

# Pozostałe informacje do rozszerzonego skonsolidowanego raportu Grupy Kapitałowej TAURON za III kwartał 2026 r.

# Spis treści

**1. Podsumowanie operacyjne trzech kwartałów 2026 r. ... 4**
1.1. Kluczowe dane i wyniki za trzy kwartały 2026 r. ... 4
1.2. Mapa aktywów oraz realizowanych inwestycji w Grupie TAURON ... 5
1.3. Działalność segmentów w okresie trzech kwartałów 2026 r. ... 6
1.4. Kalendarium wydarzeń w trzech kwartałach 2026 r. ... 8
**2. TAURON Polska Energia S.A. i Grupa Kapitałowa TAURON ... 9**
2.1. Charakterystyka działalności ... 9
2.2. Struktura Grupy Kapitałowej TAURON ... 10
2.3. Rada Nadzorcza i Zarząd TAURON Polska Energia S.A. ... 12
2.4. Informacja o zatrudnieniu ... 14
2.5. Strategia Grupy TAURON na lata 2025-2035 ... 15
Realizacja inwestycji strategicznych ... 17
2.6. Zrównoważony Rozwój – ESG ... 26
2.7. Akcje i akcjonariat TAURON Polska Energia S.A. ... 27
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. ... 29
**3. Analiza sytuacji finansowo-majątkowej Grupy Kapitałowej TAURON ... 30**
Sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej TAURON po trzech kwartałach 2026 r. ... 30
Analiza sytuacji finansowej ... 30
3.1. Wyniki finansowe według Segmentów działalności ... 32
Sytuacja majątkowa ... 38
Przepływy pieniężne ... 40
3.2. Stanowisko Zarządu TAURON Polska Energia S.A. odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok ... 42
3.3. Kluczowe dane operacyjne ... 42
3.4. Struktura sprzedaży według Segmentów działalności ... 43
**4. Otoczenie biznesowo-regulacyjne ... 44**
4.1. Istotne dokonania i niepowodzenia oraz najważniejsze zdarzenia dotyczące Grupy Kapitałowej TAURON w okresie trzech kwartałów 2026 r. oraz po dniu bilansowym ... 44
4.2. Czynniki i nietypowe zdarzenia mające znaczący wpływ na skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej TAURON ... 49
4.3. Czynniki mające wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału ... 63
**5. Pozostałe istotne informacje i zdarzenia ... 65**
5.1. Istotne postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej ... 65
5.2. Transakcje z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe ... 68
5.3. Udzielone poręczenia kredytów lub pożyczek oraz udzielone gwarancje ... 68
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 ... 69
**Załącznik A: SŁOWNIK POJĘĆ I WYKAZ SKRÓTÓW ... 70**

Szanowni Państwo,

**Minione 9 miesięcy było dla Grupy TAURON okresem intensywnej pracy związanej z transformacją naszego miksu wytwórczego oraz realizacją celów strategicznych. Działania te przyczyniły się do osiągnięcia stabilnych wyników finansowych. Wypracowaliśmy wynik EBITDA w wysokości 5,5 mld PLN oraz 2,6 mld PLN zysku netto, utrzymując bardzo dobrą sytuację finansową.**

W pierwszych trzech kwartałach 2026 r. konsekwentnie umacnialiśmy pozycję Grupy TAURON jako lidera polskiej transformacji energetycznej. Kontynuowaliśmy projekty inwestycyjne służące rozwojowi nowoczesnej infrastruktury sieciowej, zwiększaniu udziału odnawialnych źródeł energii w naszym portfelu wytwórczym oraz podnoszeniu jakości i niezawodności dostaw energii dla naszych Klientów. W czerwcu rozpoczął się rozruch naszego największego projektu wiatrowego – farmy Miejska Górka o mocy 191 MW, która zaczęła pozytywnie wpływać na wyniki segmentu OZE. W lipcu zawarliśmy umowę na dostawę turbin gazowych dla bloku szczytowego w Jaworznie o mocy 600 MW, we wrześniu przejęliśmy projekt farmy wiatrowej Myślibórz o mocy 21 MW, a w październiku magazynu energii Jawor o mocy 28 MW. Z kolei w listopadzie zakończyliśmy negocjacje z firmą Siemens i zawarliśmy umowę na dostawę dwóch wysp turbinowych dla kogeneracyjnego źródła ciepła w Będzinie-Łagiszy. To kolejny ważny krok w realizacji inwestycji, która ma wzmocnić bezpieczeństwo dostaw ciepła w regionie i umożliwić odejście od węgla w segmencie ciepłowniczym.



**5,5 mld PLN**
EBITDA

**3,7 mld PLN**
wsparcia z rynku mocy

**3,1 mld PLN**
premii kogeneracyjnej

**2,8 mld PLN**
nakładów na segment Dystrybucji

**55,6%**
Klientów z licznikami zdalnego odczytu

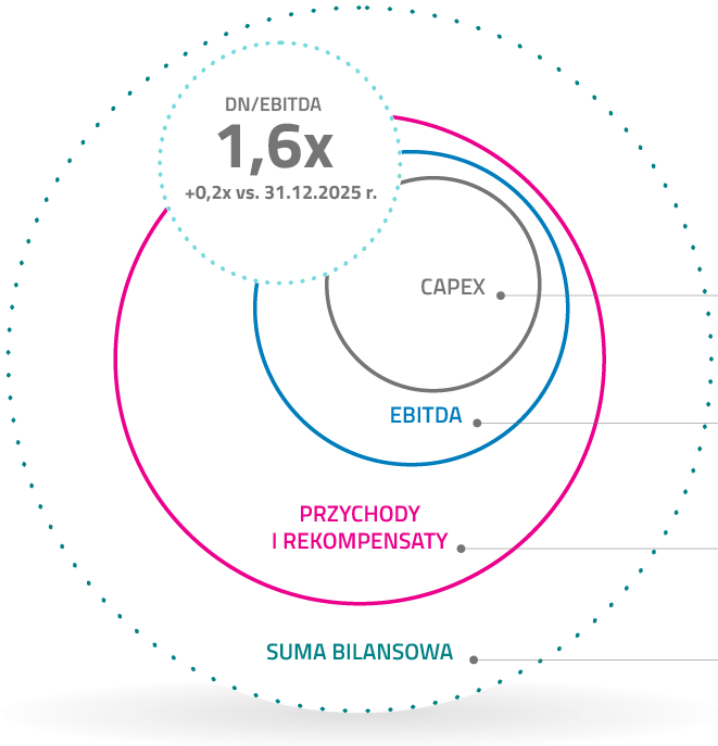
Realizację naszych inwestycji wspieramy skutecznym pozyskiwaniem finansowania i wykorzystaniem dostępnych mechanizmów wsparcia. W ostatnich miesiącach uzyskaliśmy m.in. wsparcie w formie premii kogeneracyjnej dla projektu ciepłowniczego Będzin-Łagisza (2,3 mld PLN) oraz zakontraktowaliśmy w wyniku aukcji rynku mocy przychody dla bloku OCGT w Jaworznie (3,7 mld PLN) i starszych bloków węglowych (450 mln PLN). Grupa dysponuje obecnie dostępnym finansowaniem bankowym w wysokości ponad 6 mld PLN, a wskaźnik dług netto/EBITDA utrzymuje się na bezpiecznym poziomie. Dobrą i stabilną sytuację finansową Grupy odzwierciedla m.in. potwierdzenie przez agencję Fitch długoterminowych ratingów na poziomie „BBB-".

Każdą inwestycję i nowe rozwiązania podporządkowujemy potrzebom Klientów, którzy są w centrum naszej transformacji. Ponad 100 tys. gospodarstw domowych wybrało w tym roku wielostrefowe grupy taryfowe, które przy odpowiednim dopasowaniu zużycia energii mogą obniżyć rachunki nawet o 20 proc. rocznie. Rozwijamy również rozwiązania oparte na sztucznej inteligencji, w tym cyfrowego doradcę energetycznego, który pomaga dobrać taryfę do profilu zużycia. Nasi Klienci skorzystali już z niego prawie milion razy. Jednocześnie poszerzamy ofertę produktów i usług odpowiadających na zmieniające się potrzeby gospodarstw domowych, samorządów i biznesu. Naszą ambicją jest prowadzenie transformacji w taki sposób, aby jej korzyści były odczuwalne zarówno dla akcjonariuszy, jak i dla milionów Klientów korzystających z usług Grupy TAURON.

**Grzegorz Lot**
**Prezes Zarządu**

# 1. Podsumowanie operacyjne trzech kwartałów 2026 r.

## 1.1. Kluczowe dane i wyniki za trzy kwartały 2026 r.




**3 857** mln PLN
**5% vs. I-III kw. 2025 r.**

**5 518** mln PLN
**-10% vs. I-III kw. 2025 r.**

**25 886** mln PLN
**3% vs. I-III kw. 2025 r.**

**50 799** mln PLN
**4% vs. 31.12.2025 r.**

**34** elektrownie wodne o mocy **133 MWe**

**6** farm fotowoltaicznych o mocy **255 MWe**

**16** farm wiatrowych o mocy **584 MWe**

**2** magazyny energii o mocy **8 MWe**

**OZE 1,28 TWh**
PRODUKCJI NETTO ENERGII ELEKTRYCZNEJ

### DYSTRYBUCJA

- **6,09 mln**
  Klientów
- **57,9 tys. km²**
  tj. 18,5% powierzchni Polski
- **39,28 TWh**
  dystrybuowanej energii elektrycznej

### CIEPŁO

- **5 elektrociepłowni**
  **26 ciepłowni**
  o mocy elektrycznej **0,4 GWe** i mocy cieplnej **1,4 GWt**
- **0,55 TWh**
  produkcji netto energii elektrycznej, w tym **0,11 TWh** z biomasy
- **5,06 PJ**
  produkcji ciepła

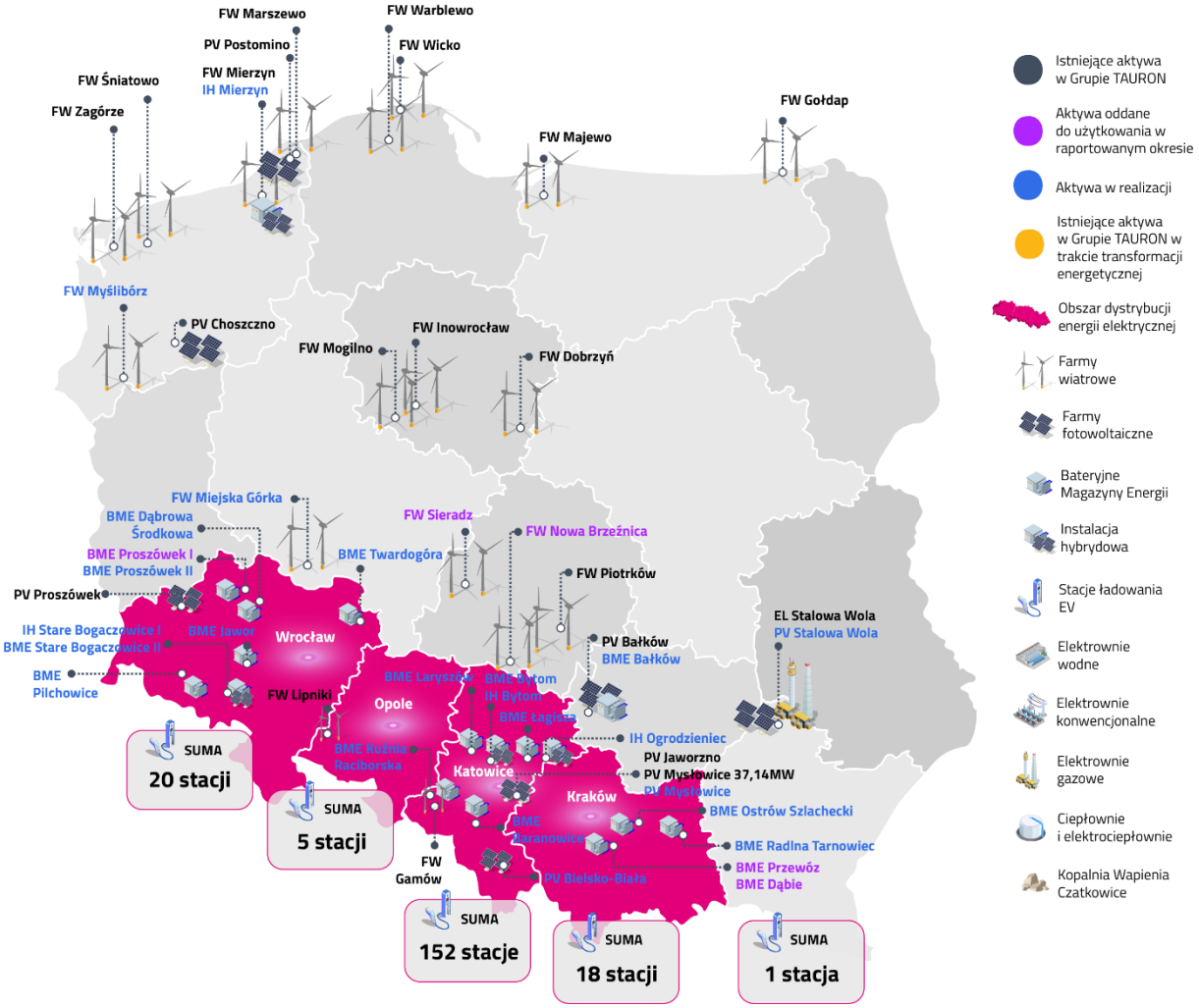
### SPRZEDAŻ I HANDEL HURTOWY

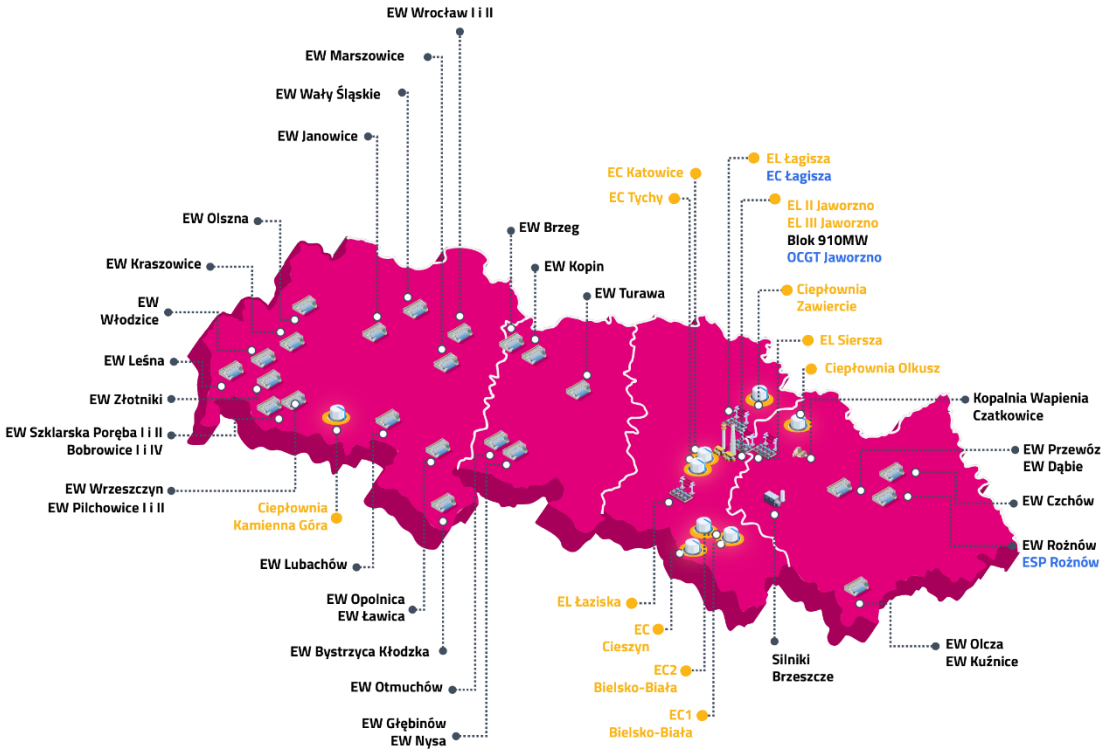
- **5,88 mln**
  Klientów
- **19,75 TWh**
  sprzedaży detalicznej energii elektrycznej

### WYTWARZANIE

- **5 elektrowni**
  o mocy elektrycznej **4,2 GWe** i mocy cieplnej **0,9 GWt**
- **7,94 TWh**
  produkcji netto energii elektrycznej
- **2,46 PJ**
  produkcji ciepła

## 1.2. Mapa aktywów oraz realizowanych inwestycji w Grupie TAURON



# 1.3. Działalność segmentów w okresie trzech kwartałów 2026 r.

## Segment Dystrybucja

Podstawowym obszarem działalności Segmentu Dystrybucja jest dystrybucja energii elektrycznej z wykorzystaniem sieci dystrybucyjnych zlokalizowanych na terenie województw: małopolskiego, dolnośląskiego, opolskiego i śląskiego oraz częściowo świętokrzyskiego, podkarpackiego, łódzkiego, wielkopolskiego i lubuskiego. W ramach Segmentu prowadzona jest również działalność związana z obsługą techniczną układów pomiarowych energii elektrycznej i pozyskiwaniem danych pomiarowych, a także administrowaniem nieruchomościami oraz obsługą techniczną pojazdów.

Grupa Kapitałowa TAURON jest liderem polskiego rynku dystrybucji energii elektrycznej zarówno pod względem liczby odbiorców, jak i wolumenu dystrybuowanej energii.

**W okresie trzech kwartałów 2026 r. Segment Dystrybucja dostarczył łącznie 39,28 TWh energii elektrycznej wobec 38,54 TWh w analogicznym okresie 2025 r., co oznacza wzrost o 2%. Do odbiorców końcowych dostarczono 38,37 TWh wobec 37,53 TWh rok wcześniej. Wzrost wolumenu wynikał głównie z warunków pogodowych oraz większej liczby odbiorców. Na koniec trzeciego kwartału 2026 r. usługi dystrybucyjne świadczone były na rzecz 6,09 mln odbiorców wobec 6,05 mln na dzień 31 grudnia 2025 r., co oznacza wzrost o 1%.**






## Segment OZE

Działalność Segmentu OZE obejmuje wytwarzanie i sprzedaż energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych – elektrowni wodnych, farm wiatrowych i fotowoltaicznych – oraz magazynowanie energii. Na dzień 30 września 2026 r. łączna moc zainstalowana wszystkich jednostek Segmentu OZE wyniosła 980 MWe i była o 52 MWe wyższa niż na dzień 31 grudnia 2025 r. Wzrost wynikał z oddania do eksploatacji nowych aktywów:

farmy wiatrowej **Nowa Brzeźnica** o mocy 20 MW

farmy wiatrowej **Sieradz** o mocy 24 MW

magazynu energii **Dąbie** o mocy 4 MW

magazynu energii **Przewóz** o mocy 4 MW

**W okresie trzech kwartałów 2026 r. Segment OZE wyprodukował netto 1,28 TWh energii elektrycznej wobec 1,09 TWh w analogicznym okresie 2025 r., co oznacza wzrost o 17%.**



## Segment Ciepło

Segment Ciepło prowadzi działalność w zakresie wytwarzania ciepła w jednostkach TAURON Ciepło sp. z o.o. (TAURON Ciepło), jego przesyłu i sprzedaży, a także wytwarzania i sprzedaży energii elektrycznej. Na koniec trzeciego kwartału 2026 r. moc zainstalowana jednostek wytwórczych Segmentu Ciepło wyniosła 0,4 GWe mocy elektrycznej oraz 1,4 GWt mocy cieplnej.

> **W okresie trzech kwartałów 2026 r. produkcja energii elektrycznej wyniosła 0,55 TWh wobec 0,50 TWh rok wcześniej, co oznacza wzrost o 10%. Sprzedaż ciepła osiągnęła 8,07 PJ wobec 7,62 PJ w analogicznym okresie 2025 r., tj. była wyższa o 6%, głównie w wyniku wzrostu zapotrzebowania odbiorców związanego z niższymi temperaturami.**

## Segment Sprzedaż i Handel Hurtowy

Działalność Segmentu Sprzedaż i Handel Hurtowy obejmuje sprzedaż energii elektrycznej do gospodarstw domowych i klientów biznesowych oraz działalność na rynku hurtowym. Grupa Kapitałowa TAURON jest drugim największym sprzedawcą energii elektrycznej w Polsce, z 20% udziałem w krajowym rynku sprzedaży energii elektrycznej do odbiorców końcowych.

> **W okresie trzech kwartałów 2026 r. spółki Segmentu Sprzedaż i Handel Hurtowy sprzedały na rynku detalicznym 19,75 TWh energii elektrycznej wobec 18,29 TWh w analogicznym okresie 2025 r., co oznacza wzrost o 8%. Na koniec trzeciego kwartału 2026 r. liczba klientów wyniosła 5,88 mln wobec 5,83 mln na dzień 31 grudnia 2025 r., tj. wzrosła o 1%. Liczba gospodarstw domowych w portfelu klientów osiągnęła 5,36 mln wobec 5,32 mln na dzień 31 grudnia 2025 r., co również oznacza wzrost o 1%.**

## Segment Wytwarzanie

Podstawowym obszarem działalności Segmentu Wytwarzanie jest wytwarzanie i sprzedaż energii elektrycznej ze źródeł konwencjonalnych, w tym w kogeneracji, oraz wytwarzanie energii elektrycznej z biomasy. Segment prowadzi również działalność w zakresie wytwarzania i sprzedaży ciepła produkowanego przez elektrownie TAURON Wytwarzanie S.A., remontów urządzeń wytwórczych, obrotu biomasą oraz zagospodarowania ubocznych produktów procesu spalania i wydobycia węgla.

Na koniec trzeciego kwartału 2026 r. moc zainstalowana jednostek wytwórczych Segmentu Wytwarzanie wyniosła 4,2 GWe mocy elektrycznej oraz 0,9 GWt mocy cieplnej.

> **W okresie trzech kwartałów 2026 r. produkcja energii elektrycznej osiągnęła 7,94 TWh wobec 6,08 TWh w analogicznym okresie 2025 r., co oznacza wzrost o 31%. Sprzedaż energii elektrycznej, obejmująca zarówno produkcję własną, jak i energię zakupioną w celu odsprzedaży, wyniosła 9,22 TWh wobec 8,39 TWh rok wcześniej, tj. wzrosła o 10%. Sprzedaż ciepła osiągnęła 2,08 PJ wobec 1,75 PJ w okresie trzech kwartałów 2025 r., co oznacza wzrost o 19%. Wyższa sprzedaż była efektem zwiększonego zapotrzebowania odbiorców, związanego przede wszystkim z niższymi temperaturami.**

## Pozostała działalność

Pozostała działalność obejmuje obszary wspierające podstawową działalność Grupy Kapitałowej TAURON. W jej ramach realizowane są w szczególności zadania w zakresie:

- usług Centrum Usług Wspólnych, w tym obsługi klientów zewnętrznych Grupy oraz usług finansowo-księgowych, IT, administracyjnych i kadrowych,
- oświetlenia, elektroenergetyki i elektromobilności,
- wytwarzania energii z alternatywnych źródeł,
- usług ubezpieczeniowych świadczonych na rzecz spółek Grupy,
- wydobycia, produkcji i sprzedaży produktów z kamienia wapiennego na potrzeby energetyki oraz innych branż.

W okresie trzech kwartałów 2026 r. w ramach pozostałej działalności wyprodukowano 0,03 TWh energii elektrycznej z silników gazowych, utrzymując poziom produkcji z analogicznego okresu 2025 r.

## 1.4. Kalendarium wydarzeń w trzech kwartałach 2026 r.




### 26 stycznia 2026

Uruchomienie platformy usług elastyczności

TGE, TAURON Dystrybucja i PSE podpisały porozumienie dot. platformy obrotu, usprawniającej kojarzenie i koordynację usług elastyczności.



### 26 lutego 2026

1 GW mocy zainstalowanej w OZE

Uruchomienie farmy PV Bałków (54 MW) umożliwiło TAURON osiągnięcie 1 GW mocy w odnawialnych źródłach energii.



### 12 marca 2026

Plan inwestycyjny dla Śląska

TAURON zaprezentował program inwestycji przekraczający 25 mld PLN, obejmujący transformację energetyczną regionu.



### 25 marca 2026

Uruchomienie szesnastej farmy wiatrowej TAURONA

Do eksploatacji przekazano farmę wiatrową Nowa Brzeźnica (19,6 MW), zasilającą ok. 29 tys. gospodarstw domowych.



### 30 kwietnia 2026

Wsparcie dla projektu ciepłowniczego Będzin-Łagisza

Uzyskanie wsparcia w formie premii kogeneracyjnej o szacowanej łącznej wartości ok. 2,3 mld PLN na lata 2031–2045.



### 22 maja 2026

65 mln PLN z KPO na modernizację oświetlenia

TAURON Nowe Technologie pozyskał 65 mln PLN dofinansowania z KPO na unowocześnienie oświetlenia drogowego w ponad 30 gminach na południu Polski.



### 19 czerwca 2026

Nowe moce dla kolei i pewniejsze zasilanie płn. Śląska

TAURON Dystrybucja zakończył inwestycję za ponad 93 mln PLN, zapewniając kolei 7 MW nowych mocy i zwiększając bezpieczeństwo zasilania płn. Śląska.



### 2 lipca 2026

Zawarcie umów z Ansaldo Energia S.p.A.

Umowy obejmują dostawę wyspy turbinowej dla szczytowej jednostki gazowej klasy 600 MWe w Jaworznie oraz jej 15-letni serwis.



### 13 lipca 2026

List intencyjny w sprawie wsparcia budowy elektrowni szczytowo-pompowej

Ministerstwo Energii i TAURON zadeklarowały współpracę na rzecz rozwoju wielkoskalowego magazynowania energii i inwestycji wzmacniających bezpieczeństwo energetyczne Polski.



### 27 lipca 2026

53 nowe punkty zasilania dla e-transportu ciężkiego

TAURON Dystrybucja wybuduje w pięciu województwach 53 punkty zasilania wspierające rozwój elektrycznego transportu ciężkiego, przy dofinansowaniu pozyskanym z NFOŚiGW.




### 29 lipca 2026

Finansowanie na budowę farmy wiatrowej Miejska Górka

TAURON pozyskał 1,12 mld PLN z Europejskiego Banku Inwestycyjnego na budowę farmy wiatrowej w Miejskiej Górce, wspierającej rozwój OZE i osiągnięcie neutralności klimatycznej Grupy do 2040 r.



### 3 września 2026

Wyniki aukcji uzupełniającej rynku mocy na 2027 r.

Zawarcie przez jednostki Grupy TAURON umów mocowych na łączny obowiązek mocowy 1 410,223 MW, z których przychody w 2027 r. wyniosą 459,10 mln PLN.

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

## 2.1. Charakterystyka działalności

**TAURON Polska Energia S.A. jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej TAURON Polska Energia S.A.**

TAURON pełni funkcję zarządczą w Grupie Kapitałowej, sprawując nadzór nad działalnością spółek zależnych. Do kluczowych obszarów jego działalności należą:

- zarządzanie portfelem energii elektrycznej, uprawnień do emisji $CO_2$ i praw majątkowych,
- zabezpieczanie pozycji sprzedażowych i zakupowych podmiotów z Grupy Kapitałowej TAURON w zakresie energii elektrycznej, gazu i uprawnień do emisji $CO_2$,
- koordynacja funkcji operacyjnych w Grupie,
- hurtowy obrót energią elektryczną i gazem oraz pochodnymi produktami energetycznymi.

Grupa Kapitałowa TAURON jest pionowo zintegrowaną grupą energetyczną. Konwencjonalne aktywa wytwórcze Grupy zlokalizowane są w południowej części Polski, natomiast aktywa wytwórcze oparte na odnawialnych źródłach energii rozmieszczone są na terenie całego kraju. 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 przesyłu ciepła. Grupa dostarcza stabilne i konkurencyjne rozwiązania energetyczne dla ponad 6 mln klientów zlokalizowanych w południowej Polsce.**



Farma wiatrowa Marszewo

## 2.2. Struktura Grupy Kapitałowej TAURON

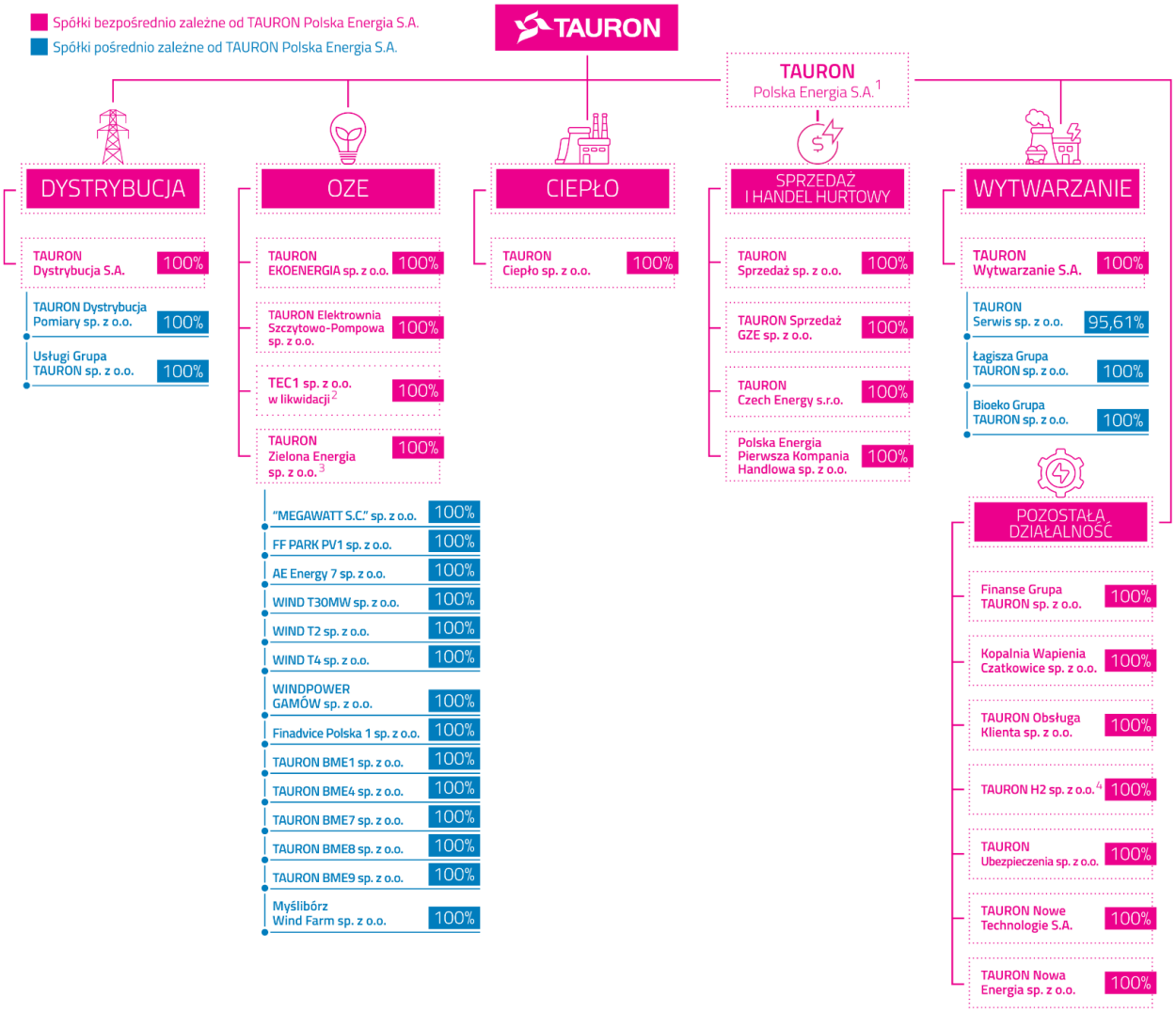
**Na dzień 30 września 2026 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszych informacji do kluczowych spółek Grupy Kapitałowej TAURON, oprócz jednostki dominującej TAURON, zaliczało się 37 spółek zależnych objętych konsolidacją, które zostały wskazane poniżej.**

Ponadto na dzień 30 września 2026 r. Spółka w sposób bezpośredni lub pośredni posiadała udziały/akcje w 44 pozostałych spółkach.

Na dzień sporządzenia niniejszych informacji Spółka w sposób bezpośredni lub pośredni posiadała udziały/akcje w 54 pozostałych spółkach.

### Jednostki podlegające konsolidacji

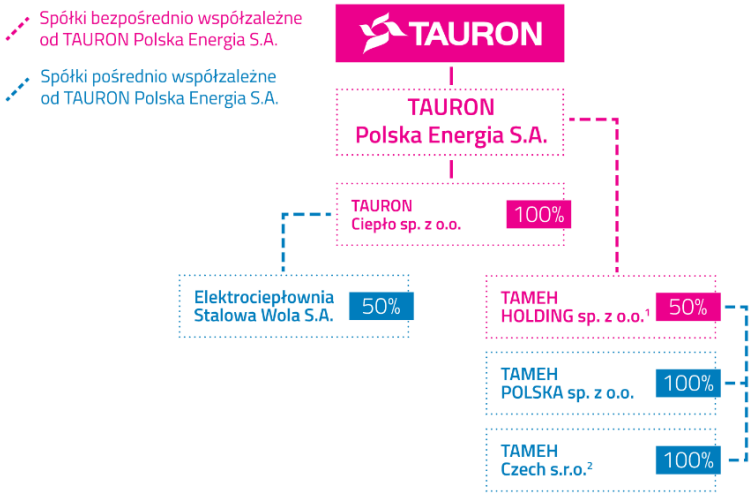
*Rysunek 1. Struktura Grupy Kapitałowej TAURON uwzględniająca spółki objęte konsolidacją według stanu na dzień 30 września 2026 r.*




[1] *Spółka TAURON ujęta jest w Segmencie Sprzedaż i Handel Hurtowy.*
[2] *Od dnia 14 maja 2026 r. zmiana nazwy spółki TEC1 sp. z o.o. na TEC1 sp. z o.o. w likwidacji.*
[3] *Od dnia 21 kwietnia 2026 r. TAURON posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym TAURON Zielona Energia sp. z o.o. (TAURON Zielona Energia).*
[4] *Od dnia 5 lutego 2026 r. spółka TAURON Inwestycje sp. z o.o. zmieniła nazwę na TAURON H2 sp. z o.o.*

Oprócz powiązań kapitałowych ze spółkami przedstawionymi na Rysunku 1 powyżej 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 2026 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszych informacji zaliczyć należy spółki wymienione na poniższym rysunku.

*Rysunek 2. Wykaz istotnych spółek współzależnych według stanu na dzień 30 września 2026 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszych informacji*




*[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, w wyniku czego Spółka utraciła na ten dzień współkontrolę nad powyższą spółką w rozumieniu MSSF.*

## Zmiany w organizacji

*Tabela 1. Zmiany w organizacji Grupy Kapitałowej TAURON w okresie trzech kwartałów 2026 r. oraz do dnia sporządzenia niniejszych informacji*

| | Wydarzenie | Opis wydarzenia |
|---|---|---|
| 1. | Sprzedaż przez TEC1 sp. z o.o. udziałów TAURON Zielona Energia sp. z o.o. do TAURON | W dniu 21 kwietnia 2026 r. TAURON nabył od TEC1 sp. z o.o. 10 udziałów TAURON Zielona Energia sp. z o.o. (co stanowi 0,0037% udziałów w kapitale zakładowym TAURON Zielona Energia). W związku z powyższym TAURON został jedynym udziałowcem TAURON Zielona Energia.<br>Celem sprzedaży udziałów TAURON Zielona Energia do TAURON jest uporządkowanie struktury właścicielskiej oraz zapewnienie transparentności TAURON Zielona Energia w procesach pozyskiwania finansowania preferencyjnego, ze względu na jedynego wspólnika. |
| 2. | Otwarcie likwidacji spółki TEC1 sp. z o.o. | W dniu 14 maja 2026 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki TEC1 sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie rozwiązania i otwarcia likwidacji spółki TEC1 sp. z o.o.<br>Rozwiązanie i likwidacja TEC1 sp. z o.o. podyktowane są utratą uzasadnienia ekonomicznego i prawnego dla dalszego utrzymywania TEC1 sp. z o.o. w strukturze Grupy TAURON, co związane jest z zakończeniem – w wyniku połączenia z TAURON Zielona Energia sp. z o.o. w dniu 1 grudnia 2025 r. – bytu prawnego spółek komandytowych, w których TEC1 sp. z o.o. pełniła rolę komplementariusza. |
| 3. | Nabycie przez TAURON Zielona Energia udziałów w spółce Myślibórz Wind Farm sp. z o.o. | W dniu 30 września 2026 r. TAURON Zielona Energia sp. z o.o. nabyła 100% udziałów w spółce celowej Myślibórz Wind Farm sp. z o.o. (powiat: myśliborski, gmina Myślibórz, województwo zachodniopomorskie). Cena nabycia udziałów SPV nie stanowiła istotnej wartości z perspektywy skali działalności i wyników finansowych Grupy TAURON. Wraz z przejęciem SPV TAURON Zielona Energia uzyskała prawa do realizacji farmy wiatrowej Myślibórz o mocy 21 MW oraz przejęła prawa i obowiązki wynikające z kluczowych umów projektowych, związanych z budową i doprowadzeniem projektu do etapu eksploatacji, który planowany jest na I kwartał 2028 r. |
| 4. | Zawiązanie przez TAURON Wytwarzanie 8 spółek z ograniczoną odpowiedzialnością | W dniu 14 października 2026 r. (zdarzenie po dniu bilansowym) spółka TAURON Wytwarzanie zawiązała następujące spółki: TOCGT1 sp. z o.o., TOCGT2 sp. z o.o., TOCGT3 sp. z o.o., TOCGT4 sp. z o.o., TOCGT5 sp. z o.o., TOCGT6 sp. z o.o., TOCGT7 sp. z o.o., TOCGT8 sp. z o.o.<br>Kapitał zakładowy każdej z wyżej wymienionych spółek wynosi 5 000 PLN i dzieli się na 100 udziałów o wartości nominalnej 50 PLN każdy. Wszystkie udziały zostały objęte przez TAURON Wytwarzanie.<br>Spółki zostały zawiązane w celu ich wykorzystania w procesach inwestycyjnych związanych z budową źródeł wytwórczych opartych na gazie (OCGT oraz silniki gazowe). |
| 5. | Nabycie przez TAURON Zielona Energia udziałów w spółkach FOTOWOLTAIKA HIG-U PV3 sp. z o.o. oraz FOTOWOLTAIKA HIG-U PV4 sp. z o.o. | W dniu 20 października 2026 r. (zdarzenie po dniu bilansowym) TAURON Zielona Energia nabyła 100% udziałów w kapitale zakładowym spółek: FOTOWOLTAIKA HIG-U PV3 sp. z o.o. oraz FOTOWOLTAIKA HIG-U PV4 sp. z o.o. posiadających po 50% praw do realizacji projektu bateryjnego magazynu energii (BME) zlokalizowanego w województwie dolnośląskim, w powiecie jaworskim, gminie Jawor, o łącznej mocy przyłączeniowej wynoszącej ok. 28 MW.<br>Zgodnie z przyjętymi założeniami realizacja projektu BME Jawor zakończy się w II kwartale 2027 r.<br>Cena nabycia udziałów wyżej wymienionych spółek nie stanowiła istotnej wartości z perspektywy skali działalności i wyników finansowych Grupy TAURON. |

## 2.3. 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 2026 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszych informacji**

*Tabela 2. Skład osobowy Rady Nadzorczej Spółki na dzień 30 września 2026 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszych informacji*

| Skład osobowy Rady Nadzorczej Spółki na dzień 30 września 2026 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszych informacji | |
|---|---|
| Ilona Malik | Przewodnicząca Rady Nadzorczej |
| Natalia Klima-Piotrowska | Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej |
| Tomasz Majka | Sekretarz Rady Nadzorczej |
| Mariusz Bąbol | Członek Rady Nadzorczej |
| Marek Hermach | Członek Rady Nadzorczej |
| Michał Hulbój | Członek Rady Nadzorczej |
| Arkadiusz Jówko | Członek Rady Nadzorczej |
| Beata Kisielewska | Członkini Rady Nadzorczej |
| Leszek Koziorowski | Członek Rady Nadzorczej |

Na dzień 1 stycznia 2026 r. w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodziły następujące osoby: Ilona Malik (Przewodnicząca Rady Nadzorczej), Natalia Klima-Piotrowska (Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej), Tomasz Majka (Sekretarz Rady Nadzorczej) oraz Mariusz Bąbol, Michał Hulbój, Arkadiusz Jówko, Beata Kisielewska, Leszek Koziorowski i Krzysztof Zawadzki (Członkowie Rady Nadzorczej).

W dniu 17 grudnia 2025 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła decyzję o delegowaniu Członka Rady Nadzorczej Krzysztofa Zawadzkiego, od dnia 1 stycznia 2026 r., do czasowego wykonywania czynności Członka Zarządu Spółki, powierzając mu obowiązki Wiceprezesa Zarządu ds. Handlu na okres nie dłuższy niż trzy miesiące od dnia delegowania. Okres delegowania zakończył się z upływem dnia 24 marca 2026 r.

W związku z powołaniem do składu Zarządu Spółki na stanowisko Wiceprezesa Zarządu ds. Handlu Krzysztof Zawadzki złożył rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej Spółki ze skutkiem z upływem dnia 24 marca 2026 r., a także z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu ds. Handlu w ramach oddelegowania do czasowego wykonywania tej funkcji.

W dniu 22 maja 2026 r. Minister Aktywów Państwowych, działając na podstawie § 23 ust. 1 pkt 3) Statutu Spółki, powołał Marka Hermacha do składu Rady Nadzorczej Spółki z dniem 22 maja 2026 r.

O zmianach w składzie Rady Nadzorczej Spółka informowała w raportach bieżących nr 45/2025 z dnia 17 grudnia 2025 r., nr 8/2026 z dnia 24 marca 2026 r. oraz nr 22/2026 z dnia 22 maja 2026 r.

**Informacja o niezależności Członków Rady Nadzorczej Spółki**

Na dzień sporządzenia niniejszych informacji wszyscy Członkowie Rady Nadzorczej spełniali kryteria niezależności i braku 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 2026 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszych informacji**

### Grzegorz Lot

**Prezes Zarządu**



Od blisko 30 lat związany z sektorem energetycznym.

Doświadczenie zdobywał m.in. w spółkach Grupy Vattenfall, Polenergii oraz TAURON.

Pełni funkcje w radach nadzorczych. Jest również 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.

### Michał Orłowski

**Wiceprezes Zarządu ds. Zarządzania Majątkiem i Rozwoju**



Od 13 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.

Pełni funkcje w radach nadzorczych, w szczególności w spółkach Grupy TAURON.

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

### Łukasz Czopik

**Wiceprezes Zarządu ds. Zgodności i Ciągłości Działania Operacyjnego**



Menedżer z wieloletnim doświadczeniem w administracji publicznej i sektorze prywatnym.

Doświadczenie zdobywał m.in. w Urzędzie Miejskim w Jaworznie, Urzędzie Marszałkowskim Województwa Śląskiego oraz spółkach kapitałowych.

W latach 2022–2024 wicemarszałek województwa śląskiego.

Specjalizuje się w zarządzaniu organizacją, nadzorze właścicielskim, audycie oraz zarządzaniu ryzykiem i bezpieczeństwem infrastruktury technicznej.

### Krzysztof Zawadzki

**Wiceprezes Zarządu ds. Finansów i Handlu**



Od 30 lat związany z sektorem energetycznym.

Doświadczenie zawodowe zdobywał m.in. w Południowym Koncernie Energetycznym S.A. oraz TAURON, gdzie pełnił funkcje dyrektorskie i członka zarządu.

Pełni funkcje w radach nadzorczych, w szczególności w spółkach Grupy TAURON.

Menedżer z wieloletnim doświadczeniem w obszarze zarządzania finansami i rachunkowości.

Na dzień 1 stycznia 2026 r. w skład Zarządu Spółki wchodziły następujące osoby: Grzegorz Lot – Prezes Zarządu, Michał Orłowski – Wiceprezes Zarządu ds. Zarządzania Majątkiem i Rozwoju, Krzysztof Surma – Wiceprezes Zarządu ds. Finansów, Krzysztof Zawadzki (delegowany od dnia 1 stycznia 2026 r. jako Członek Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania obowiązków Wiceprezesa Zarządu ds. Handlu).

W dniu 24 marca 2026 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła decyzję o powołaniu z dniem 25 marca 2026 r. Krzysztofa Zawadzkiego na stanowisko Wiceprezesa Zarządu ds. Handlu.

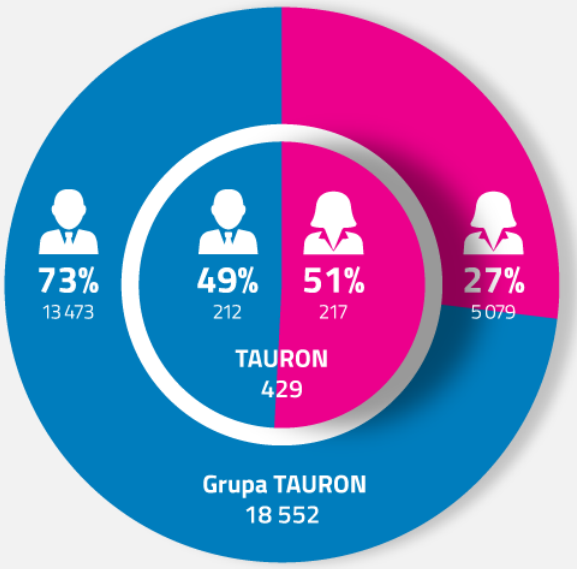
W dniu 15 czerwca 2026 r. Rada Nadzorcza Spółki powołała z dniem 1 lipca 2026 r. Łukasza Czopika na stanowisko Wiceprezesa Zarządu ds. Zgodności i Ciągłości Działania Operacyjnego.

W dniu 14 września 2026 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła decyzję o odwołaniu, z tym samym dniem, Krzysztofa Surmy ze składu Zarządu Spółki oraz z funkcji Wiceprezesa Zarządu ds. Finansów. Jednocześnie Rada Nadzorcza postanowiła, że od dnia 15 września 2026 r. Krzysztof Zawadzki, dotychczas pełniący funkcję Wiceprezesa Zarządu ds. Handlu, będzie pełnił funkcję Wiceprezesa Zarządu ds. Finansów i Handlu.

O zmianach w składzie Zarządu Spółka informowała w raportach bieżących o numerach: 45/2025 z dnia 17 grudnia 2025 r., 9/2026 z dnia 24 marca 2026 r., 24/2026 z dnia 15 czerwca 2026 r. oraz 36/2026 z dnia 14 września 2026 r.

## 2.4. Informacja o zatrudnieniu

*Rysunek 3. Stan zatrudnienia w osobach na dzień 30 września 2026 r. w TAURON i w Grupie TAURON w podziale na kobiety i mężczyzn*



## 2.5. Strategia Grupy TAURON na lata 2025-2035

**Strategia Grupy TAURON na lata 2025–2035 – TAURON Nowa energia została przyjęta 17 grudnia 2024 r. Określa przyszłość Grupy TAURON opartą na filarach stanowiących wartości nadrzędne dla wszystkich spółek Grupy TAURON: Klient, ESG, stabilność ekonomiczna, pracownicy, OZE oraz infrastruktura dystrybucyjna.**

### Misja Grupy TAURON – Zasilamy zmiany Nową Energią

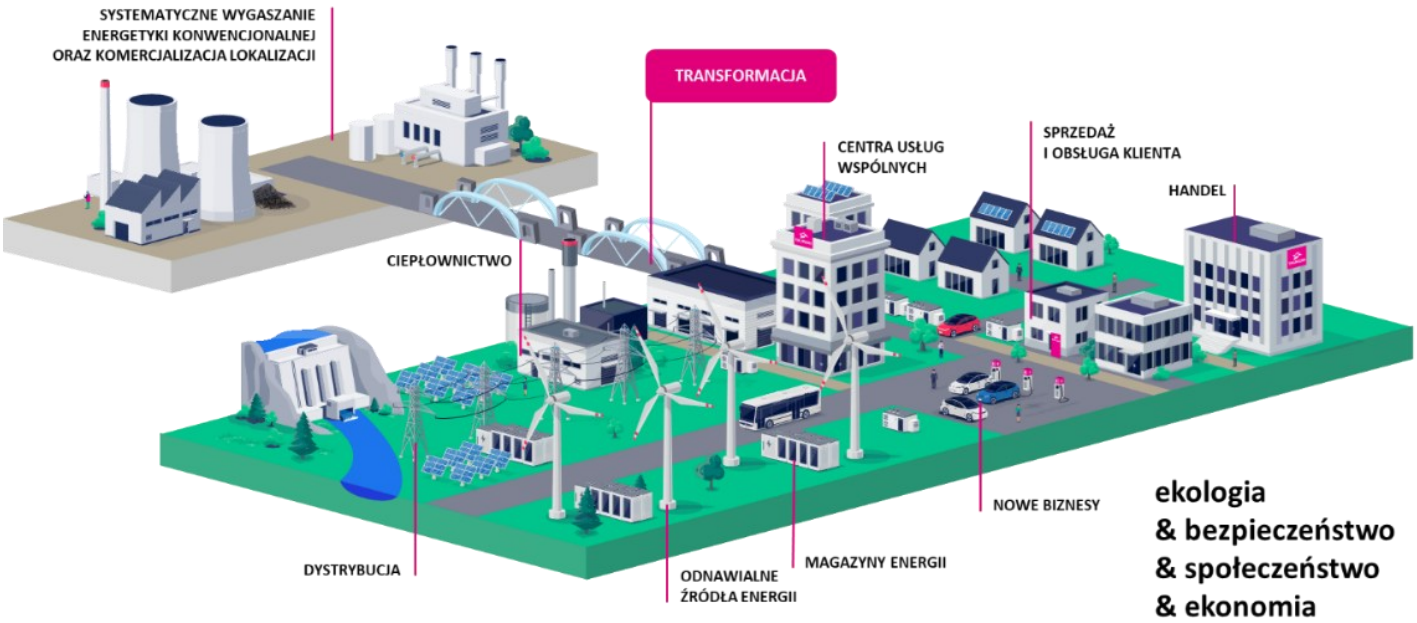
Grupa TAURON określiła długoterminowy cel istnienia organizacji ukierunkowany na zasilanie zmian nową energią:

1. w celu zbudowania trwałej przewagi konkurencyjnej oraz zajęcia pozycji strategicznej w świecie Nowej Energii,
2. dla tworzenia trwałej wartości ekonomicznej dla akcjonariuszy, inwestorów,
3. aby zapewnić wymierną wartość dla klientów oraz społeczności lokalnych,
4. dla zbudowania efektywnej organizacji oraz kultury organizacyjnej zorientowanej na Klientów i tworzenie wartości,
5. aby zapewnić miejsca pracy oraz wzbudzić pasję do jej wykonywania.

### Wizja Grupy TAURON – Stworzymy Świat Nowej Energii, stawiając na ekologiczne rozwiązania, zapewniając komfort i bezpieczeństwo klientów

Strategia zakłada rozwój Grupy TAURON wokół rdzenia biznesowego, którym jest 6 mln Klientów przyłączonych do sieci dystrybucyjnej, kupujących energię elektryczną, w tym wyprodukowaną najlepiej w źródłach OZE należących do Grupy TAURON.

*Rysunek 4. Wizja Grupy TAURON – kluczowe obszary działalności*



## Wartości Grupy TAURON

W ramach Strategii Grupy przyjęto wartości, które stanowią jej fundamenty.

*Rysunek 5. Wartości Grupy TAURON*

**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

### do 2040 r.

osiągnięcie neutralności klimatycznej

### x2 wynik EBITDA

ponad 13 mld PLN EBITDA w 2035 r.
Dynamiczny rozwój w obszarze Dystrybucji i OZE



EC Bielsko-Biała

## Priorytety biznesowe Grupy TAURON

**Strategia Grupy TAURON wskazuje siedem priorytetów biznesowych, które obejmują kluczowe obszary działalności w ramach poszczególnych Business Units (BU) oraz wspólne dla całej Grupy kierunki rozwoju.**

*Rysunek 6. Priorytety biznesowe Grupy TAURON*




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 2025*.

## Realizacja inwestycji strategicznych

### Główne inwestycje w obszarze OZE

#### Farmy wiatrowe na lądzie

*Tabela 3. Główne inwestycje strategiczne w zakresie farm wiatrowych realizowane w okresie trzech kwartałów 2026 r.*

| Inwestycja | Spółka realizująca | Moc [MWe] | Poniesione nakłady ogółem na dzień 30.09.2026 [mln PLN] | Poziom zaawansowania rzeczowego na dzień sporządzenia niniejszych informacji [%] | Planowany termin zakończenia |
|---|---|---|---|---|---|
| FW Nowa Brzeźnica | TAURON Zielona Energia | 20 | 212,8 | 100 | Zakończono – przekazano do eksploatacji w lutym 2026 r. |
| FW Sieradz | TAURON Zielona Energia | 24 | 260,1 | 100 | Zakończono – przekazano do eksploatacji w styczniu 2026 r. |
| FW Miejska Górka | TAURON Zielona Energia | 191 | 711,8 | 92 | I kwartał 2027 r. – planowane przekazanie do eksploatacji |
| FW Myślibórz | TAURON Zielona Energia | 21 | 9,5 | 1 | I kwartał 2028 r. |

W okresie sprawozdawczym kontynuowano budowę farmy wiatrowej Miejska Górka, największej inwestycji Grupy TAURON w odnawialne źródła energii i drugiej co do wielkości lądowej farmy wiatrowej w Polsce. W trzecim kwartale przeprowadzono rozruch techniczny wszystkich turbin, obejmujący ich uruchomienie i sprawdzenie prawidłowości działania przed formalnym przekazaniem do eksploatacji i rozpoczęciem docelowej produkcji energii elektrycznej.

W ramach realizacji Strategii i zwiększania mocy zainstalowanej w odnawialnych źródłach energii pod koniec września 2026 r. podjęto decyzję o nabyciu i realizacji projektu farmy wiatrowej Myślibórz o mocy 21 MW, zlokalizowanej w województwie zachodniopomorskim.

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

Elektrownia Wiatrowa Baltica-7 sp. z o.o. (EWB-7), w której TAURON posiada 44,96% udziałów (pozostałe udziały należą do PGE), od 2023 r. posiada pozwolenie na wznoszenie i wykorzystywanie sztucznych wysp, konstrukcji i urządzeń na obszarze zlokalizowanym na Ławicy Słupskiej (obszar 43.E.1). Projekt znalazł się w wykazie wstępnym warunków przyłączenia ogłoszonym w 2024 r. przez Polskie Sieci Elektroenergetyczne S.A.




**Farmy fotowoltaiczne**

*Tabela 4. Główne inwestycje strategiczne w zakresie farm fotowoltaicznych realizowane w okresie trzech kwartałów 2026 r.*[1]

| Inwestycja | Spółka realizująca | Moc [MWe] | Poniesione nakłady ogółem na dzień 30.09.2026 [mln PLN] | Poziom zaawansowania rzeczowego na dzień sporządzenia niniejszych informacji [%] | Kwota preferencyjnej pożyczki [mln PLN] | Planowany termin zakończenia |
|---|---|---|---|---|---|---|
| PV Bielsko-Biała | TAURON Ciepło | 4 | 6,2 | 90 | 7,1 | IV kwartał 2026 r. |
| PV Mysłowice | TAURON Zielona Energia | 55 | 1,0 | 2 | 134,1 | II kwartał 2028 r. |
| PV Stalowa Wola | TAURON Zielona Energia | 50 | 0,1 | 1 | 129,9 | III kwartał 2029 r. |

[1] *Projekty hybrydowe integrujące instalacje fotowoltaiczne z bateryjnymi magazynami energii zostały przedstawione odrębnie w Tabeli 6 poniżej.*

Łączna moc projektów fotowoltaicznych realizowanych przez Grupę TAURON wynosi 253 MW. Portfel obejmuje samodzielne instalacje fotowoltaiczne o łącznej mocy ok. 109 MW (przedstawione w Tabeli 4 powyżej) oraz instalacje fotowoltaiczne zintegrowane z bateryjnymi magazynami energii w ramach projektów hybrydowych, o łącznej mocy części fotowoltaicznej 144 MW, przedstawione w Tabeli 6 poniżej.

W 2026 r. podjęto decyzje inwestycyjne dotyczące realizacji farm fotowoltaicznych Mysłowice oraz Stalowa Wola, przygotowanych w całości w ramach własnej działalności deweloperskiej Grupy. Inwestycje realizowane są z wykorzystaniem preferencyjnego finansowania w formie pożyczek BGK w ramach Krajowego Planu Odbudowy (KPO). W projekcie PV Mysłowice zakończono postępowanie przetargowe na wybór wykonawcy. Jego wynik ogłoszono po dniu bilansowym, na początku października 2026 r. W przypadku PV Stalowa Wola kontynuowano opracowywanie dokumentacji projektowej i przetargowej na potrzeby kolejnych etapów inwestycji, zgodnie z przyjętym harmonogramem.

W okresie sprawozdawczym zakończono również kluczowe prace montażowe w ramach projektu PV Bielsko-Biała, obejmujące wykonanie konstrukcji wsporczej oraz montaż modułów fotowoltaicznych i stacji transformatorowej.


Farma fotowoltaiczna Bielsko-Biała

**Bateryjne magazyny energii (BME)**

*Tabela 5. Główne inwestycje strategiczne w zakresie bateryjnych magazynów energii realizowane w okresie trzech kwartałów 2026 r.[1] oraz do dnia sporządzenia niniejszych informacji*

| Inwestycja | Spółka realizująca | Moc [MWe] | Poniesione nakłady ogółem na dzień 30.09.2026 [mln PLN] | Poziom zaawansowania rzeczowego na dzień sporządzenia niniejszych informacji [%] | Kwota dotacji [mln PLN] | Planowany termin zakończenia |
|---|---|---|---|---|---|---|
| BME Dąbie | TAURON Zielona Energia | 4 | 14,2 | 100 | - | Przekazano do eksploatacji w lutym 2026 r. |
| BME Przewóz | TAURON Zielona Energia | 4 | 16,2 | 100 | - | Przekazano do eksploatacji w lutym 2026 r. |
| BME Proszówek I | TAURON Zielona Energia | 9 | 12,4 | 100 | - | Przekazano do eksploatacji w październiku 2026 r. |

| | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| BME Kuźnia Raciborska | TAURON Zielona Energia | 7 | 16,5 | 98 | 8,0 | IV kwartał 2026 r. |
| BME Pilchowice | TAURON Zielona Energia | 2 | 0,1 | 1 | 2,5 | II kwartał 2028 r. |
| BME Baranowice | TAURON Zielona Energia | 5 | 0,2 | 1 | 5,2 | IV kwartał 2028 r. |
| BME Radlna Tarnowiec | TAURON Zielona Energia | 6 | 0,2 | 1 | 8,0 | II kwartał 2027 r. |
| BME Bytom | TAURON Zielona Energia | 18 | 0,3 | 1 | 29,3 | IV kwartał 2028 r. |
| BME Łagisza | TAURON Zielona Energia | 22 | 0,3 | 2 | - | IV kwartał 2028 r. |
| BME Jawor[2] | TAURON Zielona Energia | 28 | 0,0 | 1 | - | II kwartał 2027 r. |
| BME Ostrów Szlachecki | TAURON Zielona Energia | 30 | 0,3 | 1 | - | IV kwartał 2028 r. |
| BME Twardogóra | TAURON Zielona Energia | 42 | 0,2 | 1 | 72,3 | IV kwartał 2028 r. |
| BME Dąbrowa Środkowa | TAURON Zielona Energia | 45 | 0,2 | 1 | 77,5 | II kwartał 2028 r. |
| BME Proszówek II | TAURON Zielona Energia | 47 | 0,1 | 1 | - | IV kwartał 2028 r. |
| BME Bałków | TAURON Zielona Energia | 54 | 0,0 | 1 | 92,9 | III kwartał 2027 r. |
| BME Laryszów | TAURON Zielona Energia | 84 | 0,7 | 1 | 107,6 | IV kwartał 2028 r. |
| BME Stare Bogaczowice II | TAURON Zielona Energia | 107 | 0,9 | 2 | - | IV kwartał 2028 r. |

*[1]Projekty hybrydowe integrujące instalacje PV z bateryjnymi magazynami energii (m.in. BME Stare Bogaczowice I, BME Ogrodzieniec) zostały przedstawione odrębnie w Tabeli 6 poniżej.*
*[2]Decyzję o nabyciu i realizacji projektu podjęto po dniu bilansowym, w październiku 2026 r.*

Łączna moc projektów bateryjnych magazynów energii realizowanych przez Grupę TAURON przekracza 606 MW, z czego ponad 497 MW przypada na 14 samodzielnych instalacji BME, a 109 MW na magazyny zintegrowane z farmami fotowoltaicznymi w ramach instalacji hybrydowych przedstawionych w Tabeli 6.

Po dniu bilansowym, w październiku 2026 r., przekazano do eksploatacji BME Proszówek I. Przekazanie do eksploatacji BME Kuźnia Raciborska planowane jest do końca 2026 r. Na dzień sporządzenia niniejszych informacji pięć przedsięwzięć znajduje się na etapie przygotowania postępowań przetargowych, dla trzech postępowania są w toku, a dla czterech zostały zakończone. W przypadku dwóch z tych projektów – BME Łagisza i BME Stare Bogaczowice II – zawarto umowy z wykonawcami.

W tym samym miesiącu podjęto decyzję o nabyciu i realizacji projektu BME Jawor o mocy 28 MW i pojemności 120 MWh, zlokalizowanego w województwie dolnośląskim. Przekazanie instalacji do eksploatacji planowane jest na II kwartał 2027 r.

Z wyjątkiem BME Jawor wszystkie wskazane powyżej samodzielne projekty BME przygotowano w ramach własnej działalności deweloperskiej Grupy. Ich realizację objęto mechanizmami wsparcia w formie kontraktów zawartych w wyniku aukcji rynku mocy lub dofinansowania ze środków Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej.




**Instalacje hybrydowe**

*Tabela 6. Główne inwestycje strategiczne w zakresie instalacji hybrydowych realizowane w okresie trzech kwartałów 2026 r.*

| Inwestycja | Spółka realizująca | Moc [MWe] | Moc poszczególnych technologii [MWe] | Poniesione nakłady na dzień 30.09.2026 [mln PLN] | Poziom zaawansowania rzeczowego na dzień sporządzenia niniejszych informacji [%] | Kwota preferencyjnej pożyczki / dotacji [mln PLN] | Planowany termin zakończenia |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| IH Bytom | TAURON Zielona Energia | 14 | 10 – PV | 0,4 | 1 | 17,1 / - | III kwartał 2029 r. |
| | | | 4 – BME | 0,0 | 1 | - / - | |
| IH Mierzyn | TAURON Zielona Energia | 40 | 20 – PV | 0,0 | 1 | - / - | I kwartał 2029 r. |
| | | | 20 – BME | 0,0 | 1 | 27,1 / - | |
| IH Stare Bogaczowice I | TAURON Zielona Energia | 59 | 29 – PV | 0,9 | 1 | 53,1 / - | III kwartał 2028 r. |
| | | | 30 – BME | 0,3 | 1 | - / 39,8 | |
| IH Ogrodzieniec | TAURON Zielona Energia | 140 | 85 – PV | 0,6 | 2 | 134,6 / - | III kwartał 2028 r. |
| | | | 55 – BME | 0,1 | 2 | - / 94,7 | |

W 2026 r. podjęto decyzje inwestycyjne dotyczące realizacji trzech instalacji hybrydowych oraz farmy fotowoltaicznej Stare Bogaczowice I, stanowiącej część projektu obejmującego również bateryjny magazyn energii.

W III kwartale 2026 r. zakończono postępowanie przetargowe na wybór wykonawcy zakresu BoP (Balance of Plant – Wykonawca Robót) dla instalacji hybrydowej Ogrodzieniec. Równolegle opracowywano dokumentację przetargową dla pozostałych projektów, zgodnie z przyjętym harmonogramem inwestycyjnym. Po dniu bilansowym, w październiku 2026 r., przekazano teren budowy instalacji hybrydowej Ogrodzieniec.

Projekty instalacji hybrydowych o łącznej mocy 213 MW przygotowano w ramach własnej działalności deweloperskiej Grupy TAURON. Przedsięwzięcia te stanowią blisko 85% łącznej mocy projektów hybrydowych znajdujących się w realizacji i są rozwijane z wykorzystaniem własnych kompetencji i zasobów Grupy.

### Elektrownie wodne

*Tabela 7. Główne inwestycje strategiczne w zakresie elektrowni wodnych realizowane w okresie trzech kwartałów 2026 r.*

| Inwestycja | Spółka realizująca | Poniesione nakłady ogółem na dzień 30.09.2026 [mln PLN] | Poziom zaawansowania rzeczowego na dzień sporządzenia niniejszych informacji [%] | Planowany termin zakończenia |
|---|---|---|---|---|
| Elektrownia Wodna Pilchowice I | TAURON Ekoenergia | 60,7 | 58 | II kwartał 2028 r. |

Modernizacja elektrowni wodnej Pilchowice ma na celu zapewnienie dalszej bezpiecznej, wieloletniej eksploatacji obiektu o istotnym znaczeniu dla ochrony przeciwpowodziowej. Zakres modernizacji obejmuje w szczególności konstrukcję zapory, przelew powierzchniowy wraz z kaskadą, upusty denne oraz sztolnię obiegową. Projekt przewiduje możliwość rozszerzenia zakresu o przebudowę zwiększającą przepustowość stopnia wodnego. Realizacja tego etapu jest uzależniona od pozyskania zewnętrznego dofinansowania.

Do końca III kwartału 2026 r. prowadzono prace przygotowawcze i budowlane w obrębie konstrukcji zapory, galerii kontrolnych, sztolni upustów dennych, kaskady oraz elementów hydrotechnicznych.

### Elektrownia Szczytowo-Pompowa Rożnów II (ESP Rożnów II)

W okresie sprawozdawczym zakończono weryfikację i optymalizację podstawowych założeń projektu. Wyłoniono wykonawcę odpowiedzialnego za opracowanie raportu o oddziaływaniu przedsięwzięcia na środowisko oraz uzyskanie decyzji o środowiskowych uwarunkowaniach. Opracowano również projekt robót geologicznych (PRG), który przedłożono do zatwierdzenia Ministrowi Klimatu i Środowiska jako właściwemu organowi administracji geologicznej. Zatwierdzenie PRG umożliwi rozpoczęcie szczegółowych badań geologicznych w planowanej lokalizacji inwestycji. Realizację inwestycji zaplanowano na lata 2028–2033.

W dniu 13 lipca 2026 r. podpisano z Ministerstwem Energii list intencyjny dotyczący współpracy na rzecz wsparcia budowy elektrowni szczytowo-pompowej w Rożnowie oraz rozwoju wielkoskalowego magazynowania energii w Polsce. Dokument wyraża wolę wspólnego wypracowania rozwiązań wspierających rozwój tego obszaru oraz realizację strategicznych inwestycji wzmacniających bezpieczeństwo energetyczne kraju.

## Główne inwestycje w obszarze Ciepło

*Tabela 8. Główne inwestycje strategiczne w obszarze Ciepło realizowane w okresie trzech kwartałów 2026 r.*

| Inwestycja | Spółka realizująca | Moc [MWe] | Moc [MWt] | Poniesione nakłady ogółem na dzień 30.09.2026 [mln PLN] | Poziom zaawansowania rzeczowego na dzień sporządzenia niniejszych informacji *[%]* | Uzyskane wsparcie w ramach premii kogeneracyjnej [mln PLN] | Planowany termin zakończenia |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Transformacja energetyczna Ciepłowni w Kamiennej Górze<br><br>Zadanie 1: Budowa układu kogeneracyjnego | TAURON Ciepło | 1 | 1 | 0,4 | 16 | 29 | IV kwartał 2027 r. |
| Budowa silników gazowych w ZW Bielsko-Biała EC-2 | TAURON Ciepło | 30 | 30 | 78,2 | 43 | 444 | IV kwartał 2027 r. |
| Transformacja energetyczna w Cieszynie<br><br>Zadanie 1: Budowa silników gazowych | TAURON Ciepło | 6,6 | 6 | 1,2 | 12 | 180 | II kwartał 2029 r. |

| | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Transformacja energetyczna ciepłowni w Olkuszu | TAURON Ciepło | 4 | 40 | 0,1 | 11 | 130 | III kwartał 2029 r. |
| Transformacja energetyczna ciepłowni w Zawierciu | TAURON Ciepło | 4 | 34 | 0,1 | 11 | 80 | III kwartał 2029 r. |
| Budowa kogeneracyjnego źródła ciepła w lokalizacji Łagisza w Będzinie | TAURON Ciepło | 100 | 150-170 | 13,1 | 19 | 2 347 | II kwartał 2030 r. |
| Budowa źródła ciepła dla miasta Jaworzno | TAURON Wytwarzanie | 13 | 126 | 1,4 | 9 | 338 | II kwartał 2029 r. |

W III kwartale 2026 r. w ramach projektu budowy silników gazowych w ZW Bielsko-Biała EC-2 prowadzono prace przy konstrukcjach budynków głównych. Zakończono wykonanie drugiej kondygnacji i rozpoczęto budowę trzeciej. Projekt obejmuje zabudowę trzech kompletnych agregatów kogeneracyjnych opartych na silnikach tłokowych zasilanych gazem ziemnym, o łącznej mocy 30 MWe/MWt. Równolegle Grupa TAURON kontynuowała rozwijanie kolejnych projektów transformacji aktywów ciepłowniczych, z których część uzyskała wsparcie operacyjne w formie premii kogeneracyjnej. Dla projektów EC Kamienna Góra oraz EC Cieszyn, po uzyskaniu decyzji o środowiskowych uwarunkowaniach, złożono wnioski o wydanie pozwoleń na budowę. W przypadku realizacji projektów silników kogeneracyjnych wraz z kotłownią gazową w Zawierciu i Olkuszu złożono wnioski o wydanie decyzji o środowiskowych uwarunkowaniach oraz finalizowano opracowanie projektów budowlanych.


Bielsko-Biała EC-2

W kwietniu 2026 r. podjęto decyzję inwestycyjną dotyczącą budowy kogeneracyjnego źródła ciepła w lokalizacji Łagisza w Będzinie o mocy elektrycznej ok. 100 MWe i grzewczej ok. 120-140 MWt. Projekt uzyskał wsparcie w formie premii kogeneracyjnej w wyniku wygranej aukcji. Zakres projektu obejmuje budowę dwóch bloków kogeneracyjnych opartych na turbinach gazowych o mocy do 50 MWe, kotła elektrodowego o mocy 30 MWt oraz magazynu ciepła. Po oddaniu do eksploatacji jednostka będzie podstawowym źródłem ciepła dla obszaru Zagłębia. Realizację projektu zaplanowano na lata 2026–2030. W III kwartale 2026 r. działania koncentrowały się na opracowaniu dokumentacji projektowej oraz wyborze dostawcy turbin gazowych. W dniu 4 listopada 2026 r. (zdarzenie po dniu bilansowym) zawarto z konsorcjum Siemens Energy umowę na dostawę dwóch turbin SGT-800 o mocy 49,9 MW każda oraz 12-letnią umowę serwisową. Dostawy zaplanowano na wrzesień–październik 2029 r. Wartość umowy dostawy wynosi 94,5 mln EUR netto, a umowy serwisowej 49,9 mln EUR netto. Przygotowywano również konsultacje rynkowe z potencjalnymi generalnymi wykonawcami źródła ciepła oraz postępowanie przetargowe na wybór inżyniera kontraktu dla budowy gazociągu.

Projekt budowy źródła ciepła dla miasta Jaworzna o zakładanej łącznej mocy 126 MWt, wraz z akumulatorem ciepła o mocy 61 MWt znajduje się na etapie prac przygotowawczych. Uzyskano prawomocną decyzję o środowiskowych uwarunkowaniach, a w czerwcu 2026 r. projekt uzyskał wsparcie w formie premii kogeneracyjnej w wyniku wygranej aukcji dla jednostek kogeneracyjnych. W III kwartale 2026 r. przeprowadzono postępowania przetargowe na wybór inżyniera kontraktu oraz generalnego wykonawcy. Proces wyboru wykonawcy inwestycji zakończono zawarciem umowy z AB Industry S.A. Zawarcie umowy z inżynierem kontraktu zaplanowano na listopad 2026 r.

### Główne inwestycje w obszarze Wytwarzanie

*Tabela 9. Główne inwestycje strategiczne w obszarze Wytwarzanie realizowane w okresie trzech kwartałów 2026 r.*

| Inwestycja | Spółka realizująca | Poniesione nakłady ogółem na dzień 30.09.2026 [mln PLN] | Poziom zaawansowania rzeczowego na dzień sporządzenia niniejszych informacji [%] | Planowany termin zakończenia |
|---|---|---|---|---|
| Jednostka gazowo-szczytowa OCGT Jaworzno klasy 600 MWe | TAURON Wytwarzanie | 2,7 | 6 | IV kwartał 2029 r. |

Po uzyskaniu kontraktu mocowego w aukcji głównej rynku mocy w grudniu 2025 r. kontynuowano realizację projektu budowy jednostki szczytowej klasy 600 MWe w Jaworznie. W I półroczu 2026 r. działania koncentrowały się na wyborze dostawcy turbin gazowych. W lipcu 2026 r. zawarto umowę z firmą Ansaldo Energia S.p.A. z siedzibą we Włoszech na dostawę wysp turbinowych oraz umowę serwisową.

Zakres umowy dostawy obejmuje m.in. 2 komplety turbin gazowych o mocy 314,6 MW każda wraz z pozostałymi urządzeniami i instalacjami (Wyspa Turbinowa), dokumentacją, materiałami eksploatacyjnymi oraz doradztwem w zakresie montażu i uruchomienia. Dostawę turbin gazowych zaplanowano na przełom 2028 i 2029 r. Wynagrodzenie wykonawcy z tytułu realizacji umowy wynosi 193 mln EUR netto.

Umowa serwisowa obejmuje m.in. przeglądy, remonty oraz naprawy Wyspy Turbinowej zgodnie z harmonogramem określonym przez wykonawcę oraz usuwanie ewentualnych usterek i awarii. Usługi będą świadczone przez 15 lat od daty przejęcia Wyspy Turbinowej do eksploatacji. Wynagrodzenie wykonawcy z tytułu realizacji umowy wynosi 100 mln EUR netto.

W trzecim kwartale 2026 r. rozpoczęto postępowania przetargowe na wybór inżyniera kontraktu oraz dostawcy transformatorów. Kontynuowano również opracowywanie projektu podstawowego, projektu budowlanego oraz programu funkcjonalno-użytkowego (PFU), stanowiących podstawę wyboru generalnego wykonawcy inwestycji.

Równolegle prowadzono działania związane z uzyskaniem decyzji środowiskowej oraz prace przygotowawcze dotyczące infrastruktury przyłączeniowej i wyprowadzenia mocy.

### Główne inwestycje w obszarze Pozostałej działalności

*Tabela 10. Główne inwestycje strategiczne w obszarze Pozostałej działalności realizowane w okresie trzech kwartałów 2026 r.*

| Inwestycja | Spółka realizująca | Poniesione nakłady ogółem na dzień 30.09.2026 [mln PLN] | Poziom zaawansowania rzeczowego na dzień sporządzenia niniejszych informacji [%] | Planowany termin zakończenia |
|---|---|---|---|---|
| Produkcja 2.0 | Kopalnia Wapienia Czatkowice | 0,8 | 5 | IV kwartał 2029 r. |

W obszarze pozostałej działalności realizowana jest inwestycja polegająca na rekonfiguracji układu technologicznego Kopalni Wapienia Czatkowice, w kierunku zwiększenia produkcji grysów i kruszyw w aktywach własnych.

## Nakłady inwestycyjne

W okresie trzech kwartałów 2026 r. wartość nakładów inwestycyjnych Grupy Kapitałowej TAURON wyniosła 3 857 mln PLN i była wyższa od nakładów poniesionych w analogicznym okresie 2025 r., kiedy osiągnęły poziom 3 667 mln PLN (bez inwestycji kapitałowych).

Zmiana wynika przede wszystkim ze wzrostu nakładów w BU Dystrybucja, Ciepło, Sprzedaż i Pozostałe oraz niższych nakładów w BU OZE.

*Tabela 11. Największe w ujęciu wartościowym nakłady inwestycyjne poniesione w okresie trzech kwartałów 2026 r., w ramach Obszarów Biznesowych Grupy Kapitałowej TAURON*

| Wyszczególnienie | Nakłady inwestycyjne (mln PLN) |
|---|---|
| Dystrybucja | |
| Budowa nowych przyłączy | 1 254 |
| Modernizacja i odtworzenie istniejących sieci | 1 146 |
| Kompleksowa wymiana liczników ze zdalnym odczytem (AMIPlus) | 191 |
| System Łączności Dyspozytorskiej | 11 |
| OZE | |
| Budowa farmy wiatrowej Nowa Brzeźnica o mocy 19,6 MW | 122 |
| Budowa farmy wiatrowej Miejska Górka o mocy 190,8 MW | 35 |
| Modernizacja elektrowni wodnych | 32 |
| Nabycie projektu budowy farmy wiatrowej Myślibórz o mocy 21 MW | 22 |
| BME Kuźnia Raciborska o mocy 6,9 MW | 12 |
| Budowa farmy wiatrowej Sieradz o mocy 23,8 MW | 5 |
| BME Proszówek I o mocy 9,5 MW | 3 |
| BME Dąbie o mocy 4 MW i Przewóz o mocy 4 MW | 2 |
| Ciepło | |
| Budowa kotłowni szczytowo-rezerwowej i silników gazowych w ZW Bielsko-Biała EC-2 | 73 |
| Utrzymanie jednostek wytwórczych i sieci ciepłowniczych w TAURON Ciepło | 38 |
| Przyłączenia nowych obiektów w TAURON Ciepło | 23 |
| Sprzedaż, Nowe Usługi, Obsługa Klienta, CUW i Pozostała działalność | |
| Inwestycje IT TAURON Obsługa Klienta | 108 |
| Utrzymanie i rozwój oświetlenia ulicznego | 62 |
| Budowa sieci światłowodowej (KPO) | 41 |
| CSIRE dla obszaru sprzedaży | 23 |
| Wytwarzanie | |
| Nowe Jaworzno blok 910MW | 158 |
| Odtworzenie i modernizacja jednostek wytwórczych TAURON Wytwarzanie | 113 |

## 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. Równocześnie TAURON realizuje inicjatywy ukierunkowane na systematyczne podnoszenie świadomości i kompetencji pracowników Grupy z zakresu ESG.

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

### 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
- eliminacja papieru

### 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



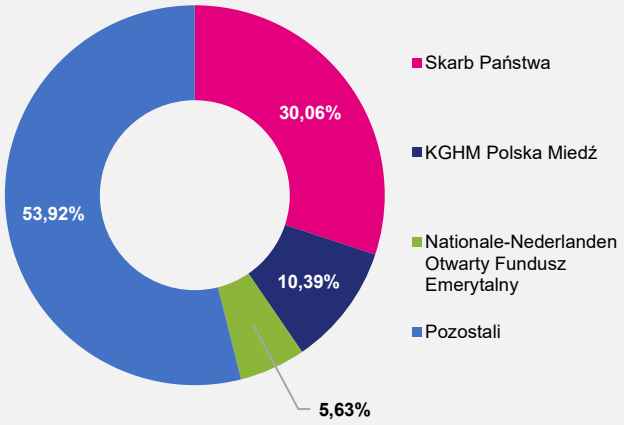
# 2.7. Akcje i akcjonariat TAURON Polska Energia S.A.

## Struktura akcjonariatu

Na dzień 30 września 2026 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszych informacji kapitał zakładowy Spółki, 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, w tym:

- 1 589 438 762 akcje zwykłe na okaziciela serii AA,
- 163 110 632 akcje zwykłe imienne serii BB.

*Rysunek 7. Struktura akcjonariatu na dzień 30 września 2026 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszych informacji (wg udziału w kapitale zakładowym powyżej 5%)*






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 2026 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszych informacji przedstawia się następująco:

*Tabela 12. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki na dzień 30 września 2026 r.*

| Akcjonariusze | Liczba posiadanych akcji | Procentowy udział w kapitale zakładowym | Liczba posiadanych głosów[1] | Procentowy udział w ogólnej liczbie głosów |
|---|---|---|---|---|
| Skarb Państwa | 526 848 384 | 30,06% | 526 848 384 | 30,06% |
| KGHM Polska Miedź S.A. | 182 110 566 | 10,39% | 182 110 566 | 10,39% |
| Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny[2] | 98 630 000 | 5,63% | 98 630 000 | 5,63% |
| Helikon Long Short Equity Fund Master ICAV[3] | 74 127 629 | 4,23% | 74 127 629/ 138 737 427[5] | 4,23% 7,92% |
| The Goldman Sachs Group, Inc.[4] | 39 884 920 | 2,28% | 39 884 920/ 78 682 590[5] | 2,28% 4,49% |

*[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. Stosownej 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 uprawnionych do uczestnictwa w ZWZ Spółki w dniu 20 maja 2026 r., posiadających co najmniej 5% liczby głosów.*
*[3]Zgodnie z zawiadomieniem Helikon Long Short Equity Fund Master ICAV otrzymanym w dniu 9 grudnia 2024 r.*
*[4]Zgodnie z zawiadomieniem The Goldman Sachs Group, Inc. otrzymanym w dniu 1 października 2026 r.*
*[5]Liczba głosów w Spółce dotycząca innych niż akcje instrumentów finansowych.*

*Tabela 13. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki na dzień sporządzenia niniejszych informacji*

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

*[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. Stosownej 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 uprawnionych do uczestnictwa w ZWZ Spółki w dniu 20 maja 2026 r., posiadających co najmniej 5% liczby głosów.*
*[3]Zgodnie z zawiadomieniem Helikon Long Short Equity Fund Master ICAV otrzymanym w dniu 9 grudnia 2024 r.*
*[4]Liczba głosów w Spółce dotycząca innych niż akcje instrumentów finansowych.*

W okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego, tj. raportu za I półrocze 2026 r. opublikowanego w dniu 9 września 2026 r., do dnia sporządzenia niniejszych informacji Spółka otrzymała następujące zawiadomienia dotyczące zmiany w stanie posiadania akcji TAURON i instrumentów finansowych powiązanych z akcjami TAURON:

- zawiadomienie otrzymane w dniu 25 września 2026 r. od The Goldman Sachs Group, Inc. o zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów w Spółce, która miała miejsce w dniu 17 września 2026 r. Na dzień 17 września 2026 r. podmioty z grupy The Goldman Sachs Group, Inc. posiadały instrumenty finansowe łącznie uprawniające do 7,66% ogólnej liczby głosów w Spółce, z czego 5,29% ogólnej liczby głosów w Spółce (92 679 619 głosów) dotyczyło innych niż akcje instrumentów finansowych (swap, securities lending), a 2,38% ogólnej liczby głosów (41 636 379 głosów) dotyczyło akcji Spółki,
- zawiadomienie otrzymane w dniu 28 września 2026 r. od The Goldman Sachs Group, Inc. o zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów w Spółce, która miała miejsce w dniu 18 września 2026 r. Na dzień 18 września 2026 r. podmioty z grupy The Goldman Sachs Group, Inc. posiadały instrumenty finansowe łącznie uprawniające do 13,23% ogólnej liczby głosów w Spółce, z czego 4,52% ogólnej liczby głosów w Spółce (79 170 553 głosy) dotyczyło innych niż akcje instrumentów finansowych (swap, stock borrows), a 8,71% ogólnej liczby głosów (152 716 816 głosów) dotyczyło akcji Spółki,
- zawiadomienie otrzymane w dniu 28 września 2026 r. od The Goldman Sachs Group, Inc. o zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów w Spółce, która miała miejsce w dniu 21 września 2026 r. Na dzień 21 września 2026 r. podmioty z grupy The Goldman Sachs Group, Inc. posiadały instrumenty finansowe łącznie uprawniające do 6,89% ogólnej liczby głosów w Spółce, z czego 4,42% ogólnej liczby głosów w Spółce (77 541 845 głosów) dotyczyło innych niż akcje instrumentów finansowych (swap, borrows), a 2,47% ogólnej liczby głosów (43 277 932 głosy) dotyczyło akcji Spółki,
- zawiadomienie otrzymane w dniu 30 września 2026 r. od The Goldman Sachs Group, Inc. o zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów w Spółce, która miała miejsce w dniu 23 września 2026 r. Na dzień 23 września 2026 r. podmioty z grupy The Goldman Sachs Group, Inc. posiadały instrumenty finansowe łącznie uprawniające do 7,51% ogólnej liczby głosów w Spółce, z czego 5,15% ogólnej liczby głosów w Spółce (90 313 395 głosów) dotyczyło innych niż akcje instrumentów finansowych (swap, stock loans and borrows), a 2,36% ogólnej liczby głosów (41 303 446 głosów) dotyczyło akcji Spółki,
- zawiadomienie otrzymane w dniu 1 października 2026 r. od The Goldman Sachs Group, Inc. o zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów w Spółce, która miała miejsce w dniu 24 września 2026 r. Na dzień 24 września 2026 r. podmioty z grupy The Goldman Sachs Group, Inc. posiadały instrumenty finansowe łącznie uprawniające do 6,77% ogólnej liczby głosów w Spółce, z czego 4,49% ogólnej liczby głosów w Spółce (78 682 590 głosów) dotyczyło innych niż akcje instrumentów finansowych (swap, stock loans and borrows), a 2,28% ogólnej liczby głosów (39 884 920 głosów) dotyczyło akcji Spółki,
- zawiadomienie otrzymane w dniu 21 października 2026 r. od The Goldman Sachs Group, Inc. o zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów w Spółce, która miała miejsce w dniu 14 października 2026 r. Na dzień 14

października 2026 r. The Goldman Sachs Group, Inc. posiadał instrumenty finansowe łącznie uprawniające do 3,84% ogólnej liczby głosów w Spółce, z czego 1,40% ogólnej liczby głosów w Spółce (24 585 630 głosów) dotyczyło innych niż akcje instrumentów finansowych (swap), a 2,44% ogólnej liczby głosów (42 733 411 głosów) dotyczyło akcji Spółki.

Od dnia publikacji raportu za I półrocze 2026 r. (9 września 2026 r.) do dnia sporządzenia niniejszych informacji nie nastąpiły inne niż wskazane powyżej 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 14. Stan posiadania akcji Spółki przez Członków Zarządu Spółki na dzień sporządzenia niniejszych informacji*

| Imię i nazwisko | Liczba posiadanych akcji Spółki | Wartość nominalna posiadanych akcji Spółki (PLN) |
|---|---|---|
| Grzegorz Lot | 0 | 0 |
| Łukasz Czopik | 0 | 0 |
| Michał Orłowski | 0 | 0 |
| Krzysztof Zawadzki | 0 | 0 |

Członkowie Zarządu Spółki na dzień 30 września 2026 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszych informacji nie posiadali uprawnień do akcji TAURON.

Członkowie Rady Nadzorczej Spółki na dzień 30 września 2026 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszych informacji nie posiadali akcji TAURON lub uprawnień do nich.

Od publikacji raportu za I półrocze 2026 r. (9 września 2026 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. Analiza sytuacji finansowo-majątkowej Grupy Kapitałowej TAURON

## Sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej TAURON po trzech kwartałach 2026 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 2026 r. oraz wybrane wskaźniki finansowe stanowiące Alternatywne Pomiary Wyników w rozumieniu Wytycznych ESMA.

Wskaźniki te prezentują dodatkowe informacje w zakresie wyników finansowych i działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej TAURON. W ocenie Zarządu Spółki mogą one stanowić dodatkowe istotne źródło informacji dla inwestorów.

Definicje wskaźników zamieszczono bezpośrednio przy każdym z nich. Wartości za okres sprawozdawczy i porównawczy są porównywalne, ponieważ nie wprowadzono zmian w metodologii ich wyznaczania.

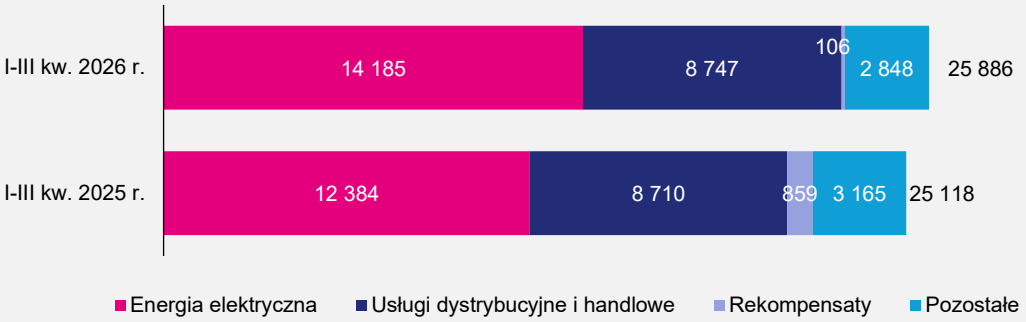
## Analiza sytuacji finansowej

### Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

*Tabela 15. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej TAURON za okres trzech kwartałów 2026 r. oraz trzech kwartałów 2025 r.*

| Wyszczególnienie (mln PLN) | I-III kwartał 2026 r. (niebadane) | I-III kwartał 2025 r. (niebadane) | Dynamika 2026/2025 |
|---|---|---|---|
| Przychody ze sprzedaży | 25 780 | 24 259 | 106% |
| Rekompensaty | 106 | 859 | 12% |
| Koszty działalności | (22 572) | (20 940) | 108% |
| Pozostałe przychody i koszty operacyjne | 84 | 43 | 195% |
| Udział w zyskach wspólnych przedsięwzięć | 45 | 39 | 115% |
| **Wynik operacyjny** | **3 443** | **4 260** | **81%** |
| Marża wyniku operacyjnego (%) | *13,3%* | *17,0%* | *78%* |
| Koszty odsetkowe od zadłużenia | (405) | (493) | 82% |
| Wynik na instrumentach pochodnych | 18 | (234) | -8% |
| Pozostałe przychody i koszty finansowe | 25 | 41 | 61% |
| **Wynik finansowy przed opodatkowaniem** | **3 081** | **3 574** | **86%** |
| Marża wyniku finansowego przed opodatkowaniem (%) | *11,9%* | *14,2%* | 84% |
| Podatek dochodowy | (496) | (675) | 73% |
| **Wynik finansowy netto za okres** | **2 585** | **2 899** | **89%** |
| Marża wyniku finansowego netto (%) | 10,0% | 11,5% | 87% |
| **Całkowite dochody za okres** | **2 752** | **2 839** | **97%** |
| Zysk przypadający: | | | |
| Akcjonariuszom jednostki dominującej | 2 585 | 2 897 | 89% |
| Udziałom niekontrolującym | 0 | 2 | 0% |
| **EBIT i EBITDA** | | | |
| EBIT | 3 443 | 4 260 | 81% |
| EBITDA | 5 518 | 6 142 | 90% |

*Rysunek 8. Struktura przychodów i rekompensat Grupy Kapitałowej TAURON za okres trzech kwartałów 2026 r. oraz trzech kwartałów 2025 r.*




**Przychody uwzględniające rekompensaty ukształtowały się na poziomie wyższym niż w trzech kwartałach 2025 r. Wzrost wynikał z wyższego o 1 521 mln PLN poziomu przychodów ze sprzedaży. Jednocześnie spadły przychody z rekompensat, które w trzech kwartałach 2026 r. wyniosły 106 mln PLN, wobec 859 mln PLN w analogicznym okresie roku poprzedniego. Rekompensaty ujęte w 2026 r. dotyczyły rozliczeń za lata ubiegłe.**

Przychody ze sprzedaży wzrosły o 6%, tj. o 1 521 mln PLN, osiągając poziom 25 780 mln PLN. Wzrost ten był przede wszystkim efektem wyższych przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej, które zwiększyły się o 15% (o 1 801 mln PLN) do poziomu 14 185 mln PLN. Było to konsekwencją większego wolumenu sprzedaży (+13%) oraz wyższych przychodów z mocy bilansujących.

Istotny wpływ na poziom przychodów miały również przychody ze sprzedaży usług dystrybucyjnych i handlowych, które nieznacznie wzrosły (o 37 mln PLN) do poziomu 8 747 mln PLN. Wzrost ten wynikał głównie z wyższego wolumenu i stawek przesyłu ciepła.

Dodatkowo przychody ze sprzedaży energii cieplnej wzrosły o 6%, tj. o 60 mln PLN, osiągając poziom 1 006 mln PLN. Było to efektem większego wolumenu sprzedaży (+6%), wynikającego z niższych temperatur zewnętrznych rok do roku.

Jednocześnie odnotowano istotny spadek przychodów ze sprzedaży gazu – o 59%, tj. o 336 mln PLN, do poziomu 235 mln PLN. Spadek ten był konsekwencją zarówno niższego wolumenu sprzedaży, jak i obniżenia średniej ceny sprzedaży gazu w wyniku niższych cen rynkowych.

Koszty działalności Grupy w okresie trzech kwartałów zakończonych 30 września 2026 r. wzrosły o 8%, tj. o 1 632 mln PLN w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego, osiągając poziom 22 572 mln PLN.

Największy wpływ na wzrost kosztów miały wyższe koszty obowiązku umorzenia uprawnień do emisji $CO_2$, które zwiększyły się o 42% (o 853 mln PLN), do poziomu 2 905 mln PLN. Było to głównie konsekwencją wyższej emisji związanej ze zwiększoną produkcją energii elektrycznej i ciepła, wynikającą z większego zapotrzebowania odbiorców w warunkach niższych temperatur zewnętrznych rok do roku oraz wyższego jednostkowego kosztu umorzenia.

Wzrosła także wartość sprzedanych towarów i materiałów o 4%, tj. o 338 mln PLN, do poziomu 9 177 mln PLN, co jest wypadkową wyższych kosztów zakupu energii elektrycznej, wynikających ze wzrostu średniej ceny zakupu przy nieznacznie wyższym wolumenie oraz niższego kosztu zakupu gazu – zarówno w efekcie niższego wolumenu związanego ze spadkiem sprzedaży, jak i niższych cen zakupu na skutek spadku cen rynkowych.

Koszty usług dystrybucyjnych zwiększyły się natomiast o 5% (tj. o 123 mln PLN) do poziomu 2 677 mln PLN, głównie w wyniku wyższych stawek.

Wzrosły również koszty świadczeń pracowniczych – o 4% (tj. o 117 mln PLN) do poziomu 2 721 mln PLN, głównie w efekcie realizacji zawartych porozumień płacowych oraz wzrostu minimalnego wynagrodzenia.

Wyższe były także koszty amortyzacji, które wzrosły o 7% (o 128 mln PLN), osiągając poziom 2 071 mln PLN, co było przede wszystkim związane ze wzrostem wartości majątku Grupy.

Wzrost odnotowano również w pozostałych kategoriach kosztowych, w tym w pozycji pozostałych podatków i opłat (o 47 mln PLN), w usługach remontowych i konserwacyjnych (o 37 mln PLN) oraz pozostałych usług obcych (o 32 mln PLN).

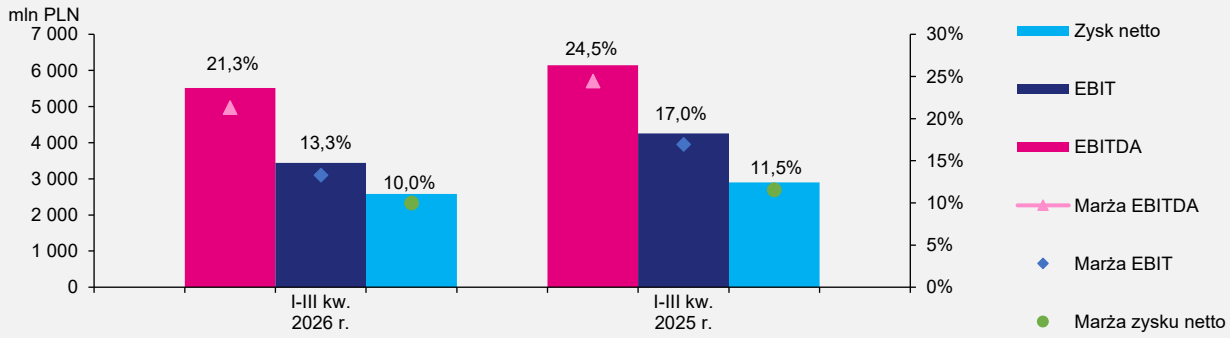
Marże EBITDA, EBIT oraz zysku netto wyniosły w trzech kwartałach 2026 r. odpowiednio 21,3%, 13,3% oraz 10,0% i były niższe niż w analogicznym okresie 2025 r. odpowiednio o 3,2 p.p., 3,7 p.p. oraz 1,5 p.p.

Spadek rentowności na poziomie EBITDA był konsekwencją obniżenia wyniku EBITDA rok do roku o 10%, przy jednoczesnym wzroście poziomu przychodów ze sprzedaży i rekompensat o 3%. Przyczyny zmian tych pozycji rachunku zysków i strat zostały przedstawione powyżej.

Niższa rentowność na poziomie EBIT wynikała przede wszystkim ze spadku wyniku EBITDA, wyższych kosztów amortyzacji oraz braku odwrócenia odpisu aktualizującego wartość zapasów, które nastąpiło w trzech kwartałach 2025 r.

Z kolei spadek rentowności zysku netto, poza czynnikami opisanymi powyżej, został częściowo ograniczony przez wyższy wynik na instrumentach pochodnych, niższe obciążenie podatkiem dochodowym oraz niższe koszty odsetkowe od zadłużenia.

*Rysunek 9. Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej TAURON i poziom realizowanych marż za okres trzech kwartałów 2026 r. oraz trzech kwartałów 2025 r.*




Całkowity dochód przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej osiągnięty w trzech kwartałach 2026 r. wyniósł 2 752 mln PLN, wobec 2 837 mln PLN osiągniętych w analogicznym okresie roku poprzedniego. Wynik netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej w trzech kwartałach 2026 r. wyniósł 2 585 mln PLN wobec 2 897 mln PLN uzyskanych w analogicznym okresie 2025 r.

## 3.1. Wyniki finansowe według Segmentów działalności

*Tabela 16. Wyniki EBITDA Grupy Kapitałowej TAURON w podziale na Segmenty działalności za okres trzech kwartałów 2026 r. oraz trzech kwartałów 2025 r.*

| EBITDA (mln PLN) | I-III kwartał 2026 r. (niebadane) | | I-III kwartał 2025 r. (niebadane) | | Dynamika 2026/2025 |
|---|---|---|---|---|---|
| | mln PLN | Struktura % | mln PLN | Struktura % | |
| **Dystrybucja** | 3 627 | 66% | 3 821 | 62% | **95%** |
| **OZE** | 401 | 7% | 419 | 7% | **96%** |
| **Ciepło** | 237 | 4% | 181 | 3% | **131%** |
| **Sprzedaż i Handel Hurtowy** | 344 | 6% | 773 | 13% | **45%** |
| **Wytwarzanie** | 702 | 13% | 739 | 12% | **95%** |
| **Pozostała działalność** | 361 | 7% | 332 | 5% | **109%** |
| **Pozycje nieprzypisane i wyłączenia** | (154) | (3)% | (123) | (2)% | **125%** |
| **Razem EBITDA** | **5 518** | **100%** | **6 142** | **100%** | **90%** |

### Segment Dystrybucja

*Tabela 17. Wyniki Segmentu Dystrybucja za okres trzech kwartałów 2026 r. oraz trzech kwartałów 2025 r.*

| Wyszczególnienie (mln PLN) | I-III kwartał 2026 r. (niebadane) | I-III kwartał 2025 r. (niebadane) | Dynamika 2026/2025 |
|---|---|---|---|
| **Przychody ze sprzedaży** | **9 241** | **9 327** | **99%** |
| usługi dystrybucyjne | 8 711 | 8 757 | 99% |
| energia elektryczna z rozliczenia różnicy bilansowej | 228 | 235 | 97% |
| nowe przyłącza | 90 | 88 | 102% |
| kolizje energetyczne | 62 | 90 | 69% |
| pozostałe | 150 | 157 | 96% |
| **EBIT** | **2 423** | **2 699** | **90%** |

| | | | |
|---|---|---|---|
| Amortyzacja i odpisy | (1 204) | (1 122) | 107% |
| **EBITDA** | **3 627** | **3 821** | **95%** |

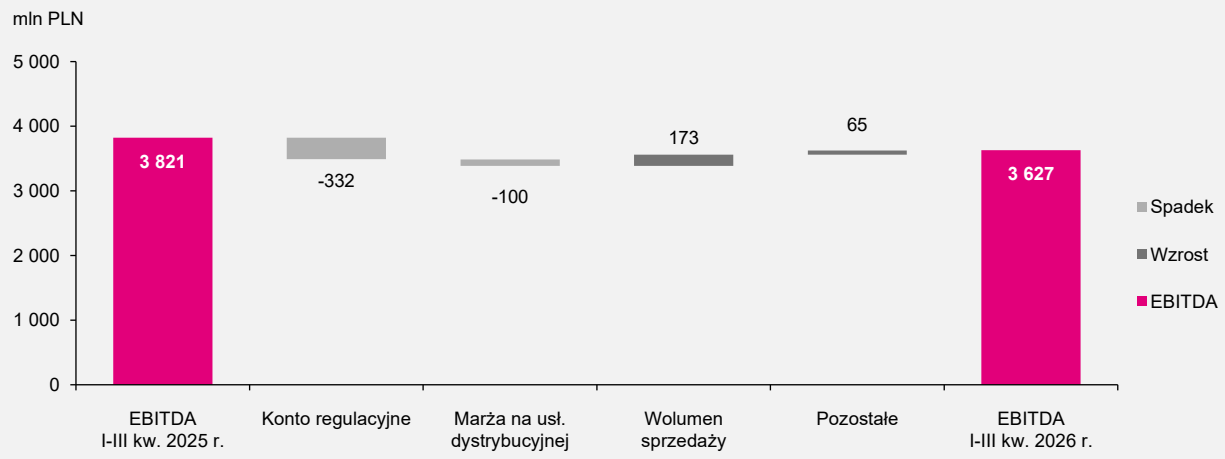
Za trzy kwartały 2026 r. przychody Segmentu Dystrybucja wyniosły 9 241 mln PLN i były niższe o 1% r/r. Nieznaczny spadek przychodów z usług dystrybucyjnych wynikał ze spadku przychodów z energii biernej oraz spadku WACC o 1,34 p.p. przy jednoczesnym wzroście wartości regulacyjnej aktywów (WRA). Na poziom przychodów Segmentu wpłynęły ponadto niższe przychody z kolizji energetycznych oraz z rozliczenia różnicy bilansowej.

Wyniki EBITDA oraz EBIT Segmentu Dystrybucja w omawianym okresie były niższe niż w analogicznym okresie 2025 r.

Zmiana uzyskanych wyników była efektem następujących czynników:

- negatywnego wpływu rozliczeń w ramach konta regulacyjnego, wynikającego ze zmiany jego salda z dodatniego w taryfie na 2025 r. na ujemne w taryfie na 2026 r.,
- niższej marży osiągniętej na usłudze dystrybucyjnej, wynikającej ze spadku średnioważonego kosztu kapitału (WACC) o 1,34 p.p. r/r oraz wyższej wartości regulacyjnej aktywów przyjętej w taryfie na rok 2026,
- wyższego o 745 GWh wolumenu dystrybuowanej energii ogółem, wynikającego częściowo z mniej korzystnych warunków pogodowych, które wydłużyły okres zwiększonego zapotrzebowania na energię elektryczną wykorzystywaną na cele grzewcze, wentylacyjne oraz utrzymanie wymaganych parametrów procesowych w zakładach produkcyjnych, a także ze wzrostu liczby odbiorców.

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




## Segment OZE

*Tabela 18. Wyniki Segmentu OZE za okres trzech kwartałów 2026 r. oraz trzech kwartałów 2025 r.*

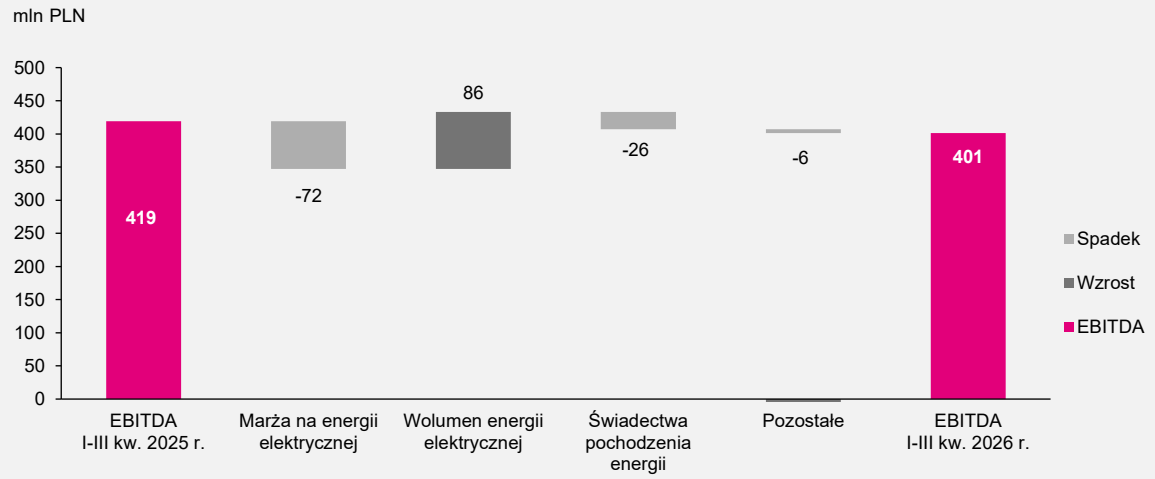
| Wyszczególnienie (mln PLN) | I-III kwartał 2026 r. (niebadane) | I-III kwartał 2025 r. (niebadane) | Dynamika 2026/2025 |
|---|---|---|---|
| **Przychody ze sprzedaży** | **603** | **684** | **88%** |
| energia elektryczna | *539* | *600* | 90% |
| świadectwa pochodzenia energii | *21* | *61* | 34% |
| pozostałe | *43* | *23* | 187% |
| **EBIT** | **223** | **243** | **92%** |
| Amortyzacja i odpisy | (178) | (176) | 101% |
| **EBITDA** | **401** | **419** | **96%** |

Za okres trzech kwartałów 2026 r. przychody ze sprzedaży Segmentu OZE wyniosły 603 mln PLN i były niższe o 81 mln PLN, tj. o 12%, w porównaniu z analogicznym okresem 2025 r. Spadek wynikał głównie z niższych przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej, będących efektem niższych uzyskanych cen sprzedaży, przy jednoczesnym wzroście wolumenu sprzedaży, a także z niższych przychodów ze świadectw pochodzenia energii, wynikających ze spadku ich cen.

Wynik EBITDA Segmentu OZE za okres trzech kwartałów 2026 r. był niższy niż w analogicznym okresie 2025 r. Na poziom uzyskanego wyniku wpłynęły głównie następujące czynniki:

- spadek marży na energii elektrycznej, wynikający głównie z niższych cen sprzedaży energii elektrycznej,
- wyższy wolumen produkcji energii elektrycznej związany z oddaniem do eksploatacji nowych jednostek wytwórczych,
- niższy wynik ze sprzedaży świadectw pochodzenia energii.

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




## Segment Ciepło

*Tabela 19. Wyniki Segmentu Ciepło za okres trzech kwartałów 2026 r. oraz trzech kwartałów 2025 r.*

| Wyszczególnienie (mln PLN) | I-III kwartał 2026 r. (niebadane) | I-III kwartał 2025 r. (niebadane) | Dynamika 2026/2025 |
|---|---|---|---|
| **Przychody ze sprzedaży i rekompensaty** | **1 566** | **1 537** | **102%** |
| ciepło | 1 236 | 1 143 | 108% |
| energia elektryczna | 290 | 313 | 93% |
| usługi – rynek mocy | 20 | 16 | 125% |
| rekompensaty | 0 | 46 | 0% |
| pozostałe | 20 | 19 | 105% |
| **EBIT** | **87** | **38** | **229%** |
| Amortyzacja i odpisy | (150) | (143) | 105% |
| **EBITDA** | **237** | **181** | **131%** |

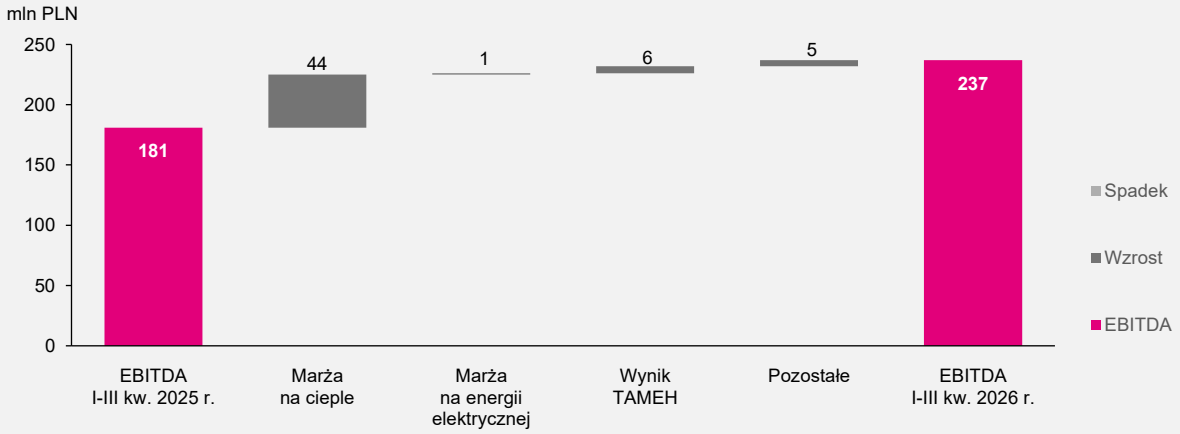
Za okres trzech kwartałów 2026 r. przychody ze sprzedaży i rekompensaty w Segmencie Ciepło były wyższe o 2% w porównaniu z analogicznym okresem 2025 r. Wzrost ten wynikał głównie z wyższych przychodów ze sprzedaży ciepła, będących efektem większego wolumenu sprzedaży i przesyłu ciepła w związku z niższymi temperaturami zewnętrznymi w sezonie grzewczym. Został on częściowo ograniczony przez niższe przychody ze sprzedaży energii elektrycznej.

Wyniki EBITDA oraz EBIT Segmentu Ciepło po trzech kwartałach 2026 r. były wyższe niż w analogicznym okresie 2025 r.

Na poziom uzyskanych wyników wpłynęły następujące czynniki:

- wyższa marża ze sprzedaży ciepła, wynikająca głównie z wyższego wolumenu sprzedaży i przesyłu oraz niższych kosztów wytworzenia,
- wyższa marża na sprzedaży energii elektrycznej, będąca efektem niższych kosztów wytworzenia oraz rozpoczęcia świadczenia usług mocy bilansujących,
- wyższy wynik spółki TAMEH.

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




## Segment Sprzedaż i Handel Hurtowy

*Tabela 20. Wyniki Segmentu Sprzedaż i Handel Hurtowy za okres trzech kwartałów 2026 r. oraz trzech kwartałów 2025 r.*

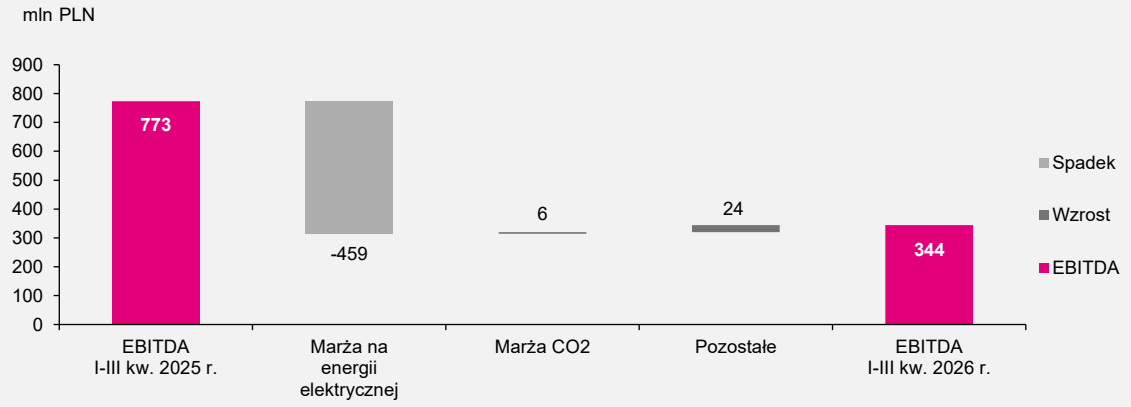
| Wyszczególnienie (mln PLN) | I-III kwartał 2026 r. (niebadane) | I-III kwartał 2025 r. (niebadane) | Dynamika 2026/2025 |
|---|---|---|---|
| **Przychody ze sprzedaży i rekompensaty** | **19 294** | **20 039** | **96%** |
| energia elektryczna, w tym: | 11 783 | 11 025 | 107% |
| przychody ze sprzedaży detalicznej energii elektrycznej | 9 940 | 9 189 | 108% |
| usługa dystrybucyjna energii elektrycznej i gazu | *3 702* | *3 759* | 98% |
| uprawnienia do emisji gazów cieplarnianych | 3 296 | 3 522 | 94% |
| gaz | 282 | 612 | 46% |
| rekompensaty | *106* | *812* | *13%* |
| pozostałe, w tym usługi handlowe, rynek mocy i węgiel | 125 | 309 | 40% |
| **EBIT** | **338** | **769** | **44%** |
| Amortyzacja i odpisy | (6) | (4) | 150% |
| **EBITDA** | **344** | **773** | **45%** |

Za okres trzech kwartałów 2026 r. przychody ze sprzedaży i rekompensaty w Segmencie Sprzedaż i Handel Hurtowy były o 4% niższe niż w analogicznym okresie 2025 r. Spadek wynikał głównie z niższych o 54% przychodów z tytułu sprzedaży gazu. O 6% spadły również przychody z tytułu uprawnień do emisji gazów cieplarnianych. Niższe były również przychody z usługi dystrybucyjnej energii elektrycznej oraz gazu, a także spadek pozostałych przychodów, w tym z usług handlowych oraz rynku mocy. W obszarze sprzedaży energii elektrycznej wyższym przychodom ze sprzedaży detalicznej o 8% towarzyszył niższy poziom rekompensat, które w 2026 r. dotyczyły rozliczeń za lata ubiegłe.

Niższe wyniki EBITDA i EBIT Segmentu Sprzedaż i Handel Hurtowy za okres trzech kwartałów 2026 r. względem analogicznego okresu roku ubiegłego były konsekwencją spadku rentowności sprzedaży energii elektrycznej w segmencie gospodarstw

domowych, na co wpłynęły obowiązująca taryfa oraz wyższe koszty bilansowania i profilowania. Dodatkowo negatywny wpływ na wyniki wywarło obniżenie marży jednostkowej na sprzedaży energii elektrycznej do klientów biznesowych i MSP. Czynniki te zostały częściowo ograniczone dzięki wzrostowi wolumenu sprzedaży energii elektrycznej do tych grup klientów.

*Rysunek 13. Wynik EBITDA Segmentu Sprzedaż wraz z istotnymi czynnikami wpływającymi na zmianę r/r*




## Segment Wytwarzanie

*Tabela 21. Wyniki Segmentu Wytwarzanie za okres trzech kwartałów 2026 r. oraz trzech kwartałów 2025 r.*

| Wyszczególnienie (mln PLN) | I-III kwartał 2026 r. (niebadane) | I-III kwartał 2025 r. (niebadane) | Dynamika 2026/2025 |
|---|---|---|---|
| **Przychody ze sprzedaży** | **6 177** | **5 720** | ***108%*** |
| energia elektryczna | *5 076* | *4 651* | *109%* |
| usługi – rynek mocy | *686* | *676* | *101%* |
| ciepło | *214* | *194* | *110%* |
| uboczne produkty spalania i uboczne produkty wydobycia | *100* | *97* | *103%* |
| biomasa | *66* | *67* | *99%* |
| pozostałe | *35* | *35* | *100%* |
| **EBIT** | **386** | **492** | **78%** |
| Amortyzacja i odpisy | (316) | (247) | 128% |
| **EBITDA** | **702** | **739** | **95%** |

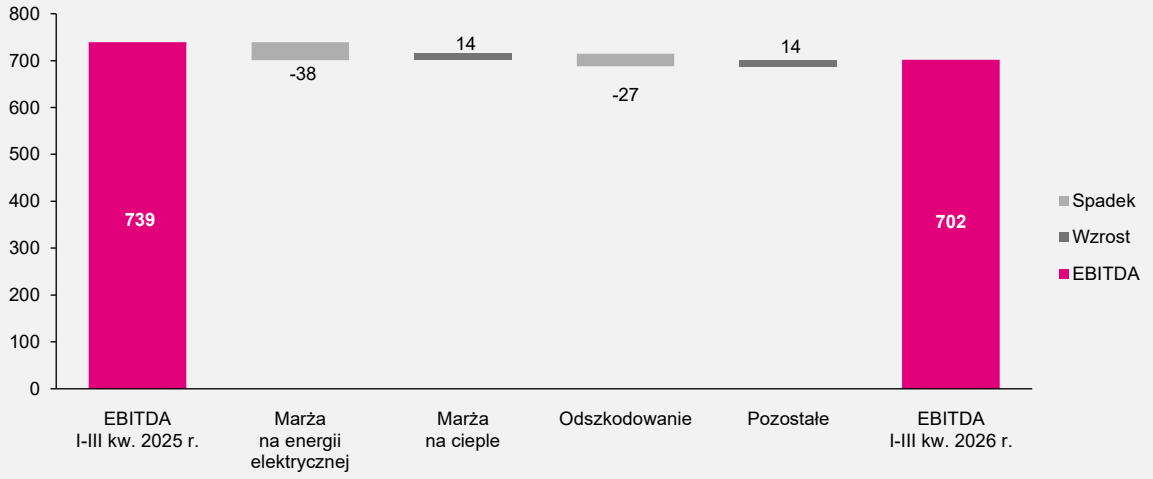
Za okres trzech kwartałów 2026 r. przychody ze sprzedaży w Segmencie Wytwarzanie były wyższe o 8% niż w analogicznym okresie 2025 r. Wzrost przychodów wynikał głównie z wyższego wolumenu sprzedanej energii, wyższych przychodów z mocy bilansujących oraz wyższego wolumenu sprzedaży ciepła. Efekt ten został częściowo skompensowany niższą ceną sprzedaży energii elektrycznej.

EBITDA i EBIT Segmentu Wytwarzanie po trzech kwartałach 2026 r. były niższe niż w analogicznym okresie 2025 r. Na poziom uzyskanych wyników wpłynęły następujące czynniki:

- niższa marża na sprzedaży energii elektrycznej, spowodowana spadkiem cen energii elektrycznej oraz wyższym kosztem jednostkowym. Negatywny wpływ tych czynników został częściowo zrekompensowany wzrostem przychodów z mocy bilansujących oraz wyższym wolumenem produkcji.
- wyższa marża ze sprzedaży ciepła, wynikająca głównie z niższych kosztów wytworzenia ciepła,
- brak przychodu z tytułu odszkodowania za utracone zyski w związku z postojami bloków w 2022 r., które zostały ujęte w 2025 r.

Na niższy wynik EBIT w bieżącym okresie wpłynął dodatkowo brak odwrócenia odpisu aktualizującego zapasy, które miało miejsce w trzech kwartałach 2025 r.

*Rysunek 14. Wynik EBITDA Segmentu Wytwarzanie wraz z istotnymi czynnikami wpływającymi na zmianę r/r*




## Pozostała działalność

*Tabela 22. Wyniki Segmentu Pozostała działalność za okres trzech kwartałów 2026 r. oraz trzech kwartałów 2025 r.*

| Wyszczególnienie (mln PLN) | I-III kwartał 2026 r. (niebadane) | I-III kwartał 2025 r. (niebadane) | Dynamika 2026/2025 |
|---|---|---|---|
| **Przychody ze sprzedaży** | **1 178** | **1 106** | **107%** |
| usługi obsługi klienta | 334 | 322 | *104%* |
| usługi wsparcia | 465 | 441 | *105%* |
| oświetlenie uliczne | 140 | 131 | *107%* |
| kruszywa | 138 | 129 | *107%* |
| pozostałe przychody | 101 | 83 | *122%* |
| **EBIT** | **131** | **133** | **98%** |
| Amortyzacja i odpisy | -230 | -199 | 116% |
| **EBITDA** | **361** | **332** | **109%** |

Za okres trzech kwartałów 2026 r. przychody ze sprzedaży Segmentu Pozostała działalność wyniosły 1 178 mln PLN i były o 7% wyższe niż w analogicznym okresie 2025 r. Wzrost wynikał z wyższych przychodów w większości obszarów działalności Segmentu, w tym z usług wsparcia świadczonych na rzecz spółek Grupy Kapitałowej TAURON, sprzedaży kruszyw oraz usług oświetlenia ulicznego.

Wynik EBITDA Segmentu Pozostała działalność wzrósł w porównaniu z analogicznym okresem 2025 r., co związane jest głównie z większą wartością sprzedanych usług wsparcia oraz kruszyw.

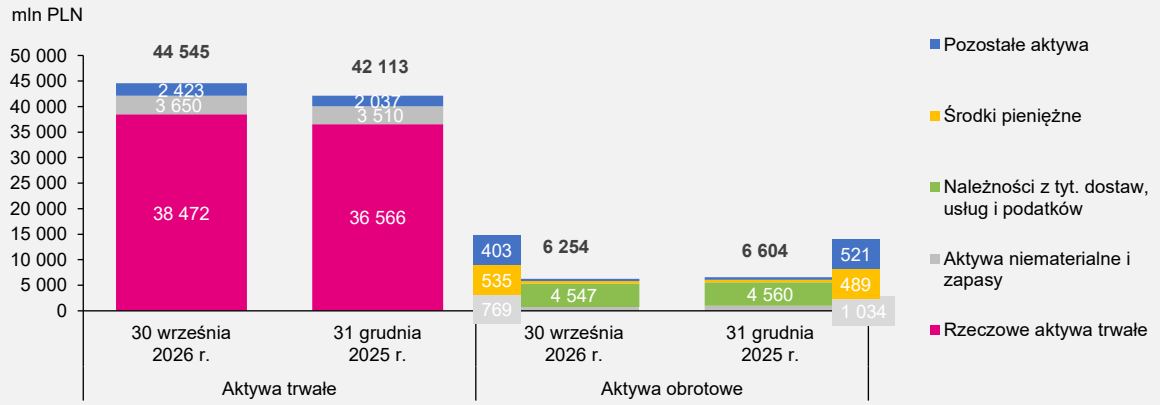
## Sytuacja majątkowa

*Tabela 23. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej – aktywa (istotne pozycje) według stanu na dzień 30 września 2026 r. i 31 grudnia 2025 r.*

| | Stan na dzień 30 września 2026 r. (niebadane) | | Stan na dzień 31 grudnia 2025 r. | | Dynamika 2026/2025 |
|---|---|---|---|---|---|
| | mln PLN | Struktura % | mln PLN | Struktura % | |
| **AKTYWA** | | | | | |
| **Aktywa trwałe** | 44 545 | 87,7% | 42 113 | 86,4% | 106% |
| Rzeczowe aktywa trwałe | 38 472 | 75,7% | 36 566 | 75,1% | 105% |
| **Aktywa obrotowe** | 6 254 | 12,3% | 6 604 | 13,6% | 95% |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 535 | 1,1% | 489 | 1,0% | 109% |
| Aktywa trwałe i aktywa grupy do zbycia zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży | 4 | 0,0% | 5 | 0,0% | 80% |
| **SUMA AKTYWÓW** | **50 799** | **100,0%** | **48 717** | **100,0%** | **104%** |

Na dzień 30 września 2026 r. sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej TAURON wykazuje sumę bilansową o 4% wyższą od stanu na dzień 31 grudnia 2025 r., co jest głównie wypadkową wzrostu aktywów trwałych.

*Rysunek 15. Zmiana struktury i stanu aktywów według stanu na dzień 30 września 2026 r. i 31 grudnia 2025 r.*




W strukturze aktywów dominowały aktywa trwałe, których udział wyniósł 87,7% sumy aktywów.

Wartość aktywów trwałych wzrosła o 6%, tj. o 2 432 mln PLN, głównie w efekcie realizowanych inwestycji oraz wzrostu wartości:

- rzeczowych aktywów trwałych o 5%, tj. o 1 906 mln PLN, przede wszystkim w Segmentach Dystrybucja o 6%, tj. o 1 638 mln PLN oraz OZE o 3%, tj. o 131 mln PLN,
- praw do użytkowania aktywów o 8%, tj. o 208 mln PLN.

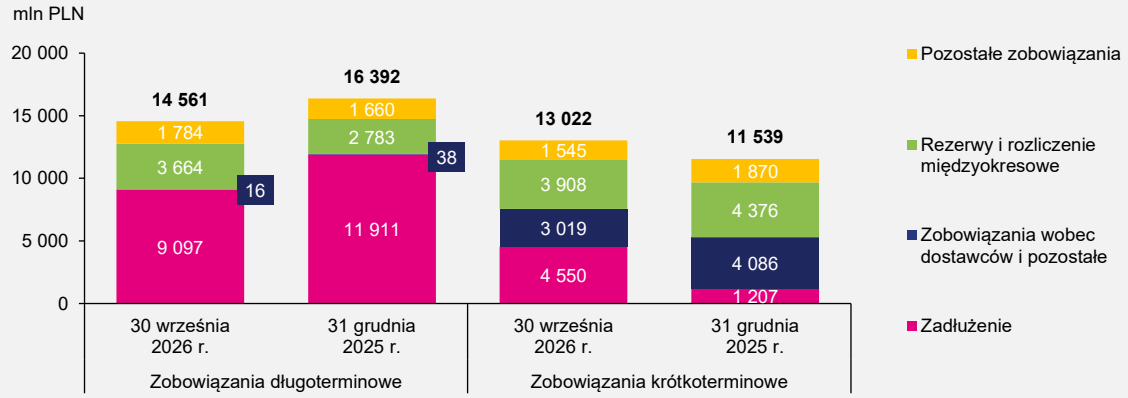
Aktywa obrotowe zmniejszyły się o 5%, tj. o 350 mln PLN, co było wypadkową następujących zmian:

- spadku należności od odbiorców o 7%, tj. o 289 mln PLN,
- spadku świadectw pochodzenia energii i praw do emisji $CO_2$ przeznaczonych do umorzenia o 67%, tj. o 151 mln PLN,
- spadku pozostałych aktywów finansowych o 46%, tj. o 148 mln PLN,
- spadku zapasów, głównie węgla, o 14%, tj. o 114 mln PLN,
- spadku pozostałych aktywów niefinansowych o 8%, tj. o 11 mln PLN,
- wzrostu należności z tytułu pozostałych podatków i opłat o 63%, tj. o 276 mln PLN,
- wzrostu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o 9%, tj. o 46 mln PLN,
- wzrostu instrumentów pochodnych o 67%, tj. o 42 mln PLN.

*Tabela 24. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej – pasywa (istotne pozycje) według stanu na dzień 30 września 2026 r. i 31 grudnia 2025 r.*

| Sprawozdanie z sytuacji finansowej (mln PLN) | Stan na dzień 30 września 2026 r. (niebadane) | | Stan na dzień 31 grudnia 2025 r. | | Dynamika 2026/2025 |
|---|---|---|---|---|---|
| | mln PLN | Struktura % | mln PLN | Struktura % | |
| **PASYWA** | | | | | |
| Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej | 23 213 | 45,7% | 20 783 | 42,7% | 112% |
| Udziały niekontrolujące | 3 | 0,0% | 3 | 0,0% | 100% |
| **Kapitał własny ogółem** | 23 216 | 45,7% | 20 786 | 42,7% | 112% |
| **Zobowiązania długoterminowe** | 14 561 | 28,7% | 16 392 | 33,6% | 89% |
| Zobowiązania z tytułu zadłużenia | 9 097 | 17,9% | 11 911 | 24,4% | 76% |
| **Zobowiązania krótkoterminowe** | 13 022 | 25,6% | 11 539 | 23,7% | 113% |
| Zobowiązania z tytułu zadłużenia | 4 550 | 9,0% | 1 207 | 2,5% | 377% |
| **Zobowiązania razem** | 27 583 | 54,3% | 27 931 | 57,3% | 99% |
| **SUMA PASYWÓW** | **50 799** | **100,0%** | **48 717** | **100,0%** | **104%** |

*Rysunek 16. Zmiana struktury i stanu zobowiązań długoterminowych i krótkoterminowych według stanu na dzień 30 września 2026 r. i 31 grudnia 2025 r.*




Wartość zobowiązań długoterminowych Grupy Kapitałowej TAURON na 30 września 2026 r. była niższa o 11%, tj. o 1 831 mln PLN w stosunku do wartości zaraportowanej na dzień 31 grudnia 2025 r., co jest wypadkową:

- spadku zobowiązań z tytułu zadłużenia o 24%, tj. o 2 814 mln PLN,
- spadku rezerw o 10%, tj. o 109 mln PLN,
- spadku wartości instrumentów pochodnych o 89%, tj. o 81 mln PLN,
- spadku zobowiązań inwestycyjnych o 58%, tj. o 22 mln PLN,
- spadku pozostałych zobowiązań finansowych o 20%, tj. o 8 mln PLN,
- wzrostu rozliczeń międzyokresowych i dotacji rządowych o 59%, tj. o 990 mln PLN, głównie związanych z rozliczeniem wyceny pożyczki ze środków Krajowego Planu Odbudowy i Zwiększenia Odporności oraz otrzymanymi dopłatami w ramach funduszy europejskich,
- wzrostu zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego o 14%, tj. o 213 mln PLN.

Wartość zobowiązań krótkoterminowych Grupy Kapitałowej TAURON wzrosła o 13%, tj. o 1 483 mln PLN, co było wypadkową:

- wzrostu zobowiązań z tytułu zadłużenia o 277%, tj. o 3 343 mln PLN,
- wzrostu rozliczeń międzyokresowych i dotacji rządowych o 85%, tj. o 205 mln PLN,

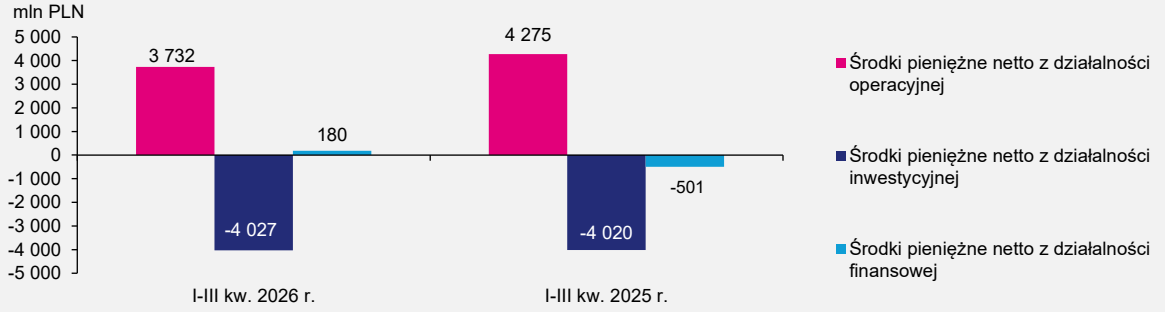
- wzrostu zobowiązań z tytułu umów z klientami oraz zaliczek otrzymanych o 2%, tj. o 25 mln PLN,
- spadku zobowiązań z tytułu podatku dochodowego o 98%, tj. o 465 mln PLN,
- spadku rezerw na świadczenia pracownicze o 32%, tj. o 54 mln PLN, oraz pozostałych rezerw o 52%, tj. o 332 mln PLN,
- spadku rezerw na zobowiązania z tytułu uprawnień do emisji $CO_2$ o 9%, tj. o 287 mln PLN,
- spadku zobowiązań z tytułu pozostałych podatków i opłat o 26%, tj. o 223 mln PLN,
- spadku zobowiązań inwestycyjnych o 19%, tj. o 176 mln PLN, oraz zobowiązań wobec dostawców o 11%, tj. o 203 mln PLN,
- spadku pozostałych zobowiązań finansowych o 37%, tj. o 175 mln PLN,
- spadku instrumentów pochodnych o 68%, tj. o 175 mln PLN.

## Przepływy pieniężne

### Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Suma wszystkich przepływów środków pieniężnych z działalności operacyjnej, inwestycyjnej oraz finansowej w okresie trzech kwartałów 2026 r. miała charakter ujemny i wyniosła 115 mln PLN.

*Rysunek 17. Przepływy pieniężne za okres trzech kwartałów 2026 r. oraz trzech kwartałów 2025 r.*




Wartość przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej w trzech kwartałach 2026 r. była dodatnia i wyniosła 3 732 mln PLN. Złożyły się na nią następujące czynniki:

1. wypracowany wynik EBITDA w kwocie 5 518 mln PLN,
2. korekta o udział w zyskach/stratach wspólnych przedsięwzięć mająca charakter niepieniężny w kwocie 45 mln PLN,
3. ujemna zmiana kapitału obrotowego w kwocie 792 mln PLN, będąca wypadkową:
   - dodatniej zmiany stanu należności w kwocie 462 mln PLN, wynikającej ze zmiany stanu należności od odbiorców oraz rekompensat,
   - dodatniej zmiany stanu zapasów w kwocie 87 mln PLN,
   - ujemnej zmiany stanu zobowiązań w kwocie 620 mln PLN, głównie z tytułu spadku zobowiązań wobec dostawców oraz zobowiązań z tytułu wynagrodzeń, ubezpieczeń i pozostałych zobowiązań finansowych,
   - ujemnej zmiany pozostałych aktywów długo- i krótkoterminowych oraz rezerw w łącznej kwocie 766 mln PLN,
   - dodatniej zmiany rozliczeń międzyokresowych i dotacji rządowych w kwocie 36 mln PLN,
   - dodatniej zmiany stanu zabezpieczeń przekazanych do IRGIT w kwocie 9 mln PLN,
4. wydatek z tytułu podatku dochodowego w wysokości 797 mln PLN,
5. ujemna wycena walutowych instrumentów pochodnych, zabezpieczających ryzyko kursowe w kwocie 162 mln PLN.

**Największy wpływ na wartość strumienia środków pieniężnych o charakterze inwestycyjnym miały wydatki z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych, które w trzech kwartałach 2026 r. były wyższe o 2% od poniesionych w analogicznym okresie 2025 r. Największe wydatki poniósł Segment Dystrybucja – stanowiły one 67% łącznych wydatków inwestycyjnych.**

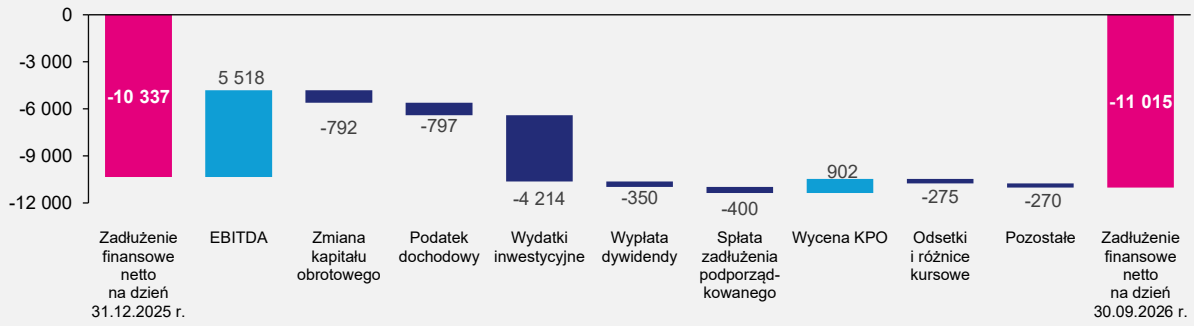
Dodatnia wartość środków pieniężnych o charakterze finansowym wynikała głównie z niższych spłat zobowiązań finansowych w stosunku do wpływów z tytułu pozyskanego finansowania. Wydatki z tytułu spłaconych kredytów i pożyczek oraz wykupu dłużnych papierów wartościowych wyniosły 217 mln PLN, natomiast wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów wyniosły 1 547 mln PLN. Ponadto w trzech kwartałach 2026 r. Grupa Kapitałowa TAURON dokonała wykupu dłużnych papierów wartościowych w kwocie 400 mln PLN, wypłaciła dywidendy akcjonariuszom jednostki dominującej w kwocie 350 mln PLN, dokonała spłaty zobowiązań z tytułu leasingu w kwocie 133 mln PLN, zapłaciła 275 mln PLN z tytułu odsetek, głównie od zobowiązań finansowych, otrzymała zwrot odsetek od obligacji w kwocie 27 mln PLN oraz dokonała pozostałych płatności w wysokości 19 mln PLN.

*Tabela 25. Zadłużenie finansowe Grupy oraz wskaźnik zadłużenia finansowego netto/EBITDA Grupy Kapitałowej TAURON według stanu na dzień 30 września 2026 r. oraz 31 grudnia 2025 r.*

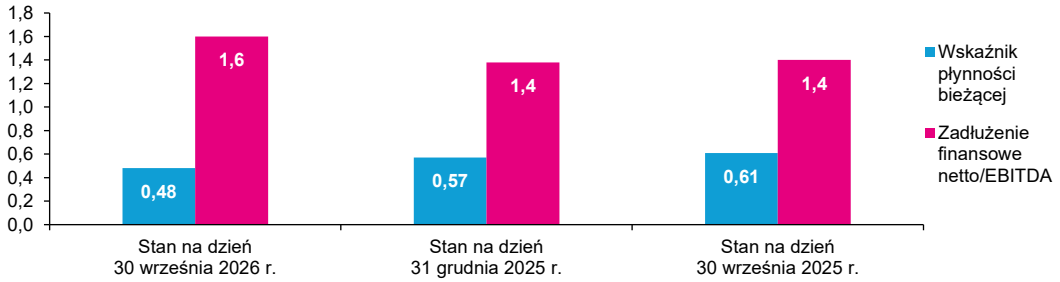
| | Stan na dzień 30 września 2026 r. (niebadane) | Stan na dzień 31 grudnia 2025 r. | Dynamika 2026/2025 |
|---|---|---|---|
| **Zadłużenie finansowe (bez środków pieniężnych) [mln PLN]** | 11 550 | 10 826 | 107% |
| **Zadłużenie finansowe netto [mln PLN]** | 11 015 | 10 337 | 107% |
| **Wskaźnik dług netto/EBITDA** | 1,6x | 1,4x | 114% |

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 2025 r. wskaźnik długu netto do EBITDA na koniec trzeciego kwartału 2026 r. ukształtował się na wyższym poziomie. Pogorszenie wskaźnika było rezultatem dwóch kluczowych czynników. Wzrost o 7% zadłużenia finansowego netto przełożył się na wzrost wskaźnika o 0,1x, a spadek o 0,6 mld PLN rolowanego wyniku EBITDA za okres zakończony 30 września 2026 r. w stosunku do rolowanego wyniku EBITDA za okres zakończony 31 grudnia 2025 r. przełożył się na wzrost wskaźnika o kolejne 0,1x.

*Rysunek 18. Czynniki zmiany zadłużenia finansowego netto Grupy Kapitałowej TAURON za okres trzech kwartałów 2026 r.*



*Rysunek 19. Wskaźniki płynności bieżącej i zadłużenia finansowego netto/EBITDA na dzień 30 września 2026 r., 31 grudnia 2025 r. oraz 30 września 2025 r.*




Podpisane z bankami umowy nakładają na Spółkę zobowiązania natury prawno-finansowej (kowenanty), standardowo stosowane w tego rodzaju transakcjach. Kluczowym kowenantem jest wskaźnik zadłużenie netto/EBITDA, stosowany w umowach kredytów długoterminowych oraz krajowych programach emisji obligacji, który określa relację zadłużenia pomniejszonego o środki pieniężne do generowanej EBITDA.

Kowenant zadłużenie netto/EBITDA dla instytucji finansowych jest badany na podstawie danych skonsolidowanych na dzień 30 września 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 2026 r. wskaźnik zadłużenie netto/EBITDA wyniósł 1,6.

## 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 2026 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. niniejszego sprawozdania.

## 3.3. Kluczowe dane operacyjne

*Tabela 26. Kluczowe parametry operacyjne osiągnięte przez Grupę Kapitałową TAURON za okres trzech kwartałów 2026 r. oraz trzech kwartałów 2025 r.*

| Wyszczególnienie | J.m. | I-III kw. 2026 r. | I-III kw. 2025 r. | Dynamika 2026/2025 |
|---|---|---|---|---|
| **Dystrybucja energii elektrycznej** | TWh | 39,28 | 38,54 | 102% |
| **Liczba klientów – Dystrybucja** | tys. | 6 092 | 6 034 | 101% |
| **Wytwarzanie ciepła** | PJ | 7,56 | 7,08 | 107% |
| **Sprzedaż energii elektrycznej** | TWh | 27,68 | 25,19 | 110% |
| Detaliczna | TWh | 19,69 | 18,23 | 108% |
| Hurtowa | TWh | 7,99 | 6,96 | 115% |
| **Wytwarzanie energii elektrycznej (produkcja netto)** | TWh | 9,80 | 7,70 | 127% |
| **w tym wytwarzanie energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych** | TWh | 1,39 | 1,22 | 114% |
| Produkcja elektrowni wodnych, wiatrowych i fotowoltaicznych | TWh | 1,28 | 1,09 | 117% |
| Produkcja z biomasy | TWh | 0,11 | 0,13 | 85% |

## 3.4. Struktura sprzedaży według Segmentów działalności

*Tabela 27. Wolumeny i struktura sprzedaży Grupy Kapitałowej TAURON w podziale na poszczególne Segmenty działalności TAURON za okres trzech kwartałów 2026 r. oraz trzech kwartałów 2025 r.*

| Wyszczególnienie | J.m. | I-III kw. 2026 r. | I-III kw. 2025 r. | Dynamika 2026/2025 |
|---|---|---|---|---|
| **Sprzedaż usług dystrybucji energii elektrycznej przez Segment Dystrybucja** | TWh | 39,28 | 38,54 | 102% |
| **Sprzedaż detaliczna energii elektrycznej przez Segment Sprzedaż i Handel Hurtowy** | TWh | 19,75 | 18,29 | 108% |
| **Sprzedaż energii elektrycznej i ciepła przez Segment Wytwarzanie** | TWh | 9,22 | 8,39 | 110% |
| | PJ | 2,08 | 1,75 | 119% |
| **Sprzedaż energii elektrycznej przez Segment OZE** | TWh | 1,28 | 1,25 | 102% |
| **Sprzedaż energii elektrycznej i ciepła przez Segment Ciepło** | TWh | 0,59 | 0,59 | 100% |
| | PJ | 8,07 | 7,62 | 106% |

# 4. Otoczenie biznesowo-regulacyjne

## 4.1. Istotne dokonania i niepowodzenia oraz najważniejsze zdarzenia dotyczące Grupy Kapitałowej TAURON w okresie trzech kwartałów 2026 r. oraz po dniu bilansowym

*Tabela 28. Ważniejsze zdarzenia, jakie wystąpiły w okresie trzech kwartałów 2026 r. oraz do dnia sporządzenia niniejszych informacji*

| Wyszczególnienie oraz opis zdarzenia |
|---|
| Wszczęcie przez Prezesa URE postępowań administracyjnych wobec spółek zależnych TAURON oraz wydanie decyzji administracyjnych w sprawie Funduszu Wypłaty Różnicy Ceny |

W dniu 5 lutego 2026 r. TAURON Sprzedaż i TAURON Sprzedaż GZE otrzymały:

1. zawiadomienia o wszczęciu z urzędu przez Prezesa URE postępowań w przedmiocie wydania decyzji administracyjnej o obowiązku przekazania przez ww. spółki zależne na rachunek Funduszu Wypłaty Różnicy Ceny (Fundusz), wprowadzonego na mocy Ustawy z dnia 27 października 2022 r. o środkach nadzwyczajnych mających na celu ograniczenie wysokości cen energii elektrycznej oraz wsparciu niektórych odbiorców w 2023 roku (Ustawa), kwot stanowiących różnice między odpisami na Fundusz obliczonymi przez Prezesa URE a odpisami na Fundusz wpłaconymi przez spółki zależne oraz
2. protokoły z kontroli obejmujących weryfikację prawidłowości wartości odpisu na Fundusz w całym okresie sprawozdawczym, tj. od grudnia 2022 r. do grudnia 2023 r. w zakresie dokonanych obliczeń wskazanych wartości we właściwych sprawozdaniach spółek zależnych, jak również wartości faktycznie wpłaconych na rzecz Zarządcy Rozliczeń S.A. przez spółki zależne.

Wszczęcie ww. kontroli miało miejsce w listopadzie 2025 r. Różnica między sumą odpisów wpłaconą przez spółki zależne TAURON a obliczoną przez Prezesa URE wskazana w protokołach z kontroli wynosi łącznie ok. 277 mln PLN.

Po zapoznaniu się z protokołami kontroli, w dniu 12 lutego 2026 r. spółki zależne TAURON przedłożyły do Prezesa URE swoje stanowiska i zastrzeżenia do protokołów zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

W dniu 10 marca 2026 r. TAURON Sprzedaż i TAURON Sprzedaż GZE otrzymały od Prezesa URE decyzje administracyjne o obowiązku przekazania przez spółki zależne na rachunek Funduszu Wypłaty Różnicy Ceny łącznej kwoty w wysokości 277 mln PLN, w terminie 30 dni od dnia doręczenia decyzji. Zgodnie z otrzymanymi decyzjami odsetki od kwoty zobowiązania spółek zależnych liczone są od dnia otrzymania decyzji.

Uwzględniając wyniki przeprowadzonych kontroli, w tym postanowienia zawarte w powyższych decyzjach Prezesa URE oraz wymogi MSR 37, TAURON rozpoznał w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2025 r. rezerwę w wysokości 277 mln PLN w Segmencie Sprzedaż i Handel Hurtowy.

O powyższych zdarzeniach TAURON informował w raportach bieżących nr 2/2026 z dnia 5 lutego 2026 r. oraz nr 5/2026 z dnia 10 marca 2026 r.

W dniu 23 marca 2026 r. w ustawowym terminie spółki wniosły odwołania od ww. decyzji Prezesa URE do Sądu Okręgowego w Warszawie – Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, wnioskując o uchylenie zaskarżonych decyzji w całości oraz wydanie postanowień w zakresie wstrzymania wykonania decyzji, do czasu prawomocnego rozstrzygnięcia spraw. W dniu 26 marca 2026 r. spółki zrealizowały obowiązki nałożone decyzjami Prezesa URE, dokonując wpłat na rachunek Funduszu Wypłaty Różnicy Ceny. Realizacja wpłat zgodnie z decyzjami Prezesa URE nie stanowi uznania zasadności przedmiotowych decyzji.

Zmiana adresu siedziby TAURON Polska Energia S.A.

W dniu 16 lutego 2026 r. Zarząd TAURON podjął uchwałę o zmianie adresu siedziby Spółki od dnia 16 marca 2026 r.

Dotychczasowy adres siedziby Spółki:

ul. Ks. Piotra Ściegiennego 3, 40-114 Katowice

Nowy adres siedziby Spółki:

Aleja Walentego Roździeńskiego 1B, 40-202 Katowice

Siedziba Spółki, tj. miasto Katowice pozostaje bez zmian.

O powyższym zdarzeniu TAURON informował w raporcie bieżącym nr 3/2026 z dnia 16 lutego 2026 r.

Podjęcie uchwały w sprawie podziału zysku netto Spółki za 2025 r. i wypłaty dywidendy

W dniu 30 marca 2026 r. Zarząd TAURON postanowił zarekomendować wypłatę dywidendy z zysku netto Spółki za rok 2025 w wysokości 0,20 PLN na akcję Spółki, co daje łączną kwotę dywidendy 350 509 878,80 PLN.

W związku z powyższym w dniu 30 marca 2026 r. Zarząd TAURON podjął uchwałę w sprawie wniosku do Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki (ZWZ) dotyczącego podziału zysku netto osiągniętego przez Spółkę za rok obrotowy 2025 w kwocie 3 307 275 149,43 PLN w następujący sposób:

1. kwotę 350 509 878,80 PLN przeznaczyć na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki, co oznacza 0,20 PLN na jedną akcję,
2. kwotę 2 956 765 270,63 PLN przeznaczyć na zasilenie kapitału zapasowego Spółki.

Jednocześnie Zarząd postanowił wystąpić do ZWZ Spółki z wnioskiem o ustalenie dnia dywidendy na 17 czerwca 2026 r. oraz terminu wypłaty dywidendy na 2 lipca 2026 r.

Mając na uwadze bardzo dobre wyniki finansowe osiągnięte przez Spółkę i Grupę TAURON w 2025 r., w szczególności wysoki poziom osiągniętego zysku netto, stabilne przepływy pieniężne z działalności operacyjnej, dostępne limity finansowania oraz posiadane środki pieniężne, Zarząd Spółki uznał za zasadne zarekomendowanie wypłaty dywidendy z zysku netto za rok 2025, tj. przed rokiem 2028 wskazanym w Polityce Dywidendowej Spółki. W ocenie Zarządu powyższe czynniki, przy zachowaniu bezpiecznej polityki finansowej, uzasadniały możliwość wypłaty dywidendy bez istotnego wpływu na profil kredytowy i płynność finansową Spółki. Rekomendacja Zarządu

Spółki jest zgodna z Dobrymi Praktykami Spółek Notowanych na GPW, zgodnie z którymi spółki akcyjne co do zasady umożliwiają akcjonariuszom udział w wypracowanym zysku.

Powyższy wniosek Zarządu uzyskał w dniu 30 marca 2026 r. pozytywną ocenę Rady Nadzorczej Spółki.

W dniu 20 maja 2026 r. ZWZ Spółki, po zapoznaniu się z wnioskiem Zarządu i opinią Rady Nadzorczej, podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku netto zgodnie z rekomendacją Zarządu Spółki. Jednocześnie ZWZ Spółki ustaliło dzień dywidendy na 17 czerwca 2026 r. oraz termin wypłaty dywidendy na 2 lipca 2026 r.

Dywidendą objęto wszystkie wyemitowane akcje Spółki, tj. 1 752 549 394 akcje.

O powyższych zdarzeniach TAURON informował w raportach bieżących nr 10/2026 i 11/2026 z dnia 30 marca 2026 r. oraz nr 19/2026 z dnia 20 maja 2026 r.

### Zatwierdzenie decyzji Komitetu Inwestycyjnego o rozpoczęciu realizacji projektu budowy kogeneracyjnego źródła ciepła w lokalizacji Łagisza w Będzinie

W dniu 7 kwietnia 2026 r. Zarząd Spółki zatwierdził decyzję Komitetu Inwestycyjnego o rozpoczęciu realizacji projektu budowy kogeneracyjnego źródła ciepła o mocy 100 MWe/ 120-140 MWt w lokalizacji Łagisza w Będzinie (Elektrociepłownia Łagisza).

Projekt zakłada budowę nowoczesnej elektrociepłowni zlokalizowanej w Będzinie-Łagiszy, która po przekazaniu do eksploatacji stanie się podstawowym źródłem ciepła dla tego obszaru.

Zakres projektu Elektrociepłownia Łagisza obejmuje źródło kogeneracyjne opalane gazem ziemnym, o mocy elektrycznej ok. 100 MWe i grzewczej ok. 120-140 MWt. Źródło kogeneracyjne składać się będzie z układu dwóch takich samych zespołów urządzeń obejmujących turbozespół gazowy i kocioł odzyskowy wodny. W zakres projektu wchodzić będzie również kocioł elektrodowy o mocy około 30 MWt oraz akumulator ciepła o pojemności 20 tys. $m^3$.

Projekt Elektrociepłownia Łagisza będzie realizowany przez TAURON Ciepło.

Harmonogram projektu Elektrociepłownia Łagisza przewiduje realizację projektu w latach 2026-2030, przy nakładzie inwestycyjnym wstępnie szacowanym na poziomie 1 100-1 300 mln PLN.

Realizacja projektu Elektrociepłownia Łagisza wpisuje się w założenia *Strategii Grupy TAURON na lata 2025-2035* i jest wynikiem analiz przeprowadzonych w ramach etapu planowania projektu, o których TAURON informował w raporcie bieżącym nr 3/2025 z dnia 3 lutego 2025 r.

W dniu 7 kwietnia 2026 r. powyższa informacja została opóźniona przez Spółkę z uwagi na fakt, że niezwłoczne jej ujawnienie mogłoby naruszyć uzasadnione interesy Spółki i zagrozić realizacji projektu przez pogorszenie pozycji aukcyjnej i utratę przewagi konkurencyjnej wskutek ujawnienia strategii uczestnictwa tą jednostką w aukcji na premię kogeneracyjną.

Zatwierdzona przez Zarząd Spółki decyzja Komitetu Inwestycyjnego przewidywała, że realizacja projektu nastąpi pod warunkiem wygrania przez Elektrociepłownię Łagisza aukcji na premię kogeneracyjną zaplanowanej na 2026 r., przy cenie minimalnej zapewniającej spełnienie warunku opłacalności projektów, określonego w *Strategii Grupy TAURON na lata 2025-2035.*

Warunek ten został spełniony w dniu 30 kwietnia 2026 r., w związku z ogłoszeniem przez Prezesa URE wyników aukcji na premię kogeneracyjną, o których mowa poniżej.

Powyższa informacja została przekazana do wiadomości publicznej w raporcie bieżącym nr 14/2026 z dnia 30 kwietnia 2026 r. w związku z ustaniem przesłanek opóźnienia.

### Zatwierdzenie decyzji Komitetu Inwestycyjnego o rozpoczęciu realizacji projektu „Transformacja energetyczna Elektrociepłowni w Katowicach"

W dniu 7 kwietnia 2026 r. Zarząd Spółki zatwierdził decyzję Komitetu Inwestycyjnego o rozpoczęciu realizacji projektu „Transformacja energetyczna Elektrociepłowni w Katowicach" (Elektrociepłownia Katowice).

Projekt Elektrociepłownia Katowice obejmuje budowę źródła kogeneracyjnego w postaci turbozespołu gazowego z kotłem odzyskowym o mocy elektrycznej ok. 49 MWe i termicznej ok. 55-70 MWt, wraz z kompletem urządzeń technologicznych niezbędnych do pracy układu skojarzeniowego wytwarzania energii elektrycznej i ciepła (CHP), kotłów elektrodowych (2x60 MWt) oraz akumulatora ciepła o pojemności 72 tys. $m^3$.

Projekt zakłada budowę nowoczesnej elektrociepłowni zlokalizowanej w Katowicach, która po przekazaniu do eksploatacji zastąpi, w zakresie produkcji ciepła, należący do TAURON Ciepło blok węglowy BCF100. Projekt Elektrociepłownia Katowice będzie realizowany przez TAURON Ciepło.

Harmonogram projektu Elektrociepłownia Katowice przewiduje realizację projektu w latach 2027-2029, przy nakładzie inwestycyjnym wstępnie szacowanym na poziomie 800-1 000 mln PLN.

Realizacja projektu Elektrociepłownia Katowice wpisuje się w założenia *Strategii Grupy TAURON na lata 2025-2035.*

W dniu 7 kwietnia 2026 r. powyższa informacja została opóźniona przez Spółkę z uwagi na fakt, że niezwłoczne jej ujawnienie mogłoby naruszyć uzasadnione interesy Spółki i zagrozić realizacji projektu przez pogorszenie pozycji aukcyjnej i utratę przewagi konkurencyjnej wskutek ujawnienia strategii uczestnictwa tą jednostką w aukcji na premię kogeneracyjną.

Zatwierdzona przez Zarząd Spółki decyzja Komitetu Inwestycyjnego zakłada, że realizacja projektu nastąpi pod warunkiem wygrania przez Elektrociepłownię Katowice aukcji na premię kogeneracyjną, zaplanowanej na 2026 rok, przy cenie minimalnej zapewniającej spełnienie warunku opłacalności projektów, określonego w *Strategii Grupy TAURON na lata 2025-2035.*

Według stanu na dzień publikacji niniejszej informacji powyższy warunek nie został spełniony. Spółka podjęła decyzję o ujawnieniu powyższej informacji w związku z planowanymi działaniami operacyjnymi, w szczególności w zakresie postępowania o udzielenie zamówienia, co mogłoby spowodować potencjalne trudności w dalszym zapewnianiu jej poufności. Realizacja projektu nadal uzależniona jest od wygrania przez Elektrociepłownię Katowice aukcji na premię kogeneracyjną, zaplanowanej na 2026 rok, przy cenie minimalnej zapewniającej spełnienie warunku opłacalności projektów, określonego w Strategii Grupy TAURON na lata 2025-2035.

Powyższa informacja została przekazana do wiadomości publicznej w raporcie bieżącym nr 16/2026 z dnia 30 kwietnia 2026 r. z uwagi na zidentyfikowane potencjalne trudności w dalszym zapewnianiu jej poufności.

### Wyniki aukcji na premię kogeneracyjną nr ACHP/2/2026 oraz nr ACHP/3/2026

W dniu 30 kwietnia 2026 r. TAURON Ciepło powzięła informację o wynikach aukcji na premię kogeneracyjną nr ACHP/2/2026 (Aukcja ACHP/2/2026), odnoszącej się do sprzedaży energii elektrycznej wytworzonej w nowej jednostce wysokosprawnej kogeneracji lub w znacznie zmodernizowanej jednostce wysokosprawnej kogeneracji, zgodnie z art. 4 ust. 1 ustawy o promowaniu energii elektrycznej z wysokosprawnej kogeneracji. Aukcja ACHP/2/2026 została przeprowadzona przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki w dniach od 14 do 16 kwietnia 2026 r. oraz obejmowała nowe jednostki wysokosprawnej kogeneracji o mocy zainstalowanej elektrycznej od 1 MW do poniżej 50 MW, jak również jednostki znacznie zmodernizowane mieszczące się w tym samym przedziale mocy.

Jak wynika z informacji Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki nr 25/2026 z dnia 30 kwietnia 2026 r. w sprawie ogłoszenia wyników Aukcji ACHP/2/2026, wysokość premii kogeneracyjnej, jaka została wskazana w złożonych ofertach uczestników, którzy wygrali Aukcję

ACHP/2/2026, mieści się w przedziale od 249,92 PLN/MWh do 274,77 PLN/MWh, a TAURON Ciepło znalazła się wśród wytwórców, których oferty wygrały Aukcję.

Aukcję ACHP/2/2026 wygrały 4 oferty złożone przez TAURON Ciepło w odniesieniu do 4 jednostek wytwórczych o łącznej zainstalowanej elektrycznej mocy przekraczającej 100 MW (w tym 2 oferty odnoszące się do 2 jednostek kogeneracji zlokalizowanych na terenie Elektrowni Łagisza w Będzinie, o których mowa w niniejszym punkcie powyżej oraz w raporcie bieżącym Spółki nr 14/2026). W rezultacie, wstępnie szacowane przychody TAURON Ciepło z tytułu premii kogeneracyjnej dla jednostek wytwórczych, które wygrały Aukcję ACHP/2/2026, mogą łącznie kształtować się na poziomie ok. 2,5 mld PLN w całym okresie wsparcia (w tym ok. 2,3 mld PLN dla jednostek zlokalizowanych na terenie Elektrowni Łagisza, w latach 2031-2045).

W dniu 29 czerwca 2026 r. TAURON Wytwarzanie powzięła informację o wynikach aukcji na premię kogeneracyjną nr ACHP/3/2026 (Aukcja ACHP/3/2026), odnoszącej się do sprzedaży energii elektrycznej wytworzonej w nowej jednostce wysokosprawnej kogeneracji lub w znacznie zmodernizowanej jednostce wysokosprawnej kogeneracji, zgodnie z art. 4 ust. 1 ustawy o promowaniu energii elektrycznej z wysokosprawnej kogeneracji. Aukcja ACHP/3/2026 została przeprowadzona przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki w dniach od 22 czerwca do 24 czerwca 2026 r. oraz obejmowała nowe jednostki wysokosprawnej kogeneracji o mocy zainstalowanej elektrycznej od 1 MW do poniżej 50 MW, jak również jednostki znacznie zmodernizowane mieszczące się w tym samym przedziale mocy.

Jak wynika z informacji Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki nr 33/2026 z dnia 29 czerwca 2026 r. w sprawie ogłoszenia wyników Aukcji ACHP/3/2026, wysokość premii kogeneracyjnej, jaka została wskazana w złożonych ofertach uczestników, którzy wygrali Aukcję ACHP/3/2026, mieści się w przedziale od 210 PLN/MWh do 220 PLN/MWh, a TAURON Wytwarzanie znalazła się wśród wytwórców, których oferty wygrały Aukcję ACHP/3/2026.

Aukcję ACHP/3/2026 wygrała oferta złożona przez TAURON Wytwarzanie w odniesieniu do jednostki wytwórczej wchodzącej w skład projektu „Budowa źródła ciepła dla miasta Jaworzna". Wstępnie szacowane przychody z tytułu premii kogeneracyjnej dla jednostki wytwórczej, która wygrała Aukcję ACHP/3/2026, mogą łącznie kształtować się na poziomie ok. 337 mln PLN w całym okresie wsparcia (tj. w latach 2029-2044).

Premia kogeneracyjna stanowi dopłatę do wytworzonej, wprowadzonej do sieci i sprzedanej energii elektrycznej z wysokosprawnej kogeneracji. Maksymalny okres wsparcia w formie premii kogeneracyjnej wynosi 15 lat, przy czym okres ten liczy się od pierwszego dnia, po dniu rozstrzygnięcia aukcji, wytworzenia, wprowadzenia do sieci i sprzedaży energii elektrycznej z jednostki kogeneracji po uzyskaniu lub zmianie koncesji na wytwarzanie energii elektrycznej.

O powyższych zdarzeniach TAURON informował w raportach bieżących nr 15/2026 z dnia 30 kwietnia 2026 r. oraz nr 27/2026 z dnia 29 czerwca 2026 r.

### Zawarcie z Bankiem Gospodarstwa Krajowego umowy pożyczki na budowę farm fotowoltaicznych i magazynu energii w ramach środków z Krajowego Planu Odbudowy i Zwiększania Odporności

W dniu 15 maja 2026 r. TAURON Zielona Energia zawarła z Bankiem Gospodarstwa Krajowego (BGK) umowę pożyczki do kwoty 227,1 mln PLN ze środków Krajowego Planu Odbudowy i Zwiększania Odporności w ramach Inwestycji G3.1.4 Fundusz Wsparcia Energetyki (Umowa Pożyczki).

Zgodnie z Umową Pożyczki środki będą dostępne po spełnieniu standardowych dla finansowań bankowych warunków zawieszających. Do dnia sporządzenia niniejszych informacji warunki zawieszające nie zostały jeszcze spełnione.

Środki pochodzące z Umowy Pożyczki, po ich udostępnieniu, zostaną przeznaczone wyłącznie na finansowanie wydatków kwalifikowanych w ramach projektów budowy trzech farm fotowoltaicznych i magazynu energii wraz z infrastrukturą towarzyszącą.

Udostępnione środki będą oprocentowane według zmiennej stopy procentowej na poziomie stopy referencyjnej Narodowego Banku Polskiego pomniejszonej o 2 punkty procentowe w stosunku rocznym, nie mniej niż 1 punkt procentowy w stosunku rocznym. Spłata pożyczki została przewidziana w okresach półrocznych, w latach 2032-2046.

Środki pochodzące z Umowy Pożyczki będą wspierać realizację jednego z kluczowych priorytetów biznesowych określonych w Strategii Grupy TAURON, jakim jest dynamiczny rozwój segmentu OZE.

O powyższym zdarzeniu TAURON informował w raporcie bieżącym nr 18/2026 z dnia 15 maja 2026 r.

### Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki

W dniu 20 maja 2026 r. odbyło się ZWZ Spółki, które podjęło m.in. uchwały w sprawie:

1. zatwierdzenia „Sprawozdania Rady Nadzorczej TAURON Polska Energia S.A. za rok obrotowy 2025",
2. zatwierdzenia „Jednostkowego sprawozdania finansowego TAURON Polska Energia S.A. zgodnego z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku",
3. zatwierdzenia „Skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej TAURON Polska Energia S.A. zgodnego z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku",
4. zatwierdzenia „Sprawozdania Zarządu z działalności TAURON Polska Energia S.A. oraz Grupy Kapitałowej TAURON za 2025 r." uwzględniającego sprawozdawczość zrównoważonego rozwoju Grupy TAURON,
5. podziału zysku netto za rok obrotowy 2025 w kwocie 3 307 275 149,43 PLN, poprzez przeznaczenie kwoty 350 509 878,80 PLN na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki, co oznacza 0,20 PLN na jedną akcję, oraz kwoty 2 956 765 270,63 PLN na zasilenie kapitału zapasowego Spółki,
6. pozytywnego zaopiniowania „Sprawozdania o wynagrodzeniach Członków Zarządu i Rady Nadzorczej TAURON Polska Energia S.A. za 2025 rok",
7. udzielenia absolutorium Członkom Zarządu Spółki, którzy pełnili funkcję w roku obrotowym 2025,
8. udzielenia absolutorium Członkom Rady Nadzorczej Spółki, którzy pełnili funkcję w roku obrotowym 2025,
9. zmiany Statutu Spółki.

Zmiana Statutu TAURON Polska Energia S.A., o której mowa powyżej, miała na celu dostosowanie jego postanowień do Rozporządzenia Rady Ministrów przyjętego dnia 18 grudnia 2024 r. w sprawie Polskiej Klasyfikacji Działalności (PKD), które od 1 stycznia 2025 r. wprowadziło nową klasyfikację PKD 2025, zastępującą klasyfikację PKD 2007. Zmiana Statutu Spółki została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 1 czerwca 2026 r.

O zwołaniu ZWZ Spółki oraz treści projektów uchwał TAURON informował w raportach bieżących nr 12/2026 i 13/2026 z dnia 23 kwietnia 2026 r.

O treści uchwał poddanych pod głosowanie podczas ZWZ Spółki TAURON informował w raporcie bieżącym nr 20/2026 z dnia 20 maja 2026 r.

O rejestracji zmian Statutu Spółki TAURON informował w raporcie bieżącym nr 23/2026 z dnia 1 czerwca 2026 r., natomiast tekst jednolity Statutu TAURON Polska Energia S.A. został opublikowany w raporcie bieżącym nr 25/2026 z dnia 15 czerwca 2026 r.

### Zawarcie umów o przyznanie dofinansowania w ramach środków z Funduszu Modernizacyjnego

W dniu 27 lipca 2026 r. TAURON Dystrybucja zawarła z Narodowym Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej trzy umowy o dofinansowanie z Funduszu Modernizacyjnego w ramach programu priorytetowego „Budowa/rozbudowa sieci elektroenergetycznych na potrzeby ogólnodostępnych stacji ładowania dużych mocy". Umowy dotyczą trzech projektów zlokalizowanych na obszarze działania TAURON Dystrybucja, w wybranych lokalizacjach na terenie województw: dolnośląskiego, małopolskiego, podkarpackiego, śląskiego i opolskiego.

W wyniku realizacji projektów powstaną łącznie 53 miejsca dostarczania energii na potrzeby zasilania ogólnodostępnych stacji ładowania o łącznej mocy przyłączeniowej 177 MW.

Łączna wartość dofinansowania wyniesie ok. 384 mln PLN. Wsparcie zostanie udzielone w formie dotacji w wysokości do 100% kosztów kwalifikowanych.

O powyższym zdarzeniu TAURON informował w raporcie bieżącym nr 29/2026 z dnia 27 lipca 2026 r.

### Podjęcie decyzji o wyborze wykonawcy i zawarcie umowy na dostawę wyspy turbinowej wraz z umową serwisową dla projektu budowy szczytowej jednostki gazowej klasy 600 MWe w Jaworznie

W dniu 2 lipca 2026 r. Zarząd TAURON Wytwarzanie podjął decyzję o wyborze ANSALDO Energia S.p.A. z siedzibą w Genui we Włoszech (Wykonawca), jako dostawcy wyspy turbinowej dla projektu budowy szczytowej jednostki gazowej klasy 600 MWe w Jaworznie oraz zawarł umowę na dostawę wyspy turbinowej (Umowa Dostawy) wraz z wieloletnią umową serwisową (Umowa Serwisowa, łącznie Umowy).

Przedmiot Umowy Dostawy obejmuje m.in. 2 komplety turbin gazowych typu AE94.3 o mocy 314,6 MW każda wraz z kompletem pozostałych urządzeń i instalacji objętych umową (Wyspa Turbinowa), dokumentacją, usługą doradztwa w zakresie montażu i uruchomienia oraz dostawą materiałów eksploatacyjnych. Dostawa turbin gazowych, zgodnie z harmonogramem Umowy Dostawy, zostanie zrealizowana w dwóch terminach: 30 listopada 2028 r. i 31 stycznia 2029 r.

Zakres Umowy Serwisowej obejmuje m.in. usługę serwisowania Wyspy Turbinowej, w tym przeglądy, remonty i naprawy zgodnie z określonym przez Wykonawcę harmonogramem oraz usuwanie ewentualnych usterek i awarii. Umowa Serwisowa będzie realizowana przez okres 15 lat od daty przejęcia Wyspy Turbinowej do eksploatacji.

Wynagrodzenie Wykonawcy za należyte wykonanie Umowy Dostawy wynosi 193 mln EUR netto, a wynagrodzenie z tytułu prawidłowej realizacji Umowy Serwisowej 100 mln EUR netto.

TAURON Wytwarzanie jest uprawniona do naliczania kar umownych, m.in. za zwłokę w przypadku niedotrzymania terminów realizacji oraz kar gwarancyjnych za niedotrzymanie określonych w Umowach parametrów gwarantowanych. Łączna wysokość kar umownych i kar gwarancyjnych wynikających z Umowy Dostawy nie może przekroczyć 20% całkowitego wynagrodzenia netto za realizację Umowy Dostawy, a w przypadku Umowy Serwisowej – 25% całkowitego wynagrodzenia netto za realizację Umowy Serwisowej.

Warunki Umów nie odbiegają od standardowych warunków rynkowych dla tego typu kontraktów.

O powyższym zdarzeniu TAURON informował w raporcie bieżącym nr 28/2026 z dnia 2 lipca 2026 r.

W dniu 14 lipca 2026 r. TAURON Wytwarzanie otrzymała od Komisji Europejskiej informację, wydaną zgodnie z art. 30 ust. 3 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2022/2560 w sprawie subsydiów zagranicznych zakłócających rynek wewnętrzny (FSR), że Komisja Europejska nie podjęła decyzji o wszczęciu postępowania szczegółowego w terminie przewidzianym na przeprowadzenie wstępnego przeglądu zgłoszenia. Jednocześnie potwierdzono, że nie występują przeszkody uniemożliwiające udzielenie przedmiotowego zamówienia w świetle przepisów Rozporządzenia FSR.

W związku ze spełnieniem warunku zawieszającego określonego w Umowach, Umowy z ANSALDO Energia S.p.A. weszły w życie w dniu 14 lipca 2026 r.

### Podpisanie umowy kredytu z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym

W dniu 29 lipca 2026 r. TAURON zawarł z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym (Bank) umowę kredytu na kwotę 1,12 mld PLN (Umowa Kredytu). 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 TAURON, oprocentowanie będzie oparte o stałą lub zmienną stopę procentową (powiększoną o marżę Banku) i będzie ustalane indywidualnie dla każdej transzy przed jej ciągnieniem.

W ramach Umowy Kredytu TAURON będzie uprawniony do dokonywania ciągnień środków w 18-miesięcznym okresie dostępności. Spłata kredytu nastąpi w ratach, w okresie do 18 lat od daty uruchomienia środków.

Udostępnienie kredytu uwarunkowane było spełnieniem standardowych dla tego rodzaju finansowania warunków zawieszających. Warunki zawieszające zostały spełnione. Do dnia sporządzenia niniejszych informacji TAURON nie wystąpił o uruchomienie środków.

O powyższym zdarzeniu TAURON informował w raporcie bieżącym nr 30/2026 z dnia 29 lipca 2026 r.

### Wyniki aukcji uzupełniającej rynku mocy na 2027 r.

W dniu 3 września 2026 r. ukazał się komunikat Polskich Sieci Elektroenergetycznych S.A. (PSE) o zakończeniu aukcji uzupełniającej rynku mocy na rok 2027 r. (Aukcja). Wstępne wyniki Aukcji zostały podane do publicznej wiadomości przez PSE w dniu 8 września 2026 r., natomiast ostateczne wyniki Aukcji zostały ogłoszone przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki w Biuletynie Informacji Publicznej (Informacja Prezesa URE nr 43/2026 z dnia 24 września 2026 r. w sprawie ogłoszenia ostatecznych wyników aukcji uzupełniającej na rok dostaw 2027) na stronie internetowej tego organu.

W ramach Aukcji jednostki wytwórcze należące do Grupy TAURON zawarły umowy mocowe o łącznym obowiązku mocowym równym 1 410,223 MW. Cena zamknięcia Aukcji wyniosła ostatecznie 325,55 PLN/kW/rok, a skalkulowane w oparciu o cenę zamknięcia aukcji przychody Grupy TAURON z rynku mocy wyniosą ostatecznie 459,10 mln PLN, w tym:

- dla jednostek węglowych 454,03 mln PLN (1 394,660 MW),
- dla magazynów energii 4,61 mln PLN (14,155 MW),
- dla instalacji hybrydowej 0,46 mln PLN (1,408 MW).

O szacunkowych wynikach Aukcji TAURON informował w raporcie bieżącym nr 33/2026 z dnia 3 września 2026 r. Przedstawione powyżej ostateczne przychody Grupy TAURON zostały oparte na ostatecznych wynikach Aukcji i stanowią dolny próg podanych w wyżej wskazanym raporcie bieżącym przedziałów szacowanych.

### Potwierdzenie ocen ratingowych TAURON Polska Energia S.A. przez Fitch Ratings

W dniu 25 września 2026 r. agencja ratingowa Fitch Ratings („Fitch") potwierdziła długoterminowe ratingi Spółki w walucie obcej i krajowej na poziomie „BBB-" oraz zmieniła perspektywę tych ratingów na stabilną.

Pełna lista ocen ratingowych obejmuje:

- długoterminowe ratingi w walucie krajowej i zagranicznej potwierdzone na poziomie „BBB-"; perspektywa stabilna,
- krótkoterminowe ratingi w walucie krajowej i zagranicznej potwierdzone na poziomie „F3",
- krajowy rating długoterminowy potwierdzony na poziomie „A(pol)"; perspektywa stabilna,
- rating niezabezpieczonego i niepodporządkowanego zadłużenia w walucie zagranicznej dla euroobligacji o wartości 500 mln euro potwierdzony na poziomie „BBB-".

O powyższym zdarzeniu TAURON informował w raporcie bieżącym nr 38/2026 z dnia 25 września 2026 r.

### Podpisanie umowy kredytu z Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski S.A.

W dniu 29 września 2026 r. TAURON zawarł z Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski S.A. (PKO BP) umowę kredytu na kwotę 900 mln PLN (Umowa Kredytu).

Środki z Umowy Kredytu zostały pozyskane na refinansowanie istniejącego kredytu na kwotę 900 mln PLN udzielonego w dniu 29 października 2024 r. przez PKO BP oraz Industrial and Commercial Bank of China (Europe) S.A. Oddział w Polsce (Kredyt Konsorcjalny), o którym TAURON informował w raporcie bieżącym nr 57/2024 z dnia 29 października 2024 r.

Spłata kredytu nastąpi w terminie 5 lat od daty zawarcia Umowy Kredytu.

Oprocentowanie środków udostępnionych w ramach Umowy Kredytu 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 Kapitałowej TAURON. Niezależny audytor będzie potwierdzał prawidłowość obliczeń wskaźników zrównoważonego rozwoju.

Celem zawarcia Umowy Kredytu jest poprawa struktury finansowania TAURON poprzez wydłużenie terminu zapadalności oraz obniżenie kosztów obsługi w stosunku do refinansowanego Kredytu Konsorcjalnego.

Jednocześnie w związku z zawarciem Umowy Kredytu TAURON złożył zawiadomienie o dobrowolnej, przedterminowej spłacie całości zadłużenia wynikającego z umowy Kredytu Konsorcjalnego, co nastąpiło w dniu 29 października 2026 r. (zdarzenie po dniu bilansowym).

O powyższym zdarzeniu TAURON informował w raporcie bieżącym nr 41/2026 z dnia 29 września 2026 r.

### Podpisanie aneksu do umowy kredytu z Bankiem Gospodarstwa Krajowego

W dniu 28 października 2026 r. (zdarzenie po dniu bilansowym) TAURON podpisał aneks nr 3 (Aneks) do umowy kredytu zawartej w dniu 29 października 2024 r. pomiędzy TAURON jako kredytobiorcą i Bankiem Gospodarstwa Krajowego jako kredytodawcą (Umowa Kredytu).

Na mocy Aneksu wydłużono okres dostępności transzy A oraz termin, w którym może zostać zaangażowana transza B. Transza A w kwocie 1 mld PLN będzie dostępna do 36 miesięcy od dnia zawarcia Umowy Kredytu, tj. do dnia 29 października 2027 r. Transza B w kwocie 1,45 mld PLN może zostać zaangażowana, na wniosek TAURON, do dnia 29 października 2027 r., z możliwością uruchomienia środków do 24 miesięcy od daty zaangażowania.

Ponadto na mocy Aneksu obniżono oprocentowanie Umowy Kredytu oraz zmieniono harmonogram spłaty. W przypadku uruchomienia obu transz spłata zostanie dokonana w latach 2032-2033, natomiast w przypadku uruchomienia wyłącznie transzy A – w 2032 r. Zgodnie z dotychczasowym harmonogramem spłaty miały następować w latach 2028–2033.

Zmiana warunków Umowy Kredytu została dokonana na wniosek TAURON.

Środki w ramach Umowy Kredytu mogą zostać przeznaczone na finansowanie lub refinansowanie wydatków Grupy Kapitałowej TAURON związanych z inwestycjami w obszarze odnawialnych źródeł energii, rozwojem sieci dystrybucyjnych, budową magazynów energii oraz inwestycjami dotyczącymi obszaru ciepła (w zakresie wymiany źródeł ciepła z paliwa węglowego na źródła zeroemisyjne i niskoemisyjne).

O powyższym zdarzeniu TAURON informował w raporcie bieżącym nr 46/2026 z dnia 28 października 2026 r. O zawarciu umowy kredytu oraz poprzednich aneksów do umowy TAURON informował w raportach bieżących nr 56/2024 z dnia 29 października 2024 r., nr 9/2025 z dnia 17 marca 2025 r. i nr 35/2025 z dnia 22 października 2025 r.

### Podjęcie decyzji o wyborze wykonawcy i zawarcie umowy na dostawę dwóch wysp turbinowych dla kogeneracyjnego źródła ciepła w lokalizacji Będzin Łagisza

W dniu 4 listopada 2026 r. (zdarzenie po dniu bilansowym), Zarząd TAURON Ciepło podjął decyzję o wyborze Konsorcjum firm Siemens Energy Sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie oraz Siemens Energy AB z siedzibą w Finspång, Szwecja (Siemens, Wykonawca), jako dostawcy dwóch wysp turbinowych dla kogeneracyjnego źródła ciepła w lokalizacji Będzin Łagisza oraz zawarł umowę na dostawę dwóch wysp turbinowych (Umowa Dostawy) wraz z wieloletnią umową serwisową (Umowa Serwisowa, łącznie: Umowy).

Przedmiot Umowy Dostawy obejmuje m.in. dwa komplety turbozespołów gazowych typu SGT-800 o mocy elektrycznej 49,9 MW każda, wraz z kompletem pozostałych urządzeń i instalacji objętych umową („Wyspa Turbinowa"), dokumentacją, usługą doradztwa w zakresie montażu i uruchomienia oraz dostawą materiałów eksploatacyjnych.

Zgodnie z treścią Umowy Dostawy termin dostawy Wysp Turbinowych to 150 tygodni (wrzesień 2029 r.) oraz 154 tygodnie (październik 2029 r.) od daty zawarcia Umów.

Zakres Umowy Serwisowej obejmuje usługę serwisowania Wysp Turbinowych, w tym przeglądy, remonty, naprawy, zgodnie z określonym przez Wykonawcę harmonogramem oraz usuwanie ewentualnych usterek i awarii.

Umowa Serwisowa będzie realizowana przez okres 12 lat od daty przejęcia danej Wyspy Turbinowej do eksploatacji.

Wynagrodzenie Wykonawcy za należyte wykonanie Umowy Dostawy wynosi 94,5 mln EUR netto, a wynagrodzenie z tytułu prawidłowej realizacji Umowy Serwisowej 49,9 mln EUR netto.

Spółka TAURON Ciepło jest uprawniona do naliczania kar umownych, m.in. za zwłokę w przypadku niedotrzymania terminów realizacji oraz za niedotrzymanie parametrów gwarantowanych określonych w Umowach.

Łączna wysokość kar umownych wynikających z Umowy Dostawy nie może przekroczyć 20% całkowitego wynagrodzenia netto za realizację Umowy Dostawy, a w przypadku Umowy Serwisowej 20% całkowitego wynagrodzenia netto za realizację Umowy Serwisowej.

Warunki Umów nie odbiegają od obecnie obowiązujących standardowych warunków rynkowych dla tego typu kontraktów.

O powyższym zdarzeniu, w nawiązaniu do raportów bieżących nr 14/2026 oraz nr 15/2026, TAURON poinformował w raporcie bieżącym nr 48/2026 z dnia 4 listopada 2026 r.

Zawarcie listu intencyjnego w sprawie rozwoju projektów OZE przez spółkę zależną Emitenta

W dniu 13 listopada 2026 r. (zdarzenie po dniu bilansowym) TAURON Zielona Energia zawarła list intencyjny z ONDE S.A. z siedzibą w Toruniu (ONDE, łącznie: Strony) dotyczący zamiaru realizacji przez Strony wspólnego przedsięwzięcia związanego z rozwojem projektów odnawialnych źródeł energii (List Intencyjny).

Strony są zainteresowane utworzeniem wspólnego przedsięwzięcia w formule Joint Venture (JV) polegającego na:

- nabyciu przez TZE od ONDE 50% udziałów w 5 spółkach celowych (łącznie SPV), w których na moment zawarcia Listu Intencyjnego ONDE posiada 100% udziałów, za przewidywaną cenę około 4,5 – 5,4 mln EUR oraz
- wspólnym rozwoju projektów wiatrowych i fotowoltaicznych w ramach SPV, w tym w szczególności doprowadzeniu tych projektów do etapu gotowości do budowy, a następnie nabyciu przez TZE pozostałych udziałów w SPV albo ich zbyciu na rzecz nabywcy na rynku.

Przewidywana moc zainstalowana wszystkich projektów w ramach JV może wynieść maksymalnie: dla projektów wiatrowych około 366 MW, a dla projektów PV – około 33 MW, przy czym ostateczna moc projektów, które osiągną fazę realizacji może odbiegać od powyższych wartości, w szczególności z uwagi na obecny etap przygotowania projektów oraz konieczność uzyskania stosownych pozwoleń administracyjnych.

Szczegółowe warunki realizacji JV oraz harmonogram zostaną uzgodnione przez Strony w dokumentacji transakcyjnej, w tym w szczególności w umowie sprzedaży udziałów, umowie o świadczenie usług deweloperskich oraz umowie inwestycyjnej, której zawarcie jest warunkowane wcześniejszym uzyskaniem zgody Prezesa UOKiK na dokonanie koncentracji, jak i wszelkich wymaganych przez Strony zgód korporacyjnych oraz ewentualnych innych zgód wymaganych przepisami prawa.

List Intencyjny ma niewiążący charakter, nie zobowiązuje Stron do finalizacji transakcji ani zawarcia żadnej z powyższych umów, nie generuje kosztów oraz roszczeń pomiędzy Stronami na gruncie transakcyjnym.

O powyższym zdarzeniu TAURON informował w raporcie bieżącym nr 49/2026 z dnia 13 listopada 2026 r.

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

### Czynniki wewnętrzne

*Tabela 29. Czynniki wewnętrzne wpływające na działalność i wyniki Spółki oraz Grupy Kapitałowej TAURON w okresie trzech kwartałów 2026 r.*

| Lp. | Opis czynnika |
|---|---|
| 1. | realizacja przyjętej w 2024 r. Strategii Grupy TAURON na lata 2025-2035, w tym 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, polityka zarządzania ryzykiem w obszarze finansowym, polityka udzielania zabezpieczeń oraz polityka ubezpieczeniowa, |
| 4. | awarie urządzeń, instalacji i sieci należących do Grupy Kapitałowej TAURON, |
| 5. | oczekiwania dotyczące wzrostu wynagrodzeń w spółkach Grupy Kapitałowej TAURON. |

Szczegółowa informacja dotycząca wpływu powyższych czynników na osiągnięty w okresie trzech kwartałów 2026 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 2026 r. wpłynęły następujące czynniki zewnętrzne:



## Otoczenie makroekonomiczne

W okresie trzech kwartałów 2026 r. podstawowym obszarem działalności Grupy Kapitałowej TAURON pozostawał rynek polski. Sytuacja makroekonomiczna w kraju istotnie wpływała zatem na warunki prowadzenia działalności oraz wyniki Grupy, przy czym skala i kierunek tego wpływu różniły się w poszczególnych segmentach.

Według szybkiego szacunku GUS, opublikowanego 13 listopada 2026 r., produkt krajowy brutto w Polsce wzrósł realnie w III kwartale 2026 r. o 3,5% r/r, wobec wzrostu o 4,1% r/r w II kwartale oraz o 3,7% r/r w I kwartale. Oznaczało to spowolnienie rocznego tempa wzrostu gospodarczego po przyspieszeniu w pierwszej połowie roku. Jednocześnie PKB wyrównany sezonowo zwiększył się o 0,8% względem poprzedniego kwartału, wobec wzrostu o 1,1% w II kwartale. Dane wskazywały zatem na dalszy wzrost aktywności gospodarczej, choć w wolniejszym tempie.

Produkcja sprzedana przemysłu w okresie styczeń–wrzesień 2026 r. wzrosła w cenach stałych o 3,6% r/r, wobec wzrostu o 2,7% w analogicznym okresie poprzedniego roku. We wrześniu wzrost wyniósł 4,6% r/r, a po wyeliminowaniu wpływu czynników sezonowych – 3,3% r/r. Wzrost produkcji przemysłowej sprzyjał zapotrzebowaniu na energię elektryczną oraz usługi dystrybucyjne. Jego wpływ na działalność Grupy zależał jednak również od struktury branżowej odbiorców oraz zmian energochłonności ich działalności.

Wskaźnik PMI dla polskiego przemysłu wyniósł 49,0 pkt w lipcu, 48,3 pkt w sierpniu oraz 49,0 pkt we wrześniu 2026 r., osiągając średnio około 48,8 pkt w III kwartale. Utrzymywanie się wskaźnika poniżej neutralnego poziomu 50 pkt wskazywało na pogorszenie warunków działalności względem poprzednich miesięcy. W październiku wskaźnik wzrósł do 50,0 pkt, sygnalizując stabilizację koniunktury w przemyśle. Poprawie odczytu towarzyszyło jednak nasilenie presji kosztowej. Pomimo sygnałów stabilizacji utrzymywała się niepewność dotycząca trwałości poprawy koniunktury, istotna dla perspektyw zapotrzebowania odbiorców przemysłowych na energię elektryczną.

Według danych Polskich Sieci Elektroenergetycznych krajowe zużycie energii elektrycznej w okresie trzech kwartałów 2026 r. wyniosło około 127,2 TWh i było o 3,8% wyższe niż w analogicznym okresie 2025 r. Wzrost ten był korzystnym czynnikiem otoczenia rynkowego Grupy, nie przekładał się jednak automatycznie na analogiczną dynamikę wolumenów w poszczególnych segmentach. Zależały one również od lokalnych zmian popytu, warunków pogodowych, rozwoju autokonsumpcji oraz struktury portfela klientów i działań sprzedażowych.

Istotnym czynnikiem otoczenia pozostawały również zmiany poziomu cen. W okresie trzech kwartałów 2026 r. ceny towarów i usług konsumpcyjnych wzrosły średnio o 2,9% r/r, natomiast we wrześniu inflacja wyniosła 4,1% r/r. W październiku roczna dynamika cen obniżyła się do 3,5%. Zmiany cen wpływały na siłę nabywczą odbiorców oraz koszty prowadzenia działalności. Wpływ presji cenowej na koszty operacyjne i nakłady inwestycyjne Grupy zależał od zmian cen poszczególnych materiałów i usług, warunków zawartych umów oraz stosowanych mechanizmów indeksacji. Wzrost produkcji przemysłowej i krajowego zużycia energii elektrycznej sprzyjał działalności Grupy. Jednocześnie ograniczona dostępność mocy w systemie wspierała produkcję i wyniki jednostek konwencjonalnych, natomiast słabsze warunki wietrzne ograniczały wyniki Segmentu OZE.

## Otoczenie rynkowe

### Energia elektryczna

*Tabela 30. Wolumeny zużycia, produkcji i salda wymiany międzysystemowej energii elektrycznej w Polsce oraz średnie ceny energii elektrycznej na rynku SPOT w Polsce i w krajach ościennych w III kwartale 2026 r. oraz w III kwartale 2025 r.*

| Wolumen | j.m. | III kwartał 2026 r. | III kwartał 2025 r. | Wzrost/Spadek |
|---|---|---|---|---|
| Zużycie energii elektrycznej | GWh | 40 092 | 39 246 | 846 (+2,2%) |
| Produkcja energii elektrycznej w elektrowniach krajowych | GWh | 41 177 | 38 028 | 3 149 (+8,3%) |
| Produkcja energii elektrycznej w elektrowniach opalanych: | | | | |
| węglem kamiennym[1] | GWh | 15 603 | 13 931 | 1 672 (+12,0%) |
| węglem brunatnym | GWh | 7 582 | 8 011 | -429 (-5,4%) |

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| paliwem gazowym | GWh | 3 613 | 4 166 | -553 (-13,3%) |
| Produkcja energii elektrycznej w elektrowniach wiatrowych | GWh | 5 769 | 4 566 | 1 203 (+26,3%) |
| Produkcja energii elektrycznej ze słońca i innych el. odnawialnych | GWh | 7 978 | 6 746 | 1 232 (+18,3%) |
| Saldo wymiany międzysystemowej[2] | GWh | -1 085 | 1 218 | -2 303 (-189,1%) |
| Średnia cena energii elektrycznej na rynku SPOT w: | | | | |
| Polsce | PLN/MWh | 572,68 | 425,32 | 147,36 (+34,6%) |
| | EUR/MWh[3] | 132,36 | 99,86 | 32,50 (+32,5%) |
| krajach ościennych (na przykładzie Niemiec) | EUR/MWh[3] | 125,51 | 82,76 | 42,75 (+51,7%) |

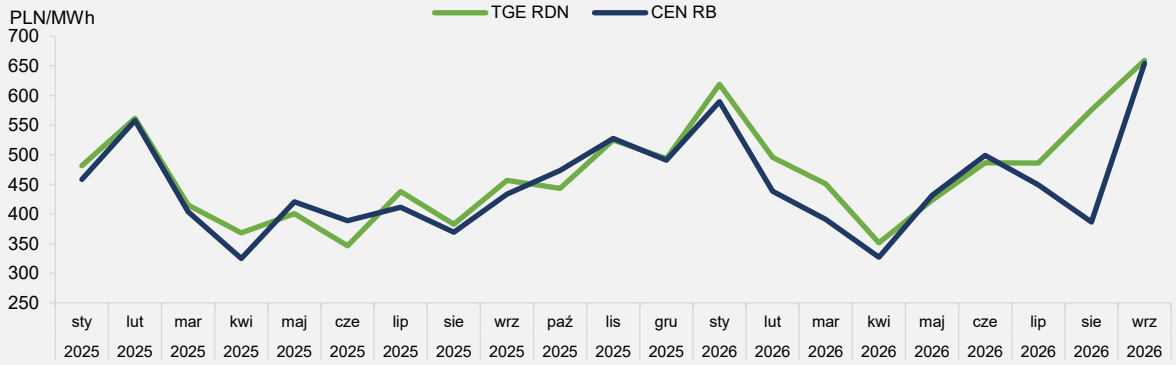
[1]*Łącznie z elektrowniami przemysłowymi.*
[2]*Wartość dodatnia oznacza import, a wartość ujemna eksport per saldo.*
[3]*Ceny w EUR/MWh przeliczane są według średniego kursu NBP odpowiednio w III kwartale 2026 r. oraz III kwartale 2025 r.*

W III kwartale 2026 r. średnia cena energii elektrycznej na Rynku Dnia Następnego (RDN) na Towarowej Giełdzie Energii (TGE) ukształtowała się na poziomie 572,68 PLN/MWh, co oznacza wzrost o 147,36 PLN/MWh w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku.

Na poziom cen SPOT w omawianym okresie kluczowy wpływ miały przede wszystkim wyższe krajowe zapotrzebowanie na energię elektryczną, rosnące ceny gazu ziemnego i uprawnień do emisji $CO_2$, a także eksport netto energii elektrycznej do krajów sąsiednich.

W III kwartale 2026 r. produkcja energii elektrycznej z węgla kamiennego wzrosła o 12% w porównaniu z analogicznym okresem 2025 r., pomimo prowadzenia prac remontowych dwóch największych bloków węglowych. Jednocześnie generacja oparta na węglu brunatnym oraz gazie ziemnym zmniejszyła się odpowiednio o 5,4% i 13,3%. Wzrost produkcji energii z węgla kamiennego był związany z koniecznością pokrycia zwiększonego krajowego zapotrzebowania oraz eksportem netto energii elektrycznej, co miało miejsce pomimo wysokiego poziomu generacji ze źródeł odnawialnych. Spadek produkcji z węgla brunatnego wynikał z wysokiej bazy odniesienia związanej z ponadprzeciętną generacją tych jednostek w lipcu 2025 r., jak również z mniejszej dyspozycyjności tych źródeł w omawianym okresie. Z kolei niższa produkcja energii z gazu ziemnego była konsekwencją wysokich cen tego paliwa, przez co jednostki gazowe pracowały głównie w okresach szczytowego zapotrzebowania na energię elektryczną.

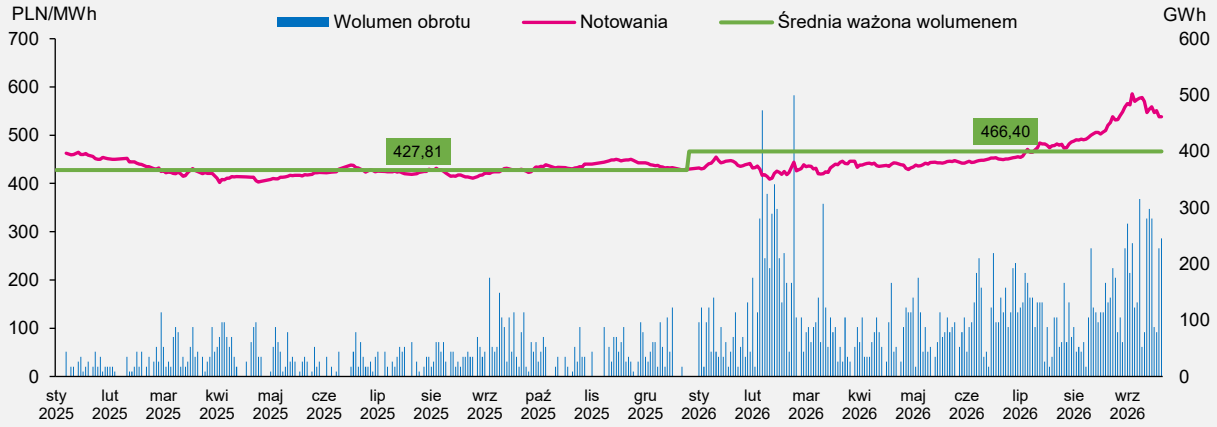
*Rysunek 20. Średnie miesięczne ceny energii na rynkach SPOT i RB w 2025 r. oraz w trzech kwartałach 2026 r.*




W III kwartale 2026 r. notowania kontraktu BASE_Y-27 na TGE znajdowały się w trendzie wzrostowym, osiągając minimum na poziomie 449,15 PLN/MWh, a maksimum na poziomie 585,80 PLN/MWh. Wolumen obrotu kontraktem BASE_Y-27 na TGE wyniósł w III kwartale 2026 r. 8,64 TWh, co oznacza wzrost o 46,9% w porównaniu z wolumenem obrotu kontraktem BASE_Y-26 w analogicznym kwartale poprzedniego roku.

Średnioważona cena obrotu kontraktu BASE_Y-27 w III kwartale 2026 r. wyniosła 512,59 PLN/MWh i była wyższa o 88,73 PLN/MWh (wzrost o 20,9%) w porównaniu z ceną tego samego kontraktu w analogicznym okresie 2025 r. Wzrost cen kontraktów terminowych wynikał przede wszystkim z oczekiwań dotyczących wyższych kosztów wytwarzania energii elektrycznej, związanych z wysokimi cenami gazu ziemnego oraz uprawnień do emisji $CO_2$.

*Rysunek 21. Obrót kontraktem BASE_Y-27 w 2025 r. oraz w trzech kwartałach 2026 r.*




**Węgiel**

Średnia cena rocznego kontraktu kontynuacyjnego dla węgla klasy 25 w portach ARA w III kwartale 2026 r. wyniosła 5,05 USD/GJ i była o 0,75 USD/GJ wyższa w stosunku do średniej ceny tego kontraktu w III kwartale 2025 r. (wzrost o 17,3%). Średnia wartość indeksu PSCMI1 w III kwartale 2026 r. wyniosła 14,47 PLN/GJ i była niższa niż w III kwartale 2025 r. o 0,86 PLN/GJ (spadek o 5,6%).

W III kwartale 2026 r. notowania węgla w portach ARA znajdowały się w wyraźnym trendzie wzrostowym. Na początku lipca ceny kształtowały się na poziomie ok. 4,4 USD/GJ, a następnie systematycznie rosły, przekraczając pod koniec miesiąca 5,0 USD/GJ. W pierwszej połowie sierpnia nastąpiła korekta, jednak w kolejnych tygodniach rynek powrócił do wzrostów, które przyspieszyły na przełomie sierpnia i września. Głównym czynnikiem wspierającym ceny węgla były rosnące notowania gazu ziemnego TTF, wywołane konfliktem na Bliskim Wschodzie i zagrożeniem dostaw przez Cieśninę Ormuz. Dodatkową presję na ceny wywierały okresowe spadki poziomu rzek w Europie, ograniczające możliwości transportu węgla z portów ARA w głąb kontynentu. We wrześniu ceny utrzymywały się przeważnie powyżej 5,3 USD/GJ i pozostawały na poziomie wyraźnie wyższym niż notowany na początku lipca.

**Gaz ziemny**

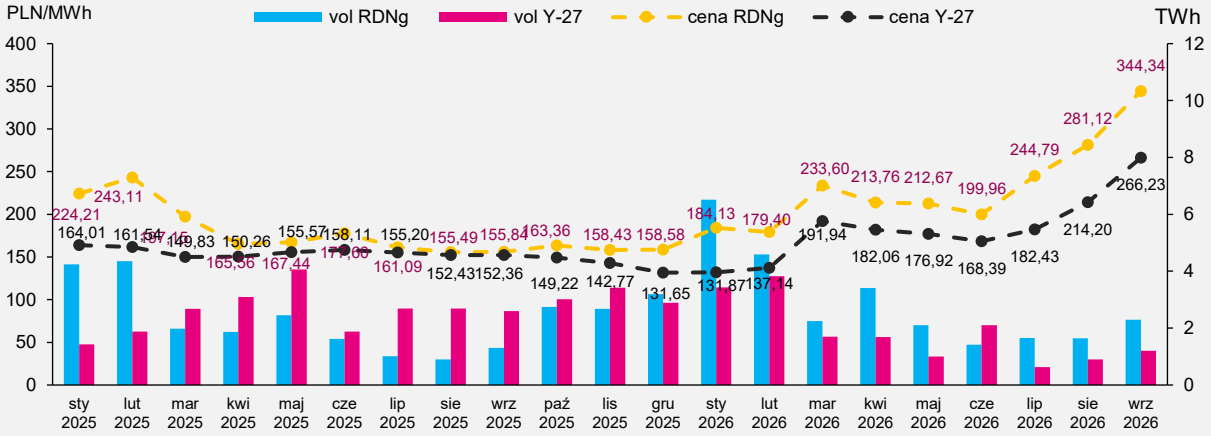
W III kwartale 2026 r. średnioważona cena gazu na Rynku Dnia Następnego (RDNg) wyniosła 296,34 PLN/MWh i była o 138,95 PLN/MWh wyższa niż w III kwartale 2025 r. Najniższą cenę kontraktu na RDNg odnotowano w lipcu, a najwyższą we wrześniu, kiedy średnioważone ceny miesięczne wyniosły odpowiednio 244,79 PLN/MWh i 344,34 PLN/MWh.

Średnioważona cena referencyjnego kontraktu rocznego GAS_BASE_Y-27 w III kwartale 2026 r. wyniosła 229,71 PLN/MWh. Najniższą wartość tego kontraktu odnotowano w lipcu, a najwyższą we wrześniu. Wartości te wyniosły odpowiednio 167,99 PLN/MWh i 287,07 PLN/MWh.

Łączny wolumen obrotu na TGE w III kwartale 2026 r. wyniósł ok. 23,9 TWh wobec ok. 50,6 TWh w III kwartale 2025 r. (spadek o 52,8%). Największy udział w obrocie gazem w III kwartale 2026 r. miał rynek terminowy, na którym zawarto transakcje o łącznym wolumenie ok. 17,1 TWh. Na rynku SPOT obrót kontraktami na RDNg wyniósł ok. 5,6 TWh.

Na poziom notowań w III kwartale 2026 r. wpływały przede wszystkim informacje związane z eskalacją konfliktu na Bliskim Wschodzie. Po silnych spadkach obserwowanych na przełomie kwartałów notowania ponownie zaczęły rosnąć. Czynnikiem wzrostowym było niezrealizowanie porozumienia zawartego pomiędzy USA a Iranem, które miało doprowadzić do odblokowania Cieśniny Ormuz na okres 60 dni. W konsekwencji utrzymały się ograniczenia w eksporcie LNG z tego regionu, co przełożyło się na niższy import surowca do Europy. Na notowania gazu na rynku europejskim wpływały również informacje o niskim, jak na tę porę roku, poziomie napełnienia magazynów gazu w UE oraz spadku dostaw surowca z Norweskiego Szelfu Kontynentalnego we wrześniu. W rezultacie notowania miesięcznego kontraktu kontynuacyjnego w hubie TTF osiągnęły pod koniec omawianego okresu nowe lokalne maksimum na poziomie 84,5 EUR/MWh.

*Rysunek 22. Średnie miesięczne ceny gazu na rynku SPOT i kontraktu GAS_BASE_Y-27 na TGE w 2025 r. oraz w trzech kwartałach 2026 r.*



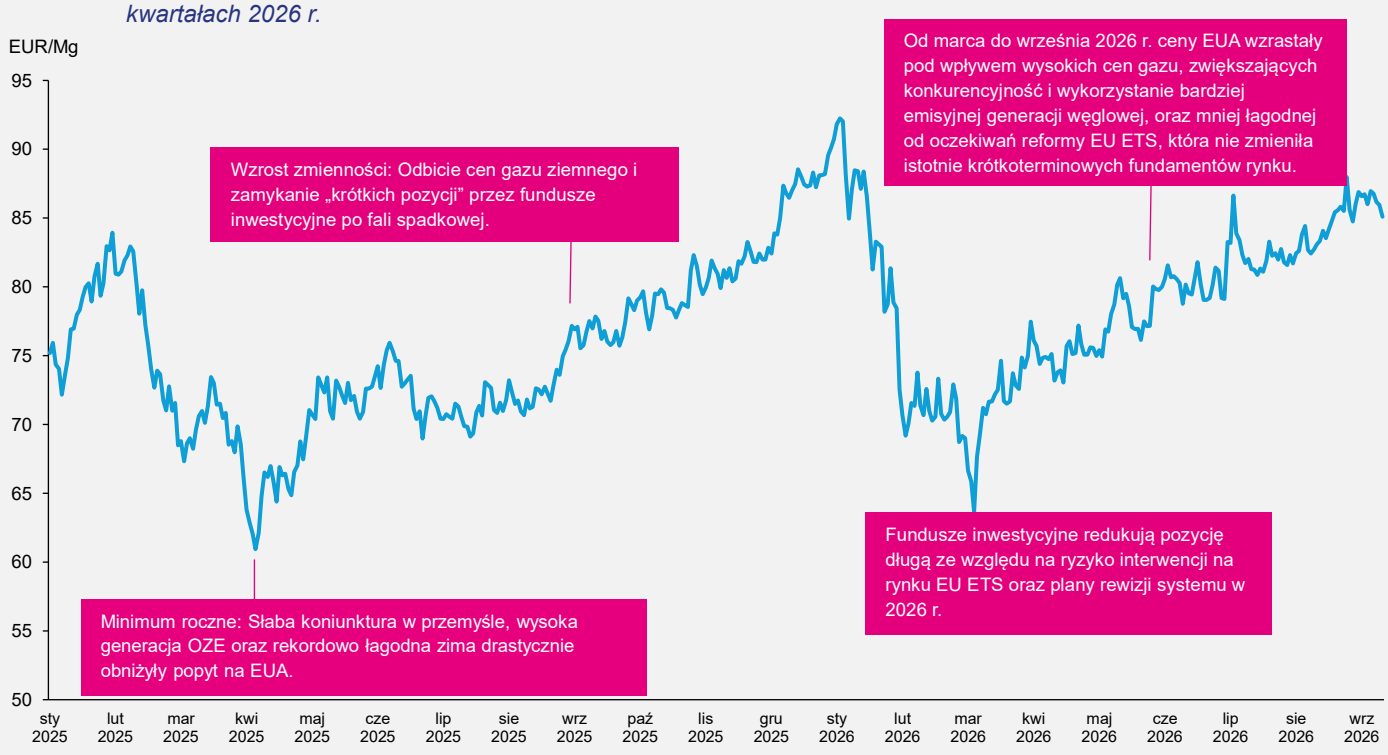

### Uprawnienia do emisji $CO_2$

W III kwartale 2026 r. dobowe ceny rozliczeniowe uprawnień do emisji $CO_2$ dla referencyjnego kontraktu terminowego z dostawą w grudniu 2026 r. (EUA DEC-26) na giełdzie ICE Endex kształtowały się w zakresie od 79,04 EUR/Mg do 87,99 EUR/Mg. Średnia cena wyniosła 83,06 EUR/Mg i była o 10,07 EUR/Mg wyższa w stosunku do średniej ceny analogicznego kontraktu (EUA DEC-25) w III kwartale 2025 r. (wzrost o 13,8%).

III kwartał 2026 r. na rynku EU ETS upłynął pod znakiem wzrostu cen uprawnień do emisji $CO_2$ oraz oczekiwań dotyczących kierunku zmian regulacyjnych. W lipcu Komisja Europejska opublikowała projekt kompleksowej rewizji systemu EU ETS. Zakres proponowanych zmian okazał się mniej radykalny od wcześniejszych oczekiwań części uczestników rynku i nie doprowadził do istotnego osłabienia perspektyw cenowych, co wspierało odbudowę notowań EUA.

W sierpniu i wrześniu ceny pozostawały pod wpływem wysokich notowań gazu ziemnego, które zwiększały konkurencyjność bardziej emisyjnej generacji węglowej względem jednostek gazowych, podnosząc oczekiwany popyt sektora energetycznego na uprawnienia. Wzrostom sprzyjała również aktywność funduszy inwestycyjnych oraz zakupy uczestników rynku przygotowujących się do wrześniowego terminu rozliczenia emisji. W rezultacie średni poziom cen EUA w III kwartale był wyraźnie wyższy niż w pierwszej połowie 2026 r.

*Rysunek 23. Wpływ działań politycznych i otoczenia na notowania produktu EUA DEC w 2025 r. oraz w trzech kwartałach 2026 r.*



### Prawa majątkowe

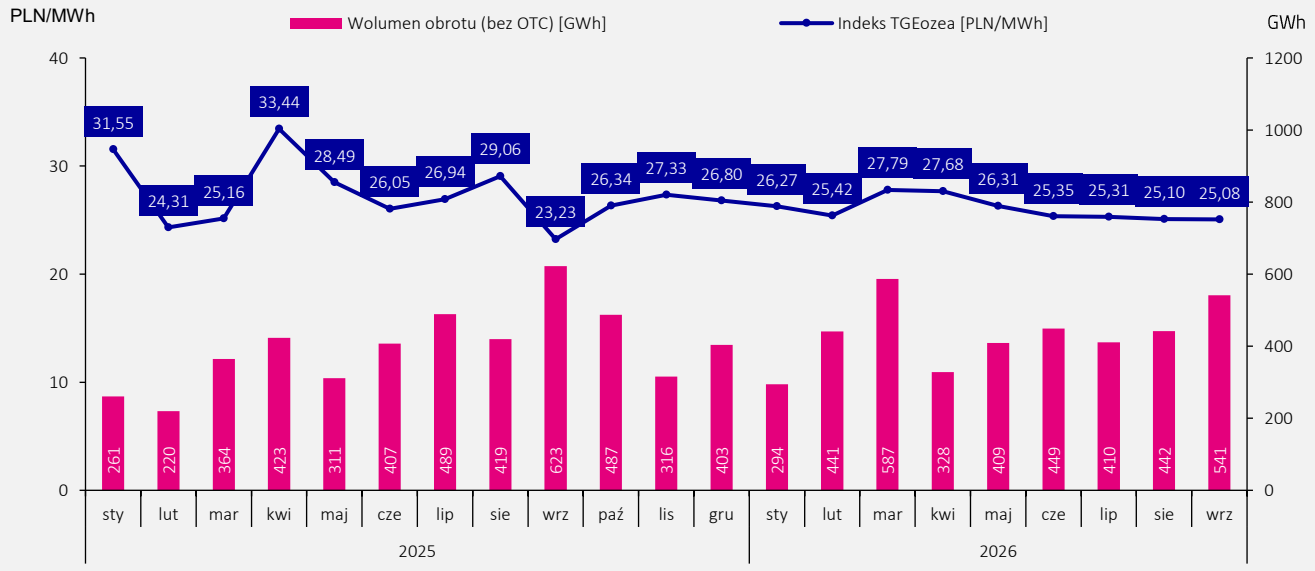
W III kwartale 2026 r. ceny na rynku zielonych certyfikatów zanotowały nieznaczny spadek względem I półrocza 2026 r. Indeks TGEozea uzyskał swoje maksimum cenowe w lipcu, na poziomie 25,53 PLN/MWh, natomiast minimalna cena dla ww. indeksu została odnotowana w sierpniu na poziomie 24,91 PLN/MWh. Średnioważona cena PMOZE_A w III kwartale 2026 r. wyniosła 25,15 PLN/MWh i była o 3,3% niższa w ujęciu rocznym (spadek o 0,86 PLN/MWh).

Bilans rejestru PMOZE_A na koniec III kwartału 2026 r. osiągnął nadwyżkę w wysokości 27,7 TWh. Uwzględniając certyfikaty zablokowane do umorzenia bilans ten wyniósł 26,4 TWh (wzrost o 13,4% r/r). Obowiązek przedstawienia do umorzenia zielonych certyfikatów w 2026 r. wynosi 9%.

Ceny certyfikatów potwierdzających wytworzenie energii z biogazu rolniczego PMOZE-BIO (błękitne certyfikaty), dla których obowiązek w 2026 r. wynosi 0,5%, zanotowały nieznaczny wzrost. Średnioważona wartość indeksu TGEozebio dla III kwartału 2026 r. wyniosła 300,25 PLN/MWh przy bilansie rejestru PMOZE-BIO na poziomie 249,7 GWh. Uwzględniając certyfikaty zablokowane do umorzenia bilans ten spadł do poziomu 192,4 GWh (spadek o 7,5% r/r).

Ceny białych certyfikatów PMEF_F w III kwartale 2026 r. oscylowały między minimalnym poziomem 2 327,00 PLN/toe uzyskanym w lipcu, a maksymalną ceną uzyskaną również w lipcu na poziomie 2 333,52 PLN/toe. Średnioważona cena w III kwartale 2026 r. wyniosła 2327,51 PLN/toe i była wyższa o 3,8% r/r. Wolumen obrotu w III kwartale 2026 r. wyniósł 26 843 toe.

*Rysunek 24. Indeks praw majątkowych (zielonych certyfikatów) w 2025 r. oraz w trzech kwartałach 2026 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 31. Najistotniejsze zmiany i inicjatywy w unijnym otoczeniu regulacyjnym Grupy Kapitałowej TAURON w okresie trzech kwartałów 2026 r.*

| Nazwa i opis regulacji | Status na dzień 30 września 2026 r. | Wpływ na Grupę Kapitałową TAURON |
|---|---|---|
| *Cel klimatyczny na 2040 r.* | | |
| 18 marca 2026 r. opublikowano Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2026/667 z dnia 11 marca 2026 r. zmieniające rozporządzenie (UE) 2021/1119 w odniesieniu do ustanowienia klimatycznego celu pośredniego Unii Europejskiej na 2040 r. W rozporządzeniu określono pośredni wiążący cel redukcji emisji gazów cieplarnianych netto o 90% do 2040 r. względem poziomu z 1990 r. Komisja Europejska (KE) ma dokonać przeglądu przepisów, aby umożliwić osiągnięcie celu w 2040 r. | Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2026/667 z dnia 11 marca 2026 r. zmieniające rozporządzenie (UE) 2021/1119 w odniesieniu do ustanowienia klimatycznego celu pośredniego Unii na 2040 r. opublikowane w Dz. Urz. UE 18 marca 2026 r.<br><br>Rozporządzenie weszło w życie 7 kwietnia 2026 r. | Przegląd przez KE przepisów może skutkować zaostrzeniem przepisów UE dotyczących klimatu i energii, w tym możliwymi rewizjami dyrektyw: ETS, RED, EED, EPBD. |
| *Rewizja EU ETS – Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady zmieniająca dyrektywę 2003/87/WE i decyzję (UE) 2015/1814 w odniesieniu do zwiększania konkurencyjności i racjonalnej pod względem kosztów dekarbonizacji* | | |
| 17 lipca 2026 r. KE opublikowała projekt rewizji EU ETS – projekt dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady zmieniającej dyrektywę 2003/87/WE i decyzję (UE) 2015/1814 w odniesieniu do zwiększania konkurencyjności i racjonalnej pod względem kosztów dekarbonizacji. Rewizja wprowadza regulacje na V fazę systemu EU ETS (lata 2031-2040). Zmiany mają na celu m.in. dostosowanie systemu do realizacji celu klimatycznego na rok 2040. Rewizja przewiduje m.in. zmianę trajektorii redukcji liczby uprawnień na wartości: 3,7% w latach 2031–2035 oraz 1,7% od 2036 (LRF); nowe zasady pobierania i uwalniania uprawnień do/z MSR; przedłużenie bezpłatnego przydziału uprawnień dla ciepłownictwa po 2030 r. (wygaszanie do 2040 r.); przedłużenie funkcjonowania Funduszu Modernizacyjnego do 2040 r.; inne mechanizmy wsparcia: Industrial Decarbonisation Bank (IDB) oraz Investment Booster (IB) – zasadniczo ukierunkowane na przemysł; przedłużenie funkcjonowania Funduszu Innowacyjnego. | Projekt rewizji dyrektywy ETS opublikowany 17 lipca 2026 r.<br><br>Trwają prace na poziomie Rady i Parlamentu Europejskiego w zakresie wypracowania stanowisk do negocjacji trójstronnych (trilogów). | Umiarkowany potencjał proponowanych modyfikacji LRF i MSR w zakresie łagodzenia presji na wzrost cen uprawnień.<br><br>Brak dodatkowych działań krótkoterminowych (przed 2030 r.)<br><br>Fundusz Modernizacyjny – możliwości ubiegania się przez spółki Grupy TAURON o wsparcie ze środków FM (2030-2040); możliwe dodatkowe mechanizmy finansowania (IDB, IB).<br><br>Możliwość dalszego korzystania z bezpłatnych uprawnień dla ciepłownictwa. |
| *Electrification Action Plan*<br><br>*Komunikat Komisji do Parlamentu Europejskiego, Rady, Europejskiego Komitetu Ekonomiczno-Społecznego i Komitetu Regionów Plan Działania na rzecz Elektryfikacji* | | |
| KE opublikowała 17 lipca br. Electrification Action Plan (dalej „EAP") – Plan Działania na rzecz Elektryfikacji, zakładający, że Europa stanie się pierwszym kontynentem, na którym energia elektryczna będzie dominującym nośnikiem energii. EAP wprowadza m.in. orientacyjny (niewiążący) cel na poziomie 46% końcowego udziału energii elektrycznej w zużyciu energii do 2040 r. Cel ma być przedmiotem dalszej oceny KE w ramach Energy Union Package. Komunikat wskazuje m.in. działania mające na celu redukcję wykorzystania importowanych paliw kopalnych. | Komunikat opublikowany 17 lipca 2026 r. | Wzrost zapotrzebowania na energię elektryczną. |
| *Projekt rozporządzenia Komisji (UE) uznającego niektóre kategorie pomocy za zgodne z rynkiem wewnętrznym w zastosowaniu artykułów 107 i 108 Traktatu - (nowe rozporządzenie GBER)* | | |
| KE przedstawiła 25 lutego 2026 r. projekt nowego rozporządzenia w sprawie wyłączeń blokowych (GBER). Rozporządzenie to ma umożliwiać udzielanie pomocy publicznej bez konieczności jej uprzedniej notyfikacji KE. Projektowane rozporządzenie ma zastąpić obecnie obowiązujące rozporządzenie Komisji 651/2014. Założeniem jest uproszczenie oraz aktualizacja przepisów, aby lepiej oddawały one obecne priorytety UE. Spodziewane wejście w życie od 1 stycznia 2027 r. | KE przedstawiła 25 lutego 2026 r. projekt rozporządzenia.<br><br>Do 23 kwietnia 2026 r. trwały konsultacje publiczne. | Rozporządzenie GBER ma pozwolić na tworzenie na poziomie państw członkowskich programów pomocowych niewymagających notyfikacji do KE. Dopuszcza również udzielanie pomocy indywidualnej ad hoc (bez konieczności tworzenia programów).<br><br>Projekt przewiduje zmiany w zakresie pomocy na ochronę środowiska, obejmującej również pomoc dla energetyki. |

*Wieloletnie Ramy Finansowe na lata 2028-2034*
*Komunikat KE: The road to the next multiannual financial framework (MFF)*

Komunikat stanowił wstęp do dalszych działań mających na celu przygotowanie projektu rozporządzenia ustanawiającego wieloletnie ramy finansowe (WRF) na okres 2028–2034. W komunikacie zaprezentowano założenia nowego podejścia do WRF, które powinno obejmować:

1. Plany Partnerstwa Krajowego i Regionalnego dla każdego państwa członkowskiego zawierające kluczowe reformy i inwestycje,
2. Europejski Fundusz Konkurencyjności, który ma wspierać sektory strategiczne i technologie o kluczowym znaczeniu dla konkurencyjności UE oraz ważne projekty stanowiące przedmiot wspólnego europejskiego zainteresowania,
3. Zmienione zasady finansowania działań zewnętrznych,
4. Obszary objęte instrumentem „Łącząc Europę" (CEF).

Kluczowe etapy prac dotyczących ram prawnych dla funduszy objętych WRF na okres 2028–2034 rozpoczęły się na poziomie Rady i Parlamentu Europejskiego i będą kontynuowane w latach 2026–2027.

Publikacja komunikatu KE 11 lutego 2025 r.

16 lipca 2025 r. – prezentacja projektu wieloletnich ram finansowych na okres 2028–2034.

Trwają prace na poziomie Rady i Parlamentu Europejskiego w zakresie poszczególnych wniosków legislacyjnych.

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.

*European Grids Package*

Celem pakietu jest przyspieszenie rozwoju niezbędnej infrastruktury energetycznej w Europie (inwestycje sieciowe, OZE, magazyny energii, stacje ładowania). W skład pakietu wchodzą:

1. Komunikat KE „European Grids Package",
2. Wniosek dotyczący rozporządzenia w sprawie wytycznych dotyczących transeuropejskiej infrastruktury energetycznej (wniosek legislacyjny),
3. Wniosek dotyczący dyrektywy w sprawie przyspieszenia procedur udzielania zezwoleń (wniosek legislacyjny),
4. Wytyczne dotyczące przyłączeń do sieci elektroenergetycznej,
5. Wytyczne KE dotyczące projektowania dwustronnych kontraktów różnicowych.

Kluczowe etapy prac nad pakietem w ramach Parlamentu Europejskiego (PE) i Rady rozpoczęły się i są prowadzone w 2026 r. Rada przyjęła 26 czerwca 2026 r. podejścia ogólne (General Approach) dotyczące obydwu ww. wniosków legislacyjnych. Parlament Europejski (PE) również przyjął stanowiska dotyczące obu ww. wniosków legislacyjnych (lipiec, wrzesień 2026 r.). Rozpoczęły się negocjacje trójstronne (tzw. trilogi).

Publikacja pakietu 10 grudnia 2025 r.

Obecnie trwają prace na poziomie Parlamentu Europejskiego i Rady.

W czerwcu br. Rada przyjęła podejście ogólne dot. obydwu wniosków legislacyjnych.

Parlament Europejski przyjął stanowiska dot. obydwu wniosków legislacyjnych (lipiec, wrzesień 2026 r.).

Trwają uzgodnienia w ramach negocjacji trójstronnych (trilogów).

Dokumenty składające się na pakiet zakładają m.in. możliwe ułatwienie realizacji inwestycji w zakresie sieci, w tym dystrybucyjnych, a także inwestycji w OZE, magazyny energii oraz stacje ładowania.

*Projekt decyzji Parlamentu Europejskiego i Rady zmieniającej decyzję (UE) 2015/1814 w odniesieniu do zaprzestania unieważniania uprawnień znajdujących się w rezerwie stabilności rynkowej*

Projekt wprowadza zmianę w funkcjonowaniu rezerwy stabilności rynkowej – określa datę końcową (dzień wejścia w życie projektowanej decyzji) obowiązywania przepisu decyzji (UE) 2015/1814 z dnia 6 października 2015 r. w sprawie ustanowienia i funkcjonowania rezerwy stabilności rynkowej dla unijnego systemu handlu uprawnieniami do emisji gazów cieplarnianych i zmiany dyrektywy 2003/87/WE (art. 1 ust. 5a), na podstawie którego od 2023 r. uprawnienia znajdujące się w rezerwie
i przekraczające 400 mln uprawnień tracą ważność (trwałe usuwanie uprawnień z systemu). Według założeń KE wejście
w życie decyzji:

1. zwiększy skuteczność rezerwy stabilności rynkowej w odniesieniu do równowagi podaży i popytu,
2. poprawi płynność, stabilność i przewidywalność rynku EU ETS.

15 września 2026 r. Parlament Europejski przyjął stanowisko ws. reformy MSR, natomiast 23 września 2026 r. opublikowane zostało podejście ogólne Rady (General Approach). Kolejnym etapem są negocjacje trójstronne (tzw. trilogi).

Publikacja projektu decyzji przez KE
1 kwietnia 2026 r.

Przyjęcie stanowiska Parlamentu Europejskiego 15 września 2026 r.

Przyjęcie podejścia ogólnego Rady 23 września 2026 r.

Możliwe częściowe zwiększenie stabilności i płynności rynku uprawnień w dłuższej perspektywie.

*Tabela 32. Najistotniejsze zmiany w krajowym otoczeniu regulacyjnym Grupy Kapitałowej TAURON w okresie trzech kwartałów 2026 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 2026 r. | Wpływ na Grupę Kapitałową TAURON | Wpływ na Segment |
|---|---|---|---|
| *Krajowy Plan w dziedzinie Energii i Klimatu do 2030 r. z perspektywą do 2040 r. (aktualizacja KPEiK z 2019 r.)* | | | |
| W czerwcu 2026 r. Rada Ministrów przyjęła Krajowy Plan w dziedzinie Energii i Klimatu do 2030 r. z perspektywą do 2040 r. (KPEiK). Założenia wersji finalnej KPEiK stanowią nieznaczną korektę założeń projektu KPEiK z grudnia 2025 r.<br><br>Według założeń aktualizacji KPEiK Polska może osiągnąć do 2030 r. 30% w scenariuszu WEM i 32% w scenariuszu WAM udziału OZE w końcowym zużyciu energii brutto. W aktualizacji dokumentu wskazano również, że cel dot. udziału OZE w finalnym zużyciu energii w ciepłownictwie i chłodnictwie ma wynieść 31,6% (WEM) – 36,5% (WAM) w 2030 r.<br><br>Aktualizacja KPEiK zakłada w 2040 r. udział OZE w finalnym zużyciu energii brutto na poziomie 44-52,3%. | 8 czerwca 2026 r. Rada Ministrów przyjęła KPEiK, który został następnie przekazany Komisji Europejskiej. | KPEiK przewiduje m.in. istotny wzrost mocy w OZE, energetyce jądrowej i gazowej oraz uwzględnia wdrożenie zasady kaskadowości biomasy. W konsultacjach publicznych projektu wzięła udział Grupa TAURON. | Grupa TAURON |
| *Ustawa z dnia 13 marca 2026 r. o zmianie ustawy – Prawo energetyczne oraz niektórych innych ustaw (Dz. U. poz. 516)* | | | |
| Ustawa wprowadza przepisy w zakresie reformy procesu przyłączenia do sieci elektroenergetycznej, m.in. skrócenie okresu ważności warunków przyłączenia do roku, zwiększenie wysokości zaliczek na poczet opłat przyłączeniowych, wprowadzenie kamieni milowych w umowach przyłączeniowych, wprowadzenie elastycznych i konfigurowalnych umów o przyłączenie, rozszerzenie koncepcji „cable pooling" na magazyny energii i inne określone instalacje. Ustawa nakłada na operatorów systemów elektroenergetycznych obowiązek utworzenia scentralizowanych platform informatycznych, które ułatwią składanie wniosków o przyłączenie i monitorowanie ich statusu oraz publikowania danych dotyczących przepustowości sieci. W ustawie znajdują się przepisy dotyczące umów sprzedaży energii elektrycznej na czas określony po stałej cenie energii, zawierania więcej niż jednej umowy na tym samym przyłączu, ubóstwa energetycznego, obowiązku wskazania wszystkim odbiorcom maksymalnej wysokości kary za rozwiązanie umowy przed terminem wraz ze sposobem jej wyliczenia. Dodatkowo ustawa nakłada na sprzedawców energii obowiązek posiadania tzw. „strategii zabezpieczającej" w celu zapewnienia ciągłości dostaw energii elektrycznej. | 15 kwietnia 2026 r. ustawa została ogłoszona w Dzienniku Ustaw.<br><br>Ustawa weszła w życie. | Zmiany mają wpływ na segment Dystrybucji, Sprzedaży, OZE oraz Ciepła m.in. w zakresie reformy przyłączeń do sieci elektroenergetycznej oraz zmian w procesach obsługi klienta i oferowanych przez sprzedawcę produktów. | Grupa TAURON |
| *Ustawa z dnia 11 czerwca 2026 r. o zmianie niektórych ustaw w celu dokonania deregulacji w zakresie energetyki (Dz.U. poz. 900)* | | | |
| Ustawa przewiduje szereg zmian w obszarze ciepłownictwa systemowego, w szczególności: uproszczenie zasad ustalania wysokości zwrotu z kapitału zaangażowanego w działalność gospodarczą w zakresie wytwarzania, dystrybucji i obrotu ciepłem; wprowadzenie definicji magazynu ciepła lub chłodu; umieszczenie kotłów elektrodowych (elektrycznych) w grupie źródeł, z których ciepło objęte jest obowiązkiem zakupu oraz określenie warunków uznania ciepła z tych jednostek za pochodzące z odnawialnego źródła energii na potrzeby spełnienia kryteriów efektywnego systemu ciepłowniczego; działania na rzecz promowania rozwoju kogeneracji. Ustawa zakłada również m.in. wprowadzenie uproszczenia rachunków za energię elektryczną poprzez dołączenie do faktury podsumowania. | 6 lipca 2026 r. ustawa została ogłoszona w Dzienniku Ustaw.<br><br>Ustawa weszła w życie. | Zawarte w ustawie rozwiązania dot. ciepłownictwa systemowego wpływają na Segment Ciepło, m.in. w zakresie Power to Heat oraz kogeneracji. Ustawa wpływa też na Segment Sprzedaży i pozostałą działalność zw. z obsługą klienta. | Grupa TAURON |
| *Projekt ustawy o zmianie ustawy – Prawo energetyczne oraz ustawy o odnawialnych źródłach energii (UD284)* | | | |
| Projekt ustawy zakłada przywrócenie dla wytwórców energii elektrycznej obowiązkowej sprzedaży energii elektrycznej poprzez Towarową Giełdę Energii lub platformy prowadzone przez nominowanych operatorów rynku energii (NEMO) w wysokości 80%, tzw. obligo giełdowe. Projektowane rozwiązania zawierają ograniczony katalog wyłączeń z obligo giełdowego, m.in. OZE o mocy zainstalowanej poniżej 10 MW. Zgodnie z wersją projektu przekazaną do uzgodnień międzyresortowych, opiniowania i konsultacji publicznych, katalog wyłączeń nie byłby stosowany w odniesieniu do energii elektrycznej zakontraktowanej pomiędzy uczestnikami rynku energii elektrycznej wchodzącymi w skład tej samej grupy kapitałowej. Projekt zakłada zwiększenie obligo giełdowego dla gazu z 55% do 80%.<br><br>W projekcie ustawy znajduje się również pakiet przepisów dotyczących nierynkowej redukcji OZE. | 12 listopada 2025 r. projekt został przekazany do uzgodnień międzyresortowych, opiniowania i konsultacji publicznych. | Projekt ustawy ma wpływ na Grupę TAURON w zakresie rozważanych inwestycji w przypadku wprowadzenia obliga giełdowego z ograniczonym katalogiem wyłączeń. | Grupa TAURON |

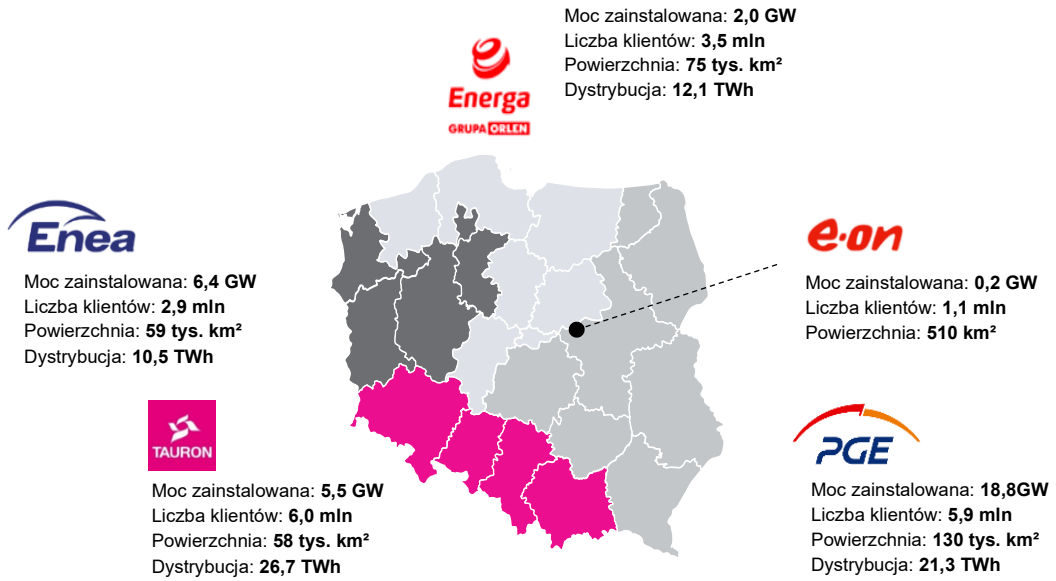
| | | | |
|---|---|---|---|
| *Projekt ustawy o zmianie ustawy o odnawialnych źródłach energii oraz niektórych innych ustaw (UC118)* | | | |
| Projekt obejmuje wdrożenie części przepisów REDIII, w szczególności rozwiązania dot. OZE. W zakresie ciepłownictwa i chłodnictwa projekt wprowadza zmiany dotyczące biomasy – w szczególności zmiany definicji oraz wyłączenie od stosowania zasady kaskadowego wykorzystania biomasy. Projekt ustawy obejmuje ponadto doprecyzowanie zakresu obowiązku zakupu ciepła z OZE lub ciepła odpadowego, określenie zasady obliczania ilości energii ze źródeł odnawialnych w systemach ciepłowniczych i chłodniczych, zmianę procedury dot. wydawania gwarancji pochodzenia, skrócenie terminów dot. przyłączeń w określonych warunkach. | 13 maja 2026 r. projekt został przekazany do uzgodnień międzyresortowych, opiniowania i konsultacji publicznych. | Projekt ustawy ma wpływ na segmenty Grupy TAURON, w tym w szczególności na segment Dystrybucji i Ciepła (terminy dot. przyłączeń, zmiany w zakresie pomp ciepła oraz tematyka biomasy) | Grupa TAURON |
| *Projekt ustawy o zmianie ustawy - Prawo energetyczne (UC121)* | | | |
| Projekt ustawy służy wdrożeniu dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2023/1791 z dnia 13 września 2023 r. w sprawie efektywności energetycznej oraz zmieniającej rozporządzenie (UE) 2023/955 (EED) w zakresie ciepłownictwa. Projekt wprowadza kryteria EED, w zakresie uznawania systemu ciepłowniczego za efektywny. Projekt wdraża również wymóg emisji maksymalnej dla jednostek kogeneracji na paliwa kopalne 270 kg CO2/MWh wyprodukowanej energii (EPS 270) – z odstępstwem do 1 stycznia 2034 r. dla jednostek istniejących (po spełnieniu określonych warunków). Projekt wprowadza również wymagania w przypadku budowy systemu ciepłowniczego lub chłodniczego lub znacznej modernizacji jednostek zaopatrujących ten system ciepłowniczy lub chłodniczy. Projekt określa podstawowe prawa umowne w zakresie ogrzewania, chłodzenia i ciepłej wody użytkowej dotyczące zawartości umów sprzedaży i kompleksowej oraz powiadamiania o dostosowaniu cen dostaw, a także obowiązku informacyjnego względem klientów w gospodarstwie domowym. | 19 maja 2026 r. projekt został przekazany do uzgodnień międzyresortowych, opiniowania i konsultacji publicznych. | Projekt ustawy ma wpływ na Grupę TAURON, w szczególności na Segment Ciepło (kryteria dla efektywnych systemów ciepłowniczych). | Grupa TAURON |
| *Projekt ustawy o zmianie ustawy o efektywności energetycznej i niektórych innych ustaw (UC77)* | | | |
| Projekt ustawy zakłada wdrożenie środków służących wspieraniu efektywności energetycznej w całej gospodarce, aby osiągnąć cele w zakresie efektywności energetycznej na 2030 r. wynikające z dyrektywy EED oraz dalszą poprawę efektywności energetycznej po roku 2030. | 30 września 2025 r. projekt został przekazany do uzgodnień międzyresortowych, opiniowania i konsultacji publicznych.<br>W październiku projekt został przekazany pod obrady Komitetu do Spraw Europejskich (zdarzenie po dniu bilansowym). | Projekt ustawy wpływa na spółki Grupy, gdyż wywołuje m.in. konieczność wdrażania systemów zarządzania energią oraz realizacji cyklicznych audytów energetycznych przedsiębiorstwa. | Grupa TAURON |
| *Projekt ustawy o zmianie ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych oraz ustawy o zryczałtowanym podatku dochodowym od niektórych przychodów osiąganych przez osoby fizyczne (UD458)* | | | |
| Projekt ustawy przewiduje szereg zmian w podatkach dochodowych, w tym podwyższenie stawki CIT z 19% do 22% dla największych podatników. Wyższa stawka ma objąć podmioty, których przychody w poprzednim roku podatkowym przekroczyły równowartość 50 mln euro, a także spółki należące do dużych grup krajowych i międzynarodowych objętych regulacjami GloBE. Zmiany miałyby obowiązywać od roku podatkowego rozpoczynającego się po 31 grudnia 2026 r. | 29 września 2026 r. projekt wpłynął do Sejmu.<br>Ze względów proceduralnych procedowanie projektu UD458 zostało wstrzymane, projektowane regulacje został ponownie procedowane w ramach projektu UD496, który 6 listopada 2026 r. przekazano Prezydentowi do podpisu (zdarzenie po dniu bilansowym) | Projektowane rozwiązania mogą prowadzić do zwiększenia efektywnego obciążenia podatkiem dochodowym od osób prawnych (CIT) o 3 p.p po stronie zarówno podmiotów należących do Podatkowej Grupy Kapitałowej TAURON, jak i pozostałych spółek Grupy TAURON. | Grupa TAURON |
| *Projekt ustawy o wsparciu przedsiębiorców sektorów energochłonnych z tytułu ponoszenia kosztów energii elektrycznej (UD459)* | | | |
| Projekt ustawy wprowadza system wsparcia dla przedsiębiorstw energochłonnych poprzez dopłaty do kosztów energii elektrycznej. Jednocześnie przewiduje czasowe podwyższenie stawki CIT (30% w 2027 r., 26% w 2028 r., 23% w 2029 r.) dla największych przedsiębiorstw sektora paliwowego i energetycznego. | 30 września 2026 r. projekt wpłynął do Sejmu.<br>6 listopada 2026 r. ustawa została | Projektowane regulacje mogą zwiększyć efektywne obciążenie podatkiem dochodowym od osób prawnych CIT Podatkowej Grupy | Grupa TAURON |

| | | | |
|---|---|---|---|
| | przekazana do podpisu Prezydenta (zdarzenie po dniu bilansowym) | Kapitałowej TAURON w latach 2027-2029. | |
| *Projekt rozporządzenia Ministra Energii w sprawie szczegółowych warunków funkcjonowania systemu elektroenergetycznego (projekt nr 17 w Wykazie prac legislacyjnych Ministra Energii)* | | | |
| Projekt rozporządzenia uzupełnia dotychczas obowiązujące rozwiązania w obszarze warunków funkcjonowania systemu elektroenergetycznego o regulacje dotyczące zasad funkcjonowania rynku bilansującego i usług elastyczności, w szczególności: bilansowania energii i rozliczeń uczestników rynku, warunków agregacji, zarządzania ograniczeniami systemowymi, wykorzystywania usług elastyczności przez OSD, grupowania zasobów, współpracy operatorów systemów elektroenergetycznych, katalogu usług systemowych niedotyczących częstotliwości oraz standardowych produktów rynkowych dla usług elastyczności. | 25 maja 2026 r. projekt został przekazany do uzgodnień międzyresortowych, opiniowania i konsultacji publicznych. | Projekt rozporządzenia ze względu na swój szeroki zakres regulowanych zagadnień dotyczących warunków funkcjonowania systemu elektroenergetycznego ma wpływ na Grupę TAURON, w szczególności na Segment Dystrybucji, Wytwarzania i Sprzedaży | Grupa TAURON |
| *Projekt ustawy o zmianie ustawy - Prawo energetyczne (UD457)* | | | |
| Projekt ustawy porządkuje zasady ustalania i pobierania opłat koncesyjnej i przedkoncesyjnej oraz określa ich kluczowe elementy na poziomie ustawy. Ponadto, projekt ustawy zakłada m.in. zniesienie górnego limitu opłaty koncesyjnej i przedkoncesyjnej (dotychczas 2,5 mln zł), oraz 10-krotny wzrost współczynników obliczania opłaty koncesyjnej i przedkoncesyjnej. | 15 września 2026 r. projekt został przekazany do uzgodnień międzyresortowych, opiniowania i konsultacji publicznych. | Proponowane w projekcie rozwiązania obejmują zmiany wpływające na wysokość opłat wnoszonych przez spółki Grupy TAURON. | Grupa TAURON |
| *Ustawa z dnia 18 września 2026 r. o zmianie ustawy – Prawo energetyczne oraz niektórych innych ustaw* | | | |
| Ustawa doprecyzowuje: zasady rozliczeń i działania w razie niedostępności Centralnego Systemu Informacji Rynku Energii (CSIRE), obowiązki raportowe oraz przekazywanie danych do OSP. Ustawa przewiduje mechanizm wspierający elastyczne przystępowanie do systemu CSIRE, pozostawiając Prezesowi URE kompetencje nadzorcze. Akt upraszcza rozliczenia płatnych stopni zasilania, przedłuża mechanizm sprzedaży rezerwowej i możliwość zmiany sprzedawcy poza CSIRE oraz przewiduje wydanie rozporządzeń dotyczących ograniczeń w dostarczaniu i poborze energii, sprzedaży paliw stałych i dostarczania ciepła. | 24 września 2026 r. ustawę skierowano do podpisu Prezydenta.<br><br>Ustawa weszła w życie (zdarzenie po dniu bilansowym) | Ustawa ma wpływ na spółki Grupy objęte CSIRE, m.in. pod kątem dostosowania do nowych obowiązków na wypadek niedostępności CSIRE. | Grupa TAURON |
| *Rozporządzenie Ministra Energii z dnia 3 września 2026 r. w sprawie sposobu kształtowania i kalkulacji taryf oraz sposobu rozliczeń w obrocie energią elektryczną (Dz. U. poz. 1182)* | | | |
| Rozporządzenie wprowadza m.in. preferencyjne stawki sieciowe dla odbiorców przemysłowych zużywających co najmniej 50 GWh rocznie, czasowe różnicowanie opłaty jakościowej oraz nowe zasady opłaty solidarnościowej dla linii bezpośrednich. Rozporządzenie wprowadza zmiany w zakresie sposobu kalkulowania i pobierania opłaty abonamentowej, tj. usunięcie opłaty abonamentowej z taryfy OSD przy jednoczesnym wprowadzeniu kalkulowania w taryfie stawki opłaty abonamentowej przez spółki obrotu, wprowadza definicję usług sieciowych i kosztów redysponowania, maksymalny dwumiesięczny okres rozliczeniowy, rozszerza obowiązki informacyjne oraz upraszcza rachunki za energię. | 4 września 2026 r. rozporządzenie zostało opublikowane w Dzienniku Ustaw.<br><br>Rozporządzenie weszło w życie. | Rozporządzenie ma wpływ na Grupę TAURON, w szczególności Segment Sprzedaży i Dystrybucji ze względu na konieczność dostosowania procesów oraz systemów informatycznych do nowego modelu rozliczeń oraz obowiązek złożenia do Prezesa URE wniosku o zmianę taryfy zatwierdzonej na 2026 r. | Grupa TAURON |
| *Projekt rozporządzenia Ministra Energii w sprawie parametrów aukcji dodatkowych dla roku dostaw 2028, a także parametrów aukcji wstępnych do tych aukcji (projekt nr 28 w Wykazie prac legislacyjnych Ministra Energii)* | | | |
| Projektowane rozporządzenie dotyczy określenia parametrów aukcji dodatkowych dla wszystkich kwartałów roku dostaw 2028, przeprowadzanych w 2027 r., a także parametrów aukcji wstępnych do tych aukcji. Parametrami aukcji dodatkowych, które zostały określone w rozporządzeniu, są wielkości wyznaczające popyt w aukcjach, cena maksymalna określona dla cenobiorcy, maksymalna liczba rund aukcji, korekcyjne współczynniki dyspozycyjności dla poszczególnych grup technologii oraz maksymalne wolumeny obowiązków mocowych dla stref. | 27 lipca projekt rozporządzenia został przekazany do uzgodnień międzyresortowych, opiniowania i konsultacji publicznych.<br><br>Rozporządzenie weszło w życie (zdarzenie po dniu bilansowym). | Parametry aukcji określone w rozporządzeniu będą miały wpływ na kształt ofert oraz warunki udziału jednostek rynku mocy w aukcjach dodatkowych. | Grupa TAURON |

### Otoczenie konkurencyjne

Obecnie na rynku energetycznym w Polsce, oprócz Grupy Kapitałowej TAURON, działają trzy duże, zintegrowane pionowo grupy energetyczne: PGE, Enea oraz Energa z Grupy ORLEN. Ponadto swoją działalność na terenie Warszawy prowadzi spółka E.ON Polska S.A. zarządzająca warszawską siecią elektroenergetyczną.

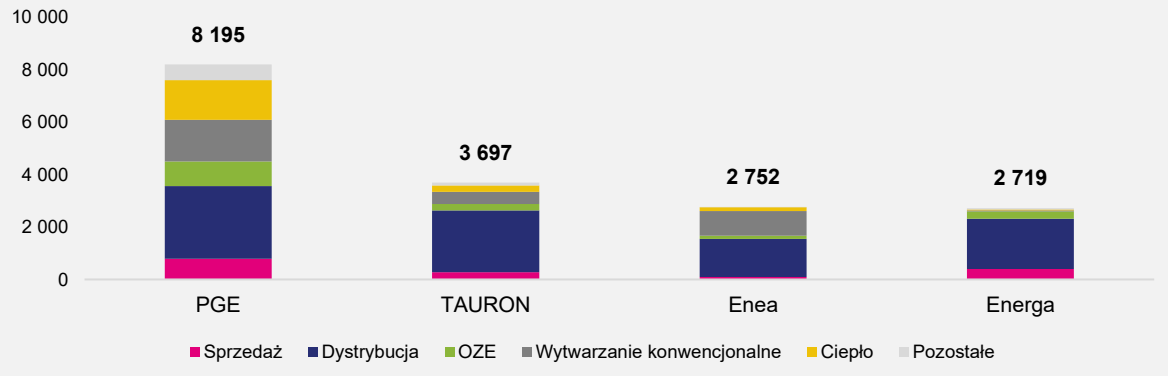
*Rysunek 25. Otoczenie konkurencyjne Grupy Kapitałowej TAURON według dostępnych danych za I półrocze 2026 r.*




**Według danych za I półrocze 2026 r., w podsektorze wytwarzania energii elektrycznej skonsolidowane grupy energetyczne (PGE, TAURON, Enea, Energa) posiadały ok. 53% udziału w rynku.**

Grupa Kapitałowa TAURON jest w pełni zintegrowanym pionowo przedsiębiorstwem energetycznym, które wykorzystuje synergie płynące z wielkości i zakresu prowadzonej działalności. Grupa Kapitałowa TAURON prowadzi działalność w kluczowych segmentach rynku energetycznego (z wyłączeniem przesyłu energii elektrycznej), tj. wytwarzanie, dystrybucja oraz sprzedaż i obrót energią elektryczną i ciepłem.

*Rysunek 26. EBITDA – struktura według głównych segmentów po I półroczu 2026 r.*




*[1]Wytwarzanie konwencjonalne: ENERGA Energetyka Zawodowa; PGE Energetyka Gazowa + Węglowa; TAURON Wytwarzanie; ENEA Wytwarzanie energia konwencjonalna + Wydobycie*
*[2]Pozostałe: w tym także PGE Kolejowa*
*Źródło: Raporty okresowe spółek*

### Wytwarzanie energii elektrycznej

Grupa Kapitałowa TAURON jest kluczowym producentem energii elektrycznej w Polsce.

> **Udział Grupy Kapitałowej TAURON w krajowym rynku wytwarzania energii elektrycznej, mierzony produkcją energii elektrycznej netto, w I półroczu 2026 r. wyniósł ok. 8%.**

Grupa Kapitałowa TAURON należy do największych wytwórców energii elektrycznej na polskim rynku. Konwencjonalne aktywa wytwórcze Grupy Kapitałowej TAURON są skoncentrowane w południowej Polsce. Odnawialne źródła energii, tj. elektrownie wiatrowe i fotowoltaiczne zlokalizowane są na terenie całego kraju, natomiast elektrownie wodne znajdują się w części południowej i południowo-zachodniej.

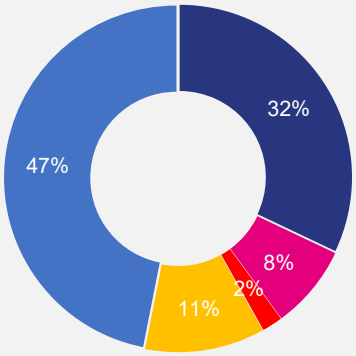
Na koniec III kwartału 2026 r. jednostki opalane węglem kamiennym stanowiły 80% aktywów wytwórczych Grupy Kapitałowej TAURON. Łączna moc zainstalowana Grupy Kapitałowej TAURON na dzień 30 września 2026 r. wyniosła 5,5 GW, z czego 1,07 GW przypadało na źródła odnawialne. W strukturze mocy zainstalowanej Grupy Kapitałowej TAURON elektrownie wiatrowe stanowiły 11%, fotowoltaiczne – 5%, wodne – 2%, a jednostki opalane biomasą – 2%.

W trzech kwartałach 2026 r. Grupa Kapitałowa TAURON wyprodukowała netto 9,80 TWh energii elektrycznej, z czego 1,39 TWh pochodziło z OZE.

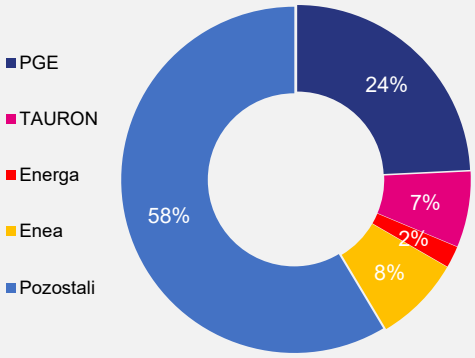
W skali kraju, moc zainstalowana w węglowych jednostkach wytwórczych Grupy Kapitałowej TAURON stanowiła ok. 15% łącznej mocy zainstalowanej wszystkich jednostek wytwórczych opalanych węglem kamiennym i brunatnym w Polsce na koniec I półrocza 2026 r. udział Grupy Kapitałowej TAURON w mocy zainstalowanej w elektrowniach wiatrowych, biomasowych/biogazowych oraz wodnych wyniósł odpowiednio ok. 5%, 7% i 13%.

Według danych za I półrocze 2026 r., największym wytwórcą energii elektrycznej w Polsce była Grupa PGE, której udział w krajowym rynku produkcji energii elektrycznej wyniósł ok. 32%, przy mocy zainstalowanej wynoszącej 18,8 GW. Drugim co do wielkości producentem energii w Polsce była Grupa Enea, z udziałem w rynku wynoszącym ok. 11% oraz mocą zainstalowaną 6,4 GW.

*Rysunek 27. Produkcja energii elektrycznej brutto – szacunkowe udziały w rynku za I półrocze 2026 r.*




*Rysunek 28. Moc zainstalowana – szacunkowe udziały w rynku za I półrocze 2026 r.*




*Źródło: Agencja Rynku Energi S.A. (ARE), informacje spółek opublikowane na stronach internetowych*

### Dystrybucja energii elektrycznej

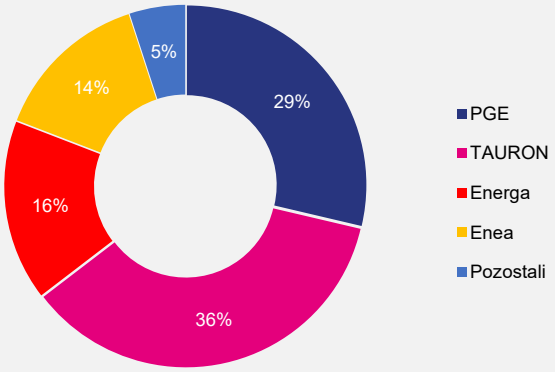
Grupa Kapitałowa TAURON jest największym dystrybutorem energii elektrycznej w Polsce pod względem liczby klientów oraz wolumenu dystrybuowanej energii elektrycznej.

> **Udział TAURON Dystrybucja S.A. (TAURON Dystrybucja) w wolumenie energii elektrycznej dystrybuowanej do odbiorców końcowych w I półroczu 2026 r. wyniósł ok. 36%. Sieci dystrybucyjne Grupy Kapitałowej TAURON obejmują ponad 18% powierzchni kraju. W trzech kwartałach 2026 r. wolumen dystrybuowanej energii elektrycznej wyniósł 39,28 TWh.**

Działalność dystrybucyjna Grupy Kapitałowej TAURON, z uwagi na charakter naturalnego monopolu na wyznaczonym obszarze, jest źródłem stabilnych i przewidywalnych przychodów, stanowiących istotną część skonsolidowanych przychodów Grupy Kapitałowej TAURON. Obszar działalności dystrybucyjnej oraz sprzedażowej Grupy Kapitałowej TAURON obejmuje tereny charakteryzujące się wysokim poziomem

uprzemysłowienia i dużą gęstością zaludnienia, co sprzyja intensywnemu wykorzystaniu sieci dystrybucyjnej. Na koniec III kwartału 2026 r. Grupa świadczyła usługi dystrybucyjne dla ok. 6,09 mln klientów.

*Rysunek 29. Dystrybucja energii elektrycznej – szacunkowe udziały w rynku za I półrocze 2026 r.*




*Źródło: ARE, informacje spółek opublikowane na stronach internetowych*

**Sprzedaż energii elektrycznej**

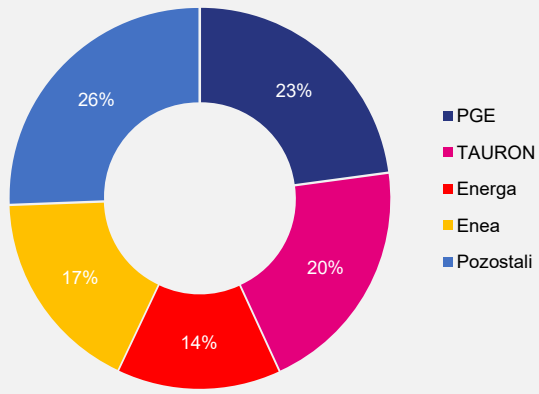
Grupa Kapitałowa TAURON jest drugim co do wielkości sprzedawcą energii elektrycznej w Polsce.

> **Według danych za I półrocze 2026 r. jej udział w rynku sprzedaży energii elektrycznej do odbiorców końcowych w Polsce wyniósł 20%. Wolumen sprzedaży detalicznej energii elektrycznej Grupy Kapitałowej TAURON po trzech kwartałach 2026 r. wyniósł 19,69 TWh. Sprzedaż Grupy Kapitałowej TAURON realizowana była do ponad 5,88 mln klientów.**

Według danych za I półrocze 2026 r. największym sprzedawcą detalicznym była PGE, z udziałem w rynku wynoszącym 23%. Grupy Enea i Energa posiadały odpowiednio 17% i 14% udziału w rynku.

W segmencie sprzedaży energii elektrycznej do gospodarstw domowych działalność poszczególnych grup energetycznych jest powiązana przede wszystkim z obszarami, na których pełnią funkcję sprzedawcy z urzędu.

*Rysunek 30. Sprzedaż energii elektrycznej do odbiorców końcowych – szacunkowe udziały w rynku poszczególnych grup energetycznych za I półrocze 2026 r.*




*Źródło: ARE, informacje spółek opublikowane na stronach internetowych*

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

*Tabela 33. Czynniki wewnętrzne i zewnętrzne, które będą wywierać najistotniejszy wpływ na działalność Grupy Kapitałowej TAURON w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału*

| Opis czynnika |
|---|
| **Otoczenie geopolityczne i bezpieczeństwo energetyczne** |
| Zmienne otoczenie geopolityczne, w tym wojna w Ukrainie oraz konflikty i napięcia na Bliskim Wschodzie, może wpływać na ceny i dostępność paliw, energii i surowców, ciągłość łańcuchów dostaw oraz politykę regulacyjną Unii Europejskiej. Ewentualna eskalacja może oddziaływać na warunki prowadzenia działalności operacyjnej, inwestycyjnej i finansowej Grupy, w tym skutkować czasowymi działaniami interwencyjnymi. |
| **Bezpieczeństwo infrastruktury krytycznej** |
| Rosnące zagrożenia fizyczne i cybernetyczne wobec infrastruktury krytycznej zwiększają ryzyko zakłóceń pracy systemów IT i OT, w tym ograniczenia dostępności, naruszenia integralności danych oraz przerw w ciągłości działania. Dodatkowo wprowadzone regulacje prawne w zakresie Krajowego Systemu Cyberbezpieczeństwa oraz Bezpieczeństwa Infrastruktury Krytycznej wymagają od Grupy TAURON zaangażowania zasobów i środków na realizację i weryfikację spełniania wymagań. |
| **Otoczenie regulacyjne i prawne** |
| Zmiany regulacji sektora energetycznego oraz decyzje instytucji krajowych i unijnych mogą istotnie wpływać na warunki prowadzenia działalności. Kluczowe obszary to:<br>1. Zmiany zasad kształtowania i kalkulacji taryf oraz rozliczeń w obrocie energią elektryczną,<br>2. Aukcje dodatkowe rynku mocy z dostawą na 2028 r. - zasady oraz warunki udziału.<br>3. Wdrożenie CSIRE i związane z nim dostosowanie procesów wymiany danych, rozliczeń i obsługi klientów.<br>4. Zmiany zasad funkcjonowania rynku bilansującego, w tym sposobu kalkulacji kosztów niezbilansowania energii.<br>5. Zmiany zasad funkcjonowania rynku usług systemowych poprzez wprowadzenie kryterium konkurencji na Rynku Mocy Bilansujących oraz dodanie limitu ceny mocy bilansujących.<br>6. Ewentualne przywrócenie obliga giełdowego i jego zakres.<br>7. Zmiany zasad funkcjonowania systemu EU ETS, w tym rezerwy stabilności rynkowej.<br>8. Zmiany w przepisach pomocy publicznej (nowe rozporządzenie GBER).<br>9. Zmiany regulacji klimatyczno-energetycznych UE związane z realizacją celu klimatycznego na 2040 r.<br>10. Poziom i zasady kształtowania taryf dla gospodarstw domowych na 2027 r.<br>11. Zmiany zasad naliczania opłat koncesyjnych, w tym wysokość stawek oraz limitów opłat dla przedsiębiorstw energetycznych.<br>12. Zmiany regulacyjne w zakresie podatku dochodowego od osób prawnych. |
| **Rynek mocy i aktywa węglowe** |
| Istotnym czynnikiem wpływającym na przyszłe wyniki Grupy są rozstrzygnięcia aukcji rynku mocy dla roku dostaw 2027. W dniu 26 marca 2026 r. spółka Grupy TAURON uczestniczyła w aukcjach dodatkowych, w wyniku których zakontraktowano obowiązek mocowy o łącznym wolumenie 17 MW, co przełożyło się na szacowane przychody z rynku mocy w wysokości około 0,8 mln PLN. Dodatkowo, 3 września 2026 r. spółki Grupy TAURON wzięły udział w aukcji uzupełniającej na rok dostaw 2027, w wyniku której zawarto umowy mocowe obejmujące łączny obowiązek mocowy w wysokości 1 410 MW oraz wartości ok. 459 mln PLN. Zakontraktowane obowiązki mocowe będą miały pozytywny wpływ na przychody Grupy w roku dostaw 2027. |
| **Zmiany strukturalne na rynku energii** |
| Rosnący udział OZE, zmienność profilu produkcji oraz zmiany profilu poboru energii z sieci zwiększają zmienność relacji między podażą a zapotrzebowaniem w poszczególnych godzinach doby. W okresach wysokiej generacji fotowoltaicznej ograniczony pobór energii z sieci może prowadzić do nadpodaży, cen ujemnych i redysponowania OZE, natomiast w godzinach wieczornych wzrost zapotrzebowania może powodować wzrost cen i zwiększać znaczenie źródeł dyspozycyjnych, rynku bilansującego, magazynów energii oraz usług elastyczności. Zmiany te wpływają na wykorzystanie jednostek wytwórczych oraz poziom przychodów i kosztów Grupy. |
| **Dyspozycyjność majątku wytwórczego** |
| Kluczowym czynnikiem pozostaje dyspozycyjność jednostek wytwórczych Grupy, determinująca zdolność do realizacji planów produkcyjnych oraz reagowania na potrzeby systemu elektroenergetycznego. |
| **Warunki rynkowe** |
| Sytuacja na rynkach energii, paliw i uprawnień do emisji $CO_2$ w Polsce, UE i na świecie wpływa na wyniki finansowe Grupy, w tym na poziom wymaganych depozytów zabezpieczających w Izbie Rozliczeniowej Giełd Towarowych. |

| |
|---|
| Realizacja strategii |
| Kluczowym czynnikiem rozwoju pozostaje skuteczna i terminowa realizacja Strategii Grupy TAURON, obejmującej transformację miksu energetycznego, rozwój sieci dystrybucyjnej oraz nowe obszary działalności. |
| Otoczenie makroekonomiczne |
| Poziom inflacji, stóp procentowych, kursów walutowych i tempo wzrostu gospodarczego wpływają na popyt na energię, gaz i ciepło oraz na koszty finansowania inwestycji i wycenę aktywów i zobowiązań w sprawozdaniach finansowych. |
| Finansowanie i środki pomocowe |
| Dostępność i koszt finansowania, w tym możliwość pozyskiwania środków pomocowych – w szczególności funduszy europejskich – oraz gotowość organizacyjna Grupy do ich efektywnej absorpcji, mają kluczowe znaczenie dla realizacji planów inwestycyjnych i transformacyjnych. |
| Kondycja finansowa klientów i kontrahentów |
| Ryzyko pogorszenia kondycji finansowej klientów i kontrahentów, w tym wzrostu należności przeterminowanych, może negatywnie wpływać na płynność finansową Grupy. |
| Uwarunkowania środowiskowe i kadrowe |
| Nowe wymagania środowiskowe wynikające z prawa krajowego i polityki klimatycznej UE mogą wpływać na harmonogramy i koszty inwestycji. Jednocześnie istotne znaczenie mają kwestie kadrowe, w tym oczekiwania dotyczące wzrostu wynagrodzeń oraz dostępność wykwalifikowanych pracowników. |
| Czynniki atmosferyczne |
| Warunki pogodowe, w tym zjawiska ekstremalne, oddziałują na awaryjność infrastruktury, wolumen produkcji energii z poszczególnych źródeł oraz sezonowość przychodów i kosztów Grupy. |

## Sezonowość działalności oraz wpływ otoczenia zewnętrznego

Działalność Grupy Kapitałowej TAURON charakteryzuje się sezonowością, która w największym stopniu dotyczy produkcji, dystrybucji oraz sprzedaży ciepła, a także dystrybucji i sprzedaży energii elektrycznej odbiorcom indywidualnym.

Sprzedaż ciepła pozostaje silnie uzależniona od warunków atmosferycznych, w szczególności od temperatury powietrza, i osiąga wyższe poziomy w okresie jesienno-zimowym. Z kolei poziom sprzedaży energii elektrycznej do gospodarstw domowych zależy m.in. od długości dnia, w efekcie czego wolumeny sprzedaży są zwykle niższe w okresie wiosenno-letnim, a wyższe jesienią i zimą. Sezonowość pozostałych obszarów działalności Grupy ma charakter ograniczony i nie wpływa istotnie na całoroczne wyniki finansowe.

Na działalność poszczególnych obszarów Grupy może również oddziaływać sytuacja geopolityczna związana z wojną na terytorium Ukrainy oraz konfliktem na Bliskim Wschodzie. Ze względu na pośredni wpływ tej sytuacji na otoczenie rynkowe, regulacyjne oraz makroekonomiczne, prognozowanie długoterminowych skutków konfliktów pozostaje obarczone istotną niepewnością. Kluczowe znaczenie mają w szczególności skala oraz czas trwania działań wojennych, dalszy rozwój sytuacji, w tym ryzyko eskalacji, oraz ich wpływ na kondycję gospodarki w Polsce i na świecie.

W najbliższych kwartałach na wyniki Grupy mogą wpływać zmiany na rynkach energii i paliw, poziom cen energii elektrycznej i ciepła, koszty uprawnień do emisji $CO_2$ oraz decyzje regulacyjne determinujące warunki prowadzenia działalności w sektorze energetycznym.

# 5. Pozostałe istotne informacje i zdarzenia

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

*Tabela 34. Zestawienie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej w okresie trzech kwartałów 2026 r.*

| Strony postępowań | Opis postępowań wraz z wartością przedmiotu sporu oraz stanowiskiem Spółki |
|---|---|
| Postępowania z udziałem TAURON | |
| 1. Powód: Huta Łaziska<br>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.<br>**Wartość przedmiotu sporu:** 182 060 000 PLN<br>**Wszczęcie postępowania:** pozew z dnia 12 marca 2007 r.<br>**Stanowisko Spółki:** Spółka uznaje roszczenia zawarte w pozwie za bezzasadne.<br>W dniu 28 maja 2019 r. Sąd Okręgowy w Warszawie wydał wyrok o oddaleniu w całości powództwa Huty Łaziska S.A.<br>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 r. Huta Łaziska wniosła skargę kasacyjną do Sądu Najwyższego. Zarówno Spółka, jak i Skarb Państwa złożyli odpowiedzi na tę skargę.<br>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. W dniu 10 listopada 2026 r. (zdarzenie po dniu bilansowym) Sąd Apelacyjny ogłosił wyrok, w którym oddalił w całości apelację Huty Łaziska. Wyrok jest prawomocny. |
| 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<br>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.<br>**Wartość przedmiotu postępowań (kwota odliczonego podatku VAT):** w zakresie transakcji z Castor Energy sp. z o.o. – 55 400 046,39 PLN<br>**Data wszczęcia postępowania:** październik 2014 r., sierpień 2016 r.<br>**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.<br>■ 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. Spółka uregulowała kwotę zobowiązania wynikającego z decyzji wraz z wymaganymi odsetkami i w dniu 20 października 2020 r. złożyła odwołanie od decyzji.<br>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. Naczelny Sąd Administracyjny wyrokiem z 19 listopada 2025 r. oddalił skargę kasacyjną Dyrektora IAS w Katowicach. W związku z powyższymi wyrokami w dniu 17 kwietnia 2026 r. Dyrektor IAS w Katowicach wydał decyzję kasacyjną i przekazał sprawę do ponownego rozpatrzenia Naczelnikowi Mazowieckiego Urzędu Celno-Skarbowego.<br>W dniu 16 lipca 2026 r. Spółka otrzymała na rachunek bankowy zwrot kwoty 55 mln PLN zapłaconej przez Spółkę w 2020 r. Jednocześnie zwrot wpłaconej kwoty nie kończy postępowania kontrolnego wszczętego w 2014 r. przez Dyrektora Urzędu Kontroli Skarbowej w Warszawie. Zgodnie z postanowieniem Naczelnika Mazowieckiego Urzędu Celno-Skarbowego w Warszawie nowy termin zakończenia postępowania kontrolnego wyznaczony został na 14 grudnia 2026 r.<br>■ Dnia 15 stycznia 2021 r., w drugim postępowaniu kontrolnym, została wydana przez Naczelnika Mazowieckiego Urzędu Celno-Skarbowego decyzja, w której organ stwierdził, że Spółka nie nabyła prawa do odliczenia podatku VAT naliczonego z faktury wystawionej przez Castor Energy 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. Spółka uregulowała kwotę zobowiązania wynikającego z decyzji wraz z wymaganymi odsetkami i dnia 12 lutego 2021 r. i złożyła odwołanie od decyzji.<br>W dniu 28 września 2026 r. Wojewódzki Sąd Administracyjny w Gliwicach oddalił skargę Spółki w zakresie zobowiązania w podatku VAT za II kwartał 2014 r. Spółka złożyła wniosek o uzasadnienie wyroku. |

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)<br>Pozwany: TAURON | **Przedmiot postępowania:** sprawa o zapłatę odszkodowania oraz ustalenie odpowiedzialności na przyszłość.<br>**Aktualna wartość przedmiotu sporu:** 94 769 522,68 PLN<br>**Wszczęcie postępowania:** pozew z dnia 30 czerwca 2017 r.<br>W trakcie procesu powód dwukrotnie rozszerzał swoje powództwo o nowe roszczenia.<br>W toku postępowania strony wymieniły się pismami procesowymi oraz odbyły się rozprawy, podczas których byli słuchani świadkowie. Trwa postępowanie dowodowe. Sprawa w toku w I instancji.<br>**Stanowisko Spółki:** Spółka uznaje roszczenia zawarte w pozwie za bezzasadne. |
| 2. | Powód: Gorzyca Wind Invest sp. z o.o.<br>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.<br>**Aktualna wartość przedmiotu sporu:** 150 069 533 PLN<br>**Wszczęcie postępowania:** pozew z dnia 29 czerwca 2017 r.<br>**Stanowisko Spółki:** Spółka uznaje roszczenia za bezzasadne.<br>W trakcie procesu powód dwukrotnie rozszerzał swoje powództwo o nowe roszczenia.<br>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 Inwest sp. z o.o. złożyła apelację od wyroku, TAURON złożył odpowiedź na apelację. |
| 3. | Powód: Pękanino Wind Invest sp. z o.o.<br>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.<br>**Aktualna wartość przedmiotu sporu:** 44 817 060 PLN<br>**Wszczęcie postępowania:** pozew z dnia 29 czerwca 2017 r.<br>**Stanowisko Spółki:** Spółka uznaje roszczenia za bezzasadne.<br>W trakcie procesu powód dwukrotnie rozszerzał swoje powództwo o nowe roszczenia. Powód domagał się zapłaty odszkodowania (w kwocie wskazanej powyżej) oraz ustalenia odpowiedzialności za szkody, które mogą wyniknąć w przyszłości z czynów niedozwolonych, w tym z czynów nieuczciwej konkurencji, o wartości szacowanej w 2017 r. przez powoda na kwotę 201,6 mln PLN. Podstawą faktyczną żądania pozwu, według twierdzeń powoda, miały być rzekome czyny niedozwolone pozwanego, związane z wypowiedzeniem przez spółkę PEPKH umów długoterminowych na zakup energii elektrycznej i praw majątkowych, wynikających ze świadectw pochodzenia.<br>W dniu 11 września 2026 r. na posiedzeniu niejawnym Sąd Okręgowy w Katowicach wydał w pierwszej instancji wyrok, w którym w całości oddalił żądania pozwu wraz ze wszystkimi rozszerzeniami tego pozwu zgłoszonymi przez powoda. Wyrok jest nieprawomocny. O powzięciu informacji o opublikowaniu wyroku w Portalu Informacyjnym Sądów Powszechnych TAURON informował w raporcie bieżącym nr 37/2026 z dnia 16 września 2026 r. |
| 4. | Powód: Nowy Jarosław Wind Invest sp. z o.o.<br>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.<br>**Aktualna wartość przedmiotu sporu:** 83 600 774 PLN<br>**Wszczęcie postępowania:** pozew z dnia 29 czerwca 2017 r.<br>**Stanowisko Spółki:** Spółka uznaje roszczenia za bezzasadne.<br>W trakcie procesu powód dwukrotnie rozszerzał swoje powództwo o nowe roszczenia.<br>Sprawa w toku w I instancji. |

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.<br>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.<br>**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<br>**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.<br>**Stanowisko Spółki:** Spółka uznaje roszczenia zawarte w pozwie za bezzasadne.<br>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.<br>Pozwany: PEPKH | **Przedmiot postępowania:** żądanie zasądzenia odszkodowania oraz kar umownych.<br>**Aktualna wartość przedmiotu sporu:** 159 427 872 PLN<br>**Wszczęcie postępowania:** pozew z dnia 14 czerwca 2017 r.<br>**Stanowisko Spółki:** Spółka uznaje roszczenia zawarte w pozwie za bezzasadne.<br>W ramach trwającego postępowania strona powodowa rozszerzała powództwo. Sprawa w toku w I instancji. |

| | | |
|---|---|---|
| 3. | Powód: Nowy Jarosław Wind Invest sp. z o.o.<br><br>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.<br>**Aktualna wartość przedmiotu sporu:** 145 833 223,66 PLN<br>**Wszczęcie postępowania:** pozew z dnia 3 czerwca 2015 r.<br>**Stanowisko Spółki:** Spółka uznaje roszczenia zawarte w pozwie za bezzasadne.<br>W ramach postępowania sądowego strona powodowa pięciokrotnie rozszerzała powództwo. Sprawa w toku w I instancji. |

## Pozostałe postępowania

### Wnioski TAURON Sprzedaż o zmianę zatwierdzonej taryfy

Decyzją z dnia 8 lipca 2020 r. Prezes URE odmówił TAURON Sprzedaż 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. W dniu 1 grudnia 2025 r. spółka wniosła od wyroku Sądu Apelacyjnego skargę kasacyjną do Sądu Najwyższego.

### Postępowanie arbitrażowe ze spółkami grupy ArcelorMittal

TAMEH HOLDING jest spółką joint venture, funkcjonującą na podstawie umowy wspólników z 2014 r. (Umowa Wspólników), w której TAURON oraz spółki z Grupy ArcelorMittal posiadają po 50% udziałów. Spółka ta odpowiada za zadania inwestycyjne i operacyjne w obszarze energetyki przemysłowej.

W Umowie Wspólników strony złożyły sobie nawzajem nieodwołalne oferty kupna i sprzedaży udziałów w TAMEH HOLDING na wypadek zaistnienia zdarzeń opisanych w tej umowie. Każdej ze Stron przysługiwało w sytuacji wystąpienia takich zdarzeń prawo przyjęcia nieodwołalnej oferty kupna złożonej przez drugą stronę.

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 protokołującego czynność doręczenia, pozostawił w siedzibie AM Global Holding S.a r.l. (AMGH) oświadczenie o przyjęciu przez TAURON oferty kupna przez AMGH wszystkich 3 293 403 udziałów posiadanych przez TAURON w TAMEH HOLDING za kwotę 598 mln PLN.

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

Następnie w dniu 9 stycznia 2024 r. TAURON otrzymał od AMGH pismo, które w ocenie AMGH stanowi oświadczenie o przyjęciu oferty kupna przez TAURON wszystkich należących do spółek z Grupy ArcelorMittal udziałów w spółce TAMEH HOLDING za kwotę 598 mln PLN.

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 AMGH (jako tzw. wspólnika wiodącego), ArcelorMittal Poland S.A. (AMP) oraz ArcelorMittal Long Products Europe Holding S.a r.l. (AMLP) na arbitraż w sprawie rozwiązania sporu dotyczącego braku zapłaty przez AMGH ceny sprzedaży za udziały posiadane przez TAURON w TAMEH HOLDING. AMP oraz AMLP odpowiadają solidarnie z AMGH za zapłatę tej kwoty.

Wartość przedmiotu sporu wynosi 598 mln PLN.

W dniu 30 października 2024 r. TAURON otrzymał odpowiedź na wezwanie na arbitraż od AMGH, AMP i AMLP, wraz ze zgłoszeniem roszczenia wzajemnego, tj. żądania zapłaty przez TAURON kwoty 598 mln PLN wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie liczonymi od dnia 14 lutego 2024 r. do dnia zapłaty tytułem ceny za udziały posiadane przez AMGH oraz AMP w TAMEH HOLDING.

W ocenie TAURON roszczenia AMGH są bezzasadne.

Postępowanie arbitrażowe jest w toku, przy czym w dniu 1 października 2026 r. (zdarzenie po dniu bilansowym) Trybunał Arbitrażowy (na wniosek wszystkich stron) wydał postanowienie o zawieszeniu postępowania arbitrażowego. O powyższym zdarzeniu TAURON poinformował w raporcie bieżącym nr 43/2026 z dnia 1 października 2026 r.

**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 domagała 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.

Po przeprowadzeniu postępowania dowodowego Sąd Okręgowy w Katowicach w dniu 26 sierpnia 2026 r. wydał wyrok w sprawie, w którym:

- oddalił powództwo w całości,
- zasądził od powódki na rzecz TAURON kwotę 5 000 PLN tytułem zwrotu kosztów postępowania wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie od uprawomocnienia się orzeczenia do dnia zapłaty,
- odstąpił od obciążania powódki kosztami zastępstwa procesowego w pozostałej części.

Wyrok jest nieprawomocny.

## 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 51 Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej TAURON za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2026 roku.

## 5.3. Udzielone poręczenia kredytów lub pożyczek oraz udzielone gwarancje

### Udzielone poręczenia i gwarancje korporacyjne

Na dzień 30 września 2026 r. łączna wysokość udzielonych przez Spółkę poręczeń i gwarancji korporacyjnych wynosiła 1 152 mln PLN.

W okresie trzech kwartałów 2026 r. TAURON wydłużył do dnia 11 marca 2027 r. okres obowiązywania poręczenia za zobowiązania EC Stalowa Wola wobec BGK wynikające z umowy pożyczki udzielonej w 2018 r. Maksymalna wartość poręczenia TAURON została określona do kwoty 52 mln PLN. W wyniku spłaty części kwoty pożyczki wartość poręczenia na dzień 30 września 2026 r. uległa obniżeniu do kwoty 23 mln PLN.

Na dzień 30 września 2026 r. wysokość udzielonych przez spółki zależne poręczeń i gwarancji korporacyjnych wynosiła łącznie 174 mln PLN.

W okresie trzech kwartałów 2026 r. spółki zależne nie udzieliły poręczeń kredytów i pożyczek.

### Udzielone gwarancje bankowe

Na dzień 30 września 2026 r. wysokość obowiązujących gwarancji bankowych wystawionych na zlecenie TAURON wynosiła 262 mln PLN.

W okresie trzech kwartałów 2026 r. na zlecenie TAURON została wystawiona gwarancja bankowa do kwoty 210 mln PLN na zabezpieczenie zobowiązań EC Stalowa Wola wobec BGK wynikających z umowy pożyczki udzielonej w 2018 r. na kolejny okres roczny, tj. do dnia 11 marca 2027 r.

W ramach obowiązujących umów ramowych były wystawiane gwarancje bankowe za zobowiązania spółek zależnych.

Ponadto na dzień 30 września 2026 r. obowiązywały gwarancje bankowe udzielone na zlecenie TAURON Czech Energy, których wartość wynosiła łącznie 20 mln PLN (65 mln CZK i 2 mln EUR).

Informacja dotycząca udzielonych istotnych gwarancji została przedstawiona w nocie 50 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 2026 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 2026 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 17 listopada 2026 r.

Grzegorz Lot – Prezes Zarządu

Łukasz Czopik – Wiceprezes Zarządu

Łukasz Konrad Czopik
Elektronicznie podpisany przez Łukasz Konrad Czopik
Data: 2026.11.17 12:53:58 +01'00'

Michał Orłowski – Wiceprezes Zarządu

Michał Orłowski
Elektronicznie podpisany przez Michał Orłowski
Data: 2026.11.17 12:42:50 +01'00'

Krzysztof Zawadzki – Wiceprezes Zarządu

Krzysztof Andrzej Zawadzki
Elektronicznie podpisany przez Krzysztof Andrzej Zawadzki
Data: 2026.11.17 12:45:57 +01'00'

Grzegorz Lot
Elektronicznie podpisany przez Grzegorz Lot
Data: 2026.11.17 14:56:38 +01'00'

# Załącznik A: SŁOWNIK POJĘĆ I WYKAZ SKRÓTÓW

Poniżej zamieszczono słownik pojęć branżowych i wykaz skrótów najczęściej używanych w treści niniejszego dokumentu.

*Tabela 35. Objaśnienie skrótów i pojęć branżowych*

| Skrót i pojęcie branżowe | Pełna nazwa/wyjaśnienie |
|---|---|
| 1. ARA | Dolarowy indeks cen węgla w Unii Europejskiej w portach Amsterdam – Rotterdam – Antwerpia. |
| 2. ARE | Agencja Rynku Energii S.A. z siedzibą w Warszawie. |
| 3. 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. |
| 4. BGK | Bank Gospodarstwa Krajowego z siedzibą w Warszawie. |
| 5. Bioeko Grupa TAURON | Bioeko Grupa TAURON Sp. z o.o. z siedzibą w Stalowej Woli. |
| 6. CAPEX | (ang. Capital Expenditures) – koszty inwestycyjne. |
| 7. 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. |
| 8. Certyfikaty kolorowe | Prawa majątkowe wynikające ze świadectw pochodzenia energii elektrycznej wytworzonej w sposób objęty wsparciem, tzw. kolorowe certyfikaty:<br>**zielone** – świadectwa pochodzenia energii elektrycznej z OZE,<br>**błękitne** – świadectwa pochodzenia energii wytworzonej z biogazu rolniczego,<br>**białe** – świadectwa efektywności energetycznej (mechanizm stymulujący i wymuszający zachowania prooszczędnościowe),<br>**żółte** – świadectwa pochodzenia energii wytworzonej w kogeneracji ze źródeł opalanych paliwami gazowymi lub o łącznej mocy zainstalowanej poniżej 1MW,<br>**czerwone** – świadectwa pochodzenia energii z kogeneracji,<br>**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. |
| 9. 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). |
| 10. Dobre Praktyki | *Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2021,* obowiązujące od dnia 1 lipca 2021 r. |
| 11. EBIT | (ang. Earnings Before Interest and Taxes) – wynik na działalności operacyjnej przed opodatkowaniem. |
| 12. EBITDA | (ang. Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization) – wynik na działalności operacyjnej przed opodatkowaniem powiększony o amortyzację. |
| 13. EC Stalowa Wola | Elektrociepłownia Stalowa Wola S.A. z siedzibą w Stalowej Woli. |
| 14. Enea | Enea S.A. z siedzibą w Poznaniu. |
| 15. Energa | Energa S.A. z siedzibą w Gdańsku. |
| 16. ESG | (ang. Environmental, Social and Governance) – czynniki środowiskowe, społeczne oraz związane z ładem korporacyjnym wykorzystywane w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych. |
| 17. EU ETS | (ang. European Union Emission Trading System) – Europejski System Handlu Uprawnieniami do Emisji $CO_2$. |
| 18. 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*. |
| 19. EUR | Euro - wspólna waluta europejska wprowadzona w niektórych krajach Unii Europejskiej. |
| 20. GPW | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie. |
| 21. Grupa Kapitałowa TAURON | Grupa Kapitałowa TAURON Polska Energia S.A. |
| 22. GZE | Górnośląski Zakład Elektroenergetyczny S.A. z siedzibą w Gliwicach. |
| 23. 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 $CO_2$. |
| 24. IRGiT | Izba Rozliczeniowa Giełd Towarowych S.A. z siedzibą w Warszawie. |
| 25. Ksh | *Ustawa z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych*. |
| 26. Kopalnia Wapienia Czatkowice | Kopalnia Wapienia Czatkowice sp. z o.o. z siedzibą w Krzeszowicach. |

| | |
|---|---|
| 27. Mg | Megagram - milion gramów (1 000 000 g) tj. tona. |
| 28. MSSF | Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej. |
| 29. NBP | Narodowy Bank Polski z siedzibą w Warszawie. |
| 30. OZE | Odnawialne Źródła Energii. |
| 31. 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. |
| 32. PEPKH | Polska Energia-Pierwsza Kompania Handlowa sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. |
| 33. PGE | PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. z siedzibą w Warszawie. |
| 34. PKB | Produkt Krajowy Brutto. |
| 35. PLN | Symbol walutowy złotego – zł. |
| 36. PMEF | Prawa majątkowe wynikające ze świadectw efektywności energetycznej. |
| 37. PMOZE | Prawa majątkowe do świadectw pochodzenia będących potwierdzeniem wytworzenia energii elektrycznej w OZE w okresie przed 1 marca 2009 r. |
| 38. PMOZE_A | Prawa majątkowe do świadectw pochodzenia będących potwierdzeniem wytworzenia energii elektrycznej w OZE w okresie po 1 marca 2009 r. |
| 39. PMOZE-BIO | Prawa majątkowe, które wynikają ze świadectw pochodzenia dla energii elektrycznej wytworzonej z biogazu rolniczego od 1 lipca 2016 r. |
| 40. PSE | Polskie Sieci Elektroenergetyczne S.A. z siedzibą w Konstancinie-Jeziorna. |
| 41. RB | Rynek Bilansujący – techniczny rynek, na którym następuje zbilansowanie popytu i podaży na energię elektryczną w Krajowym Systemie Elektroenergetycznym. |
| 42. 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. |
| 43. RDN | Rynek Dnia Następnego – rynek funkcjonujący na TGE, gdzie handel odbywa się na jeden oraz dwa dni poprzedzające okres dostawy. |
| 44. RDNg | Rynek Dnia Następnego Gazu – rynek funkcjonujący na TGE, gdzie obrót odbywa się codziennie i prowadzony jest w systemie notowań ciągłych. |
| 45. 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. |
| 46. 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. |
| 47. Spółka | TAURON Polska Energia S.A. z siedzibą w Katowicach. |
| 48. Statut Spółki | Dokument o tytule *Statut TAURON Polska Energia S.A.* |
| 49. Strategia | Dokument o tytule *Strategia Grupy TAURON na lata 2025-2035 – TAURON Nowa energia,* przyjęty w dniu 17 grudnia 2024 r. |
| 50. TAMEH Holding | TAMEH Holding sp. z o.o. z siedzibą w Dąbrowie Górniczej. |
| 51. TAURON | TAURON Polska Energia S.A. z siedzibą w Katowicach. |
| 52. TAURON Ciepło | TAURON Ciepło sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach. |
| 53. TAURON Czech Energy | TAURON Czech Energy s.r.o. z siedzibą w Ostrawie (Republika Czeska). |
| 54. TAURON Dystrybucja | TAURON Dystrybucja S.A. z siedzibą w Krakowie. |
| 55. TAURON Ekoenergia | TAURON Ekoenergia sp. z o.o. z siedzibą w Jeleniej Górze. |
| 56. TAURON Nowe Technologie | TAURON Nowe Technologie S.A. z siedzibą we Wrocławiu. |
| 57. TAURON Obsługa Klienta | TAURON Obsługa Klienta sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu. |
| 58. TAURON Serwis | TAURON Serwis sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach. |
| 59. TAURON Sprzedaż | TAURON Sprzedaż sp. z o.o. z siedzibą Krakowie. |
| 60. TAURON Sprzedaż GZE | TAURON Sprzedaż GZE sp. z o.o. z siedzibą w Gliwicach. |
| 61. TAURON Wytwarzanie | TAURON Wytwarzanie S.A. z siedzibą w Jaworznie. |
| 62. TAURON Zielona Energia | TAURON Zielona Energia sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach. |

| | |
|---|---|
| 63. TGE | Towarowa Giełda Energii S.A. z siedzibą w Warszawie. |
| 64. TGEozebio | Prawa majątkowe będące potwierdzeniem wytworzenia energii z odnawialnych źródeł energii z wykorzystaniem biogazu rolniczego. |
| 65. UE | Unia Europejska. |
| 66. UOKiK | Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów. |
| 67. URE | Urząd Regulacji Energetyki. |
| 68. USA | (ang. United States of America) – Stany Zjednoczone Ameryki. |
| 69. USD | (ang. United States Dollar) – międzynarodowy skrót dolara amerykańskiego. |
| 70. Usługi Grupa TAURON | Usługi Grupa TAURON sp. z o.o. z siedzibą w Tarnowie. |
| 71. WACC | (ang. Weighted Average Cost of Capital) – średni ważony koszt kapitału firmy, ważony odpowiednio udziałem długu oraz kapitału własnego w strukturze kapitału spółki. |
| 72. WIND T2 | WIND T2 sp. z o.o. z siedzibą w Pieńkowie. |
| 73. WIND T30MW | WIND T30MW sp. z o.o. z siedzibą w Pieńkowie. |
| 74. WIND T4 | WIND T4 sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach. |
| 75. WINDPOWER Gamów | WINDPOWER Gamów sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach. |
| 76. WZ / ZW | Walne Zgromadzenie / Zgromadzenie Wspólników. |