



Pozostałe informacje
do rozszerzonego skonsolidowanego
raportu Grupy Kapitałowej TAURON
za III kwartał 2025 r.

Spis treści

List Prezesa Zarządu

1.1. Kluczowe dane i wyniki za trzy kwartały 2025 r.	3
1.2. Mapa aktywów oraz realizowanych inwestycji w Grupie TAURON	4
1.3. Działalność segmentów w okresie trzech kwartałów 2025 r.	5
1.4. Kalendarium	7
2. TAURON Polska Energia S.A. i Grupa Kapitałowa TAURON	9
2.1. Charakterystyka działalności	9
2.2. Strategia Grupy TAURON na lata 2025 - 2035	13
2.3. Struktura Grupy Kapitałowej TAURON	15
2.4. Rada Nadzorcza i Zarząd TAURON Polska Energia S.A.	18
2.5. Informacja o zatrudnieniu	20
2.6. Zrównoważony Rozwój - ESG	21
2.7. Akcje i akcjonariat TAURON Polska Energia S.A.	23
2.8. Stan posiadania akcji TAURON Polska Energia S.A. lub uprawnień do nich przez Członków Rady Nadzorczej i Zarządu TAURON Polska Energia S.A.	24
3. Realizacja Strategii Grupy TAURON na lata 2025-2035	25
3.1. Analiza sytuacji finansowo-majątkowej Grupy Kapitałowej TAURON	25
3.2. Stanowisko Zarządu TAURON Polska Energia S.A. odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok	38
3.3. Kluczowe dane operacyjne	39
3.4. Struktura sprzedaży według Segmentów działalności	39
3.5. Realizacja inwestycji strategicznych	40
4. Otoczenie biznesowe i regulacyjne	45
4.1. Istotne dokonania i niepowodzenia oraz najważniejsze zdarzenia dotyczące Grupy Kapitałowej TAURON w okresie trzech kwartałów 2025 r. oraz po dniu bilansowym	45
4.2. Czynniki i nietypowe zdarzenia mające znaczący wpływ na skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej TAURON	48
4.3. Czynniki mające wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału	58
5. Pozostałe istotne informacje i zdarzenia	60
5.1. Istotne postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	60
5.2. Transakcje z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe	64
5.3. Udzielone poręczenia kredytów lub pożyczek oraz udzielone gwarancje	64
5.4. Inne informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego Grupy Kapitałowej TAURON i ich zmian oraz informacje istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Grupę Kapitałową TAURON	65



TAURON
NOWA
energia

Z satysfakcją przedstawiam Państwu podsumowanie działalności Grupy TAURON za 9 miesięcy 2025 r. Minione trzy kwartały to dla nas okres kolejnych rekordów – wynik EBITDA osiągnął 6,1 mld PLN, pozyskaliśmy największe w skali kraju preferencyjne finansowanie dla jednego podmiotu, a kurs akcji TAURON „przebił” kolejną granicę i po raz pierwszy w historii przekroczył symboliczny poziom 10 PLN.

Wzrost wyników jest potwierdzeniem bardzo dobrej sytuacji Grupy TAURON. Zostało to docenione m.in. przez agencję Fitch, która zmieniła ze stabilnej na pozytywną perspektywę ratingów dla TAURONA.

W minionym kwartale zapewniliśmy sobie dodatkowe 5 mld PLN środków z Krajowego Planu Odbudowy na inwestycje w obszarze dystrybucji, który jest kluczowym segmentem w naszym łańcuchu wartości generującym ponad 60 proc. łącznej EBITDA Grupy. W połączeniu z wcześniej pozyskanymi środkami daje to niemal 16 mld PLN preferencyjnych pożyczek z KPO.

Kolejnym sukcesem trzeciego kwartału była wygrana w aukcji Rynku Mocy na 2026 rok dla bloków klasy 200 MW, która zapewni nam ponad 540 mln PLN dodatkowych przychodów i zapewni rentowną eksploatację tych jednostek przez kolejny rok.

Rdzeniem naszego biznesu pozostaje ponad 6 mln Klientów przyłączonych do naszej sieci dystrybucyjnej. Nasza praca nieustannie skupia się na zaspokojeniu ich potrzeb i oferowaniu innowacyjnych rozwiązań, wyprzedzających konkurencję. To dla nich przygotowaliśmy ofertę „Tanie Godziny” i „TAURON Nowa Energia”, wprowadziliśmy taryfy dynamiczne, a 35 proc. naszych Klientów korzysta już z liczników zdalnego odczytu. Uprościliśmy też fakturę za energię elektryczną oraz rośnie liczba spraw załatwianych online, dzięki czemu ograniczamy zużycie papieru.

To, co robimy jest pozytywnie oceniane przez inwestorów giełdowych i analityków. Od marca ubiegłego roku, czyli powołania Zarządu, którego pracami kieruję, giełdowa wycena TAURON wzrosła o 230 proc., a wartość rynkowa przekroczyła 18 mld PLN, co oznacza najwyższy poziom w 15-letniej giełdowej historii Grupy. Wszystkie rekomendacje analityków dla akcji TAURON są pozytywne, a ceny docelowe akcji są regularnie podwyższane.

Dziękuję Pracownikom, Klientom, Partnerom i Akcjonariuszom za zaufanie i współtworzenie naszych sukcesów. Razem budujemy odpowiedzialną energetykę przyszłości i wchodzimy w kolejne kwartały z Nową Energią.

Grzegorz Lot
Prezes Zarządu

Kluczowe liczby:

5 mld PLN

pozyskaliśmy z KPO na transformację sieci i cyfryzację

35%

Klientów z licznikami zdalnego odczytu.

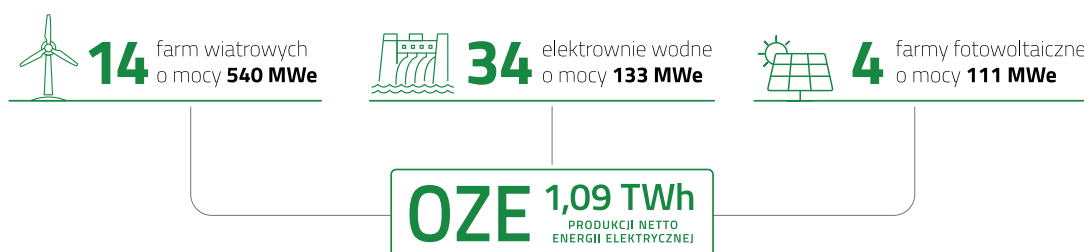
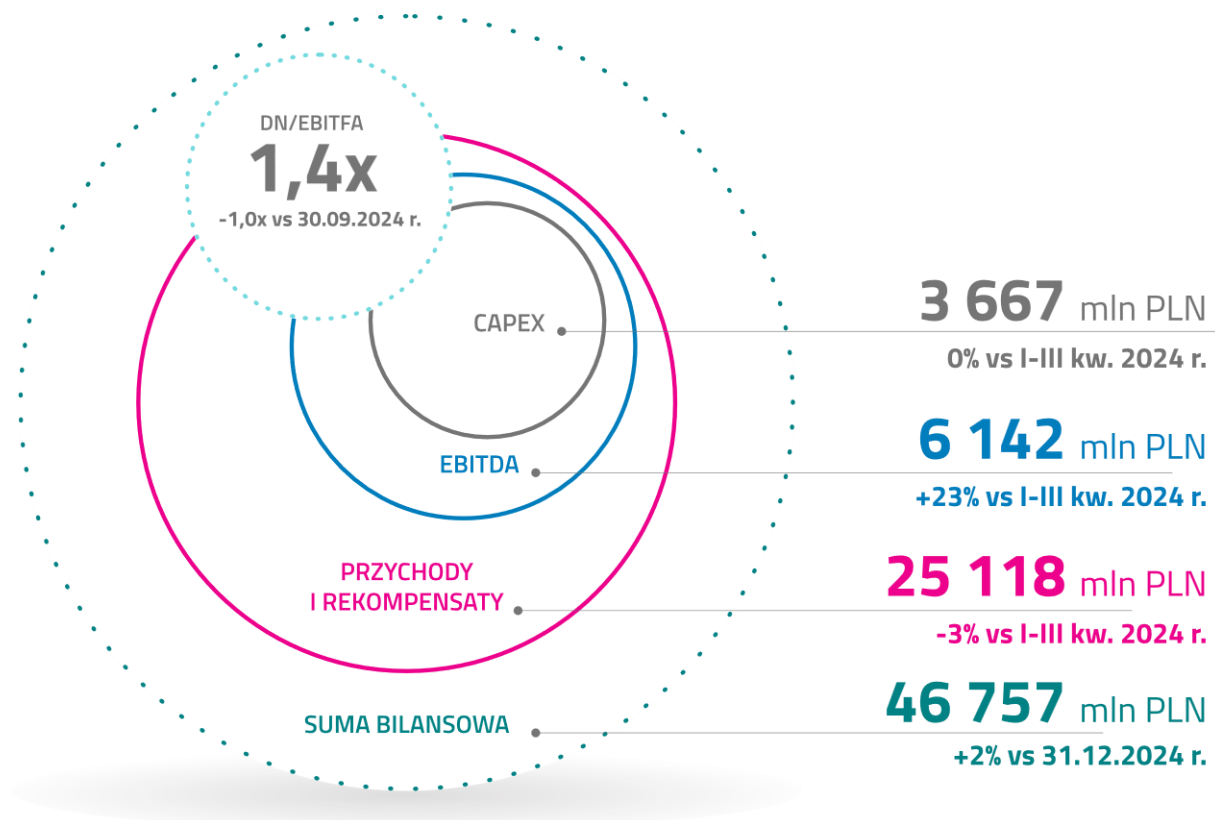
10,30 PLN

kurs akcji TAURON Polska Energia S.A.

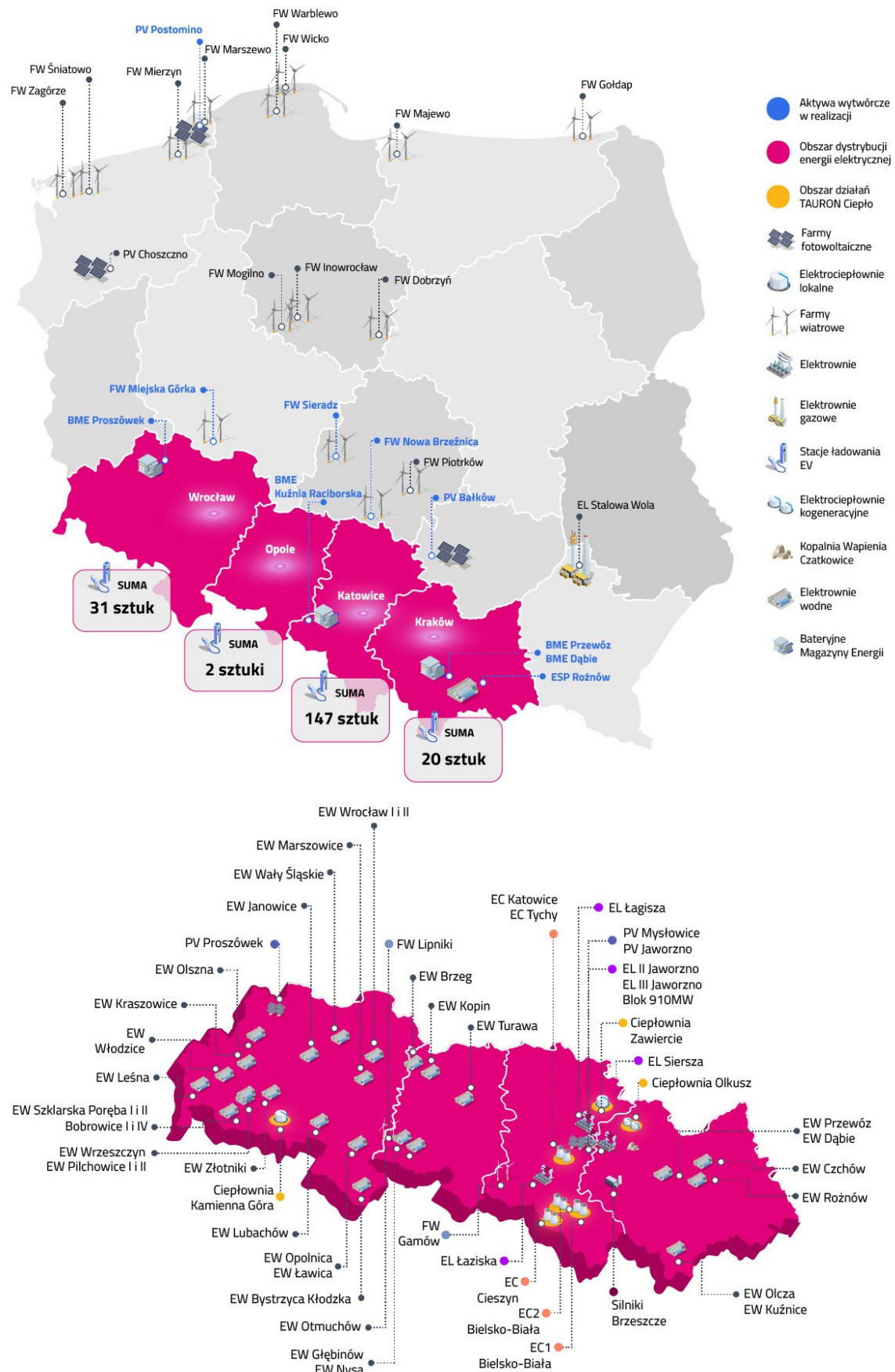
18 mld PLN

wartość giełdowa spółki
TAURON Polska Energia S.A.

1.1. Kluczowe dane i wyniki za trzy kwartały 2025 r.



1.2. Mapa aktywów oraz realizowanych inwestycji w Grupie TAURON



1.3. Działalność segmentów w okresie trzech kwartałów 2025 r.

Segment OZE

Łączna moc zainstalowana jednostek wytwórczych Segmentu OZE na dzień 30 września 2025 r. wyniosła 784 MW mocy elektrycznej i była wyższa od raportowanej na dzień 30 września 2024 r. o 119 MW na skutek oddania do eksploatacji:



farmy wiatrowej
Gamów o mocy

34 MW



farmy wiatrowej
Warblewo o mocy

30 MW



farmy fotowoltaicznej
Proszówek o mocy

55 MW

W trzech kwartałach 2025 r. Segment OZE wyprodukował 1,09 TWh energii elektrycznej, co oznacza produkcję netto na poziomie poprzedniego okresu (1,09 TWh).

Segment Dystrybucja

Grupa Kapitałowa TAURON jest liderem na rynku polskim pod względem liczby klientów dystrybucji oraz wolumenu dystrybuowanej energii elektrycznej.

W trzech kwartałach 2025 r. Segment Dystrybucja dostarczył łącznie 38,54 TWh energii elektrycznej, w tym 37,53 TWh odbiorcom końcowym. W okresie tym Segment Dystrybucja świadczył usługi dystrybucyjne na rzecz 6,03 mln odbiorców. W analogicznym okresie 2024 r. dostarczył łącznie 38,51 TWh energii elektrycznej do 5,97 mln odbiorców, w tym 37,49 TWh do odbiorców końcowych.

W trzech kwartałach 2025 r. Segment Dystrybucja, w porównaniu z analogicznym okresem 2024 r., zanotował wzrost przychodów o 3% oraz wzrosty na poziomie EBIT i EBITDA odpowiednio o 31% i 23%.

Segment Sprzedaż i Handel Hurtowy

Grupa Kapitałowa TAURON jest drugim największym sprzedawcą energii elektrycznej w Polsce i posiada 21% udziału w rynku sprzedaży energii elektrycznej do odbiorców końcowych w Polsce. Spółka prowadzi sprzedaż dla około 6 mln klientów, zarówno gospodarstw domowych, jak i przedsiębiorców.

Spółki Segmentu Sprzedaż w trzech kwartałach 2025 r. sprzedały łącznie 18,58 TWh energii elektrycznej na rynku detalicznym, czyli o 6% mniej niż w analogicznym okresie 2024 r.

W okresie trzech kwartałów 2025 r. (do 30 września) w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego odnotowano spadek przychodów ze sprzedaży o 2 290 mln PLN do poziomu 20 039 mln PLN, głównie za sprawą niższych przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej oraz niższej wartości otrzymanych rekompensat przy nieznacznym wzroście przychodów z usług dystrybucyjnych i handlowych. Po uwzględnieniu rekompensat wartość przychodów zrealizowała się na poziomie niższym o 10% w stosunku do trzech kwartałów 2024 r.

Segment Ciepło

Łączna moc osiągalna jednostek wytwórczych Segmentu Ciepło wyniosła na koniec września 2025 r. 0,4 GW mocy elektrycznej i 1,2 GW mocy cieplnej. W trzech kwartałach 2025 r. Segment Ciepła wyprodukował łącznie 0,50 TWh energii elektrycznej, tj. o 23% więcej niż w analogicznym okresie poprzedniego roku. Sprzedaż ciepła w tym samym okresie 2025 r. wyniosła 7,62 PJ, co oznacza wzrost o 14% rok do roku, będący efektem

wyższego zapotrzebowania odbiorców spowodowanego niższą temperaturą zewnętrzną.

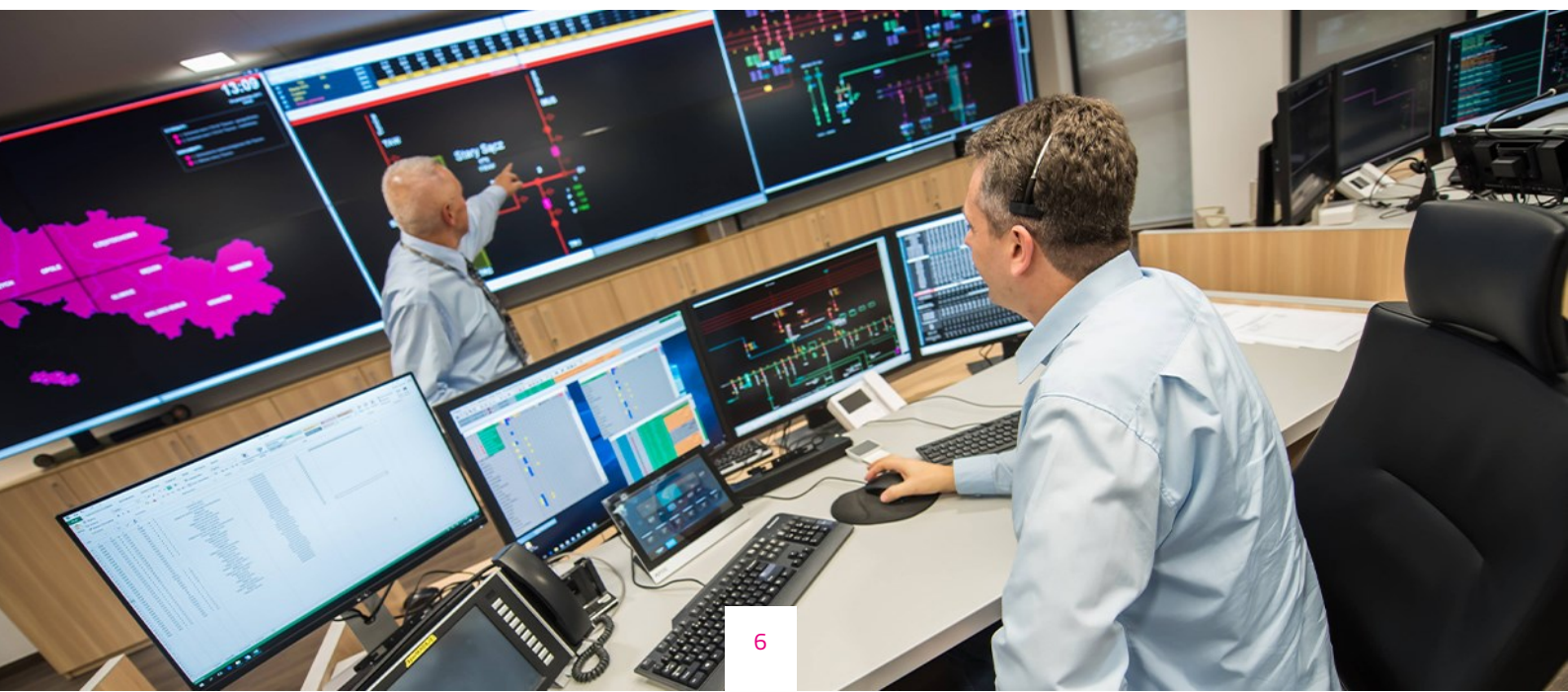
Segment Wytwarzanie

Łączna moc osiągalna jednostek wytwórczych Segmentu Wytwarzanie wyniosła na koniec września 2025 r. 4,2 GW mocy elektrycznej i 0,9 GW mocy cieplnej.

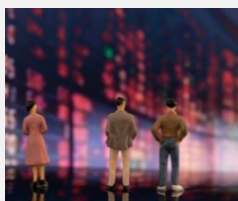
W trzech kwartałach 2025 r. Segment Wytwarzanie wyprodukował 6,08 TWh energii elektrycznej, tj. o 5% więcej niż w analogicznym okresie poprzedniego roku. Sprzedaż energii elektrycznej z własnej produkcji razem z energią zakupioną do obrotu wyniosła 8,39 TWh, co oznacza wzrost o 20% w stosunku do analogicznego okresu 2024 r. Sprzedaż ciepła w tym samym okresie wyniosła 1,75 PJ, tj. o 9% więcej w stosunku do analogicznego okresu 2024 r.

Pozostała działalność

Przychody ze sprzedaży spółek pozostałej działalności w trzech kwartałach 2025 r. osiągnęły poziom 1 106 mln PLN i są nieznacznie wyższe niż w analogicznym okresie 2024 r., czego główną przyczyną jest wartość sprzedaży usług wsparcia świadczonych przez CUW na rzecz spółek Grupy Kapitałowej TAURON, przy jednocześnie niższych przychodach ze sprzedaży kruszyw. W ramach pozostałej działalności wyprodukowano 0,03 TWh energii elektrycznej z silników gazowych, tj. o 6% mniej w stosunku do ubiegłego roku.



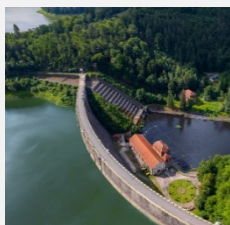
1.4. Kalendarium



13 lutego 2025

Rośnie zainteresowanie globalnych inwestorów akcjami TAURONA

Goldman Sachs, jeden z największych banków inwestycyjnych na świecie, zwiększył swoje zaangażowanie w TAURON. Bank poinformował o przekroczeniu progu 5% ogólnej liczby głosów w spółce.



28 marca 2025

Kolejny etap remontu zapory w Pilchowicach

Konsekwentnie prowadzimy projekt modernizacji zbiornika, elektrowni i zapory w Pilchowicach. To ważna dla regionu inwestycja na rzecz zwiększenia bezpieczeństwa przeciwpowodziowego.



30 maja 2025

Tereny w Łagiszy uwolnione pod nowoczesną elektrociepłownię

Do 2030 roku na tym terenie powstanie nowoczesny ekosystem składający się z elektrociepłowni o mocy 140-120 MWt i 100 MWe wraz z magazynem ciepła i kotłem elektrodowym.



21 czerwca 2025

Nowa Faktura i oferta Tanie Godziny

TAURON zaprezentował nową uproszczoną fakturę oraz ofertę Tanie Godziny, która pozwoli na oszczędności rzędu 20%.

Do 200 tys. osób wzrosła liczba gospodarstw domowych i firm, które korzystają z energii z OZE.



17 sierpnia 2025

Fundamenty dla 53 turbin wiatrowych są już gotowe. Kolejny etap FW Miejska Górka

To będzie druga pod względem wielkości farma wiatrowa w Polsce. Miejska Górka będzie dysponowała mocą blisko 200 MW, co pozwoli na zasilenie nawet 200 000 gospodarstw domowych.



28 sierpnia 2025

Pozyskaliśmy ponad 5 mld PLN z KPO na transformację sieci i cyfryzację

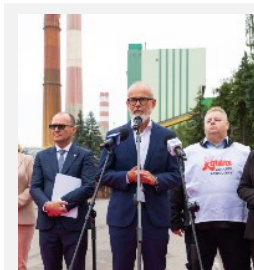
Podpisaliśmy aneks z Bankiem Gospodarstwa Krajowego do grudniowej umowy, który zwiększył wartość finansowania o 4,87 mld PLN – co daje łączną kwotę blisko 16 mld PLN.



4 września 2025

Rozwijamy usługi elastyczności. Nowa mapa jest już dostępna

Nowa mapa zapotrzebowania na usługi elastyczności pozwoli rozwiązywać lokalne wyzwania energetyczne i zwiększać niezawodność sieci. To kolejny krok w kierunku rozwoju usług elastyczności i wsparcia dostawców świadczących je dla TAURON Dystrybucji.



11 września 2025

Bloki TAURON z wygraną aukcją Rynku Mocy

To konkretna realizacja obietnic TAURONA: zapewnienie bezpieczeństwa energetycznego, społecznego, a także ochrona miejsc pracy i wsparcie dla lokalnych społeczności w ramach sprawiedliwej transformacji. To także czasowy bufor, który umożliwia wdrożenie nowych technologii i modeli biznesowych.



25 września 2025

TAURON zbuduje nowoczesne źródło ciepła dla Jaworzna

Projekt budowy nowego źródła ciepła dla miasta Jaworzna wpisuje się w strategię Grupy TAURON oraz cele transformacji energetycznej regionu, a co najważniejsze zapewni mieszkańcom stabilne i ekologiczne dostawy ciepła sieciowego po możliwie jak najniższych cenach.



29 września 2025

Fitch poprawił perspektywę dla TAURONA ze stabilnej na pozytywną

Agencja poprawiła perspektywę długoterminowych ratingów dla Spółki w walucie obcej i krajowej na pozytywną ze stabilnej i jednocześnie potwierdziła długoterminowe ratingi Spółki na poziomie „BBB-”. Kluczem dla oceny wystawionej przez Agencję są dobre wyniki finansowe osiągnięte przez TAURON w ciągu ostatniego roku oraz dominujący udział segmentu dystrybucja w Grupie TAURON.



8 października 2025

TAURON Dystrybucja wyprzedza plan cyfryzacji. Już 35% klientów z licznikami zdalnego odczytu

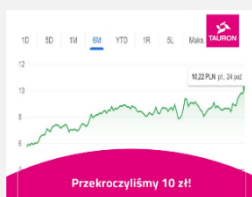
TAURON Dystrybucja wcześniej niż zamierzono zrealizował jeden z celów transformacji energetycznej na 2025 rok. Ponad 2,1 miliona klientów firmy, czyli 35% odbiorców, korzysta z liczników zdalnego odczytu.



17 października 2025

TAURON z nagrodą „The Best of The Best”

Raporty TAURON nagrodzone w konkursie The Best Annual Report 2024, zorganizowanym przez Instytut Rachunkowości i Podatków. Oprócz nagrody głównej The Best of The Best, TAURON otrzymał nagrodę specjalną za najlepsze sprawozdanie o wynagrodzeniach oraz wyróżnienia za najlepsze sprawozdanie z działalności oraz najlepsze oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego.



24 października 2025

TAURON z najwyższym kursem w giełdowej historii. Kurs akcji przekroczył 10 PLN

Na sesji giełdowej 24 października 2025 r. kurs akcji TAURON przekroczył 10 PLN, co jest historycznie najwyższą ceną za akcję Spółki od debiutu giełdowego, który miał miejsce w czerwcu w 2010 r. Giełdowa wycena Spółki przekroczyła 18 mld PLN.

2. TAURON Polska Energia S.A. i Grupa Kapitałowa TAURON

2.1. Charakterystyka działalności

Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej TAURON jest **TAURON Polska Energia S.A.** (zwana w dalszej części sprawozdania **Spółką** lub **TAURON**).

TAURON pełni funkcję zarządczą w Grupie Kapitałowej, zarządzając spółkami zależnymi oraz nadzorując ich działalność. Koncentruje się na kluczowych obszarach działalności, w tym:

- zarządzaniu portfelem energii elektrycznej, uprawnień do emisji CO₂ i praw majątkowych
- zabezpieczaniu pozycji sprzedażowych i zakupowych podmiotów z Grupy Kapitałowej TAURON w zakresie energii elektrycznej, gazu i uprawnień do emisji CO₂,
- koordynacji funkcji operacyjnych w Grupie
- hurtowym obrocie energią elektryczną i gazem oraz pochodnymi produktami energetycznymi.

Działalność Spółki obejmuje również hurtowy obrót energią elektryczną i gazem oraz pochodnymi produktami energetycznymi.

Grupa Kapitałowa TAURON Polska Energia S.A. (zwana w dalszej części sprawozdania **Grupą**, **Grupą Kapitałową TAURON** lub **Grupą TAURON**) jest pionowo zintegrowaną grupą energetyczną. Aktywa konwencjonalnych jednostek wytwórczych Grupy zlokalizowane są w południowej części Polski, natomiast odnawialne źródła energii są rozmieszczone na terenie całego kraju – przy czym farmy wiatrowe znajdują się przede wszystkim

w północnej Polsce, a elektrownie wodne zlokalizowane są głównie na południu.

Przedmiotem działalności Grupy TAURON jest sprzedaż energii elektrycznej i ciepła wytworzonych we własnych jednostkach wytwórczych, jak i pozyskanych z rynku, a także świadczenie usługi dystrybucyjnej energii elektrycznej i przesyłowej ciepła, dostarczając stabilne i konkurencyjne rozwiązania energetyczne dla ponad 6 mln klientów zlokalizowanych w południowej Polsce.

Zarządzanie Grupą TAURON

W okresie trzech kwartałów 2025 r. zarządzanie Grupą TAURON odbywało się w oparciu o:

- Model Zarządzania Grupą TAURON,
- Model Operacyjny Grupy TAURON,
- Model Biznesowy Grupy TAURON,

które zostały wprowadzone do stosowania w dniu 18 grudnia 2024 r., w miejsce poprzednio obowiązującego Modelu Biznesowego i Operacyjnego.

Celem Modelu Zarządzania Grupą TAURON jest stworzenie warunków i struktury zarządczej usprawniającej podejmowanie decyzji oraz przepływ informacji w ramach Kierownictwa Grupy TAURON ukierunkowany na realizację strategii korporacyjnej.

PV Mysłówce-Dzieńkowice

Działalność organizacyjną Grupy TAURON dzieli się na trzy kategorie:

Business Unit
Działalność biznesowa

Centra Usług Wspólnych
Świadczenie usług mających
na celu wsparcie klientów (BU)
w optymalizowaniu prowadzonej
działalności

Funkcje Grupowe
Działalność zarządcza i kierownicza
Grupy TAURON

Model ten sankcjonuje sposób zarządzania w Grupie TAURON, uwzględniając podejmowane decyzje oraz prowadzenie i monitorowanie działalności w ramach poszczególnych BU, CUW lub Spółek Grupy TAURON w perspektywie Funkcji Grupowych przy nadzorze EGM (Executive Group Management), ukierunkowanych na uzyskanie efektów synergii i poprawy wyników Grupy TAURON.

Rysunek 1. Podział Biznesowy Grupy TAURON zgodnie z Modelem Biznesowym Grupy TAURON



FW Mierzyn

BU Dystrybucja

Spółki: TAURON Dystrybucja, TAURON Dystrybucja Pomiary oraz Usługi Grupa TAURON.

- dystrybucja energii elektrycznej do podmiotów przyłączonych do sieci dystrybucyjnej Operatora Systemu Dystrybucyjnego (OSD) będącego częścią Grupy TAURON,
- prowadzenie ruchu sieciowego w systemie dystrybucyjnym elektroenergetycznym
- zapewnienie bieżącego i długookresowego bezpieczeństwa funkcjonowania tego systemu poprzez eksploatację, remonty oraz rozbudowę sieci dystrybucyjnej, w tym połączeń z innymi systemami elektroenergetycznymi
- zapewnienie wysokiej jakości świadczonych usług dla Klientów, w tym stosowanie ustalonych zasad, standardów i wymagań.
- obsługa techniczna układów pomiarowych energii elektrycznej, rozwój systemów inteligentnego opomiarowania (AMI)
- poza podstawową działalnością w ramach BU Dystrybucja realizowane są zadania związane z obsługą techniczną pojazdów i kompleksową obsługą nieruchomości.

BU OZE

Spółki: TAURON Zielona Energia, TAURON Ekoenergia, TAURON Ekoserwis, TAURON Inwestycje, TAURON Elektrownia Szczytowo-Pompowa oraz spółki celowe.

- produkcja energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych (elektrownie wodne, wiatrowe oraz fotowoltaiczne) z wyłączeniem spalania biomasy,
- rozwój nowych odnawialnych źródeł energii, realizacja projektów inwestycyjnych oraz zakup projektów instalacji OZE,
- Spółka TAURON Ekoserwis odpowiada za serwis i utrzymanie należytego stanu technicznego posiadanych elektrowni wodnych,
- budowa i eksploatacja magazynów energii oraz operacyjne i techniczne zarządzanie baterijnymi magazynami energii i związana z tym optymalizacja biznesowa pracy źródeł OZE oraz świadczenie usług dodatkowych, m.in. usług elastyczności,
- budowa instalacji do produkcji zielonego wodoru i sprzedaż zielonego wodoru.

BU Ciepło

Spółki: TAURON Ciepło oraz spółki nie podlegające konsolidacji (Spółka Ciepłowniczo-Energetyczna Jaworzno III, TAMEH Holding, TAMEH Polska, TAMEH Czech, Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej w Tychach, Elektrociepłownia Stalowa Wola).

- produkcja, dystrybucja i sprzedaż ciepła
- produkcja energii elektrycznej w skojarzeniu z produkcją ciepła w oparciu o węgiel, biomasę, gaz i olej opałowy.
- utrzymanie zdolności produkcyjnych w odpowiednim stanie technicznym, realizację planów remontów i konserwację instalacji.

BU Handel hurtowy

Spółki: TAURON Polska Energia, Polska Energia – Pierwsza Kompania Handlowa.

- prowadzenie działalności handlowej i optymalizacja marży handlowej w całym łańcuchu tworzenia wartości od produkcji energii elektrycznej, po sprzedaż do odbiorców końcowych.

BU Sprzedaż

Spółki: TAURON Sprzedaż, TAURON Sprzedaż GZE oraz TAURON Czech Energy.

- sprzedaż energii elektrycznej, w tym energii pochodzącej ze źródeł OZE i energii o obniżonej emisyjności do Klientów: indywidualnych, małych i średnich firm, dużych przedsiębiorstw oraz sektora publicznego.
- sprzedaż innych produktów i usług,
- rozwój oferty zgodnej z trendami rynkowymi i oczekiwaniami Klientów,
- rozwój bazy Klientów dzięki konkurencyjnej ofercie oraz zarządzanie planami sprzedaży, które są realizowane w kanałach własnych lub TAURON Obsługa Klienta.

BU Obsługa Klienta

Spółki: TAURON Obsługa Klienta.

- bezpośrednia obsługa Klientów zewnętrznych spółek TAURON Dystrybucja, TAURON Sprzedaż i TAURON Sprzedaż GZE w zakresie rozliczania, fakturowania, rozpatrywania reklamacji, obsługi procesu zmiany sprzedawcy energii elektrycznej, obsługi kancelaryjnej w kontaktach z Klientami zewnętrznymi,
- kształtowanie modelu funkcjonowania Grupy TAURON w zakresie obsługi Klienta oraz marketingu (standardy procesów, efektywność, kultura organizacyjna) w tym: rozwój i zarządzanie kanałami i narzędziami obsługi Klientów, rozwój i realizację działań marketingowych
- badania i analityka rynku i Klienta.

BU Nowe Usługi

Spółki: TAURON Nowe Technologie, Kopalnia Wapienia Czatkowice, TAURON Obsługa Klienta (w zakresie działalności związanej ze światłowodami).

- usługi z zakresu oświetlenia, elektroenergetyki, elektromobilności, wytwarzanie energii z alternatywnych źródeł,
- Kopalnia Wapienia Czatkowice realizuje wydobycie i wytwarzanie produktów z kamienia wapiennego z własnego złoża oraz sprzedaż sorbentu do odsiarczania spalin do jednostek wytwórczych TAURON Wytwarzanie i TAURON Ciepło, jak również do jednostek wytwórczych należących do innych grup energetycznych, a także sprzedaż produktów z kamienia wapiennego do rynków poza energetycznych (kruszywa, nawozy).

Centrum Usług Wspólnych

Spółki: TAURON Obsługa Klienta, TAURON Ubezpieczenia i Finanse Grupa TAURON.

- obsługa finansowa i księgowa,
- świadczenie usług teleinformatycznych i informatycznych,
- administrowanie, rozwój i utrzymanie majątku IT,
- obsługa kancelaryjna spółek Grupy TAURON,
- usługi kadrowe (rozliczanie wynagrodzeń i świadczeń pozapłacowych pracowników),
- doradztwo ubezpieczeniowe i reasekuracyjne, analizy ryzyka i likwidacji szkód dla spółek z Grupy TAURON oraz spółek spoza Grupy.

BU Wytwarzanie konwencjonalne

Spółki: TAURON Wytwarzanie, TAURON Serwis, Bioeko Grupa TAURON, Łagisza Grupa TAURON (spółka nie podlega konsolidacji).

- produkcja energii elektrycznej i ciepła, w elektrowniach opalanych węglem kamiennym oraz przy wykorzystaniu biomasy,
- planowanie handlowe w zakresie produkcji i sprzedaży energii elektrycznej oraz realizacja obowiązków mocowych i usług systemowych,
- utrzymanie majątku, w tym utrzymanie jednostek produkcyjnych BU Wytwarzanie i Ciepło w odpowiednim stanie technicznym i realizacja zadań remontowych infrastruktury realizowana przez spółkę TAURON Serwis,
- zapewnienie dostawy biomasy oraz odbiór i zagospodarowanie produktów spalania realizowane przez spółkę Bioeko Grupa TAURON,
- usługi dostaw mocy z jednostek świadczących rezerwę w rynku mocy realizowane przez spółkę Łagisza Grupa TAURON.

Dla potrzeb raportowania segmentowego wyników Grupy Kapitałowej TAURON w III kwartale 2025 r. przyporządkowano działalność poszczególnych Business Units Grupy Kapitałowej TAURON do następujących 6 głównych Segmentów:

Rysunek 2. Przyporządkowanie BU do Segmentów



2.2. Strategia Grupy TAURON na lata 2025 - 2035

Misja:

Zasilamy zmiany **Nową Energią**.

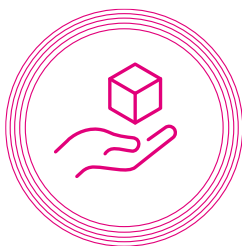
Wizja:

Tworzymy Świat Nowej Energii, stawiając
na **ekologiczne rozwiązania**, zapewniające
komfort i bezpieczeństwo Klientów.



NASZE WARTOŚCI

ODPOWIEDZIALNOŚĆ



- za komfort, bezpieczeństwo i rachunki naszych Klientów
- za przyszłe pokolenia, pracowników oraz społeczności lokalne
- za środowisko naturalne oraz rozwój regionów, w których prowadzimy naszą działalność

ZAANGAŻOWANIE



- w realizację wyzwań zmieniającej się rzeczywistości
- w budowanie przewagi konkurencyjnej naszej i naszych Klientów
- w osiąganie wyznaczonych celów i realizację naszej strategii

EFEKTYWNOŚĆ I ENERGIA



- w tworzeniu wartości dla Akcjonariuszy i Klientów
- w przeprowadzaniu zmian
- w odważnym i skutecznym działaniu

Kluczowe elementy Strategii Grupy TAURON na lata 2025-2035

60 mld PLN

inwestycji w segment dystrybucji

>6 GW

mocy zainstalowanej w odnawialnych źródłach
i magazynach energii do 2035 r.

Grupa TAURON - lider sprzedaży energii
elektrycznej w Polsce

6,3 mln

klientów oraz najbardziej prokliencka grupa
energetyczna w kraju.

Osiągnięcie neutralności klimatycznej

do 2040 r.

Podwojenie wyniku EBITDA

do 2035 r.

i wypłata dywidendy nie później niż za 2028 r.
i lata kolejne

Szacuje się, że realizacja Strategii Grupy TAURON na lata 2025-2035 będzie wymagała poniesienia w latach 2024-2035 nakładów inwestycyjnych w wysokości ok. 100 mld PLN.

Jako główne kierunki inwestycji przyjęto:

- dystrybucję energii elektrycznej (60%),
- zwiększenie mocy w odnawialnych źródłach i magazynach energii elektrycznej (30%),
- dekarbonizację Obszaru Ciepła (5%).

7 priorytetów biznesowych Grupy TAURON

1. Silna i stabilna sytuacja finansowa
2. Orientacja na klienta i rozwój dystrybucji
3. Rentowny wzrost mocy w OZE i w magazynach energii
4. Dekarbonizacja i podniesienie efektywności ciepła
5. Klient w centrum uwagi i rentowny rozwój sprzedaży
6. Sprawiedliwa transformacja energetyki konwencjonalnej
7. Budowa kultury organizacyjnej opartej o wartości OZE² i ESG

Szczegółowe informacje na temat kierunków strategicznych oraz perspektyw rozwoju Grupy TAURON przedstawiono w **Sprawozdaniu Zarządu z działalności TAURON Polska Energia S.A. oraz Grupy Kapitałowej TAURON za rok obrotowy 2024.**

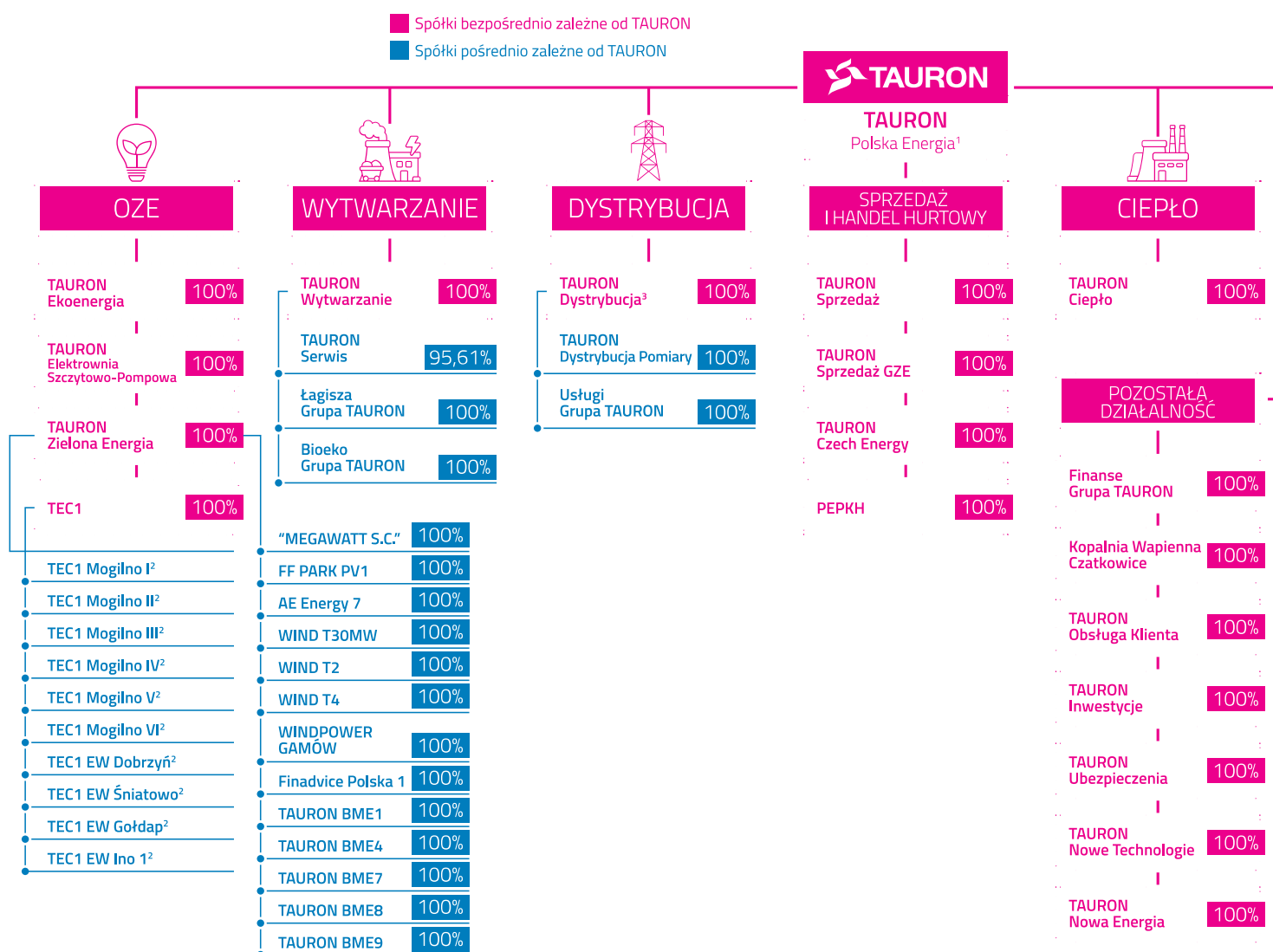


2.3. Struktura Grupy Kapitałowej TAURON

Na dzień 30 września 2025 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszych informacji do kluczowych spółek Grupy Kapitałowej TAURON, oprócz jednostki dominującej TAURON, zaliczało się 46 spółek zależnych objętych konsolidacją, które zostały wskazane poniżej.

Ponadto na dzień 30 września 2025 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszych informacji Spółka w sposób bezpośredni lub pośredni posiadała udziały/akcje w 43 pozostałych spółkach.

Rysunek 3. Struktura Grupy Kapitałowej TAURON uwzględniająca spółki objęte konsolidacją według stanu na dzień 30 września 2025 r.



¹ Spółka TAURON ujęta jest w Segmencie Sprzedaż i Handel Hurtowy

² TEC1 sp. z o.o. (TEC1) jest komplementariuszem, TAURON Zielona Energia sp. z o.o. (TAURON Zielona Energia) jest komandytariuszem.

³ Od dnia 15 maja 2025 r. TAURON wykonuje 100% uprawnień z akcji TAURON Dystrybucja S.A. (TAURON Dystrybucja) na Walnym Zgromadzeniu.

Zmiany w organizacji Grupy Kapitałowej TAURON

Tabela 1. Zmiany w organizacji Grupy Kapitałowej TAURON w okresie trzech kwartałów 2025 r. oraz do dnia sporządzenia niniejszych informacji

Wydarzenie	Opis wydarzenia
1. Uchylenie połączenia TAURON Zielona Energia z 10 spółkami komandytowymi	W dniu 1 lipca 2024 r. Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował połączenie spółki TAURON Zielona Energia (Spółka Przejmująca) ze spółkami: TEC1 sp. z o.o. EW Dobrzyń sp.k., TEC1 sp. z o.o. EW Goldap sp.k., TEC1 sp. z o.o. EW Śniatowo sp.k., TEC1 sp. z o.o. Ino 1 sp. k., TEC1 sp. z o.o. Mogilno I sp. k., TEC1 sp. z o.o. Mogilno II sp. k., TEC1 sp. z o.o. Mogilno III sp. k., TEC1 sp. z o.o. Mogilno IV sp. k., TEC1 sp. z o.o. Mogilno V sp. k., TEC1 sp. z o.o. Mogilno VI sp. k. (Spółki Przejmowane). Połączenie Spółki Przejmującej ze Spółkami Przejmowanymi nastąpiło w trybie art. 492 § 1 pkt 1 KSH, tj. przez przeniesienie całego majątku Spółek Przejmowanych na Spółkę Przejmującą. Spółka oraz Spółka Przejmująca, a także wspólnicy Spółek Przejmowanych podjęli kroki prawne mające na celu doprowadzenie do uchylenia skutków prawnych postanowienia Sądu Rejestrowego dotyczącego rejestracji powyższego połączenia, dokonanego na podstawie czynności prawnych obarczonych, w ocenie Spółki oraz podmiotów uczestniczących w połączeniu, błędem. W dniu 4 lutego 2025 r. Sąd Okręgowy w Katowicach wydał wyrok stwierdzający nieważność uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników spółki TAURON Zielona Energia w sprawie połączenia, który stał się prawomocny z dniem 22 lutego 2025 r. Kolejno, złożono wniosek do KRS o wykreślenie połączenia z mocą wsteczną od dnia 1 lipca 2024 r. Postanowieniem z dnia 21 marca 2025 r. KRS dokonał wykreślenia wpisu z dnia 1 lipca 2024 r. w przedmiocie połączenia TAURON Zielona Energia z 10 spółkami komandytowymi, co skutkuje przywróceniem bytu prawnego ww. spółek komandytowych.
2. Sprzedaż udziałów 9 spółek z ograniczoną odpowiedzialnością do TAURON Zielona Energia	W dniu 20 lutego 2025 r. TAURON Zielona Energia nabyła od TAURON 100 udziałów (co stanowi 100% w kapitale zakładowym spółek) w spółkach: TAURON BME1 sp. z o.o., TAURON BME2 sp. z o.o., TAURON BME3 sp. z o.o., TAURON BME4 sp. z o.o., TAURON BME5 sp. z o.o., TAURON BME6 sp. z o.o., TAURON BME7 sp. z o.o., TAURON BME8 sp. z o.o., TAURON BME9 sp. z o.o. W związku z powyższym, TAURON Zielona Energia została jedynym udziałowcem ww. spółek. Celem sprzedaży 100% udziałów 9 spółek TAURON Baterijne Magazyny Energii do TAURON Zielona Energia było wdrożenie założeń modelu podziału kompetencji realizowanych w obszarze OZE pomiędzy spółkami Grupy TAURON. Model ten zakłada wiodącą rolę spółki TAURON Zielona Energia w realizacji rozwoju portfela aktywów OZE, w tym między innymi odpowiedzialność tej spółki za rozwój portfela magazynów energii w Grupie TAURON prowadzony bezpośrednio lub z udziałem jej spółek celowych. Zmiana własności udziałów w/w spółek umożliwi kontynuację inwestycji w postaci budowy baterijnych magazynów energii w dedykowanym OZE obszarze biznesowym w Grupie TAURON.
3. Reorganizacja TAURON Inwestycje	W dniu 1 kwietnia 2025 r. Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował podział spółki TAURON Inwestycje sp. z o.o. (Spółka Dzielona) do TAURON Ciepło (Spółka Przejmująca) poprzez wydzielanie składników majątku Spółki Dzielonej. Podział Spółki Dzielonej polegał na wydzielaniu do spółki TAURON Ciepło obszaru konwencjonalnego stanowiącego zorganizowaną część przedsiębiorstwa. W dniu 1 lipca 2025 r. został zarejestrowany kolejny podział TAURON Inwestycje (Spółka Dzielona) przez wydzielanie obszaru OZE stanowiącego zorganizowaną część przedsiębiorstwa do TAURON Zielona Energia (Spółka Przejmująca). Proces ten stanowił kolejny etap reorganizacji TAURON Inwestycje oraz wpisuje się w założenia Modelu biznesowego Grupy TAURON. Przedmiotowe działania zapewniają spójność organizacyjną i decyzyjną w Grupie poprzez przypisanie działalności TAURON Inwestycje (przed podziałem realizowaną w tej spółce w ramach Oddziałów: Konwencjonalnego i OZE) do obszarów biznesowych i spółek Grupy TAURON, dedykowanych zgodnie z Modelem Biznesowym Grupy TAURON danemu rodzajowi działalności (wydzielonej z TAURON Inwestycje). Po zakończeniu procesu reorganizacji w TAURON Inwestycje kontynuowana jest działalność związana z produkcją zielonego wodoru, w tym przygotowanie i realizacja projektów budowy instalacji do produkcji zielonego wodoru.
4. Wydzielenie jednostki organizacyjnej zajmującej się zaopatrzeniem w paliwa węglowe z TAURON do TAURON Ciepło	W I półroczu 2025 r. podjęto działania dotyczące relokacji zadań związanych z zaopatrzeniem w paliwa węglowe jednostek wytwórczych TAURON Ciepło. Z dniem 1 kwietnia 2025 r. wydzielono z TAURON do TAURON Ciepło jednostkę organizacyjną, tj. Zespół Handlu Paliwami, zajmującą się zaopatrzeniem w paliwa węglowe (wraz z przeniesieniem umów), na podstawie których TAURON nabywał węgiel, zaś jej dotychczasowi pracownicy podjęli zatrudnienie w nowo utworzonej dedykowanej komórce w TAURON Ciepło. Powyższe pozwoli TAURON na skoncentrowanie działań wokół realizacji celów przyjętej Strategii Grupy TAURON na lata 2025-2035, a wydzielenie obszaru paliw do TAURON Ciepło przyczyni się do usprawnienia jej zadań, jako samodzielnego nabywcy paliw węglowych, które będą miały bezpośredni wpływ na prowadzoną politykę zakupu paliw oraz bieżącą działalność biznesową.
5. Zawiązanie 8 spółek z ograniczoną odpowiedzialnością	W dniu 5 września 2025 r. zostały zawiązane następujące spółki: TAURON SMR sp. z o.o., TNE1 sp. z o.o., TNE2 sp. z o.o., TNE3 sp. z o.o., TNE4 sp. z o.o., TNE5 sp. z o.o., TNE6 sp. z o.o., TNE7 sp. z o.o. Kapitał zakładowy spółki TAURON SMR sp. z o.o. wynosi 30 000 PLN i dzieli się na 600 udziałów o wartości nominalnej 50 PLN każdy. Kapitał zakładowy pozostałych wyżej wymienionych spółek wynosi 5 000 PLN i dzieli się na 100 udziałów o wartości nominalnej 50 PLN każdy. Udziały ww. spółek zostały objęte w całości przez TAURON. W dniach 16-17 września 2025 r. Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował spółki: TAURON SMR sp. z o.o., TNE1 sp. z o.o., TNE2 sp. z o.o., TNE3 sp. z o.o., TNE4 sp. z o.o., TNE5 sp. z o.o., TNE6 sp. z o.o., TNE7 sp. z o.o. Spółki zostaną wykorzystane w prowadzonych i przewidywanych przedsięwzięciach rozwojowych i reorganizacyjnych związanych z transformacją Grupy TAURON.
6. Reorganizacja spółki En-Energia IV sp. z o.o. w tym zmiana firmy na TAURON Nowa Energia sp. z o.o.	W dniu 19 września 2025 r. Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował zmianę Aktu Założycielskiego spółki. Zmiana obejmowała m.in. zmianę nazwy spółki na TAURON Nowa Energia spółka z ograniczoną odpowiedzialnością oraz rozszerzenie zakresu działalności poprzez aktualizację wpisu w Polskiej Klasyfikacji Działalności (PKD), co jest związane z wyznaczeniem spółki do pełnienia roli centrum badawczo-rozwojowego w Grupie TAURON.

7. Połączenie TAURON Zielona Energia z 10 spółkami komandytowymi	W dniu 12 listopada 2025 r. (zdarzenie po dniu bilansowym) odbyło się Zgromadzenie Wspólników spółki TAURON Zielona Energia sp. z o.o. (dalej: Spółka Przejmująca) oraz Zebrania Wspólników spółek TEC1 sp. z o.o. EW Dobrzyń sp.k., TEC1 sp. z o.o. EW Gołdap sp.k., TEC1 sp. z o.o. EW Śniatowo sp.k., TEC1 sp. z o.o. Ino 1 sp. k., TEC1 sp. z o.o. Mogilno I sp. k., TEC1 sp. z o.o. Mogilno II sp. k., TEC1 sp. z o.o. Mogilno III sp. k., TEC1 sp. z o.o. Mogilno IV sp. k., TEC1 sp. z o.o. Mogilno V sp. k., TEC1 sp. z o.o. Mogilno VI sp. k. (dalej: Spółki Przejmowane). przez przeniesienie na Spółkę Przejmującą całego majątku Spółek Przejmowanych w zamian za udziały w kapitale zakładowym Spółki Przejmującej, które obejmie wyłącznie TEC1 sp. z o.o. na warunkach określonych w Planie połączenia z dnia 26 września 2025 r. Połączenie Spółki Przejmującej ze Spółkami Przejmowanymi nastąpi w trybie art. 492 § 1 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych (łączenie się przez przejęcie), Połączenie nastąpi z dniem wpisania połączenia do rejestru właściwego dla siedziby Spółki Przejmującej. Połączenie jest uzasadnione pod względem finansowym, operacyjnym oraz biznesowym. Umożliwi skupienie działalności w obszarze odnawialnych źródeł energii w jednym, wyspecjalizowanym podmiocie oraz wykorzystanie efektu synergii z tego tytułu jak również ograniczenie pracochłonności kosztów operacyjnych obsługi spółek.
---	---

Powiązania organizacyjne lub kapitałowe z innymi podmiotami

Oprócz powiązań kapitałowych ze spółkami przedstawionymi na rysunku nr 1 w niniejszych informacjach, powiązania organizacyjne lub kapitałowe obejmują istotne spółki współzależne, w których Spółka posiadała bezpośredni lub pośredni udział, a do których według stanu na dzień 30 września 2025 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszych informacji zaliczyć należy spółki wymienione w poniższej tabeli.

Tabela 2. Wykaz istotnych spółek współzależnych, według stanu na dzień 30 września 2025 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszych informacji

Nazwa spółki	Siedziba	Udział TAURON w kapitale i organie stanowiącym spółki	Spółka posiadająca bezpośrednio udziały w kapitale
1. EC Stalowa Wola S.A. (EC Stalowa Wola)	Stalowa Wola	50,00%	TAURON Ciepło
2. TAMEH HOLDING sp. z o.o. (TAMEH HOLDING) ¹	Dąbrowa Górnicza	50,00%	TAURON
3. TAMEH POLSKA sp. z o.o. (TAMEH POLSKA)	Dąbrowa Górnicza	50,00%	TAMEH HOLDING
4. TAMEH Czech s.r.o. ²	Ostrawa, Republika Czeska	50,00%	TAMEH HOLDING

¹ Własność udziałów jest przedmiotem postępowania arbitrażowego, o którym mowa w pkt 5.1. niniejszych informacji.
² W dniu 9 sierpnia 2024 r. spółka TAMEH Czech s.r.o. została postawiona w stan upadłości likwidacyjnej, co w ocenie Grupy przekłada się na utratę na ten dzień współkontroli nad powyższą spółką w rozumieniu przepisów o rachunkowości.



FW Mogilno

2.4. Rada Nadzorcza i Zarząd TAURON Polska Energia S.A.

Rada Nadzorcza TAURON Polska Energia S.A.

W dniu 3 kwietnia 2024 r. rozpoczęła się VII kadencja Rady Nadzorczej Spółki. Zgodnie ze Statutem Spółki kadencja Rady Nadzorczej jest wspólna i trwa 3 pełne lata obrotowe.

Skład osobowy Rady Nadzorczej Spółki na dzień 30 września 2025 r.

Imię i Nazwisko	Funkcja pełniona w Radzie Nadzorczej Spółki
Sławomir Smyczek	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Natalia Klima-Piotrowska	Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej
Piotr Kołodziej	Sekretarz Rady Nadzorczej
Mariusz Bąbol	Członek Rady Nadzorczej
Michał Hulbój	Członek Rady Nadzorczej
Arkadiusz Jówko	Członek Rady Nadzorczej
Beata Kisielewska	Członkini Rady Nadzorczej
Leszek Koziorowski	Członek Rady Nadzorczej

Skład osobowy Rady Nadzorczej Spółki na dzień sporządzenia niniejszych informacji

Imię i Nazwisko	Funkcja pełniona w Radzie Nadzorczej Spółki
Ilona Malik	Przewodnicząca Rady Nadzorczej
Natalia Klima-Piotrowska	Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej
Tomasz Majka	Sekretarz Rady Nadzorczej
Mariusz Bąbol	Członek Rady Nadzorczej
Michał Hulbój	Członek Rady Nadzorczej
Arkadiusz Jówko	Członek Rady Nadzorczej
Beata Kisielewska	Członkini Rady Nadzorczej
Leszek Koziorowski	Członek Rady Nadzorczej
Krzysztof Zawadzki	Członek Rady Nadzorczej

Skład osobowy Rady Nadzorczej Spółki na dzień 1 stycznia 2025 r.: Sławomir Smyczek, Natalia Klima-Piotrowska, Piotr Kołodziej, Mariusz Bąbol, Michał Hulbój, Beata Kisielewska, Leszek Koziorowski.

W dniu 17 lutego 2025 r. nastąpiły zmiany w składzie osobowym Rady Nadzorczej. Minister Aktywów Państwowych, działając na podstawie § 23 ust. 1 pkt 3) Statutu Spółki, powołał Arkadiusza Jówko do składu Rady Nadzorczej Spółki. Następnie w dniu 13 listopada 2025 r. (zdarzenie po dniu bilansowym) Minister Aktywów Państwowych odwołał ze składu Rady Nadzorczej Spółki Sławomira Smyczka i Piotra Kołodzieja oraz powołał do składu Rady Nadzorczej Spółki Ilonę Malik, Tomasza Majkę oraz Krzysztofa Zawadzkiego.

O zmianach w składzie Rady Nadzorczej Spółka informowała w raportach bieżących nr 6/2025 z dnia 17 lutego 2025 r. oraz nr 37/2025 z dnia 13 listopada 2025 r.

Informacja o niezależności Członków Rady Nadzorczej Spółki: na dzień sporządzenia niniejszych informacji wszyscy Członkowie Rady Nadzorczej, poza Arkadiuszem Jówko, spełniali kryteria niezależności i brak powiązań z akcjonariuszem, o których mowa w zasadzie 2.3. Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2021.

Zarząd TAURON Polska Energia S.A.

W dniu 7 marca 2024 r. rozpoczęła się VII kadencja Zarządu Spółki. Zgodnie ze Statutem Spółki wspólna kadencja trwa 3 pełne lata obrotowe.

Skład osobowy Zarządu Spółki na dzień 30 września 2025 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszych informacji:



Grzegorz Lot

Prezes Zarządu

Menedżer posiadający ponad 28-letnie doświadczenie w sektorze energetycznym, zdobywane m.in. w spółkach Grupy Vattenfall, Polenergii oraz TAURON. Obecnie pełni funkcję w licznych radach nadzorczych, jest Wiceprezesem PKEE oraz Prezesem IGEOS.

Specjalizuje się w tworzeniu skutecznych strategii sprzedażowych i marketingowych oraz zarządzaniu procesami zmian. Jest ekspertem w zakresie projektowania i wdrażania nowych produktów i usług, kampanii marketingowych, rozwoju kanałów komunikacji z klientem, a także implementacji narzędzi i systemów informatycznych.



Piotr Gołębiowski

Wiceprezes Zarządu ds. Handlu

Menedżer z ponad 29-letnim doświadczeniem w sektorze energetycznym, zdobywanym w spółkach Górnośląskiego Zakładu Elektroenergetycznego S.A., Grupy TAURON oraz Vattenfall Sales Poland. Pełni funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej TAURON Sprzedaż sp. z o.o.

Specjalizuje się w obszarze hurtowego i detalicznego handlu energią, transakcjach zabezpieczających aktywa (hedging) oraz zarządzaniu ryzykiem w branży energetycznej.



Michał Orłowski

Wiceprezes Zarządu ds. Zarządzania Majątkiem i Rozwoju

Od ponad 11 lat związany z sektorem energetycznym. Doświadczenie zawodowe zdobywał w Fortum Power and Heat Polska sp. z o.o., The Boston Consulting Group oraz Grupie TAURON.

Posiada doświadczenie w opracowywaniu strategii biznesowych, analizie projektów inwestycyjnych i rozwojowych, realizacji procesów fuzji i przejęć, przeprowadzaniu due diligence oraz tworzeniu biznesplanów dla przedsiębiorstw z Europy Środkowej i Bliskiego Wschodu.



Krzysztof Surma

Wiceprezes Zarządu ds. Finansów

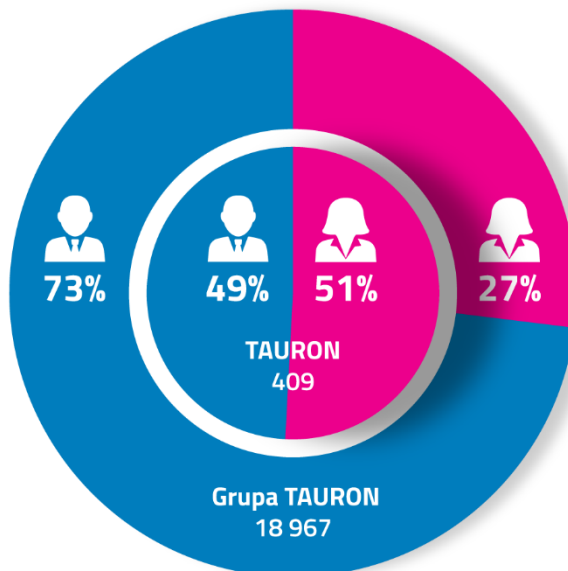
Od 24 lat związany z sektorem energetycznym, w którym doświadczenie zdobywał w Południowym Koncernie Energetycznym S.A. oraz Grupie TAURON. Pełni funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej TAMEH Holding sp. z o.o., TAURON Ciepło sp. z o.o. oraz Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej TAURON Wytwarzanie S.A.

Posiada doświadczenie m.in. w zakresie procesów związanych z centralizacją obszarów finansowych oraz ubezpieczeń, pozyskiwaniem finansowania zewnętrznego, realizacji strategicznych projektów reorganizacji i konsolidacji spółek grup kapitałowych.

W okresie trzech kwartałów 2025 r. oraz do dnia sporządzenia niniejszych informacji nie nastąpiły zmiany w składzie osobowym Zarządu Spółki.

2.5. Informacja o zatrudnieniu

Rysunek 4. Stan zatrudnienia w osobach na dzień 30.09.2025 w TAURON Polska Energia S.A. i w Grupie TAURON w podziale na kobiety i mężczyzn



WOMEN ON BOARDS

TAURON Polska Energia w ramach implementacji rozwiązań wskazanych w Dyrektywie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2022/2381 z dnia 23.11.2022 r. w sprawie poprawy równowagi płci wśród dyrektorów spółek giełdowych oraz powiązanych środków, rozszerzyła zasięg wdrożenia obowiązków z niej wynikających na poziom całej Grupy Kapitałowej.

Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2022/2381, znana jako dyrektywa o równowadze płci w zarządach, to przepis UE wprowadzający wiążące cele dotyczące zwiększenia liczby kobiet na stanowiskach dyrektorów spółek giełdowych.

Zgodnie z dyrektywą do 30 czerwca 2026 r. spółki powinny dążyć do osiągnięcia celu 40%

przedstawicieli/-ek płci niedostatecznie reprezentowanej wśród dyrektorów niewykonawczych (Członkowie Rad Nadzorczych) lub 33% wśród wszystkich dyrektorów (Członkowie Rad Nadzorczych i Zarządów), a celem jest zwiększenie ogólnej równowagi płci w zarządach.

Na dzień 30 września 2025 r. % osób niedostatecznie reprezentowanej płci wyniósł:

- w Radzie Nadzorczej TAURON **25%** oraz wśród wszystkich Członków Rady Nadzorczej i Zarządu **16,67%**;
- w Radach Nadzorczych spółek zależnych Grupy Kapitałowej TAURON (52 spółki zależne od TAURON Polska Energia S.A.) **42,47%**, natomiast wśród wszystkich Członków Rad Nadzorczych i Zarządów - **38,22%**.

2.6. Zrównoważony Rozwój - ESG

Zrównoważony rozwój jest jednym z kluczowych elementów strategii Grupy TAURON. Dążymy do prowadzenia działalności w sposób odpowiedzialny, łączący efektywność ekonomiczną z troską o środowisko naturalne, bezpieczeństwo społeczne i najwyższe standardy ładu korporacyjnego.

Działania w tym zakresie koncentrują się na wspieraniu transformacji energetycznej, rozwoju odnawialnych źródeł energii oraz podnoszeniu efektywności i niezawodności systemu energetycznego.

Cele w obszarze zrównoważonego rozwoju wyznacza Strategia Grupy TAURON na lata 2025-2035 oraz wynikające z niej plany inwestycyjne i działania operacyjne. Grupa TAURON dąży do:

E **ŚRODOWISKO**

Odpowiedzialne korzystanie z zasobów naturalnych i troska o klimat:

- budowa OZE i magazynów energii
- dekarbonizacja ciepłownictwa
- 100% czystej energii dla Klientów w 2040 roku
- neutralność klimatyczna w 2040 roku
- transformacja energetyki konwencjonalnej.

S **SPOŁECZEŃSTWO**

Pozytywny wpływ na społeczeństwo i budowanie zrównoważonego środowiska pracy:

- partnerstwo w rozwoju regionów
- różnorodność, inkluzywność i równość w pracy
- Klient w centrum uwagi oraz doświadczenie Klienta na najwyższym poziomie
- Rozwój produktów i usług oraz kanałów sprzedaży
- sponsoring i CSR zorientowany na środowisko, społeczności lokalne oraz pracownika
- edukacja bezpiecznego, ekologicznego i oszczędnego użytkownika energii elektrycznej.

G **ŁAD KORPORACYJNY**

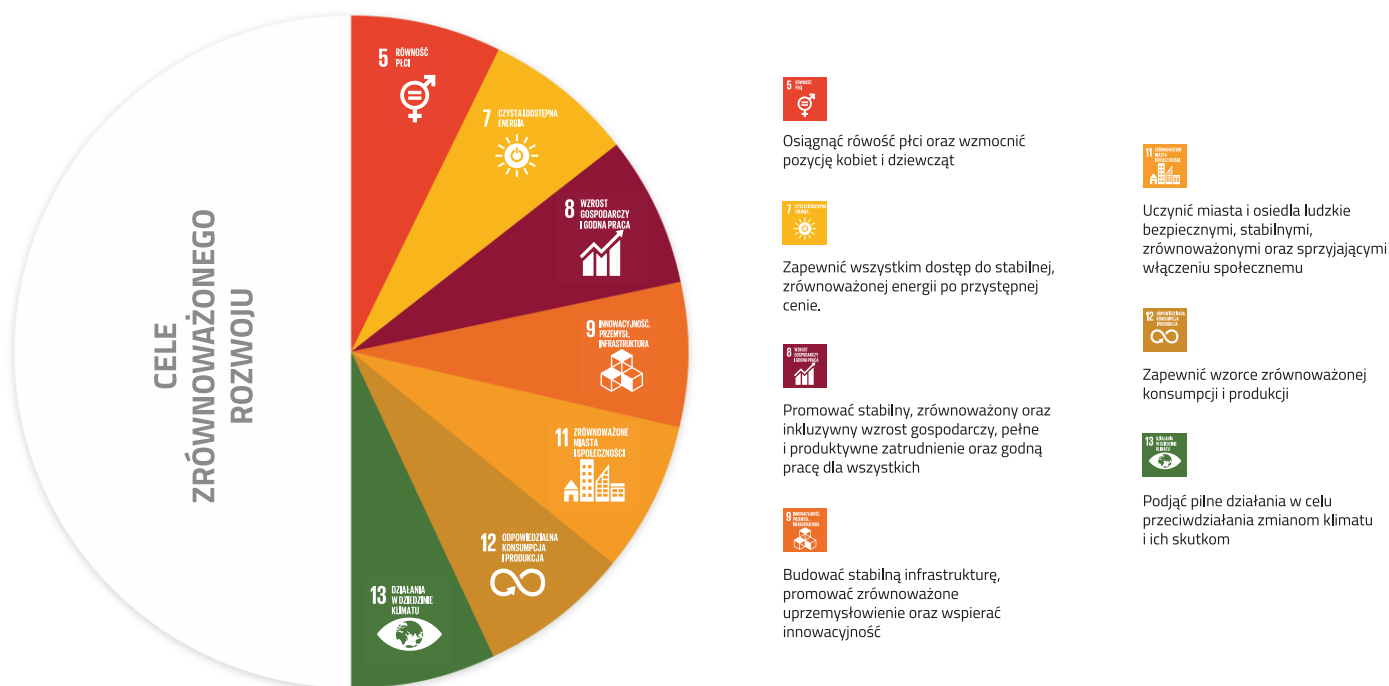
Zarządzanie w oparciu o najlepsze praktyki:

- stosowanie zasad Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW
- nowoczesny i transparentny Model Biznesowy
- organizacja i zarządzanie procesowe
- Kodeks Grupy TAURON
- uporządkowana struktura zarządzania Grupą TAURON pod względem biznesowym i kodeksowym (KSH)
- jasno określone zasady podejmowania decyzji i odpowiedzialności.



Grupa TAURON zdaje sobie sprawę z ogromnego wpływu na środowisko i społeczeństwo i od lat realizuje działania ściśle powiązane z kwestiami zrównoważonego rozwoju. Wpisują się one w realizację wszystkich celów Zrównoważonego Rozwoju ONZ ze szczególną koncentracją na 7 celach wskazanych na poniższym rysunku.

Rysunek 5. Cele zrównoważonego rozwoju ONZ



W I półroczu 2025 r. zatwierdzono i opublikowano *Sprawozdanie Zarządu o działalności TAURON Polska Energia S.A. oraz Grupy Kapitałowej TAURON za rok obrotowy 2024*, obejmujące również sprawozdawczość w zakresie zrównoważonego rozwoju. Było to pierwsze sprawozdanie zrównoważonego rozwoju TAURON napisane zgodnie z wymogami Dyrektywy CSRD oraz Europejskich Standardów Raportowania Zrównoważonego Rozwoju (ESRS), wdrożonych w Polsce poprzez ustawę o rachunkowości. W ramach tego dokumentu TAURON przedstawił informacje dotyczące aspektów środowiskowych (E), społecznych (S) oraz ładu korporacyjnego (G), a także strukturę zarządzania zagadnieniami ESG w Grupie. Celem sprawozdania jest zapewnienie transparentności działań oraz prezentacja zobowiązań i wyników Grupy w obszarze ESG.

W III kwartale 2025 r. Grupa TAURON prowadziła działania przygotowawcze do prac nad sprawozdawczością zrównoważonego rozwoju za rok 2025, w tym nad aktualizacją analizy podwójnej istotności. Prowadzono również prace nad doskonaleniem systemu raportowania danych ESG, w tym procesów zbierania, weryfikacji i integracji informacji z systemami zarządczymi Grupy TAURON.

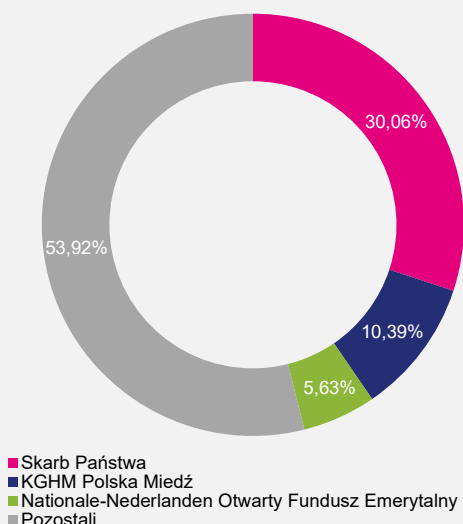
Ponadto Grupa TAURON rozwija inicjatywy edukacyjne i szkoleniowe z zakresu ESG dla pracowników, wzmacniając świadomość i kompetencje w obszarze zrównoważonego rozwoju. W ramach zaangażowania społecznego kontynuowane są działania wspierające lokalne społeczności, edukację, kulturę bezpieczeństwa i ochronę środowiska.

FW Sieradz

2.7. Akcje i akcjonariat TAURON Polska Energia S.A.

Struktura akcjonariatu

Rysunek 6. Struktura akcjonariatu na dzień 30 września 2025 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszych informacji (wg udziału w kapitale zakładowym powyżej 5%)



Kapitał zakładowy Spółki na dzień 30 września 2025 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszych informacji, zgodnie z wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego, wynosił 8 762 746 970 PLN i dzielił się na 1 752 549 394 akcje o wartości nominalnej 5 PLN każda.

Kapitał zakładowy Spółki dzielił się na:

1 589 438 762

akcje zwykłe na okaziciela serii AA,

163 110 632

akcje zwykłe imienne serii BB.

Zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki, struktura akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki na dzień 30 września 2025 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszych informacji nie uległa zmianie i przedstawia się następująco:

Tabela 3. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki na dzień 30 września 2025 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszych informacji

	Akcjonariusze	Liczba posiadanych akcji	Procentowy udział w kapitale zakładowym	Liczba posiadanych głosów ¹	Procentowy udział w ogólnej liczbie głosów
1.	Skarb Państwa	526 848 384	30,06%	526 848 384	30,06%
2.	KGHM Polska Miedź S.A.	182 110 566	10,39%	182 110 566	10,39%
3.	Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny ²	98 630 000	5,63%	98 630 000	5,63%
4.	Helikon Long Short Equity Fund Master ICAV ³	74 127 629	4,23%	74 127 629/ 138 737 427 ⁵	4,23% 7,92%
5.	The Goldman Sachs Group, Inc. ⁴	27 670 985	1,58%	27 670 985/ 77 096 892 ⁵	1,58% 4,4%

¹ Zgodnie z postanowieniami Statutu Spółki prawo głosu akcjonariuszy dysponujących powyżej 10% ogółu głosów w Spółce jest ograniczone w ten sposób, że żaden z nich nie może wykonywać na Walnym Zgromadzeniu Spółki więcej niż 10% ogółu głosów w Spółce. Stosowne redukcji podlegają skumulowane głosy należące do akcjonariuszy, między którymi istnieje stosunek dominacji lub zależności w rozumieniu postanowień Statutu Spółki. Wymienione ograniczenie prawa głosu nie dotyczy Skarbu Państwa i podmiotów zależnych od Skarbu Państwa w okresie, w którym Skarb Państwa wraz z podmiotami zależnymi od Skarbu Państwa posiada liczbę akcji Spółki uprawniającą do wykonywania co najmniej 25% ogółu głosów w Spółce.

² Zgodnie z wykazem akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% liczby głosów na ZWZ Spółki w dniu 25 czerwca 2025 r.

³ Według stanu na dzień sporządzenia niniejszych informacji zgodnie z zawiadomieniem Helikon Long Short Equity Fund Master ICAV otrzymanym w dniu 9 grudnia 2024 r.

⁴ Według stanu na dzień sporządzenia niniejszych informacji zgodnie z zawiadomieniem The Goldman Sachs Group, Inc. otrzymanym w dniu 6 maja 2025 r.

⁵ Liczba głosów w Spółce dotycząca innych niż akcje instrumentów finansowych.

Od publikacji raportu za I półrocze 2025 r. (17.09.2025 r.) do dnia sporządzenia niniejszych informacji nie nastąpiły zmiany w strukturze akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

2.8. Stan posiadania akcji TAURON Polska Energia S.A. lub uprawnień do nich przez Członków Rady Nadzorczej i Zarządu TAURON Polska Energia S.A.

Tabela 4. Stan posiadania akcji Spółki lub uprawnień do nich przez Członków Zarządu Spółki na dzień 30 września 2025 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszych informacji

Imię i nazwisko	Liczba posiadanych akcji Spółki	Wartość nominalna posiadanych akcji Spółki
1. Grzegorz Lot	0	0
2. Piotr Gołębiowski	0	0
3. Michał Orłowski	0	0
4. Krzysztof Surma	9 100	45 500

Członkowie Rady Nadzorczej Spółki na dzień 30 września 2025 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszych informacji nie posiadali akcji TAURON lub uprawnień do nich.

Od publikacji raportu za I półrocze 2025 r. (17.09.2025 r.) do dnia sporządzenia niniejszych informacji nie nastąpiły zmiany w stanie posiadania akcji TAURON lub uprawnień do nich przez Członków Zarządu Spółki oraz Członków Rady Nadzorczej Spółki.



3. Realizacja Strategii Grupy TAURON na lata 2025-2035

3.1. Analiza sytuacji finansowo-majątkowej Grupy Kapitałowej TAURON



Wyniki finansowe Grupy TAURON kontynuują pozytywny trend wzrostowy. EBITDA w okresie 9 miesięcy br. przekroczyła 6,1 mld PLN, co oznacza 23-proc. wzrost w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku. Największy wpływ na osiągnięte rezultaty miał tradycyjnie stabilny, regulowany segment Dystrybucja, który odpowiada za ponad 60 proc. łącznej EBITDA Grupy. Na rozwój tego segmentu pozyskaliśmy preferencyjne finansowanie w ramach KPO w bezprecedensowej w skali kraju wysokości – podpisane w sierpniu umowa i aneks z BGK na dodatkowe 5 mld PLN, w połączeniu z wcześniej pozyskanymi środkami, dają łącznie ponad 16 mld PLN atrakcyjnie oprocentowanych, długoterminowych pożyczek. Dzięki rosnącym przepływom z działalności operacyjnej wskaźnik dług netto/EBITDA utrzymuje się na relatywnie niskim, bezpiecznym poziomie, co umożliwia nam realizację inwestycji założonych w naszej strategii.

Krzysztof Surma, Wiceprezes Zarządu ds. Finansów

Sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej TAURON po III kwartale 2025 r.

W niniejszym punkcie przedstawione zostały wybrane pozycje ze Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej TAURON Polska Energia S.A. zgodnego z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2025 r. oraz wybrane wskaźniki finansowe stanowiące Alternatywne Pomiary Wyników w rozumieniu Wytycznych ESMA.

Wskaźniki te prezentują dodatkowe informacje w zakresie wyników finansowych działalności Grupy Kapitałowej TAURON i w ocenie Zarządu Spółki mogą stanowić dodatkowe istotne źródło informacji

dla inwestorów o sytuacji finansowej i operacyjnej Grupy Kapitałowej TAURON.

Definicje wskaźników zostały podane bezpośrednio przy poszczególnych wskaźnikach. Wartości poszczególnych wskaźników za okres sprawozdawczy i okres porównywalny, z uwagi na brak zmian w metodologii ich wyznaczania są współmierne.

Stabilne fundamenty Grupy doceniła również agencja ratingowa Fitch, która we wrześniu br. poprawiła perspektywę ratingów TAURON ze stabilnej na pozytywną, co otwiera możliwość uzyskania w przyszłości wyższej oceny ratingowej.



Analiza sytuacji finansowej

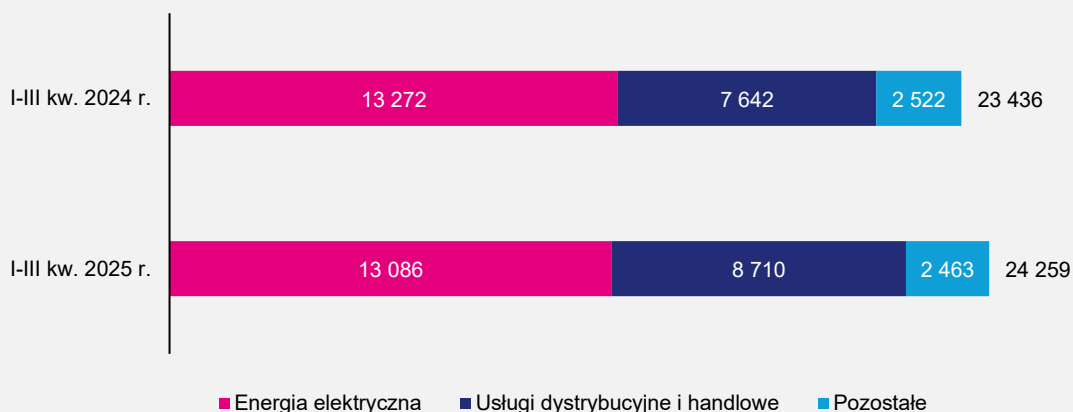
Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

Tabela 5. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej TAURON za okres trzech kwartałów 2025 r. oraz trzech kwartałów 2024 r.¹

Wyszczególnienie (mln PLN)	I-III kwartał 2025 r. (niebadane)	I-III kwartał 2024 r. (niebadane)	Dynamika 2025/2024
Przychody ze sprzedaży	24 259	23 436	104%
Rekompensaty	859	2 496	34%
Koszt własny sprzedaży	(20 940)	(24 352)	86%
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	43	46	93%
Udział w zyskach wspólnych przedsięwzięć	39	85	46%
Wynik operacyjny	4 260	1 711	249%
Marża wyniku operacyjnego (%)	17,0%	6,6%	257%
Koszty odsetkowe od zadłużenia	(493)	(497)	99%
Wynik na instrumentach pochodnych	(234)	(275)	85%
Pozostałe przychody i koszty finansowe	41	198	21%
Wynik finansowy przed opodatkowaniem	3 574	1 137	314%
Marża wyniku finansowego przed opodatkowaniem (%)	14,2%	4,4%	325%
Podatek dochodowy	(675)	(1 015)	67%
Wynik finansowy netto za okres	2 899	122	2 376%
Marża wyniku finansowego netto (%)	11,5%	0,5%	2 453%
Całkowite dochody za okres	2 839	(3)	-
Zysk przypadający:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej	2 897	119	2 434%
Udziałom niekontrolującym	2	3	67%
EBIT i EBITDA			
EBIT	4 260	1 711	249%
EBITDA	6 142	5 012	123%

¹ wybrane pozycje ze skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej TAURON za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2025 r. oraz dane porównywalne za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2024 r. Pozycje te zostały przytoczone zgodnie ze Śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej TAURON Polska Energia S.A. zgodnym z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2025 r.

Rysunek 7. Struktura przychodów Grupy Kapitałowej TAURON za okres trzech kwartałów 2025 r. oraz trzech kwartałów 2024 r.



W okresie dziewięciu miesięcy zakończonym dnia 30 września 2025 r. w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego Grupa TAURON odnotowała wzrost przychodów ze sprzedaży, co wynika głównie z wyższych wpływów ze sprzedaży usług dystrybucyjnych i handlowych, będących efektem wzrostu stawek usług dystrybucyjnych i przesyłowych, oraz z wyższych przychodów ze sprzedaży energii cieplnej, co związane było z większym wolumenem sprzedaży w okresie grzewczym. Jednocześnie odnotowano spadek przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej oraz gazu, które częściowo ograniczyły wzrost łącznych przychodów Grupy. W przypadku energii elektrycznej głównym czynnikiem spadku była niższa uzyskana przeciętna cena sprzedaży, przy jednocześnie nieznacznie wyższym całkowitym wolumenie sprzedanej energii. W odniesieniu do gazu, spadek przychodów wynikał zarówno z niższych cen sprzedaży, jak i mniejszego wolumenu dostarczonego gazu w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego.

Po uwzględnieniu rekompensat wartość przychodów zrealizowała się na poziomie niższym o 3% w stosunku do trzech kwartałów 2024 r.

Poniesione w okresie trzech kwartałów 2025 r. koszty działalności Grupy Kapitałowej TAURON były niższe o 14% niż rok wcześniej, głównie dzięki spadkowi cen energii elektrycznej i gazu oraz mniejszemu wolumenowi zakupionego gazu. Ponadto nastąpił spadek kosztów paliwa węglowego zużywanego w procesie produkcji oraz uprawnień do emisji CO₂, co wynikało z obniżenia jednostkowego kosztu ich zużycia, w konsekwencji spadku rynkowych cen surowców energetycznych

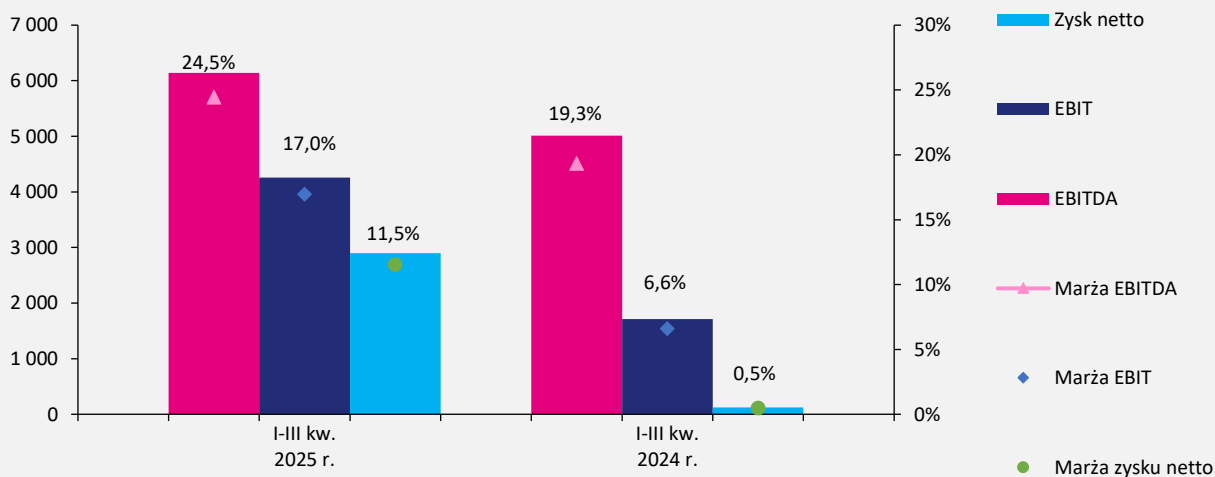
oraz uprawnień w ujęciu rok do roku. Dodatkowo, w raportowanym okresie Grupa Kapitałowa TAURON nie dokonała znaczących odpisów aktualizujących wartość niefinansowych aktywów trwałych, w przeciwieństwie do analogicznego okresu poprzedniego roku, kiedy takie odpisy zostały utworzone. Powyższe spadki w pozycjach kosztowych zostały częściowo osłabione przez wzrost następujących kosztów:

- amortyzacji, głównie jako efekt zwiększenia wartości majątku Grupy Kapitałowej TAURON,
- świadczeń pracowniczych, co jest wypadkową ujęcia skutków podpisanych porozumień płacowych oraz wzrostu płacy minimalnej w 2025 r.,
- usług dystrybucyjnych, wynikających głównie ze wzrostu stawek.

Osiągnięta w okresie trzech kwartałów 2025 r. marża EBITDA, EBIT oraz zysku netto wyniosła odpowiednio 24,5%, 17,0% oraz 11,5% i była wyższa od wypracowanej w analogicznym okresie 2024 r. odpowiednio o 5,1 p.p., 10,4 p.p. oraz 11,1 p.p.

Poprawa rentowności wyniku EBITDA wynika ze wzrostu wyniku EBITDA r/r o 23%, przy jednocześnie nieznacznie niższym poziomie uzyskanych przychodów ze sprzedaży i rekompensat. Przyczyny takiego kształtowania się powyższych pozycji rachunku zysków i strat zostały wskazane powyżej. Natomiast wzrost rentowności wyniku operacyjnego EBIT oraz zysku netto wynika z poprawy wyniku EBITDA oraz braku odpisów aktualizujących wartość niefinansowych aktywów trwałych, w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku, kiedy takie odpisy zostały utworzone.

Rysunek 8. Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej TAURON i poziom realizowanych marż za okres trzech kwartałów 2025 r. oraz trzech kwartałów 2024 r.
mln PLN



Całkowity dochód przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej osiągnięty w okresie trzech kwartałów 2025 r. wyniósł 2 837 mln PLN w stosunku do minus 6 mln PLN osiągniętych przed

rokiem, a wynik netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej w trzech kwartałach 2025 r. wyniósł 2 897 mln PLN w porównaniu do 119 mln PLN uzyskanych w analogicznym okresie 2024 r.

Wyniki finansowe według Segmentów działalności

Tabela 6. Wyniki EBITDA Grupy Kapitałowej TAURON w podziale na Segmenty działalności za okres trzech kwartałów 2025 r. oraz trzech kwartałów 2024 r.

EBITDA (mln PLN)	I-III kwartał 2025 r. (niebadane)		I-III kwartał 2024 r. (niebadane)		Dynamika 2025/2024
	mln PLN	Struktura %	mln PLN	Struktura %	
Wytwarzanie	739	12%	309	6%	239%
Ciepło	181	3%	223	4%	81%
OZE	419	7%	494	10%	85%
Dystrybucja	3 821	62%	3 100	62%	123%
Sprzedaż i Handel Hurtowy	773	13%	663	13%	117%
Pozostała działalność	332	5%	357	7%	93%
Pozycje nieprzypisane i wyłączenia	(123)	(2)%	(134)	(3)%	92%
Razem EBITDA	6 142	100%	5 012	100%	123%

Segment Dystrybucja

Tabela 7. Wyniki Segmentu Dystrybucja za okres trzech kwartałów 2025 r. oraz trzech kwartałów 2024 r.

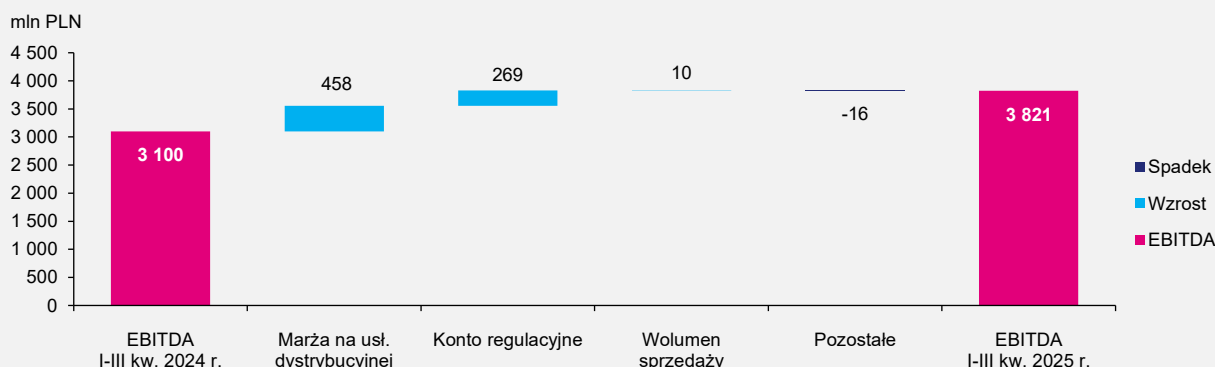
Wyszczególnienie (mln PLN)	I-III kwartał 2025 r. (niebadane)	I-III kwartał 2024 r. (Dane przekształcone niebadane)	Dynamika 2025/2024
Przychody ze sprzedaży i rekompensaty	9 327	9 068	103%
usługi dystrybucyjne	8 757	8 133	108%
energia elektryczna z rozliczenia różnicy bilansowej	235	615	38%
nowe przyłącza	88	101	88%
kolizje energetyczne	90	72	125%
pozostałe	157	147	107%
EBIT	2 699	2 053	131%
Amortyzacja i odpisy	1 122	1 047	107%
EBITDA	3 821	3 100	123%

Za trzy kwartały 2025 r. Segment Dystrybucja, w porównaniu z analogicznym okresem 2024 r., zanotował wzrost przychodów z uwzględnieniem rekompensat o 3% oraz wzrosty na poziomie EBIT i EBITDA odpowiednio o 31% i 23%. Zmiana uzyskanych wyników była wypadkową następujących czynników:

- wyższej osiągniętej marży na usłudze dystrybucyjnej, głównie wskutek wyższego o 0,36 p.p. r/r średnioważonego kosztu kapitału (WACC) i wyższej wartości regulacyjnej aktywów przyjętej w taryfie na rok 2025,

- pozytywnego wpływu rozliczeń w ramach konta regulacyjnego w taryfie na 2025 r.,
- wyższego wolumenu dystrybuowanej energii ogółem o 28 GWh, wynikający głównie ze wzrostu wolumenu dostaw w grupie G jako efekt zwiększenia liczby odbiorców,
- pozostałych czynników, w tym odpisów aktualizujących.

Rysunek 9. Wynik EBITDA Segmentu Dystrybucja wraz z istotnymi czynnikami wpływającymi na zmianę r/r



Segment OZE

Tabela 8. Wyniki Segmentu OZE za okres trzech kwartałów 2025 r. oraz trzech kwartałów 2024 r.

Wyszczególnienie (mln PLN)	I-III kwartał 2025 r. (niebadane)	I-III kwartał 2024 r. (Dane przekształcone niebadane)	Dynamika 2025/2024
Przychody ze sprzedaży	684	688	99%
energia elektryczna	600	607	99%
świadcstwa pochodzenia energii	61	73	84%
pozostałe	23	8	288%
EBIT	243	351	69%
Amortyzacja i odpisy	176	143	123%
EBITDA	419	494	85%

Wynik EBITDA Segmentu OZE za trzy kwartały 2025 r. spadł w stosunku do analogicznego okresu 2024 r. Na poziom uzyskanych wyników wpłynęły głównie następujące czynniki:

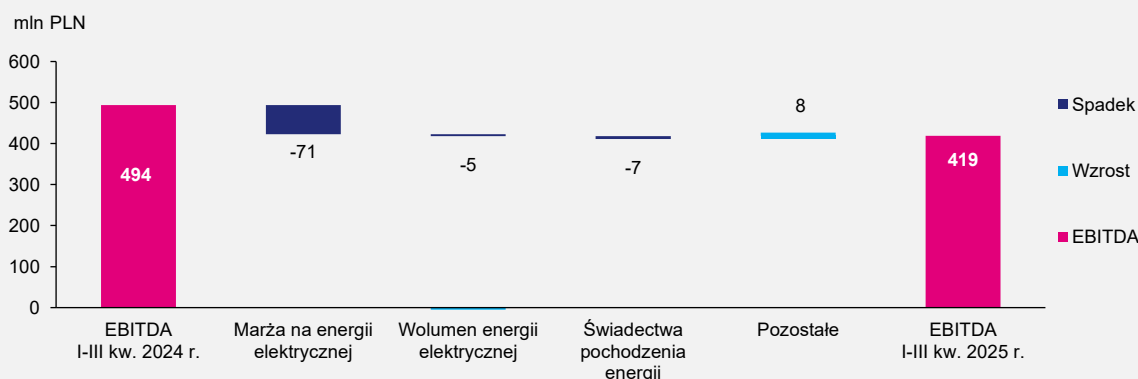
- spadek marży na energii elektrycznej, wynikający głównie z niższych cen sprzedaży energii elektrycznej,
- niższy wolumen produkcji energii elektrycznej związany z mniej korzystnymi warunkami meteorologicznymi, przy jednoczesnym

oddaniu nowych jednostek wytwórczych do eksploatacji,

- niższe przychody ze sprzedaży świadctw pochodzenia energii,
- pozostałe czynniki, w tym głównie wyższy wynik na pozostałej działalności operacyjnej.

Na spadek wyniku EBIT w bieżącym okresie wpłynęły dodatkowo większe koszty amortyzacji z uwagi na oddanie do użytkowania nowych jednostek wytwórczych.

Rysunek 10. Wynik EBITDA Segmentu OZE wraz z istotnymi czynnikami wpływającymi na zmianę r/r



Segment Ciepło

Tabela 9. Wyniki Segmentu Ciepło za okres trzech kwartałów 2025 r. oraz trzech kwartałów 2024 r.

Wyszczególnienie (mln PLN)	I-III kwartał 2025 r. (niebadane)	I-III kwartał 2024 r. (Dane przekształcone niebadane)	Dynamika 2025/2024
Przychody ze sprzedaży i rekompensaty	1 537	1 468	105%
energia elektryczna	313	340	92%
ciepło	1 142	1 014	113%
świadczenia pochodzenia energii elektrycznej	9	21	40%
usługi – rynek mocy	15	14	107%
rekompensaty	46	74	62%
pozostałe	12	5	240%
EBIT	38	-4	-
Amortyzacja i odpisy	143	227	63%
EBITDA	181	223	81%

Za trzy kwartały 2025 r. przychody ze sprzedaży w Segmencie Ciepło były wyższe o 5% w porównaniu do analogicznego okresu 2024 r., głównie ze względu na wyższe przychody ze sprzedaży ciepła spowodowane większym wolumenem sprzedanego oraz przesłanego ciepła wynikającego z niższych temperatur zewnętrznych rok do roku.

Wyniki EBITDA oraz EBIT Segmentu Ciepło za trzy kwartały 2025 r. ukształtowały się na poziomie niższym niż w analogicznym okresie 2024 r. Na poziom uzyskanych wyników miały wpływ następujące czynniki:

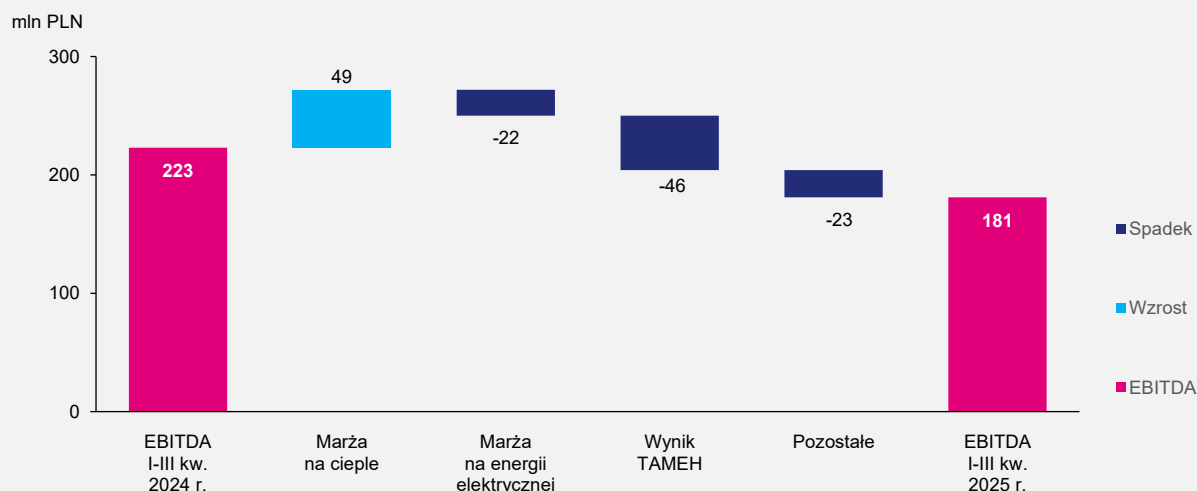
- wyższa marża ze sprzedaży ciepła, wynikająca głównie z wyższego wolumenu sprzedaży

i przesyłu oraz niższych kosztów wytworzenia ciepła,

- niższa marża na sprzedaży energii elektrycznej jako efekt niższych cen sprzedaży energii elektrycznej, zrekompensowany częściowo przez niższy jednostkowy koszt wytworzenia,
- zdarzenie jednorazowe związane z aktualizacją wyceny w roku 2024 spółki TAMEH,
- pozostałe, w tym ujęcie odpisu aktualizującego należności.

Na wzrost wyniku EBIT w bieżącym okresie wpłynął brak odpisów aktualizujących wartości aktywów niefinansowych, które zostały ujęte w roku poprzednim.

Rysunek 11. Wynik EBITDA Segmentu Ciepło wraz z istotnymi czynnikami wpływającymi na zmianę r/r



Segment Sprzedaż i Handel Hurtowy

Tabela 10. Wyniki Segmentu Sprzedaż za okres trzech kwartałów 2025 r. oraz trzech kwartałów 2024 r.

Wyszczególnienie (mln PLN)	I-III kwartał 2025 r. (niebadane)	I-III kwartał 2024 r. (Dane przekształcone niebadane)	Dynamika 2025/2024
Sprzedaż			
Przychody ze sprzedaży i rekompensaty	20 039	22 329	90%
energia elektryczna, w tym:	11 040	12 208	90%
przychody ze sprzedaży detalicznej energii elektrycznej	9 203	10 741	86%
uprawnienia do emisji gazów cieplarnianych	3 522	3 646	97%
paliwa (gaz i węgiel)	691	938	74%
usługa dystrybucyjna (przeniesiona)	3 378	3 129	108%
rekompensaty	812	1 904	43%
pozostałe usługi, w tym usługi handlowe	596	504	118%
EBIT	769	657	117%
Amortyzacja i odpisy	4	6	67%
EBITDA	773	663	117%

W okresie trzech kwartałów 2025 r. przychody ze sprzedaży wraz z rekompensatami w Segmencie Sprzedaż i Handel Hurtowy były niższe o 2 290 mln PLN w porównaniu z analogicznym okresem 2024 r., czego główną przyczyną były niższe przychody z tytułu sprzedaży detalicznej energii elektrycznej oraz niższej wartości uzyskanych rekompensat. Uzyskane przychody ze sprzedaży energii elektrycznej były niższe o 10% przy czym spadek sprzedaży detalicznej energii elektrycznej wyniósł 14%.

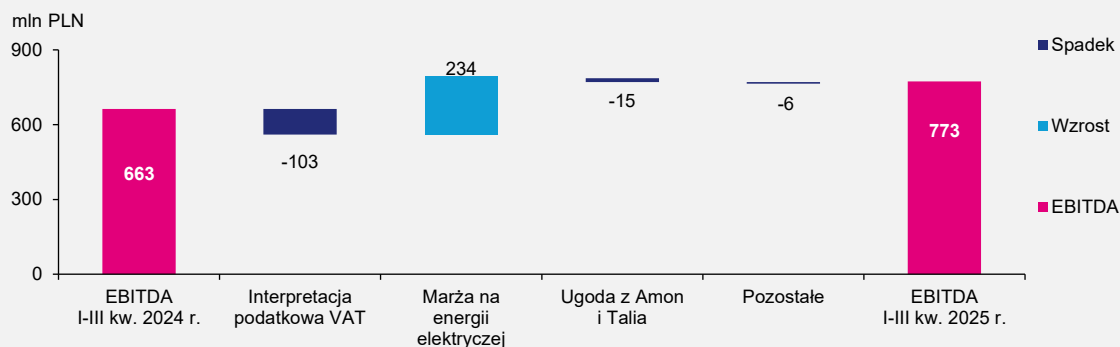
Spadek przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej wynikał głównie z niższego wolumenu w konsekwencji nie tylko spadku zapotrzebowania, ale również braku odnowień kontraktów ze strony klientów segmentu biznes i MSP. W przypadku klientów segmentu Gospodarstw Domowych, uzyskano wzrost liczby klientów o około 1% r/r przy utrzymaniu dotychczasowego wolumenu sprzedanej energii elektrycznej. Tytułem rekompensat uzyskano niższe przychody, które stanowią jedynie 43% wartości okresu porównywalnego roku ubiegłego, co stanowi efekt braku rekompensat dla JST oraz MSP, obowiązujących do końca pierwszego kwartału 2025, a także niższego poziomu cen taryfowych

wobec ceny zamrożonej (maksymalnej) dla Gospodarstw Domowych.

Wyniki EBITDA oraz EBIT Segmentu Sprzedaż w omawianym okresie ukształtowały się na poziomie wyższym wobec analogicznego okresu w 2024 r. Na poziom uzyskanych wyników wpłynęły następujące czynniki:

- wyższa uzyskana marża na sprzedaży energii elektrycznej, co jest wypadkową:
 - wyższej uzyskanej marży na sprzedaży energii elektrycznej w segmencie MSP oraz biznes przy realizacji niższego wolumenu sprzedaży,
 - niższej uzyskanej marży na sprzedaży energii elektrycznej do gospodarstw domowych przy zbliżonym wolumenie,
 - braku ujęcia w wynikach roku 2025 r. rozwiązania rezerwy w związku z otrzymaną interpretacją organów podatkowych w zakresie rozliczenia podatku VAT,
- poniesione koszty odszkodowania na rzecz Amon i Talia jako efekt zawartej ugody skutkującej rozwiązaniem sporu sądowego z ww. podmiotami.

Rysunek 12. Wynik EBITDA Segmentu Sprzedaż wraz z istotnymi czynnikami wpływającymi na zmianę r/r



Segment Wytwarzanie

Tabela 11. Wyniki Segmentu Wytwarzanie za okres trzech kwartałów 2025 r. oraz trzech kwartałów 2024 r.

Wyszczególnienie (mln PLN)	I-III kwartał 2025 r. (niebadane)	I-III kwartał 2024 r. (Dane przekształcone niebadane)	Dynamika 2025/2024
Przychody ze sprzedaży	5 720	5 653	101%
energia elektryczna	4 651	4 703	99%
ciepło	194	190	102%
usługi – rynek mocy	676	593	114%
biomasa	67	40	170%
uboczne produkty spalania i uboczne produkty wydobywania	97	87	111%
pozostałe	35	40	88%
EBIT	492	-1 374	-
Amortyzacja i odpisy	247	1 683	15%
EBITDA	739	309	239%

Za trzy kwartały 2025 r. przychody ze sprzedaży w Segmencie Wytwarzanie były wyższe o 1% w porównaniu do analogicznego okresu 2024 r., głównie ze względu na wyższe przychody z rynku mocy wynikające z aktualizacji cen dla umów wieloletnich.

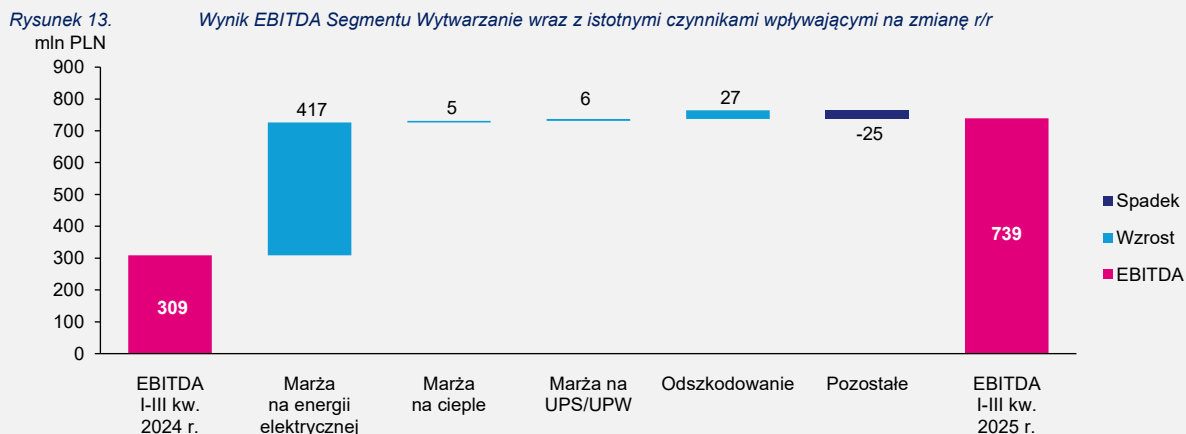
Wyniki EBITDA oraz EBIT Segmentu Wytwarzanie za okres trzech kwartałów 2025 r. ukształtowały się na poziomie wyższym niż w tym samym okresie 2024 r. Na poziom uzyskanych wyników miały wpływ następujące czynniki:

- wyższa marża na sprzedaży energii elektrycznej jako efekt wyższego wolumenu sprzedaży energii elektrycznej wynikającego z wyższej kontraktacji na rynku terminowym oraz wyższego zapotrzebowania ze strony operatora. Dodatkowo na wyższą marżę wpłynęły wyższe przychody z tytułu rynku mocy oraz mocy bilansujących, związane z reformą rynku bilansującego z 2024 r. Negatywnie na

marżę wpłynął spadek cen sprzedaży energii elektrycznej, częściowo zrekomensowany przez spadek cen węgla oraz uprawnień do emisji CO₂,

- wyższa marża ze sprzedaży ciepła, wynikająca głównie z wyższego wolumenu sprzedanego ciepła na co miały wpływ niższe temperatury zewnętrzne r/r ,
- wyższa marża na sprzedaży produktów UPS i UPW, w wyniku wyższego wolumenu sprzedaży popiołów i kruszyw,
- otrzymane odszkodowanie z tytułu utraty zysków wynikających z postojów bloków,
- pozostałe czynniki, w tym wyższe rozliczenie dotacji w roku 2024.

Na wzrost wyniku EBIT w bieżącym okresie wpłynął również brak odpisów aktualizujących wartości aktywów niefinansowych, które zostały ujęte w poprzednim roku.



Pozostała działalność

Tabela 12. Wyniki Segmentu Pozostała działalność okres trzech kwartałów 2025 r. oraz trzech kwartałów 2024 r.

Wyszczególnienie (mln PLN)	I-III kwartał 2025 r. (niebadane)	I-III kwartał 2024 r. (Dane przekształcone niebadane)	Dynamika 2025/2024
Przychody ze sprzedaży	1 106	1 096	101%
usługi obsługi klienta	322	318	101%
usługi wsparcia	441	429	103%
oświetlenie uliczne	139	133	105%
kruszywa	129	136	95%
pozostałe przychody	75	80	94%
EBIT	133	154	86%
Amortyzacja i odpisy	199	203	98%
EBITDA	332	357	93%

Przychody ze sprzedaży Segmentu pozostałej działalności w trzech kwartałach 2025 r. osiągnęły poziom 1 106 mln PLN i są nieznacznie wyższe niż w analogicznym okresie 2024 r., czego główną

przyczyną jest wartość sprzedaży usług wsparcia na rzecz spółek Grupy Kapitałowej TAURON, przy jednocześnie niższych przychodach ze sprzedaży kruszyw.

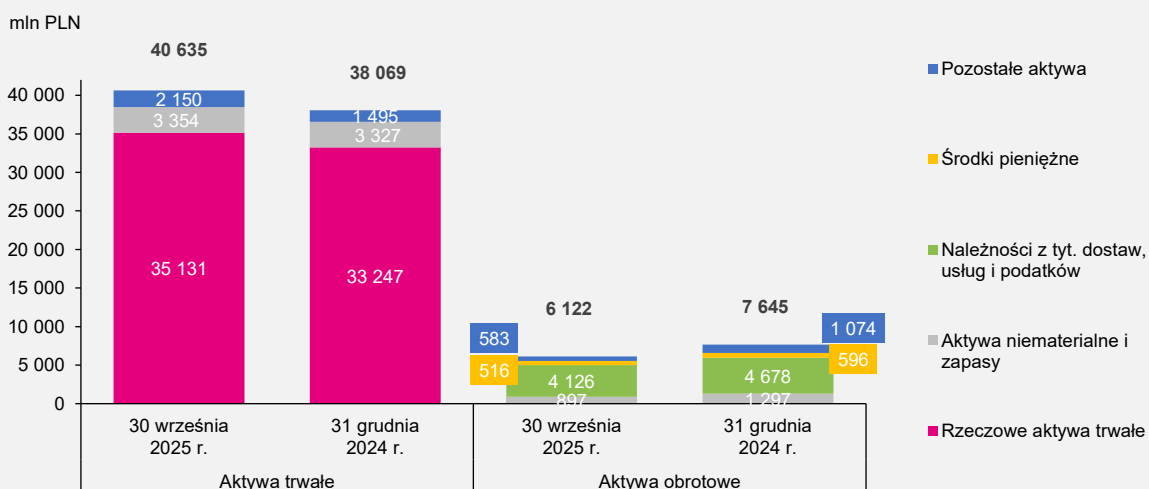
Sytuacja majątkowa

Tabela 13. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej – aktywa (istotne pozycje) według stanu na dzień 30 września 2025 r. i 31 grudnia 2024 r.

	Stan na dzień 30 września 2025 r. (niebadane)		Stan na dzień 31 grudnia 2024 r.		Dynamika 2025/2024
	mln PLN	Struktura %	mln PLN	Struktura %	
AKTYWA					
Aktywa trwałe	40 635	86,9%	38 069	83,3%	107%
Rzeczowe aktywa trwałe	35 131	75,1%	33 247	72,7%	106%
Aktywa obrotowe	6 122	13,1%	7 645	16,7%	80%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	516	1,1%	596	1,3%	87%
Aktywa trwałe i aktywa grupy do zbycia zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	6	0,0%	5	0,0%	120%
SUMA AKTYWÓW	46 757	100.0%	45 714	100.0%	102%

Na dzień 30 września 2025 r. sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej TAURON wykazuje sumę bilansową o 2% wyższą od stanu na dzień 31 grudnia 2024 r., co jest wypadkową wzrostu aktywów trwałych i spadku aktywów obrotowych.

Rysunek 14. Zmiana struktury i stanu aktywów według stanu na dzień 30 września 2025 r. i 31 grudnia 2024 r.



W strukturze aktywów największy udział stanowią aktywa trwałe, których udział wynosi 86,9% sumy aktywów, przy wzroście ich wartości o 6,7%, tj. o 2 556 mln PLN, głównie w efekcie wzrostu realizowanych inwestycji oraz wzrostu pozostałych aktywów niefinansowych odpowiednio o 5,7 %, tj. o 1 884 mln PLN oraz o 176,3%, tj. o 587 mln PLN.

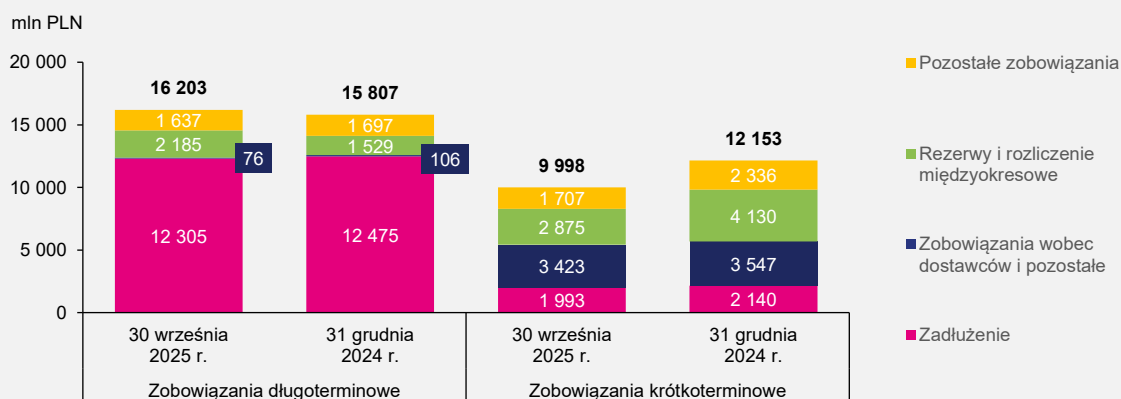
Aktywa obrotowe zmniejszyły swoją wartość o 20%, tj. 1 523 mln PLN, co jest wypadkową zmian wynikających ze:

- spadku środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o 13%, tj. o 80 mln PLN,
- spadku świadectw pochodzenia energii i prawa do emisji CO₂ przeznaczonych do umorzenia o 39%, tj. o 141 mln PLN,
- spadku należności od odbiorców o 16%, tj. 634 mln PLN,
- spadku pozostałych aktywów finansowych o 57%, tj. 426 mln PLN,
- spadku zapasów, głównie węgla, o 28%, tj. 259 mln PLN,
- spadku należności z tytułu podatku dochodowego o 52%, tj. o 68 mln PLN,
- wzrostu należności z tytułu pozostałych podatków i opłat o 33% tj. o 150 mln PLN.

Tabela 14. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej – pasywa (istotne pozycje) według stanu na dzień 30 września 2025 r. i 31 grudnia 2024 r.

Sprawozdanie z sytuacji finansowej (mln PLN)	Stan na dzień 30 września 2025 r. (niebadane)		Stan na dzień 31 grudnia 2024 r.		Dynamika 2025/2024
	mln PLN	Struktura %	mln PLN	Struktura %	
PASYWA					
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	20 553	44,0%	17 713	38,7%	116%
Udziały niekontrolujące	3	0,0%	41	0,1%	7%
Kapitał własny ogółem	20 556	44,0%	17 754	38,8%	116%
Zobowiązania długoterminowe	16 203	34,6%	15 807	34,6%	103%
Zobowiązania z tytułu zadłużenia	12 305	26,3%	12 475	27,3%	99%
Zobowiązania krótkoterminowe	9 998	21,4%	12 153	26,6%	82%
Zobowiązania z tytułu zadłużenia	1 993	4,3%	2 140	4,7%	93%
Zobowiązania razem	26 201	56,0%	27 960	61,2%	94%
SUMA PASYWÓW	46 757	100,0%	45 714	100,0%	102%

Rysunek 15. Zmiana struktury i stanu zobowiązań długoterminowych i krótkoterminowych według stanu na dzień 30 września 2025 r. i 31 grudnia 2024 r.



Wartość zobowiązań długoterminowych Grupy Kapitałowej TAURON w okresie trzech kwartałów 2025 r. ukształtowała się na poziomie wyższym o 3% w stosunku do wartości zaraportowanych na dzień 31 grudnia 2024 r., co jest wypadkową wzrostu rozliczeń międzyokresowych, głównie związanych z KPO i dotacji rządowych o 104%, tj. 638 mln PLN przy jednoczesnym spadku zobowiązań z tytułu zadłużenia o 1%, tj. o 170 mln PLN oraz zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego o 2%, tj. 37 mln PLN.

Wartość zobowiązań krótkoterminowych Grupy Kapitałowej TAURON spadła o 18%, tj. o 2 155 mln PLN, co jest wypadkową zmian wynikających ze zmniejszenia:

- zobowiązań wobec dostawców o 17%, tj. o 327 mln PLN,
- pozostałych zobowiązań finansowych o 63%, tj. o 464 mln PLN,
- zobowiązań z tytułu pozostałych podatków i opłat o 34%, tj. o 333 mln PLN,
- zobowiązań z tytułu zadłużenia o 7%, tj. o 147 mln PLN,
- rezerw na zobowiązania z tytułu świadectw pochodzenia energii i uprawnień do emisji CO₂ o 35%, tj. o 1 174 mln PLN,
- wyceny instrumentów pochodnych o 36%, tj. o 134 mln PLN,

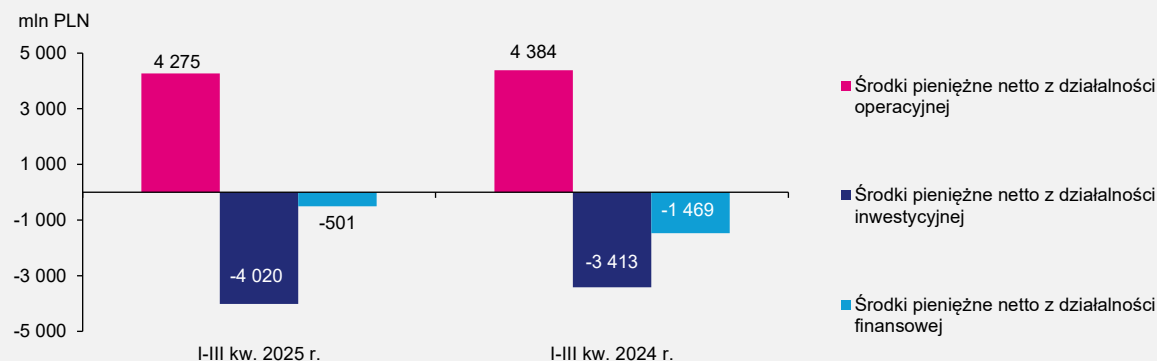
Powyższe zmiany zostały częściowo zniwelowane poprzez zwiększenie zobowiązań z tytułu podatku dochodowego o 1 791%, tj. o 412 mln PLN.

Przepływy pieniężne

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Suma wszystkich strumieni przepływów netto środków pieniężnych z działalności operacyjnej, inwestycyjnej oraz finansowej w okresie trzech kwartałów 2025 r. miała charakter ujemny i wyniosła 246 mln PLN.

Rysunek 16. Przepływy pieniężne za okres trzech kwartałów 2025 r. oraz trzech kwartałów 2024 r.



Wartość strumienia przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej w okresie trzech kwartałów 2025 r. była dodatnia i wyniosła 4 275 mln PLN, na co złożyły się następujące czynniki:

- wypracowany wynik EBITDA w kwocie 6 142 mln PLN,
- korekta o udział w zyskach/stratach wspólnych przedsięwzięć mających charakter niepieniężny w kwocie 39 mln PLN,
- ujemna zmiana kapitału obrotowego w kwocie 1 222 mln PLN, co jest wypadkową:
 - dodatniej zmiany stanu należności w kwocie 995 mln PLN, z tytułu zmiany stanu należności od odbiorców oraz rekompensat,
 - dodatniej zmiany stanu zapasów w kwocie 229 mln PLN, głównie w efekcie zmniejszenia wartości zapasów węgla w efekcie jego zużycia do produkcji,
 - ujemnej zmiany stanu zobowiązań w kwocie 1 151 mln PLN, głównie z tytułu spadku zobowiązań wobec dostawców oraz zobowiązań podatkowych z wyjątkiem podatku dochodowego,
- ujemnej zmiany pozostałych aktywów długo- i krótkoterminowych oraz rezerw w łącznej kwocie 1 141 mln PLN,
- ujemnej zmiany rozliczeń międzyokresowych i dotacji rządowych w kwocie 152 mln PLN,
- ujemnej zmiany stanu zabezpieczeń przekazanych do IRGIT w kwocie 2 mln PLN,
- wydatek w wysokości 231 mln PLN z tytułu podatku dochodowego,
- wycena instrumentów pochodnych w kwocie - 416 mln PLN dotyczących walutowych instrumentów pochodnych, zabezpieczających ryzyko kursowe, głównie związane z zakupem uprawnień do emisji CO₂,
- pozostałe czynniki: +41 mln PLN, w tym głównie korekta wyniku o charakterze niepieniężnym związana z ujęciem i wykorzystaniem w okresie sprawozdawczym odpisu aktualizującego wartość zapasów.

Największy wpływ na kształtowanie się strumienia środków pieniężnych o charakterze inwestycyjnym miały wydatki z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych, które w okresie trzech kwartałów 2025 r. były wyższe o 19% od poniesionych w analogicznym okresie 2024 r. Największe wydatki zostały poniesione przez Segment Dystrybucja, które stanowiły 62% całości wydatków inwestycyjnych.

Ujemna wartość środków pieniężnych o charakterze finansowym wynika głównie z wyższych spłat zobowiązań finansowych w stosunku do uzyskanych wpływów z tytułu pozyskanego finansowania. Wartość wydatków z tytułu spłaconych kredytów i pożyczek wyniosła 3 220 mln PLN, natomiast wpływy z tytułu zaciągniętych

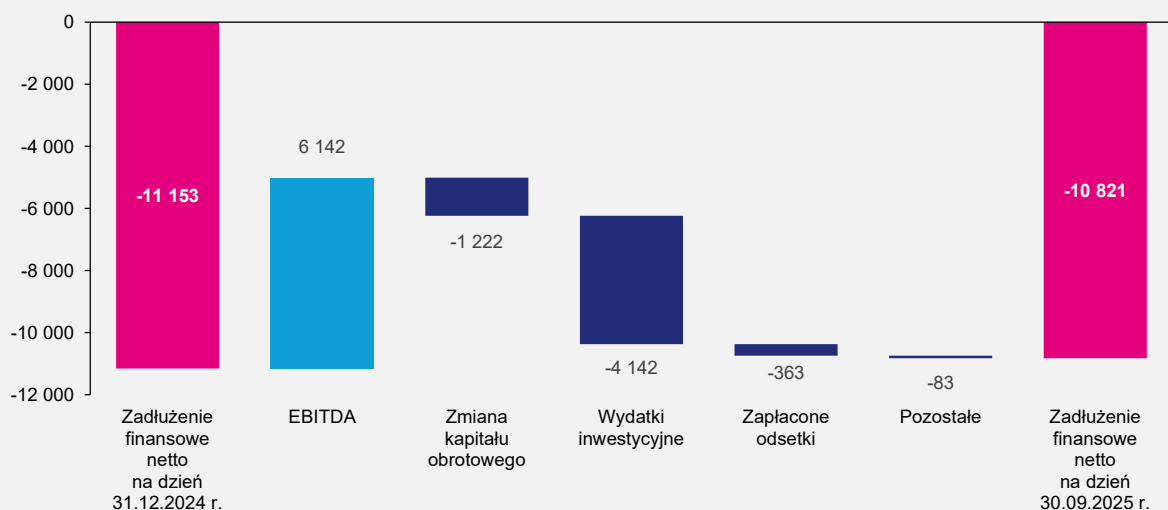
kredytów wyniosły 3 188 mln PLN. Ponadto Grupa Kapitałowa TAURON w okresie trzech kwartałów 2025 r. zapłaciła kwotę 363 mln PLN z tytułu odsetek, głównie od zobowiązań finansowych, dokonała spłaty zobowiązań z tytułu leasingu w kwocie 118 mln PLN oraz ujęła pozostałe przepływy finansowe w kwocie 12 mln PLN.

Tabela 15. Zadłużenie finansowe Grupy oraz wskaźnik zadłużenia finansowego netto/EBITDA Grupy Kapitałowej TAURON według stanu na dzień 30 września 2025 r. oraz 31 grudnia 2024 r.

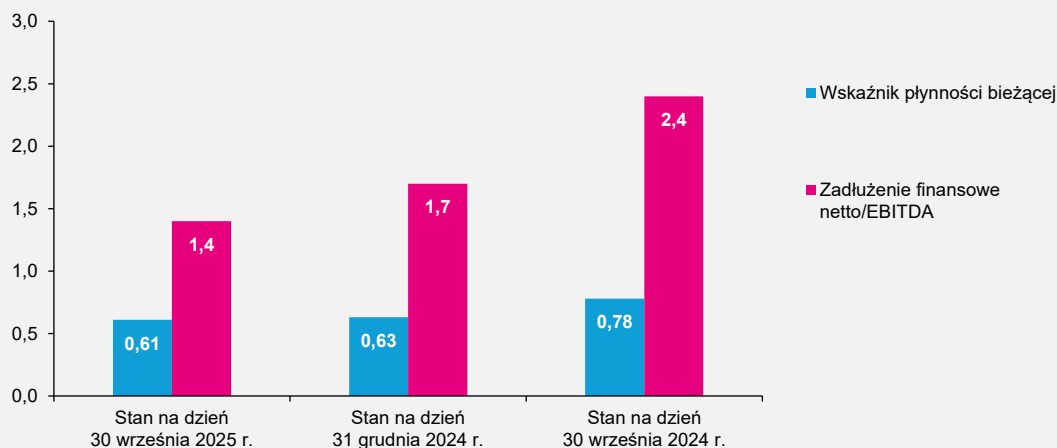
	Stan na dzień 30 września 2025 r. (niebadane)	Stan na dzień 31 grudnia 2024 r.	Dynamika 2025/2024
Zadłużenie finansowe (bez środków pieniężnych) [mln PLN]	11 337	11 749	96%
Zadłużenie finansowe netto [mln PLN]	10 821	11 153	97%
Wskaźnik dług netto/EBITDA	1,4x	1,7x	82%

Spółka monitoruje przede wszystkim wskaźnik zadłużenia Grupy definiowany jako relacja zadłużenia finansowego netto do EBITDA. Zadłużenie finansowe netto Grupy TAURON jest definiowane w poszczególnych umowach finansowania i zasadniczo oznacza zobowiązanie do zapłaty lub zwrotu pieniędzy z tytułu kredytów, pożyczek i dłużnych papierów wartościowych oraz z tytułu leasingu finansowego (w rozumieniu zapisów standardu MSR 17 Leasing), z wyłączeniem zobowiązań z tytułu obligacji podporządkowanych oraz pomniejszone o środki pieniężne oraz inwestycje krótkoterminowe o okresie zapadalności do 1 roku. W stosunku do dnia bilansowego przypadającego na dzień 31 grudnia 2024 r., wskaźnik długu netto do EBITDA na koniec III kwartału 2025 r. ukształtował się na poziomie niższym. Spadek o 4% zadłużenia finansowego netto przełożył się na poprawę wskaźnika o 0,05x, a wzrost o 1,1 mld PLN rolowanego wyniku EBITDA za okres zakończony 30 września 2025 r. w stosunku do wyniku za rok obrotowy 2024 przełożył się na spadek wskaźnika o kolejne 0,25x.

Rysunek 17. Czynniki zmiany zadłużenia finansowego netto Grupy Kapitałowej TAURON w okresie trzech kwartałów 2025 r.



Rysunek 18. Wskaźniki płynności bieżącej i zadłużenia finansowego netto/EBITDA na dzień 30 września 2025 r., 31 grudnia 2024 r. oraz 30 września 2024 r.



Podpisane z bankami umowy nakładają na Spółkę zobowiązania natury prawno-finansowej (kowenanty), 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 finansowych 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 dzień 30 września 2025 r. wskaźnik zadłużenie netto/EBITDA wyniósł 1,4.

3.2. Stanowisko Zarządu TAURON Polska Energia S.A. odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok

Grupa Kapitałowa TAURON nie publikowała prognoz wyników finansowych na 2025 r. Sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej TAURON jest stabilna i nie wystąpiły żadne negatywne zdarzenia powodujące zagrożenie kontynuacji jej działalności, ani też istotne pogorszenie sytuacji finansowej.

Szczegółowy opis dotyczący sytuacji finansowej, rozumianej jako zapewnienie środków finansowych na działalność zarówno operacyjną, jak i inwestycyjną, został przedstawiony w pkt 3.1 niniejszych informacji.

3.3. Kluczowe dane operacyjne

Tabela 16. Kluczowe parametry operacyjne osiągnięte przez Grupę Kapitałową TAURON za okres trzech kwartałów 2025 r. i trzech kwartałów 2024 r.

Wyszczególnienie	J.m.	I-III kw. 2025 r.	I-III kw. 2024 r.	Dynamika 2025/2024
Dystrybucja energii elektrycznej	TWh	38,54	38,51	100%
Liczba klientów – Dystrybucja	tys.	6 034	5 967	101%
Wytwarzanie ciepła	PJ	7,08	6,18	115%
Sprzedaż energii elektrycznej	TWh	26,53	25,92	102%
Detaliczna	TWh	18,52	19,67	94%
Hurtowa	TWh	8,01	6,25	94%
Wytwarzanie energii elektrycznej (produkcja netto)	TWh	7,70	7,34	105%
w tym wytwarzanie energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych	TWh	1,22	1,16	105%
Produkcja elektrowni wodnych, wiatrowych i fotowoltaicznych	TWh	1,09	1,09	100%
Produkcja z biomasy	TWh	0,13	0,07	183%

3.4. Struktura sprzedaży według Segmentów działalności

Tabela 17. Wolumeny i struktura sprzedaży Grupy Kapitałowej TAURON w podziale na poszczególne Segmenty działalności TAURON za okres trzech kwartałów 2025 r. i trzech kwartałów 2024 r.

Wyszczególnienie	J.m.	I-III kw. 2025 r.	I-III kw. 2024 r.	Dynamika 2025/2024
Sprzedaż usług dystrybucji energii elektrycznej przez Segment Dystrybucja	TWh	38,54	38,51	100%
Sprzedaż detaliczna energii elektrycznej przez Segment Sprzedaż	TWh	18,58	19,73	94%
Sprzedaż energii elektrycznej i ciepła przez Segment Wytwarzanie	TWh	8,39	7,00	120%
	PJ	1,75	1,61	109%
Sprzedaż energii elektrycznej przez Segment OZE	TWh	1,25	1,13	111%
Sprzedaż energii elektrycznej i ciepła przez Segment Ciepło	TWh	0,59	0,53	112%
	PJ	7,62	6,71	114%

3.5. Realizacja inwestycji strategicznych



Realizacja naszych inwestycji strategicznych przebiega zgodnie z planem. Do końca tego roku oddamy do użytku dwie farmy wiatrowe i dwie farmy fotowoltaiczne, dzięki czemu łączna moc zainstalowana w OZE wzrośnie o prawie 200 MW. Budowa naszej największej inwestycji – farmy wiatrowej w Miejskiej Górze – jest na etapie transportu podzespołów 53 turbin wiatrowych. Po uruchomieniu będzie ona zasilać nawet 200 tys. gospodarstw domowych. Równolegle rozpoczęliśmy realizację budowy pierwszych magazynów energii, rozwijamy projekty Power-to-Heat, gazowe jednostki szczytowe oraz przygotowujemy się do wdrożenia technologii SMR. To konkretne kroki w stronę nowoczesnej, niskoemisyjnej energetyki.

Michał Orłowski,
Wiceprezes Zarządu ds. Zarządzania Majątkiem i Rozwoju

Główne inwestycje w obszarze OZE

Farmy fotowoltaiczne

Tabela 18. Główne inwestycje strategiczne w zakresie farm fotowoltaicznych realizowane w okresie trzech kwartałów 2025 r.

Inwestycja	Spółka realizująca	Moc (MWe)	Poniesione nakłady ogółem (mln PLN)	Poziom zaawansowania	Planowany termin zakończenia
Budowa farmy fotowoltaicznej Bałków	TAURON Zielona Energia	54 MW	140,9	90%	IV kwartał 2025 r.
Budowa farmy fotowoltaicznej Postomino	TAURON Zielona Energia	90 MW (etap I 80 MW; etap II 10 MW)	263,2	99%	IV kwartał 2025 r.

W okresie trzech kwartałów 2025 r. dodatkowo poza projektami w realizacji, prowadzone były prace w zakresie developmentu projektów farm fotowoltaicznych. Prace obejmują pozyskanie niezbędnych zgód i decyzji administracyjnych na

etapie przygotowania projektu. Ostateczne decyzje dotyczące przejścia do realizacji poszczególnych projektów są podejmowane po ocenie ich uzasadnienia biznesowego.

FW Miejska Góra

Farmy wiatrowe na lądzie

Tabela 19. Główne inwestycje strategiczne w zakresie farm wiatrowych realizowane w okresie trzech kwartałów 2025 r.

Inwestycja	Spółka realizująca	Moc (MWe)	Poniesione nakłady ogółem (mln PLN)	Poziom zaawansowania	Planowany termin zakończenia
Budowa farmy wiatrowej Nowa Brzeźnica	TAURON Zielona Energia	19,6 MW	85,0	90%	IV kwartał 2025 r.
Budowa farmy wiatrowej Sieradz	TAURON Zielona Energia	23,8 MW	106,7	78%	IV kwartał 2025 r.
Budowa farmy wiatrowej Miejska Górka	TAURON Zielona Energia	190,8 MW	571,5	47%	II połowa 2027 r.

Poza projektami w realizacji, Grupa TAURON dodatkowo poszukuje możliwości pozyskania z rynku zaawansowanych w rozwoju projektów przygotowanych do budowy farm oraz funkcjonujących aktywów. W ramach tych prac oraz we współpracy z deweloperami prowadzone są analizy wewnętrzne oraz badania due diligence projektów akwizycyjnych farm wiatrowych. Ponadto Grupa TAURON aktywnie poszukuje nowych lokalizacji dla budowy farm wiatrowych w ramach rozwoju developmentu własnego.

Bateryjne magazyny Energii

Tabela 20. Główne inwestycje strategiczne w zakresie bateryjnych magazynów energii realizowane w okresie trzech kwartałów 2025 r.

Inwestycja	Spółka realizująca	Moc (MWe)	Poniesione nakłady ogółem (mln PLN)	Poziom zaawansowania	Planowany termin zakończenia
BME Proszówek	TAURON Zielona Energia	9,5	0,1	6%	I kwartał 2026 r.
BME Przewóz	TAURON Zielona Energia	4	0,1	15%	I kwartał 2026 r.
BME Dąbie	TAURON Zielona Energia	4	0,3	10%	I kwartał 2026 r.
BME Kuźnia Raciborska	TAURON Zielona Energia	6,9	1,3	6%	I kwartał 2026 r.

Farmy wiatrowe na morzu (w Polskiej Wyłącznej Strefie Ekonomicznej Morza Bałtyckiego)

W 2023 r. Elektrownia Wiatrowa Baltica-7 sp. z o.o., w której TAURON posiada 44,96% udziałów (pozostałe udziały w spółce posiada Polska Grupa Energetyczna S.A.), otrzymała pozwolenie na wznoszenie i wykorzystywanie sztucznych wysp, konstrukcji i urządzeń na obszarze zlokalizowanym na Ławicy Słupskiej, oznaczonym jako 43.E.1, na potrzeby budowy morskiej farmy wiatrowej. Moc planowanej morskiej farmy wiatrowej, jaka może powstać na podstawie uzyskanego pozwolenia, wynosi ok. 1 GW.

W 2024 r. PSE opublikowało wykaz wstępnych warunków przyłączenia morskich farm wiatrowych do sieci przesyłowej, w tym dla Elektrowni

Wiatrowej Baltica-7 sp. z o.o. Wstępne warunki przyłączenia są wydawane zgodnie z zapisami ustawy z dnia 17 grudnia 2020 r. o promowaniu wytwarzania energii elektrycznej w morskich farmach wiatrowych. Umożliwiają inwestorom morskich farm wiatrowych ubieganie się o prawo do pokrycia ujemnego salda w drodze aukcji zgodnie z rozdziałem 4 tej ustawy.

W ramach Strategii Grupy TAURON na lata 2025-2035 założono kontynuację budowy farm wiatrowych i fotowoltaicznych w oparciu o zapotrzebowanie klientów, w tym m.in. przygotowanie wspólnie z partnerem projektu budowy morskiej farmy wiatrowej.

Elektrownia Szczytowo-Pompowa Rożnów II (ESP)

Grupa TAURON kontynuuje realizację etapu planowania budowy elektrowni szczytowo-pompowej, która ma pełnić funkcję wielkoskalowego magazynu energii w sąsiedztwie Elektrowni Wodnej Rożnów. Projekt jest realizowany zgodnie z przyjętymi założeniami – planowana elektrownia szczytowo-pompowa Rożnów II ma osiągnąć moc na poziomie około 700 MW oraz pojemność energetyczną na poziomie 3 GWh, a harmonogram zakłada uruchomienie obiektu w 2033 roku. Inwestycję zaplanowano w gminie Łososina Dolna (powiat nowosądecki) z wykorzystaniem Jeziora Rożnowskiego jako zbiornika dolnego. Zbiornik górny powstanie na pobliskim wzgórzu.

W III kwartale 2025 r. zostało zakończone opracowywanie tzw. projektu podstawowego rozumianego jako zoptymalizowana koncepcja, poddana weryfikacji wykonalności ze szczególnym uwzględnieniem uwarunkowań geologicznych, środowiskowych, technologii, zagadnień formalnoprawnych oraz doprecyzowaniem jak najszerszego zakresu założeń technicznych.

Projekt podstawowy stanowi bazę do przygotowania raportu oddziaływania na środowisko i wystąpienia o tzw. decyzję środowiskową oraz dalszego szczegółowego projektowania uwzględniającego uwarunkowania środowiskowe. W oparciu o projekt budowlany i Ustawę z dnia 14 kwietnia 2023 r. o przygotowaniu i realizacji inwestycji w zakresie elektrowni szczytowo-pompowych oraz inwestycji towarzyszących, zostanie opracowany i złożony do Wojewody wniosek o ustalenie lokalizacji inwestycji i wymagane przewłaszczenia. Decyzja Wojewody (małopolskiego) umożliwi złożenie wniosku o pozwolenie na budowę ESP Rożnów II.

Ze względu na szacowane nakłady inwestycyjne w wysokości ok. 6,933 mld PLN, TAURON prowadzi działania w kierunku możliwości dofinansowania tego rodzaju inwestycji przy udziale funduszy europejskich i krajowych oraz współfinansowania z bankami i międzynarodowymi funduszami.

Rozpoczęcie eksploatacji elektrowni szczytowo-pompowej planowane jest w 2033 r.

Elektrownia Wodna Pilchowice I

EW Pilchowice I to elektrownia wodna zlokalizowana przy zabytkowej zaporze wodnej w Pilchowicach, zarządzana przez spółkę TAURON Ekoenergia. TAURON podjął niezbędne decyzje korporacyjne umożliwiające rozpoczęcie procesu modernizacji zapory wodnej w Pilchowicach. Inwestycja obejmuje szeroko zakrojone roboty mające na celu zapewnienie dalszej, wieloletniej i bezawaryjnej eksploatacji tego strategicznego obiektu. Modernizacja przewidziana jest w dwóch wariantach: podstawowym, obejmującym remont zapory wymagany przepisami prawa, oraz rozszerzonym, obejmującym dodatkowo przebudowę obiektów zapory celem zwiększenia bezpieczeństwa przeciwpowodziowego. Zagadnienie związane z przebudową uzależnione jest od otrzymania finansowania na ten zakres z instytucji odpowiedzialnych za bezpieczeństwo hydrologiczne. Inwestycja w Elektrowni Wodnej Pilchowice I, realizowana przez spółkę TAURON Ekoenergia, znajduje się obecnie w zaawansowanej fazie przygotowań do największego z dotychczasowych przedsięwzięć – kompleksowego remontu historycznej zapory.

Zapora wodna Pilchowice to druga pod względem wysokości piętrzenia wody zapora w Polsce, pełniąca kluczową rolę w ochronie przeciwpowodziowej doliny rzeki Bóbr oraz w energetycznym wykorzystaniu wód spiętrzonych w zbiorniku.

Główne inwestycje w obszarze Ciepło

Tabela 21. Główne inwestycje strategiczne w obszarze Ciepło realizowane w okresie trzech kwartałów 2025 r.

Inwestycja	Spółka realizująca	Zakres inwestycji	Poniesione nakłady ogółem (mln PLN)	Poziom zaawansowania	Planowany termin zakończenia
Budowa kotła gazowego o mocy 140 MWt w ZW Katowice dla potrzeb rynku ciepła	TAURON Ciepło	Zakres projektu obejmuje budowę na istniejących fundamentach wodnego kotła gazowego o mocy 140 MWt wraz z infrastrukturą pomocniczą i stalowym kominem, o parametrach emisji w zakresie ochrony środowiska: BAT z zachowaniem 15% rezerwy w stosunku do granicznych wielkości.	112,1	100%	Przekazano do eksploatacji - wrzesień 2025

Budowa kotłowni szczytowo-rezerwowej w ZW Bielsko-Biała EC-2	TAURON Ciepło	Zakres projektu obejmuje budowę kotłowni szczytowo-rezerwowej o mocy 76 MWt (2x38 MWt) opalanej gazem ziemnym i olejem opalowym lekkim. Projekt wynika z konieczności zastąpienia starej kotłowni, która nie spełnia wymagań konkluzji BAT od 2025 r. z uwagi na zły stan techniczny i awaryjność, tym samym wpływając na brak rezerwy bloku 50 MW w Elektrociepłowni Bielsko Biała EC-2.	52,1	100%	Przekazano do eksploatacji - wrzesień 2025
Budowa silników gazowych w ZW Bielsko Biała EC-2	TAURON Ciepło	Zakres projektu obejmuje zabudowę trzech identycznych, kompletnych agregatów kogeneracyjnych opartych o silniki tłokowe zasilane gazem ziemnym o mocy ok. 10 MWt / 10 MWe każdy (moc całości układu wynosi ok. 30 MWt / 30 MWe), budowę wyprowadzenia mocy elektrycznej i ciepłej wraz z pompownią i stacją uzdatniania wody, budowę akumulatora ciepła, budowę infrastruktury towarzyszącej.	2,2	30%	IV kwartał 2027 r.

Główne inwestycje w obszarach Sprzedaż i Pozostała działalność

Tabela 22. Główne inwestycje strategiczne w obszarach Sprzedaż i Pozostała działalność realizowane w okresie trzech kwartałów 2025 r.

Inwestycja	Spółka realizująca	Zakres inwestycji	Poniesione nakłady ogółem (mln PLN)	Poziom zaawansowania	Planowany termin zakończenia
Produkcja 2.0	Kopalnia Wapienia Czatkowice	Zakres projektu obejmuje rekonfigurację układu technologicznego Kopalni Wapienia Czatkowice sp. z o.o. w kierunku zwiększenia produkcji grysów i kruszyw w aktywach własnych, w tym odtworzenie linii produkcyjnej grysów, budowę i modernizację węzłów kruszenia i transportu kamienia. Projekt zakłada zastosowanie technologii pozwalającej na maksymalne wykorzystanie uzyskanego z kopalni surowca.	0,4	5%	IV kwartał 2027 r.

Nakłady inwestycyjne

W okresie trzech kwartałów 2025 r. nakłady inwestycyjne Grupy Kapitałowej TAURON wyniosły 3 667 mln PLN i były na zbliżonym poziomie w stosunku do poniesionych w okresie trzech kwartałów 2024 r., kiedy wyniosły 3 649 mln PLN (bez inwestycji kapitałowych). Wynika to przede wszystkim ze wzrostu nakładów w BU Dystrybucja, Wytwarzanie, Sprzedaż i Pozostałe oraz niższych nakładów w BU OZE.

Tabela 23. Nakłady inwestycyjne, największe w ujęciu wartościowym, poniesione w okresie trzech kwartałów 2025 r., w ramach Obszarów Biznesowych Grupy Kapitałowej TAURON

Wyszczególnienie	Nakłady inwestycyjne (mln PLN)
Dystrybucja	
Budowa nowych przyłączy	1 168
Modernizacja i odtworzenie istniejących sieci	942
Kompleksowa wymiana liczników ze zdalnym odczytem (AMIPlus)	226
System Łączności Dyspozytorskiej	58
OZE	
Budowa farmy wiatrowej Miejska Górka o mocy 190,8 MW	279
Budowa farmy fotowoltaicznej Postomino o mocy 90 MW	48
Budowa farmy fotowoltaicznej Bałków o mocy 54 MW	71
Budowa farmy wiatrowej Sieradz o mocy 23,8 MW	27
Modernizacja elektrowni wodnych	23
Budowa farmy wiatrowej Nowa Brzeźnica 19,6 MW	9
Ciepło	
Utrzymanie jednostek wytwórczych i sieci ciepłowniczych w TAURON Ciepło	28

Przłączenia nowych obiektów w TAURON Ciepło	19
Zakład Wytwórczy Katowice – Budowa kotła gazowego o mocy 140 MWt w TAURON Ciepło	13
Budowa kotłowni szczytowo-rezerwowej i silników gazowych w ZW Bielsko-Biała EC-2	7
Sprzedaż, Nowe Usługi, Obsługa Klienta, CUW i Pozostała działalność	
Inwestycje IT TAURON Obsługa Klienta	99
Utrzymanie i rozwój oświetlenia ulicznego	49
Budowa sieci światłowodowej (KPO)	36
CSIRE dla obszaru sprzedaży	20
Wytwarzanie	
Nakłady odtworzeniowo-modernizacyjne i komponenty oraz blok 910 MW w TAURON Wytwarzanie	271



FW Piotrków

4. Otoczenie biznesowe i regulacyjne

4.1. Istotne dokonania i niepowodzenia oraz najważniejsze zdarzenia dotyczące Grupy Kapitałowej TAURON w okresie trzech kwartałów 2025 r. oraz po dniu bilansowym

Tabela 24. Ważniejsze zdarzenia, jakie wystąpiły w okresie trzech kwartałów 2025 r., jak również miały miejsce do dnia sporządzenia niniejszych informacji

Wyszczególnienie oraz opis zdarzenia

Zdarzenia biznesowe

Aktualizacja informacji w sprawie projektu budowy bloku gazowo-parowego w Elektrowni Łagisza

W dniu 3 lutego 2025 r. Zarząd Spółki zatwierdził decyzję Komitetu Inwestycyjnego Spółki dotyczącą zamknięcia projektu budowy bloku gazowo-parowego w Elektrowni Łagisza w Będzinie (Projekt) z uwagi na zidentyfikowane, po aktualizacji założeń finansowych i środowiskowych, ryzyko nieutrzymania opłacalności Projektu w pełnym horyzoncie czasowym jego życia.

Ponadto, w dniu 3 lutego 2025 r., Zarząd Spółki zatwierdził decyzję Komitetu Inwestycyjnego Spółki dotyczącą rozpoczęcia etapu planowania projektu budowy kogeneracyjnego źródła ciepła w Elektrowni Łagisza w Będzinie, w ramach którego prowadzone będą analizy dotyczące realizacji alternatywnego wariantu inwestycyjnego w tej samej lokalizacji.

Nowy projekt zakłada zastąpienie ciepła produkowanego obecnie w jednostce węglowej, ciepłem produkowanym w nowoczesnym systemie ciepłowniczym, obejmującym gazową jednostkę kogeneracyjną przystosowaną do wprowadzenia technologii paliw zeroemisyjnych, jednostkę wykorzystującą technologię Power to Heat oraz akumulator ciepła.

Nowy projekt wpisuje się w założenia strategii Obszaru Ciepło Grupy TAURON zakładającej dekarbonizację produkcji ciepła grzewczego oraz utrzymanie statusu systemu ciepłowniczego TAURON Ciepło jako systemu efektywnego energetycznie.

O powyższym zdarzeniu, w nawiązaniu do raportu bieżącego nr 8/2022 z dnia 22 marca 2022 r., TAURON poinformował w raporcie bieżącym nr 3/2025 z dnia 3 lutego 2025 r.

Zmiana terminu dostępności umowy kredytu konsorcyjnego

Wydłużeniu uległ termin dostępności finansowania w ramach umowy kredytu konsorcyjnego na kwotę 4 mld PLN, zawartej pomiędzy Spółką jako kredytobiorcą a Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski S.A., Bankiem Polska Kasa Opieki S.A., CaixaBank S.A. (Spółka Akcyjna) Oddział w Polsce, Bankiem Handlowym w Warszawie S.A., Erste Group Bank AG, Industrial and Commercial Bank of China (Europe) S.A. Oddział w Polsce, Santander Bank Polska S.A. i China Construction Bank (Europe) S.A. Oddział w Polsce jako kredytodawcami. Tym samym ostateczny termin dostępności finansowania został wydłużony o 1 rok, tj. do dnia 22 listopada 2028 r.

Środki z kredytu konsorcyjnego są przeznaczone na finansowanie wydatków inwestycyjnych Grupy TAURON (z wyłączeniem finansowania jakichkolwiek projektów związanych z aktywami węglowymi) oraz finansowanie wydatków ogólnokorporacyjnych Grupy TAURON (z wyłączeniem wydatków dotyczących aktywów węglowych). W ramach umowy kredytu konsorcyjnego Spółka może dokonywać wielokrotnych ciągłych transz kredytu w okresie dostępności finansowania. Oprocentowanie środków udostępnionych w ramach umowy kredytu konsorcyjnego jest obliczane w oparciu o zmienną stopę procentową odpowiednią dla danego okresu odsetkowego, powiększoną o marżę uzależnioną od wypełnienia wskaźników zrównoważonego rozwoju, tj. wskaźnika redukcji emisyjności oraz wskaźnika zwiększania udziału odnawialnych źródeł energii w strukturze wytwórczej Grupy TAURON, których prawidłowość obliczeń jest potwierdzana przez niezależnego audytora.

O powyższym zdarzeniu TAURON poinformował w raporcie bieżącym nr 7/2025 z dnia 3 marca 2025 r.

Podpisanie aneksów do umowy kredytu z Bankiem Gospodarstwa Krajowego

W dniu 17 marca 2025 r. TAURON zawarł z Bankiem Gospodarstwa Krajowego (BGK), jako kredytodawcą, aneks zwiększający kwotę kredytu udzielonego Spółce w ramach umowy kredytu z dnia 29 października 2024 r. o kwotę 0,45 mld PLN, tj. do kwoty 2,45 mld PLN (podwyższeniu uległa kwota Transzy B). Z kolei w dniu 22 października 2025 r. (zdarzenie po dniu bilansowym) został zawarty aneks wydłużający okres możliwego udostępnienia Transzy B do 24 miesięcy od dnia zawarcia umowy kredytu.

Środki w ramach umowy kredytu mogą być przeznaczone na finansowanie lub refinansowanie wydatków Grupy TAURON związanych z inwestycjami w obszarze OZE, rozwojem sieci dystrybucyjnych, budową magazynów energii oraz inwestycjami dotyczącymi obszaru ciepła (w zakresie wymiany źródeł ciepła z paliwa węglowego na źródła zeroemisyjne i niskoemisyjne). Zgodnie z umową kredytu, od dnia jej zawarcia TAURON może wykorzystać środki w kwocie 1 mld PLN (Transza A). Pozostała kwota, w wysokości 1,45 mld PLN (Transza B), będzie udostępniona na wniosek TAURON złożony w terminie do 24 miesięcy od dnia zawarcia umowy kredytu (tj. od dnia 29 października 2024 r.) oraz po podpisaniu wniosku Spółki przez BGK.

Oprocentowanie środków udostępnionych w ramach umowy kredytu będzie obliczane w oparciu o zmienną stopę procentową odpowiednią dla danego okresu odsetkowego, powiększoną o marżę uzależnioną od wypełnienia wskaźnika zrównoważonego rozwoju, tj. wskaźnika zwiększania udziału OZE w strukturze wytwórczej Grupy TAURON. Prawidłowość obliczeń wskaźnika zrównoważonego rozwoju będzie potwierdzana przez niezależnego audytora. W ramach Transzy A i Transzy B TAURON będzie mógł dokonywać ciągłych transz w dwuletnim okresie dostępności. Spłata kredytu nastąpi w ratach, w okresie 8 lat od daty udostępnienia Transzy A oraz 7 lat od daty udostępnienia Transzy B (jednak nie później niż do dnia 20 października 2033 r.).

O powyższych zdarzeniach TAURON informował w raportach bieżących nr 9/2025 z dnia 17 marca 2025 r. oraz nr 35/2025 z dnia 22 października 2025 r.

Do dnia publikacji niniejszych informacji kredyt nie został uruchomiony.

Decyzja w sprawie przeznaczenia zysku netto za rok 2024 na kapitał zapasowy

W dniu 14 kwietnia 2025 r. Zarząd TAURON podjął decyzję o zarekomendowaniu Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu (ZWZ) Spółki podziału zysku netto osiągniętego przez TAURON za rok obrotowy 2024 w wysokości 510 278 026,06 PLN poprzez przeznaczenie go w całości na zasilenie kapitału zapasowego Spółki. W dniu 15 kwietnia 2025 r. Rada Nadzorcza Spółki pozytywnie oceniła wniosek Zarządu do ZWZ w powyższej sprawie.

Podjęta decyzja jest zgodna z polityką dywidendową ujętą w Strategii Grupy TAURON na lata 2025 - 2035 oraz Dobrymi Praktykami Spółek Notowanych na GPW 2021. Decyzja uwzględnia program inwestycyjny Grupy Kapitałowej TAURON przyjęty w ramach wyżej wymienionej Strategii, w którym założono ponoszenie w kolejnych latach znaczących wydatków inwestycyjnych, w szczególności w Obszarach Dystrybucji, Odnawialnych Źródeł Energii i Ciepła. Pozostawione w Spółce środki pieniężne będą mogły zostać przeznaczone na realizację inwestycji oraz jednocześnie będą obniżały zapotrzebowanie na finansowanie, wpływając pozytywnie na poziom wskaźnika zadłużenia dług netto/EBITDA.

W dniu 25 czerwca 2025 r. ZWZ Spółki podjęło, zgodnie z rekomendacją Zarządu, uchwałę w sprawie podziału zysku netto za rok obrotowy 2024 poprzez przeznaczenie go w całości na kapitał zapasowy Spółki.

O powyższych zdarzeniach TAURON informował w raportach bieżących nr 14/2025 z dnia 14 kwietnia 2025 r. oraz nr 23/2025 z dnia 25 czerwca 2025 r.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie (ZWZ) Spółki

W dniu 25 czerwca 2025 r. odbyło się ZWZ Spółki, które podjęło m.in. uchwały w sprawie:

- zatwierdzenia „Sprawozdania Rady Nadzorczej TAURON Polska Energia S.A. za rok obrotowy 2024”,
- zatwierdzenia „Sprawozdania finansowego TAURON Polska Energia S.A. za rok zakończony dnia 31 grudnia 2024 roku zgodnego z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską”,
- zatwierdzenia „Skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej TAURON Polska Energia S.A. za rok zakończony dnia 31 grudnia 2024 roku zgodnego z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską”,
- zatwierdzenia „Sprawozdania Zarządu z działalności TAURON Polska Energia S.A. oraz Grupy Kapitałowej TAURON za rok obrotowy 2024” uwzględniającego sprawozdawczość zrównoważonego rozwoju Grupy TAURON,
- podziału zysku netto za rok obrotowy 2024, poprzez przeznaczenie go w całości na kapitał zapasowy Spółki,
- pozytywnego zaopiniowania „Sprawozdania o wynagrodzeniach Członków Zarządu i Rady Nadzorczej TAURON Polska Energia S.A. za 2024 rok”,
- udzielenia i nieudzielenia absolutorium poszczególnym Członkom Zarządu Spółki, którzy pełnili funkcję w roku obrotowym 2023 oraz 2024,
- udzielenia absolutorium Członkom Rady Nadzorczej Spółki, którzy pełnili funkcję w roku obrotowym 2024,
- zmiany Statutu Spółki,
- zmiany Uchwały nr 30 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 24 maja 2022 r. w sprawie zasad kształtowania wynagrodzeń Członków Zarządu TAURON Polska Energia S.A.,
- zmiany „Polityki Wynagrodzeń Członków Zarządu i Rady Nadzorczej w TAURON Polska Energia S.A.”, zasad kształtowania wynagrodzeń Członków Rady Nadzorczej.

Zmiana Statutu TAURON Polska Energia S.A., o której mowa powyżej, dotyczyła głównie kwestii związanych ze sprawozdawczością zrównoważonego rozwoju i nadaniem Radzie Nadzorczej Spółki kompetencji w tym obszarze, m.in. do wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzenia atestacji tej sprawozdawczości, opiniowania wyników badania podwójnej istotności, a także do nadzorowania realizacji celów zrównoważonego rozwoju. Zmiana Statutu Spółki została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 3 lipca 2025 r.

O zwołaniu ZWZ Spółki, treści projektów uchwał oraz zmianach w porządku obrad ZWZ TAURON informował w raportach bieżących nr 19/2025 i nr 20/2025 z dnia 29 maja 2025 r., nr 21/2025 z dnia 3 czerwca 2025 r. oraz nr 22/2025 z dnia 18 czerwca 2025 r.

O treści uchwał poddanych pod głosowanie podczas ZWZ Spółki TAURON informował w raporcie bieżącym nr 23/2025 z dnia 25 czerwca 2025 r. O rejestracji zmian Statutu Spółki TAURON informował w raporcie bieżącym nr 25/2025 z dnia 3 lipca 2025 r., natomiast tekst jednolity Statutu TAURON Polska Energia S.A. został opublikowany w raporcie bieżącym nr 26/2025 z dnia 7 lipca 2025 r.

Zawarcie przez PEPKH oraz TAURON ugodę ze spółkami Amon Sp. z o.o. i Talia Sp. z o.o.

W dniu 28 kwietnia 2025 r. spółka zależna TAURON - Polska Energia – Pierwsza Kompania Handlowa Sp. z o.o. (PEPKH) i TAURON zawarły ugody ze spółkami z Grupy Kapitałowej Polenergia - Amon Sp. z o.o. (Amon) i Talia Sp. z o.o. (Talia). Podstawowym celem zawartych ugod było polubowne zakończenie wszystkich sporów sądowych, jakie toczyły się między PEPKH a Amon i Talia oraz między TAURON a Amon i Talia. Warunki ugodowe zasadniczo odpowiadają w swej treści warunkom uzgodnionym przez Strony w podpisanym protokole z uzgodnień dotyczących możliwości polubownego zakończenia sporów, o którym TAURON informował raportem bieżącym nr 13/2025 z dnia 2 kwietnia 2025 r. Po uzyskaniu wymaganych zgód korporacyjnych doszło do podpisania stosownej dokumentacji ugodowej.

W wyniku ugody zawartej przez PEPKH z Amon i Talią:

1. Doszło do rozwiązania Umów Sprzedaży Praw Majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia będących potwierdzeniem wytworzenia energii w odnawialnym źródle energii przez odpowiednio Amon i Talia, zawartych 23 grudnia 2009 r. pomiędzy PEPKH a Amon i Talią.
2. PEPKH oraz Amon i Talia dokonały zmiany Umów Sprzedaży Energii Elektrycznej wytworzonej w farmach wiatrowych odpowiednio Amon i Talia zawartych z PEPKH w dniu 23 grudnia 2009 r. w ten sposób, że zostało wznowione ich wykonywanie na okres 10 lat, liczony od dnia 1 czerwca 2025 r. do dnia 31 maja 2035 r., a nowa ustalona przez PEPKH oraz Amon i Talię cena, po której energia elektryczna będzie nabywana, nie będzie podlegała zmianom przez cały okres wykonywania tych umów.
3. PEPKH zapłaciła na rzecz Amon i Talii jednorazowe odszkodowanie w łącznej wysokości 15 mln PLN.
4. Doszło do zakończenia wszystkich sporów sądowych jakie toczyły się zarówno z powództw Amon i Talia przeciwko PEPKH, jak i z powództwa PEPKH przeciwko Amon i Talia, tj. cofnięte zostały przez Amon i Talię powództwa przeciwko PEPKH ze zrzeczeniem się roszczeń w sprawach toczących się przed Sądem Okręgowym w Gdańsku, sygn. akt IX GC 449/15, IX GC 451/15 oraz IX GC 774/19, jak i powództwo wzajemne PEPKH przeciwko Amon wytoczone przed Sądem Okręgowym w Gdańsku do sygn. akt IX GC 744/19 oraz powództwo przeciwko Talia wytoczone przed Sądem Okręgowym w Warszawie do sygn. akt XX GC 1057/24, w obydwu przypadkach wraz ze zrzeczeniem się roszczeń w tych sprawach. Ponadto PEPKH cofnął skargi kasacyjne w sprawach toczących się przed Sądem Najwyższym do sygn. II CSK 874/23 i II CSKP 178/23. W dniu 8 maja 2025 r. sąd wydał postanowienie o umorzeniu postępowań sądowych.

Ponadto w ramach dokumentacji ugodowej doszło do zawarcia pomiędzy TAURON, PEPKH oraz Amon i Talią porozumienia co do wstąpienia TAURON w miejsce PEPKH jako kupującego do Umów Sprzedaży Energii Elektrycznej wytworzonej w odnawialnych źródłach energii – farmie wiatrowej w miejscowości Łukaszków oraz w farmie wiatrowej w miejscowości Modlikowice z dnia 23 grudnia 2009 r., które zawiera w sobie także ugody pomiędzy TAURON a Amon i Talią.

W wyniku zawartego porozumienia i ugody:

1. TAURON wstąpił w miejsce PEPKH w prawa i obowiązki kupującego z ww. Umów Sprzedaży Energii Elektrycznej, które to Umowy TAURON oraz Amon i Talia będą wykonywać przez okres czasu i na warunkach jak wskazane w pkt 2 powyżej;

2. Amon i Talia cofnęły powództwa przeciwko TAURON ze zrzeczeniem się roszczeń wytoczone przed Sądem Okręgowym w Katowicach (obecnie sygn. akt XIII GC 164/25).

Dodatkowo, Strony zrzekły się wzajemnie względem siebie wszelkich roszczeń i praw, które im przysługują lub mogłyby im przysługiwać z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonywania Umów Sprzedaży Praw Majątkowych i Umów Sprzedaży Energii Elektrycznej przez którąkolwiek ze Stron, jak i wszelkich roszczeń o charakterze deliktowym związanych z takim niewykonaniem lub nienależytym wykonywaniem takich Umów, a zrzeczenie to obejmować ma w założeniu Stron zarówno roszczenia objęte dotychczas sporami sądowymi, jak i wszelkie ewentualne dalsze roszczenia, nieobjęte tymi sporami, a które odnoszą się do okresu czasu zamkniętego do momentu zawarcia ugód.

W wyniku zawarcia ugód i wznowienia wykonywania Umów Sprzedaży Energii Elektrycznej Strony przewidują sprzedaż łącznego wolumenu energii elektrycznej z farm wiatrowych Amon i Talia w szacunkowej wysokości ok. 1,2 TWh w perspektywie 10 lat wykonywania Umów Sprzedaży Energii Elektrycznej, zaś wartość Umów Sprzedaży Energii Elektrycznej w perspektywie 10 lat ich wykonywania, ustalona jako iloczyn ilości sprzedanej energii elektrycznej oraz stawki określonej w tych Umowach, wyniesie przez cały okres ich obowiązywania szacunkowo łącznie ok. 500 mln PLN.

O powyższym zdarzeniu TAURON informował w raporcie bieżącym nr 15/2025 z dnia 24 kwietnia 2025 r.

Na dzień publikacji niniejszych informacji Umowy Sprzedaży Energii Elektrycznej, o których mowa powyżej są realizowane zgodnie z ustaleniami ugodowymi.

Zawarcie z Bankiem Gospodarstwa Krajowego umowy pożyczki na transformację cyfrową w ramach środków z Krajowego Planu Odbudowy i Zwiększania Odporności

W dniu 28 sierpnia 2025 r. TAURON zawarł z BGK 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 (Umowa Pożyczki).

Środki pochodzące z Umowy Pożyczki zostaną przeznaczone wyłącznie na finansowanie wydatków kwalifikowanych ponoszonych przez TAURON Dystrybucja na zaawansowaną transformację cyfrową.

Oprocentowane wynosi 0,5% w skali roku (stała stopa procentowa), a spłata pożyczki została przewidziana w latach 2028-2045, w okresach kwartalnych (ostateczny termin spłaty to 20 lat od daty zawarcia Umowy Pożyczki).

Zgodnie z Umową Pożyczki TAURON może wykorzystywać środki po spełnieniu standardowych dla finansowań bankowych warunków zawieszających oraz po zawarciu wymaganej dokumentacji z TAURON Dystrybucja, w tym umowy pożyczki wewnątrzgrupowej.

O powyższym zdarzeniu TAURON informował w raporcie bieżącym nr 30/2025 z dnia 28 sierpnia 2025 r. Po dniu bilansowym została uruchomiona pierwsza transza w ramach niniejszej pożyczki.

Zawarcie z Bankiem Gospodarstwa Krajowego aneksu do umowy pożyczki w ramach środków z Krajowego Planu Odbudowy i Zwiększania Odporności

W dniu 28 sierpnia 2025 r. TAURON zawarł z BGK aneks do umowy pożyczki z dnia 17 grudnia 2024 r. (Umowa Pożyczki) ze środków Krajowego Planu Odbudowy i Zwiększania Odporności zwiększający kwotę pożyczki z 11 mld PLN do 15,87 mld PLN, tj. o kwotę 4,87 mld PLN.

W związku z powyższym symetrycznie została podwyższona kwota umowy pożyczki wewnątrzgrupowej zawarta przez TAURON z TAURON Dystrybucja (spółka zależna od TAURON). Pozostałe warunki uruchamiania środków w ramach Umowy Pożyczki nie ulegały zmianie i są spełnione.

Środki pochodzące z Umowy Pożyczki są przeznaczone wyłącznie na finansowanie wydatków kwalifikowanych ponoszonych przez TAURON Dystrybucja na rozwój i dostosowanie sieci elektroenergetycznej do potrzeb transformacji energetycznej i zmian klimatu. Środki udostępnione w ramach Umowy Pożyczki są oprocentowane według stałej stopy procentowej wynoszącej 0,5% w skali roku. Spłata pożyczki została przewidziana w latach 2034-2049, w okresach półrocznych (ostateczny termin spłaty to 25 lat od daty zawarcia Umowy Pożyczki).

O powyższym zdarzeniu, w nawiązaniu do raportów bieżących nr 64/2024 i 65/2024 z dnia 17 grudnia 2024 r., TAURON informował w raporcie bieżącym nr 32/2025 z dnia 28 sierpnia 2025 r. Intencję zawarcia z BGK aneksu zwiększającego wartość Umowy Pożyczki TAURON wyraził w dniu 13 sierpnia 2025 r., o czym poinformował w raporcie bieżącym nr 31/2025 z dnia 28 sierpnia 2025 r.

Wyniki aukcji uzupełniającej rynku mocy na 2026 r.

W dniu 11 września 2025 r. jednostki wytwórcze należące do Grupy TAURON zawarły umowy mocowe w ramach aukcji uzupełniającej rynku mocy na 2026 r. (Aukcja) o łącznym obowiązku mocowym równym 1 567,434 MW.

Wstępna cena zamknięcia Aukcji mieściła się w przedziale od 324,72 do 365,29 PLN/kW/rok, a przychody Grupy TAURON z rynku mocy skalkulowane zostały w oparciu o powyższy przedział cen zamknięcia Aukcji pomiędzy 508,98 a 572,57 mln PLN.

O powyższym zdarzeniu TAURON informował w raporcie bieżącym nr 33/2025 z dnia 11 września 2025 r.

Ostateczne wyniki Aukcji zostały opublikowane przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki w Informacji Nr 55/2025 z dnia 3 października 2025 r., zgodnie z którą cena zamknięcia Aukcji wyniosła 346,37 PLN/kW/rok, co przekłada się na uzyskane w aukcji przychody Grupy TAURON z rynku mocy na poziomie 542,91 mln PLN.

Poprawa perspektywy i potwierdzenie ocen ratingowych TAURON przez Fitch Ratings

W dniu 29 września 2025 r. agencja ratingowa Fitch Ratings ("Fitch") poprawiła perspektywę długoterminowych ratingów TAURON w walucie obcej i krajowej ze stabilnej na pozytywną i jednocześnie potwierdziła długoterminowe ratingi Spółki na poziomie "BBB-".

Pełna lista ocen ratingowych obejmuje:

- długoterminowe ratingi w walucie krajowej i zagranicznej potwierdzone na poziomie "BBB-"; perspektywa pozytywna,
- krótkoterminowe ratingi w walucie krajowej i zagranicznej potwierdzone na poziomie "F3",
- krajowy rating długoterminowy potwierdzony na poziomie "A(pol)"; perspektywa pozytywna,
- rating niezabezpieczonego i niepodporządkowanego zadłużenia w walucie zagranicznej dla euroobligacji o wartości 500 mln euro potwierdzony na poziomie "BBB-",
- rating obligacji hybrydowych o wartości 750 mln PLN (EBI) potwierdzony na poziomie "BB",
- rating programu emisji obligacji hybrydowych oraz obligacji hybrydowych o wartości 400 mln PLN (Bank Gospodarstwa Krajowego) potwierdzony na poziomie "BB", rating krajowy tego samego programu i obligacji potwierdzony na poziomie "BBB(pol)".

Raport Fitch jest dostępny na stronie internetowej: www.fitchratings.com.

O powyższym zdarzeniu TAURON informował w raporcie bieżącym nr 34/2025 z dnia 29 września 2025 r.

4.2. Czynniki i nietypowe zdarzenia mające znaczący wpływ na skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej TAURON

Czynniki wewnętrzne

Tabela 25. Czynniki wewnętrzne wpływające na działalność i wyniki Spółki oraz Grupy Kapitałowej TAURON w okresie trzech kwartałów 2025 r.

Lp.	Opis czynnika
1.	decyzje dotyczące realizacji kluczowych inwestycji oraz działania z zakresu poszukiwania nowych projektów źródeł wytwórczych,
2.	działania lojalizujące w zakresie utrzymania obecnych klientów oraz działania marketingowe w zakresie pozyskiwania nowych klientów,
3.	scentralizowany obszar zarządzania finansami w Grupie TAURON, wspomagany takimi narzędziami, jak: korporacyjny model finansowania, polityka zarządzania płynnością finansową z wykorzystaniem cash pool, pożyczki KPO, polityka zarządzania ryzykiem w obszarze finansowym, polityka ubezpieczeniowa,
4.	działalność Podatkowej Grupy Kapitałowej mająca na celu przede wszystkim optymalizację realizacji obowiązków związanych z rozliczaniem podatku dochodowego od osób prawnych przez kluczowe spółki Grupy Kapitałowej TAURON,
5.	awarie urządzeń, instalacji i sieci należących do Grupy Kapitałowej TAURON,
6.	oczekiwania dotyczące wzrostu wynagrodzeń w spółkach Grupy Kapitałowej TAURON,
7.	realizacja projektów budowy farm wiatrowych i fotowoltaicznych o łącznej mocy 378,2 MW,
8.	realizacja przyjętej w 2024 r. Strategii Grupy TAURON na lata 2025-2035.

Szczegółowa informacja dotycząca wpływu powyższych czynników na osiągnięty w trzech kwartałach 2025 r. wynik finansowy została przedstawiona w pkt 3 niniejszych informacji. Efekty tego wpływu widoczne są zarówno w krótkiej, jak i dłuższej perspektywie.

Czynniki zewnętrzne

Na działalność i wyniki TAURON oraz Grupy Kapitałowej TAURON w okresie trzech kwartałów 2025 r. wpłynęły następujące czynniki zewnętrzne:

Otoczenie makroekonomiczne

Otoczenie rynkowe

Otoczenie regulacyjne

Otoczenie makroekonomiczne

Podstawowym obszarem działalności Grupy Kapitałowej jest rynek polski, a zmiany na nim zachodzące mają wpływ na funkcjonowanie Grupy. Charakter tego wpływu jest zróżnicowany w zależności od segmentu działalności – Segmenty Wytwarzania oraz Sprzedaży i Handlu Hurtowego są w większym stopniu uzależnione od warunków rynkowych i koniunktury gospodarczej, podczas gdy dominujący udział w wynikach Grupy regulowanego Segmentu Dystrybucja zapewnia jej stabilność przychodów i odporność na krótkoterminowe wahania otoczenia.

W okresie trzech kwartałów 2025 r. dynamika wzrostu gospodarczego w Polsce utrzymała się na stabilnym, relatywnie wysokim poziomie. W trzech kwartałach 2025 r. PKB wzrósł odpowiednio o 3,2% r/r w I kwartale, o 3,4 % r/r w II kwartale, oraz o 3,7 % w III kwartale.

Wskaźnik PMI dla przemysłu za III kwartał 2025 r. spadł do poziomu 46,8 (z 47,3 w II kwartale), sygnalizując jednocześnie pogorszenie nastrojów w sektorze produkcyjnym. Spadek zamówień oraz niższa aktywność przemysłowa mogą wpływać na ograniczenie zapotrzebowania na energię elektryczną ze strony odbiorców biznesowych w przyszłości.

Produkcja sprzedana przemysłu po umiarkowanym wzroście w I półroczu 2025 r. wykazała niewielkie odbicie w III kwartale (+3,7% r/r), jednak nadal pozostaje na relatywnie niskim poziomie.

W połączeniu z obserwowanym spadkiem krajowego zużycia energii elektrycznej (-0,07 TWh za okres trzech kwartałów 2025 r.), wskazuje to na umiarkowane warunki rynkowe dla segmentów obrotu i wytwarzania.

Otoczenie rynkowe



Trzeci kwartał to dalszy wzrost zainteresowania ofertą TAURONA, która gwarantuje naszym Klientom zieloną energię po stałej cenie. Produkty takie jak „Tanie Godziny” oraz „TAURON Nowa Energia” spotkały się z dużym zainteresowaniem, co przełożyło się również na pozyskanie nowych Klientów. Jednocześnie kontynuujemy cyfryzację procesów obsługi, upraszczając kontakt z Klientem i zwiększając jego satysfakcję. Wygrana aukcja uzupełniająca Rynku Mocy przez bloki konwencjonalne TAURONA to spełnienie obietnic w obszarze sprawiedliwej i odpowiedzialnej transformacji. Zakontraktowanie ponad 1,5 GW obowiązku mocowego na 2026 rok to nie tylko zabezpieczenie dodatkowych 540 mln PLN przychodów, ale przede wszystkim ważny wkład w zapewnienie bezpieczeństwa energetycznego, ochrona miejsc pracy i wsparcie dla lokalnych społeczności. Rynek mocy daje nam przestrzeń do utrzymywania pracy konwencjonalnych jednostek, które bez tego wsparcia nie mogłyby dalej funkcjonować.

Piotr Gołębiowski,
Wiceprezes Zarządu ds. Handlu TAURON Polska Energia

Energia elektryczna

Wolumeny zużycia, produkcji i importu energii elektrycznej w Polsce oraz średnie ceny energii elektrycznej na rynku SPOT w Polsce i w krajach ościennych w III kwartale 2025 r. oraz w III kwartale 2024 r.

Tabela 26. Wolumeny zużycia, produkcji i importu energii elektrycznej w Polsce oraz średnie ceny energii elektrycznej na rynku SPOT w Polsce i w krajach ościennych w III kwartale 2025 r. oraz w III kwartale 2024 r.

Wolumen	j.m.	III kwartał 2025 r.	III kwartał 2024 r.	Wzrost/Spadek
Zużycie energii elektrycznej	GWh	39 246	39 938	-692 (-1,7%)
Produkcja energii elektrycznej w elektrowniach krajowych	GWh	38 028	39 778	-1 750 (-4,4%)
Produkcja energii elektrycznej w elektrowniach opalanych:				
węglem kamiennym ¹	GWh	13 931	14 561	-630 (-4,3%)
węglem brunatnym	GWh	8 011	9 213	-1 202 (-13,0%)
paliwem gazowym	GWh	4 166	4 156	10 (+0,2%)
Produkcja energii elektrycznej w elektrowniach wiatrowych	GWh	4 566	4 744	-178 (-3,8%)
Produkcja energii elektrycznej ze słońca i innych el. odnawialnych	GWh	6 746	6 575	171 (+2,6%)
Saldo wymiany międzysystemowej ²	GWh	1 218	160	1 058 (+661,3%)
Średnia cena energii elektrycznej na rynku SPOT w:				
Polsce	PLN/MWh	425,32	435,74	-10,42 (-2,4%)
	EUR/MWh ³	99,86	101,75	-1,89 (-1,9%)
krajach ościennych (na przykładzie Niemiec)	EUR/MWh ³	82,76	75,99	6,77 (+8,9%)

¹ Łącznie z elektrowniami przemysłowymi.

² Wartość dodatnia oznacza import, a wartość ujemna eksport per saldo.

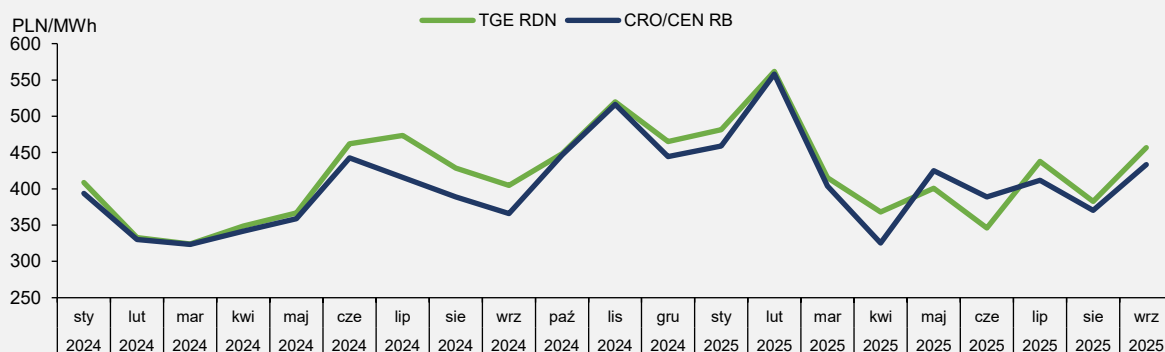
³ Ceny w EUR/MWh przeliczane są według średniego kursu NBP odpowiednio z III kwartału 2025 r. oraz III kwartału 2024 r.

W III kwartale 2025 r. cena energii elektrycznej na Rynku Dnia Następnego (RDN) na Towarowej Giełdzie Energii (TGE) wyniosła 425,32 PLN/MWh, i była niższa o 10,42 PLN/MWh (spadek o 2,4%) w porównaniu z analogicznym okresem 2024 r.

Kluczowymi czynnikami kształtującymi ceny SPOT były: niskie poziomy cen węgla energetycznego,

znaczący udział odnawialnych źródeł energii (OZE) w produkcji, a także niższe zapotrzebowanie na energię elektryczną oraz większy import energii w stosunku do III kwartału poprzedniego roku. W omawianym okresie odnotowano również redukcję produkcji energii elektrycznej w elektrowniach opalanych węglem kamiennym o 4,3% oraz węglem brunatnym o 13,0%.

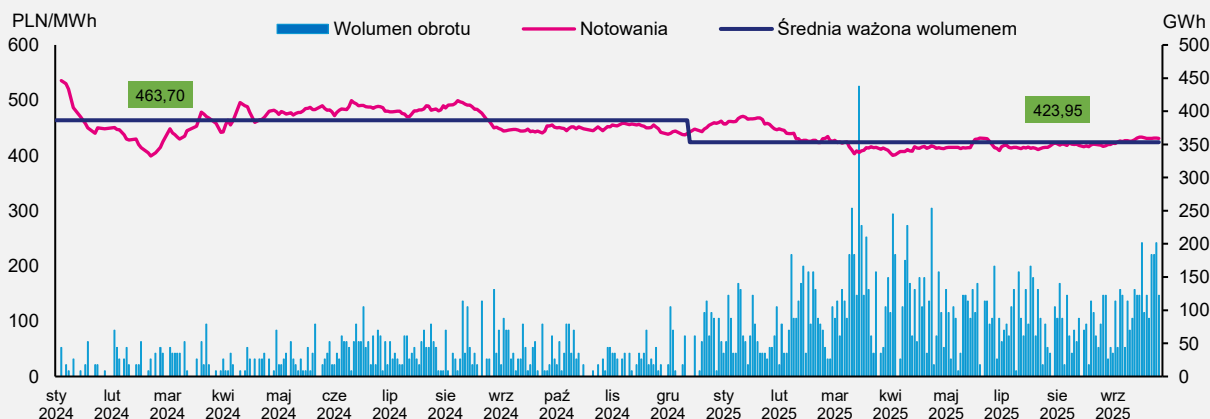
Rysunek 19. Średnie miesięczne ceny energii na rynkach SPOT i RB w 2024 r. oraz w trzech kwartałach 2025 r.



W III kwartale 2025 r. cena kontraktu BASE_Y-26 na polskim rynku energii elektrycznej wykazywała trend rosnący, z minimum na poziomie 410,71 PLN/MWh i maksimum na poziomie 433,01 PLN/MWh. Wahania cenowe pozostawały w korelacji ze zmianami cen uprawnień do emisji CO₂. Wolumen obrotu tym kontraktem na TGE był niższy o 43,2% w porównaniu z wolumenem kontraktu BASE_Y-25 w III kwartale 2024 r.

Średnia cena ważona wolumenem obrotu dla kontraktu BASE_Y-26 w III kwartale 2025 r. wyniosła 421,71 PLN/MWh i była niższa względem średniej ceny tego kontraktu ważonej wolumenem obrotu z analogicznego okresu poprzedniego roku o 51,69 PLN/MWh (spadek o 10,9%). Z kolei średnia cena ważona wolumenem obrotu dla kontraktu PEAK5_Y-26 osiągnęła 468,64 PLN/MWh notując obniżkę o 38,75 PLN/MWh (spadek o 7,6%) w stosunku do średniej ceny z III kwartału 2024 r.

Rysunek 20. Obrót kontraktem BASE_Y-26 w 2024 r. oraz w trzech kwartałach 2025 r.



Węgiel

Średnia cena rocznego kontraktu kontynuacyjnego dla węgla klasy 25 w portach ARA w III kwartale 2025 r. wyniosła 4,30 USD/GJ i była o 0,48 USD/GJ niższa w stosunku do średniej ceny tego kontraktu w III kwartale 2024 r. (spadek o 10,0%). Natomiast średnia wartość indeksu PSCMI1 w III kwartale 2025 r. wyniosła 15,34 PLN/GJ i była niższa niż w III kwartale 2024 r. o 6,68 PLN/GJ (spadek o 30,4%).

W III kwartale 2025 r. ceny węgla w portach ARA systematycznie spadały. Mimo historycznie niskich zapasów, rynek pozostawał zbilansowany z powodu ograniczonego popytu ze strony europejskiej energetyki i mniejszych potrzeb grzewczych, co eliminowało presję zakupową. Na spadek cen wpływały także rosnące koszty uprawnień do emisji CO₂ oraz spadkowe notowania gazu ziemnego. Oba czynniki zwiększały niekonkurencyjność węgla i dodatkowo ograniczały popyt.

Gaz ziemny

W III kwartale 2025 r. średnia ważona wolumenem cena gazu na Rynku Dnia Następnego (RDN) wyniosła 157,39 PLN/MWh i była o 14,47 PLN/MWh niższa niż w III kwartale 2024 r. Najniższą cenę kontraktu na RDN odnotowano w sierpniu 2025 r., a najwyższą w lipcu 2025 r., kiedy średnie ceny miesięczne ważone wolumenem wyniosły odpowiednio: 155,49 PLN/MWh i 161,09 PLN/MWh.

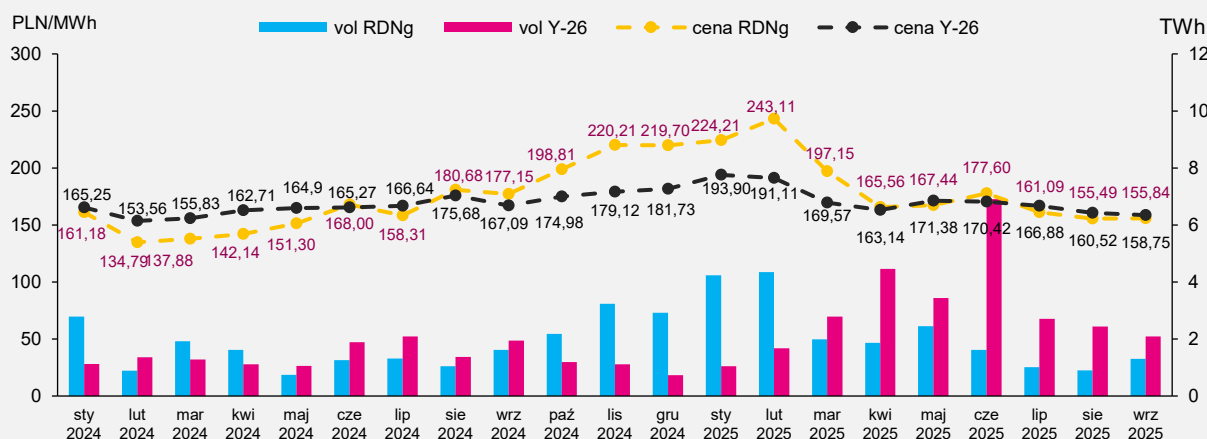
Średnioważona wolumenem cena referencyjnego kontraktu rocznego GAS_BASE_Y-26 w III kwartale 2025 r. wyniosła 162,39 PLN/MWh. Najniższą wartość tego kontraktu odnotowano w sierpniu 2025 r., a najwyższą w lipcu 2025 r. i wyniosły one odpowiednio: 155,48 PLN/MWh i 173,08 PLN/MWh.

Łączny wolumen obrotu na TGE w III kwartale 2025 r. wyniósł ok. 50,6 TWh wobec ok. 34,6 TWh w III kwartale 2024 r. (wzrost o 46,2%). Największy

udział w obrocie gazem w III kwartale 2025 r. miał rynek terminowy, na którym wygenerowany został wolumen na poziomie ok. 46,6 TWh. Na rynku SPOT łączny obrót kontraktami na RDN wyniósł ok. 3,2 TWh.

W III kwartale 2025 r. notowania w europejskich hubach gazowych poruszały się w trendzie spadkowym. W omawianym okresie europejski rynek cechowała wyraźnie niższa zmienność niż w III kwartale 2024 r. Głównymi czynnikami podtrzymującymi spadki cen były stabilne dostawy gazu z Norweskiego Szelfu Kontynentalnego oraz znaczny import LNG do Europy. Wpływ na notowania na rynkach gazu miało także ustabilizowanie się sytuacji geopolitycznej, zwłaszcza doniesienia o rozmowach pokojowych pomiędzy prezydentami Rosji i USA w sprawie wojny w Ukrainie.

Rysunek 21. Średnie miesięczne ceny gazu na rynku SPOT i kontraktu GAS_BASE_Y-26 na TGE w 2024 r. oraz w trzech kwartałach 2025 r.



Uprawnienia do emisji CO₂

W III kwartale 2025 r. ceny rozliczeniowe uprawnień do emisji CO₂ dla referencyjnego kontraktu terminowego z dostawą w grudniu 2025 r. (EUA DEC-25) na giełdzie ICE Endex kształtowały się w zakresie od 69,11 EUR/Mg do 77,84 EUR/Mg. Średnia cena rozliczeniowa wyniosła 72,99 EUR/Mg i była o 4,64 EUR/Mg wyższa w stosunku do średniej ceny analogicznego kontraktu (EUA DEC-24) w III kwartale 2024 r. (wzrost o 6,8%).

Ceny uprawnień do emisji CO₂ w III kwartale 2025 r. kontynuowały rozpoczęty wiosną 2025 r. trend wzrostowy. W dalszym ciągu obserwowano

znaczącą aktywność funduszy inwestycyjnych. Tygodniowe raporty z giełdy ICE Endex systematycznie wskazywały na wzrost pozycji „długiej” na kontraktach terminowych na zakup CO₂. Miało to swoje odzwierciedlenie w systematycznych wzrostach cen CO₂ w każdym z trzech miesięcy analizowanego okresu. Dodatkowy popyt na uprawnienia do emisji CO₂ wynikał m.in. z przesunięcia terminu rozliczeń za poprzedni rok na 30 września 2025 r. oraz z rozszerzenia systemu EU ETS o sektor transportu morskiego, który generował istotne zapotrzebowanie na jednostki EUA.

Rysunek 22. Wpływ działań politycznych i otoczenia na notowania produktu EUA DEC w 2024 r. oraz trzech kwartałach 2025 r.



Prawa Majątkowe

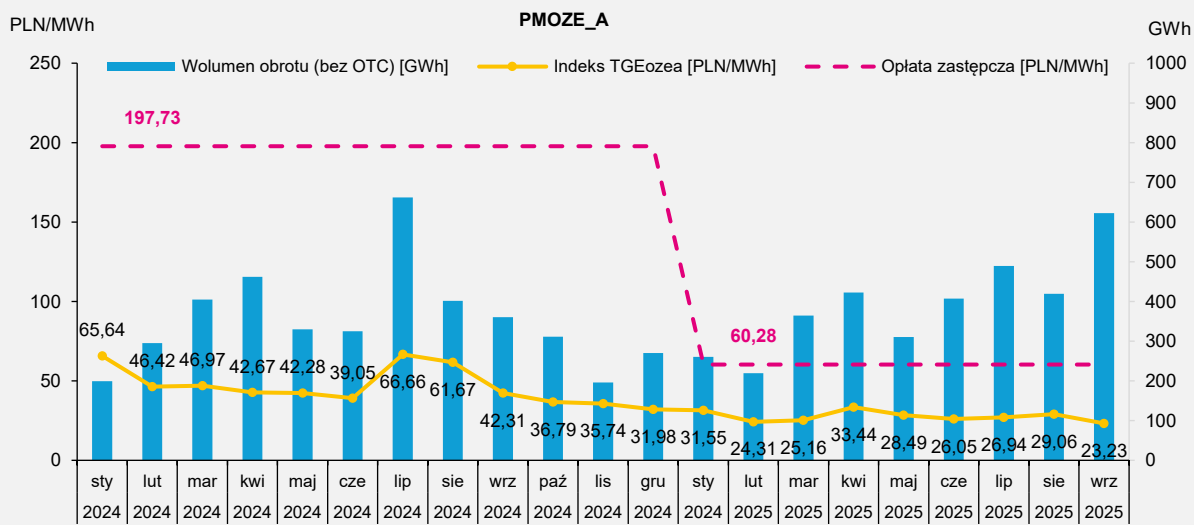
W III kwartale 2025 r. ceny na rynku zielonych certyfikatów zanotowały spadek względem poprzedniego kwartału. Indeks TGEozea uzyskał swoje maksimum cenowe w III kwartale 2025 r. w lipcu, na poziomie 30,10 PLN/MWh, natomiast minimalna cena dla ww. indeksu została odnotowana we wrześniu 2025 r. na poziomie 18,58 PLN/MWh. Średnioważona cena PMOZE_A w III kwartale 2025 r. wyniosła 26,01 PLN/MWh i była o 56,0% niższa od średnioważonej ceny w analogicznym okresie 2024 r. (spadek o 33,08 PLN/MWh).

Bilans rejestru PMOZE_A na koniec września 2025 r. osiągnął nadwyżkę w wysokości 24,5 TWh. Uwzględniając certyfikaty zablokowane do umorzenia bilans ten wyniósł 23,3 TWh (wzrost o 56,7% r/r). Opłata zastępcza ustalona na 2025 r. wynosi 60,28 PLN/MWh, zaś obowiązek przedstawienia do umorzenia zielonych certyfikatów w 2025 r. wzrósł o 3,5 p.p. w stosunku do 2024 r. i zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Klimatu i Środowiska z dnia 30 sierpnia 2024 r. w sprawie zmiany wielkości udziału ilościowego sumy energii elektrycznej wynikającej z umorzonych świadectw pochodzenia potwierdzających wytworzenie energii elektrycznej z odnawialnych źródeł energii w 2025 r. wynosi 8,5%.

Ceny certyfikatów potwierdzających wytworzenie energii z biogazu rolniczego PMOZE-BIO (błękitne certyfikaty), dla których obowiązek w 2025 r. wynosi 0,5%, plasowały się niezmiennie na stabilnych poziomach. Indeks TGEozebio notowany był blisko opłaty zastępczej, która w 2025 r. wynosi 300,03 PLN/MWh. Średnioważona wartość indeksu TGEozebio dla III kwartału 2025 r. wyniosła 300,12 PLN/MWh przy bilansie rejestru PMOZE-BIO na koniec września 2025 r. na poziomie 263,1 GWh. Uwzględniając certyfikaty zablokowane do umorzenia, bilans ten spadł do poziomu 208,0 GWh (spadek o 15,6% r/r).

Ceny białych certyfikatów PMEF_F w 2025 r. oscylowały między minimalnym poziomem 2 217,22 PLN/toe uzyskanym we wrześniu 2025 r., a maksymalną ceną uzyskaną w lipcu 2025 r. na poziomie 2 289,66 PLN/toe. Średnioważona cena w III kwartale 2025 r. wyniosła 2 268,27 PLN/toe i była niższa o 9,3% w porównaniu do analogicznego okresu 2024 r. Średnio notowania plasowały się o 2,4% powyżej opłaty zastępczej ustalonej na 2025 r. na poziomie 2 216,18 PLN/toe. Wolumen obrotu był o 80,7% niższy w stosunku do III kwartału 2024 r. i w III kwartale 2025 r. wyniósł 24 605 toe.

Rysunek 23. Indeks praw majątkowych (zielonych certyfikatów) w 2024 r. oraz trzech kwartałach 2025 r.



Otoczenie regulacyjne

Grupa Kapitałowa TAURON monitoruje zmiany i podejmuje działania w obszarze regulacyjnym zarówno na poziomie krajowym, jak i na poziomie UE, które mogą mieć bezpośredni lub pośredni wpływ na Grupę Kapitałową TAURON.

Tabela 27. Najistotniejsze zmiany i inicjatywy w unijnym otoczeniu regulacyjnym Grupy Kapitałowej TAURON w okresie trzech kwartałów 2025 r.

Nazwa i opis regulacji	Status na dzień 30 września 2025 r.	Wpływ na Grupę Kapitałową TAURON
Cel klimatyczny na 2040 r.		
6 lutego 2024 r. KE przedstawiła komunikat zawierający propozycję ogólnounijnego celu klimatycznego na 2040 r., na poziomie 90% redukcji emisji gazów cieplarnianych netto w stosunku do 1990 r. Komunikat nie ustanawia nowego celu, nie jest inicjatywą ustawodawczą. Podstawą prawną dla inicjatywy jest art. 4 ust. 3 Europejskiego prawa o klimacie. Cel na rok 2040 będzie celem pośrednim w osiągnięciu neutralności klimatycznej UE w 2050 r.	Przyjęcie komunikatu KE. Projekt rozporządzenia zmieniającego Europejskie prawo o klimacie został opublikowany 2 lipca 2025 r.	Przyjęcie komunikatu rozpoczęło debatę o celach klimatycznych na 2040 r. na poziomie UE. Przewidywane jest m.in. stopniowe wycofywanie paliw kopalnych oraz większe wsparcie i ułatwienia dla inwestycji w OZE, większe wykorzystanie OZE, energii jądrowej oraz rozwój magazynów energii i sieci elektroenergetycznych.
W proponowanym przez KE scenariuszu w 2040 r. emisje z sektora energetycznego zbliżają się do zera. Przewiduje się wykorzystanie źródeł zero- i niskoemisyjnych, w tym OZE, energetyki jądrowej, zwiększenia efektywności energetycznej, magazynowania energii, technologii CCS i CCU. Energia ze źródeł odnawialnych wraz z energią jądrową mają zaspokajać ponad 90% zużycia energii elektrycznej w UE w 2040 r. Pozostałe 10% ma być kompensowane przez emisje ujemne lub rozwiązania niskoemisyjne z wykorzystaniem CCS.	Trwają prace nad stanowiskami Rady oraz Parlamentu Europejskiego	Przegląd przez KE przepisów może skutkować zaostrzeniem przepisów UE dot. klimatu i energii – możliwe rewizje dyrektyw: ETS, RED, EED, EPBD.
2 lipca 2025 r. KE opublikowała projekt rozporządzenia zmieniającego Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2021/1119 z dnia 30 czerwca 2021 r. w sprawie ustanowienia ram na potrzeby osiągnięcia neutralności klimatycznej i zmiany rozporządzeń (WE) nr 401/2009 i (UE) 2018/1999 (Europejskie prawo o klimacie). W projekcie określono pośredni wiążący cel redukcji emisji gazów cieplarnianych netto o 90% do 2040 r. względem poziomu z 1990 r. W projekcie rozporządzenia zastrzeżono, że KE dokona przeglądu przepisów, aby umożliwić osiągnięcie celu w 2040 r. oraz zaproponowano mechanizmy mające ułatwić państwom członkowskim realizację celu, które powinny zostać zawarte w przyszłych propozycjach legislacyjnych (m.in. międzynarodowe kredyty węglowe od 2036 r., włączenie pochłaniania CO ₂ do EU ETS, elastyczność dla państw członkowskich, elastyczność pomiędzy sektorami).		

Komunikat KE: Ramy środków pomocy państwa na rzecz wsparcia Paktu dla czystego przemysłu - Clean Industrial Deal State Aid Framework (CISAF)

KE przyjęła komunikat CISAF zawierający nowe ramy pomocy publicznej, wspierające cele Clean Industrial Deal. CISAF, opierając się na doświadczeniach TCTF, modyfikuje wymogi wynikające ze standardowych wytycznych (m. in. CEEAG), by przyspieszyć proces notyfikacji określonych środków pomocowych.

W zakresie dot. bezpośrednio energetyki CISAF obejmuje m.in.: pomoc inwestycyjną w formie programów pomocowych w zakresie energii odnawialnej, w tym produkcji RFNBO (m. in. wodór odnawialny) i magazynowania energii; pomoc operacyjną dla odnawialnej energii elektrycznej; pomoc na przyspieszenie wprowadzania paliw niskoemisyjnych (w tym wodoru niskoemisyjnego), systemy wsparcia elastyczności niezwiązanej z paliwami kopalnymi; pomoc na mechanizmy zdolności wytwórczych, takich jak np. rynek mocy lub rezerwa strategiczna (ścieżka alternatywna dla CEEAG, w przypadku spełnienia z góry określonych warunków).

Spełnienie warunków określonych w CISAF ma w założeniu pozwolić na znacznie szybszą notyfikację programów pomocowych w stosunku do standardowej podstawy notyfikacji dot. programów z zakresu energetyki - w przypadku niespełnienia wymogów CISAF w dalszym ciągu możliwa byłaby notyfikacja na podstawie wytycznych CEEAG.

CISAF znajduje zastosowanie od 25 czerwca 2025 r. KE może zatwierdzać na jego podstawie środki pomocy publicznej do 31 grudnia 2030 r.

Konsultacje projektu CISAF trwały do 25 kwietnia 2025 r.

CISAF ogłoszono w Dz. UE w dniu 4 lipca 2025 r., jednak znajdują zastosowanie od dnia 25 czerwca 2025 r.

Nowe ramy pomocy publicznej mogą stanowić alternatywną podstawę dla notyfikacji środków pomocowych. CISAF przewiduje istotne uproszczenia w zasadach oceny notyfikowanych programów pomocowych przez KE.

Komunikat KE: The road to the next multiannual financial framework (MFF)

W komunikacie zaprezentowano założenia nowego podejścia do budżetu UE. Zdaniem KE podejście to powinno obejmować:

1. plan dla każdego państwa członkowskiego zawierający kluczowe reformy i inwestycje oraz koncentrujący się na wspólnych priorytetach, w tym na promowaniu spójności gospodarczej, społecznej i terytorialnej,
2. Europejski Fundusz Konkurencyjności ustanawiający zdolności inwestycyjne, które będą wspierać sektory strategiczne i technologie o kluczowym znaczeniu dla konkurencyjności UE, takie jak badania naukowe i innowacje, oraz ważne projekty stanowiące przedmiot wspólnego europejskiego zainteresowania,
3. zmienione zasady finansowania działań zewnętrznych, aby było ono skuteczniejsze i lepiej ukierunkowane oraz bardziej dostosowane do interesów strategicznych UE.

W komunikacie wskazano, że finansowanie transformacji ekologicznej, cyfrowej i społecznej będzie wymagało maksymalizacji inwestycji publicznych i pobudzenia kapitału prywatnego. Podkreślono ponadto, że inwestycje służące osiągnięciu celów UE w zakresie dekarbonizacji i usuwanie barier dla stworzenia unii energetycznej są dla Europy szansą na obniżenie cen energii, zwiększenie bezpieczeństwa energetycznego i objęcie wiodącej roli w dziedzinie czystych technologii.

Publikacja komunikatu KE 11 lutego 2025 r.

Komunikat stanowi wstęp do dalszych działań mających na celu przygotowanie nowego budżetu UE.

16 lipca 2025 r. - prezentacja projektu wieloletnich ram finansowych (MFF) na okres 2028–2034

Działania w tym zakresie mają istotne znaczenie z perspektywy możliwości ubiegania się przez spółki Grupy TAURON o wsparcie ze środków unijnych w przyszłej perspektywie finansowej.

Fit for 55

Pakiet *Fit for 55* ma na celu osiągnięcie redukcji emisji gazów cieplarnianych o co najmniej 55% do 2030 r. Obejmuje on m.in. rewizję dyrektyw ws.: promowania stosowania energii ze źródeł odnawialnych (REDIII), efektywności energetycznej (EED), unijnego systemu handlu uprawnieniami do emisji (EU ETS), charakterystyki energetycznej budynków (EPBD), wprowadzenia mechanizmu dostosowania cen towarów na granicach UE z uwzględnieniem CO₂ (CBAM) oraz zmiany w dyrektywie dot. opodatkowania produktów energetycznych (ETD). W 2024 r. sfinalizowano większość aktów prawnych wchodzących w skład pakietu *Fit for 55* (z wyjątkiem ETD).

Trwają prace nad dyrektywą ETD

Akty prawne opublikowane w Dz.Urz. UE (CBAM, EU ETS, REDIII, EED, EPBD).

Pakiet *Fit for 55* przyczyni się do rozwoju technologii zeroemisyjnych, przede wszystkim odnawialnych źródeł energii.

Regulacje w ramach pakietu wprowadzają szereg nowych istotnych wymogów oraz zmian w otoczeniu rynkowym i regulacyjnym dla spółek Grupy TAURON, w tym m.in. podwyższenie celu w zakresie udziału energii z odnawialnych źródeł energii w ramach dyrektywy REDIII, podniesienie celu dot. redukcji emisji w dyrektywie EU ETS, wzrost efektywności energetycznej w dyrektywie EED czy znaczące ograniczenie emisyjności budynków w dyrektywie EPBD.

Rozporządzenie w sprawie ustanowienia ram środków na rzecz wzmocnienia europejskiego ekosystemu produkcji produktów technologii neutralnych emisji (akt w sprawie przemysłu neutralnego emisji; Net-Zero Industry Act – NZIA),

Rozporządzenie wykonawcze Komisji (UE) 2025/1176 z dnia 23 maja 2025 r. określające kryteria wstępnej kwalifikacji i kryteria udzielenia zamówienia w odniesieniu do aukcji na potrzeby wdrażania energii ze źródeł odnawialnych

Projekt rozporządzenia wykonawczego Komisji (UE) ustanawiającego zasady stosowania rozporządzenia (UE) 2024/1735 Parlamentu Europejskiego i Rady w odniesieniu do minimalnych wymogów w zakresie zrównoważenia środowiskowego dla procedur udzielania zamówień publicznych obejmujących niektóre technologie zeroemisyjne

W czerwcu 2024 r. weszło w życie rozporządzenie NZIA, które koncentruje się na ustanowieniu warunków zwiększających zdolności produkcyjne technologii neutralnych emisji w UE, aby przyczynić się do osiągnięcia unijnych celów klimatycznych i celu neutralności klimatycznej. Rozporządzenie wprowadza m.in. listę technologii neutralnych emisji oraz krótsze terminy wydawania pozwoleń na budowę lub rozbudowę projektów produkcyjnych (w tym na przyłączenie do sieci). Rozporządzenie ma również istotne znaczenie dla kształtu przyszłego modelu aukcji dot. energii z OZE, w tym w zakresie stosowania w aukcjach kryteriów pozacenowych w celu rozwoju łańcuchów wartości w UE. Państwa członkowskie będą zobowiązane do stosowania kryteriów pozacenowych od 30 grudnia 2025 w co najmniej 30% aukcji energii odnawialnej lub w przypadku minimum 6 GW rocznie. Możliwość odstąpienia od stosowania kryteriów pozacenowych dotyczy sytuacji, w której ich zastosowanie skutkowałoby poniesieniem przez państwa członkowskie nieproporcjonalnych kosztów (różnica 15 %).

18 czerwca 2025 r. zostało opublikowane w Dz. Urz. UE. Rozporządzenie wykonawcze Komisji (UE) 2025/1176 z dnia 23 maja 2025 r. określające kryteria wstępnej kwalifikacji i kryteria udzielenia zamówienia w odniesieniu do aukcji na potrzeby wdrażania energii ze źródeł odnawialnych; weszło ono w życie 8 lipca 2025 r. Rozporządzenie to określa szczegółowo kryteria wstępnej kwalifikacji i przyznawania zamówień na aukcje dotyczące wykorzystania energii ze źródeł odnawialnych oraz reguluje kwestie dotyczące oceny ofert przez właściwe organy pod kątem kryteriów pozacenowych.

16 września 2025 r. Komisja Europejska przedstawiła do konsultacji (termin 14 października 2025 r.) projekt rozporządzenia wykonawczego Komisji (UE) ustanawiającego zasady stosowania rozporządzenia (UE) 2024/1735 Parlamentu Europejskiego i Rady w odniesieniu do minimalnych wymogów w zakresie zrównoważenia środowiskowego dla procedur udzielania zamówień publicznych obejmujących niektóre technologie zeroemisyjne. Projekt określa minimalne wymogi środowiskowe w zamówieniach publicznych dotyczących wybranych technologii zeroemisyjnych – fotowoltaiki oraz energetyki wiatrowej (onshore i offshore).

18 czerwca 2025 r. rozporządzenie wykonawcze dotyczące kryteriów pozacenowych w aukcjach energii odnawialnej zostało opublikowane w Dz. Urz. UE., weszło w życie 8 lipca 2025 r.

Rozporządzenie NZIA może wprowadzić szereg istotnych zmian w otoczeniu rynkowym i regulacyjnym Grupy TAURON mających na celu zwiększenie zdolności produkcyjnych w zakresie zielonych technologii na terenie UE.

Rozporządzenie NZIA i akt wykonawczy mogą mieć istotny wpływ na kształt aukcji OZE (w szczególności pod kątem dodatkowych, pozacenowych kryteriów). Wprowadzenie pozacenowych kryteriów aukcyjnych dla OZE może przełożyć się na sposób formułowania ofert oraz koszty realizacji projektów objętych tym rodzajem wsparcia. Ponadto, kryteria poza-cenowe miałyby mieć większe znaczenie przy realizowanych zamówieniach.

Pakiet uproszczeniowy Omnibus

Celem pakietu jest uproszczenie przepisów UE w zakresie sprawozdawczości, zwiększenie konkurencyjności i odblokowanie zdolności inwestycyjnych firm. KE dąży do redukcji obciążeń administracyjnych o 25% (35% dla MŚP) do końca obecnego mandatu. Główne obszary uproszczeń wskazano poniżej. KE apeluje o priorytetowe rozpatrzenie pakietu.

Sprawozdawczość zrównoważonego rozwoju (CSRD, Taksonomia UE):

1. Objęcie dyrektywą CSRD przedsiębiorstw posiadających powyżej 1000 pracowników i powyżej 50 mln euro obrotu lub powyżej 25 mln euro sumy bilansowej (skutkować to będzie wyłączeniem ok. 80% przedsiębiorstw spod CSRD, a w konsekwencji koncentracją raportowania na największych przedsiębiorstwach).
2. Odroczenie wymogów raportowych dla spółek fali 2 i fali 3 o 2 lata (do 2028 r.).
3. Ograniczenie obowiązków taksonomii.
4. Należyta staranność (CSDDD):
5. Ograniczenie zakresu wymaganej oceny ryzyka, głównie do bezpośrednich partnerów biznesowych.
6. Zmniejszenie częstotliwości okresowych ocen i monitorowania partnerów z corocznej na 5-letnią, z możliwością ocen ad hoc w razie potrzeby.
7. Odroczenie stosowania obowiązków dla największych firm do 2028 r.

Projekty wchodzące w skład pakietu Omnibus zostały opublikowane przez KE

26 lutego 2025 r.

Dyrektywa „stop the clock” została opublikowana w Dz. Urz. UE 16 kwietnia 2025 r. i weszła w życie 17 kwietnia 2025 r. (implementacja do końca 2025 r.).

Trwają prace nad drugim wnioskiem legislacyjnym dot. zmian w CSRD i CSDDD; 23 czerwca 2025 r. Rada przyjęła podejście ogólne. Kontynuowane są prace nad stanowiskiem Parlamentu Europejskiego

Odroczenie wymogów raportowych (CSDDD) o 2 lata (do 2028 r.).

W obecnym kształcie projektowane regulacje wprowadzają uproszczenia szczególnie dla mniejszych podmiotów, pozostawiając na podobnym poziomie zakres sprawozdawczości w przypadku dużych podmiotów.

Część pakietu (dyrektywa tzw. „stop the clock”) została rozpatrzona na poziomie UE w trybie pilnym. Rada i Parlament Europejski zgodzili się na odroczenia terminów stosowania przepisów wynikających z dyrektyw CSRD i CSDDD.

Drugi wniosek legislacyjny dot. zmian w CSRD i CSDDD trafił do Parlamentu Europejskiego (PE) i Rady. Trwają prace nad stanowiskiem PE. Zmiany wejdą w życie po osiągnięciu porozumienia i publikacji w Dz.Urz.UE.

Tabela 28. Najistotniejsze zmiany w krajowym otoczeniu regulacyjnym Grupy Kapitałowej TAURON w okresie trzech kwartałów 2025 r. w zakresie uchwalonych i opublikowanych aktów prawnych oraz aktów prawnych, nad którymi toczą się prace legislacyjne

Nazwa i opis regulacji	Status na dzień 30 września 2025 r.	Wpływ na Grupę Kapitałową TAURON	Wpływ na Segment
Projekt ustawy o zmianie ustawy – Prawo energetyczne oraz niektórych innych ustaw (UC84)			
Projekt ustawy dostosowuje krajowe przepisy do wymogów: - dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2024/1711 z dnia 13 czerwca 2024 r. zmieniającej dyrektywy (UE) 2018/2001 i (UE) 2019/944 w odniesieniu do poprawy struktury unijnego rynku energii elektrycznej oraz - rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2024/1106 (REMIT) z dnia 11 kwietnia 2024 r. w sprawie zmiany rozporządzeń (UE) nr 1227/2011 i (UE) 2019/942 w odniesieniu do poprawy ochrony Unii przed manipulacjami na hurtowym rynku energii. Projekt ustawy wprowadza również przepisy w zakresie reformy procesu związanego z przyłączeniem do sieci elektroenergetycznej, w tym m.in. skrócenie okresu ważności warunków przyłączenia do roku, zwiększenie wysokości zaliczek na poczet opłat przyłączeniowych, wskazanie terminu na potwierdzenie kompletności wniosku, wprowadzenie kamieni milowych w umowach przyłączeniowych, aukcje na zwolnione moce przyłączeniowe.	24 marca 2025 r. projekt został przekazany do uzgodnień międzyresortowych, opiniowania i konsultacji publicznych (W październiku projekt uwzględniający zmiany po uzgodnieniach międzyresortowych, opiniowaniu i konsultacjach społecznych został przekazany pod obrady Stałego Komitetu Rady Ministrów - zdarzenie po dniu bilansowym)	Proponowane zmiany będą miały wpływ na segment Dystrybucji, Sprzedaży, OZE oraz Ciepła m.in. w zakresie projektowanej reformy przyłączeń do sieci elektroenergetycznej oraz proponowanych zmian w procesach obsługi klienta i oferowanych przez sprzedawcę produktów.	Grupa TAURON
Ustawa wprowadza zmiany doprecyzowujące terminy rozpoczęcia realizacji zadań przez uczestników rynku energii za pośrednictwem centralnego systemu informacji rynku energii (zwanego dalej „CSiRE”), wraz z niezbędnymi zmianami służącymi zachowaniu spójności przepisów prawa. Ustawa przewiduje m.in. etapowe wdrożenie CSiRE i zmiany dot. wprowadzenia i funkcjonowania tzw. wirtualnego prosumenta.	10 czerwca 2025 r. ustawa została opublikowana w Dzienniku Ustaw Ustawa weszła w życie	Zmiany umożliwiają zapewnienie czasu dla użytkowników CSiRE, niezbędnego na przeprowadzenie prac wdrożeniowo-uruchomieniowych.	Segment Dystrybucja Segment Sprzedaż
Ustawa z dnia 27 listopada 2024 r. o zmianie ustawy o środkach nadzwyczajnych mających na celu ograniczenie wysokości cen energii elektrycznej oraz wsparciu niektórych odbiorców w 2023 roku oraz w 2024 roku oraz niektórych innych ustaw (Dz. U. poz. 1831)			
Ustawa przedłuża obowiązywanie maksymalnej ceny energii elektrycznej do: 30 września 2025 r. dla gospodarstw domowych na poziomie 500 PLN/MWh netto 31 marca 2025 r. dla JST i PUP na poziomie 693 PLN/MWh netto. Ustawa wprowadza m.in. przepisy zobowiązujące przedsiębiorstwa energetyczne wykonujące działalność w zakresie obrotu energią elektryczną na potrzeby odbiorców uprawnionych, które posiadają zatwierdzoną i obowiązującą taryfę dla energii elektrycznej na okres od dnia 1 lipca 2024 r. do dnia 31 grudnia 2025 r. lub wykonują zadania sprzedawcy z urzędu do złożenia wniosku do Prezesa URE o: - zmianę taryfy dla energii elektrycznej dla tych odbiorców na okres od dnia 1 lipca 2024 r. do dnia 31 grudnia 2025 r., albo zatwierdzenie taryfy dla energii elektrycznej na okres od dnia 1 lipca 2025 r. do dnia 31 grudnia 2025 r. – w przypadku, gdy nie posiada zatwierdzonej przez Prezesa URE taryfy, - w terminie do dnia 30 kwietnia 2025 r. (w ustawie z dnia 23 kwietnia 2025 r. o zmianie ustawy o szczególnych rozwiązaniach służących ochronie odbiorców energii elektrycznej w 2023 roku oraz w 2024 roku w związku z sytuacją na rynku energii elektrycznej (Dz.U. poz. 565) przesunięty został termin złożenia wniosków z 30 kwietnia na 31 lipca 2025 r., a wejścia w życie taryf z 1 lipca na 1 października).	11 grudnia 2024 r. ustawa została opublikowana w Dzienniku Ustaw Ustawa weszła w życie	Ustawa ma wpływ na rozliczenie z odbiorcami energii elektrycznej; obowiązek stosowania cen maksymalnych oraz złożenia wniosku o korektę obowiązującej taryfy przez Prezesa URE. Ustawa ma wpływ na obsługę klientów w związku z realizacją obowiązków sprzedawcy w kontekście udzielania pomocy publicznej i pomocy de minimis (wpływ m.in. na TAURON Sprzedaż sp. z o.o. i TAURON Sprzedaż GZE sp. z o.o.).	Segment Sprzedaż

Ustawa uszczegóławia kwestię udzielania pomocy publicznej i pomocy de minimis MŚP korzystającym w II półroczu 2024 r. z ceny maksymalnej. Wprowadza między innymi wzór informacji jaki ma zostać przedłożony do sprzedawców przez odbiorców uprawnionych.

Ustawa z dnia 12 września 2025 r. o bonie ciepłowniczym oraz o zmianie niektórych ustaw w celu ograniczenia wysokości cen energii elektrycznej (Dz. U. poz. 1302)

Przepisami ustawy został wprowadzony bon ciepłowniczy – forma bezpośredniego wsparcia finansowego dla gospodarstw domowych o najniższych dochodach korzystających z ciepła systemowego.
Ustawa przedłuża do 31 grudnia 2025 r. obowiązywanie maksymalnej ceny energii elektrycznej dla gospodarstw domowych na poziomie 500 PLN/MWh netto oraz umożliwia sprzedawcom uzyskanie rekompensaty za ten okres.

Ustawa weszła w życie

Ustawa ma wpływ na segment Sprzedaży w zakresie rozliczeń z odbiorcami energii elektrycznej w gospodarstwach domowych. Ustawa ma również wpływ na segment Ciepła m.in. w zakresie obowiązku publikacji jednokładnikowych cen ciepła netto.

Segment Sprzedaż
Segment Ciepło

Krajowy Plan w dziedzinie Energii i Klimatu do 2030 r. (aktualizacja KPEiK z 2019 r.)

We wrześniu 2024 r. MKiŚ opublikowało prezentację dot. Projektu Krajowego Planu w dziedzinie Energii i Klimatu do 2030 r. (KPEiK) przedstawiającą główne założenia dokumentu.

Według założeń aktualizacji KPEiK, Polska może osiągnąć w 2030 r. redukcję emisji gazów cieplarnianych o 50,4% w stosunku do 1990 r. wobec 30%, które założono w aktualnie obowiązującym KPEiK, oraz 55%, które wynikają z pakietu Fit for 55. Zgodnie z przedstawionymi scenariuszami transformacji Polska może osiągnąć do 2030 r. 32,6% w scenariuszu WAM (scenariusz ambitnej transformacji) i 29,8% w scenariuszu WEM (scenariusz transformacji w warunkach rynkowo technicznych) udziału OZE w końcowym zużyciu energii brutto. W projekcie aktualizacji dokumentu wskazano również, że cel dot. udziału OZE w finalnym zużyciu energii w ciepłownictwie i chłodnictwie ma wynieść 35,4% w 2030 r. (zgodnie ze scenariuszem WAM).

Aktualizacja KPEiK, przekazana do dalszego procedowania na poziomie Rady Ministrów, w stosunku do wcześniejszej wersji, zakłada, w scenariuszu WAM, udział OZE: w finalnym zużyciu energii brutto w 2040 r. na poziomie 61,7%; w sektorze elektroenergetycznym w 2040 r. na poziomie 79,8% oraz w ciepłownictwie i chłodnictwie w 2040 r. na poziomie 67,6%. W odniesieniu do produkcji energii elektrycznej założono szybsze odejście od węgla kamiennego – produkcja energii z tego źródła ma wynieść 27,4 TWh w 2030 r. W energetyce wiatrowej na lądzie przewidziano wolniejsze tempo rozwoju w pierwszych latach – w 2030 r. produkcja na poziomie 41,5 TWh, a następnie gwałtowny wzrost do 90,9 TWh w 2040 r. W sektorze ciepłowniczym i chłodniczym założono produkcję ciepła systemowego w 2040 r. na poziomie 194 755 TJ oraz zmniejszenie udziału biomasy z 78,5% w 2025 r. do 39,1% w 2040 r.

11 października 2024 r. projekt aktualizacji KPEiK został przekazany do konsultacji publicznych, 6 lutego 2025 r. projekt prognozy oddziaływania na środowisko (OOŚ) został przekazany do konsultacji
28 lipca 2025 r. MKiŚ zaakceptowało nową wersję projektu aktualizacji KPEiK, który został przekazany do dalszego procedowania na poziomie Rady Ministrów

Projekt przewiduje m.in. duży wzrost mocy zainstalowanych w OZE oraz dodatkowe moce w energetyce jądrowej i gazowej. Szczegółowe założenia były przedmiotem konsultacji publicznych w których wzięła udział Grupa TAURON.

Grupa TAURON

Ustawa o zmianie ustawy o inwestycjach w zakresie elektrowni wiatrowych oraz niektórych innych ustaw

Zmiany do ustawy o inwestycjach w zakresie elektrowni wiatrowych obejmują zniesienie generalnej zasady 10H i wprowadzenie minimalnej odległości elektrowni wiatrowych 500 m od zabudowy mieszkaniowej.

Ustawa zakłada utworzenie funduszu partycypacyjnego zasilanego co rocznie przez wytwórców energii elektrycznej w elektrowniach wiatrowych, wprowadza również przepisy dotyczące repoweringu tj. modernizacji istniejących instalacji wiatrowych, ujednolicenia procesu planistycznego oraz wsparcia dla biometanu w instalacjach powyżej 1 MW.

Do ustawy włączono również przepisy dotyczące przedłużenia obowiązywania maksymalnej ceny energii elektrycznej w gospodarstwach domowych od 1 października 2025 r. do 31 grudnia 2025 r. na poziomie 500 PLN netto za MWh.

25 czerwca 2025 r. ustawa została uchwalona przez Sejm i przekazana do rozpatrzenia przez Senat

21 sierpnia 2025 r. Prezydent zawetował ustawę. Trwają prace nad nowymi rozwiązaniami regulacyjnymi dot. uproszczeń środowiskowo-administracyjnych w zakresie rozwoju OZE.

Zmiany mogą zwiększyć możliwości inwestycji w nowe moce OZE, co przyczyni się do dekarbonizacji mocy wytwórczych Grupy TAURON.

Ustawa ma wpływ na segment Sprzedaży w zakresie: rozliczeń z odbiorcami energii elektrycznej w gospodarstwach domowych, obowiązku złożenia wniosku o wypłatę rekompensaty dla kwot wynikających z różnicy cen z zatwierdzonej Taryfy i cen maksymalnych.

Segment OZE
Segment Sprzedaż

Rozporządzenie Ministra Klimatu i Środowiska z dnia 1 sierpnia 2025 r. w sprawie parametrów aukcji głównej dla roku dostaw 2030 oraz parametrów aukcji dodatkowych dla roku dostaw 2027, a także parametrów aukcji wstępnych do tych aukcji (Dz. U. poz. 1066)

Rozporządzenie ma na celu określenie parametrów aukcji głównej na rynku mocy dla roku dostaw 2030, która zostanie przeprowadzona w 2025 r., oraz parametrów aukcji dodatkowych na rynku mocy dla roku dostaw 2027, które

6 sierpnia 2025 r. rozporządzenie weszło w życie

Rozporządzenie stanowi element rynku mocy i przy spełnieniu określonych kryteriów, stwarza możliwość udziału

Grupa TAURON

zostaną przeprowadzone w 2026 r., a także parametrów aukcji wstępnych do tych aukcji.

w aukcjach wybranych jednostek Grupy TAURON.

Rozporządzenie z dnia 29 sierpnia 2025 r. w sprawie zmiany wielkości udziału ilościowego sumy energii elektrycznej wynikającej z umorzonych świadectw pochodzenia potwierdzających wytworzenie energii elektrycznej z odnawialnych źródeł energii w latach 2026–2028 (Dz. U. poz. 1199)

W rozporządzeniu określone zostały wielkości udziału ilościowego sumy energii elektrycznej wynikającej z umorzonych świadectw pochodzenia potwierdzających wytworzenie energii elektrycznej z odnawialnych źródeł energii w latach 2026–2028 z:

1. innych niż biogaz rolniczy odnawialnych źródeł energii, tzw. zielone certyfikaty, na poziomie 9%
2. biogazu rolniczego, tzw. błękitnych certyfikatów, na poziomie 0,5%

31 sierpnia 2025 r.
rozporządzenie
weszło w życie

Rozporządzenie ma
znaczenie dla segmentu
Sprzedaży ze względu na
zmianę wysokości
obligatoryjnego udziału
energii z OZE w mikсах
spółek obrotu oraz
segmentu OZE, który
uczestniczy w systemie
świadectw pochodzenia.

Segment
Sprzedaż
Segment
OZE

Rozporządzenie Ministra Klimatu i Środowiska z dnia 5 marca 2025 r. w sprawie szczegółowych warunków udzielania przez NFOŚiGW pomocy publicznej na inwestycje w magazynowanie energii elektrycznej i związaną z nimi infrastrukturę (Dz. U. poz. 280)

Rozporządzenie zakłada udzielanie przez NFOŚiGW pomocy publicznej ze środków Funduszu Modernizacyjnego na:

1. budowę niezależnych magazynów energii elektrycznej o mocy nie mniejszej niż 2 MW oraz pojemności nie mniejszej niż 4 MWh podłączonych do linii przesyłowych lub dystrybucyjnych, niezależnie od wysokości napięcia;
2. budowę przyłącza do sieci i infrastruktury towarzyszącej;
3. konfigurację i adaptację magazynów.

7 marca 2025 r.
rozporządzenie
zostało opublikowane
w Dzienniku Ustaw
Rozporządzenie
weszło w życie

Proponowane rozwiązanie
umożliwia ubieganie się
o pozyskanie dodatkowych
funduszy na inwestycje
w rozwój magazynów
energii.

Segment
OZE

Pomoc na podstawie rozporządzenia może być udzielana do 31 grudnia 2025 r.

Projekt ustawy o zmianie ustawy o efektywności energetycznej oraz niektórych innych ustaw (UC77)

Projekt ustawy ma na celu wdrożenie środków służących kompleksowemu wspieraniu efektywności energetycznej w całej gospodarce. Wdrożenie projektowanych rozwiązań ma zapewnić zmniejszenie energochłonności gospodarki, osiągnięcie celów w zakresie efektywności energetycznej na 2030 r. wynikających z dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2023/1791 z dnia 13 września 2023 r. w sprawie efektywności energetycznej oraz zmieniającej rozporządzenie (UE) 2023/955 oraz dalszą poprawę efektywności energetycznej po roku 2030.

W zakresie szczegółowych rozwiązań, projektowana nowelizacja m.in. zmienia zapisy dotyczące warunków, które podmiot zobowiązany musi spełnić, aby móc zrealizować obowiązek umorzenia tzw. białych certyfikatów, uiszczając opłatę zastępczą.

30 września 2025 r.
projekt został
przekazany do
uzgodnień
międzyresortowych,
opiniowania
i konsultacji
publicznych

Ustawa ma wpływ na
Grupę TAURON, w tym
w szczególności na
segment Sprzedaży
w zakresie realizacji
obowiązku umorzenia tzw.
białych certyfikatów.

Segment
Sprzedaż
Grupa
TAURON

4.3. Czynniki mające wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

Tabela 29. Czynniki wewnętrzne i zewnętrzne, które będą wywierać najistotniejszy wpływ na działalność Grupy Kapitałowej TAURON w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

Lp.	Opis czynnika
1.	Zmienność otoczenia geopolitycznego, w tym kontynuacja agresji Rosji na Ukrainę oraz możliwe działania mediacyjne podejmowane przez społeczność międzynarodową (w tym administrację USA), jak również możliwa eskalacja napięć w innych regionach (np. Bliski Wschód), mogąca mieć wpływ na rynki surowców i energii, politykę unijną oraz warunki prowadzenia działalności gospodarczej w regionie.
2.	Zagrożenia dla infrastruktury krytycznej, obejmujące zarówno potencjalne zdarzenia o charakterze fizycznym (np. celowe ataki lub działania sabotażowe), jak i rosnącą liczbę incydentów cyberbezpieczeństwa wymierzonych w systemy IT/OT, mogące prowadzić do utraty dostępności, integralności i poufności informacji, zakłócenia procesów operacyjnych oraz ograniczenia ciągłości działania.
3.	Prowadzona w ostatnim czasie polityka celna Stanów Zjednoczonych, charakteryzująca się znaczną zmiennością, co może wpływać na globalne warunki handlowe, w tym na koszty oraz dostępność komponentów i surowców wykorzystywanych w sektorze energetycznym, co może prowadzić do zakłóceń w łańcuchach dostaw i pośrednio oddziaływać na realizację projektów inwestycyjnych oraz operacyjnych w Polsce.
4.	Zmiany regulacji dotyczących sektora energetycznego, a także zmiany w otoczeniu prawnym, w tym: ochrony środowiska i zagospodarowania przestrzennego, a także stanowiska i decyzje instytucji i urzędów administracji państwowej, np. UOKiK, URE, KE, w tym m.in. mogące dotyczyć: 1) w perspektywie roku 2026 poziom taryfy G (odejście od mrożenia cen, przywrócenie osobnej taryfy dla GZE), a także poziom taryfy dystrybucyjnej, 2) funkcjonowania rynku bilansującego obejmujące potencjalne zmiany zasad kalkulacji kosztów niezbilansowania energii elektrycznej poprzez wpływ na ceny rozliczeniowe), 3) potencjalne przywrócenie obliża giełdowego.
5.	Mechanizm rynku mocy w ramach obowiązujących od lipca 2025 r. limitów emisji CO ₂ (EPS) determinujący decyzje dotyczące przyszłości aktywów węglowych w kontekście optymalizacji kosztów utrzymania oraz oczekiwań Strony Społecznej, samorządów i społeczności lokalnych wobec ich dalszego funkcjonowania lub konwersji.
6.	Zmiany w strukturze produkcji i konsumpcji energii według kryterium nośników energii mające wpływ na poziom wykorzystania konwencjonalnych jednostek wytwórczych, zapasy węgla, koszty profilu klientów końcowych, poziom importu/eksportu energii elektrycznej oraz dostępną rezerwę mocy w systemie elektroenergetycznym, kształtujący tym samym poziom przychodów Grupy.
7.	Dyspozycyjność jednostek wytwórczych Grupy.
8.	Warunki rynkowe w Polsce, UE i gospodarki globalnej, w tym ceny energii, CO ₂ , paliw, mające wpływ na generowane wyniki (w tym utrzymanie depozytów IRGIT).

9. Skuteczna i zgodna z harmonogramem realizacja przyjętej 17 grudnia 2024 r. Strategii Grupy TAURON.
10. Sytuacja makroekonomiczna, w szczególności poziom inflacji, stopy procentowe, kursy walutowe i tempo wzrostu PKB, mające wpływ na poziom zapotrzebowania na produkty oferowane przez spółki Grupy (energia, gaz, ciepło) i na wyceny aktywów i zobowiązań wykazywanych przez Spółkę w sprawozdaniu z sytuacji finansowej.
11. Dostępność finansowania oraz możliwość pozyskania środków pomocowych, w szczególności europejskich, wspierających inwestycje i transformację energetyczną.
12. Kondycja finansowa klientów i kontrahentów, w tym ryzyko wzrostu należności przeterminowanych i pogorszenie płynności w otoczeniu Grupy.
13. Zmiany prawne i środowiskowe, w tym nowe wymagania wynikające z ustaw krajowych oraz polityki klimatycznej UE, mogące wpływać na realizację inwestycji.
14. Kształtowanie polityki kadrowej oraz oczekiwania dotyczące wzrostu wynagrodzeń w Grupie Kapitałowej TAURON.
15. Wpływ czynników atmosferycznych, również o charakterze ekstremalnym, wpływających na awaryjność majątku Grupy Kapitałowej TAURON oraz wolumen produkowanej energii, jak również sezonowość osiąganych przychodów i ponoszonych kosztów.

Działalność Grupy Kapitałowej TAURON cechuje się sezonowością, która dotyczy w szczególności produkcji, dystrybucji i sprzedaży ciepła, dystrybucji i sprzedaży energii elektrycznej odbiorcom indywidualnym. Sprzedaż ciepła zależy od warunków atmosferycznych, w szczególności od temperatury powietrza i jest większa w okresie jesienno-zimowym. Poziom sprzedaży energii elektrycznej odbiorcom indywidualnym zależy od długości dnia, co powoduje, że sprzedaż energii elektrycznej tej grupie odbiorców jest z reguły niższa w okresie wiosenno-letnim, a wyższa w okresie jesienno-zimowym. Sezonowość pozostałych obszarów działalności Grupy TAURON jest niewielka.

Na działalność poszczególnych Obszarów może mieć wpływ aktualna sytuacja związana z wojną na terytorium Ukrainy. Biorąc jednak pod uwagę jej wpływ na otoczenie rynkowe i regulacyjne, które jest bardzo zmienne to prognozowanie jej przyszłych skutków jest trudne ze względu na wiele czynników. Szczególnie istotne będą skala i czas trwania konfliktu, dalszy rozwój sytuacji, w tym możliwe eskalacje działań wojennych, oraz ich wpływ na kondycję gospodarki w Polsce i na świecie. Dodatkowo wpływ na kształtowanie wyniku w najbliższych kwartałach mogą mieć dalsze podejmowane działania regulacyjne na poziomie UE oraz na poziomie krajowym, zwłaszcza w kontekście implementacji działań interwencyjnych oraz kształtowania przyszłego rynku energii.

Ponadto nabierające stale większego znaczenia regulacje klimatyczne na poziomie europejskim i krajowym stanowią istotną przesłankę do analizy obecnej oraz przyszłej sytuacji Grupy Kapitałowej TAURON w kolejnych kwartałach.

5. Pozostałe istotne informacje i zdarzenia

5.1. Istotne postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

Tabela 30. Zestawienie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej w trzech kwartałach 2025 r.

Strony postępowań	Opis postępowań wraz z wartością przedmiotu sporu oraz stanowiskiem Spółki
Postępowania z udziałem TAURON	
1. Powód: Huta Łaziska Pozwani: TAURON (jako następca prawny GZE) i Skarb Państwa reprezentowany przez Prezesa URE	Przedmiot postępowania: sprawa o zapłatę odszkodowania za rzekome szkody wywołane niewykonaniem przez Górnośląski Zakład Elektroenergetyczny S.A. (GZE) postanowienia Prezesa URE z dnia 12 października 2001 r. w przedmiocie wznowienia dostawy energii elektrycznej do powoda. Wartość przedmiotu sporu: 182 060 000 PLN Wszczęcie postępowania: pozew z dnia 12 marca 2007 r. Stanowisko Spółki: Spółka uznaje roszczenia zawarte w pozwie za bezzasadne. W dniu 28 maja 2019 r. Sąd Okręgowy w Warszawie wydał wyrok o oddaleniu w całości powództwa Huty Łaziska S.A. W dniu 25 lipca 2019 r. Huta Łaziska wniosła apelację, zaskarżając powyższy wyrok w całości. Wyrokiem Sądu Apelacyjnego w Warszawie z dnia 9 lutego 2022 r. apelacja Huty Łaziska została oddalona. W dniu 13 października 2022 roku Huta Łaziska wniosła skargę kasacyjną do Sądu Najwyższego. Wyrokiem z dnia 20 sierpnia 2025 roku Sąd Najwyższy uwzględnił skargę kasacyjną i uchylił wyrok Sądu Apelacyjnego oraz przekazał sprawę temu Sądowi do ponownego rozpoznania.
2. Organ prowadzący: Naczelnik Mazowieckiego Urzędu Celno-Skarbowego, a po złożeniu odwołania - Dyrektor Izby Administracji Skarbowej w Katowicach oraz Dyrektor Izby Administracji Skarbowej w Warszawie Strona: TAURON	Przedmiot postępowania: badanie rzetelności deklarowanych przez TAURON podstaw opodatkowania oraz prawidłowości obliczania i wpłacania podatku od towarów i usług za okres od października 2013 r. do września 2014 r. Głównym przedmiotem dwóch postępowań kontrolnych są dokonane przez TAURON odliczenia VAT naliczonego z tytułu zakupu przez TAURON energii elektrycznej na niemiecko-austriackim rynku energii od Castor Energy sp. z o.o. Wartość przedmiotu postępowań (kwota odliczonego podatku VAT): w zakresie transakcji z Castor Energy sp. z o.o. – 55 400 046,39 PLN Data wszczęcia postępowania: październik 2014 r., sierpień 2016 r. Stanowisko Spółki: w ocenie Spółki przy weryfikacji kontrahenta została dochowana należyta staranność, transakcje zostały faktycznie przeprowadzone, a Spółka działała w dobrej wierze, nie ma więc podstaw by odmawiać Spółce prawa do odliczenia podatku naliczonego od faktur dokumentujących zakup energii od Castor Energy sp. z o.o. Dnia 7 października 2020 r. Spółka odebrała decyzję Naczelnika Mazowieckiego Urzędu Celno-Skarbowego kończącą jedno z postępowań kontrolnych określającą wysokość zobowiązania podatkowego w podatku od towarów i usług za poszczególne miesiące: październik, listopad, grudzień 2013 r. oraz I kwartał 2014 r., skutkującą obowiązkiem dopłaty przez Spółkę podatku VAT z tytułu transakcji z Castor Energy sp. z o.o. w wysokości 51 818 857 PLN wraz z odsetkami od zaległości podatkowych. W dniu 20 października 2020 r. Spółka złożyła odwołanie od decyzji. Spółka uregulowała kwotę zobowiązania wynikającego z decyzji wraz z wymaganymi odsetkami i w dniu 20 października 2020 r. złożyła odwołanie od decyzji. Dnia 15 stycznia 2021 r., w drugim postępowaniu kontrolnym, została wydana przez Naczelnika Mazowieckiego Urzędu Celno-Skarbowego decyzją, w której organ stwierdził, że Spółka nie nabyła prawa do odliczenia podatku VAT naliczonego z faktury wystawionej przez Castor Energia Sp. z o.o. w kwietniu 2014 r. i tym samym zawyżyła kwotę podatku VAT naliczonego przyjętego do rozliczenia za II kwartał 2014 r. o kwotę 677 815,39 PLN. Dnia 12 lutego 2021 r. Spółka złożyła odwołanie od decyzji. W dniu 23 lutego 2023 r. Wojewódzki Sąd Administracyjny w Gliwicach uchylił zaskarżoną przez Spółkę decyzję organu II instancji w odniesieniu do zobowiązania podatkowego w podatku VAT za okresy od października do grudnia 2013 r. oraz za I kwartał 2014 r. Dyrektor Izby Skarbowej w Katowicach w dniu 22 kwietnia 2023 r. wniósł skargę kasacyjną do Naczelnego Sądu Administracyjnego skarżąc korzystny dla TAURON wyrok Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Gliwicach z 23 lutego 2023 r.
3. Powód: Enea S.A. Pozwany: TAURON	Przedmiot postępowania: sprawa o zapłatę z tytułu zarzucanego bezpodstawnego wzbogacenia Spółki w związku z rozliczeniami niezbilansowania na Rynku Bilansującym dokonywanymi z PSE w okresie od stycznia do grudnia 2012 r. Wartość przedmiotu sporu: 17 085 846,49 PLN Wszczęcie postępowania: pozew z dnia 10 grudnia 2015 r. Stanowisko Spółki: Spółka uznaje roszczenia zawarte w pozwie za bezzasadne. W dniu 22 marca 2021 r. Sąd Okręgowy w Katowicach oddalił w całości powództwo. W czerwcu 2021 r. Enea S.A. wniosła apelację. Spółka złożyła odpowiedź na apelację. Na rozprawie w dniu 12 marca 2025 r. Sąd Apelacyjny w Katowicach w całości oddalił apelację Enea S.A. Wyrok jest prawomocny.
4. Organ prowadzący: Naczelnik Pierwszego Mazowieckiego Urzędu Skarbowego w Warszawie, Dyrektor Izby Administracji	W latach 2023 i 2024 TAURON oraz wybrane spółki zależne rozliczały podatek dochodowy w ramach Podatkowej Grupy Kapitałowej (PGK) zarejestrowanej w 2022 r. przez Naczelnika Pierwszego Mazowieckiego Urzędu Skarbowego w Warszawie na lata 2023-2025. W wyniku przeprowadzonego w 2024 r. procesu połączenia spółek, w dniu 1 lipca 2024 r. zostało zarejestrowane w KRS połączenie spółki TAURON Zielona Energia należącej do PGK (spółka przejmująca) z 10 spółkami komandytowymi (spółki przejmowane), w stosunku do których do momentu połączenia TAURON Zielona Energia była jedynym komandytariuszem posiadającym niemal 100% ogółu ich praw i obowiązków. W ramach czynności prawnych obejmujących połączenie i podwyższenie kapitału spółki TAURON Zielona Energia, Spółka zidentyfikowała zaistnienie sytuacji wypełniającej przesłanki błędu istotnego, o którym mowa w art. 84 ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 roku Kodeks

Skarbowej w Warszawie	cywilny, w odniesieniu do parytetu wymiany udziałów, w wyniku czego rejestracja podwyższenia przełożyła się na obniżenie udziału Spółki w kapitale zakładowym TAURON Zielona Energia ze 100% do 62,5%.
Strona: TAURON	W konsekwencji Spółka oraz spółka przejmująca, a także wspólnicy spółek przejmowanych podjęli kroki prawne, w szczególności w postaci złożenia odpowiednich oświadczeń woli oraz odpowiednich wniosków do Sądu Rejestrowego, mające na celu doprowadzenie do uchylecia skutków prawnych postanowienia Sądu Rejestrowego dotyczącego rejestracji połączenia i podwyższenia kapitału spółki TAURON Zielona Energia, dokonanego na podstawie czynności prawnych obarczonych, w ocenie Spółki oraz podmiotów uczestniczących w połączeniu, błędem. W dniu 27 grudnia 2024 r. TAURON jako spółka dominująca w PGK otrzymała decyzję Naczelnika Pierwszego Mazowieckiego Urzędu Skarbowego w Warszawie stwierdzającą wygaśnięcie z dniem 1 lipca 2024 r. decyzji o rejestracji umowy o utworzeniu PGK TAURON na skutek naruszenia warunku posiadania przez Spółkę co najmniej 75% udziałów w kapitale zakładowym TAURON Zielona Energia będącej członkiem PGK. W dniu 10 stycznia 2025 r. TAURON wniosła odwołanie od ww. decyzji, z uwagi na przekonanie o braku skuteczności procesu połączenia TAURON Zielona Energia ze spółkami przejmowanymi i tym samym obniżenia udziału TAURON w kapitale zakładowym TAURON Zielona Energia, co determinuje utrzymanie statusu PGK. W dniu 11 lutego 2025 r., w efekcie skutecznego odwołania, Spółka otrzymała decyzję Dyrektora Izby Administracji Skarbowej w Warszawie o uchyleniu w całości ww. decyzji Naczelnika Urzędu i przekazaniu sprawy do ponownego rozpatrzenia przez ten organ. W ocenie Dyrektora Izby Administracji Skarbowej w Warszawie, organ pierwszej instancji pominął dowody i okoliczności przedstawione przez TAURON przed wydaniem decyzji, w szczególności okoliczność złożenia przez TAURON Zielona Energia w dniu 5 grudnia 2024 r. pozwu o stwierdzenie nieważności uchwały zgromadzenia wspólników podjętej w związku z połączeniem spółek i podwyższenia kapitału TAURON Zielona Energia oraz nie rozpatrzył wniosku TAURON o zawieszenie postępowania podatkowego do czasu rozstrzygnięcia przez sąd powszechny kwestii skuteczności połączenia. W dniu 4 lutego 2025 r. Sąd Okręgowy w Katowicach w wydanym wyroku stwierdził nieważność uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników TAURON Zielona Energia w sprawie połączenia spółki przejmującej ze spółkami przejmowanymi. W dniu 21 marca 2025 r. TAURON Zielona Energia powzięła informację, że na jej wniosek Sąd Rejonowy Katowice Wschód, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wykreślenia z KRS wpisu z dnia 1 lipca 2024 r. w przedmiocie połączenia TAURON Zielona Energia z 10 spółkami komandytowymi. W dniu 24 marca 2025 r. TAURON otrzymał decyzję Naczelnika Pierwszego Mazowieckiego Urzędu Skarbowego w Warszawie o umorzeniu postępowania podatkowego w sprawie wygaśnięcia decyzji o rejestracji umowy o utworzeniu PGK TAURON. Otrzymanie ww. decyzji jest wynikiem ponownego rozpoznania sprawy przez ten organ i oznacza utrzymanie statusu Podatkowej Grupy Kapitałowej TAURON. W konsekwencji postępowanie podatkowe prowadzone w tej sprawie stało się bezprzedmiotowe. O powyższych zdarzeniach TAURON informował w raportach bieżących nr 67/2024 z dnia 27 grudnia 2024 r., nr 4/2025 z dnia 11 lutego 2025 r., nr 11/2025 z dnia 21 marca 2025 r. oraz nr 12/2025 z dnia 24 marca 2025 r.
Pozwy związane z wypowiedzeniem przez spółkę zależną PEPKH umów dotyczących sprzedaży energii elektrycznej i praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia	
1. Powód: Dobiesław Wind Invest sp. z o.o. (Dobiesław Wind Invest) Pozwany: TAURON	Przedmiot postępowania: sprawa o zapłatę odszkodowania oraz ustalenie odpowiedzialności na przyszłość. Aktualna wartość przedmiotu sporu: 94 769 522,68 PLN Wszczęcie postępowania: pozew z dnia 30 czerwca 2017 r. W trakcie procesu powód dwukrotnie rozszerzał swoje powództwo o nowe roszczenia. Trwa postępowanie dowodowe. Sprawa w toku w I instancji. Stanowisko Spółki: Spółka uznaje roszczenia zawarte w pozwie za bezzasadne.
2. Powód: Gorzyca Wind Invest sp. z o.o. Pozwany: TAURON	Przedmiot postępowania: sprawa o zapłatę odszkodowania oraz ustalenie odpowiedzialności TAURON za szkody, które mogą wyniknąć w przyszłości z czynów niedozwolonych, w tym z czynów nieuczciwej konkurencji. Aktualna wartość przedmiotu sporu: 150 069 533 PLN Wszczęcie postępowania: pozew z dnia 29 czerwca 2017 r. Stanowisko Spółki: Spółka uznaje roszczenia za bezzasadne. W trakcie procesu powód dwukrotnie rozszerzał swoje powództwo o nowe roszczenia. W dniu 5 grudnia 2024 r. Sąd Okręgowy w Katowicach wydał wyrok, w którym w całości oddalił żądania pozwu wraz ze wszystkimi rozszerzeniami tego pozwu zgłoszonymi przez powoda. Wyrok jest nieprawomocny. Gorzyca Wind Invest sp. z o.o. złożyła apelację od wyroku, TAURON złożył odpowiedź na apelację.
3. Powód: Pękanino Wind Invest sp. z o.o. Pozwany: TAURON	Przedmiot postępowania: sprawa o zapłatę odszkodowania oraz ustalenie odpowiedzialności TAURON za szkody, które mogą wyniknąć w przyszłości z czynów niedozwolonych, w tym z czynów nieuczciwej konkurencji. Aktualna wartość przedmiotu sporu: 44 817 060 PLN Wszczęcie postępowania: pozew z dnia 29 czerwca 2017 r. Stanowisko Spółki: Spółka uznaje roszczenia za bezzasadne. W trakcie procesu powód dwukrotnie rozszerzał swoje powództwo o nowe roszczenia. Trwa postępowanie dowodowe. Sprawa w toku w I instancji.
4. Powód: Nowy Jarosław Wind Invest sp. z o.o. Pozwany: TAURON	Przedmiot postępowania: sprawa o zapłatę odszkodowania oraz ustalenie odpowiedzialności TAURON za szkody, które mogą wyniknąć w przyszłości z czynów niedozwolonych, w tym z czynów nieuczciwej konkurencji. Aktualna wartość przedmiotu sporu: 83 600 774 PLN Wszczęcie postępowania: pozew z dnia 29 czerwca 2017 r. Stanowisko Spółki: Spółka uznaje roszczenia za bezzasadne.

	W trakcie procesu powód dwukrotnie rozszerzał swoje powództwo o nowe roszczenia. Trwa postępowanie dowodowe. Sprawa w toku w I instancji.
5. Współuczestnictwo po stronie powodowej: Amon oraz Talia Pozwany: TAURON	Przedmiot postępowania: sprawa o zapłatę odszkodowania oraz ustalenie odpowiedzialności TAURON za szkody, które mogą wyniknąć w przyszłości z czynów niedozwolonych, w tym z czynów nieuczciwej konkurencji. Aktualna wartość przedmiotu sporu: Amon – 107 873 696,42 PLN, Talia – 72 405 047,22 PLN Wszczęcie postępowania: pozew z dnia 30 kwietnia 2018 r. W dniu 28 kwietnia 2025 r. strony zawarły ugodę, o czym szerzej w pkt 4.1. niniejszych informacji. W dniu 8 maja 2025 r. sąd wydał postanowienie o umorzeniu postępowań.
Postępowania z udziałem spółek Grupy Kapitałowej TAURON związane z wypowiedzeniem przez spółki zależne umów dotyczących sprzedaży energii elektrycznej i praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia	
1. Powód: Gorzyca Wind Invest sp. z o.o., Pękanino Wind Invest sp. z o.o., Dobiesław Wind Invest sp. z o.o. Pozwany: PEPKH	Przedmiot postępowania: żądanie ustalenia bezskuteczności wypowiedzenia umów długoterminowych na zakup energii elektrycznej i praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia przez PEPKH oraz zasądzenia odszkodowania. Wartość przedmiotu sporu: Gorzyca Wind Invest sp. z o.o. – 259 385 823,64 PLN, Pękanino Wind Invest sp. z o.o. – 75 187 289,06 PLN Wszczęcie postępowania: Gorzyca Wind Invest sp. z o.o. – 18 maja 2015 r., Pękanino Wind Invest sp. z o.o. – 20 maja 2018 r., Dobiesław Wind Invest sp. z o.o. – 18 maja 2015 r. Stanowisko Spółki: Spółka uznaje roszczenia zawarte w pozwie za bezzasadne. Sprawy zostały połączone do wspólnego rozpoznania w 2018 r. W ramach postępowania sądowego strony powodowe rozszerzały swe żądania, jak również złożyły nowe powództwa (aktualna wartość przedmiotu sporu została wskazana powyżej). Sprawa w toku w I instancji.
2. Powód: Dobiesław Wind Invest sp. z o.o. Pozwany: PEPKH	Przedmiot postępowania: żądanie zasądzenia odszkodowania oraz kar umownych. Aktualna wartość przedmiotu sporu: 159 427 872 PLN Wszczęcie postępowania: pozew z dnia 14 czerwca 2017 r. Stanowisko Spółki: Spółka uznaje roszczenia zawarte w pozwie za bezzasadne. W ramach trwającego postępowania strona powodowa rozszerzała powództwo. Sprawa w toku w I instancji.
3. Powód: Nowy Jarosław Wind Invest sp. z o.o. Pozwany: PEPKH	Przedmiot postępowania: żądanie ustalenia bezskuteczności wypowiedzenia umów długoterminowych na zakup energii elektrycznej i praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia przez PEPKH oraz zasądzenia odszkodowania. Aktualna wartość przedmiotu sporu: 145 833 223,66 PLN Wszczęcie postępowania: pozew z dnia 3 czerwca 2015 r. Stanowisko Spółki: Spółka uznaje roszczenia zawarte w pozwie za bezzasadne. W ramach postępowania sądowego strona powodowa pięciokrotnie rozszerzała powództwo. Sprawa w toku w I instancji. Sprawa w toku w I instancji.
4. Powód: Amon Pozwany: PEPKH	Przedmiot postępowania: żądanie ustalenia bezskuteczności wypowiedzenia umów długoterminowych na zakup energii elektrycznej i praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia przez PEPKH oraz zasądzenia odszkodowania. Wartość przedmiotu sporu: 40 478 983,22 PLN Wszczęcie postępowania: pozew z dnia 22 maja 2015 r. W dniu 28 kwietnia 2025 r. strony zawarły ugodę, o czym szerzej w pkt 4.1. niniejszych informacji.
5. Powód: Amon Pozwany: PEPKH	Przedmiot postępowania: żądanie zasądzenia odszkodowania z tytułu niewykonywania przez PEPKH umów na zakup energii elektrycznej i praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia. Wartość przedmiotu sporu: 49 096 782,48 PLN Wszczęcie postępowania: 20 sierpnia 2019 r. W dniu 28 kwietnia 2025 r. strony zawarły ugodę, o czym szerzej w pkt 4.1. niniejszych informacji.
6. Powód: Talia Pozwany: PEPKH	Przedmiot postępowania: żądanie ustalenia bezskuteczności wypowiedzenia umów długoterminowych na zakup energii elektrycznej i praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia przez PEPKH oraz zasądzenia odszkodowania. Wartość przedmiotu sporu: 46 078 047,43 PLN Wszczęcie postępowania: pozew z dnia 21 maja 2015 r. W dniu 28 kwietnia 2025 r. strony zawarły ugodę, o czym szerzej w pkt 4.1. niniejszych informacji.
7. Powód: PEPKH Pozwany: Amon	Przedmiot postępowania: żądanie zasądzenia odszkodowania z tytułu niewykonywania przez Amon umów na zakup energii elektrycznej oraz zapłaty kar umownych na podstawie umowy sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia. Wartość przedmiotu sporu: 61 576 284,89 PLN Wszczęcie postępowania: pozew wniesiono dnia 31 marca 2023 r. W dniu 28 kwietnia 2025 r. strony zawarły ugodę, o czym szerzej w pkt 4.1. niniejszych informacji.
8. Powód: PEPKH Pozwany: Talia	Przedmiot postępowania: żądanie zasądzenia odszkodowania z tytułu niewykonywania przez Talia umów na zakup energii elektrycznej oraz zapłaty kar umownych na podstawie umowy sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia. Wartość przedmiotu sporu: 75 334 631,53 PLN Wszczęcie postępowania: pozew wniesiono dnia 28 grudnia 2023 r. W dniu 28 kwietnia 2025 r. strony zawarły ugodę, o czym szerzej w pkt 4.1. niniejszych informacji.

Pozostałe postępowania

Wnioski TAURON Sprzedaż o zmianę zatwierdzonej taryfy

Decyzją z dnia 8 lipca 2020 r. Prezes URE odmówił TAURON Sprzedaż sp. z o.o. zatwierdzenia zmiany taryfy na 2020 r. TAURON Sprzedaż w dniu 30 lipca 2020 r. złożyła do Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów w Warszawie odwołanie od ww. decyzji Prezesa URE. 26 marca 2024 r. Sąd oddalił powództwo spółki przeciwko Prezesowi URE, a spółka złożyła apelację od wyroku. W dniu 26 sierpnia 2025 r. Sąd Apelacyjny wydał wyrok oddalający złożoną przez spółkę apelację. Po zakończeniu analizy uzasadnienia zostaną podjęte decyzje odnośnie dalszego postępowania.

Postępowanie arbitrażowe ze spółkami grupy ArcelorMittal

TAMEH HOLDING jest spółką joint venture, w której TAURON oraz spółki z Grupy ArcelorMittal (wspólnik wiodący Grupy, tj. AM Global Holding S.a r.l. z siedzibą w Wielkim Księstwie Luksemburga (AM Global Holding) i ArcelorMittal Poland S.A. z siedzibą w Dąbrowie Górniczej (AMP)) posiadają po 50% udziałów. Głównym przedmiotem jej działalności jest produkcja dmuchu wielkopieczowego, sprężonego powietrza, pary technologicznej, produkcja i sprzedaż energii elektrycznej oraz ciepła grzewczego. TAMEH HOLDING jest właścicielem 100% udziałów w dwóch spółkach operacyjnych: TAMEH POLSKA i TAMEH Czech.

W umowie wspólników zawartej w dniu 11 sierpnia 2014 r. pomiędzy spółkami z Grupy Kapitałowej TAURON a spółkami z Grupy ArcelorMittal (łącznie jako Strony) określającej warunki współpracy Stron w ramach TAMEH HOLDING (Umowa Wspólników), Strony złożyły sobie nawzajem nieodwołalne oferty kupna i sprzedaży udziałów w TAMEH HOLDING. Każdej ze Stron przysługiwało prawo przyjęcia nieodwołalnej oferty kupna złożonej przez drugą stronę m.in. w sytuacji, gdy doszłoby do zmaterializowania się jednej z przesłanek określonych w Umowie Wspólników.

W wyniku zmaterializowania się z upływem dnia 31 grudnia 2023 r. jednej z przesłanek określonych w Umowie Wspólników, w dniu 2 stycznia 2024 r. przedstawiciel TAURON, w obecności komornika protokolującego czynność doręczenia, pozostawił w siedzibie AM Global Holding oświadczenie o przyjęciu przez TAURON oferty kupna przez AM Global Holding wszystkich 3 293 403 udziałów posiadanych przez TAURON w TAMEH HOLDING za kwotę 598 098 090,30 PLN (Cena Sprzedaży). Zgodnie z Umową Wspólników przeniesienie własności udziałów następuje w momencie uznania rachunku bankowego kwotą równą Cenie Sprzedaży, co powinno było nastąpić nie później niż 30 dnia roboczego od przyjęcia oferty przez TAURON, czyli od dnia złożenia oświadczenia AM Global Holding.

W dniu 4 stycznia 2024 r. TAURON otrzymał wiadomość, że AM Global Holding kwestionuje skuteczność doręczenia ww. oświadczenia.

W dniu 9 stycznia 2024 r. TAURON otrzymał od AM Global Holding pismo, które w ocenie AM Global Holding stanowi oświadczenie o przyjęciu oferty kupna przez TAURON wszystkich należących do spółek z grupy kapitałowej ArcelorMittal udziałów w spółce TAMEH HOLDING za kwotę 598 098 090,30 PLN. W świetle wcześniej podjętych przez TAURON czynności oraz działań podejmowanych przez AM Global Holding zidentyfikowano ryzyko wystąpienia sporu pomiędzy Stronami w zakresie skuteczności złożenia ww. oświadczeń.

W nawiązaniu do powyższych zdarzeń, w dniu 12 stycznia 2024 r. TAURON wystosował do AM Global Holding pismo, w którym wyraził zgodę na przystąpienie do negocjacji w trybie określonym w Umowie Wspólników.

W związku z upływem ww. terminu 30 dni roboczych i brakiem zapłaty Ceny Sprzedaży w tym terminie, Strony złożyły sobie wzajemnie wezwania do zapłaty, podtrzymując jednocześnie wolę negocjacji i polubownego rozwiązania zaistniałego sporu.

W związku z brakiem porozumienia w sprawie skuteczności złożenia oświadczeń dotyczących przyjęcia ofert kupna udziałów w TAMEH HOLDING, w dniu 1 października 2024 r. TAURON wezwał AM Global Holding (Wspólnika Wiodącego), AMP oraz AMLP na arbitraż w sprawie rozwiązania sporu dotyczącego braku zapłaty przez Wspólnika Wiodącego ceny sprzedaży za udziały posiadane przez TAURON w spółce TAMEH HOLDING.

Wartość przedmiotu sporu wynosi 598 098 090,30 PLN, przy czym AMP oraz AMLP odpowiadają solidarnie ze Wspólnikiem Wiodącym za zapłatę tej kwoty.

Arbitraż zostanie przeprowadzony zgodnie z zasadami określonymi w Regulaminie Arbitrażowym Komisji Organizacji Narodów Zjednoczonych do Spraw Międzynarodowego Prawa Handlowego (UNCITRAL) z 2021 r. przez sąd arbitrażowy ad hoc.

W dniu 30 października 2024 r. TAURON otrzymał odpowiedź na wezwanie na arbitraż od Wspólnika Wiodącego, AMP oraz AMLP w sprawie rozwiązania sporu, o którym mowa powyżej. W odpowiedzi na wezwanie Wspólnik Wiodący zgłosił roszczenie wzajemne, w którym domaga się zapłaty przez TAURON 598 098 090,30 PLN wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie liczonymi od dnia 14 lutego 2024 r. do dnia zapłaty tytułem ceny za udziały posiadane przez Wspólnika Wiodącego oraz AMP w TAMEH. W ocenie TAURON roszczenia Wspólnika Wiodącego są bezzasadne. Postępowanie jest w toku.

Jednocześnie TAURON podtrzymuje wyrażaną dotychczas wolę negocjacji i polubownego rozwiązania zaistniałego sporu.

Sprawa o zapłatę zadośćuczynienia z tytułu mobbingu zarzucanego przez byłą pracownicę

W dniu 8 sierpnia 2024 r. była pracownica TAURON wniosła do Sądu Okręgowego w Katowicach pozew, w którym domaga się zasądzenia kwoty 1 500 000 000 PLN wraz z odsetkami ustawowymi od dnia 8 sierpnia 2024 r. do dnia zapłaty tytułem zadośćuczynienia za mobbing podczas trwania stosunku pracy.

Spółka wniosła odpowiedź na pozew, w której domaga się oddalenia powództwa w całości jako bezzasadnego. W ocenie Spółki, w szczególności na podstawie pozyskanej opinii prawnej, jak również biorąc pod uwagę dotychczasowe orzecznictwo sądów w podobnych sprawach, prawdopodobieństwo zasądzenia kwoty zadośćuczynienia żądanej przez powódkę w przypadku uwzględnienia powództwa jest znikome. Spółka nie będzie tworzyła rezerwy na tę okoliczność.

5.2. Transakcje z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe

Wszystkie transakcje z podmiotami powiązanymi są zawierane na warunkach rynkowych.

Szczegółowa informacja dotycząca transakcji z podmiotami powiązanymi została przedstawiona w nocie 52 śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej TAURON.

5.3. Udzielone poręczenia kredytów lub pożyczek oraz udzielone gwarancje

Udzielone poręczenia kredytów lub pożyczek

W dniu 16 stycznia 2025 r. TAURON podwyższył do kwoty 64 mln PLN poręczenie za zobowiązania EC Stalowa Wola wobec BGK wynikające z umowy pożyczki udzielonej w 2018 r. Wartość poręczenia na dzień 30 września 2025 r. wynosi 35 mln PLN. Poręczenie TAURON obowiązuje do dnia 11 marca 2026 r.

W okresie trzech kwartałów 2025 r. spółki zależne nie udzieliły żadnych poręczeń kredytów ani pożyczek.

Udzielone poręczenia i gwarancje

Na dzień 30 września 2025 r. łączna wysokość udzielonych przez Spółkę poręczeń i gwarancji korporacyjnych wynosiła 1 637 mln PLN.

W dniu 12 sierpnia 2025 r. TAURON udzielił poręczenia do kwoty 8 mln PLN za zobowiązania EC Stalowa Wola wobec BGK wynikające z umowy gwarancji podpisanej przez EC Stalowa Wola z BGK, a następnie w dniu 4 listopada 2025 r. (zdarzenie po dniu bilansowym) prolongował termin ważności poręczenia do dnia 30 grudnia 2026 r. Wartość poręczenia na dzień 30 września 2025 r. wynosiła 8 mln PLN.

Na dzień 30 września 2025 r. wysokość udzielonych przez spółki zależne poręczeń i gwarancji korporacyjnych wynosiła łącznie 12 mln EUR (50 mln PLN) i 321 mln PLN.

W okresie trzech kwartałów 2025 r. na zlecenie TAURON, w ramach obowiązujących umów ramowych, były wystawiane gwarancje bankowe za zobowiązania spółek zależnych i spółki współzależnej. Na dzień 30 września 2025 r. wysokość obowiązujących gwarancji bankowych wystawionych na zlecenie TAURON wynosiła 454 mln PLN.

Dodatkowo w III kwartale 2025 r. obowiązywały gwarancje bankowe udzielone na zlecenie TAURON Czech Energy, które na dzień 30 września 2025 r. wynosiły łącznie ok. 20 mln PLN (65 mln CZK i 1,9 mln EUR).

Informacja dotycząca udzielonych istotnych gwarancji została przedstawiona w nocie 51 Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej TAURON Polska Energia S.A. zgodnego z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2025 roku.

5.4. Inne informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego Grupy Kapitałowej TAURON i ich zmian oraz informacje istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Grupę Kapitałową TAURON

W okresie trzech kwartałów 2025 r., poza zdarzeniami wskazanymi w pozostałych punktach niniejszego dokumentu, nie wystąpiły inne zdarzenia, które są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego Grupy Kapitałowej TAURON oraz oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Grupę Kapitałową TAURON.

Katowice, dnia 18 listopada 2025 r.

Grzegorz Lot – Prezes Zarządu

Piotr Gołębiowski – Wiceprezes Zarządu

Michał Orłowski – Wiceprezes Zarządu

Krzysztof Surma – Wiceprezes Zarządu

Załącznik A: SŁOWNIK POJĘĆ I WYKAZ SKRÓTÓW

Skrót i pojęcie branżowe	Pełna nazwa/wyjaśnienie
Amon	Amon sp. z o.o. z siedzibą w Łebczu.
ARA	Dolarowy indeks cen węgla w Unii Europejskiej w portach Amsterdam – Rotterdam - Antwerpia.
ARE	Agencja Rynku Energii S.A. z siedzibą w Warszawie.
BASE (Kontrakt BASE)	Kontrakt pasmowy z dostawą energii we wszystkich godzinach okresu, np. kontrakt BASE na miesiąc marzec 2025 r. to dostawa takiej samej ilości energii przez wszystkie godziny miesiąca marca 2025 r.
BGK	Bank Gospodarstwa Krajowego z siedzibą w Warszawie.
Bioeko Grupa TAURON	Bioeko Grupa TAURON Sp. z o.o. z siedzibą w Stalowej Woli.
CAPEX	(ang. Capital Expenditures) – koszty inwestycyjne.
Cash pool	Struktura cash pool rzeczywistego, realizowana na podstawie umowy o zarządzanie środkami pieniężnymi, oparta o limity dzienne. W wyniku realizacji mechanizmu cash pool dokonywane są transfery środków pieniężnych pomiędzy rachunkami uczestników usługi a rachunkiem Pool Leadera.
Certyfikaty kolorowe	Prawa majątkowe wynikające ze świadectw pochodzenia energii elektrycznej wytworzonej w sposób podlegający na wsparciu, tzw. kolorowe certyfikaty: zielone – świadectwa pochodzenia energii elektrycznej z OZE, błękitne – świadectwa pochodzenia energii wytworzonej z biogazu rolniczego, białe – świadectwa efektywności energetycznej (mechanizm stymulujący i wymuszający zachowania prooszczędnościowe), żółte – świadectwa pochodzenia energii wytworzonej w kogeneracji ze źródeł opalanych paliwami gazowymi lub o łącznej mocy zainstalowanej poniżej 1MW, czerwone – świadectwa pochodzenia energii z kogeneracji, fioletowe – świadectwa pochodzenia energii wytworzonej w kogeneracji opalanej metanem uwalnianym i ujmowanym przy dołowych robotach górniczych w czynnych, likwidowanych lub zlikwidowanych kopalniach węgla kamiennego lub gazem uzyskiwanym z przetwarzania biomasy.
CUW	Centra Usług Wspólnych – wydzielone jednostki organizacyjne odpowiedzialne za świadczenie określonego zakresu usług wsparcia (CUW R – usługi w obszarze rachunkowości, CUW HR – usługi w obszarze zasobów ludzkich, CUW IT – usługi w obszarze IT, CUW Ubezpieczenia, CUW Ochrona).
EBIT	(ang. Earnings Before Interest and Taxes) – wynik na działalności operacyjnej przed opodatkowaniem.
EBITDA	(ang. Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization) – wynik na działalności operacyjnej przed opodatkowaniem powiększony o amortyzację.
EC Stalowa Wola	Elektrociepłownia Stalowa Wola S.A. z siedzibą w Stalowej Woli.
EU ETS	(ang. European Union Emission Trading System) – Europejski System Handlu Uprawnieniami do Emisji CO ₂ .
EUA	(ang. European Union Allowances) – uprawnienie do wprowadzania do powietrza ekwiwalentu, w rozumieniu art. 2 pkt 4 Ustawy z dnia 17 lipca 2009 r. o systemie zarządzania emisjami gazów cieplarnianych i innych substancji, dwutlenku węgla (CO ₂), które służy do rozliczenia wielkości emisji

w ramach systemu i którym można rozporządzać na zasadach określonych w Ustawie z dnia 28 kwietnia 2011 r. o systemie handlu uprawnieniami do emisji gazów cieplarnianych.

EUR	Euro - wspólna waluta europejska wprowadzona w niektórych krajach Unii Europejskiej.
FF PARK PV1	FF PARK PV1 sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach.
GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie.
Grupa Kapitałowa TAURON	Grupa Kapitałowa TAURON Polska Energia S.A.
GZE	Górnośląski Zakład Elektroenergetyczny S.A. z siedzibą w Gliwicach.
ICE (giełda ICE)	(ang. InterContinental Exchange) – giełda towarowa i finansowa, gdzie handlowane są m.in. kontrakty na ropę, węgiel, gaz ziemny, czy uprawnienia do emisji CO2.
IRGiT	Izba Rozliczeniowa Giełd Towarowych S.A. z siedzibą w Warszawie.
KGHM	KGHM Polska Miedź S.A. z siedzibą w Lubinie.
Ksh	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych.
Kopalnia Wapienia Czatkowice	Kopalnia Wapienia „Czatkowice” sp. z o.o. z siedzibą w Krzeszowicach.
Mg	Megagram - milion gramów (1 000 000 g) tj. tona.
Model Biznesowy	Dokument o tytule Model Biznesowy Grupy TAURON.
MSSF	Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej.
NBP	Narodowy Bank Polski z siedzibą w Warszawie.
OSD	Operator Systemu Dystrybucyjnego.
OSP	Operator Systemu Przesyłowego.
OZE	Odnawialne Źródła Energii.
PEAK (kontrakt PEAK)	Kontrakt szczytowy z dostawą energii w godzinach handlowych 8-22 w dni robocze, np. kontrakt PEAK na miesiąc marzec 2025 r. to dostawa takiej samej ilości energii we wszystkie dni robocze marca 2025 r. w godzinach 8-22.
PEPKH	Polska Energia-Pierwsza Kompania Handlowa sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.
PGK	Podatkowa Grupa Kapitałowa.
PKB	Produkt Krajowy Brutto.

PLN	Symbol walutowy złotego – zł.
PMEF	Prawa majątkowe wynikające ze świadectw efektywności energetycznej.
PMOZE	Prawa majątkowe do świadectw pochodzenia będących potwierdzeniem wytworzenia energii elektrycznej w OZE w okresie przed 1 marca 2009 r.
PMOZE_A	Prawa majątkowe do świadectw pochodzenia będących potwierdzeniem wytworzenia energii elektrycznej w OZE w okresie po 1 marca 2009 r.
PMOZE-BIO	Prawa majątkowe, które wynikają ze świadectw pochodzenia dla energii elektrycznej wytworzonej z biogazu rolniczego od 1 lipca 2016 r.
PSE	Polskie Sieci Elektroenergetyczne S.A. z siedzibą w Konstancinie-Jeziorna.
RB	Rynek Bilansujący – techniczny rynek, na którym następuje zbilansowanie popytu i podaży na energię elektryczną w Krajowym Systemie Elektroenergetycznym.
RDB	Rynek Dnia Bieżącego – rynek funkcjonujący na TGE, gdzie handel odbywa się w formule notowań ciągłych przez 24 godziny na dobę. Notowane są instrumenty z dostawą w kolejnym dniu, których notowania rozpoczynają się o godzinie 14:00 na dzień przed dostawą i stopniowo wygasają z rynku na godzinę przed rozpoczęciem dostawy.
RDN	Rynek Dnia Następnego – rynek funkcjonujący na TGE, gdzie handel odbywa się na jeden oraz dwa dni poprzedzające okres dostawy.
RDNg	Rynek Dnia Następnego Gazu – rynek funkcjonujący na TGE, gdzie obrót odbywa się codziennie i prowadzony jest w systemie notowań ciągłych.
Segment, Segmenty działalności	Segmenty działalności Grupy Kapitałowej TAURON wykorzystywane w procesie raportowania statutowego. Wyniki działalności Grupy Kapitałowej TAURON przyporządkowano do następujących 6 głównych Segmentów: Wytwarzanie, Ciepło, OZE, Dystrybucja, Sprzedaż i Handel Hurtowy oraz dodatkowo Pozostała działalność.
Skonsolidowane Sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej TAURON	Dokument o tytule Skonsolidowane Sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej TAURON Polska Energia S.A. zgodne z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską za rok zakończony dnia 31 grudnia 2024 r.
Sprawozdanie finansowe TAURON	Dokument o tytule Sprawozdanie finansowe TAURON Polska Energia S.A. zgodne z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską za rok zakończony dnia 31 grudnia 2024 r.
SPOT (rynek SPOT)	W odniesieniu do energii elektrycznej jest to miejsce zawierania transakcji handlowych dla energii elektrycznej, dla których okres dostawy przypada nie później niż 3 dni od daty zawarcia transakcji (najczęściej jest to jeden dzień przed datą dostawy). Funkcjonowanie rynku SPOT dla energii elektrycznej jest silnie powiązane z funkcjonowaniem Rynku Bilansującego prowadzonego przez Operatora Systemu Przesyłowego.
Spółka	TAURON Polska Energia S.A. z siedzibą w Katowicach.
Statut Spółki	Dokument o tytule Statut TAURON Polska Energia S.A.
Strategia	Dokument o tytule Strategia Grupy TAURON na lata 2025-2035 – TAURON Nowa energia, przyjęty w dniu 17 grudnia 2024 r.

TAMEH HOLDING	TAMEH HOLDING sp. z o.o. z siedzibą w Dąbrowie Górniczej.
TAMEH POLSKA	TAMEH POLSKA sp. z o.o. z siedzibą w Dąbrowie Górniczej.
TAURON	TAURON Polska Energia S.A. z siedzibą w Katowicach.
TAURON Ciepło	TAURON Ciepło sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach.
TAURON Czech Energy	TAURON Czech Energy s.r.o. z siedzibą w Ostrawie (Republika Czeska).
TAURON Dystrybucja	TAURON Dystrybucja S.A. z siedzibą w Krakowie.
TAURON Ekoenergia	TAURON Ekoenergia sp. z o.o. z siedzibą w Jeleniej Górze.
TAURON Inwestycje	TAURON Inwestycje sp. z o.o. z siedzibą w Będzinie.
TAURON Nowe Technologie	TAURON Nowe Technologie S.A. (dawniej: TAURON Dystrybucja Serwis S.A.) z siedzibą we Wrocławiu.
TAURON Obsługa Klienta	TAURON Obsługa Klienta sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu.
TAURON Serwis	TAURON Serwis sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach.
TAURON Sprzedaż	TAURON Sprzedaż sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie.
TAURON Sprzedaż GZE	TAURON Sprzedaż GZE sp. z o.o. z siedzibą w Gliwicach.
TAURON Wytwarzanie	TAURON Wytwarzanie S.A. z siedzibą w Jaworznie.
TAURON Zielona Energia	TAURON Zielona Energia sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach.
TEC1	TEC1 sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach.
TGE	Towarowa Giełda Energii S.A. z siedzibą w Warszawie.
TGEozebio	Prawa majątkowe będące potwierdzeniem wytworzenia energii z odnawialnych źródeł energii z wykorzystaniem biogazu rolniczego.
UE	Unia Europejska.
UOKiK	Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów.
URE	Urząd Regulacji Energetyki.
USA	(ang. United States of America) – Stany Zjednoczone Ameryki.
USD	(ang. United States Dolar) – międzynarodowy skrót dolara amerykańskiego.

Usługi Grupa TAURON	Usługi Grupa TAURON sp. z o.o. z siedzibą w Tarnowie.
WACC	(ang. Weighted Average Cost of Capital) – średni ważony koszt kapitału firmy, ważony odpowiednio udziałem długu oraz kapitału własnego w strukturze kapitału spółki.
WIND T2	WIND T2 sp. z o.o. z siedzibą w Pieńkowie.
WIND T4	WIND T4 sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach.
WINDPOWER Gamów	WINDPOWER Gamów sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach.
WZ / ZW	Walne Zgromadzenie / Zgromadzenie Wspólników.