

TAURON Polska Energia S.A.

Kwartalna informacja finansowa
za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2026 roku

Spis treści

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW 3
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ 4
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM 5
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH 6
WYBRANE INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE 7
1. Zasady przyjęte przy sporządzaniu kwartalnej informacji finansowej oraz zmiany stosowanych zasad rachunkowości i zmiany prezentacji 7
2. Istotne zmiany wartości opartych na profesjonalnym osądzie i szacunkach 7
3. Przychody ze sprzedaży 8
4. Koszty według rodzaju 8
5. Przychody i koszty finansowe 9
6. Prawa do użytkowania aktywów 10
7. Udziały i akcje 11
7.1. Zmiana stanu udziałów i akcji 11
7.2. Testy na utratę wartości 11
8. Pożyczki udzielone 15
8.1. Pożyczki udzielone spółkom zależnym 16
8.2. Pożyczki udzielone na rzecz wspólnych przedsięwzięć 17
8.3. Pożyczki udzielone w ramach usługi cash pool 17
9. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty 17
10. Zobowiązania z tytułu zadłużenia 18
10.1. Kredyty bankowe 18
10.2. Wyemitowane obligacje 20
10.3. Kowenanty w umowach dotyczących zadłużenia 21
10.4. Pożyczki otrzymane w ramach usługi cash pool 21
10.5. Pożyczka od spółki zależnej 21
11. Rozrachunki z tytułu podatku dochodowego i Podatkowa Grupa Kapitałowa 21
12. Pozostałe rezerwy, rozliczenia międzyokresowe i dotacje rządowe 22

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Nota	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2026 *(niebadane)*	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 *(niebadane)*	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2025 *(niebadane)*	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 *(niebadane)*
Przychody ze sprzedaży	**3**	6 510	14 171	4 563	14 345
Koszt własny sprzedaży	**4**	(6 310)	(13 831)	(4 366)	(13 810)
Zysk brutto ze sprzedaży		**200**	**340**	**197**	**535**
Koszty sprzedaży	**4**	(7)	(22)	(7)	(23)
Koszty ogólnego zarządu	**4**	(41)	(117)	(35)	(105)
Pozostałe przychody i koszty operacyjne		-	16	(1)	(1)
Zysk operacyjny		**152**	**217**	**154**	**406**
Przychody z tytułu dywidendy	**5**	54	2 020	-	2 539
Przychody odsetkowe od pożyczek	**5**	122	350	136	367
Koszty odsetkowe od zadłużenia	**5**	(135)	(417)	(176)	(557)
Aktualizacja wartości udziałów i akcji	**5**	-	297	-	-
Aktualizacja wartości pożyczek	**5**	(88)	96	134	252
Wynik na instrumentach pochodnych	**5**	17	14	(33)	(224)
Pozostałe przychody i koszty finansowe	**5**	(36)	(62)	1	41
Zysk przed opodatkowaniem		**86**	**2 515**	**216**	**2 824**
Podatek dochodowy		(5)	(61)	(56)	(37)
Zysk netto		**81**	**2 454**	**160**	**2 787**
Wycena instrumentów zabezpieczających		90	117	(26)	(95)
Podatek dochodowy		(13)	(18)	5	18
Pozostałe całkowite dochody, które mogą być przeklasyfikowane w wynik finansowy		**77**	**99**	**(21)**	**(77)**
Zyski aktuarialne		1	1	-	-
Pozostałe całkowite dochody, które nie mogą być przeklasyfikowane w wynik finansowy		**1**	**1**	**-**	**-**
Pozostałe całkowite dochody netto		**78**	**100**	**(21)**	**(77)**
Łączne całkowite dochody		**159**	**2 554**	**139**	**2 710**
Zysk na jedną akcję (w złotych):					
– podstawowy i rozwodniony z zysku netto		0,05	1,40	0,09	1,59

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Nota	Stan na 30 września 2026 *(niebadane)*	Stan na 31 grudnia 2025
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Prawa do użytkowania aktywów	**6**	43	5
Udziały i akcje	**7**	17 358	17 060
Pożyczki udzielone	**8**	10 267	9 307
Instrumenty pochodne		83	45
Pozostałe aktywa niefinansowe		21	16
		27 772	**26 433**
Aktywa obrotowe			
Zapasy		-	44
Należności od odbiorców		1 147	1 480
Należności z tytułu podatku dochodowego	**11**	61	-
Pożyczki udzielone	**8**	1 339	1 889
Instrumenty pochodne		106	66
Pozostałe aktywa finansowe		179	646
Pozostałe aktywa niefinansowe		7	7
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**9**	227	181
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży		-	18
		3 066	**4 331**
SUMA AKTYWÓW		**30 838**	**30 764**
PASYWA			
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy		8 763	8 763
Kapitał zapasowy		5 905	2 948
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających		81	(46)
Zyski zatrzymane/(Niepokryte straty)		2 486	3 338
		17 235	**15 003**
Zobowiązania długoterminowe			
Zobowiązania z tytułu zadłużenia	**10**	6 497	9 488
Instrumenty pochodne		9	91
Pozostałe zobowiązania finansowe		5	4
Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego		41	1
Pozostałe rezerwy, rozliczenia międzyokresowe i dotacje rządowe		15	15
		6 567	**9 599**
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu zadłużenia	**10**	5 943	4 229
Zobowiązania wobec dostawców		450	791
Instrumenty pochodne		88	261
Pozostałe zobowiązania finansowe		227	154
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	**11**	-	471
Pozostałe zobowiązania niefinansowe		239	223
Pozostałe rezerwy, rozliczenia międzyokresowe i dotacje rządowe	**12**	89	33
		7 036	**6 162**
Zobowiązania razem		**13 603**	**15 761**
SUMA PASYWÓW		**30 838**	**30 764**

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA 2026 ROKU *(niebadane)*

	Nota	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	Zyski zatrzymane/ (Niepokryte straty)	Razem
Stan na 1 stycznia 2026 roku		**8 763**	**2 948**	**(46)**	**3 338**	**15 003**
Podział zysków z lat ubiegłych		-	2 957	-	(2 957)	**-**
Dywidenda		-	-	-	(350)	**(350)**
Transakcje z właścicielami		**-**	**2 957**	**-**	**(3 307)**	**(350)**
Zysk netto		-	-	-	2 454	**2 454**
Pozostałe całkowite dochody		-	-	99	1	**100**
Łączne całkowite dochody		**-**	**-**	**99**	**2 455**	**2 554**
Rozliczenie efektywnej części zabezpieczenia na aktywa		**-**	**-**	28	**-**	**28**
Stan na 30 września 2026 roku *(niebadane)*		**8 763**	**5 905**	**81**	**2 486**	**17 235**

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

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

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Nota	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 *(niebadane)*	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 *(niebadane)*
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk przed opodatkowaniem		**2 515**	**2 824**
Amortyzacja		8	8
Odsetki i dywidendy		(1 933)	(2 341)
Aktualizacja wartości udziałów i akcji		(297)	-
Aktualizacja wartości pożyczek		(96)	(252)
Wycena instrumentów pochodnych		(175)	(178)
Różnice kursowe		94	(2)
Pozostałe korekty zysku przed opodatkowaniem		(17)	-
Zmiana stanu kapitału obrotowego		91	64
Podatek dochodowy zapłacony		6	(29)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		**196**	**94**
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Udzielenie pożyczek		(2 997)	(4 380)
Zwiększenie stanu należności w ramach umowy cash pool		(986)	(204)
Nabycie udziałów w spółkach zależnych		-	(754)
Wykup akcjonariuszy niekontrolujących spółki zależnej		-	(37)
Pozostałe		(5)	(5)
Razem płatności		**(3 988)**	**(5 380)**
Odsetki otrzymane od udzielonych pożyczek		413	324
Spłata udzielonych pożyczek		2 667	2 936
Dywidendy otrzymane		1 966	2 558
Sprzedaż nieruchomości inwestycyjnych zaklasyfikowanych jako aktywa przeznaczone do zbycia		35	-
Pozostałe		1	8
Razem wpływy		**5 082**	**5 826**
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		**1 094**	**446**
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Spłata kredytów		(184)	(3 204)
Zmniejszenie stanu zobowiązań w ramach umowy cash pool		(1 606)	(206)
Wykup dłużnych papierów wartościowych		(400)	-
Dywidendy wypłacone		(350)	-
Odsetki zapłacone		(377)	(490)
Prowizje zapłacone		(18)	(15)
Spłata zobowiązań leasingowych		(5)	(7)
Razem płatności		**(2 940)**	**(3 922)**
Zaciągnięte kredyty i pożyczki		1 503	3 122
Wpływy z tytułu zwrotu odsetek od obligacji		27	65
Razem wpływy		**1 530**	**3 187**
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		**(1 410)**	**(735)**
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		**(120)**	**(195)**
Środki pieniężne na początek okresu	**9**	**16**	**133**
Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:	**9**	**(104)**	**(62)**
o ograniczonej możliwości dysponowania	**9**	147	66

WYBRANE INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE

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

Kwartalna informacja finansowa sporządzona została zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską w zakresie wynikającym z Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 6 czerwca 2025 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2025, poz. 755).

Zmiany stosowanych zasad rachunkowości w związku z wejściem w życie zmian do standardów

Kwartalna informacja finansowa została sporządzona przy zastosowaniu tych samych zasad rachunkowości, jakie były przyjęte przy sporządzaniu rocznego sprawozdania finansowego TAURON Polska Energia S.A. za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku, za wyjątkiem zastosowania zmian do standardów, które weszły w życie 1 stycznia 2026 roku (opisanych w nocie 8 śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres dziewięciu miesięcy zakończony dnia 30 września 2026 roku).

Zmiana w okresie porównywalnym zasad rachunkowości w zakresie instrumentów zabezpieczających objętych rachunkowością zabezpieczeń

W dniu 1 października 2025 roku Spółka dokonała zmiany zasad rachunkowości w zakresie ujęcia instrumentów zabezpieczających objętych rachunkowością zabezpieczeń. Od dnia 1 października 2025 roku, wraz z rozpoczęciem stosowania rachunkowości zabezpieczeń dla transakcji typu forward walutowy zabezpieczających ryzyko walutowe dla zakupów w EUR uprawnień do emisji CO_2, Spółka stosuje zasady rachunkowości w odniesieniu do instrumentów zabezpieczających objętych rachunkowością zabezpieczeń zgodnie z MSSF 9 *Instrumenty finansowe*. Zmiana polityki rachunkowości w powyższym zakresie była zmianą prospektywną i nie wymaga przekształcenia danych porównywalnych. W okresie porównywalnym tj. okresie dziewięciu miesięcy zakończonym dnia 30 września 2025 roku Spółka stosowała zasady rachunkowości w zakresie instrumentów zabezpieczających objętych rachunkowością zabezpieczeń zgodnie z MSR 39 *Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena*.

2. Istotne zmiany wartości opartych na profesjonalnym osądzie i szacunkach

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

3. Przychody ze sprzedaży

	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 *(niebadane)*	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 *(niebadane)*
Przychody ze sprzedaży towarów	**13 968**	**14 053**
Energia elektryczna	10 406	9 930
Uprawnienia do emisji CO_2	3 296	3 522
Gaz	266	600
Pozostałe	-	1
Przychody ze sprzedaży usług	**203**	**292**
Rynek Mocy	52	172
Usługi handlowe	108	78
Pozostałe	43	42
Razem przychody ze sprzedaży	**14 171**	**14 345**
Przychody świadczone w sposób ciągły	*10 875*	*10 822*
Przychody świadczone w określonym momencie	*3 296*	*3 523*

W okresie dziewięciu miesięcy zakończonym dnia 30 września 2026 roku w stosunku do okresu porównywalnego główne zmiany przychodów ze sprzedaży dotyczyły następujących towarów i usług:

- Energia elektryczna – wzrost przychodów jest przede wszystkim konsekwencją zwiększenia wolumenu sprzedaży energii elektrycznej w odpowiedzi na wyższe zapotrzebowanie odbiorców. Pozytywny wpływ miały również zmiany cen sprzedaży energii, wynikające z uwarunkowań rynkowych, w szczególności wzrostu notowań kontraktów terminowych z dostawą na 2026 rok oraz wzrostu cen energii na rynku SPOT względem poziomów obserwowanych w analogicznym okresie 2025 roku;
- Uprawnienia do emisji CO_2 – spadek przychodów wynikał z niższych cen sprzedaży, odzwierciedlających warunki rynkowe w okresach kontraktowania dostaw. Wpływ ten został częściowo skompensowany wzrostem wolumenu sprzedaży do spółek wytwórczych na potrzeby umorzenia;
- Gaz – spadek przychodów jest rezultatem jednoczesnego obniżenia średnich cen sprzedaży, będącego efektem trendów rynkowych widocznych już w 2025 roku przy zawieraniu kontraktów na 2026 rok oraz niższego wolumenu wynikającego z realizacji strategii stopniowego ograniczania działalności w zakresie sprzedaży gazu;
- Rynek Mocy – spadek przychodów wynika przede wszystkim ze zmniejszenia liczby jednostek objętych umowami mocowymi, w stosunku do których Spółka pełni rolę dostawcy mocy.

4. Koszty według rodzaju

	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 *(niebadane)*	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 *(niebadane)*
Koszty świadczeń pracowniczych	(98)	(91)
Rynek Mocy	(52)	(172)
Pozostałe usługi obce	(38)	(36)
Koszty reklamy	(29)	(20)
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych, praw do użytkowania aktywów i aktywów niematerialnych	(8)	(8)
Odpis na oczekiwane straty kredytowe dotyczące należności od odbiorców	(2)	1
Pozostałe koszty rodzajowe	(11)	(12)
Razem koszty według rodzaju	**(238)**	**(338)**
Koszty sprzedaży	22	23
Koszty ogólnego zarządu	117	105
Wartość sprzedanej energii elektrycznej	(10 361)	(9 894)
Wartość pozostałych sprzedanych towarów	(3 371)	(3 706)
Koszt własny sprzedaży	**(13 831)**	**(13 810)**

W okresie dziewięciu miesięcy zakończonym dnia 30 września 2026 roku w stosunku do okresu porównywalnego główne zmiany kosztów prowadzonej działalności Spółki dotyczyły:

- wzrostu wartości (kosztu) sprzedanej energii elektrycznej, co jest przede wszystkim konsekwencją zwiększenia wolumenu zakupionej energii elektrycznej, związanego z wyższym zapotrzebowaniem odbiorców. Negatywny wpływ miały również zmiany cen zakupu energii, wynikające z uwarunkowań rynkowych, w szczególności wzrostu notowań kontraktów terminowych z dostawą na 2026 rok oraz wzrostu cen energii na rynku SPOT względem poziomów obserwowanych w analogicznym okresie 2025 roku;
- spadku kosztu sprzedanego gazu i uprawnień do emisji CO_2 prezentowanego w ramach wartości pozostałych sprzedanych towarów. Niższy koszt sprzedanych uprawnień do emisji CO_2 wynika z niższych cen ich zakupu, odzwierciedlających warunki rynkowe w okresach kontraktowania dostaw. Wpływ ten został częściowo skompensowany wzrostem wolumenu zakupionego na potrzeby sprzedaży do spółek wytwórczych, związanym z wyższą produkcją energii elektrycznej w okresach poprzedzających dostawę uprawnień. Spadek wartości sprzedanego gazu jest związany przede wszystkim ze spadkiem cen gazu, przy jednoczesnej realizacji niższego wolumenu zakupu gazu, zwłaszcza na potrzeby zabezpieczenia kontrahentów;
- spadku kosztów usług Rynku Mocy w wyniku zmniejszenia liczby jednostek objętych umowami mocowymi, w stosunku do których Spółka pełni rolę dostawcy mocy.

5. Przychody i koszty finansowe

	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 *(niebadane)*	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 *(niebadane)*
Przychody z tytułu dywidendy	2 020	2 539
Przychody odsetkowe od pożyczek	350	367
Koszty odsetkowe od zadłużenia	(417)	(557)
Aktualizacja wartości udziałów i akcji	297	-
Aktualizacja wartości pożyczek	96	252
Wynik na instrumentach pochodnych	14	(224)
Pozostałe przychody i koszty finansowe, w tym:	**(62)**	**41**
Różnice kursowe	(94)	4
Pozostałe przychody odsetkowe	34	14
Prowizje związane z finansowaniem zewnętrznym	(17)	(17)
Pozostałe przychody finansowe	17	46
Pozostałe koszty finansowe	(2)	(6)
Razem, w tym:	**2 298**	**2 418**
Przychody i koszty z tytułu instrumentów finansowych	2 285	2 388
Inne przychody i koszty finansowe	13	30

Przychody z tytułu dywidendy dotyczyły głównie dywidend od spółek zależnych, w tym w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym dnia 30 września 2026 roku najistotniejsze przychody stanowiła dywidenda od spółki zależnej TAURON Dystrybucja S.A. w wysokości 1 352 mln PLN (2 160 mln PLN w okresie porównywalnym).

Spadek kosztów odsetkowych od zadłużenia wynika głównie z niższego poziomu wykorzystania finansowania zewnętrznego.

Aktualizacja wartości udziałów i akcji związana jest z odwróceniem odpisów aktualizujących udziały w spółce TAURON Ciepło sp. z o.o. oraz akcje w spółce TAURON Wytwarzanie S.A. w wyniku przeprowadzonych na dzień 30 czerwca 2026 roku testów na utratę wartości, co zostało opisane szerzej w nocie 7 niniejszej kwartalnej informacji finansowej.

W okresie dziewięciu miesięcy zakończonym dnia 30 września 2026 roku Spółka stosowała rachunkowość zabezpieczeń dla walutowych instrumentów pochodnych zabezpieczających ryzyko kursowe związane z zakupem uprawnień do emisji CO_2 przeznaczonych do sprzedaży do spółek zależnych na potrzeby spełnienia przez te spółki obowiązku umorzenia z tytułu emisji CO_2. Rachunkowość zabezpieczeń wdrożono 1 października 2025 roku. W efekcie, zmiana wyceny w części efektywnej ujęta została w pozostałych całkowitych dochodach, a w części nieefektywnej - w wyniku na instrumentach pochodnych. W okresie porównywalnym powyższe instrumenty nie były objęte rachunkowością zabezpieczeń, a zmianę wyceny instrumentów pochodnych ujęto w wyniku na instrumentach pochodnych. W ramach wyniku na instrumentach pochodnych ujmowane są również zmiany wyceny pozostałych instrumentów pochodnych nieobjętych rachunkowością zabezpieczeń.

Aktualizacja wartości pożyczek dotyczy zmiany wyceny poniższych kategorii pożyczek.

	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 *(niebadane)*	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 *(niebadane)*
Zmiana wyceny pożyczek wycenianych w wartości godziwej, w tym:	**120**	**142**
pożyczki udzielonej wspólnemu przedsięwzięciu Elektrociepłowni Stalowa Wola S.A.	87	45
pożyczek udzielonych spółkom zależnym	33	97
Zmiana wartości pożyczek wycenianych w zamortyzowanym koszcie, w tym:	**(24)**	**110**
pożyczek terminowych udzielonych spółkom zależnym	(14)	78
pożyczek z tytułu transakcji w ramach usługi cash pool	(10)	32
Razem	**96**	**252**

Koszty z tytułu różnic kursowych w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym dnia 30 września 2026 roku wynikały z osłabienia kursu złotego względem euro i dotyczyły głównie wyceny zadłużenia denominowanego w euro.

6. Prawa do użytkowania aktywów

	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 *(niebadane)*			Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 *(niebadane)*		
	Budynki i lokale	**Środki transportu**	**Razem**	**Budynki i lokale**	**Środki transportu**	**Razem**
WARTOŚĆ BRUTTO						
Bilans otwarcia	**61**	**2**	**63**	**52**	**2**	**54**
Zwiększenie z tytułu nowej umowy leasingu	43	-	**43**	-	-	**-**
Zwiększenie/(zmniejszenie) z tytułu zmiany leasingu	1	-	**1**	7	-	**7**
Likwidacja	(55)	-	**(55)**	-	-	**-**
Bilans zamknięcia	**50**	**2**	**52**	**59**	**2**	**61**
SKUMULOWANA AMORTYZACJA (UMORZENIE)						
Bilans otwarcia	**(57)**	**(1)**	**(58)**	**(49)**	**(1)**	**(50)**
Amortyzacja za okres	(6)	-	**(6)**	(6)	(1)	**(7)**
Likwidacja	55	-	**55**	-	-	**-**
Bilans zamknięcia	**(8)**	**(1)**	**(9)**	**(55)**	**(2)**	**(57)**
WARTOŚĆ NETTO NA POCZĄTEK OKRESU	**4**	**1**	**5**	**3**	**1**	**4**
WARTOŚĆ NETTO NA KONIEC OKRESU	**42**	**1**	**43**	**4**	**-**	**4**

Wzrost wartości praw do użytkowania aktywów w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym dnia 30 września 2026 roku dotyczy zawartej umowy najmu powierzchni biurowych, na potrzeby siedziby Spółki. W związku z zawartą umową Spółka ujęła zgodnie z MSSF 16 *Leasing* prawo do użytkowania aktywów oraz zobowiązania z tytułu leasingu w kwocie 43 mln PLN. Likwidacja praw do użytkowania aktywów dotyczy zakończenia dotychczasowej umowy najmu powierzchni biurowych na potrzeby siedziby Spółki.

7. Udziały i akcje

7.1. Zmiana stanu udziałów i akcji

Lp.	Spółka	Stan na 30 września 2026 *(niebadane)*			Stan na 31 grudnia 2025		
		Wartość brutto	Odpisy aktualizujące	Wartość netto	Wartość brutto	Odpisy aktualizujące	Wartość netto
	Spółki zależne konsolidowane						
1	TAURON Wytwarzanie S.A.	12 468	(12 306)	**162**	8 482	(8 482)	**-**
2	TAURON Ciepło sp. z o.o.	1 928	(315)	**1 613**	1 928	(450)	**1 478**
3	TAURON Ekoenergia sp. z o.o.	1 940	-	**1 940**	1 940	-	**1 940**
4	TAURON Zielona Energia sp. z o.o.	1 330	-	**1 330**	1 330	-	**1 330**
5	TAURON Dystrybucja S.A.	10 549	-	**10 549**	10 549	-	**10 549**
6	TAURON Nowe Technologie S.A.	650	-	**650**	650	-	**650**
7	TAURON Sprzedaż sp. z o.o.	614	-	**614**	614	-	**614**
8	TAURON Sprzedaż GZE sp. z o.o.	130	-	**130**	130	-	**130**
9	Kopalnia Wapienia Czatkowice sp. z o.o.	41	-	**41**	41	-	**41**
10	Polska Energia-Pierwsza Kompania Handlowa sp. z o.o.	90	(90)	**-**	90	(90)	**-**
11	TAURON Obsługa Klienta sp. z o.o.	40	-	**40**	40	-	**40**
12	Finanse Grupa TAURON sp. z o.o.	28	(24)	**4**	28	(24)	**4**
13	TAURON H2 sp. z o.o.	111	(95)	**16**	111	(95)	**16**
14	Pozostałe	19	-	**19**	19	-	**19**
	Wspólne przedsięwzięcia						
15	TAMEH HOLDING sp. z o.o.	416	(221)	**195**	416	(221)	**195**
	Spółki wyceniane w wartości godziwej						
16	EEC Magenta sp. z o.o. ASI spółka komandytowo–akcyjna	4	n.d.	**4**	4	n.d.	**4**
17	EEC Magenta sp. z o.o. 2 ASI spółka komandytowo–akcyjna	34	n.d.	**34**	33	n.d.	**33**
18	ElectroMobility Poland S.A.	5	n.d.	**5**	5	n.d.	**5**
19	Pozostałe	12	n.d.	**12**	12	n.d.	**12**
	Razem	**30 409**	**(13 051)**	**17 358**	**26 422**	**(9 362)**	**17 060**

Podwyższenie kapitału zakładowego TAURON Wytwarzanie S.A. oraz zawarcie przez Spółkę i TAURON Wytwarzanie S.A. umowy potrącenia wierzytelności

W dniu 9 marca 2026 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie TAURON Wytwarzanie S.A. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki. Kapitał zakładowy został podwyższony o kwotę 40 mln PLN w drodze emisji 3 985 630 sztuk akcji o wartości nominalnej 10,00 PLN każda, które zostały objęte przez Spółkę po cenie emisyjnej 1 000,00 PLN za każdą akcję, tj. za łączną kwotę 3 986 mln PLN.

W dniu 16 marca 2026 roku zawarta została pomiędzy Spółką a TAURON Wytwarzanie S.A. umowa potrącenia wierzytelności Spółki wobec TAURON Wytwarzanie S.A. z umowy pożyczki wewnątrzgrupowej z wierzytelnością TAURON Wytwarzanie S.A. wobec Spółki z tytułu wniesienia wkładu na pokrycie podwyższonego kapitału zakładowego TAURON Wytwarzanie S.A. w kwocie 3 986 mln PLN. Na moment potrącenia wartość bilansowa wierzytelności Spółki wobec TAURON Wytwarzanie S.A. z umowy pożyczki wewnątrzgrupowej, po dokonanej w okresie pierwszego kwartału 2026 roku częściowej spłacie pożyczki w kwocie 1 457 mln PLN, wynosiła zero.

7.2. Testy na utratę wartości

Na dzień bilansowy wykonana została analiza zmian jakie zaszły w trzecim kwartale 2026 roku względem pierwszego półrocza 2026 roku w zakresie cen energii elektrycznej, surowców i uprawnień do emisji CO_2 oraz bieżącej sytuacji rynkowej i ich wpływu na założenia oraz długoterminowe prognozy uwzględnione w ramach testów na utratę wartości na dzień 30 czerwca 2026 roku.

Przeprowadzona analiza wskazała na istotne wzrosty cen gazu ziemnego, węgla w portach ARA, uprawnień do emisji CO_2 oraz energii elektrycznej w trzecim kwartale 2026 roku w stosunku do średnich cen tych produktów w pierwszym półroczu 2026 roku. Zmiany te wynikały przede wszystkim z czynników geopolitycznych, podażowych i regulacyjnych wpływających na europejskie rynki energii i paliw. Pomimo obserwowanego wzrostu cen, ich średnie poziomy oraz kierunek zmian pozostawały zgodne z założeniami przyjętymi w długoterminowych prognozach wykorzystanych w testach na utratę wartości przeprowadzonych na dzień 30 czerwca 2026 roku, w szczególności:

- średnioważona wolumenem cena referencyjnego kontraktu rocznego gazu ziemnego GAS_BASE_Y-27 notowanego na TGE S.A. była o 47,5% wyższa niż w pierwszym półroczu 2026 roku. Głównym czynnikiem wspierającym wzrost cen była eskalacja konfliktu na Bliskim Wschodzie, która przyczyniła się do ograniczenia importu LNG do Europy. Na notowania gazu na rynku europejskim wpłynęły również dane dotyczące niskich, jak na tę porę roku, stanów napełnienia magazynów gazu w UE, a także spadek dostaw surowca z Norweskiego Szelfu Kontynentalnego we wrześniu. Pomimo wzrostu cen gazu w trzecim kwartale 2026 roku, poziom cen rynkowych pozostaje zgodny z prognozowaną średnią ceną gazu na 2027 rok;

- średnia cena węgla w portach ARA dla kontraktu rocznego kontynuacyjnego była wyższa (wzrost o 9,8%). Za wyższy poziom cen węgla w analizowanych okresach odpowiadały głównie gwałtownie rosnące ceny gazu TTF, uwarunkowane opisanymi w poprzednim podpunkcie czynnikami. Dodatkowo na notowania węgla wpływały często występujące niskie stany rzek w Europie, które ograniczały możliwości transportu surowca w głąb kontynentu. Wzrost cen węgla w portach ARA nie przełożył się jednak na ceny węgla na rynku krajowym, odzwierciedlane przez indeks PSCMI1;
- cena uprawnień do emisji CO_2 była wyższa (wzrost o 7,7%), co wynikało przede wszystkim z oczekiwanego ograniczenia dodatkowej podaży EUA w związku z wygaszaniem programu REPowerEU, niższego bezpłatnego przydziału uprawnień oraz wzrostu premii za ryzyko związanej z uwarunkowaniami regulacyjnymi i sytuacją na europejskim rynku energii. Zmiana była zgodna z kierunkiem przyjętym w założeniach cenowych Grupy i nie wskazuje na wystąpienie odchylenia od zakładanego scenariusza rynkowego;
- średnia cena energii elektrycznej na Rynku Dnia Następnego była wyższa (wzrost o 21,5%). Wynikało to ze wzrostu cen węgla energetycznego w Polsce, wyższych notowań gazu oraz drożejących uprawnień do emisji CO_2, stanowiących główny składnik kosztów zmiennych elektrowni węglowych;
- średnioważona wolumenem cena referencyjnego kontraktu rocznego energii elektrycznej BASE_Y-27 notowanego na TGE S.A. była o 18% wyższa niż w pierwszym półroczu 2026 roku.

Po przeprowadzeniu analiz uwzględniających powyższe zjawiska o charakterze rynkowym i regulacyjnym, stwierdzono, iż mieszczą się one w założeniach cenowych kalkulowanych w pierwszym półroczu 2026 roku i tym samym nie wpływają istotnie na konieczność zmiany długoterminowych prognoz względem informacji dostępnych na dzień 30 czerwca 2026 roku.

Z tego względu uznano, iż wyniki ostatnich testów na utratę wartości udziałów i akcji w jednostkach zależnych i wspólnych przedsięwzięciach oraz analiz w zakresie wyceny pożyczek udzielonych na dzień 30 czerwca 2026 roku są aktualne.

Kluczowe założenia przyjęte w testach na dzień 30 czerwca 2026 roku

Założenia bilansu mocy oraz poziomu zapotrzebowania na energię elektryczną oraz założenia cenowe w rozumieniu prognozowanych cen energii elektrycznej, uprawnień do emisji CO_2, węgla kamiennego, gazu ziemnego zostały przyjęte na podstawie najlepszej rynkowej wiedzy i uwzględniają bieżące uwarunkowania rynkowe.

Kategoria	Opis
Węgiel	Dla 2026 roku prognoza zakłada utrzymanie cen węgla względem poziomu średniej ceny indeksu PSCMI1 2025 roku. Wynika to z stabilnej sytuacji popytowo-podażowej na światowych rynkach węgla, w szczególności w portach ARA. W latach 2027-2045 założono średnioroczny spadek cen węgla o 2%. Dla tego okresu przyjęto założenie o obniżającym się popycie, spowodowanym zmniejszającą się generacją energii elektrycznej ze źródeł konwencjonalnych oraz koniecznością uwzględniania w krajowych ścieżkach cen węgla kamiennego trendów światowych.
Energia elektryczna	Prognoza cen energii elektrycznej BASE dla pozycji otwartej zakłada wzrost o 1,7% dla 2026 roku w stosunku do średniej ważonej wolumenem ceny referencyjnego kontraktu BASE (Y+1) uzyskanej w 2025 roku. W okresie 2027-2045 średnia cena BASE spada średniorocznie o 0,7%. Prognozowane poziomy cen BASE uwzględniają koszty wytwarzania z wysokosprawnych źródeł konwencjonalnych, a na spadek cen głównie wpływa zmiana struktury wytwarzania i systematyczny wzrostu udziału źródeł OZE w miksie energetycznym.
CO_2	Przyjęto wzrostową ścieżkę cen uprawnień do emisji CO_2 w całym horyzoncie prognozy. W pierwszych trzech latach prognoza uwzględnia bieżące poziomy rynkowe oraz oczekiwania wzrostu cen zgodne z cyklicznymi badaniami opinii wiodących ośrodków analitycznych w zakresie ich prognoz cen CO_2. Dla 2026 roku prognoza zakłada wzrost cen uprawnień do emisji CO_2 o 7% w stosunku do średniej ceny referencyjnego kontraktu uzyskanej w 2025 roku. W okresie 2027-2045 ceny CO_2 rosną średniorocznie o 3,7% ze względu na utrzymanie planów realizacji ambitnych celów klimatycznych Unii Europejskiej. Przyjęto limity emisji CO_2 dla produkcji ciepła zgodne z rozporządzeniem Rady Ministrów, które skorygowano o poziom darmowych uprawnień.
Gaz ziemny	Z powodu wybuchu wojny na Bliskim Wschodzie założono w 2027 roku wzrost ceny o 21,4% względem średnioważonej ceny BASE (Y+1) uzyskanej w pierwszych pięciu miesiącach 2026 roku. W latach 2028-2045 przyjęto natomiast spadek cen gazu średniorocznie o 1,9%. Na przewidywane ceny gazu w Europie największy wpływ będzie miało zapełnianie luki popytowej poprzez stabilne przepływy gazu z Norweskiego Szelfu Kontynentalnego oraz dostawy LNG. Polska realizowała będzie import gazu poprzez Baltic Pipe oraz dwa terminale LNG (oddanie do użytkowania terminala FSRU w Gdańsku jest planowane w perspektywie 2027/2028 roku), czego efektem będzie wysoka korelacja cen gazu w Polsce z indeksami europejskimi.

Rynek Mocy	Założono płatności za moc do końca 2028 roku dla istniejących jednostek węglowych niespełniających kryterium EPS 550 (dla których jednostkowa emisyjność przekracza 550 kg/MWh). Dla jednostek, które zawarły kontrakty wieloletnie do dnia 31 grudnia 2019 roku, a nie spełniają kryterium EPS 550 założono utrzymanie płatności do końca obowiązywania kontraktu. Zgodnie z osiągniętym porozumieniem Rady Europejskiej z dnia 17 października 2023 roku w zakresie reformy modelu rynku energii założono wprowadzenie derogacji w zakresie obowiązywania limitów emisji CO_2 w jednostkach ubiegających się o wsparcie z Rynku Mocy i w konsekwencji wydłużenie okresu możliwego wsparcia dla tego typu jednostek z czerwca 2025 roku do końca 2028 roku. W prognozach założono przychody z Rynku Mocy w konsekwencji wydłużenia wsparcia do końca 2028 roku. Przychody z tego tytułu dotyczą czterech bloków klasy 200 MW w Oddziale Łaziska oraz dwóch bloków Oddziału Siersza, a także bloku w Oddziale Łagisza w latach 2026-2028. Dodatkowo, w latach 2026-2028 założono przychody z Rynku Mocy dla bloków nr 2 i 3 w Oddziale Jaworzno II. Ponadto dla części bloków nie założono zawarcia kontraktu mocowego ze względu na przypisanie do roli bloków rezerwowych, co wiąże się z uzyskaniem przez te bloki przychodów za rezerwowanie, których wysokość jest zależna od dyspozycyjności pozostałych jednostek spółki. Przyjęta średnia cena w wydłużonym okresie 2027-2028 wynosi 364,07 PLN/kW/rok. Dla roku 2026 kontrakty mocowe zostały zawarte w grudniu 2025 roku po cenie 346,37 PLN/kW/rok i w taki sposób zostały one uwzględnione w prognozach finansowych. Dla wydłużonego okresu funkcjonowania założono, że praca bloków determinowana będzie zapotrzebowaniem w KSE. Po zakończeniu okresu obowiązywania obecnego mechanizmu Rynku Mocy uwzględniono założenie dotyczące możliwości uzyskania dodatkowych wpływów w wartości zdyskontowanej 136 mln PLN zapewniających pokrycie kosztów utrzymania jednostki 910 MW w Nowym Jaworznie.
Okres ekonomicznej użyteczności jednostek wytwórczych	Planowane okresy ekonomicznej użyteczności jednostek wytwórczych w segmencie Wytwarzanie nie uległy zmianie w stosunku do założeń przyjętych w testach na utratę wartości aktywów sporządzonych na dzień 31 grudnia 2025 roku. Na potrzeby przeprowadzonych testów na utratę wartości aktywów przyjęto następujące okresy ekonomicznej użyteczności jednostek wytwórczych: – Elektrownia Nowe Jaworzno – blok 7: do 2040 roku; – Elektrownia Łagisza – blok 10: do 2030 roku; – Elektrownia Jaworzno II – bloki 2 i 3: do czerwca 2028 roku; – Elektrownia Jaworzno III (bloki 1–6), Elektrownia Łaziska (bloki 9–12) oraz Elektrownia Siersza (bloki 1 i 2): do 2028 roku, przy założeniu uzyskania wsparcia w ramach Derogacyjnego Rynku Mocy na poziomie zapewniającym dalszą ekonomicznie uzasadnioną eksploatację tych jednostek. Przyjęty okres ekonomicznej użyteczności bloków 2 i 3 Elektrowni Jaworzno II odzwierciedla ich planowaną rolę w zapewnieniu dostaw ciepła do SCE Jaworzno III sp. z o.o. oraz pary technologicznej dla bloku 910 MW w Elektrowni Nowe Jaworzno. Zgodnie z aktualnymi założeniami planistycznymi eksploatacja obu jednostek będzie kontynuowana do czasu uruchomienia dedykowanego źródła ciepła. Na dzień sporządzenia niniejszej kwartalnej informacji finansowej zakłada się, że oddanie tego źródła do eksploatacji nastąpi po zakończeniu sezonu grzewczego 2027/2028. Planowany okres eksploatacji źródła ciepła kończy się w 2050 roku. Na dzień 30 czerwca 2026 roku dla jednostek wytwórczych z segmentu OZE przyjęto okres funkcjonowania: – Elektrownie wodne do roku 2080, bez zmian względem testów na dzień 31 grudnia 2025 roku; – Elektrownie wiatrowe i fotowoltaiczne do roku 2057, bez zmian względem testów na dzień 31 grudnia 2025 roku. Dla wszystkich zakładów wytwórczych z segmentu Ciepło przyjęto okres funkcjonowania do roku 2054, przy czym praca jednostek na paliwie węglowym zakończy się: – w ZW Katowice, ZW Tychy, ZW Bielsko-Biała EC1, ECI Wytwarzanie i Obszar Ciepłowni Lokalnych do roku 2029, – w ZW Bielsko-Biała EC2 do roku 2026.
Regulacyjne usługi systemowe	Polskie Sieci Elektroenergetyczne S.A. nabywają moce bilansujące odrębnie dla zwiększenia oraz obniżenia mocy w systemie. Wyróżniamy dwa tryby nabywania mocy bilansujących: 1. Tryb podstawowy (nieobligatoryjny) – aukcja na moce bilansujące z dobowym wyprzedzeniem, uczestnictwo poprzez zgłaszanie ofert na moce bilansujące w formie zagregowanej; 2. Tryb uzupełniający (obligatoryjny) – zgłaszanie ofert na moce bilansujące dla każdej jednostki wytwórczej w dobie d-1; nabywanie mocy bilansujących przez PSE w dobie d jako uzupełnienie trybu podstawowego. Wolumen Mocy Bilansujących został skalkulowany w oparciu o zdolności regulacyjne jednostek wytwórczych, określone w procesie certyfikacji i zapisane w umowie przesyłowej, z uwzględnieniem ich planowanego czasu pracy (Moce Bilansujące trybu podstawowego mogą być świadczone jedynie przez jednostki realizujące grafik pracy, zaś Moce Bilansujące trybu uzupełniającego mogą być świadczone przez wszystkie jednostki będące w ruchu). Cena przyjęta do kalkulacji została określona na podstawie prognozowanych ścieżek cenowych, z uwzględnieniem analizy danych historycznych.
Świadectwa pochodzenia energii	Przyjęto ścieżkę cenową dla świadectw pochodzenia oraz obowiązki umorzenia w kolejnych latach na bazie zapisów ustawy o OZE oraz prognozy bilansu systemu. Mając na uwadze obowiązki procentowe zawarte w regulacjach dotyczących OZE oraz bieżące notowania świadectw pochodzenia prognoza zakłada wzrost ceny zielonych certyfikatów w 2026 roku o 8,3% w stosunku do średnioważonej wolumenem ceny indeksu PMOZE_A uzyskanej w 2025 roku. W okresie 2027-2030 prognoza cen zielonych certyfikatów jest wzrostowa średniorocznie o 11,4% ze względu na zmniejszanie podaży oraz założenie wzrostu obowiązku celem konsumpcji systemowej nadwyżki praw majątkowych. Dla błękitnych certyfikatów założono nieznaczny wzrost cen o 0,1% dla roku 2026 względem średnioważonej wolumenem ceny indeksu TGEozebio ukształtowanej w

	2025 roku. W okresie 2027-2030 prognoza cen błękitnych certyfikatów zakłada średnioroczny spadek o 2,4%. Prognoza cen białych certyfikatów zakłada wzrost ceny w roku 2026 o 5,7%, względem średniej ważonej wolumenem ceny ukształtowanej w 2025 roku. W okresie 2027-2030 prognoza cen białych certyfikatów rośnie średniorocznie o 2,4%.
Wsparcie OZE	W zakresie segmentu OZE uwzględniono istniejące systemy wsparcia (system świadectw pochodzenia, system aukcyjny, system taryf gwarantowanych FIT/FIP, system gwarancji pochodzenia), z których najistotniejsze znaczenie ma system świadectw pochodzenia. W ramach tego systemu, dla energii zielonej uwzględniono ograniczone okresy wsparcia, zgodnie z założeniami zapisów ustawy o OZE określającej mechanizmy przyznawania wsparcia dla energii elektrycznej wytworzonej w tego typu źródłach. Okres wsparcia został ograniczony do 15 lat liczonych od momentu wprowadzenia do sieci po raz pierwszy energii elektrycznej, za którą przysługiwało świadectwo pochodzenia.
Wsparcie kogeneracji	W projekcjach założono premię kogeneracyjną (zgodnie z Ustawą z 14 grudnia 2018 roku o *promowaniu energii elektrycznej z wysokosprawnej kogeneracji*), która stanowi dopłatę do wytworzonej, wprowadzonej do sieci i sprzedanej energii elektrycznej z wysokosprawnej kogeneracji, dla wytwórców planujących eksploatację nowych lub znacząco zmodernizowanych instalacji. Dla ZW Bielsko-Biała EC2 założono wsparcie zgodnie z decyzją Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki z dnia 3 stycznia 2024 roku o wygraniu aukcji na premię kogeneracyjną. Dla planowanej w Jaworznie jednostki kogeneracji - Silników Spalinowych - SSP założono wsparcie zgodnie z informacją Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki z dnia 29 czerwca 2026 roku w sprawie ogłoszenia wyników aukcji na premię kogeneracyjną. Dla pozostałych zakładów wytwórczych produkujących ciepło i energię elektryczną w skojarzeniu założono uzyskanie wsparcia w przyszłych okresach na poziomie nieprzekraczającym obecnie uzyskiwanych cen w wygranych aukcjach.
Wynagrodzenia	Założono wzrost wynagrodzeń w oparciu o wzrost płacy minimalnej oraz przyjętą stopę inflacji z efektem na kolejne lata prognozy finansowej.
WACC	Przyjęto poziom średniego ważonego kosztu kapitału (WACC) kształtujący się w okresie projekcji dla poszczególnych spółek między 6,67%-8,82% w ujęciu nominalnym po opodatkowaniu, przy uwzględnieniu stopy wolnej od ryzyka odpowiadającej średniej sześciomiesięcznej rentowności IRS 10Y oraz premii za ryzyko rynkowe działalności właściwej dla branży energetycznej (5,50%). Stopa wzrostu zastosowana do ekstrapolacji prognoz przepływów pieniężnych wykraczających poza szczegółowy okres objęty planowaniem została przyjęta na poziomie 2,5% i odpowiada zakładanej długoterminowej stopie inflacji.

Wyniki testów na utratę wartości

Wynik przeprowadzonych na dzień 30 czerwca 2026 roku, zgodnie z MSR 36 *Utrata wartości aktywów*, testów na utratę wartości udziałów i akcji w jednostkach zależnych i wspólnych przedsięwzięciach wskazał na odwrócenie odpisu wartości udziałów w spółce TAURON Ciepło sp. z o.o. oraz odwrócenie odpisu wartości akcji spółki TAURON Wytwarzanie S.A.

Spółka	Wartość odzyskiwalna udziałów i akcji	Kwota ujętego odwrócenia odpisu aktualizującego wartość udziałów i akcji
	Stan na 30 czerwca 2026 *(niebadane)*	**Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 *(niebadane)***
TAURON Ciepło sp. z o.o.	2 428	135
TAURON Wytwarzanie S.A.	162	162
Razem		**297**

Poziom WACC (średniego ważonego kosztu kapitału w ujęciu nominalnym po opodatkowaniu) przyjęty w testach na utratę wartości udziałów na dzień 30 czerwca 2026 roku w spółce TAURON Ciepło sp. z o.o. dla obszaru wytwarzanie ciepła wynosił 8,82%, a dla obszaru przesył ciepła 6,67%, w spółce TAURON Wytwarzanie S.A. wynosił 8,82%.

Odwrócenie odpisów z tytułu utraty wartości posiadanych udziałów i akcji jest przede wszystkim konsekwencją osiągnięcia przez obie spółki dobrych parametrów operacyjnych, przekładających się na wyższe przychody ze sprzedaży energii elektrycznej oraz ciepła, a tym samym na poziom wygenerowanych środków pieniężnych. Ponadto do odwrócenia odpisów przyczyniła się korzystna stawka taryfowa na przesył ciepła oraz wyższe wpływy z regulacyjnych usług systemowych.

Analiza wrażliwości

W tabelach poniżej zaprezentowano oszacowany wpływ zmiany kluczowych czynników na wartość odzyskiwalną testowanych udziałów i akcji w jednostkach zależnych. Dla aktywów wytwarzających energię elektryczną z konwencjonalnych źródeł energii analizowanym kluczowym czynnikiem jest Clean Dark Spread („CDS") z uwagi na to, że zmiana cen energii elektrycznej z reguły jest konsekwencją zmian cen węgla i uprawnień do emisji CO_2. Analogicznie, dla aktywów wytwarzających energię elektryczną w technologii gazowej analizowanym kluczowym czynnikiem jest Clean Spark Spread („CSS").

CDS/CSS jest to wysokość marży pierwszego stopnia uzyskiwana przez elektrownie węglowe/gazowe bądź elektrociepłownie wyliczona jako różnica ceny energii elektrycznej oraz modelowych kosztów zmiennych (koszt paliwa, koszt CO_2) związanych z produkcją energii elektrycznej z węgla/gazu.

W ramach analizy wrażliwości uwzględniono zmianę struktury CDS/CSS z uwagi na planowane stopniowe wyłączanie z eksploatacji bloków klasy 200 MW w okresie do roku 2028 oraz zastąpienie źródeł węglowych jednostkami gazowymi w segmencie Ciepło zgodnie z założeniami przyjętymi do testów.

Parametr	Zmiana	Wpływ na wartość odzyskiwalną udziałów w TAURON Ciepło sp. z o.o.	Wpływ na wartość odzyskiwalną akcji w TAURON Wytwarzanie S.A.
Zmiana CDS/CSS w okresie prognozy	+1%	8	17
	-1%	-8	-17
Zmiana ceny ciepła w okresie prognozy	+1%	159	n.d.*
	-1%	-159	n.d.*
Zmiana wysokości premii kogeneracyjnej	+1%	7	n.d.*
	-1%	-7	n.d.*
Zmiana przychodu z tytułu usług bilansowania mocy	+1%	n.d.	7
	-1%	n.d.	-7
Zmiana WACC (netto)	+0,1 p.p.	-39	0,1
	-0,1 p.p.	40	-0,1

**Zmiana cen ciepła lub wysokości premii kogeneracyjnej ma marginalny wpływ na wartość odzyskiwalną TAURON Wytwarzanie S.A.*

Dla udziałów i akcji jednostek z segmentu OZE, dla których nie stwierdzono utraty wartości, analizę wrażliwości przedstawia poniższa tabela.

Parametr	Zmiana założenia wyrównująca wartość odzyskiwalną z wartością bilansową udziałów w:	
	TAURON Ekoenergia sp. z o.o.	TAURON Zielona Energia sp. z o.o.
Zmiana cen energii elektrycznej w okresie prognozy	-0,04%	-37,7%
Zmiana WACC (netto)	0,01 p.p.	9,04 p.p.

8. Pożyczki udzielone

	Stan na 30 września 2026 *(niebadane)*			Stan na 31 grudnia 2025		
	Wartość brutto	Odpis aktualizujący	Wartość bilansowa	Wartość brutto	Odpis aktualizujący	Wartość bilansowa
Pożyczki wyceniane według zamortyzowanego kosztu	**8 743**	**(42)**	**8 701**	**8 661**	**(17)**	**8 644**
Pożyczki udzielone spółkom zależnym	7 625	(31)	**7 594**	8 537	(16)	**8 521**
Pożyczki udzielone w ramach usługi cash pool	1 118	(11)	**1 107**	124	(1)	**123**
Pożyczki wyceniane w wartości godziwej	**2 905**	**n.d.**	**2 905**	**2 552**	**n.d.**	**2 552**
Pożyczki udzielone spółkom zależnym	2 324	n.d.	**2 324**	2 058	n.d.	**2 058**
Pożyczki udzielone EC Stalowa Wola S.A.	581	n.d.	**581**	494	n.d.	**494**
Razem	**11 648**	**(42)**	**11 606**	**11 213**	**(17)**	**11 196**
Długoterminowe	10 298	(31)	**10 267**	9 323	(16)	**9 307**
Krótkoterminowe	1 350	(11)	**1 339**	1 890	(1)	**1 889**

8.1. Pożyczki udzielone spółkom zależnym

Spółka	Umowny termin spłaty	Stan na 30 września 2026 *(niebadane)*				Stan na 31 grudnia 2025			
		Kapitał do spłaty oraz naliczone umownie odsetki	Wartość brutto	Odpis aktualizujący	Wartość bilansowa	Kapitał do spłaty oraz naliczone umownie odsetki	Wartość brutto	Odpis aktualizujący	Wartość bilansowa
Pożyczki wyceniane według zamortyzowanego kosztu		**9 560**	**7 625**	**(31)**	**7 594**	**13 492**	**8 537**	**(16)**	**8 521**
TAURON Dystrybucja S.A. pożyczki ze środków KPO	2028-2049	3 166	1 243	(4)	**1 239**	1 659	640	(1)	**639**
TAURON Dystrybucja S.A. pozostałe pożyczki	2027-2030	5 099	5 087	(15)	**5 072**	5 424	5 401	(14)	**5 387**
TAURON Ciepło sp. z o.o.	2026-2033	798	798	(8)	**790**	914	914	(1)	**913**
TAURON Obsługa Klienta sp. z o.o.	2028	253	253	(3)	**250**	-	-	-	**-**
TAURON Wytwarzanie S.A.	2030-2044	126	126	(1)	**125**	5 352	1 439	-	**1 439**
TAURON Zielona Energia sp. z o.o.	2026-2033	59	59	-	**59**	62	62	-	**62**
TAURON Nowe Technologie S.A.	2026-2030	53	53	-	**53**	68	68	-	**68**
Pozostałe	2028	6	6	-	**6**	13	13	-	**13**
Pożyczki wyceniane w wartości godziwej		**2 534**	**2 324**	**n.d.**	**2 324**	**2 185**	**2 058**	**n.d.**	**2 058**
Finadvice Polska 1 sp. z o.o.	2028-2038	1 234	1 136	n.d.	**1 136**	932	891	n.d.	**891**
"MEGAWATT S.C." sp. z o.o.	2026-2038	386	382	n.d.	**382**	366	379	n.d.	**379**
WIND T2 sp. z o.o.	2026-2034	207	189	n.d.	**189**	213	191	n.d.	**191**
AE ENERGY 7 sp. z o.o.	2027-2032	193	172	n.d.	**172**	195	171	n.d.	**171**
WIND T4 sp. z o.o.	2026-2038	185	168	n.d.	**168**	183	161	n.d.	**161**
FF Park PV1 sp. z o.o.	2026-2034	152	135	n.d.	**135**	146	141	n.d.	**141**
Windpower Gamów sp. z o.o.	2040	59	37	n.d.	**37**	56	39	n.d.	**39**
TAURON Ekoenergia sp. z o.o.	2026-2032	37	35	n.d.	**35**	36	35	n.d.	**35**
WIND T30MW sp. o.o.	2040	31	20	n.d.	**20**	30	21	n.d.	**21**
TAURON BME4 sp. o.o.	2029-2040	26	26	n.d.	**26**	-	-	-	**-**
TAURON Ciepło sp. z o.o.	2027-2034	24	24	n.d.	**24**	28	29	n.d.	**29**
Razem		**12 094**	**9 949**	**(31)**	**9 918**	**15 677**	**10 595**	**(16)**	**10 579**
Długoterminowe			9 717	(31)	**9 686**		8 829	(16)	**8 813**
Krótkoterminowe			232	-	**232**		1 766	-	**1 766**

Pożyczki udzielane spółkom zależnym oprocentowane są stałą stopą procentową.

W okresie dziewięciu miesięcy zakończonym dnia 30 września 2026 roku Spółka, na mocy zawartych umów pożyczek wewnątrzgrupowych, udzieliła transze pożyczek spółce zależnej TAURON Dystrybucja S.A. w łącznej wartości nominalnej 1 503 mln PLN, ze środków Krajowego Planu Odbudowy i Zwiększania Odporności („KPO"), otrzymanych przez Spółkę w ramach umów pożyczek zawartych z Bankiem Gospodarstwa Krajowego. Wartość bilansowa przekazanych do dnia bilansowego do TAURON Dystrybucja S.A. transz pożyczek ze środków KPO, których nominał oraz naliczone umownie odsetki wynoszą 3 166 mln PLN, uwzględnia preferencyjny charakter finansowania, o czym szerzej w nocie 10.1 niniejszej kwartalnej informacji finansowej i wynosi na dzień 30 września 2026 roku 1 239 mln PLN.

Spadek należności z tytułu pożyczek udzielonych spółce TAURON Wytwarzanie S.A. w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym dnia 30 września 2026 roku wynika w głównej mierze z realizacji zawartej pomiędzy Spółką a TAURON Wytwarzanie S.A. umowy potrącenia wierzytelności Spółki wobec TAURON Wytwarzanie S.A. z umowy pożyczki wewnątrzgrupowej z wierzytelnością TAURON Wytwarzanie S.A. wobec Spółki z tytułu wniesienia wkładu na pokrycie podwyższonego kapitału zakładowego TAURON Wytwarzanie S.A. w kwocie 3 986 mln PLN. Ponadto do dnia 16 marca 2026 roku TAURON Wytwarzanie S.A. spłaciła część pożyczki wewnątrzgrupowej wraz z odsetkami naliczonymi do momentu spłaty w łącznej kwocie 1 457 mln PLN.

8.2. Pożyczki udzielone na rzecz wspólnych przedsięwzięć

	Stan na 30 września 2026 *(niebadane)*		Stan na 31 grudnia 2025		Umowny termin spłaty	Stopa oprocentowania
	Kapitał do spłaty oraz naliczone umownie odsetki	Wartość bilansowa	Kapitał do spłaty oraz naliczone umownie odsetki	Wartość bilansowa		
Pożyczki udzielone EC Stalowa Wola S.A.	841	581	810	494	30.06.2033	stała
Razem, w tym:	**841**	**581**	**810**	**494**		
Długoterminowe		581		494		

8.3. Pożyczki udzielone w ramach usługi cash pool

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

Stan należności powstałych w wyniku transakcji cash pool na dzień 30 września 2026 roku oraz na dzień 31 grudnia 2025 roku zaprezentowano w poniższej tabeli.

	Stan na 30 września 2026 *(niebadane)*			Stan na 31 grudnia 2025		
	Wartość brutto	Odpis aktualizujący	Wartość bilansowa	Wartość brutto	Odpis aktualizujący	Wartość bilansowa
Należności z tytułu transakcji w ramach usługi cash pool	1 109	(11)	**1 098**	123	(1)	**122**
Należności z tytułu odsetek w ramach usługi cash pool	9	-	**9**	1	-	**1**
Razem, w tym:	**1 118**	**(11)**	**1 107**	**124**	**(1)**	**123**
Krótkoterminowe	1 118	(11)	**1 107**	124	(1)	**123**

Wzrost należności z tytułu transakcji w ramach usługi cash pool dotyczy w głównej mierze należności od spółki TAURON Wytwarzanie S.A. w kwocie 1 003 mln PLN.

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

9. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	Stan na 30 września 2026 *(niebadane)*	Stan na 31 grudnia 2025
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty wykazane w jednostkowym sprawozdaniu z sytuacji finansowej, w tym:	**227**	**181**
środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania, w tym:	147	106
zabezpieczenie rozliczeń z Izbą Rozliczeniową Giełd Towarowych S.A.	*143*	*103*
środki pieniężne na rachunkach VAT (split payment)	*4*	*3*
Kredyt w rachunku bieżącym	(330)	(160)
Zabezpieczenie rozliczeń z Izbą Rozliczeniową Giełd Towarowych S.A.	-	(4)
Różnice kursowe	(1)	(1)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty wykazane w jednostkowym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	**(104)**	**16**

10. Zobowiązania z tytułu zadłużenia

	Stan na 30 września 2026 *(niebadane)*			Stan na 31 grudnia 2025		
	Długo-terminowe	**Krótko-terminowe**	**Razem**	**Długo-terminowe**	**Krótko-terminowe**	**Razem**
Kredyty i pożyczki	4 985	2 167	**7 152**	5 527	1 043	**6 570**
Obligacje niepodporządkowane	746	2 205	**2 951**	2 855	26	**2 881**
Obligacje podporządkowane	-	-	**-**	400	1	**401**
Pożyczki otrzymane w ramach usługi cash pool	-	1 543	**1 543**	-	3 153	**3 153**
Pożyczka od jednostki zależnej	727	23	**750**	704	2	**706**
Zobowiązanie z tytułu leasingu	39	5	**44**	2	4	**6**
Razem	**6 497**	**5 943**	**12 440**	**9 488**	**4 229**	**13 717**

10.1. Kredyty bankowe

Kredytodawca/ pożyczkodawca	**Oprocentowanie**	**Waluta**	**Termin spłaty / Termin obowiązywania**	**Stan na 30 września 2026 *(niebadane)***	**Stan na 31 grudnia 2025**
Konsorcjum banków	zmienne	PLN	2026	913	899
Bank Gospodarstwa Krajowego	zmienne	PLN	2027-2032	758	771
			2026-2033	811	800
Europejski Bank Inwestycyjny	stałe*	PLN	2026-2027	15	44
			2026-2040	-	378
	zmienne		2026-2040	1 450	1 152
			2026-2041	1 125	1 221
Erste Group Bank AG	zmienne	PLN	2026	508	505
Bank Gospodarstwa Krajowego - pożyczki ze środków Krajowego Planu Odbudowy i Zwiększania Odporności	stałe	PLN	2034-2049	1 076	513
			2028-2045	148	127
			2031-2045	18	-
Kredyty w rachunku bieżącym	zmienne	PLN	2027	330	160
Razem				**7 152**	**6 570**
Długoterminowe				4 985	5 527
Krótkoterminowe				2 167	1 043

**W kwietniu 2026 roku nastąpiła zmiana oprocentowania transzy kredytu z Europejskiego Banku Inwestycyjnego o wartości nominalnej 400 mln PLN ze stałej na zmienną. Na moment uruchomienia, tj. w kwietniu 2022 roku Transza przewidywała stałe oprocentowanie na okres 4 lat.*

Pożyczki ze środków Krajowego Planu Odbudowy i Zwiększania Odporności

W latach 2024 i 2025 pomiędzy Spółką i Bankiem Gospodarstwa Krajowego („BGK") zostały zawarte umowy pożyczek ze środków Krajowego Planu Odbudowy i Zwiększania Odporności („Pożyczki KPO"), które wspierają realizację priorytetów biznesowych określonych w Strategii Grupy TAURON, jakimi jest dynamiczny rozwój segmentów Dystrybucji i OZE. Środki są wypłacane sukcesywnie, w oparciu o składane wnioski o wypłatę zgodnie z realizacją projektów w spółkach zależnych. Środki na realizację projektów są przekazywane do spółek poprzez umowy pożyczek wewnątrzgrupowych, których parametry odzwierciedlają warunki umowy pomiędzy Spółką a BGK.

Rok zawarcia umowy	**Przeznaczenie - finansowanie wydatków kwalifikowanych**	**Spółka zależna realizująca projekt**	**Okres spłaty**	**Oprocentowanie**		**Kwota umowy**	**Stan na 30 września 2026 *(niebadane)***		
							Nominał uruchomio-nego finansowania	**Wycena początkowa**	**Wartość bilansowa**
2024	na rozwój i dostosowanie sieci elektroenergetycznej do potrzeb transformacji energetycznej i zmian klimatu	TAURON Dystrybucja S.A.	półroczne raty w latach 2034-2049	stałe	0,50%	15 867	2 868	1 033	1 076
2025	na zaawansowaną transformację cyfrową	TAURON Dystrybucja S.A.	kwartalne raty w latach 2028-2045	stałe	0,50%	310	259	141	148
2025			kwartalne raty w latach 2031-2045	stałe	0,50%	110	35	18	18
2025	na budowę dwóch farm fotowoltaicznych wraz z infrastrukturą towarzyszącą	TAURON Zielona Energia sp. z o.o.	półroczne raty w latach 2029-2044	zmienne	stopa referencyjna NBP pomniejszona o 2 pp., nie mniej niż 1 pp.	269	-	-	-
Razem							**3 162**	**1 192**	**1 242**

W ocenie Spółki Pożyczki KPO mają charakter preferencyjny o stopie procentowej poniżej rynkowych stóp procentowych. W związku z tym poszczególne otrzymane transze Pożyczek KPO w łącznej kwocie 3 162 mln PLN ujęte zostały na moment początkowy w wartości godziwej 1 192 mln PLN. Jednocześnie Spółka ujęła na moment początkowy w tej samej wysokości transze pożyczek udzielonych spółce zależnej na mocy zawartych umów pożyczek wewnątrzgrupowych, na podstawie których środki z Krajowego Planu Odbudowy i Zwiększania Odporności zostały przekazane do tej spółki na tych samych warunkach zgodnie z warunkami umów z BGK. Spółka nie jest ostatecznym beneficjentem świadczenia w formie pożyczki o stopie procentowej poniżej rynkowych stóp procentowych, dlatego nie ujmuje w sprawozdaniu finansowym korzyści z tego tytułu w formie dotacji rządowej zgodnie z MSR 20 *Dotacje rządowe oraz ujawnianie informacji na temat pomocy rządowej*.

Wycena Pożyczek KPO na moment początkowy dokonana została jako bieżąca wartość przyszłych przepływów pieniężnych z uwzględnieniem warunków umownych zdyskontowanych z zastosowaniem stopy procentowej, która w ocenie Spółki stanowi odzwierciedlenie warunków rynkowych na dzień zaciągnięcia poszczególnych transz finansowania. Na kolejne dni bilansowe Pożyczki KPO wyceniane są w zamortyzowanym koszcie, z uwzględnieniem stopy procentowej oszacowanej w ramach początkowej wyceny.

Refinansowanie kredytu udzielonego w dniu 29 października 2024 roku przez Powszechną Kasę Oszczędności Bank Polski S.A. oraz Industrial and Commercial Bank of China (Europe) S.A. Oddział w Polsce („Konsorcjum banków")

W dniu 29 września 2026 roku pomiędzy Spółką a Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski S.A. została podpisana umowa kredytu na kwotę 900 mln PLN. Środki zostały przyznane na refinansowanie kredytu na kwotę 900 mln PLN udzielonego w dniu 29 października 2024 roku przez Konsorcjum banków.

Oprocentowanie środków udostępnionych w ramach umowy oparto 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. Spłata kredytu nastąpi w terminie 5 lat od daty zawarcia umowy, tj. do dnia 29 września 2031 roku.

W związku z zawarciem wskazanej powyżej umowy Spółka w dniu 29 września 2026 roku złożyła zawiadomienie o dobrowolnej, przedterminowej spłacie całości zadłużenia wynikającego z umowy z Konsorcjum banków. Tym samym na dzień bilansowy Spółka była zobowiązana do spłaty kredytu do dnia 29 października 2026 roku, w związku z czym na dzień 30 września 2026 roku kredyt o wartości bilansowej 913 mln PLN był klasyfikowany jako zobowiązanie krótkoterminowe. Po dniu bilansowym, kredyt został spłacony ze środków uruchomionych w ramach nowo zawartej umowy.

Dostępne finansowanie w ramach zawartych umów finansowania

Poza finansowaniem z Pożyczek KPO Spółka posiada dostępne finansowanie w ramach pozostałych zawartych umów finansowania:

- Umowa kredytu nieodnawialnego na kwotę 2 450 mln PLN zawarta z BGK, z czego kwota 1 000 mln PLN (transza A), ze spłatą w okresie 8 lat od daty udostępnienia środków, została udostępniona Spółce. Pozostała kwota w wysokości 1 450 mln PLN (transza B) z terminem spłaty do dnia 20 października 2033 roku będzie udostępniona po zawnioskowaniu przez Spółkę i zaakceptowaniu wniosku przez BGK. Po dniu bilansowym na mocy aneksu wydłużono okres dostępności transzy A oraz termin, w którym może zostać zaangażowana transza B. Transza A będzie dostępna do dnia 29 października 2027 roku. Transza B może zostać zaangażowana, na wniosek Spółki, do dnia 29 października 2027 roku, z możliwością uruchomienia środków do 24 miesięcy od daty zaangażowania. W przypadku uruchomienia obu transz spłata zostanie dokonana w latach 2032–2033, natomiast w przypadku uruchomienia wyłącznie transzy A – w 2032 roku.

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

- Umowa z konsorcjum banków z odnawialnym limitem finansowania do wysokości 4 000 mln PLN do 2029 roku. Na dzień bilansowy Spółka nie posiadała zadłużenia z tytułu powyższej umowy.

- Umowy kredytów w rachunku bieżącym:
  - do kwoty 9 mln EUR z terminem zapadalności do dnia 2 kwietnia 2027 roku;
  - do kwoty 350 mln PLN z terminem zapadalności do dnia 6 grudnia 2027 roku;
  - do kwoty 500 mln PLN z terminem zapadalności do dnia 1 października 2027 roku. Po dniu bilansowym termin zapadalności kredytu został wydłużony do dnia 1 października 2030 roku.

  Na dzień bilansowy Spółka posiadała zadłużenie z tytułu kredytów w rachunku bieżącym w wysokości 330 mln PLN.

- Umowa kredytu z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym

  W dniu 29 lipca 2026 roku pomiędzy Spółką i Europejskim Bankiem Inwestycyjnym została podpisana umowa kredytu na kwotę 1 120 mln PLN. Środki w ramach umowy kredytu będą przeznaczone na pokrycie wydatków inwestycyjnych związanych z budową farmy wiatrowej Miejska Górka o mocy 190,8 MW. W zależności od decyzji Spółki, oprocentowanie będzie oparte o stałą lub zmienną stopę procentową (powiększoną o marżę banku) i będzie ustalane indywidualnie dla każdej transzy przed jej ciągnieniem. Spłata kredytu nastąpi w ratach, w okresie do 18 lat od daty uruchomienia środków. Na dzień bilansowy Spółka nie dokonała ciągnienia dostępnego finansowania w ramach powyższej umowy kredytu.

Umowy zakończone przed terminem zapadalności

Spółka złożyła zawiadomienie o dobrowolnym przedterminowym wygaśnięciu pełnej kwoty dostępnego kredytu w ramach umowy kredytu odnawialnego z 2020 r. udzielonego przez konsorcjum banków do kwoty 500 mln PLN. Umowa wygasła w dniu 16 września 2026 roku. Na moment złożenia wniosku kredyt nie był wykorzystywany.

W okresie dziewięciu miesięcy zakończonym dnia 30 września 2026 roku Spółka dokonała ciągnień i spłat kredytów i pożyczek (w wartości nominalnej), bez kredytów w rachunku bieżącym:

Kredytodawca/ pożyczkodawca	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 *(niebadane)*	
	Ciągnienie	**Spłata**
Bank Gospodarstwa Krajowego - Pożyczki KPO	1 503	-
Europejski Bank Inwestycyjny	-	(184)
Razem, w tym:	**1 503**	**(184)**
Przepływy pieniężne	1 503	(184)

10.2. Wyemitowane obligacje

Inwestor	Oprocentowanie	Waluta	Wartość nominalna wyemitowanych obligacji w walucie	Termin wykupu	Wartość bilansowa	
					Stan na 30 września 2026 *(niebadane)*	**Stan na 31 grudnia 2025**
Bank Gospodarstwa Krajowego	zmienne, oparte o WIBOR 6M	PLN	750	2028-2029	756	746
Euroobligacje	stałe	EUR	500	2027	2 195	2 135
Obligacje niepodporządkowane					**2 951**	**2 881**
Bank Gospodarstwa Krajowego	zmienne, oparte o WIBOR 6M	PLN	400		-	401
Obligacje podporządkowane					**-**	**401**
Razem wyemitowane obligacje, w tym:					**2 951**	**3 282**
Długoterminowe					746	3 255
Krótkoterminowe					2 205	27

Obligacje podporządkowane (hybrydowe) objęte przez Bank Gospodarstwa Krajowego o wartości nominalnej 400 mln PLN, które na dzień 31 grudnia 2025 roku klasyfikowane były ze względu na umowny termin wykupu jako zobowiązanie długoterminowe, zostały wykupione w marcu 2026 roku zgodnie z pierwotnym zamiarem Spółki, po zakończeniu pierwszego okresu finansowania.

Program emisji obligacji niewykorzystany na dzień bilansowy

Spółka ustanowiła w dniu 19 września 2024 roku program emisji obligacji, na podstawie umowy programowej zawartej z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A., Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski S.A. oraz Erste Bank Polska S.A. („Program"). W ramach Programu Spółka ma możliwość wyemitowania obligacji powiązanych ze wskaźnikami zrównoważonego rozwoju lub tzw. zielonych obligacji, maksymalnie do kwoty 3 000 mln PLN, przy czym wartość emisji i rodzaj obligacji będą każdorazowo ustalane na moment podjęcia decyzji o emisji. Środki pozyskane w ramach emisji obligacji będą mogły wspierać realizację transformacji energetycznej Grupy TAURON i mogą zostać przeznaczone na finansowanie i refinansowanie wydatków zgodnych z taksonomią europejską. Do dnia zatwierdzenia do publikacji niniejszej kwartalnej informacji finansowej program emisji obligacji nie był wykorzystany.

10.3. Kowenanty w umowach dotyczących zadłużenia

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 banków 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 czerwca 2026 roku roku (tj. ostatni okres sprawozdawczy, na który Spółka była zobowiązana do kalkulacji kowenantu) wskaźnik *zadłużenie netto/EBITDA* wyniósł 1,2, w związku z czym kowenant został dotrzymany.

10.4. Pożyczki otrzymane w ramach usługi cash pool

Na dzień 30 września 2026 roku oraz na dzień 31 grudnia 2025 roku Spółka posiadała krótkoterminowe zobowiązania z tytułu transakcji w ramach usługi cash pool, wynoszące odpowiednio 1 543 mln PLN i 3 153 mln PLN. Zobowiązanie wynika ze stosowanego w Grupie mechanizmu cash pool, co zostało opisane szerzej, łącznie z prezentacją należności powstałych w wyniku transakcji cash pool, w nocie 8.3 niniejszej kwartalnej informacji finansowej.

Na dzień bilansowy zobowiązania z tytułu transakcji cash pool Spółka posiadała wobec wykazanych w poniższej tabeli spółek Grupy.

	Stan na 30 września 2026 *(niebadane)*	**Stan na 31 grudnia 2025**
TAURON Sprzedaż sp. z o.o.	474	917
TAURON Dystrybucja Pomiary sp. z o.o.	145	148
Łagisza Grupa TAURON sp. z o.o.	142	7
TAURON Sprzedaż GZE sp. z o.o.	120	120
TAURON Zielona Energia sp. z o.o.	90	70
TAURON BME7 sp. z o.o.	86	84
TAURON Ekoenergia sp. z o.o.	67	125
TAURON BME8 sp. z o.o.	66	64
TAURON Wytwarzanie S.A.	-	971
TAURON Dystrybucja S.A.	-	226
TAURON Ciepło sp. z o.o.	-	105
Pozostałe spółki	353	316
Razem	**1 543**	**3 153**

10.5. Pożyczka od spółki zależnej

Zobowiązanie Spółki wynoszące na dzień 30 września 2026 roku 750 mln PLN (172 mln EUR) dotyczy otrzymanej od spółki zależnej Finanse Grupa TAURON sp. z o.o. pożyczki długoterminowej na podstawie umowy zawartej pomiędzy TAURON Polska Energia S.A. a spółką zależną Finanse Grupa TAURON sp. z o.o. (dawniej TAURON Sweden Energy AB (publ)). Pożyczka w kwocie 167 mln EUR została udzielona w 2014 roku i jest oprocentowana stałą stopą procentową, a płatność odsetek dokonywana jest w okresach rocznych do momentu całkowitej spłaty pożyczki. Termin spłaty pożyczki przypada na dzień 29 listopada 2029 roku.

11. Rozrachunki z tytułu podatku dochodowego i Podatkowa Grupa Kapitałowa

W okresie dziewięciu miesięcy zakończonym dnia 30 września 2026 roku Spółka rozliczała podatek dochodowy w ramach Podatkowej Grupy Kapitałowej („PGK"). Umowa PGK została zarejestrowana w dniu 27 listopada 2025 roku na lata 2026-2028 przez Naczelnika Pierwszego Mazowieckiego Urzędu Skarbowego w Warszawie. Główne spółki tworzące Podatkową Grupę Kapitałową od dnia 1 stycznia 2026 roku: TAURON Polska Energia S.A., TAURON Wytwarzanie S.A., TAURON Dystrybucja S.A., TAURON Sprzedaż sp. z o.o., TAURON Sprzedaż GZE sp. z o.o., TAURON Obsługa Klienta sp. z o.o., TAURON Ekoenergia sp. z o.o., TAURON Ciepło sp. z o.o., TAURON Zielona Energia sp. z o.o. i TAURON Nowe Technologie S.A.

W 2026 roku Podatkowa Grupa Kapitałowa oblicza i wpłaca zaliczki na podatek dochodowy od osób prawnych w trybie kwartalnym. W okresie porównywalnym zaliczki na podatek dochodowy były wpłacane w formie uproszczonej, tj. miesięcznie w stałej wysokości.

Należność z tytułu podatku dochodowego na dzień 30 września 2026 roku w kwocie 61 mln PLN dotyczy PGK i stanowi nadwyżkę zaliczek zapłaconych w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym dnia 30 września 2026 roku w kwocie 362 mln PLN nad obciążeniem podatkowym za ten okres w kwocie 301 mln PLN.

Równocześnie, z uwagi na rozliczenia Spółki jako spółki reprezentującej ze spółkami zależnymi należącymi do PGK, Spółka posiadała należności od spółek zależnych tworzących PGK z tytułu rozliczenia podatku w wysokości 109 mln PLN, ujęte w pozostałych aktywach finansowych oraz zobowiązania wobec spółek zależnych tworzących PGK z tytułu rozliczenia podatku w wysokości 184 mln PLN, ujęte w pozostałych zobowiązaniach finansowych.

12. Pozostałe rezerwy, rozliczenia międzyokresowe i dotacje rządowe

Wzrost kwoty pozostałych rezerw, rozliczeń międzyokresowych i dotacji rządowych w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym dnia 30 września 2026 roku wynika ze zwrotu przez organy podatkowe kwoty 55 mln PLN zapłaconej przez Spółkę w 2020 roku w związku z postępowaniem kontrolnym w zakresie podatku od towarów i usług. Zwrot zapłaconej kwoty nastąpił w wyniku uchylenia przez Dyrektora Izby Administracji Skarbowej w Katowicach niekorzystnej dla Spółki decyzji Mazowieckiego Urzędu Celno-Skarbowego w Warszawie z dnia 17 września 2020 roku w zakresie podatku od towarów i usług, oraz z uwagi na brak wydania nowej decyzji w terminie 3 miesięcy od daty uchylenia.

Jednocześnie powyższy zwrot środków pieniężnych nie kończy postępowania kontrolnego wszczętego w 2014 roku przez Dyrektora Urzędu Kontroli Skarbowej w Warszawie. Dyrektor Izby Administracji Skarbowej w Katowicach przekazał sprawę do ponownego rozpatrzenia przez Naczelnika Mazowieckiego Urzędu Celno-Skarbowego w Warszawie. Po dniu bilansowym postanowieniem z dnia 7 października 2026 roku Naczelnik Mazowieckiego Urzędu Celno-Skarbowego w Warszawie wyznaczył nowy termin zakończenia postępowania kontrolnego do 14 grudnia 2026 roku.

Z uwagi na trwające postępowanie kontrolne równowartość otrzymanych środków pieniężnych Spółka ujęła jako rezerwę.

Katowice, dnia 17 listopada 2026 roku

Grzegorz Lot – Prezes Zarządu

Łukasz Czopik – Wiceprezes Zarządu

Łukasz Konrad Czopik

Elektronicznie podpisany przez Łukasz Konrad Czopik
Data: 2026.11.17 12:54:43 +01'00'

Michał Orłowski – Wiceprezes Zarządu

Michał Orłowski

Elektronicznie podpisany przez Michał Orłowski
Data: 2026.11.17 12:43:33 +01'00'

Krzysztof Zawadzki – Wiceprezes Zarządu

Krzysztof Andrzej Zawadzki

Elektronicznie podpisany przez Krzysztof Andrzej Zawadzki
Data: 2026.11.17 12:46:20 +01'00'

Grzegorz Lot

Elektronicznie podpisany przez Grzegorz Lot
Data: 2026.11.17 14:57:43 +01'00'

Oliwia Tokarczyk – Dyrektor Wykonawczy ds. Rachunkowości i Podatków

Oliwia Tokarczyk

Elektronicznie podpisany przez Oliwia Tokarczyk
Data: 2026.11.17 09:19:56 +01'00'