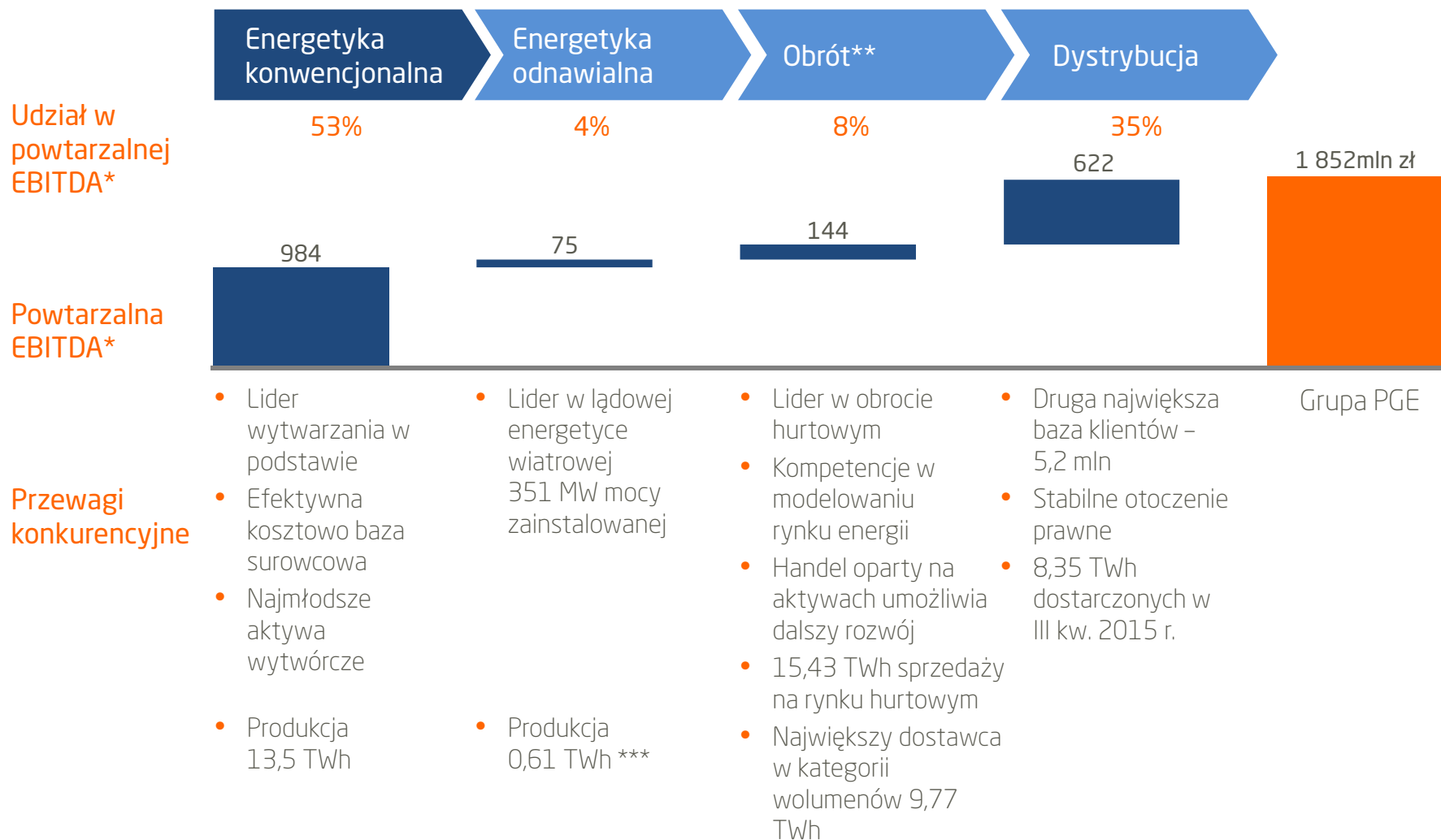
Łańcuch wartości Grupy PGE w 2014 r.



* Wyłączając wpływ znaczących wydarzeń jednorazowych

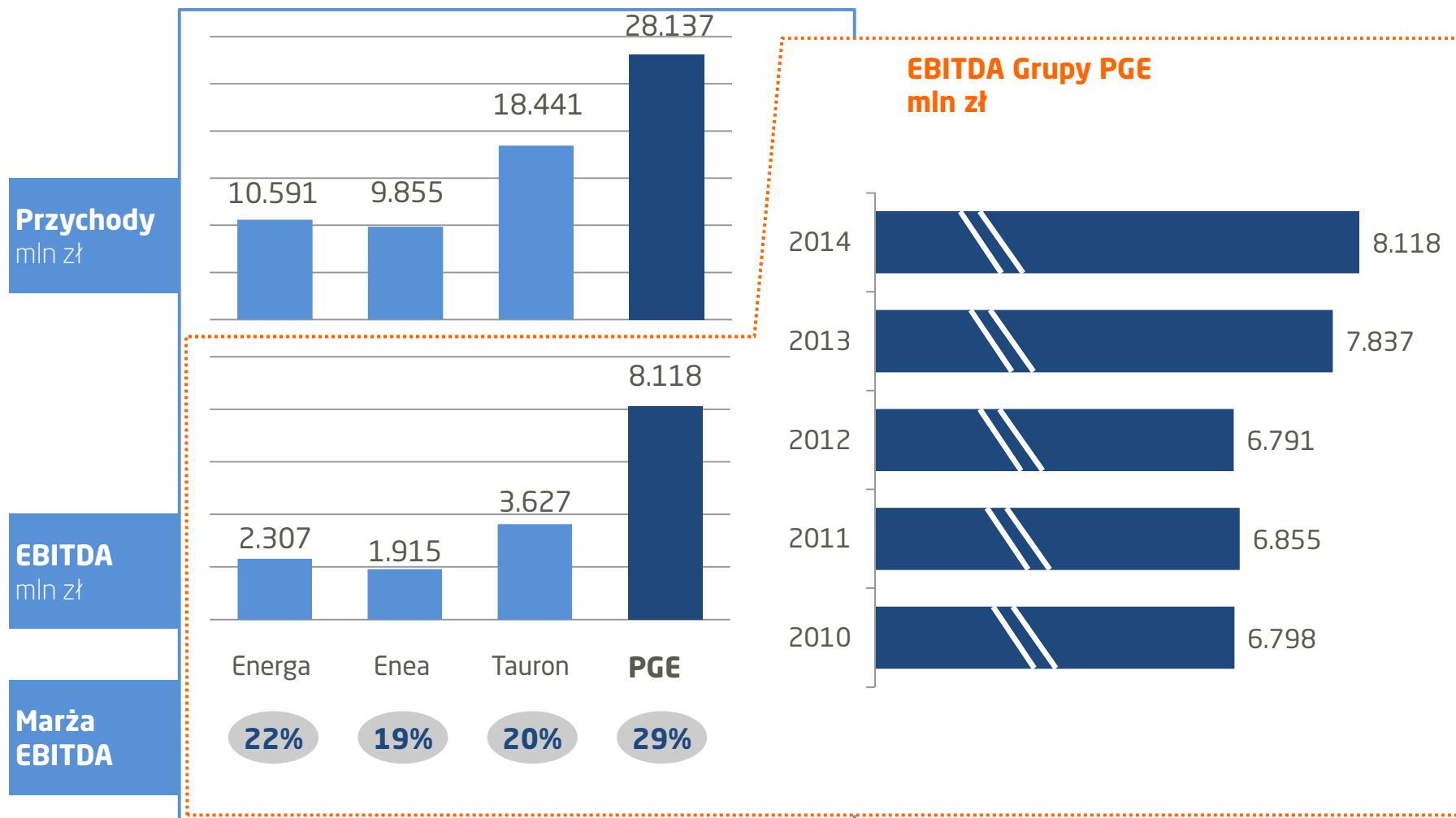
** Obrót i Hurt prezentowane w jednej linii biznesowej - Obrót

Łańcuch wartości Grupy PGE w III kwartale 2015 r.



Największa i najbardziej zyskowna Grupa Energetyczna w Polsce

2014 r.



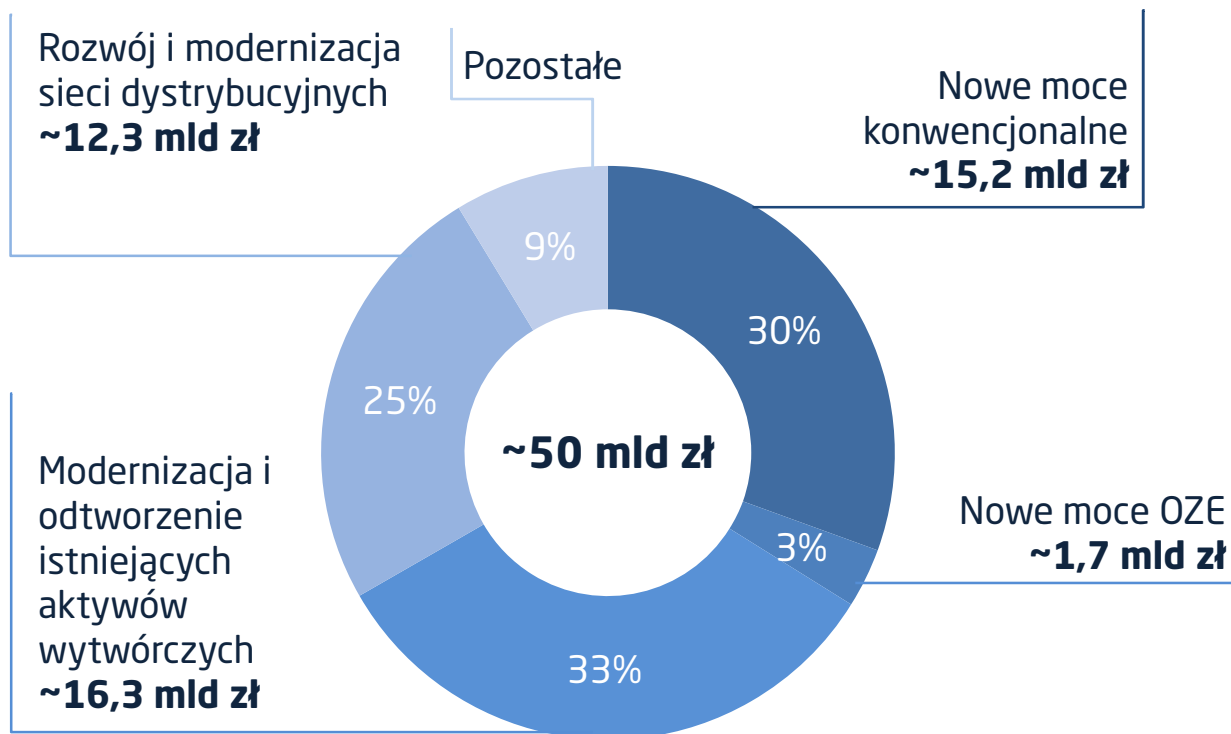
Strategia Grupy PGE



Nakłady GK PGE planowane w latach 2014-2020

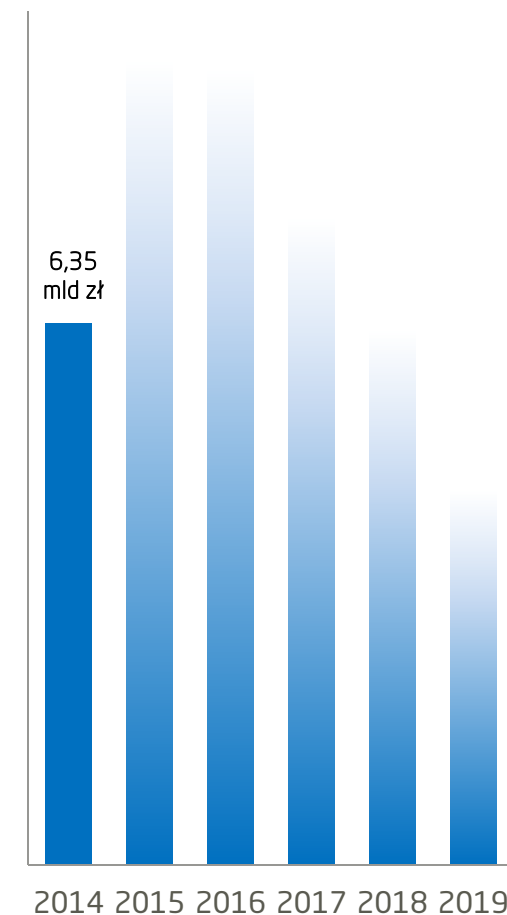
Nakłady GK PGE planowane w latach 2014-2020

[Nominalnie, bez VAT]

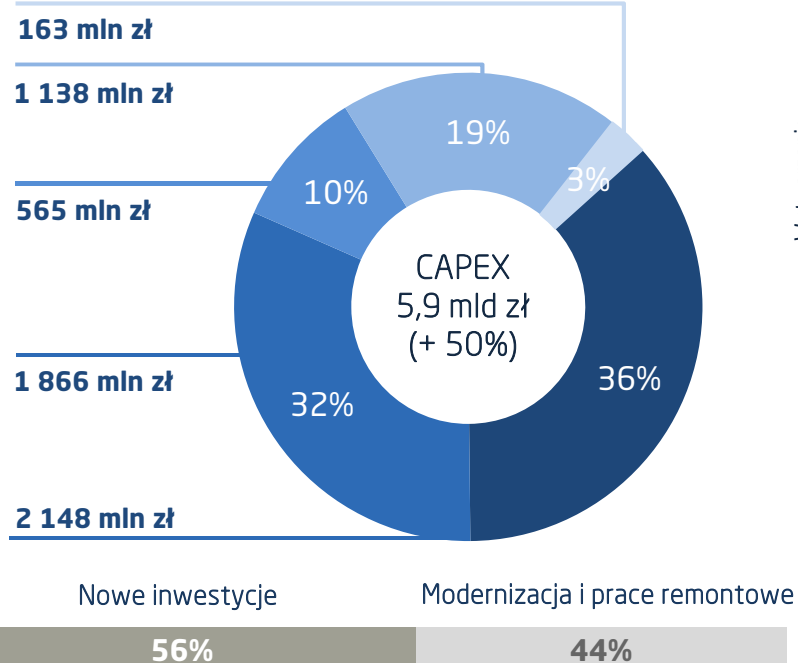


- W latach 2014 - 2019 wydatki na przygotowanie uruchomienia programu jądrowego wyniosą **~0,7 mld zł**

Prognozowany rozkład nakładów



Nakłady inwestycyjne w trzech kwartałach 2015 r.



CAPEX w energetyce konwencjonalnej, energetyce odnawialnej i dystrybucji



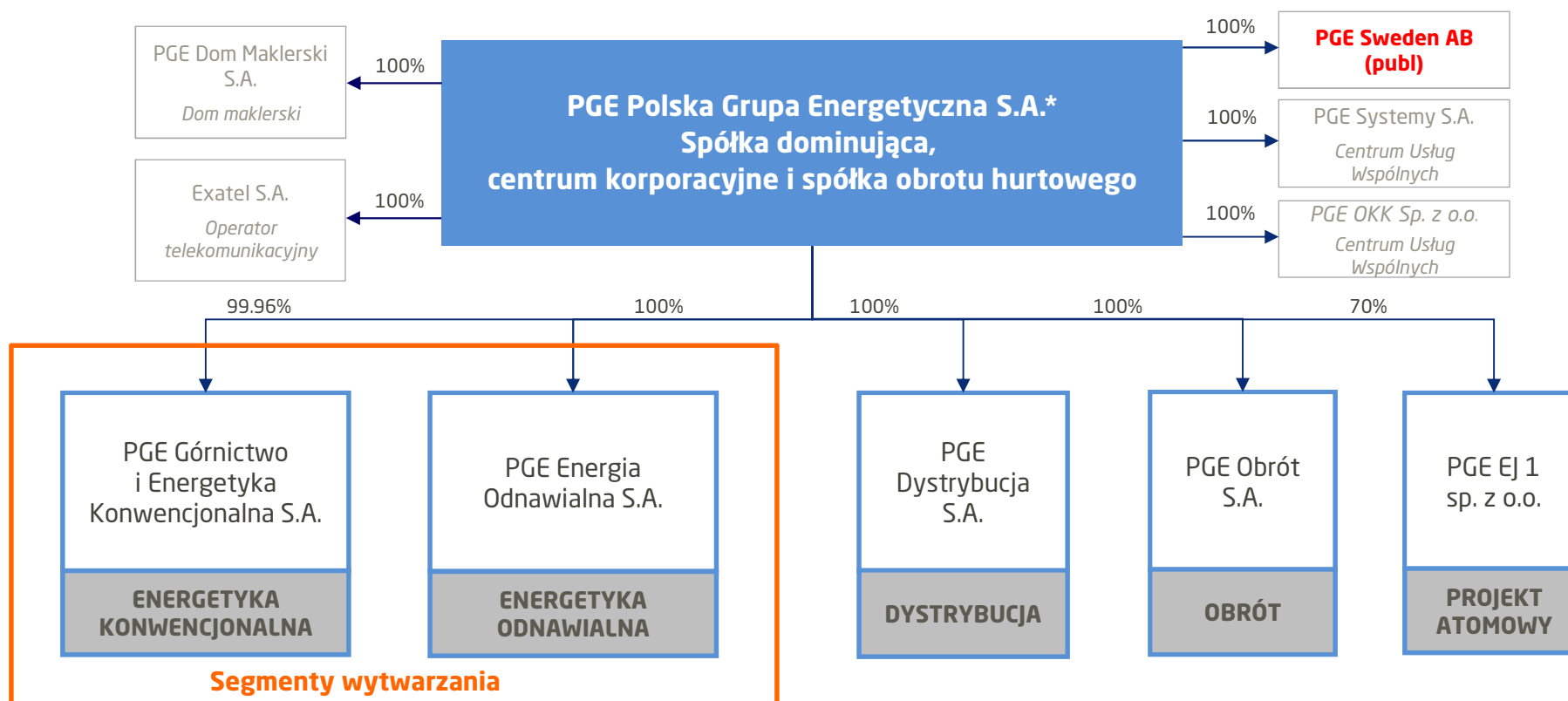
Kluczowe projekty

CAPEX w 9M 2015

Kategoria	Projekt	CAPEX (mln zł)
Wytwarzanie konwencjonalne	Budowa nowych bloków Opole II	1 744
	Remonty i modernizacje w Bełchatowie	578
Dystrybucja	Modernizacja aktywów dystrybucyjnych	616
	Nowe projekty w segmencie dystrybucji	523
OZE	Farma wiatrowa Lotnisko	224
	Farma wiatrowa Resko II	192
	Farma wiatrowa Karwice	72

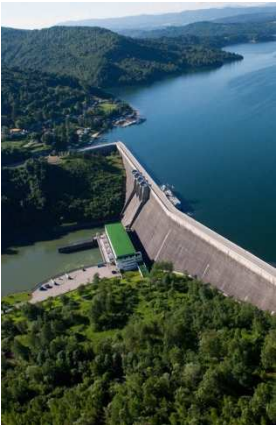
- Projekt Opole w decydującej fazie inwestycji - intensywne prace montażowe w toku, przy sprzyjających warunkach pogodowych;
- Kompleksowy remont w Elektrowni Bełchatów od 2010 r. - nakłady inwestycyjne na poziomie 3,6 mld zł do końca III kw. 2015 r.; obecnie 2 bloki objęte pracami, zakończenie projektu planowane w III kw. 2016 r.;
- Oddanie trzech farm wiatrowych do końca 2015 r.; będą one funkcjonować w dotychczasowym systemie wsparcia.

Uproszczona struktura właścicielska Grupy PGE



- Rok 2014 i 9 miesięcy 2015 roku przyniosły dalsze uproszczenia struktury Grupy:
 - PGE S.A. otrzymała od PGE Obrót S.A. (w formie darowizny) pakiet udziałów w PGE GiEK S.A. i w PGE Dystrybucja S.A.;
 - Postępuje przymusowy wykup udziałów mniejszościowych w PGE GiEK S.A.;
 - W kwietniu 2015 r. PGE S.A. sprzedała 30% udziałów w PGE EJ 1 sp. z o.o. do TAURON Polska Energia S.A., ENEA S.A. i KGHM Polska Miedź S.A.;
 - W lipcu 2015 r., PGE Energia Odnawialna S.A. sfinalizowała połączenie z PGE Energia Natury S.A.
 - W lipcu 2014 r. Skarb Państwa sprzedał pakiet 3,5% akcji PGE S.A. obniżając swój udział poniżej 60%.

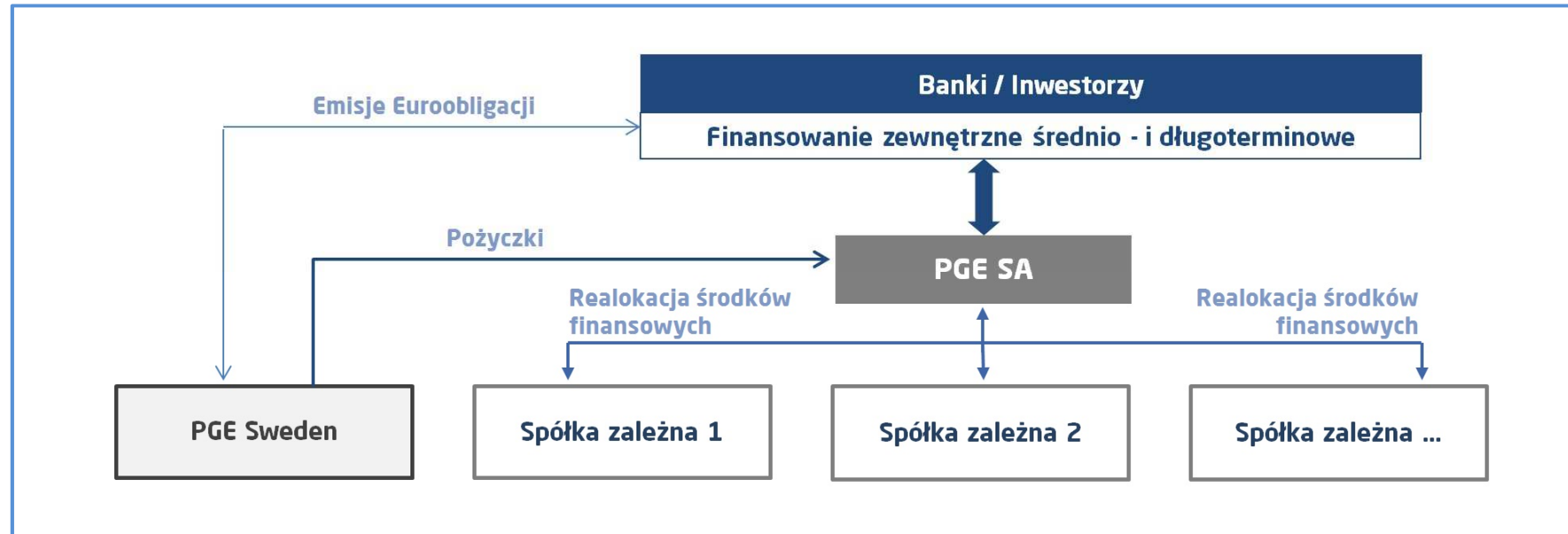
* Akcjonariat PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.: Skarb Państwa 58,39%, pozostałe podmioty 41,61%



- **Finanse i finansowanie**

Model finansowy Grupy PGE

Model finansowy



W kierunku optymalnej struktury finansowania

Zabezpieczone instrumenty finansowania do I połowy 2015 r.

- Euroobligacje na kwotę 638 mln euro w ramach programu EMTN o wartości do 2 mld euro
- Obligacje o łącznej wartości 1 mld zł w ramach programu obligacji krajowych do 5 mld zł
- Kredyt długoterminowy w BGK w wysokości 1 mld zł
- Kredyty w rachunku bieżącym w PKO BP SA (1 mld zł w kwietniu 2015 r.), Pekao SA (1 mld zł w lutym 2015 r.) i SG (250 mln zł w lipcu 2013 r., do lipca 2016 r.)
- Kredyty preferencyjne w ramach Narodowych i Wojewódzkich Funduszy Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej

Pozyskane w III kw. 2015

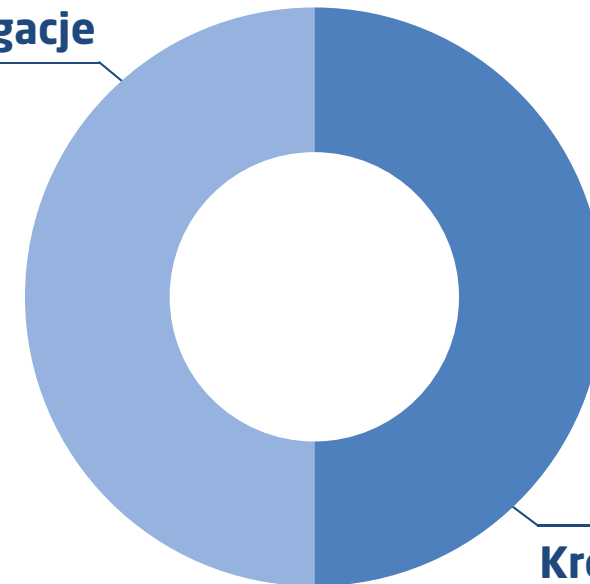
- Kredyt konsorcjalny w wysokości 5,5 mld zł
- Kredyty z Europejskiego Banku Inwestycyjnego w wysokości 2 mld zł

Źródła finansowania w przyszłości

- Rozszerzenie kredytu z BGK o 500 mln zł
- Możliwa emisja euroobligacji w ramach programu EMTN do 2 mld euro
- Trwają rozmowy z EBOiR
- Dalsze kredyty preferencyjne do przyznania w ramach Narodowych i Wojewódzkich Funduszy Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej

Docelowa struktura finansowania

Obligacje

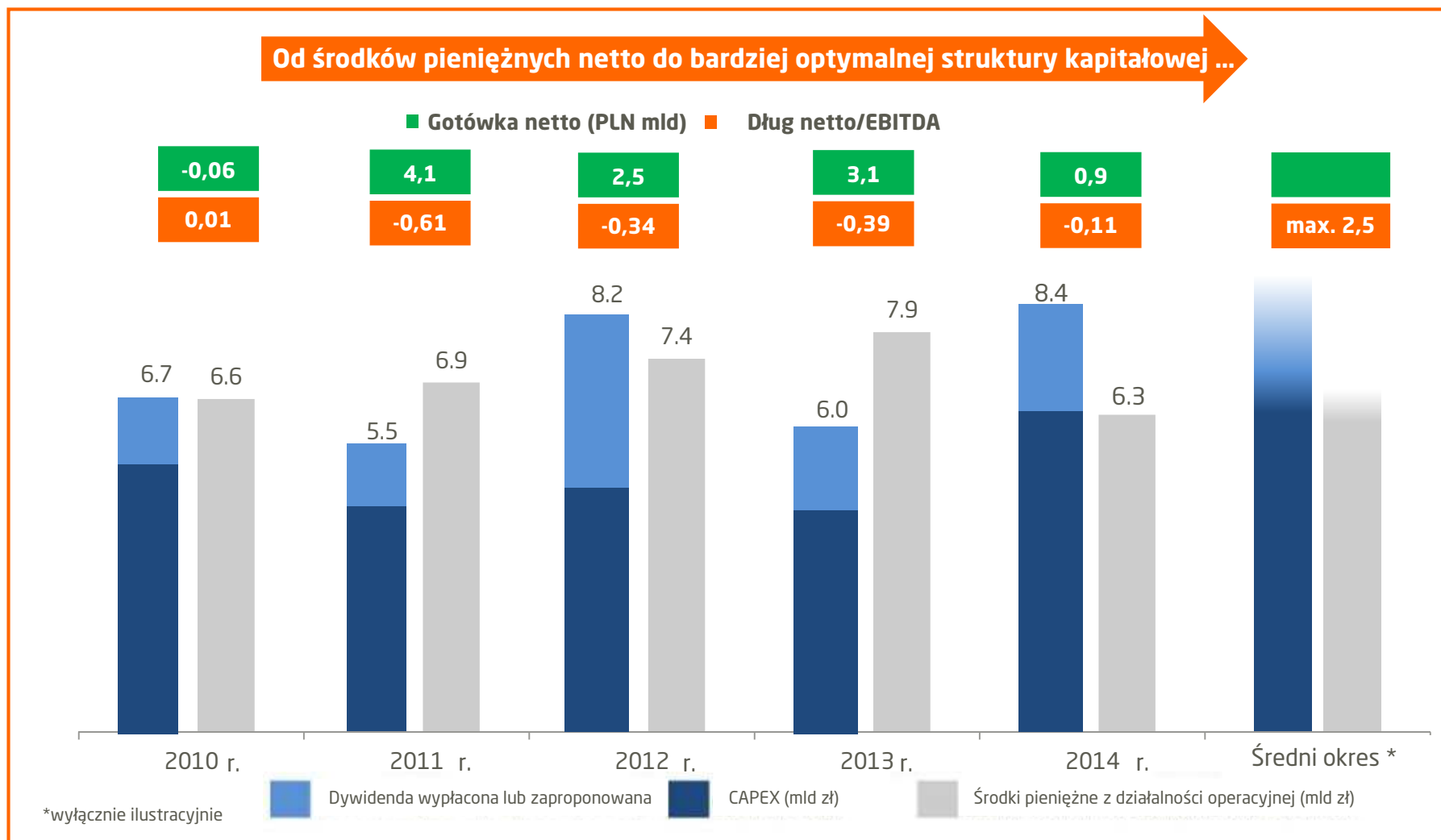


Kredyty bankowe

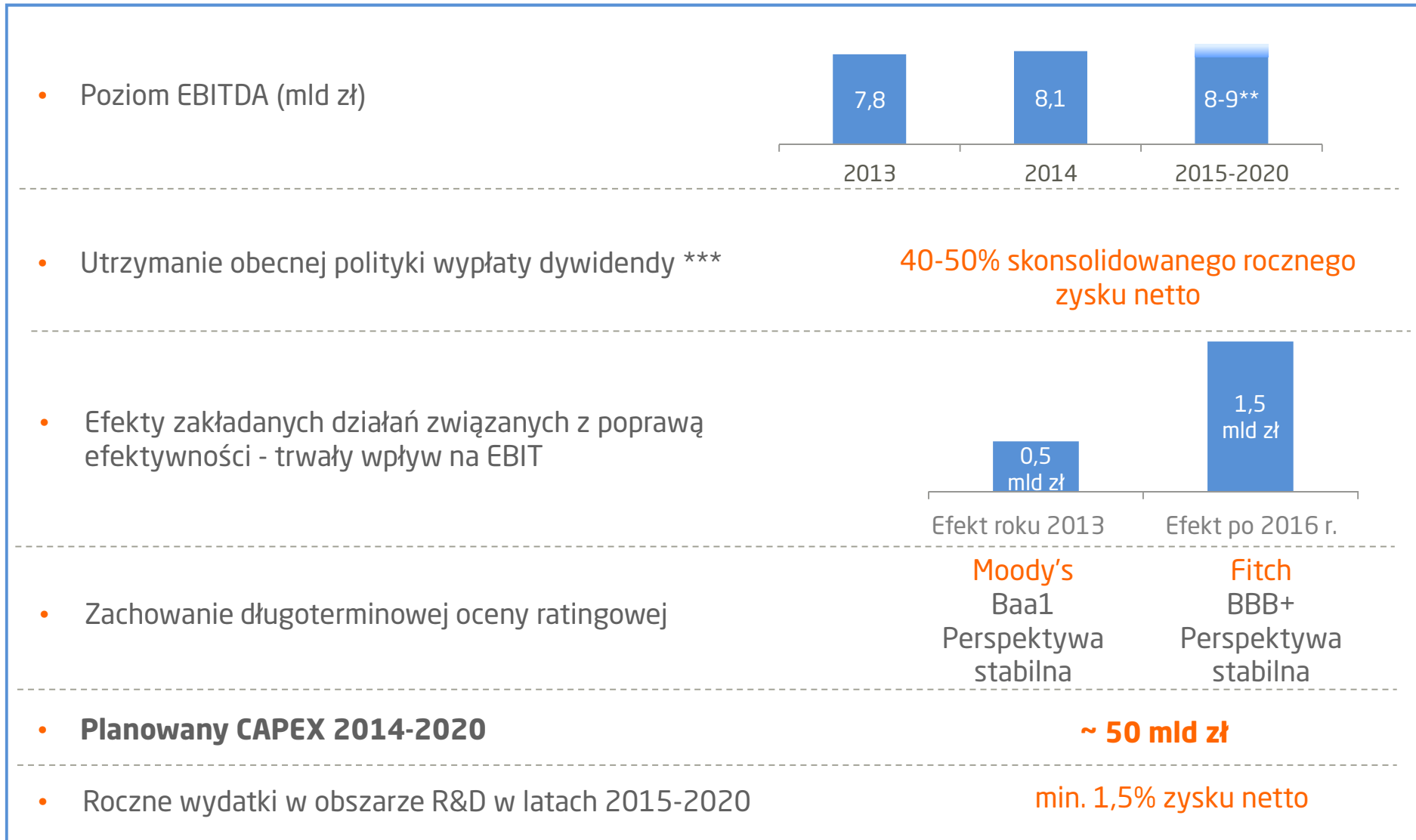
Cash Pooling

Cash Pooling	
Podpisanie	w grudniu 2014 r.
Ustanowienie	w styczniu 2015 r.
Podmioty zaangażowanie	16 spółek zależnych z Grupy Kapitałowej PGE oraz dwa banki: PKO BP S.A. i Pekao S.A.
Korzyści	<ul style="list-style-type: none">• Zoptymalizowane przepływy pieniężne i bardziej wydajne zarządzanie płynnością• Mniejsze potrzeby zadłużania zewnętrznego dzięki wykorzystaniu źródeł wewnętrznych• Zabezpieczona płynność podmiotów Grupy PGE• Niższe koszty usług bankowych

W kierunku optymalnej struktury kapitałowej z wykorzystaniem dźwigni



Aspiracje finansowe*



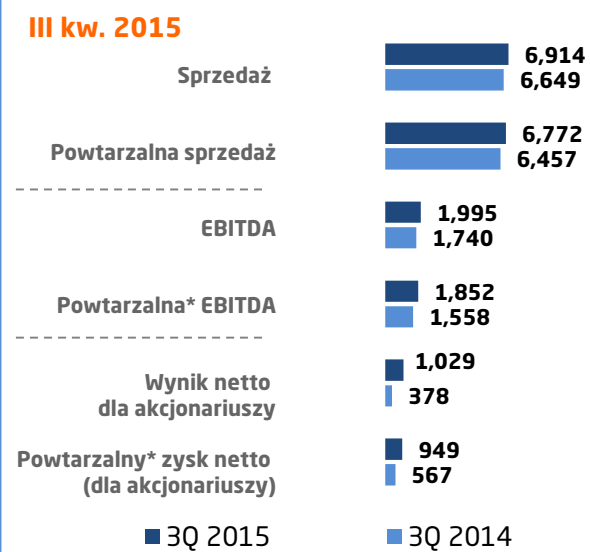
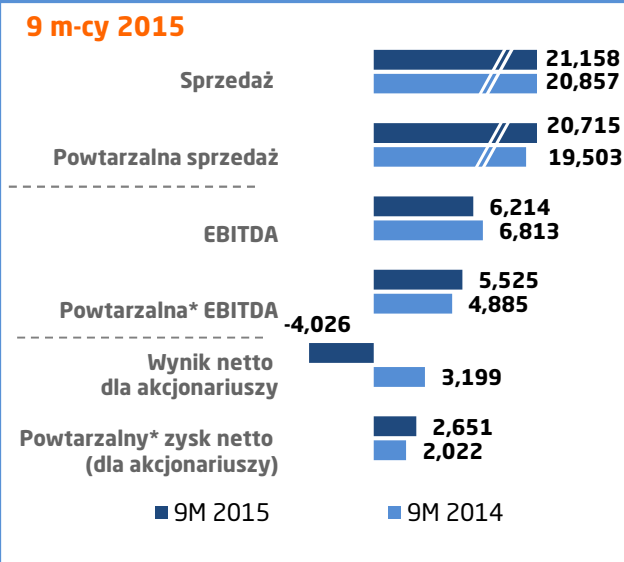
*Źródło: Strategia Grupy PGE na lata 2014-2020; w oparciu o rynkowe i makroekonomiczne założenia przyjęte przez PGE.

** PGE rozpoczęła weryfikację założeń makroekonomicznych i operacyjnych

*** Polityka zmieniona, szczegóły na slajdzie nr 24

Kluczowe wyniki finansowe

mln zł	III kw. 2015	III kw. 2014	r/r %	9 m-cy 2015	9 m-cy 2014	r/r %
Przychody	6.914	6.649	4%	21.158	20.857	1%
EBITDA	1.995	1.740	15%	6.214	6.813	-9%
Powtarzalna* EBITDA	1.852	1.558	19%	5.525	4.885	13%
Zysk (strata) netto dla akcjonariuszy	1.029	378	172%	-4.026	3.199	n.a.
Zysk na akcję z wyłączeniem odpisu**(PLN)	0,57	0,21	171%	1,72	1,75	-2%
Przypływy gotówkowe netto z działalności operacyjnej	2.255	2.849	-21%	5.217	4.433	18%
CAPEX	2.505	1.627	54%	5.837	3.859	51%
Dług netto (koniec okresu)	101	462***				
Ratingi kredytowe	Rating	Perspektywa				
Fitch	BBB+	Stabilna				
Moody's	Baa1	Stabilna				



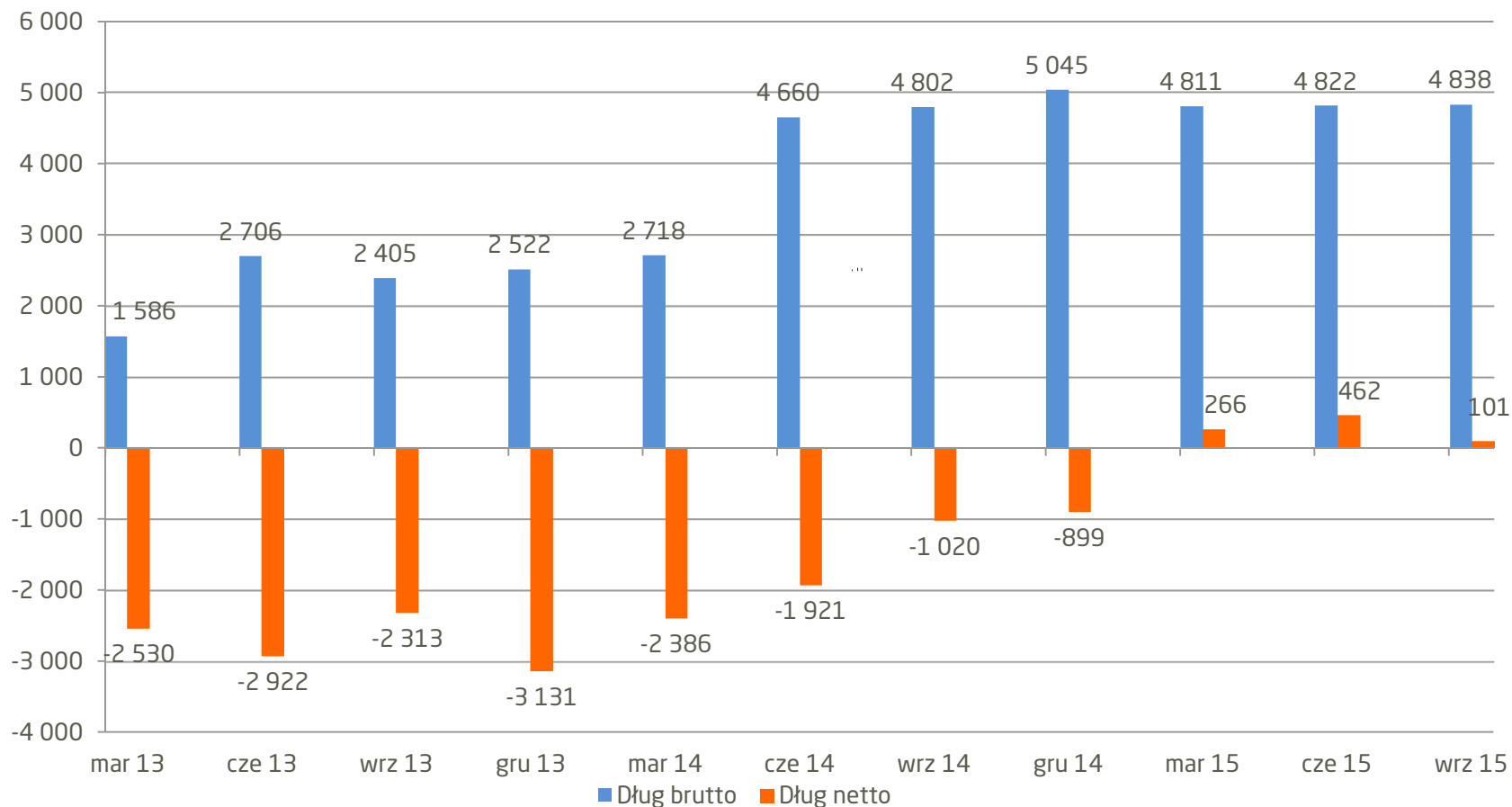
*Powtarzalna = z wyłączeniem znaczących jednorazowych zdarzeń
 ** Podstawa do wyliczenia dywidendy według nowej polityki dywidendowej
 *** Stan na 30 czerwca 2015 r.

Zadłużenie netto w latach 2011-2015

w mln zł	30 września 2015 r.	31 grudnia 2014 r.	31 grudnia 2013 r.	31 grudnia 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
A. Środki pieniężne	903	1.327	578,3	639,6	240,9
B. Ekwiwalenty środków pieniężnych	3.489	4.587	4.970,6	3.755,2	3.622,8
C. Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu i dostępne do sprzedaży	0	3	4,1	3,8	5,4
D. Płynność (A) + (B) + (C)	4.612	5.917	5.553,0	4.398,6	3.869,1
E. Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności oraz pożyczki i należności	124	27	100,0	10,6	2.298,4
F. Krótkoterminowe zadłużenie w bankach oraz bieżąca część zadłużenia długoterminowego	252	356	525,9	809,3	693,8
G. Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe	1	1	1,9	2,2	3,9
H. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (F) + (G)	252	357	527,8	811,5	697,7
I. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (H) - (D) - (E)	(4.484)	(5.587)	(5.125,2)	(3.597,7)	(5.469,9)
J. Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe	948	1.008	992,0	1.083,0	1.335,6
K. Wyemitowane obligacje	3.636	3.679	1.000,0	0,0	0,0
L. Inne długoterminowe kredyty, pożyczki lub inne zobowiązania	1	1	1,9	2,3	5,8
M. Długoterminowe zadłużenie finansowe (J) + (K) + (L)	4.585	4.688	1.993,9	1.085,2	1.341,4
N. Długoterminowe zadłużenie finansowe (I) + (M)	101	(899)	(3.131,3)	(2.512,4)	(4.128,5)

Zadłużenie w kolejnych kwartałach

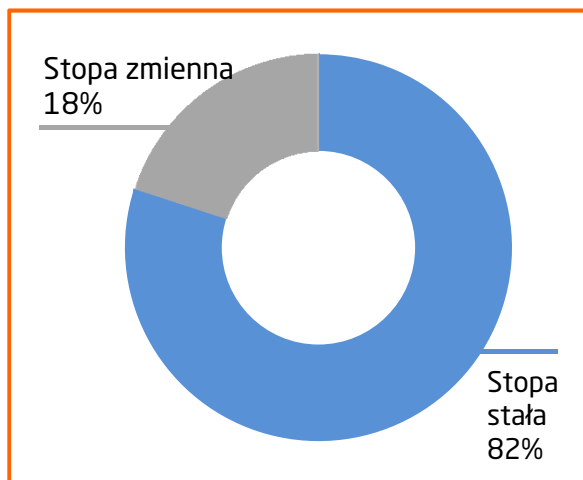
Zadłużenie brutto i netto (mln zł)



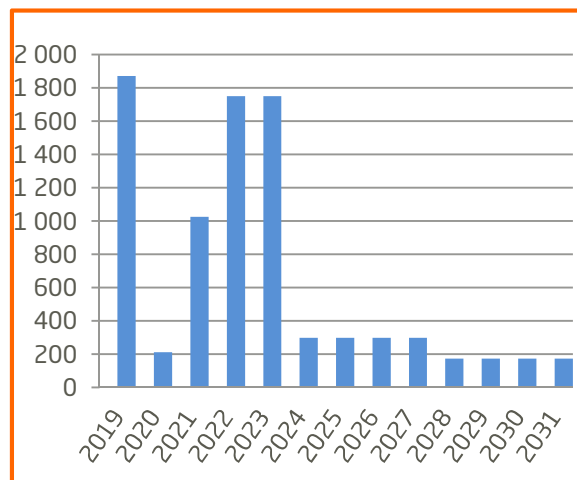
- Długoterminowe zadłużenie jest zaciągane głównie przez spółkę PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. (jednostkę dominującą) oraz PGE Sweden AB (szwedzką spółkę specjalnego przeznaczenia emitującą euroobligacje). PGE GiEK (spółka z segmentu energetyka konwencjonalna) posiada również pewne zadłużenie w postaci historycznie zaciągniętych pożyczek inwestycyjnych.

Struktura długu oraz płynność (stan na 30 września 2015 r.)

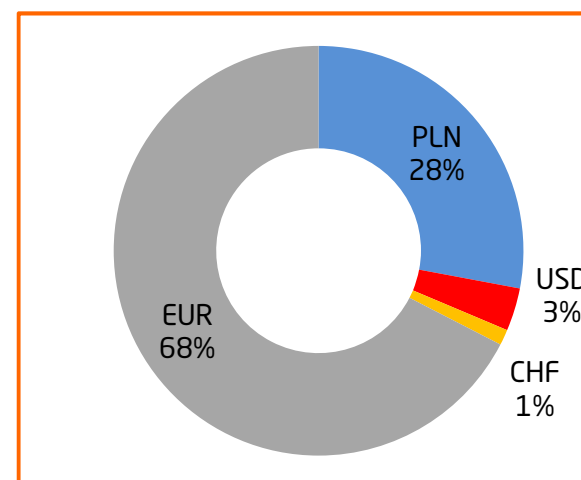
Zadłużenie ze stałą i zmienną stopą
(rzeczywiste zadłużenie)



Harmonogram spłaty kredytów bankowych
(mln PLN) *



Zadłużenie w podziale na waluty

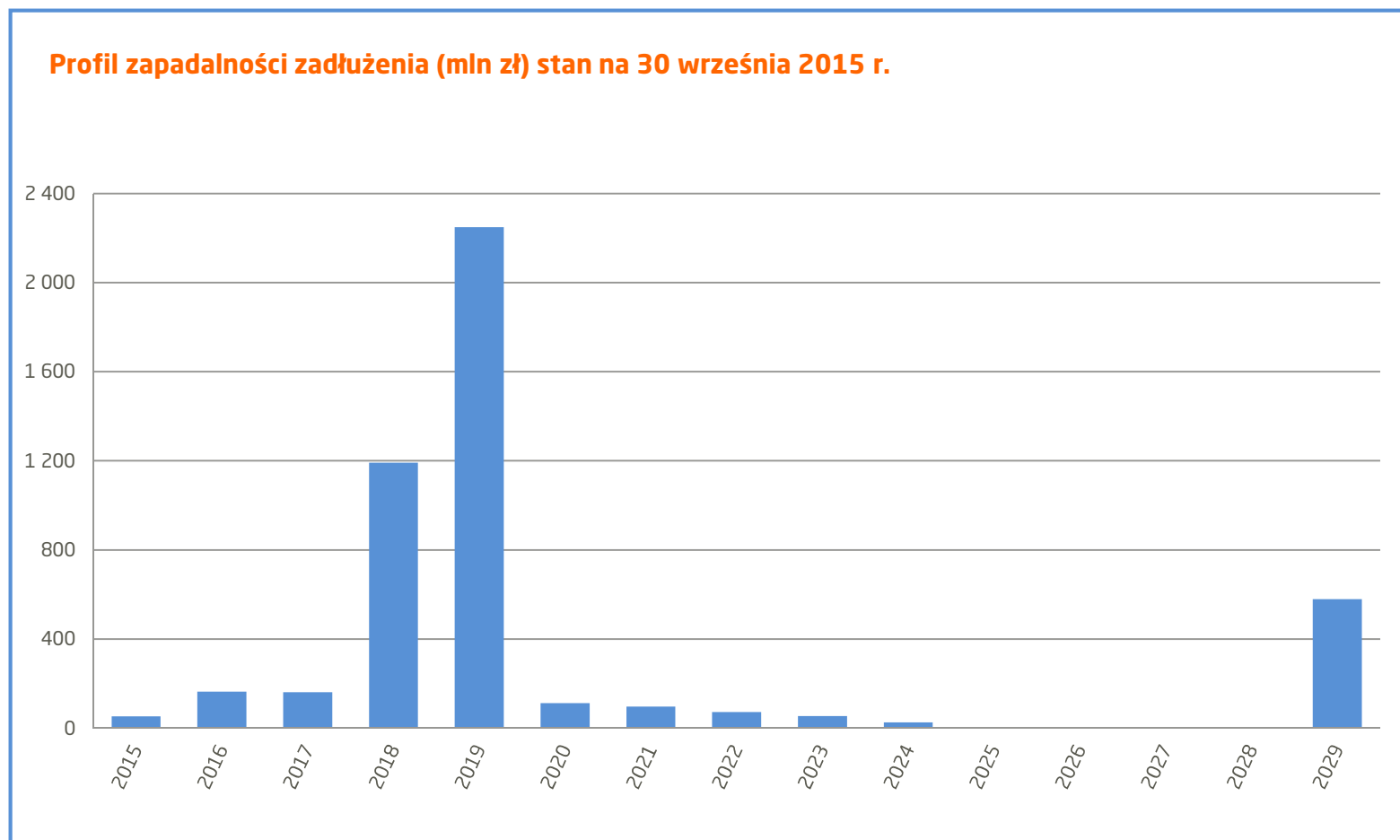


Emisje w ramach Programu Emisji
Euroobligacji Średnioterminowych

* Wyłącznie ilustracyjnie, założenie pełnego wykorzystania dostępnych kredytów bankowych (kredyt konsorcjalny, BGK oraz EBI)

Kwota	EUR 500.000.000	EUR 138.000.000
Okres	5 lat	15 lat
Zapadalność	9 czerwca 2019 r.	1 sierpnia 2029 r.
Kupon	1,625% rocznie	3% rocznie
Rating	BBB+ (Fitch); Baa1 (Moody's)	BBB+ (Fitch)
Kod ISIN	XS1075312626	XS1091799061

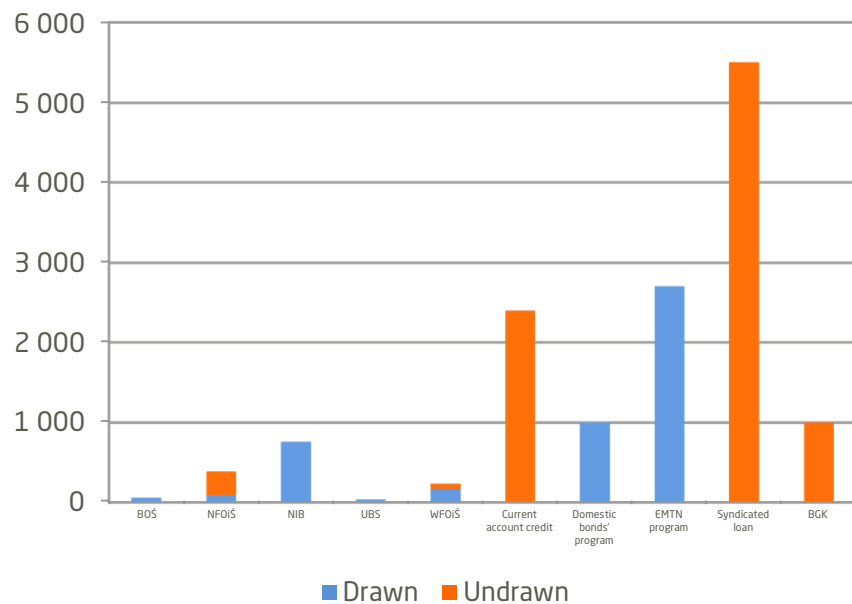
Profil zapadalności zadłużenia



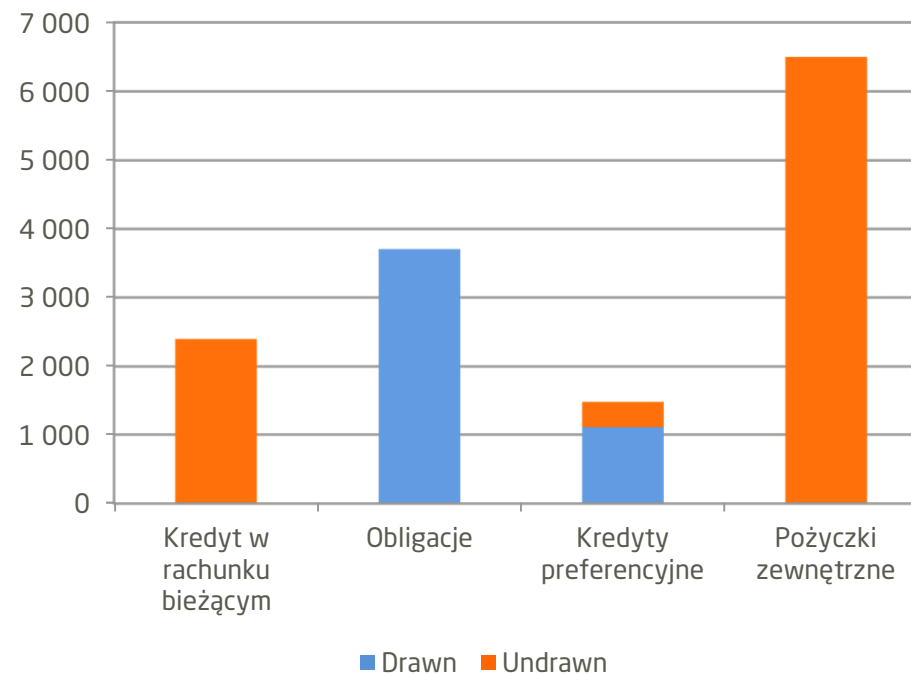
Struktura finansowania

W celu zarządzania płynnością oraz nakładami inwestycyjnymi Grupy PGE korzystamy z zewnętrznych źródeł finansowania: programy obligacji, kredyty inwestycyjne, kredyty preferencyjne, kredyty w rachunku bieżącym.

Wykorzystanie zewnętrznych linii kredytowych wg stanu na 30 września 2015 r. (w mln zł)



Dostępne instrumenty finansowe wg stanu na 30 września 2015 r. (w mln zł)



Polityka dywidendy oraz dotychczasowe wypłaty dywidendy

Nowa polityka dywidendy

Polityka dywidendy PGE zakłada wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy na poziomie 40-50% skonsolidowanego zysku netto korygowanego o wielkość odpisów aktualizujących wartość aktywów trwałych w danym roku.

Obecna polityka dywidendy jest w zgodzie z bieżącym programem inwestycyjnym i podlega okresowej weryfikacji.

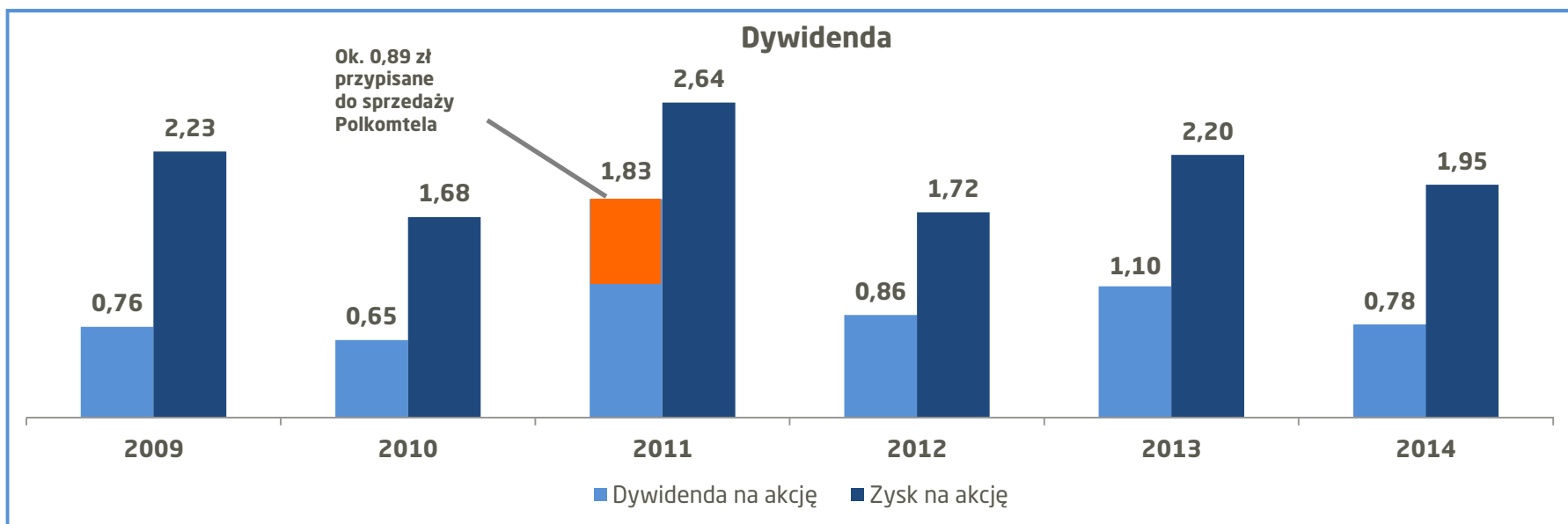
Podział zysku za 2014 r.

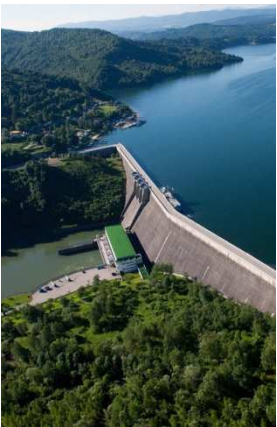
Zwyczajne Walne Zgromadzenie zaakceptowało wniosek Zarządu w sprawie wypłaty dywidendy w wysokości 0,78 zł na jedną akcję.

Harmonogram

Dzień dywidendy przypadał na 24 września 2015 r.

Wypłata dywidendy nastąpiła 15 października 2015 r.





- Rating

Pozycja gotówkowa PGE zapewnia ...

... komfortową pozycję w zakresie płynności		III kw. 2015 r.	I półrocze 2015 r.
	Zadłużenie brutto (mln PLN)	4.838	4.822
	Zadłużenie netto (mln PLN)	101	462
	Dług netto/12M EBITDA	0,01x	0,06x
	Dług netto/Kapitał własny	0,003x	0,01x

silną pozycję finansową potwierdzoną przez agencje ratingowe		Moody's	Fitch
	Długoterminowy rating spółki (IDR)	Baa1	BBB+
	Perspektywa ratingu	stabilna	stabilna
	Data nadania ratingu	2 września 2009 r.	2 września 2009 r.
	Data ostatniego potwierdzenia ratingu	2 czerwca 2015 r.	21 maja 2015 r.
	Rating niezabezpieczonego zadłużenia		BBB+
	Data ostatniej zmiany ratingu	26 maja 2014 r.	4 sierpnia 2011 r.
	Data ostatniego potwierdzenia ratingu		21 maja 2015 r.
	Długoterminowy rating krajowy spółki		AA- (pol)
	Data nadania ratingu		10 sierpnia 2012 r.
Data ostatniego potwierdzenia ratingu		21 maja 2015 r.	

Kluczowe czynniki warunkujące rating - BBB+, stabilna perspektywa od Fitch

„ ... Podtrzymanie ratingów wynika z silnej pozycji PGE w polskim sektorze elektroenergetycznym oraz konserwatywnego profilu finansowego Spółki. Ograniczeniem dla ratingów jest względnie niewielki udział działalności regulowanej (dystrybucja energii elektrycznej) w wyniku EBITDA, niewielka dywersyfikacja paliwowa, znaczna emisyjność CO₂ w przeliczeniu na MWh oraz oczekiwane przez Fitch pogorszenie marż w segmencie energetyki konwencjonalnej, będącego podstawowym segmentem działalności Spółki.

Fitch spodziewa się, że z uwagi na rosnące nakłady inwestycyjne wielkość dźwigni finansowej netto opartej na przepływach środków z działalności operacyjnej (FFO) wzrośnie do ok. 2x w 2017 oraz do ok. 3x w 2020 roku z poziomu ok. zera na koniec marca 2015 roku. Dźwignię finansową na poziomie 3x uważamy za maksymalną na obecnym poziomie ratingów. ...”

Wrażliwość oceny ratingowej

Czynniki pozytywne: Przyszłe wydarzenia, które mogą indywidualnie lub zbiorczo wpłynąć na podwyższenie oceny ratingowej:

- PGE ma obecnie duży zapas finansowy w swojej ocenie ratingowej, jednakże będzie on stopniowo się zmniejszać do 2017 r. w związku z rosnącym zadłużeniem. Szybsze niż oczekiwano odbicie EBITDA od 2016 r. może przełożyć się na lepsze projekcje wskaźników kredytowych, przy założeniu, że plan nakładów inwestycyjnych pozostanie na niezmiennym poziomie lub zmniejszony. Prognozowana wielkość dźwigni finansowej netto opartej na skorygowanej FFO poniżej 2x na stałe, wspierana przez bardziej konserwatywny cel zarządu w odniesieniu do dźwigni finansowej, mogłyby pozytywnie wpłynąć na ocenę ratingową.

- Czynnikiem pozytywnie wpływającym na ocenę ratingową mógłby być bardziej zdywersyfikowany miks paliwowy oraz niższa emisyjność CO₂ w przeliczeniu na MWh, które łącznie z planowanym zwiększeniem efektywności mogłyby poprawić profil biznesowy spółki.

Czynniki negatywne: Przyszłe wydarzenia, które mogą indywidualnie lub zbiorczo wpłynąć na obniżenie ratingu:

- Pogorszenie wskaźników kredytowych, włączając wielkość dźwigni finansowej netto opartej naskorygowanej FFO powyżej 3x oraz trwałe pokrycie kosztów stałych przez FFO na poziomie poniżej 5x.

- Nabycie udziałów w kopalniach węgla kamiennego lub inne formy wsparcia dla państwowych przedsiębiorstw wydobywczych będących pod presją finansową, takich jak Kompania Węglowa - mogłyby doprowadzić do zwiększenia dźwigni netto powyżej 3x lub zasadniczo pogorszyć profil biznesowy PGE i w rezultacie pogorszyć ocenę ratingową PGE.

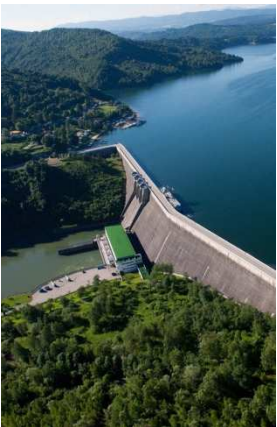
Kluczowe czynniki warunkujące rating - Baa1, stabilna perspektywa od Moody's

„ ... Ocena ratingowa PGE odzwierciedla silną pozycję spółki jako dominującego producenta energii elektrycznej w Polsce, jak i zintegrowanej grupy energetycznej. Spółka czerpie korzyści z niskich kosztów eksploatacji elektrowni opalanych węglem brunatnym. Jednakże te pozytywy są kompensowane przez ekspozycję na rynki energetyczne charakteryzujące się obecnie niskimi cenami oraz przez wysoką ekspozycję na węgiel, choć zmniejszoną za względu na darmowe uprawnienia do emisji dwutlenku węgla. Nadany rating bierze również pod uwagę spodziewany wzrost dźwigni finansowej w związku z negatywnymi wolnymi przepływami pieniężnymi wynikającymi z realizacji dużego programu inwestycji...”

„CO MOGŁOBY ZMIENIĆ OCENĘ RATINGOWĄ NA LEPSZĄ/GORSZĄ

Czynniki pozytywne - ich pojawienie się jest mało prawdopodobne w krótkim i średnim okresie w związku z wyzwaniami jakie stoją przed PGE w odniesieniu do realizowanego programu inwestycyjnego oraz w związku z przewidywanym pogorszeniem wskaźników kredytowych. W średnim i długim okresie moglibyśmy wziąć pod uwagę podwyższenie ratingu w przypadku poprawy przejrzystości wokół przyszłego kształtu rynku energii w Polsce w połączeniu z udaną realizacją projektów inwestycyjnych oraz silnym profilem finansowym grupy.

Czynniki negatywne (1) postępujący spadek cen energii i marż do poziomu niespełniającego wytycznych oceny ratingowej; (2) spadek wskaźnika pokrycia odsetek grupy przez FFO poniżej 5.0x, spadek FFO/zadłużenie netto w sposób stały poniżej 30%; (3) istotna negatywna zmiana w krajowym otoczeniu prawnym; lub (4) rozpoczęcie przez Grupę inwestycji jądrowej bez odpowiednich zabezpieczeń ryzyka finansowego i umownego. Dodatkowo pogorszenie ratingu krajowego Polski i/lub obniżenie założeń dotyczących mechanizmów wsparcia obecnie branych pod uwagę w badaniu mogłyby spowodować negatywną presję na ocenę ratingową PGE.”



- Szczegóły dotyczące segmentów działalności

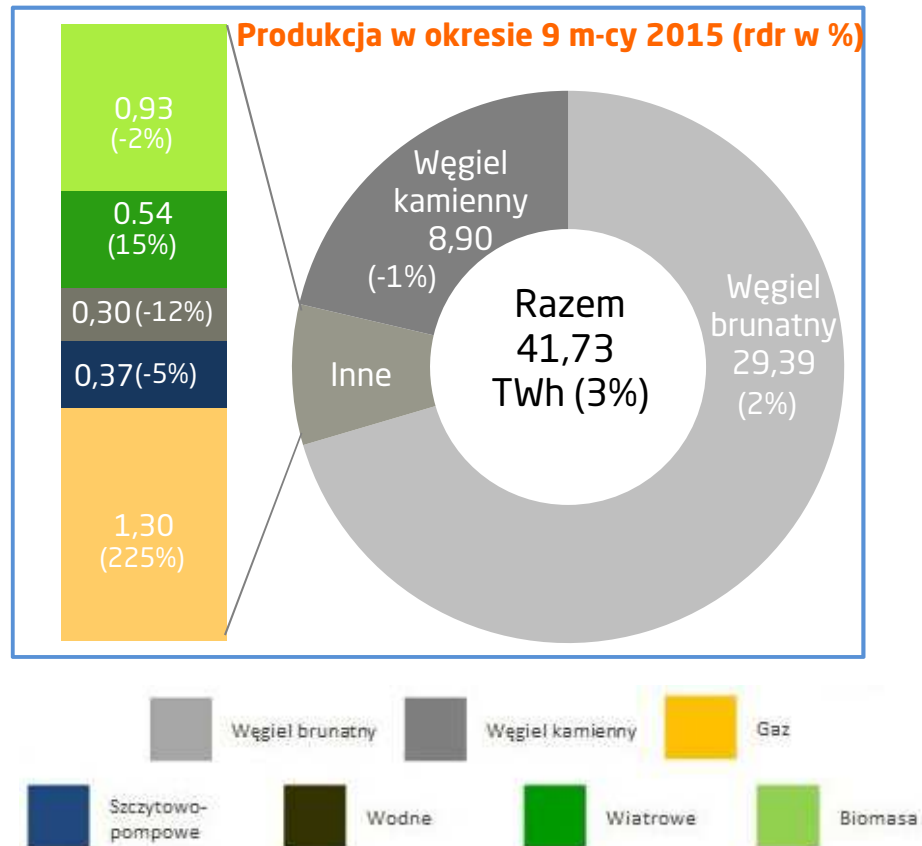
Energetyka konwencjonalna - Aktywa wytwórcze

► PGE ma najbardziej konkurencyjne portfolio konwencjonalnych aktywów wytwórczych opartych na własnych zasobach węgla brunatnego

- PGE jest liderem wytwarzania w Polsce :
 - Wydobycie węgla brunatnego (2 kopalnie węgla brunatnego)
 - Konwencjonalna produkcja energii elektrycznej i ciepła (4 elektrownie konwencjonalne i 8 elektrociepłowni)
- Całkowita moc konwencjonalnych aktywów wynosi 10,7 GWe
- Elektrownie wytwarzają głównie w podstawie dzięki efektywnej kosztowo bazie surowcowej
- Bardzo rentowne aktywa opalane węglem brunatnym, aktywa opalane węglem kamiennym i gazem - marże pod presją

Lista elektrowni i elektrociepłowni

Elektrownie	Rodzaj paliwa	Moc osiągalna (MWe) H1 2015	Moc osiągalna (MWe) 2014 r.
Bełchatów	Węgiel brunatny, biomasa	5.388	5.298
Opole	Węgiel kamienny, biomasa	1.532	1.492
Turów	Węgiel brunatny, biomasa	1.488	1.499
Dolna Odra	Węgiel kamienny, biomasa	1.362	1.362
Elektrownie łącznie		9.770	9.651
Elektrociepłownie łącznie	Wysokometanowy gaz ziemny, węgiel kamienny, biomasa	903	985
Całkowita moc		10.673	10.636



Energetyka konwencjonalna - Górnictwo węgla brunatnego

► Kopalnie węgla brunatnego PGE stanowią znaczącą przewagę konkurencyjną

Złóża węgla brunatnego

Złożo	Zasoby - stan na koniec 2014 r. [mln ton]	Wydobycie 2014 r. [mln ton]	
Bełchatów - Pole Szczerców	geologiczne	874	15,8
	przemysłowe	662	
Bełchatów - Pole Bełchatów	geologiczne	137	26,6
	przemysłowe	92	
Turów	geologiczne	372	76
	przemysłowe	325	

Zasoby węgla brunatnego

- Grupa jest liderem w branży wydobywczej węgla brunatnego, jej udział w rynku wydobywczym tego surowca stanowi 78% krajowego wydobycia
- Ok. 70 % naszej produkcji jest wytwarzanej z węgla brunatnego
- Elektrownie dzięki efektywnej kosztowo bazie surowcowej działają głównie w podstawie i są bardzo dobrze spozycjonowane w merit order

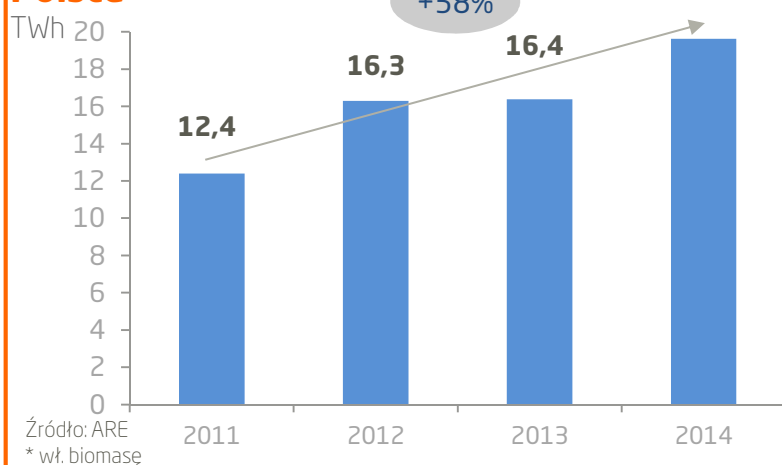
Bogate portfolio długoterminowych opcji strategicznych

- PGE zabezpieczyła prawa do potencjalnych przyszłych nowych zasobów węgla brunatnego
- Przyszłe inwestycje uzależnione od polityki dotyczącej emisji CO₂, partnerstw strategicznych oraz wdrożonego mechanizmu wsparcia

Energetyka odnawialna

► PGE powiększa swoje portfolio odnawialnych źródeł energii

Produkcja z odnawialnych źródeł energii* w Polsce



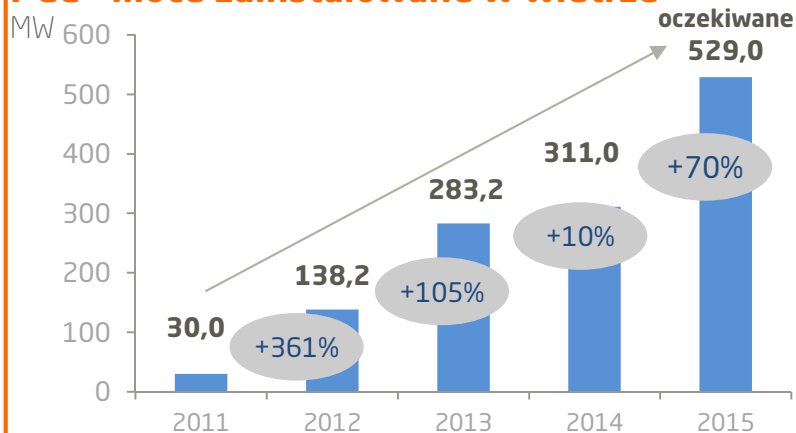
Overview

- W ciągu ostatnich 4 lat moc zainstalowana na lądowych farmach wiatrowych PGE wzrosła z 30 MW w 2011 r. do 311 MW w 2014.
- Nowy system wsparcia zastąpi system zielonych certyfikatów (dla nowych projektów). Mechanizm aukcji będzie wynagradzać wyłącznie najbardziej wydajne i najbardziej efektywne kosztowo technologie.
- PGE ma duży zestaw projektów wiatrowych z celem 529 MW mocy zainstalowanych do końca 2015 r.
- W tej chwili panuje jeszcze niepewność co do systemu wsparcia źródeł OZE od 2016 r. – w szczególności niewiadomą jest ostateczna cena aukcji oraz wolumeny jakie mają być zakupione.

PGE - moce zainstalowane w 2014 r.

Typ	Ilość jednostek	Moc zainstalowana (MW)	Roczna produkcja energii (GWh)
El. wiatrowe	10	311,0	427,3
El. wodne (przepływowe)	29	96,7	329,2
OZE ŁĄCZNIE	39	407,7	756,5
El. szczytowo-pompowe	2	1.216,0	521,8
El. szczytowo-pompowe z dopływem naturalnym	2	291,5	165,5
Szczytowo-pompowe ŁĄCZNIE	4	1.507,5	687,3
ŁĄCZNIE		1.915,2	1.443,8

PGE - moce zainstalowane w wietrze



Segment dystrybucji

► Działalność dystrybucyjna dostarcza regulacyjnie stabilne i przewidywalne przepływy pieniężne

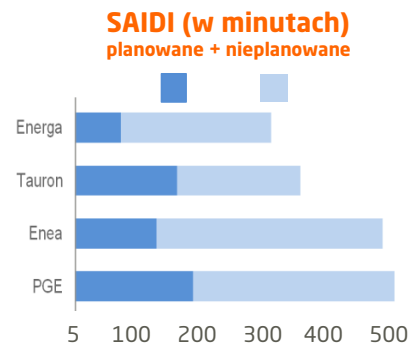
Sieć dystrybucji energii elektrycznej



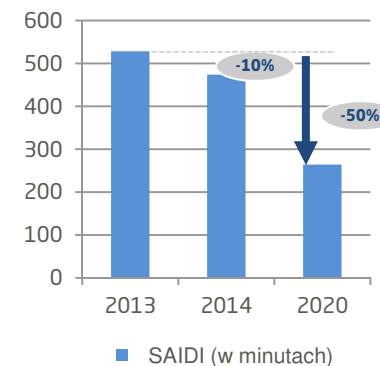
- PGE Dystrybucja działa na obszarze 122,8 tys. km² i dostarcza energię elektryczną do ponad 5,2 mln klientów.
- Obejmuje dostawę energii elektrycznej do odbiorców końcowych poprzez sieć.
- Przychody są uzależnione od taryfy dystrybucyjnej zatwierdzonej przez prezesa URE biorąc pod uwagę pełne pokrycie uzasadnionych kosztów oraz poziom rynkowy zwrotu z aktywów dystrybucyjnych

Kluczowe dane operacyjne

Dane operacyjne	jednostka	2014 r.	2013 r.
Liczba stacji	szt.	91.374	90.685
Moc stacji	MVA	28.714	28.178
Długość linii ogółem	km	281.290	279.704
Linie wysokiego napięcia	km	10.096	10.079
Linie średniego napięcia	km	109.054	108.571
Linie niskiego napięcia	km	162.140	161.054
Wskaźnik strat sieciowych*	%	6,3%	6,5%
Wskaźnik SAIDI**	min	474	528



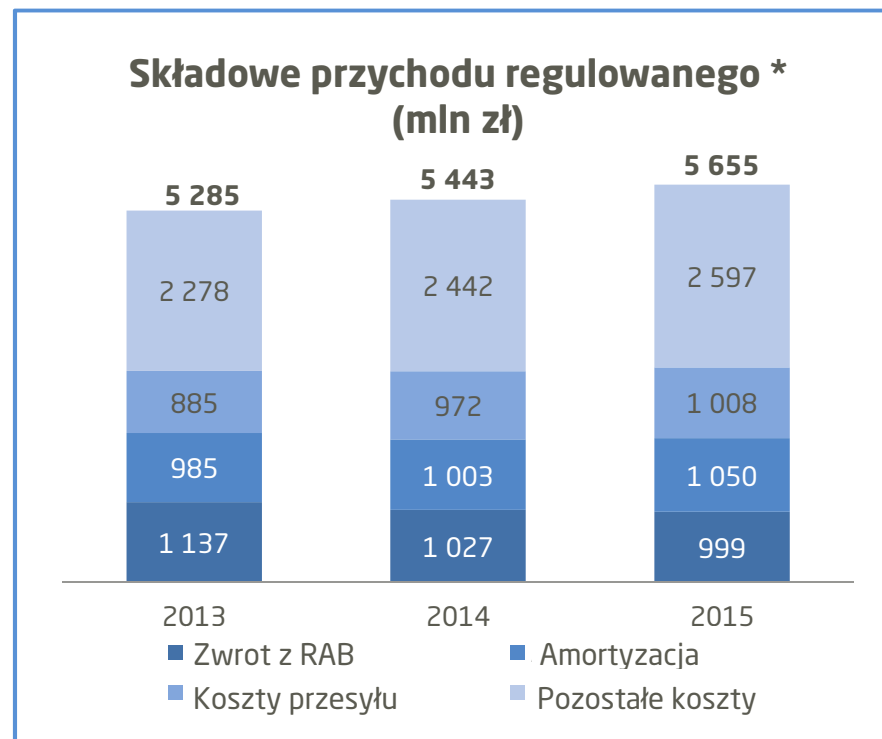
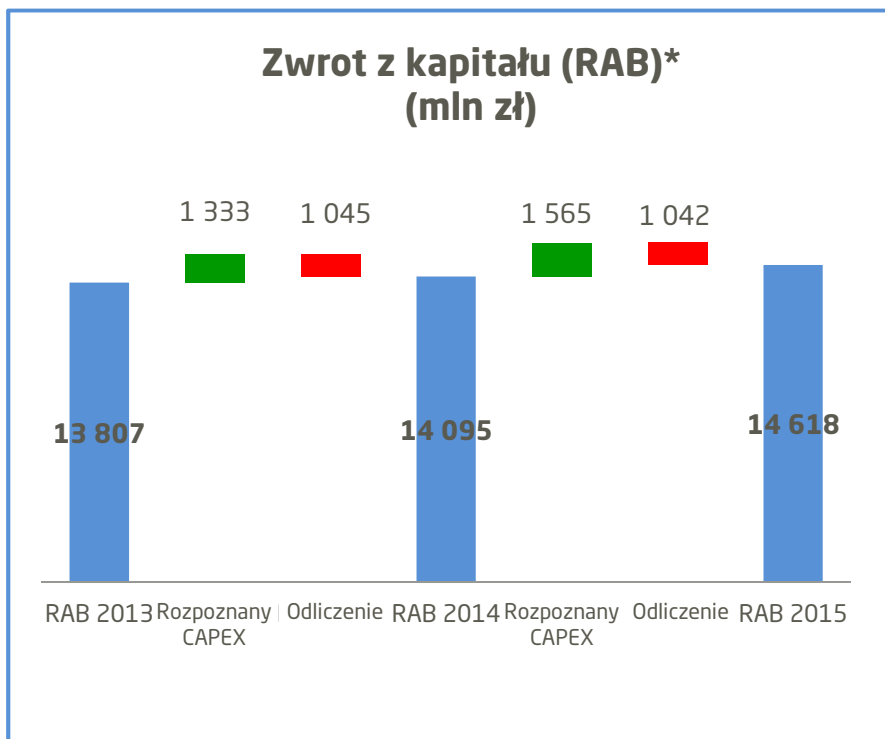
SAIDI - cel redukcji



* Obliczanie wskaźnika: (wolumen energii wprowadzony do sieci Operatora Systemu Dystrybucyjnego - wolumen energii pobranej z tej sieci) / wolumen energii wprowadzony do sieci Operatora Systemu Dystrybucyjnego

** Obliczanie wskaźnika: (czas trwania długich i bardzo długich przerw x liczba odbiorców narażonych na ich efekt) / liczbę odbiorców

Podstawy działalności dystrybucyjnej



WACC:	2013 r.	2014 r.	2015 r.
	8,95%	7,28%	7,20%
Wynagrodzenie zwrotu z kapitału:	2013 r.	2014 r.	2015 r.
	92%	100%	95%

Obrót

► PGE posiada dużą bazę klientów i rosnącą sprzedaż energii elektrycznej

Oddziały spółki obrotu



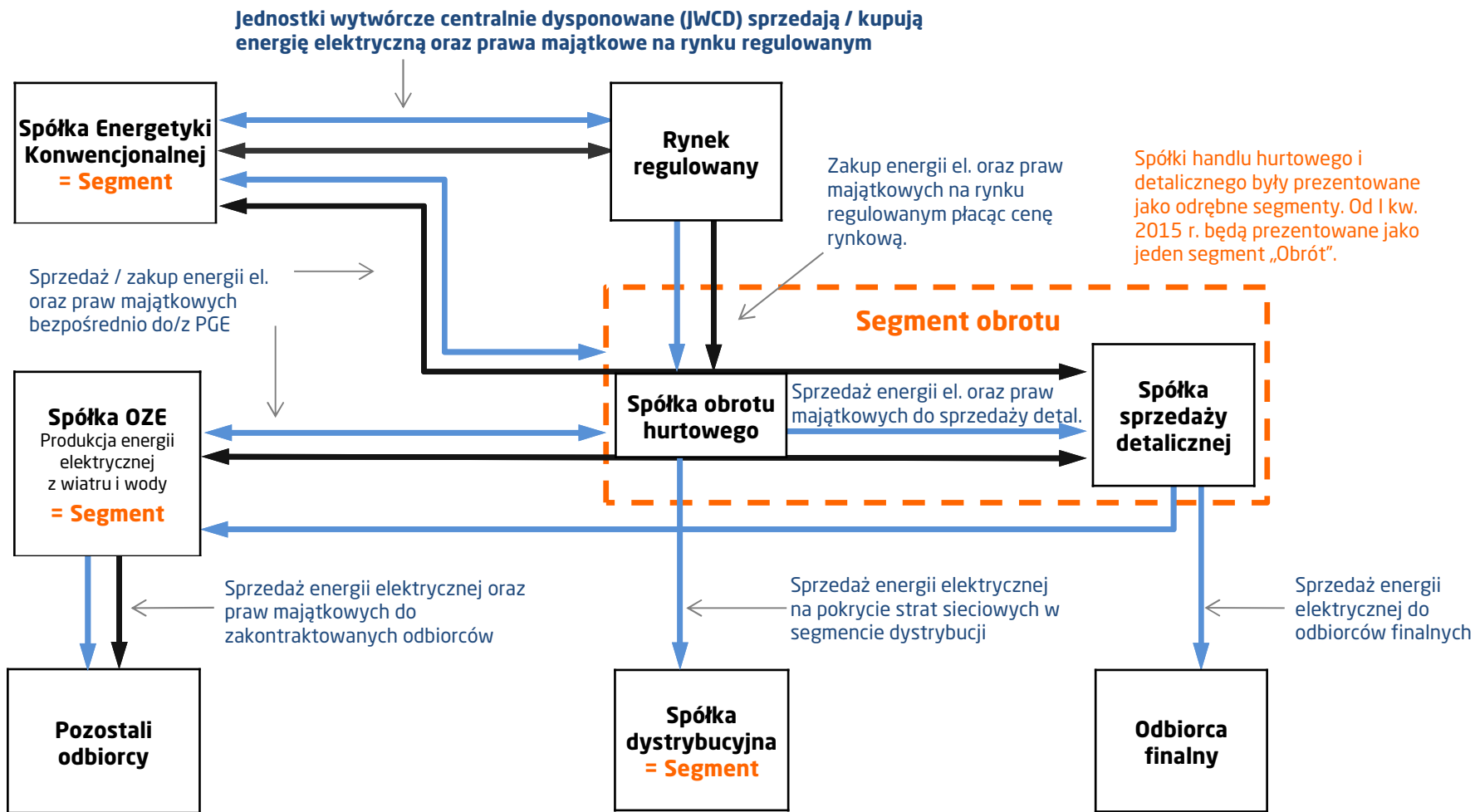
Pozycja w obrocie i hurcie

- Całkowita wielkość rynku sprzedaży w Polsce wynosi ca. 160TWh.
- Grupa dostarcza energię elektryczną do ponad 5 mln klientów.
- Wolny rynek dla klientów przemysłowych i komercyjnych.
- Gospodarstwa domowe stanowią ¼ rynku a ceny dla klientów oraz taryfa regulowana „G” zatwierdzana przez URE.

Aktualizacja strategii handlu PGE

- Cel maksymalizowania marży w całym łańcuchu dostaw.
- Lepsze zarządzanie ryzykiem związane ze zwiększoną zmiennością zarówno ceny energii el. jak i zielonych certyfikatów.
- Poszerzenie oferty zarówno z perspektywy produktowej jak i usługowej.
- Nowe oferty marketingowe, w tym oferta dual fuel i usługi dodatkowe
- Orientacja na klienta: zarządzanie kontem i wsparcie.

Model biznesowy



*Ilustracja uproszczona - zawiera tylko kluczowe przepływy

→ Prawa majątkowe

→ Energia elektryczna

Biuro Relacji Inwestorskich

Dyrektor Biura Relacji Inwestorskich



Jakub Frejlich
Tel: (+48 22) 340 10 32
Mob: +48 695 883 902

Zespół Relacji Inwestorskich



Krzysztof Dragan
Tel: (+48 22) 340 15 13
Mob: +48 601 334 290



Filip Osadczyk
Tel: (+48 22) 340 12 24
Mob: +48 695 501 370



Małgorzata Babska
Tel: (+48 22) 340 13 36
Mob: 661 778 955



Bernard Gaworczyk
Tel: (+48 22) 340 12 69
Mob: 661 778 760



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.

Zwroty dotyczące przyszłości wiążą się ze znanym i nieznanym ryzykiem, niepewnością i innymi czynnikami, które mogą spowodować, że faktyczne wyniki Spółki będą istotnie różne od tych o których była mowa w zwrotach dotyczących przyszłości. Zwroty dotyczące przyszłości oparte są na wielu założeniach dotyczących bieżącej i przyszłej strategii biznesowej oraz otoczenia, w którym Spółka będzie działała w przyszłości. Oświadczenia dotyczące przyszłości mają zastosowanie wyłącznie w dacie ich publikacji. Spółka nie bierze na siebie odpowiedzialności za aktualizację i rewizję zawartych tutaj zwrotów dotyczących przyszłości, tak aby odzwierciedlić zmiany w oczekiwaniach Spółki, zmiany w otoczeniu i w warunkach w oparciu o które zwroty dotyczące przyszłości zostały sformułowane.

Spółka uprzedza, że zwroty dotyczące przyszłości nie są gwarancjami przyszłych wyników, zaś faktyczna pozycja finansowa czy strategia biznesowa, plany i cele operacyjne zarządu mogą być istotnie różne niż te sugerowane, w zwrotach dotyczących przyszłości z niniejszej prezentacji. Ponadto nawet jeśli pozycja finansowa czy strategia biznesowa, plany i cele operacyjne zarządu są zgodne z tymi ze zwrotów dotyczących przyszłości z niniejszej prezentacji, nie są one wskazówkami co do przyszłych wyników i rozwoju. Spółka nie bierze na siebie żadnej odpowiedzialności za weryfikowanie, potwierdzanie czy rewidowanie publicznie jakichkolwiek zwrotów dotyczących przyszłości w celu uwzględnienia wydarzeń czy okoliczności, które nastąpią po dacie publikacji.