

**TAURON Polska Energia S.A.**

**Kwartalna informacja finansowa**

**za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2025 roku**

|                                                                                |   |
|--------------------------------------------------------------------------------|---|
| ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....      | 3 |
| ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....       | 4 |
| ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ..... | 5 |
| ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....    | 6 |

**WYBRANE INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE .....** **7**

|                                                                                                                                              |    |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| 1. Zasady przyjęte przy sporządzaniu kwartalnej informacji finansowej oraz zmiany stosowanych zasad rachunkowości i zmiana prezentacji ..... | 7  |
| 2. Istotne zmiany wartości opartych na profesjonalnym osądzie i szacunkach .....                                                             | 8  |
| 3. Przychody ze sprzedaży .....                                                                                                              | 8  |
| 4. Koszty według rodzaju .....                                                                                                               | 8  |
| 5. Przychody i koszty finansowe .....                                                                                                        | 9  |
| 6. Udziały i akcje .....                                                                                                                     | 10 |
| 7. Pożyczki udzielone .....                                                                                                                  | 13 |
| 7.1. Pożyczki udzielone spółkom zależnym .....                                                                                               | 13 |
| 7.2. Pożyczki udzielone na rzecz wspólnych przedsięwzięć .....                                                                               | 14 |
| 7.3. Pożyczki udzielone w ramach usługi cash pool .....                                                                                      | 14 |
| 8. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....                                                                                                  | 14 |
| 9. Rozrachunki z tytułu podatku dochodowego .....                                                                                            | 15 |
| 10. Zobowiązania z tytułu zadłużenia .....                                                                                                   | 15 |
| 10.1. Kredyty bankowe .....                                                                                                                  | 16 |
| 10.2. Wyemitowane obligacje .....                                                                                                            | 18 |
| 10.3. Kowenanty w umowach dotyczących zadłużenia .....                                                                                       | 18 |
| 10.4. Pożyczki otrzymane w ramach usługi cash pool .....                                                                                     | 18 |
| 10.5. Pożyczka od spółki zależnej .....                                                                                                      | 18 |

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW**

|                                                                                             | Nota | Okres 3<br>miesiące<br>zakończony<br>30 września<br>2025<br><i>(niebadane)</i> | Okres 9<br>miesiące<br>zakończony<br>30 września<br>2025<br><i>(niebadane)</i> | Okres 3<br>miesiące<br>zakończony<br>30 września<br>2024<br><i>(niebadane)</i> | Okres 9<br>miesiące<br>zakończony<br>30 września<br>2024<br><i>(niebadane)</i> |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|------|--------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------|
| Przychody ze sprzedaży                                                                      | 3    | 4 563                                                                          | 14 345                                                                         | 7 143                                                                          | 17 032                                                                         |
| Koszt sprzedanych towarów i usług                                                           | 4    | (4 366)                                                                        | (13 810)                                                                       | (6 617)                                                                        | (16 364)                                                                       |
| <b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>                                                             |      | <b>197</b>                                                                     | <b>535</b>                                                                     | <b>526</b>                                                                     | <b>668</b>                                                                     |
| Koszty sprzedaży                                                                            | 4    | (7)                                                                            | (23)                                                                           | (5)                                                                            | (18)                                                                           |
| Koszty ogólnego zarządu                                                                     | 4    | (35)                                                                           | (105)                                                                          | (33)                                                                           | (105)                                                                          |
| Pozostałe przychody i koszty operacyjne                                                     |      | (1)                                                                            | (1)                                                                            | (1)                                                                            | (2)                                                                            |
| <b>Zysk operacyjny</b>                                                                      |      | <b>154</b>                                                                     | <b>406</b>                                                                     | <b>487</b>                                                                     | <b>543</b>                                                                     |
| Przychody z tytułu dywidendy                                                                | 5    | –                                                                              | 2 539                                                                          | –                                                                              | 1 336                                                                          |
| Przychody odsetkowe od pożyczek                                                             | 5    | 136                                                                            | 367                                                                            | 124                                                                            | 542                                                                            |
| Koszty odsetkowe od zadłużenia                                                              | 5    | (176)                                                                          | (557)                                                                          | (184)                                                                          | (571)                                                                          |
| Wynik na instrumentach pochodnych                                                           | 5    | (33)                                                                           | (224)                                                                          | (107)                                                                          | (269)                                                                          |
| Aktualizacja wartości pożyczek                                                              | 5    | 134                                                                            | 252                                                                            | (49)                                                                           | (1 979)                                                                        |
| Pozostałe przychody i koszty finansowe                                                      | 5    | 1                                                                              | 41                                                                             | 38                                                                             | 88                                                                             |
| <b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>                                                   |      | <b>216</b>                                                                     | <b>2 824</b>                                                                   | <b>309</b>                                                                     | <b>(310)</b>                                                                   |
| Podatek dochodowy                                                                           |      | (56)                                                                           | (37)                                                                           | (117)                                                                          | (132)                                                                          |
| <b>Zysk (strata) netto</b>                                                                  |      | <b>160</b>                                                                     | <b>2 787</b>                                                                   | <b>192</b>                                                                     | <b>(442)</b>                                                                   |
|                                                                                             |      |                                                                                |                                                                                |                                                                                |                                                                                |
| Wycena instrumentów zabezpieczających                                                       |      | (26)                                                                           | (95)                                                                           | (58)                                                                           | (91)                                                                           |
| Podatek dochodowy                                                                           |      | 5                                                                              | 18                                                                             | 11                                                                             | 17                                                                             |
| <b>Pozostałe całkowite dochody<br/>podlegające przeklasyfikowaniu w wynik<br/>finansowy</b> |      | <b>(21)</b>                                                                    | <b>(77)</b>                                                                    | <b>(47)</b>                                                                    | <b>(74)</b>                                                                    |
| <b>Łączne całkowite dochody</b>                                                             |      | <b>139</b>                                                                     | <b>2 710</b>                                                                   | <b>145</b>                                                                     | <b>(516)</b>                                                                   |
|                                                                                             |      |                                                                                |                                                                                |                                                                                |                                                                                |
| <b>Zysk (strata) na jedną akcję (w złotych):</b>                                            |      |                                                                                |                                                                                |                                                                                |                                                                                |
| – podstawowy i rozwodniony z zysku (straty)<br>netto                                        |      | 0,09                                                                           | 1,59                                                                           | 0,11                                                                           | (0,25)                                                                         |

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ**

|                                                                 | Nota | Stan na<br>30 września 2025<br>(niebadane) | Stan na<br>31 grudnia 2024 |
|-----------------------------------------------------------------|------|--------------------------------------------|----------------------------|
| <b>AKTYWA</b>                                                   |      |                                            |                            |
| <b>Aktywa trwałe</b>                                            |      |                                            |                            |
| Nieruchomości inwestycyjne                                      |      | 17                                         | 18                         |
| Prawa do użytkowania aktywów                                    |      | 4                                          | 4                          |
| Udziały i akcje                                                 | 6    | 16 878                                     | 16 085                     |
| Pożyczki udzielone                                              | 7    | 10 565                                     | 9 888                      |
| Instrumenty pochodne                                            |      | 74                                         | 90                         |
| Pozostałe aktywa finansowe                                      |      | 14                                         | 33                         |
| Pozostałe aktywa niefinansowe                                   |      | 17                                         | 17                         |
| Aktywa z tytułu podatku odroczonego                             |      | –                                          | 3                          |
|                                                                 |      | <b>27 569</b>                              | <b>26 138</b>              |
| <b>Aktywa obrotowe</b>                                          |      |                                            |                            |
| Zapasy                                                          |      | –                                          | 34                         |
| Należności od odbiorców                                         |      | 1 063                                      | 1 746                      |
| Pożyczki udzielone                                              | 7    | 1 179                                      | 521                        |
| Instrumenty pochodne                                            |      | 134                                        | 166                        |
| Pozostałe aktywa finansowe                                      |      | 528                                        | 123                        |
| Pozostałe aktywa niefinansowe                                   |      | 7                                          | 5                          |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                              | 8    | 143                                        | 172                        |
|                                                                 |      | <b>3 054</b>                               | <b>2 767</b>               |
| <b>SUMA AKTYWÓW</b>                                             |      | <b>30 623</b>                              | <b>28 905</b>              |
| <b>PASYWA</b>                                                   |      |                                            |                            |
| <b>Kapitał własny</b>                                           |      |                                            |                            |
| Kapitał podstawowy                                              |      | 8 763                                      | 8 763                      |
| Kapitał zapasowy                                                |      | 2 948                                      | 2 438                      |
| Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających    |      | 62                                         | 139                        |
| Zyski zatrzymane/(Niepokryte straty)                            |      | 2 818                                      | 541                        |
|                                                                 |      | <b>14 591</b>                              | <b>11 881</b>              |
| <b>Zobowiązania długoterminowe</b>                              |      |                                            |                            |
| Zobowiązania z tytułu zadłużenia                                | 10   | 10 382                                     | 10 661                     |
| Instrumenty pochodne                                            |      | 46                                         | 64                         |
| Pozostałe zobowiązania finansowe                                |      | 2                                          | 5                          |
| Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego           |      | 16                                         | –                          |
| Pozostałe rezerwy, rozliczenia międzyokresowe i dotacje rządowe |      | 8                                          | 9                          |
|                                                                 |      | <b>10 454</b>                              | <b>10 739</b>              |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>                             |      |                                            |                            |
| Zobowiązania z tytułu zadłużenia                                | 10   | 4 114                                      | 4 477                      |
| Zobowiązania wobec dostawców                                    |      | 491                                        | 1 020                      |
| Instrumenty pochodne                                            |      | 241                                        | 375                        |
| Pozostałe zobowiązania finansowe                                |      | 78                                         | 59                         |
| Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego                       | 9    | 426                                        | 16                         |
| Pozostałe zobowiązania niefinansowe                             |      | 197                                        | 308                        |
| Pozostałe rezerwy, rozliczenia międzyokresowe i dotacje rządowe |      | 31                                         | 30                         |
|                                                                 |      | <b>5 578</b>                               | <b>6 285</b>               |
| <b>Zobowiązania razem</b>                                       |      | <b>16 032</b>                              | <b>17 024</b>              |
| <b>SUMA PASYWÓW</b>                                             |      | <b>30 623</b>                              | <b>28 905</b>              |

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM**

**OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA 2025 ROKU (niebadane)**

|                                                  | Kapitał podstawowy | Kapitał zapasowy | Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających | Zyski zatrzymane/ (Niepokryte straty) | Razem         |
|--------------------------------------------------|--------------------|------------------|--------------------------------------------------------------|---------------------------------------|---------------|
| <b>Stan na 1 stycznia 2025 roku</b>              | <b>8 763</b>       | <b>2 438</b>     | <b>139</b>                                                   | <b>541</b>                            | <b>11 881</b> |
| Podział zysków z lat ubiegłych                   | -                  | 510              | -                                                            | (510)                                 | -             |
| <b>Transakcje z właścicielami</b>                | <b>-</b>           | <b>510</b>       | <b>-</b>                                                     | <b>(510)</b>                          | <b>-</b>      |
| Zysk netto                                       | -                  | -                | -                                                            | 2 787                                 | 2 787         |
| Pozostałe całkowite dochody                      | -                  | -                | (77)                                                         | -                                     | (77)          |
| <b>Łączne całkowite dochody</b>                  | <b>-</b>           | <b>-</b>         | <b>(77)</b>                                                  | <b>2 787</b>                          | <b>2 710</b>  |
| <b>Stan na 30 września 2025 roku (niebadane)</b> | <b>8 763</b>       | <b>2 948</b>     | <b>62</b>                                                    | <b>2 818</b>                          | <b>14 591</b> |

**OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA 2024 ROKU (niebadane)**

|                                                  | Kapitał podstawowy | Kapitał zapasowy | Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających | Zyski zatrzymane/ (Niepokryte straty) | Razem         |
|--------------------------------------------------|--------------------|------------------|--------------------------------------------------------------|---------------------------------------|---------------|
| <b>Stan na 1 stycznia 2024 roku</b>              | <b>8 763</b>       | <b>3 076</b>     | <b>218</b>                                                   | <b>(607)</b>                          | <b>11 450</b> |
| Pokrycie straty z lat ubiegłych                  | -                  | (638)            | -                                                            | 638                                   | -             |
| <b>Transakcje z właścicielami</b>                | <b>-</b>           | <b>(638)</b>     | <b>-</b>                                                     | <b>638</b>                            | <b>-</b>      |
| Strata netto                                     | -                  | -                | -                                                            | (442)                                 | (442)         |
| Pozostałe całkowite dochody                      | -                  | -                | (74)                                                         | -                                     | (74)          |
| <b>Łączne całkowite dochody</b>                  | <b>-</b>           | <b>-</b>         | <b>(74)</b>                                                  | <b>(442)</b>                          | <b>(516)</b>  |
| <b>Stan na 30 września 2024 roku (niebadane)</b> | <b>8 763</b>       | <b>2 438</b>     | <b>144</b>                                                   | <b>(411)</b>                          | <b>10 934</b> |

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH**

|                                                                                      | Nota     | Okres 9 miesięcy<br>zakończony<br>30 września 2025<br>(niebadane) | Okres 9 miesięcy<br>zakończony<br>30 września 2024<br>(dane przekształcone<br>niebadane) |
|--------------------------------------------------------------------------------------|----------|-------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>                      |          |                                                                   |                                                                                          |
| <b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>                                            |          | <b>2 824</b>                                                      | <b>(310)</b>                                                                             |
| Amortyzacja                                                                          |          | 8                                                                 | 8                                                                                        |
| Odsetki i dywidendy                                                                  |          | (2 341)                                                           | (1 297)                                                                                  |
| Aktualizacja wartości pożyczek                                                       |          | (252)                                                             | 1 979                                                                                    |
| Wycena instrumentów pochodnych                                                       |          | (178)                                                             | (305)                                                                                    |
| Różnice kursowe                                                                      |          | (2)                                                               | (59)                                                                                     |
| Pozostałe korekty zysku przed opodatkowaniem                                         |          | –                                                                 | 15                                                                                       |
| Zmiana stanu kapitału obrotowego                                                     |          | 64                                                                | 519                                                                                      |
| Podatek dochodowy zapłacony                                                          |          | (29)                                                              | (15)                                                                                     |
| <b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>                             |          | <b>94</b>                                                         | <b>535</b>                                                                               |
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>                    |          |                                                                   |                                                                                          |
| Nabycie udziałów w spółkach zależnych                                                |          | (754)                                                             | (9)                                                                                      |
| Wykup akcjonariuszy niekontrolujących spółki zależnej                                |          | (37)                                                              | –                                                                                        |
| Udzielenie pożyczek                                                                  |          | (4 380)                                                           | (997)                                                                                    |
| Zwiększenie stanu należności w ramach umowy cash pool                                |          | (204)                                                             | (521)                                                                                    |
| Nabycie pozostałych udziałów i akcji                                                 |          | (3)                                                               | (4)                                                                                      |
| Pozostałe                                                                            |          | (2)                                                               | (2)                                                                                      |
| <b>Razem płatności</b>                                                               |          | <b>(5 380)</b>                                                    | <b>(1 533)</b>                                                                           |
| Dywidendy otrzymane                                                                  |          | 2 558                                                             | 1 326                                                                                    |
| Splata udzielonych pożyczek                                                          |          | 2 936                                                             | 262                                                                                      |
| Odsetki otrzymane od udzielonych pożyczek                                            |          | 324                                                               | 519                                                                                      |
| Sprzedaż aktywów finansowych                                                         |          | 8                                                                 | –                                                                                        |
| <b>Razem wpływy</b>                                                                  |          | <b>5 826</b>                                                      | <b>2 107</b>                                                                             |
| <b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>                           |          | <b>446</b>                                                        | <b>574</b>                                                                               |
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>                       |          |                                                                   |                                                                                          |
| Splata kredytów                                                                      |          | (3 204)                                                           | (5 351)                                                                                  |
| Zmniejszenie stanu zobowiązań w ramach umowy cash pool                               |          | (206)                                                             | –                                                                                        |
| Odsetki zapłacone                                                                    |          | (490)                                                             | (503)                                                                                    |
| Prowizje zapłacone                                                                   |          | (15)                                                              | (14)                                                                                     |
| Splata zobowiązań leasingowych                                                       |          | (7)                                                               | (7)                                                                                      |
| <b>Razem płatności</b>                                                               |          | <b>(3 922)</b>                                                    | <b>(5 875)</b>                                                                           |
| Zaciągnięte kredyty                                                                  |          | 3 122                                                             | 4 360                                                                                    |
| Zwiększenie stanu zobowiązań w ramach umowy cash pool                                |          | –                                                                 | 119                                                                                      |
| Wpływy z tytułu zwrotu odsetek od obligacji                                          |          | 65                                                                | –                                                                                        |
| Pozostałe                                                                            |          | –                                                                 | 1                                                                                        |
| <b>Razem wpływy</b>                                                                  |          | <b>3 187</b>                                                      | <b>4 480</b>                                                                             |
| <b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>                              |          | <b>(735)</b>                                                      | <b>(1 395)</b>                                                                           |
| <b>Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b> |          | <b>(195)</b>                                                      | <b>(286)</b>                                                                             |
| Różnice kursowe netto                                                                |          | –                                                                 | –                                                                                        |
| <b>Środki pieniężne na początek okresu</b>                                           | <b>8</b> | <b>133</b>                                                        | <b>463</b>                                                                               |
| <b>Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:</b>                                     | <b>8</b> | <b>(62)</b>                                                       | <b>177</b>                                                                               |
| o ograniczonej możliwości dysponowania                                               | <b>8</b> | <b>66</b>                                                         | <b>78</b>                                                                                |

## WYBRANE INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE

### 1. Zasady przyjęte przy sporządzaniu kwartalnej informacji finansowej oraz zmiany stosowanych zasad rachunkowości i zmiana prezentacji

Kwartalna informacja finansowa sporządzona została zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską w zakresie wynikającym z Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2018, poz. 757).

#### Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

Kwartalna informacja finansowa została sporządzona przy zastosowaniu tych samych zasad rachunkowości, jakie były przyjęte przy sporządzaniu rocznego sprawozdania finansowego TAURON Polska Energia S.A. za rok zakończony dnia 31 grudnia 2024 roku, za wyjątkiem zastosowania zmian do standardów, które weszły w życie 1 stycznia 2025 roku (opisanych w nocy 8 śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres dziewięciu miesięcy zakończony dnia 30 września 2025 roku).

#### Zmiana prezentacji

W sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2024 roku Spółka dokonała zmiany osądu w zakresie prezentacji w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych transakcji realizowanych w ramach mechanizmu cash pool, co zostało opisane szerzej w nocy 6 ww. sprawozdania finansowego. Spółka, ze względu na utrzymujący się brak zmienności salda rozrachunków z tytułu umowy cash pool i występującą nadwyżkę zobowiązań nad należnościami z tego tytułu, zaprzestała zaliczać saldo rozrachunków z tytułu cash pool do pozycji środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych. W wyniku dokonanej zmiany osądu, zmiana salda należności z tytułu pożyczek udzielonych w ramach cash pool wykazywana jest w przepływach z działalności inwestycyjnej, natomiast zmiana stanu salda zobowiązań z tytułu pożyczek otrzymanych w ramach cash pool wykazywana jest w przepływach z działalności finansowej. Konsekwentnie odsetki otrzymane i zapłacone od udzielonych pożyczek w ramach cash pool stanowią odpowiednio wpływy z działalności inwestycyjnej i płatności z działalności finansowej. Saldo środków pieniężnych wykazywanych w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych na dzień 1 stycznia 2024 roku zostało odpowiednio skorygowane o saldo rozrachunków Spółki z tytułu pożyczek udzielonych i otrzymanych w ramach cash pool na dzień 31 grudnia 2023 roku.

Mając na uwadze dokonaną zmianę osądu, Spółka dokonała przekształcenia śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania z przepływów pieniężnych za okres dziewięciu miesięcy zakończony dnia 30 września 2024 roku, w zakresie prezentacji transakcji realizowanych w ramach mechanizmu cash pool.

|                                                                                      | Okres 9 miesięcy<br>zakończony<br>30 września 2024<br>(dane zatwierdzone<br>niebadane) | Zmiana osądu<br>dotycząca<br>rozrachunków z<br>tytułu cash pool | Okres 9 miesięcy<br>zakończony<br>30 września 2024<br>(dane przekształcone<br>niebadane) |
|--------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>                      |                                                                                        |                                                                 |                                                                                          |
| Odsetki i dywidendy                                                                  | (1 333)                                                                                | 36                                                              | (1 297)                                                                                  |
| <b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>                             | <b>499</b>                                                                             | <b>36</b>                                                       | <b>535</b>                                                                               |
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>                    |                                                                                        |                                                                 |                                                                                          |
| Udzielenie pożyczek                                                                  | (1 012)                                                                                | 15                                                              | (997)                                                                                    |
| Zwiększenie stanu należności w ramach umowy cash pool                                | –                                                                                      | (521)                                                           | (521)                                                                                    |
| <b>Razem płatności</b>                                                               | <b>(1 027)</b>                                                                         | <b>(506)</b>                                                    | <b>(1 533)</b>                                                                           |
| Odsetki otrzymane od udzielonych pożyczek                                            | 478                                                                                    | 41                                                              | 519                                                                                      |
| <b>Razem wpływy</b>                                                                  | <b>2 066</b>                                                                           | <b>41</b>                                                       | <b>2 107</b>                                                                             |
| <b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>                           | <b>1 039</b>                                                                           | <b>(465)</b>                                                    | <b>574</b>                                                                               |
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>                       |                                                                                        |                                                                 |                                                                                          |
| Odsetki zapłacone                                                                    | (415)                                                                                  | (88)                                                            | (503)                                                                                    |
| <b>Razem płatności</b>                                                               | <b>(5 787)</b>                                                                         | <b>(88)</b>                                                     | <b>(5 875)</b>                                                                           |
| Zwiększenie stanu zobowiązań w ramach umowy cash pool                                | –                                                                                      | 119                                                             | 119                                                                                      |
| <b>Razem wpływy</b>                                                                  | <b>4 361</b>                                                                           | <b>119</b>                                                      | <b>4 480</b>                                                                             |
| <b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>                              | <b>(1 426)</b>                                                                         | <b>31</b>                                                       | <b>(1 395)</b>                                                                           |
| <b>Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b> | <b>112</b>                                                                             | <b>(398)</b>                                                    | <b>(286)</b>                                                                             |
| <b>Środki pieniężne na początek okresu</b>                                           | <b>(287)</b>                                                                           | <b>750</b>                                                      | <b>463</b>                                                                               |
| <b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>                                             | <b>(175)</b>                                                                           | <b>352</b>                                                      | <b>177</b>                                                                               |

## 2. Istotne zmiany wartości opartych na profesjonalnym osądzie i szacunkach

W procesie stosowania polityki rachunkowości największe znaczenie, oprócz szacunków księgowych, miał profesjonalny osąd kierownictwa, który wpływa na wielkości wykazywane w sprawozdaniach finansowych. Założenia tych szacunków opierają się na najlepszej wiedzy Zarządu odnośnie bieżących i przyszłych działań oraz zdarzeń w poszczególnych obszarach. W bieżącym okresie nie miały miejsca istotne zmiany wielkości szacunkowych oraz metodologii dokonywania szacunków, które miałyby wpływ na okres bieżący lub na okresy przyszłe, inne niż te przedstawione w dalszej części niniejszej kwartalnej informacji finansowej.

## 3. Przychody ze sprzedaży

|                                       | Okres 9 miesięcy<br>zakończony<br>30 września 2025<br>(niebadane) | Okres 9 miesięcy<br>zakończony<br>30 września 2024<br>(niebadane) |
|---------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|
| <b>Przychody ze sprzedaży towarów</b> | <b>14 053</b>                                                     | <b>16 757</b>                                                     |
| Energia elektryczna                   | 9 930                                                             | 12 281                                                            |
| Uprawnienia do emisji CO <sub>2</sub> | 3 522                                                             | 3 646                                                             |
| Gaz                                   | 600                                                               | 828                                                               |
| Pozostałe                             | 1                                                                 | 2                                                                 |
| <b>Przychody ze sprzedaży usług</b>   | <b>292</b>                                                        | <b>275</b>                                                        |
| Rynek Mocy                            | 172                                                               | 149                                                               |
| Usługi handlowe                       | 78                                                                | 89                                                                |
| Pozostałe                             | 42                                                                | 37                                                                |
| <b>Razem przychody ze sprzedaży</b>   | <b>14 345</b>                                                     | <b>17 032</b>                                                     |

W okresie dziewięciu miesięcy zakończonym dnia 30 września 2025 roku w stosunku do okresu porównywalnego nastąpił spadek przychodów ze sprzedaży, a główne zmiany dotyczyły przychodów ze sprzedaży następujących towarów:

- Energia elektryczna – spadek przychodów o 2 351 mln PLN ma głównie związek z realizacją sprzedaży energii elektrycznej w niższej cenie. Niższe ceny sprzedaży wynikają z uwarunkowań rynkowych i widocznego w 2024 roku spadku cen energii dla kontraktów zawieranych dla dostaw w roku 2025. Wolumen sprzedaży energii elektrycznej był nieznacznie niższy niż w okresie porównywalnym;
- Gaz – spadek przychodów o 228 mln PLN ma głównie związek ze spadkiem cen, przy jednoczesnej realizacji niższego wolumenu sprzedaży. Niższy wolumen sprzedaży wynika z mniejszego zapotrzebowania na gaz przez kontrahentów zewnętrznych.

Przychody w zakresie uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> w okresie bieżącym oraz porównywalnym dotyczyły głównie sprzedaży do spółek wytwórczych Grupy na cele pokrycia obowiązku umorzenia wynikającego z produkcji energii elektrycznej, którego termin za dany rok upływa 30 września kolejnego roku.

## 4. Koszty według rodzaju

|                                                                                                | Okres 9 miesięcy<br>zakończony<br>30 września 2025<br>(niebadane) | Okres 9 miesięcy<br>zakończony<br>30 września 2024<br>(niebadane) |
|------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|
| Rynek Mocy                                                                                     | (172)                                                             | (149)                                                             |
| Koszty świadczeń pracowniczych                                                                 | (91)                                                              | (96)                                                              |
| Pozostałe usługi obce                                                                          | (36)                                                              | (33)                                                              |
| Koszty reklamy                                                                                 | (20)                                                              | (15)                                                              |
| Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych, praw do użytkowania aktywów i aktywów niematerialnych | (8)                                                               | (8)                                                               |
| Odpis na oczekiwane straty kredytowe dotyczące należności od odbiorców                         | 1                                                                 | 5                                                                 |
| Pozostałe koszty rodzajowe                                                                     | (12)                                                              | (11)                                                              |
| <b>Razem koszty według rodzaju</b>                                                             | <b>(338)</b>                                                      | <b>(307)</b>                                                      |
| Koszty sprzedaży                                                                               | 23                                                                | 18                                                                |
| Koszty ogólnego zarządu                                                                        | 105                                                               | 105                                                               |
| Wartość sprzedanej energii                                                                     | (9 894)                                                           | (12 273)                                                          |
| Wartość pozostałych sprzedanych towarów                                                        | (3 706)                                                           | (3 907)                                                           |
| <b>Koszt sprzedanych towarów i usług</b>                                                       | <b>(13 810)</b>                                                   | <b>(16 364)</b>                                                   |



W okresie dziewięciu miesięcy zakończonym dnia 30 września 2025 roku w stosunku do okresu porównywalnego nastąpił spadek kosztów prowadzonej działalności Spółki, a główne zmiany dotyczyły:

- spadku wartości (kosztu) sprzedanej energii elektrycznej, co wynika w głównej mierze z realizacji zakupu po średnio niższych cenach energii elektrycznej. Niższe ceny zakupu wynikają z uwarunkowań rynkowych i spadku cen w 2024 roku, co przełożyło się na ceny w zawartych kontraktach z datą dostawy na 2025 rok. Jednocześnie TAURON Polska Energia S.A. nabyła wolumen energii elektrycznej na poziomie nieznacznie niższym niż w okresie porównywalnym;
- spadku kosztu sprzedanego gazu prezentowanego w ramach wartości pozostałych sprzedanych towarów, co jest związane przede wszystkim ze spadkiem cen zakupu gazu, przy jednoczesnej realizacji niższego wolumenu zakupu.

## 5. Przychody i koszty finansowe

|                                                       | Okres 9 miesięcy<br>zakończony<br>30 września 2025<br>(niebadane) | Okres 9 miesięcy<br>zakończony<br>30 września 2024<br>(niebadane) |
|-------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|
| Przychody z tytułu dywidendy                          | 2 539                                                             | 1 336                                                             |
| Przychody odsetkowe od pożyczek                       | 367                                                               | 542                                                               |
| Koszty odsetkowe                                      | (557)                                                             | (571)                                                             |
| Wynik na instrumentach pochodnych                     | (224)                                                             | (269)                                                             |
| Aktualizacja wartości pożyczek                        | 252                                                               | (1 979)                                                           |
| <b>Pozostałe przychody i koszty finansowe, w tym:</b> | <b>41</b>                                                         | <b>88</b>                                                         |
| Aktualizacja wartości udziałów                        | –                                                                 | (24)                                                              |
| Pozostałe przychody odsetkowe                         | 14                                                                | 25                                                                |
| Prowizje związane z finansowaniem zewnętrznym         | (17)                                                              | (17)                                                              |
| Różnice kursowe                                       | 4                                                                 | 78                                                                |
| Pozostałe przychody finansowe                         | 46                                                                | 31                                                                |
| Pozostałe koszty finansowe                            | (6)                                                               | (5)                                                               |
| <b>Razem, w tym:</b>                                  | <b>2 418</b>                                                      | <b>(853)</b>                                                      |
| Przychody i koszty z tytułu instrumentów finansowych  | 2 388                                                             | (864)                                                             |
| Pozostałe przychody i koszty finansowe                | 30                                                                | 11                                                                |

Wzrost przychodów z tytułu dywidend wynika głównie z ujęcia w bieżącym okresie dywidendy od spółki zależnej TAURON Dystrybucja S.A. w wysokości 2 160 mln PLN. W okresie porównywalnym Spółka uzyskała dywidendę od TAURON Dystrybucja S.A. w wysokości 937 mln PLN.

Spadek przychodów odsetkowych od pożyczek wynika głównie z niższych w stosunku do okresu porównywalnego przychodów odsetkowych od pożyczki udzielonej spółce zależnej TAURON Wytwarzanie S.A., co ma związek z obniżeniem, w wyniku analiz przepływów pieniężnych przeprowadzonych na dzień 30 czerwca 2024 roku wartości bilansowej pożyczki stanowiącej podstawę naliczenia odsetek.

Strata na instrumentach pochodnych dotyczy walutowych instrumentów pochodnych, głównie zabezpieczających ryzyko kursowe związane z zakupem uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>.

Aktualizacja wartości pożyczek w bieżącym okresie dotyczy zmiany wyceny wartości godziwej pożyczek wycenianych w wartości godziwej oraz ujęcia rozwiązania odpisów netto z tytułu oczekiwanych strat kredytowych pożyczek wycenianych w zamortyzowanym koszcie. Koszty aktualizacji wartości pożyczek w okresie porównywalnym wynikały głównie z obniżenia wartości bilansowej pożyczki udzielonej spółce TAURON Wytwarzanie S.A. o kwotę 1 932 mln PLN.

## 6. Udziały i akcje

| Lp.                                  | Spółka                                                  | Stan na 30 września 2025<br>(niebadane) |                      |               | Stan na 31 grudnia 2024 |                      |               |
|--------------------------------------|---------------------------------------------------------|-----------------------------------------|----------------------|---------------|-------------------------|----------------------|---------------|
|                                      |                                                         | Wartość brutto                          | Odpisy aktualizujące | Wartość netto | Wartość brutto          | Odpisy aktualizujące | Wartość netto |
| Spółki zależne konsolidowane         |                                                         |                                         |                      |               |                         |                      |               |
| 1                                    | TAURON Wytwarzanie S.A.                                 | 8 482                                   | (8 482)              | –             | 8 482                   | (8 482)              | –             |
| 2                                    | TAURON Ciepło Sp. z o.o.                                | 1 928                                   | (639)                | 1 289         | 1 928                   | (639)                | 1 289         |
| 3                                    | TAURON Ekoenergia Sp. z o.o.                            | 1 940                                   | –                    | 1 940         | 1 940                   | –                    | 1 940         |
| 4                                    | TAURON Zielona Energia Sp. z o.o.                       | 1 330                                   | –                    | 1 330         | 600                     | –                    | 600           |
| 5                                    | TAURON Dystrybucja S.A.                                 | 10 549                                  | –                    | 10 549        | 10 512                  | –                    | 10 512        |
| 6                                    | TAURON Nowe Technologie S.A.                            | 650                                     | –                    | 650           | 650                     | –                    | 650           |
| 7                                    | TAURON Sprzedaż Sp. z o.o.                              | 614                                     | –                    | 614           | 614                     | –                    | 614           |
| 8                                    | TAURON Sprzedaż GZE Sp. z o.o.                          | 130                                     | –                    | 130           | 130                     | –                    | 130           |
| 9                                    | Kopalnia Wapienia Czatkowice Sp. z o.o.                 | 41                                      | –                    | 41            | 41                      | –                    | 41            |
| 10                                   | Polska Energia-Pierwsza Kompania Handlowa Sp. z o.o.    | 90                                      | (90)                 | –             | 90                      | (90)                 | –             |
| 11                                   | TAURON Obsługa Klienta Sp. z o.o.                       | 40                                      | –                    | 40            | 40                      | –                    | 40            |
| 12                                   | Finanse Grupa TAURON Sp. z o.o.                         | 28                                      | (24)                 | 4             | 28                      | (24)                 | 4             |
| 13                                   | TAURON Inwestycje Sp. z o.o.                            | 111                                     | (95)                 | 16            | 95                      | (95)                 | –             |
| 14                                   | Pozostałe                                               | 19                                      | –                    | 19            | 14                      | –                    | 14            |
| Wspólne przedsięwzięcia              |                                                         |                                         |                      |               |                         |                      |               |
| 15                                   | TAMEH HOLDING Sp. z o.o.                                | 416                                     | (221)                | 195           | 416                     | (221)                | 195           |
| Spółki wyceniane w wartości godziwej |                                                         |                                         |                      |               |                         |                      |               |
| 16                                   | EEC Magenta Sp. z o.o. ASI spółka komandytowo-akcyjna   | 4                                       | n.d.                 | 4             | 4                       | n.d.                 | 4             |
| 17                                   | EEC Magenta Sp. z o.o. 2 ASI spółka komandytowo-akcyjna | 41                                      | n.d.                 | 41            | 39                      | n.d.                 | 39            |
| 18                                   | ElectroMobility Poland S.A.                             | 5                                       | n.d.                 | 5             | 5                       | n.d.                 | 5             |
| 19                                   | Pozostałe                                               | 11                                      | n.d.                 | 11            | 8                       | n.d.                 | 8             |
| Razem                                |                                                         | 26 429                                  | (9 551)              | 16 878        | 25 636                  | (9 551)              | 16 085        |

### **Najistotniejsze zmiany posiadanych udziałów i akcji w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym dnia 30 września 2025 roku wynikały z poniższych transakcji:**

- podwyższenia kapitału zakładowego w spółce TAURON Zielona Energia Sp. z o.o., w której TAURON Polska Energia S.A. objęła łącznie 145 190 udziałów za łączną kwotę 726 mln PLN;
- przymusowego wykupu akcji TAURON Dystrybucja S.A. będących własnością akcjonariuszy reprezentujących nie więcej niż 5% kapitału zakładowego przez akcjonariusza większościowego TAURON Polska Energia S.A. za łączną kwotę 37 mln PLN. W wyniku realizacji powyższej transakcji Spółka posiada 100% akcji TAURON Dystrybucja S.A.;
- podwyższenia kapitału zakładowego w spółce TAURON Inwestycje Sp. z o.o., w której TAURON Polska Energia S.A. objęła łącznie 2 000 udziałów za łączną kwotę 20 mln PLN.

### **Testy na utratę wartości**

Na dzień bilansowy wykonana została analiza zmian, jakie zaszły w trzecim kwartale 2025 roku względem pierwszego półrocza 2025 roku w zakresie cen energii elektrycznej, surowców i uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> oraz bieżącej sytuacji rynkowej i ich wpływu na założenia oraz długoterminowe prognozy uwzględnione w ramach testów na utratę wartości na dzień 30 czerwca 2025 roku.

Przeprowadzona analiza wskazała na utrzymującą się stabilną sytuację na rynku paliw (w tym gazu), energii elektrycznej oraz uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> w trzecim kwartale 2025 roku, przy jednoczesnych nieznacznych wahaniach cen energii elektrycznej na tle zmian cen surowców w okresie trzech miesięcy zakończonym dnia 30 września 2025 roku w stosunku do średnich cen ww. produktów w pierwszym półroczu 2025 roku, w szczególności:

- średnioważona wolumenem cena referencyjnego kontraktu rocznego gazu ziemnego GAS\_BASE\_Y-26 notowanego na TGE S.A. była niższa (spadek o 5,5%). Głównymi czynnikami podtrzymującymi spadki cen były stabilne dostawy gazu z Norweskiego Szelfu Kontynentalnego oraz znaczny import LNG (*liquefied natural gas*) do Europy. Wpływ na notowania na rynkach gazu miało także ustabilizowanie się sytuacji geopolitycznej, zwłaszcza informacje o rozmowach pokojowych pomiędzy prezydentami Rosji i USA w sprawie wojny w Ukrainie;
- średnia cena węgla w portach ARA dla kontraktu rocznego kontynuacyjnego była nieznacznie wyższa (wzrost o 0,3%). Stabilny poziom cen węgla w analizowanych okresach wynikał głównie z adekwatnego do bieżącego popytu stanu zapasów w portach ARA, który w pełni zaspokajał malejące zapotrzebowanie na surowiec. Do stabilizacji przyczynił się również brak istotnej eskalacji konfliktów zbrojnych oraz znaczących wahań na powiązanych rynkach energii;
- cena uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> była nieznacznie wyższa (wzrost o 0,6%), co wynikało m.in. z ograniczonej zmienności na rynku, braku zmian przepisów prawa w zakresie uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> oraz utrzymującego się stabilnego poziomu aktywności przemysłowej w sektorach objętych systemem EU ETS;
- średnia cena energii elektrycznej na Rynku Dnia Następnego była niższa (spadek o 0,5%). Zmiana ta była zgodna ze spadkiem cen węgla energetycznego w Polsce, pomimo wzrostu cen uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> jako głównego składnika

kosztów zmiennych w elektrowniach węglowych, a także wzrostu udziału źródeł odnawialnych w strukturze wytwarzania, co przyczyniło się do obniżenia cen SPOT poprzez zwiększenie podaży tańszej energii;

- średnioważona wolumenem cena referencyjnego kontraktu rocznego energii elektrycznej BASE\_Y-26 notowanego na TGE S.A. była o 0,8% niższa niż w pierwszym półroczu 2025 roku.

Po przeprowadzeniu analiz uwzględniających powyższe zjawiska o charakterze rynkowym i regulacyjnym, stwierdzono, iż mieszczą się one w założeniach cenowych kalkulowanych w pierwszym półroczu 2025 roku i tym samym nie wpływają istotnie na konieczność zmiany długoterminowych prognoz względem informacji dostępnych na dzień 30 czerwca 2025 roku.

Z tego względu uznano, iż wyniki ostatnich testów na utratę wartości udziałów i akcji w jednostkach zależnych i wspólnych przedsięwzięciach oraz analiz w zakresie wyceny pożyczek udzielonych na dzień 30 czerwca 2025 roku są aktualne.

#### **Kluczowe założenia przyjęte w testach na dzień 30 czerwca 2025 roku**

Założenia bilansu mocy oraz poziomu zapotrzebowania na energię elektryczną oraz założenia cenowe w rozumieniu prognozowanych cen energii elektrycznej, uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>, węgla kamiennego, gazu ziemnego zostały przyjęte na podstawie najlepszej rynkowej wiedzy i uwzględniają bieżące uwarunkowania rynkowe.

| Kategoria                  | Opis                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|----------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Węgiel</b>              | Dla 2025 roku prognoza zakłada spadek cen węgla o 6,8% w stosunku do średniej ceny indeksu PSCMI1 obliczonej dla 2024 roku. Wynika to ze stabilnej sytuacji popytowo-podażowej na światowych rynkach węgla, w szczególności w portach ARA, wspieranej spadającymi cenami gazu ziemnego i LNG. W latach 2026-2045 założono średnioroczny spadek cen węgla o 2,6%. Dla tego okresu przyjęto założenie o obniżającym się popycie, spowodowanym zmniejszającą się generacją energii elektrycznej ze źródeł konwencjonalnych oraz koniecznością uwzględniania w krajowych ścieżkach cen węgla kamiennego trendów światowych.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| <b>Energia elektryczna</b> | Prognoza cen energii elektrycznej BASE dla pozycji otwartej zakłada wzrost o 5% dla 2025 roku w stosunku do średniej ważonej wolumenem ceny referencyjnego kontraktu BASE (Y+1) uzyskanej w 2024 roku. W okresie 2026-2045 średnia cena BASE spada średniorocznie o 0,6%. Prognozowane poziomy cen BASE uwzględniają koszty wytwarzania z wysokosprawnych źródeł konwencjonalnych, a na spadek cen głównie wpływa zmiana struktury wytwarzania i systematyczny wzrost udziału źródeł OZE w miksie energetycznym.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| <b>CO<sub>2</sub></b>      | <p>Przyjęto wzrostową ścieżkę cen uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> w całym horyzoncie prognozy. W pierwszych trzech latach prognoza uwzględnia bieżące poziomy rynkowe oraz oczekiwania wzrostu cen zgodne z cyklicznymi badaniami opinii wiodących ośrodków analitycznych w zakresie ich prognoz cen CO<sub>2</sub>. Dla 2025 roku prognoza zakłada wzrost cen uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> o 14,5% w stosunku do średnich cen referencyjnego kontraktu uzyskanych w 2024 roku.</p> <p>W okresie 2026-2045 ceny CO<sub>2</sub> rosną średniorocznie o 3,6% ze względu na utrzymanie planów realizacji ambitnych celów klimatycznych Unii Europejskiej. Przyjęto limity emisji CO<sub>2</sub> dla produkcji ciepła zgodne z rozporządzeniem Rady Ministrów, które skorygowano o poziom darmowych uprawnień.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| <b>Gaz ziemny</b>          | W związku z obserwowanym zwiększeniem popytu na gaz ziemny, prognoza zakłada wzrost ceny w 2025 roku o 21,9% w porównaniu do średniej ważonej wolumenem ceny referencyjnego kontraktu BASE (Y+1) uzyskanej w 2024 roku. W latach 2026-2045 założono natomiast spadek cen gazu średniorocznie o 1,4%. Na przewidywane ceny gazu w Europie największy wpływ będzie miało zapełnianie luki popytowej poprzez stabilne przepływy gazu z Norweskiego Szelfu Kontynentalnego oraz dostawy LNG. Polska będzie realizowała import gazu poprzez Baltic Pipe oraz dwa terminale LNG (oddanie do użytkowania terminala FSRU w Gdańsku jest planowane w perspektywie 2027/2028 roku), czego efektem będzie wysoka korelacja cen gazu w Polsce z indeksami europejskimi.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| <b>Rynek Mocy</b>          | <p>Założono płatności za moc do końca 2028 roku dla istniejących jednostek węglowych niespełniających kryterium EPS 550 (dla których jednostkowa emisyjność przekracza 550 kg/MWh). Dla jednostek, które zawarły kontrakty wieloletnie do dnia 31 grudnia 2019 roku, a nie spełniają kryterium EPS 550 założono utrzymanie płatności do końca obowiązywania kontraktu.</p> <p>Zgodnie z osiągniętym porozumieniem Rady Europejskiej z dnia 17 października 2023 roku w zakresie reformy modelu rynku energii założono wprowadzenie derogacji w zakresie obowiązywania limitów emisji CO<sub>2</sub> w jednostkach ubiegających się o wsparcie z Rynku Mocy i w konsekwencji wydłużenie okresu możliwego wsparcia dla tego typu jednostek z czerwca 2025 roku do końca 2028 roku. W prognozach założono przychody z Rynku Mocy po 2025 roku w konsekwencji wydłużenia wsparcia do końca 2028 roku. Przychody z tego tytułu dotyczą czterech bloków klasy 200 MW w Oddziałach Jaworzno III i Łaziska oraz bloku w Oddziale Łagisza w latach 2026-2028. Dodatkowo, w latach 2026-2027 założono przychody z Rynku Mocy dla bloku nr 2 w Oddziale Jaworzno II, a do roku 2028 dla bloku nr 1 w Oddziale Jaworzno II. Ponadto cztery bloki klasy 200 MW, dla których nie założono zawarcia kontraktu mocowego, przypisano do roli bloków rezerwowych, co wiąże się z uzyskaniem przez te bloki przychodów za rezerwowanie, których wysokość jest zależna od dyspozycyjności pozostałych jednostek spółki. Przyjęta średnia cena w wydłużonym okresie wynosi 422,51 PLN/kW. Dla wydłużonego okresu funkcjonowania założono, że praca bloków determinowana będzie zapotrzebowaniem w KSE.</p> |

**TAURON Polska Energia S.A.**  
*Kwartalna informacja finansowa za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2025 roku*  
*(w mln PLN)*

|                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
|--------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Okres ekonomicznej użyteczności jednostek wytwórczych</b> | <p>Planowane okresy funkcjonowania jednostek wytwórczych segmentu Wytwarzanie nie uległy zmianie w odniesieniu do testów opracowanych na dzień 31 grudnia 2024 roku.</p> <p>Poniżej wykaz założeń w zakresie przyjętych do testów okresów ekonomicznej użyteczności dla jednostek wytwórczych:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– Elektrownia Nowe Jaworzno – blok 7 do 2040 roku;</li> <li>– Elektrownia Łagisza – blok 10 do roku 2030;</li> <li>– Elektrownia Jaworzno II – blok 1 (Biomasa) do 2028 roku, blok 2 do 2027 roku, blok 3 do 2025 roku;</li> <li>– Elektrownia Jaworzno III - bloki 1, 2, 3, 4, 5 i 6 do 2028, przy założeniu uzyskania wsparcia z Derogacyjnego Rynku Mocy;</li> <li>– Elektrownia Łaziska - bloki 9, 10, 11 i 12 do 2028, przy założeniu uzyskania wsparcia z Derogacyjnego Rynku Mocy;</li> <li>– Elektrownia Siersza -bloki 1 i 2 do roku 2025 z perspektywą wydłużenia do roku 2028, przy założeniu uzyskania wsparcia z Derogacyjnego Rynku Mocy.</li> </ul> <p>Dla jednostek wytwórczych z segmentu OZE przyjęto okres funkcjonowania:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– Elektrownie wodne w związku z przesunięciem rozpoczęcia eksploatacji Małej Elektrowni Wodnej w Rożnowie, okres użyteczności został wydłużony do roku 2080 względem testów na dzień 31 grudnia 2024 roku;</li> <li>– Elektrownie wiatrowe i fotowoltaiczne do roku 2057 (zmiana względem testów na dzień 31 grudnia 2024 roku wynika z przesunięcia oddania całej inwestycji FW Miejska Górka do użytku).</li> </ul> <p>Dla wszystkich zakładów wytwórczych z segmentu Ciepło przyjęto okres funkcjonowania do roku 2054, przy czym praca jednostek na paliwie węglowym zakończy się:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– w ZW Katowice, ZW Tychy, ZW Bielsko-Biała EC1, ECI Wytwarzanie i ZW Obszar Ciepłowni Lokalnych do roku 2029;</li> <li>– w ZW Bielsko-Biała EC2 do roku 2026.</li> </ul> |
| <b>Regulacyjne usługi systemowe</b>                          | <p>W projekcjach przyjęto reformę rynku bilansującego wprowadzoną przez Polskie Sieci Elektroenergetyczne S.A. dnia 14 czerwca 2024 roku.</p> <p>Polskie Sieci Elektroenergetyczne S.A. nabywają moce bilansujące odrębnie dla zwiększenia oraz obniżenia mocy w systemie. Wyróżniamy dwa tryby nabywania mocy bilansujących:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Tryb podstawowy (nieobligatoryjny) – aukcja na moce bilansujące z dobowym wyprzedzeniem, uczestnictwo poprzez zgłaszanie ofert na moce bilansujące w formie zagregowanej;</li> <li>2. Tryb uzupełniający (obligatoryjny) – zgłaszanie ofert na moce bilansujące dla każdej jednostki wytwórczej w dobie d-1; nabywanie mocy bilansujących przez PSE w dobie d jako uzupełnienie trybu podstawowego.</li> </ol> <p>Wolumen Mocy Bilansujących został skalkulowany w oparciu o zdolności regulacyjne jednostek wytwórczych, nadane przez Operatora Sieci Przesyłowych, z uwzględnieniem ich planowanego czasu pracy (Moce Bilansujące mogą być świadczone jedynie przez jednostki będące w ruchu), przy zakładanej skuteczności ofertowania wynoszącej 60% dla regulacji częstotliwości oraz 5% dla regulacji w ramach usługi rezerwa zastępcza.</p> <p>Cena przyjęta do kalkulacji w ujęciu realnym zakładana jest na poziomie obserwowanym w roku 2024 oraz 2025.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| <b>Świadectwa pochodzenia energii</b>                        | <p>Przyjęto ścieżkę cenową dla świadectw pochodzenia oraz obowiązki umorzenia w kolejnych latach na bazie zapisów ustawy o OZE oraz prognozy bilansu systemu. Mając na uwadze obowiązki procentowe zawarte w regulacjach dotyczących OZE oraz bieżące notowania świadectw pochodzenia prognoza zakłada spadek ceny zielonych certyfikatów w 2025 roku o 7,9% w stosunku do 2024 roku. W okresie 2026-2030 prognoza cen zielonych certyfikatów jest wzrostowa średniorocznie o 12% ze względu na zmniejszanie podaży oraz założenie wzrostu obowiązku celem konsumpcji systemowej nadwyżki praw majątkowych. Dla błękitnych certyfikatów założono nieznaczny wzrost cen o 0,3% dla roku 2025 względem średnioważonej wolumenem ceny indeksu TGEoebio ukształtowanej w roku 2024. W okresie 2026-2030 prognoza cen błękitnych certyfikatów zakłada średnioroczny spadek o 2,7%. Prognoza cen białych certyfikatów zakłada spadek ceny w roku 2025 o 5,8%, względem średniorocznej ceny ważonej wolumenem ukształtowanej w 2024 roku. W okresie 2026-2030 prognoza cen białych certyfikatów rośnie średniorocznie o 1,4%.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| <b>Wsparcie OZE</b>                                          | <p>W zakresie segmentu OZE uwzględniono istniejące systemy wsparcia (system świadectw pochodzenia, system aukcyjny, system taryf gwarantowanych FIT/FIP, system gwarancji pochodzenia), z których najistotniejsze znaczenie ma system świadectw pochodzenia. W ramach tego systemu, dla energii zielonej uwzględniono ograniczone okresy wsparcia, zgodnie z założeniami zapisów ustawy o OZE określającej mechanizmy przyznawania wsparcia dla energii elektrycznej wytworzonej w tego typu źródłach. Okres wsparcia został ograniczony do 15 lat liczonych od momentu wprowadzenia do sieci po raz pierwszy energii elektrycznej, za którą przysługiwało świadectwo pochodzenia.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| <b>Wsparcie kogeneracji</b>                                  | <p>W projekcjach założono premię kogeneracyjną (zgodnie z Ustawą z 14 grudnia 2018 roku o <i>promowaniu energii elektrycznej z wysokosprawnej kogeneracji</i>), która stanowi dopłatę do wytworzonej, wprowadzonej do sieci i sprzedanej energii elektrycznej z wysokosprawnej kogeneracji, dla wytwórców planujących eksploatację nowych lub znacząco zmodernizowanych instalacji.</p> <p>Dla ZW Bielsko-Biała EC2 założono wsparcie zgodnie z decyzją Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki z dnia 3 stycznia 2024 roku o wygraniu aukcji na premię kogeneracyjną.</p> <p>Dla pozostałych zakładów wytwórczych produkujących ciepło i energię elektryczną w skojarzeniu założono uzyskanie wsparcia w przyszłych okresach na poziomie nieprzekraczającym obecnie uzyskiwanych cen w wygranych aukcjach.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |

**TAURON Polska Energia S.A.**  
*Kwartalna informacja finansowa za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2025 roku*  
*(w mln PLN)*

**Wynagrodzenia**

Założono wzrost wynagrodzeń w oparciu o wzrost płacy minimalnej oraz przyjętą stopę inflacji z efektem na kolejne lata prognozy finansowej.

**WACC**

Przyjęto poziom średniego ważonego kosztu kapitału (WACC) kształtujący się w okresie projekcji dla poszczególnych spółek między 7,10%-9,19% w ujęciu nominalnym po opodatkowaniu przy uwzględnieniu stopy wolnej od ryzyka odpowiadającej średniej sześciomiesięcznej rentowności 10-letnich IRS (na poziomie 4,87%) oraz premii za ryzyko działalności właściwej dla branży energetycznej (5%). Stopa wzrostu zastosowana do ekstrapolacji prognoz przepływów pieniężnych wykraczających poza szczegółowy okres objęty planowaniem została przyjęta na poziomie 2,5% i odpowiada zakładanej długoterminowej stopie inflacji.

**Wyniki testów na utratę wartości**

Przeprowadzone testy na dzień 30 czerwca 2025 roku nie wykazały konieczności ujęcia odpisów z tytułu utraty wartości udziałów i akcji.

**7. Pożyczki udzielone**

|                                                         | Stan na<br>30 września 2025<br>(niebadane) |                        |                      | Stan na<br>31 grudnia 2024 |                        |                      |
|---------------------------------------------------------|--------------------------------------------|------------------------|----------------------|----------------------------|------------------------|----------------------|
|                                                         | Wartość<br>brutto                          | Odpis<br>aktualizujący | Wartość<br>bilansowa | Wartość<br>brutto          | Odpis<br>aktualizujący | Wartość<br>bilansowa |
| <b>Pożyczki wyceniane według zamortyzowanego kosztu</b> | <b>8 971</b>                               | <b>(27)</b>            | <b>8 944</b>         | <b>8 484</b>               | <b>(63)</b>            | <b>8 421</b>         |
| Pożyczki udzielone spółkom zależnym                     | 8 681                                      | (23)                   | 8 658                | 8 401                      | (27)                   | 8 374                |
| Pożyczki udzielone w ramach usługi cash pool            | 290                                        | (4)                    | 286                  | 83                         | (36)                   | 47                   |
| <b>Pożyczki wyceniane w wartości godziwej</b>           | <b>2 800</b>                               | <b>n.d.</b>            | <b>2 800</b>         | <b>1 988</b>               | <b>n.d.</b>            | <b>1 988</b>         |
| Pożyczki udzielone spółkom zależnym                     | 2 277                                      | n.d.                   | 2 277                | 1 509                      | n.d.                   | 1 509                |
| Pożyczki udzielone EC Stalowa Wola S.A.                 | 523                                        | n.d.                   | 523                  | 479                        | n.d.                   | 479                  |
| <b>Razem</b>                                            | <b>11 771</b>                              | <b>(27)</b>            | <b>11 744</b>        | <b>10 472</b>              | <b>(63)</b>            | <b>10 409</b>        |
| Długoterminowe                                          | 10 586                                     | (21)                   | 10 565               | 9 914                      | (26)                   | 9 888                |
| Krótkoterminowe                                         | 1 185                                      | (6)                    | 1 179                | 558                        | (37)                   | 521                  |

**7.1. Pożyczki udzielone spółkom zależnym**

| Spółka                                           | Umowny termin spłaty | Stan na<br>30 września 2025<br>(niebadane)       |                |                     | Stan na<br>31 grudnia 2024 |                                                  |                |                     |                   |
|--------------------------------------------------|----------------------|--------------------------------------------------|----------------|---------------------|----------------------------|--------------------------------------------------|----------------|---------------------|-------------------|
|                                                  |                      | Kapitał do spłaty oraz naliczone umownie odsetki | Wartość brutto | Odpis aktualizujący | Wartość bilansowa          | Kapitał do spłaty oraz naliczone umownie odsetki | Wartość brutto | Odpis aktualizujący | Wartość bilansowa |
| Pożyczki wyceniane według zamortyzowanego kosztu |                      | 13 329                                           | 8 681          | (23)                | 8 658                      | 12 269                                           | 8 401          | (27)                | 8 374             |
| TAURON Dystrybucja S.A.                          | 2025-2049            | 6 962                                            | 6 333          | (18)                | 6 315                      | 5 963                                            | 5 923          | (19)                | 5 904             |
| TAURON Wytwarzanie S.A.                          | 2025-2030            | 5 227                                            | 1 208          | –                   | 1 208                      | 4 881                                            | 1 128          | –                   | 1 128             |
| TAURON Ciepło Sp. z o.o.                         | 2025-2033            | 914                                              | 914            | (4)                 | 910                        | 949                                              | 949            | (7)                 | 942               |
| TAURON Obsługa Klienta Sp. z o.o.                | 2025                 | 80                                               | 80             | (1)                 | 79                         | 131                                              | 131            | (1)                 | 130               |
| TAURON Nowe Technologie S.A.                     | 2025-2030            | 73                                               | 73             | –                   | 73                         | 33                                               | 33             | –                   | 33                |
| TAURON Zielona Energia Sp. z o.o.                | 2025-2033            | 67                                               | 67             | –                   | 67                         | –                                                | –              | –                   | –                 |
| TAURON Ekoenergia Sp. z o.o.                     |                      | –                                                | –              | –                   | –                          | 160                                              | 160            | –                   | 160               |
| TAURON Inwestycje Sp. z o.o.                     |                      | –                                                | –              | –                   | –                          | 75                                               | –              | –                   | –                 |
| AE ENERGY 7 Sp. z o.o.                           |                      | –                                                | –              | –                   | –                          | 27                                               | 27             | –                   | 27                |
| Finadvice Polska 1 Sp. z o.o.                    |                      | –                                                | –              | –                   | –                          | 22                                               | 22             | –                   | 22                |
| Pozostałe                                        | 2026                 | 6                                                | 6              | –                   | 6                          | 28                                               | 28             | –                   | 28                |
| Pożyczki wyceniane w wartości godziwej           |                      | 2 455                                            | 2 277          | n.d.                | 2 277                      | 1 689                                            | 1 509          | n.d.                | 1 509             |
| Finadvice Polska 1 Sp. z o.o.                    | 2028-2038            | 691                                              | 623            | n.d.                | 623                        | 97                                               | 91             | n.d.                | 91                |
| "MEGAWATT S.C." Sp. z o.o.                       | 2026-2038            | 386                                              | 391            | n.d.                | 391                        | 366                                              | 387            | n.d.                | 387               |
| WIND T30MW Sp. z o.o.                            | 2025-2040            | 277                                              | 277            | n.d.                | 277                        | 266                                              | 219            | n.d.                | 219               |
| Windpower Gamów Sp. z o.o.                       | 2025-2038            | 273                                              | 249            | n.d.                | 249                        | 263                                              | 214            | n.d.                | 214               |
| WIND T2 Sp. z o.o.                               | 2026-2034            | 214                                              | 186            | n.d.                | 186                        | 103                                              | 87             | n.d.                | 87                |
| AE ENERGY 7 Sp. z o.o.                           | 2027-2032            | 193                                              | 164            | n.d.                | 164                        | 178                                              | 144            | n.d.                | 144               |
| WIND T4 Sp. z o.o.                               | 2025-2038            | 185                                              | 160            | n.d.                | 160                        | 183                                              | 152            | n.d.                | 152               |
| FF Park PV1 Sp. z o.o.                           | 2025-2034            | 166                                              | 158            | n.d.                | 158                        | 160                                              | 144            | n.d.                | 144               |
| TAURON Ekoenergia Sp. z o.o.                     | 2025-2032            | 43                                               | 41             | n.d.                | 41                         | 42                                               | 40             | n.d.                | 40                |
| TAURON Ciepło Sp. z o.o.                         | 2026-2034            | 27                                               | 28             | n.d.                | 28                         | 31                                               | 31             | n.d.                | 31                |
| Razem                                            |                      | 15 784                                           | 10 958         | (23)                | 10 935                     | 13 958                                           | 9 910          | (27)                | 9 883             |
| Długoterminowe                                   |                      |                                                  | 10 063         | (21)                | 10 042                     |                                                  | 9 425          | (26)                | 9 399             |
| Krótkoterminowe                                  |                      |                                                  | 895            | (2)                 | 893                        |                                                  | 485            | (1)                 | 484               |



Pożyczki udzielane spółkom zależnym oprocentowane są stałą stopą procentową.

W okresie dziewięciu miesięcy zakończonym dnia 30 września 2025 roku Spółka, na mocy zawartej umowy pożyczki wewnątrzgrupowej, udzieliła transze pożyczki spółce zależnej TAURON Dystrybucja S.A. w łącznej wartości nominalnej 922 mln PLN, ze środków Krajowego Planu Odbudowy i Zwiększania Odporności, otrzymanych przez Spółkę w ramach umowy pożyczki zawartej z Bankiem Gospodarstwa Krajowego. Wartość bilansowa udzielonej pożyczki na dzień 30 września 2025 roku w kwocie 320 mln PLN uwzględnia preferencyjny charakter finansowania, o czym szerzej w nocie 10.1 niniejszej kwartalnej informacji finansowej.

## 7.2. Pożyczki udzielone na rzecz wspólnych przedsięwzięć

|                                         | Stan na<br>30 września 2025<br>(niebadane)             |                      | Stan na<br>31 grudnia 2024                             |                      | Umowny termin<br>spłaty | Stopa<br>oprocent-<br>owania |
|-----------------------------------------|--------------------------------------------------------|----------------------|--------------------------------------------------------|----------------------|-------------------------|------------------------------|
|                                         | Kapitał do spłaty<br>oraz naliczone<br>umownie odsetki | Wartość<br>bilansowa | Kapitał do spłaty<br>oraz naliczone<br>umownie odsetki | Wartość<br>bilansowa |                         |                              |
| Pożyczki udzielone EC Stalowa Wola S.A. | 799                                                    | 523                  | 768                                                    | 479                  | 30.06.2033              | stała                        |
| <b>Razem, w tym:</b>                    | <b>799</b>                                             | <b>523</b>           | <b>768</b>                                             | <b>479</b>           |                         |                              |
| Długoterminowe                          |                                                        | 523                  |                                                        | 479                  |                         |                              |

## 7.3. Pożyczki udzielone w ramach usługi cash pool

W celu optymalizacji zarządzania środkami pieniężnymi i płynnością finansową Grupa TAURON stosuje mechanizm usługi cash pool. Cash pool realizowany jest na podstawie umowy z dnia 28 listopada 2024 roku zawartej z bankiem o prowadzenie systemu zarządzania środkami pieniężnymi dla grupy rachunków, z terminem obowiązywania do dnia 6 grudnia 2027 roku. W wyniku realizacji mechanizmu cash pool dokonywane są transfery środków pieniężnych pomiędzy rachunkami uczestników usługi a rachunkiem pool leadera, którego funkcję pełni TAURON Polska Energia S.A.

Stan należności powstałych w wyniku transakcji cash pool na dzień 30 września 2025 roku oraz na dzień 31 grudnia 2024 roku zaprezentowano w poniższej tabeli.

|                                                          | Stan na<br>30 września 2025<br>(niebadane) |                        |                      | Stan na<br>31 grudnia 2024 |                        |                      |
|----------------------------------------------------------|--------------------------------------------|------------------------|----------------------|----------------------------|------------------------|----------------------|
|                                                          | Wartość<br>brutto                          | Odpis<br>aktualizujący | Wartość<br>bilansowa | Wartość<br>brutto          | Odpis<br>aktualizujący | Wartość<br>bilansowa |
| Należności z tytułu transakcji w ramach usługi cash pool | 287                                        | (4)                    | 283                  | 83                         | (36)                   | 47                   |
| Należności z tytułu odsetek w ramach usługi cash pool    | 3                                          | –                      | 3                    | –                          | –                      | –                    |
| <b>Razem</b>                                             | <b>290</b>                                 | <b>(4)</b>             | <b>286</b>           | <b>83</b>                  | <b>(36)</b>            | <b>47</b>            |
| Długoterminowe                                           | –                                          | –                      | –                    | 10                         | –                      | 10                   |
| Krótkoterminowe                                          | 290                                        | (4)                    | 286                  | 73                         | (36)                   | 37                   |

Informacje dotyczące zobowiązań z tytułu usługi cash pool zostały przedstawione w nocie 10.4 niniejszej kwartalnej informacji finansowej.

## 8. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

|                                                                                                 | Stan na<br>30 września 2025<br>(niebadane) | Stan na<br>31 grudnia 2024 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|----------------------------|
| <b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, w tym:</b> | <b>143</b>                                 | <b>172</b>                 |
| środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania, w tym:                                 | 70                                         | 84                         |
| zabezpieczenie rozliczeń z Izbą Rozliczeniową Giełd Towarowych S.A.                             | 56                                         | 81                         |
| środki pieniężne na rachunkach VAT (split payment)                                              | 14                                         | 2                          |
| Kredyt w rachunku bieżącym                                                                      | (200)                                      | (35)                       |
| Zabezpieczenie rozliczeń z Izbą Rozliczeniową Giełd Towarowych S.A.                             | (4)                                        | (3)                        |
| Różnice kursowe                                                                                 | (1)                                        | (1)                        |
| <b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty wykazane w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych</b>      | <b>(62)</b>                                | <b>133</b>                 |

## 9. Rozrachunki z tytułu podatku dochodowego

W okresie dziewięciu miesięcy zakończonym dnia 30 września 2025 roku oraz w okresie porównywalnym, Spółka rozliczała podatek dochodowy w ramach Podatkowej Grupy Kapitałowej („PGK”) zarejestrowanej w dniu 28 grudnia 2022 roku na lata 2023-2025 przez Naczelnika Pierwszego Mazowieckiego Urzędu Skarbowego w Warszawie. Główne spółki tworzące PGK od dnia 1 stycznia 2023 roku to: TAURON Polska Energia S.A., TAURON Dystrybucja S.A., TAURON Sprzedaż Sp. z o.o., TAURON Sprzedaż GZE Sp. z o.o., TAURON Obsługa Klienta Sp. z o.o., TAURON Ekoenergia Sp. z o.o., TAURON Ciepło Sp. z o.o., TAURON Zielona Energia Sp. z o.o., TAURON Nowe Technologie S.A. i Kopalnia Wapienia Czatkowice Sp. z o.o. Spółka TAURON Wytwarzanie S.A. nie wchodzi w skład PGK.

W dniu 27 grudnia 2024 roku Spółka jako spółka dominująca w PGK otrzymała decyzję Naczelnika Pierwszego Mazowieckiego Urzędu Skarbowego w Warszawie stwierdzającą wygaśnięcie z dniem 1 lipca 2024 roku decyzji o rejestracji umowy o utworzeniu PGK na skutek uznania przez organ podatkowy, że doszło do naruszenia warunku posiadania przez Spółkę co najmniej 75% udziałów w kapitale zakładowym TAURON Zielona Energia Sp. z o.o. W dniu 11 lutego 2025 roku, w efekcie skutecznego odwołania, Spółka otrzymała decyzję Dyrektora Izby Administracji Skarbowej w Warszawie o uchyleniu w całości decyzji Naczelnika Pierwszego Mazowieckiego Urzędu Skarbowego w przedmiocie wygaśnięcia z dniem 1 lipca 2024 roku decyzji o rejestracji umowy o utworzeniu PGK i przekazaniu sprawy do ponownego rozpatrzenia przez ten organ. W dniu 24 marca 2025 roku Naczelnik Pierwszego Mazowieckiego Urzędu Skarbowego w Warszawie wydał decyzję o umorzeniu postępowania podatkowego w sprawie wygaśnięcia decyzji o rejestracji umowy o utworzeniu Podatkowej Grupy Kapitałowej TAURON. Otrzymanie decyzji potwierdzało utrzymanie statusu PGK.

W trakcie okresu dziewięciu miesięcy zakończonego dnia 30 września 2025 roku Spółka dokonywała rozliczeń podatkowych konsekwentnie kalkulując zaliczki w sposób właściwy dla PGK. W 2025 roku PGK rozlicza zaliczki na podatek dochodowy w sposób uproszczony, polegający na uiszczaniu miesięcznie zaliczek w stałej wysokości.

Zobowiązanie Spółki z tytułu podatku dochodowego na dzień 30 września 2025 roku wynosi 426 mln PLN, z czego kwota 424 mln PLN stanowi nadwyżkę obciążenia podatkowego PGK za okres dziewięciu miesięcy zakończony dnia 30 września 2025 roku nad zaliczkami zapłaconymi za ten okres.

Równocześnie, z uwagi na rozliczenia Spółki jako Spółki Reprezentującej ze spółkami zależnymi należącymi do PGK, Spółka posiadała należności od spółek zależnych tworzących PGK z tytułu rozliczenia podatku w wysokości 488 mln PLN, ujęte w pozostałych aktywach finansowych oraz zobowiązania wobec spółek zależnych tworzących PGK z tytułu rozliczenia podatku w wysokości 35 mln PLN, ujęte w pozostałych zobowiązaniach finansowych.

## 10. Zobowiązania z tytułu zadłużenia

|                                              | Stan na<br>30 września 2025<br>(niebadane) |                      |               | Stan na<br>31 grudnia 2024 |                      |               |
|----------------------------------------------|--------------------------------------------|----------------------|---------------|----------------------------|----------------------|---------------|
|                                              | Długo-<br>terminowe                        | Krótko-<br>terminowe | Razem         | Długo-<br>terminowe        | Krótko-<br>terminowe | Razem         |
| Kredyty bankowe                              | 5 832                                      | 592                  | <b>6 424</b>  | 6 105                      | 830                  | <b>6 935</b>  |
| Obligacje niepodporządkowane                 | 2 711                                      | 1 222                | <b>3 933</b>  | 2 711                      | 1 209                | <b>3 920</b>  |
| Obligacje podporządkowane                    | 1 124                                      | 54                   | <b>1 178</b>  | 1 132                      | 3                    | <b>1 135</b>  |
| Pożyczki otrzymane w ramach usługi cash pool | –                                          | 2 221                | <b>2 221</b>  | –                          | 2 429                | <b>2 429</b>  |
| Pożyczka od jednostki zależnej               | 711                                        | 22                   | <b>733</b>    | 711                        | 2                    | <b>713</b>    |
| Zobowiązanie z tytułu leasingu               | 4                                          | 3                    | <b>7</b>      | 2                          | 4                    | <b>6</b>      |
| <b>Razem</b>                                 | <b>10 382</b>                              | <b>4 114</b>         | <b>14 496</b> | <b>10 661</b>              | <b>4 477</b>         | <b>15 138</b> |

## 10.1. Kredyty bankowe

| Kredytodawca                                                                                        | Oprocentowanie | Waluta | Termin spłaty / Termin obowiązywania | Stan na 30 września 2025<br>(niebadane) | Stan na 31 grudnia 2024 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|--------|--------------------------------------|-----------------------------------------|-------------------------|
| Konsorcja banków - kredyty odnawialne                                                               | zmienne        | PLN    | 2027-2028                            | –                                       | 411                     |
| Konsorcjum banków                                                                                   | zmienne        | PLN    | 2029                                 | 914                                     | 899                     |
| Bank Gospodarstwa Krajowego                                                                         | zmienne        | PLN    | 2027-2032                            | 759                                     | 759                     |
|                                                                                                     |                |        | 2025-2033                            | 915                                     | 901                     |
| Europejski Bank Inwestycyjny                                                                        | stałe          | PLN    | 2025-2027                            | 44                                      | 74                      |
|                                                                                                     |                |        | 2025-2040                            | 397                                     | 404                     |
|                                                                                                     | zmienne        |        | 2025-2040                            | 1 161                                   | 1 221                   |
|                                                                                                     |                |        | 2026-2041                            | 1 203                                   | 1 225                   |
| SMBC BANK EU AG                                                                                     | stałe          | PLN    |                                      | –                                       | 500                     |
| Erste Group Bank AG                                                                                 | zmienne        | PLN    | 2026                                 | 510                                     | 506                     |
| Bank Gospodarstwa Krajowego - pożyczka ze środków Krajowego Planu Odbudowy i Zwiększania Odporności | stałe          | PLN    | 2034-2049                            | 321                                     | –                       |
| Kredyty w rachunku bieżącym                                                                         | zmienne        | PLN    | 2027                                 | 200                                     | 35                      |
| Razem                                                                                               |                |        |                                      | 6 424                                   | 6 935                   |
| Długoterminowe                                                                                      |                |        |                                      | 5 832                                   | 6 105                   |
| Krótkoterminowe                                                                                     |                |        |                                      | 592                                     | 830                     |

### **Pożyczki ze środków Krajowego Planu Odbudowy i Zwiększania Odporności**

#### **Umowa z dnia 17 grudnia 2024 roku**

W dniu 17 grudnia 2024 roku pomiędzy Spółką i Bankiem Gospodarstwa Krajowego („BGK”) została zawarta umowa pożyczki ze środków Krajowego Planu Odbudowy i Zwiększania Odporności (w ramach Inwestycji G3.1.4 Fundusz Wsparcia Energetyki) o wartości 11 000 mln PLN. Zgodnie z umową pożyczki kwota finansowania może podlegać zwiększeniu. W dniu 28 sierpnia 2025 roku został zawarty aneks do powyższej umowy pożyczki zwiększający kwotę pożyczki z 11 000 mln PLN do 15 867 mln PLN, tj. o kwotę 4 867 mln PLN. Odpowiednio została również podwyższona kwota umowy pożyczki wewnątrzgrupowej zawartej przez Spółkę ze spółką zależną TAURON Dystrybucja S.A.

Środki pochodzące z umowy pożyczki są przeznaczone wyłącznie na refinansowanie wydatków kwalifikowanych ponoszonych przez spółkę zależną TAURON Dystrybucja S.A. na rozwój i dostosowanie sieci elektroenergetycznej do potrzeb transformacji energetycznej i zmian klimatu. Środki są wypłacane sukcesywnie, w oparciu o składane wnioski o wypłatę zgodnie z realizacją projektu. Środki mogą być wypłacane do dnia 20 grudnia 2036 roku i do wysokości środków przekazanych BGK na ten cel przez ministra właściwego ds. klimatu i środowiska.

Środki udostępnione w ramach umowy są oprocentowane według stałej stopy procentowej wynoszącej 0,5% w skali roku. Spłata pożyczki została przewidziana w półrocznych ratach w latach 2034-2049.

W okresie dziewięciu miesięcy zakończonym dnia 30 września 2025 roku Spółka uruchomiła transze pożyczki w łącznej kwocie 922 mln PLN. W ocenie Spółki pożyczka ma charakter preferencyjny o stopie procentowej poniżej rynkowych stóp procentowych. W związku z tym poszczególne transze pożyczki ujęte zostały na moment początkowy w wartości godziwej w łącznej wysokości 315 mln PLN (na dzień bilansowy 321 mln PLN z uwzględnieniem wyceny). Jednocześnie Spółka ujęła na moment początkowy w tej samej wysokości transze pożyczki udzielonej spółce zależnej TAURON Dystrybucja S.A., która na mocy zawartej umowy pożyczki wewnątrzgrupowej została udzielona na tych samych warunkach i do której zgodnie z warunkami umowy z BGK środki z pożyczki zostały przekazane. TAURON Polska Energia S.A. nie jest ostatecznym beneficjentem świadczenia w formie pożyczki o stopie procentowej poniżej rynkowych stóp procentowych, dlatego nie ujmuje w sprawozdaniu finansowym Spółki korzyści z tego tytułu w formie dotacji rządowej zgodnie z MSR 20 *Dotacje rządowe oraz ujawnianie informacji na temat pomocy rządowej* stanowiącej różnicę między otrzymanymi środkami pieniężnymi a początkową wartością bilansową pożyczek.

Wycena pożyczki na moment początkowy dokonana została jako bieżąca wartość przyszłych przepływów pieniężnych z uwzględnieniem warunków umownych zdyskontowanych z zastosowaniem stopy procentowej, która w ocenie Spółki stanowi odzwierciedlenie warunków rynkowych na dzień zaciągnięcia finansowania.

#### **Umowa z dnia 28 sierpnia 2025 roku**

W dniu 28 sierpnia 2025 roku Spółka zawarła z Bankiem Gospodarstwa Krajowego umowę pożyczki do kwoty 310 mln PLN ze środków Krajowego Planu Odbudowy i Zwiększania Odporności w ramach Inwestycji C4.1.1 *Wspieranie zaawansowanej transformacji cyfrowej*. Środki pochodzące z umowy pożyczki zostaną przeznaczone wyłącznie na finansowanie wydatków kwalifikowanych ponoszonych przez TAURON Dystrybucja S.A. na zaawansowaną transformację cyfrową.



Udostępnione środki będą oprocentowane według stałej stopy procentowej wynoszącej 0,5% w skali roku, a spłata pożyczki została przewidziana w latach 2028-2045, w okresach kwartalnych (ostateczny termin spłaty to 20 lat od daty zawarcia umowy pożyczki). Środki na realizację projektu są przekazywane do spółki TAURON Dystrybucja S.A. poprzez zawartą w dniu 7 października 2025 roku umowę pożyczki wewnątrzgrupowej, której parametry odzwierciedlają warunki umowy pomiędzy Spółką a BGK.

Na dzień bilansowy Spółka nie posiadała zadłużenia z tytułu powyższej umowy.

**Pozostałe dostępne finansowanie w ramach zawartych umów finansowania**

Spółka posiada dostępne finansowanie w ramach pozostałych zawartych umów finansowania:

- Umowy z konsorcjami banków z odnawialnymi limitami finansowania do wysokości:
  - 4 000 mln PLN do 2028 roku;
  - 500 mln PLN do 2027 roku.

Na dzień bilansowy Spółka nie posiadała zadłużenia z tytułu powyższych umów.

- Umowa kredytu na kwotę 2 450 mln PLN z BGK

W ramach umowy kredytu Spółka posiada dostępne finansowanie w kwocie 1 000 mln PLN (transza A), ze spłatą w okresie 8 lat od daty udostępnienia środków. Dostępność pozostałej kwoty w wysokości 1 450 mln PLN (transza B) została wydłużona do 24 miesięcy od dnia zawarcia umowy kredytu, tj. od dnia 29 października 2024 roku. Transza B będzie dostępna po zawnioskowaniu przez Spółkę i zaakceptowaniu wniosku przez BGK. Spłata Transzy B nastąpi do 7 lat od daty udostępnienia środków. Spółka będzie mogła dokonywać ciągnień w dwuletnim okresie dostępności danej transzy. Całość środków udostępnionych w ramach umowy kredytu zostanie przeznaczona na pokrycie wydatków Grupy TAURON związanych z finansowaniem lub refinansowaniem wydatków w obszarze odnawialnych źródeł energii, rozwojem sieci dystrybucyjnych, budową magazynów energii oraz inwestycjami dotyczącymi obszaru ciepła (w zakresie wymiany źródeł ciepła z paliwa węglowego na źródła zeroemisyjne i niskoemisyjne).

Na dzień bilansowy Spółka nie dokonała ciągnięcia dostępnego finansowania w ramach powyższej umowy kredytu.

- Umowy kredytów w rachunku bieżącym:
  - do kwoty 500 mln PLN z terminem zapadalności do dnia 1 października 2027 roku oraz
  - do kwoty 350 mln PLN z terminem zapadalności do dnia 6 grudnia 2027 roku.

Na dzień bilansowy Spółka posiadała zadłużenie z tytułu kredytów w rachunku bieżącym w wysokości 200 mln PLN.

W okresie dziewięciu miesięcy zakończonym dnia 30 września 2025 roku Spółka dokonała następujących transakcji odnośnie kredytów bankowych (w wartości nominalnej), bez kredytów w rachunku bieżącym:

| Kredytodawca                                                                                        | Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025<br>(niebadane) |                |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|----------------|
|                                                                                                     | Ciągnięcie                                                  | Spłata         |
| Konsorcja banków                                                                                    | 2 300                                                       | (2 710)        |
| Bank Gospodarstwa Krajowego - pożyczka ze środków Krajowego Planu Odbudowy i Zwiększania Odporności | 922                                                         | –              |
| SMBC BANK EU AG                                                                                     | –                                                           | (500)          |
| Europejski Bank Inwestycyjny                                                                        | –                                                           | (94)           |
| <b>Razem, w tym:</b>                                                                                | <b>3 222</b>                                                | <b>(3 304)</b> |
| Przepływy pieniężne                                                                                 | 3 122                                                       | (3 204)        |
| Rozliczenie netto (bez przepływu środków pieniężnych)                                               | 100                                                         | (100)          |

## 10.2. Wyemitowane obligacje

| Inwestor                        | Oprocentowanie                | Waluta | Wartość nominalna<br>wyemitowanych<br>obligacji w<br>walucie | Termin<br>wykupu  | Wartość bilansowa                          |                            |
|---------------------------------|-------------------------------|--------|--------------------------------------------------------------|-------------------|--------------------------------------------|----------------------------|
|                                 |                               |        |                                                              |                   | Stan na<br>30 września 2025<br>(niebadane) | Stan na<br>31 grudnia 2024 |
| Bank Gospodarstwa<br>Krajowego  | zmienne,<br>oparte o WIBOR 6M | PLN    | 400                                                          | 2025-2028         | 407                                        | 401                        |
|                                 |                               |        | 350                                                          | 2025-2029         | 356                                        | 351                        |
| Obligacje serii A (TPE1025)     | zmienne,<br>oparte o WIBOR 6M | PLN    | 1 000                                                        | 2025              | 1 027                                      | 1 011                      |
| Euroobligacje                   | stałe                         | EUR    | 500                                                          | 2027              | 2 143                                      | 2 157                      |
| Obligacje niepodporządkowane    |                               |        |                                                              |                   | 3 933                                      | 3 920                      |
| Bank Gospodarstwa<br>Krajowego  | zmienne,<br>oparte o WIBOR 6M | PLN    | 400                                                          | 2031 <sup>2</sup> | 410                                        | 401                        |
| Europejski Bank<br>Inwestycyjny | stałe <sup>1</sup>            | PLN    | 400                                                          | 2030 <sup>2</sup> | 410                                        | 392                        |
|                                 |                               | PLN    | 350                                                          | 2030 <sup>2</sup> | 358                                        | 342                        |
| Obligacje podporządkowane       |                               |        |                                                              |                   | 1 178                                      | 1 135                      |
| Razem wyemitowane obligacje     |                               |        |                                                              |                   | 5 111                                      | 5 055                      |
| Długoterminowe                  |                               |        |                                                              |                   | 3 835                                      | 3 843                      |
| Krótkoterminowe                 |                               |        |                                                              |                   | 1 276                                      | 1 212                      |

<sup>1</sup> W przypadku obligacji hybrydowych (podporządkowanych) objętych przez Europejski Bank Inwestycyjny wyróżnia się dwa okresy finansowania. W pierwszym okresie oprocentowanie jest stałe, natomiast w drugim okresie oprocentowanie jest zmienne oparte o stopę bazową (WIBOR) powiększoną o ustaloną marżę.

<sup>2</sup> W przypadku obligacji podporządkowanych termin wykupu uwzględnia dwa okresy finansowania. Terminy wykupu zaprezentowane w powyższej tabeli to ostateczne terminy wykupu wynikające z umowy, po dwóch okresach finansowania, stanowiące podstawę klasyfikacji obligacji jako zobowiązania długoterminowego (termin dostępności finansowania po dwóch okresach finansowania). Wycena obligacji na dzień bilansowy uwzględnia wcześniejszy wykup, w związku z zamiarem wykupu obligacji po zakończeniu pierwszego okresu finansowania, który następuje w okresie do 12 miesięcy od dnia bilansowego, tj. w grudniu 2025 roku i w marcu 2026 roku.

Spółka ustanowiła w dniu 19 września 2024 roku program emisji obligacji, na podstawie umowy programowej zawartej z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A., Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski S.A. oraz Santander Bank Polska S.A. („Program”). W ramach Programu Spółka ma możliwość wyemitowania obligacji powiązanych ze wskaźnikami zrównoważonego rozwoju lub tzw. zielonych obligacji, maksymalnie do kwoty 3 000 mln PLN, przy czym wartość emisji i rodzaj obligacji będą każdorazowo ustalane na moment podjęcia decyzji o emisji. Środki pozyskane w ramach emisji obligacji będą wspierały realizację transformacji energetycznej Grupy TAURON i zostaną przeznaczone na finansowanie i refinansowanie wydatków zgodnych z taksonomią europejską.

Program emisji obligacji podporządkowanych, zawarty w 2021 roku z Bankiem Gospodarstwa Krajowego do kwoty 450 mln PLN, który nie był wykorzystany przez Spółkę, wygaś w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym dnia 30 września 2025 roku.

## 10.3. Kowenanty w umowach dotyczących zadłużenia

Podpisane z bankami umowy nakładają na Spółkę zobowiązania natury prawno-finansowej (kovenanty), stosowane standardowo w tego rodzaju transakcjach. Kluczowym kowenantem jest wskaźnik zadłużenie netto/EBITDA (dla umów kredytów długoterminowych oraz krajowych programów emisji obligacji), który określa poziom zadłużenia pomniejszonego o środki pieniężne w relacji do generowanej EBITDA. Kowenant zadłużenie netto/EBITDA dla instytucji finansujących jest badany na bazie danych skonsolidowanych na dzień 30 czerwca i 31 grudnia, a jego dopuszczalna wartość, w zależności od zapisów umów finansowania, wynosi 3,5 lub 4,0.

Zgodnie ze stanem na 30 czerwca 2025 roku (tj. ostatni okres sprawozdawczy, na który Spółka była zobowiązana do kalkulacji kowenantu) wskaźnik zadłużenie netto/EBITDA wyniósł 1,51, w związku z czym kowenant został dotrzymany.

## 10.4. Pożyczki otrzymane w ramach usługi cash pool

Na dzień 30 września 2025 roku oraz na dzień 31 grudnia 2024 roku Spółka posiadała krótkoterminowe zobowiązania z tytułu transakcji w ramach usługi cash pool, wynoszące odpowiednio 2 221 mln PLN i 2 429 mln PLN. Zobowiązanie wynika ze stosowanego w Grupie mechanizmu usługi cash pool, co zostało opisane szerzej, łącznie z prezentacją należności powstałych w wyniku transakcji cash pool, w nocie 7.3 niniejszej kwartalnej informacji finansowej.

## 10.5. Pożyczka od spółki zależnej

Zobowiązanie Spółki wynoszące na dzień 30 września 2025 roku 733 mln PLN (172 mln EUR) dotyczy otrzymanej od spółki zależnej Finanse Grupa TAURON Sp. z o.o. pożyczki długoterminowej na podstawie umowy zawartej pomiędzy TAURON Polska Energia S.A. a spółką zależną Finanse Grupa TAURON Sp. z o.o. (dawniej TAURON Sweden Energy AB (publ)). Pożyczka w kwocie 167 mln EUR została zawarta w 2014 roku i jest oprocentowana stałą stopą procentową, a płatność odsetek dokonywana jest w okresach rocznych do momentu całkowitej spłaty pożyczki. Termin spłaty pożyczki przypada na dzień 29 listopada 2029 roku.

Katowice, dnia 18 listopada 2025 roku

Grzegorz Lot – Prezes Zarządu

Piotr Gołębiowski – Wiceprezes Zarządu

Michał Orłowski – Wiceprezes Zarządu

Krzysztof Surma – Wiceprezes Zarządu

Oliwia Tokarczyk – Dyrektor Wykonawczy ds. Rachunkowości i Podatków