



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

Spis treści

1.	Podsumowanie operacyjne I kwartału 2026 r.	4
1.1.	Kluczowe dane i wyniki za I kwartał 2026 r.	4
1.2.	Mapa aktywów oraz realizowanych inwestycji w Grupie TAURON	5
1.3.	Działalność segmentów w I kwartale 2026 r.	6
1.4.	Kalendarium wydarzeń w I kwartale 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.	Informacja o zatrudnieniu	11
2.4.	Rada Nadzorcza i Zarząd TAURON Polska Energia S.A.	12
2.5.	Strategia Grupy TAURON na lata 2025-2035	14
	Realizacja inwestycji strategicznych	17
2.6.	Zrównoważony Rozwój – ESG	23
2.7.	Akcje i akcjonariat TAURON Polska Energia S.A.	24
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.	25
3.	Analiza sytuacji finansowo-majątkowej Grupy Kapitałowej TAURON	26
	Sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej TAURON po I kwartale 2026 r.	26
	Analiza sytuacji finansowej	26
3.1.	Wyniki finansowe według Segmentów działalności	28
	Sytuacja majątkowa	34
	Przepływy pieniężne	36
3.2.	Stanowisko Zarządu TAURON Polska Energia S.A. odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok	38
3.3.	Kluczowe dane operacyjne	38
3.4.	Struktura sprzedaży według Segmentów działalności	39
4.	Otoczenie biznesowo-regulacyjne	40
4.1.	Istotne dokonania i niepowodzenia oraz najważniejsze zdarzenia dotyczące Grupy Kapitałowej TAURON w I kwartale 2026 r. oraz po dniu bilansowym	40
4.2.	Czynniki i nietypowe zdarzenia mające znaczący wpływ na skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej TAURON	42
4.3.	Czynniki mające wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału	54
5.	Pozostałe istotne informacje i zdarzenia	56
5.1.	Istotne postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	56
5.2.	Transakcje z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe	59
5.3.	Udzielone poręczenia kredytów lub pożyczek oraz udzielone gwarancje	59
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	60
	Załącznik A: SŁOWNIK POJĘĆ I WYKAZ SKRÓTÓW	61

Szanowni Państwo,

Zaprezentowane wyniki pierwszego kwartału 2026 roku potwierdzają ciągłość oraz konsekwencję realizowanych przez nas działań. To solidne otwarcie roku, w którym transformacja energetyczna w Grupie TAURON nie jest już planem, lecz faktem. Jednocześnie kluczowym wyzwaniem pozostaje utrzymanie akceptowalnych cen energii przy rosnącym udziale odnawialnych źródeł, co wymaga dalszych inwestycji w sieci dystrybucyjne, cyfryzację oraz magazyny energii.

Konsekwentnie wzmacniamy fundamenty naszego biznesu. W pierwszym kwartale EBITDA Grupy wyniosła blisko 2,1 mld PLN, a Zarząd zarekomendował wypłatę dywidendy na poziomie 350 mln PLN, co potwierdza stabilne podstawy finansowe i zdolność do dzielenia się wypracowaną wartością z akcjonariuszami.

Skala inwestycji to dowód naszej determinacji, której odzwierciedleniem jest przekroczenie w pierwszym kwartale roku 2026 poziomu 1 GW mocy zainstalowanej w odnawialnych źródłach energii. Jednocześnie wzmacniamy rozwój Dystrybucji - przeznaczaliśmy blisko 800 mln PLN na rozwój i modernizację infrastruktury oraz podejmujemy kolejne decyzje inwestycyjne w obszarze ciepłownictwa i kogeneracji, w tym dotyczące transformacji energetycznej Elektrociepłowni w Katowicach oraz budowy nowego źródła kogeneracyjnego w Elektrowni Łagisza. Pozyskaliśmy kolejne znaczące wsparcie systemowe – w formie premii kogeneracyjnej na lata 2030-2045 na poziomie 2,5 mld PLN, z czego 2,3 mld PLN przypada na jednostki w Łagiszy.

Zaawansowanie cyfryzacji oferowanych przez nas usług rośnie – 46,8% klientów posiada liczniki zdalnego odczytu, co podnosi efektywność operacyjną i jakość obsługi.



2,1 mld PLN
EBITDA



350 mln PLN

rekomendowana wysokość dywidendy



ponad 1 GW

mocy zainstalowanej w OZE



800 mln PLN

nakładów na segment Dystrybucji



46,8%

Klientów z licznikami zdalnego odczytu

Konsekwentnie podejmowane przez nas działania w zakresie budowania świadomych postaw konsumenckich przynoszą oczekiwane wzrosty zainteresowania grupami taryf wielostrefowych. Tylko od początku tego roku zdecydowało się skorzystać z nich ponad 40 tys. klientów, czyli dwa razy więcej niż w analogicznym okresie w latach poprzednich.

Miarą naszych inwestycji jest również rozwój regionów, w których operujemy. Ogłosiliśmy plan inwestycyjny dla województwa śląskiego, w ramach którego zamierzamy przeznaczyć na inwestycje w regionie ponad 25 mld PLN w latach 2025-2035.

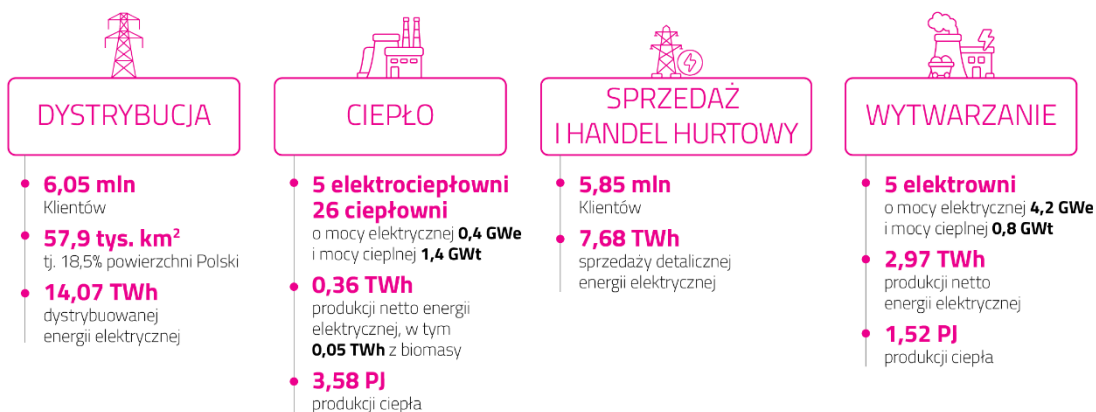
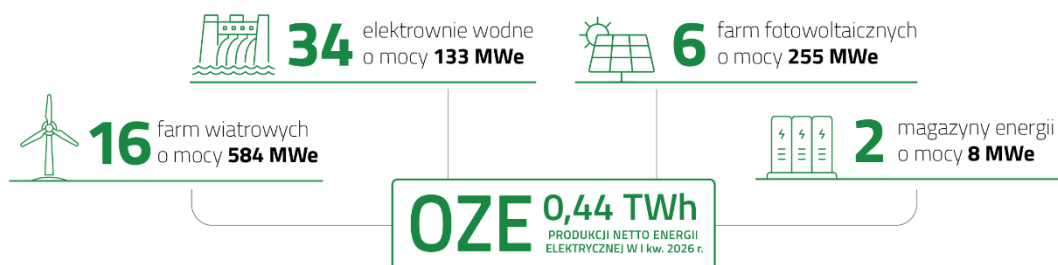
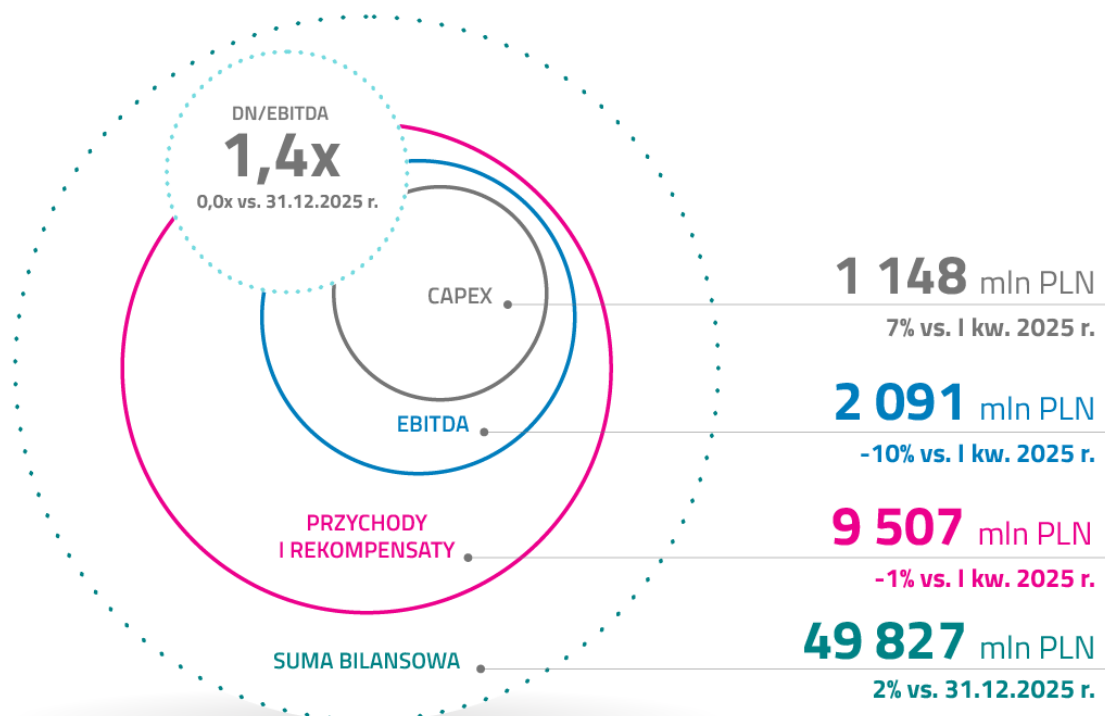
Wzmacniamy współpracę z krajowym łańcuchem dostaw, bo to właśnie lokalni wykonawcy i dostawcy są gwarantem sprawnej realizacji projektów, rosnących możliwości przyłączeń i bezpieczeństwa energetycznego milionów odbiorców. Potwierdzeniem tych działań jest współpraca kluczowego dla nas segmentu – TAURON Dystrybucja z ponad 250 polskimi firmami.

Efekty podejmowanych przez nas działań są wynikiem świadomej realizacji strategii, a nie sprzyjających okoliczności. Dlatego też, pomimo wymagającego otoczenia rynkowego, konsekwentnie wspierają budowę nowoczesnej, elastycznej i bezpiecznej Grupy TAURON, która utrzymuje stabilne wyniki tworząc trwałe podstawy dla dalszego rozwoju.

Grzegorz Lot
Prezes Zarządu

1. Podsumowanie operacyjne I kwartału 2026 r.

1.1. Kluczowe dane i wyniki za I kwartał 2026 r.



1.3. Działalność segmentów w I kwartale 2026 r.

Segment Dystrybucja

Segment Dystrybucja obejmuje dystrybucję energii elektrycznej z wykorzystaniem sieci dystrybucyjnych położonych na terenie województw: małopolskiego, dolnośląskiego, opolskiego, śląskiego, częściowo: świętokrzyskiego, podkarpackiego, łódzkiego, wielkopolskiego oraz lubuskiego. W Segmencie ujęta jest również działalność obejmująca obsługę techniczną układów pomiarowych energii elektrycznej, pozyskiwanie danych pomiarowych, administracja nieruchomości, a także obsługa techniczna pojazdów.

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

W I kwartale 2026 r. Segment Dystrybucja dostarczył łącznie 14,07 TWh energii elektrycznej, co oznacza wzrost o 2%, w tym 13,70 TWh odbiorcom końcowym (wzrost o 4%). W analizowanym okresie Segment Dystrybucja dostarczył usługi dystrybucyjne do 6,05 mln odbiorców (wzrost o 1%). Dla porównania w I kwartale 2025 r. przekazał łącznie 13,73 TWh energii elektrycznej do 6,00 mln odbiorców, w tym 13,23 TWh do odbiorców końcowych.



Segment OZE

Segment OZE obejmuje wytwarzanie i sprzedaż energii elektrycznej w źródłach odnawialnych, tj. w elektrowniach wodnych, wiatrowych i fotowoltaicznych, a także pozyskiwanie i wykorzystanie energii z magazynów energii.

Łączna moc zainstalowana jednostek wytwórczych Segmentu OZE na dzień 31 marca 2026 r. wyniosła 980 MWe mocy elektrycznej i była wyższa od raportowanej na dzień 31 marca 2025 r. o 196 MWe w konsekwencji oddania do eksploatacji nowych aktywów, tj.:

farmy fotowoltaicznej
Postomino o mocy

 90 MW

farmy fotowoltaicznej
Bałków o mocy

 54 MW

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 I kwartale 2026 r. Segment OZE wyprodukował netto 0,44 TWh energii elektrycznej, co oznacza wzrost o 7% r/r względem 0,41 TWh w analogicznym okresie roku poprzedniego.



Segment Ciepło

Segment Ciepło obejmuje wytwarzanie ciepła w jednostkach TAURON Ciepło sp. z o.o. (TAURON Ciepło) oraz jego przesył i sprzedaż, a także wytwarzanie i sprzedaż energii elektrycznej.

Na koniec I kwartału 2026 r. moc zainstalowana jednostek wytwórczych Segmentu Ciepło wyniosła 0,4 GWe mocy elektrycznej i 1,4 GWt mocy cieplnej.

W I kwartale 2026 r. produkcja energii elektrycznej wyniosła 0,36 TWh (wzrost o 3% r/r) wobec 0,35 TWh w I kwartale 2025 r. Natomiast sprzedaż ciepła osiągnęła 5,79 PJ (wzrost o 8% r/r) wobec 5,34 PJ rok wcześniej, na skutek wyższego zapotrzebowania odbiorców wynikającego z niższych temperatur.



Segment Sprzedaż i Handel Hurtowy

Grupa Kapitałowa TAURON jest drugim największym sprzedawcą energii elektrycznej w Polsce i posiada 19% udziału w rynku sprzedaży energii elektrycznej do odbiorców końcowych w Polsce. Spółka prowadzi sprzedaż dla ponad 5,8 mln klientów, zarówno gospodarstw domowych, jak i przedsiębiorców.

Spółki Segmentu Sprzedaż i Handel Hurtowy w I kwartale 2026 r. sprzedały łącznie 7,68 TWh energii elektrycznej na rynku detalicznym (wzrost o 9% r/r) wobec 7,03 TWh w I kwartale 2025 r.



Segment Wytwarzanie

Segment Wytwarzanie obejmuje wytwarzanie i sprzedaż energii elektrycznej ze źródeł konwencjonalnych (w tym w kogeneracji) oraz wytwarzanie energii elektrycznej ze spalania biomasy, a także wytwarzanie i sprzedaż ciepła produkowanego przez elektrownie TAURON Wytwarzanie S.A. Segment obejmuje również działalność remontową urządzeń wytwórczych, obrót biomasą oraz zagospodarowywanie ubocznych produktów spalania i wydobycia węgla.

W I kwartale 2026 r. moc zainstalowana jednostek wytwórczych Segmentu Wytwarzanie wyniosła 4,2 GWe mocy elektrycznej i 0,8 GWt mocy cieplnej.

W I kwartale 2026 r. wyprodukowano 2,97 TWh energii elektrycznej (wzrost o 22% r/r) wobec 2,43 TWh w I kwartale 2025 r. Sprzedaż energii elektrycznej – obejmująca zarówno produkcję własną, jak i energię zakupioną w celu odsprzedaży – wyniosła 3,18 TWh (spadek o 4% r/r) wobec 3,31 TWh rok wcześniej. Sprzedaż ciepła ukształtowała się na poziomie 1,30 PJ (wzrost o 21% r/r), wobec 1,07 PJ w I kwartale 2025 r.

Pozostała działalność

Segment Pozostała działalność obejmuje działalności wspierające podstawowe obszary Grupy TAURON. W jego ramach świadczone są przedsięwzięcia w zakresie:

- Centrum Usług Wspólnych, świadczącego usługi obsługi Klientów zewnętrznych Grupy, finansowo-księgowo, IT, administracyjne i kadrowe,
- oświetlenia, elektroenergetyki i elektromobilności,
- wytwarzania energii z alternatywnych źródeł,
- ubezpieczeń dla spółek Grupy,
- wydobycia, produkcji i sprzedaży produktów z kamienia wapiennego dla energetyki i innych branż.

W ramach pozostałej działalności wyprodukowano 0,01 TWh energii elektrycznej z silników gazowych, co oznacza brak zmian w stosunku do ubiegłego okresu.

1.4. Kalendarium wydarzeń w I kwartale 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.



28 stycznia 2026

Ekologiczne ciepło dla Wolbromia
TAURON Ciepło podpisał umowę na budowę niskoemisyjnego źródła kogeneracyjnego (ok. 4 MWt) dla Wolbromskiej Spółdzielni Mieszkaniowej.



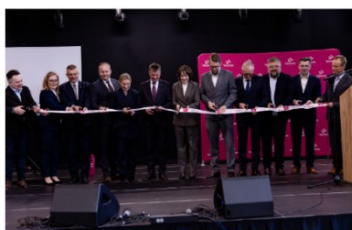
12 lutego 2026

Mecenat Zamku Książ
TAURON objął mecenat nad Zamkiem Książ, wspierając rozwój inicjatyw łączących technologie i dziedzictwo kulturowe.



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.



11 marca 2026

Uruchomienie farmy wiatrowej w Sieradzu
Farma o mocy ok. 24 MW dostarczy zieloną energię do 40 tys. gospodarstw, wspierając rozwój OZE.



12 marca 2026

Plan inwestycyjny dla Śląska
TAURON zaprezentował program inwestycji przekraczający 25 mld PLN, obejmujący transformację energetyczną regionu.



20 marca 2026

TAURON w indeksie WIG20
Po rewizji rocznej portfeli indeksów akcje TAURONA włączono do WIG20, z udziałem 2,5198%.



25 marca 2026

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

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, zarządzając spółkami zależnymi oraz nadzorując ich działalność. Koncentruje się na kluczowych obszarach działalności, w tym:

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

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 przesyłowej ciepła, dostarczając stabilne i konkurencyjne rozwiązania energetyczne dla ponad 6 mln klientów zlokalizowanych w południowej Polsce.



Farma wiatrowa Marszewo

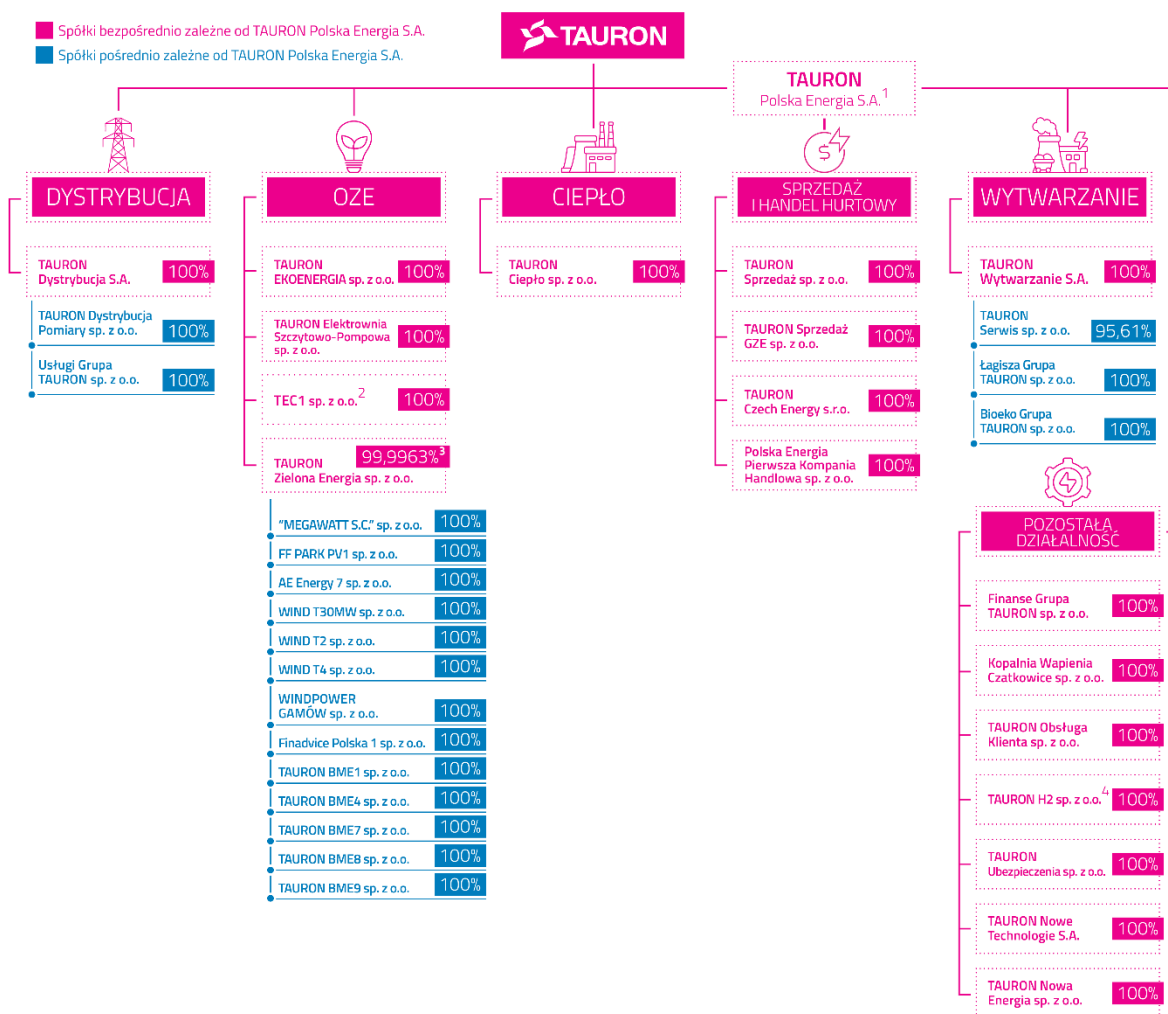
2.2. Struktura Grupy Kapitałowej TAURON

Na dzień 31 marca 2026 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszych informacji do kluczowych spółek Grupy Kapitałowej TAURON, oprócz jednostki dominującej TAURON, zaliczało się 36 spółek zależnych objętych konsolidacją, które zostały wskazane poniżej.

Ponadto na dzień 31 marca 2026 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszych informacji Spółka w sposób bezpośredni lub pośredni posiadała udziały/akcje w 44 pozostałych spółkach.

Jednostki podlegające konsolidacji

Rysunek 1. Struktura Grupy Kapitałowej TAURON uwzględniająca spółki objęte konsolidacją według stanu na dzień 31 marca 2026 r.



¹Spółka TAURON ujęta jest w Segmencie Sprzedaż i Handel Hurtowy.

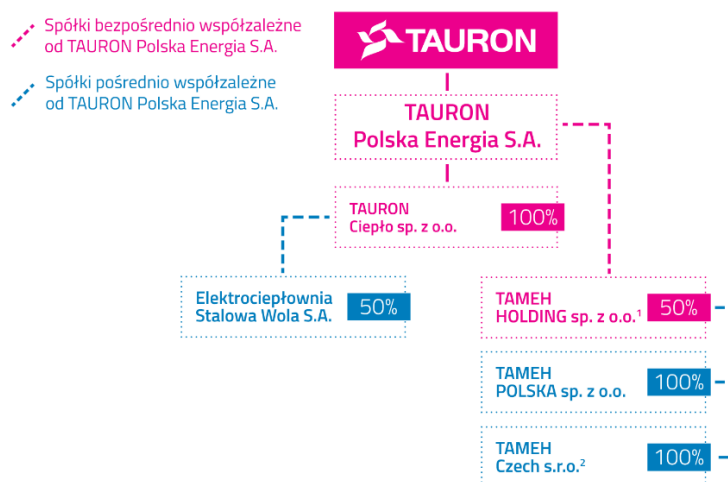
²Od dnia 14 maja 2026 r. (zdarzenie po dniu bilansowym) zmiana nazwy spółki na TEC1 sp. z o.o. w likwidacji.

³Od dnia 21 kwietnia 2026 r. (zdarzenie po dniu bilansowym) TAURON posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym TAURON Zielona Energia sp. z o.o. (TAURON Zielona Energia).

⁴Od 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 31 marca 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 31 marca 2026 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszych informacji



¹Własność udziałów jest przedmiotem postępowania arbitrażowego, o którym mowa w pkt 5.1. niniejszych informacji.

²W 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 spółkontrole nad powyższą spółką w rozumieniu MSSF.

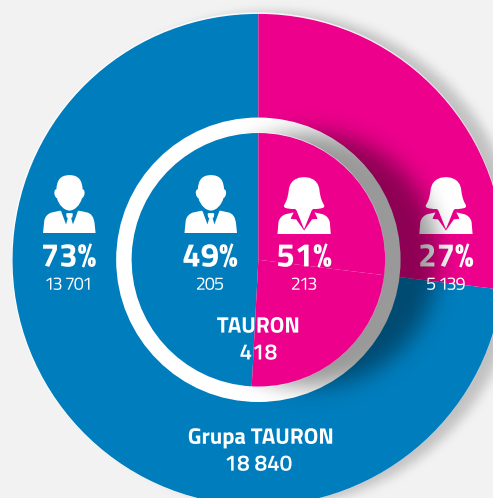
Zmiany w organizacji

Tabela 1. Zmiany w organizacji Grupy Kapitałowej TAURON w I kwartale 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	<p>W dniu 21 kwietnia 2026 r. (zdarzenie po dniu bilansowym) 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.</p> <p>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.</p>
2. Rozwiązanie i likwidacja spółki TEC1 sp. z o.o.	<p>W dniu 14 maja 2026 r. (zdarzenie po dniu bilansowym) Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki TEC1 sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie rozwiązania i otwarcia likwidacji spółki TEC1 sp. z o.o.</p> <p>Rozwiązanie i likwidacja TEC1 sp. z o.o. podyktowana jest 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.</p>

2.3. Informacja o zatrudnieniu

Rysunek 3. Stan zatrudnienia w osobach na dzień 31 marca 2026 r. w TAURON i w Grupie TAURON w podziale na kobiety i mężczyzn



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

Rada Nadzorcza TAURON Polska Energia S.A.

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

Skład osobowy Rady Nadzorczej Spółki na dzień 31 marca 2026 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszych informacji

Skład osobowy Rady Nadzorczej Spółki na dzień 31 marca 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
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).

Rada Nadzorcza Spółki w dniu 17 grudnia 2025 r. podjęła decyzję o delegowaniu od dnia 1 stycznia 2026 r. Członka Rady Nadzorczej, Krzysztofa Zawadzkiego, do czasowego wykonywania czynności Członka Zarządu Spółki, powierzając mu obowiązki Wiceprezesa Zarządu ds. Handlu na okres nie dłuższy niż trzy miesiące, licząc od dnia delegowania. Powyższy 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., w tym również z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu ds. Handlu w ramach ww. oddelegowania do czasowego wykonywania tej funkcji.

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

W I kwartale 2026 r. oraz do dnia sporządzenia niniejszych informacji nie miały miejsca inne zmiany w składzie osobowym Rady Nadzorczej Spółki.

Informacja o niezależności Członków Rady Nadzorczej Spółki

Na dzień sporządzenia niniejszych informacji wszyscy Członkowie Rady Nadzorczej spełniali kryteria niezależności i brak powiązań z akcjonariuszem, o których mowa w zasadzie 2.3. Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2021.

Zarząd TAURON Polska Energia S.A.

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

Skład osobowy Zarządu Spółki na dzień 31 marca 2026 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszych informacji:

Grzegorz Lot

Prezes Zarządu



Menedżer posiadający ponad 28-letnie doświadczenie w sektorze energetycznym, zdobywane m.in. w spółkach Grupy Vattenfall, Polenergii oraz TAURON. 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 ponad 11 lat związany z sektorem energetycznym. Doświadczenie zawodowe zdobywał w Fortum Power and Heat Polska sp. z o.o., The Boston Consulting Group oraz Grupie TAURON. Pełni funkcje w radach nadzorczych, w szczególności w spółkach Grupy TAURON.

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

Krzysztof Surma

Wiceprezes Zarządu ds. Finansów



Od 25 lat związany z sektorem energetycznym.

Doświadczenie zdobywał w Południowym Koncernie Energetycznym S.A. oraz Grupie TAURON.

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

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

Krzysztof Zawadzki

Wiceprezes Zarządu ds. Handlu



Od 20 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.

O zmianach w składzie Zarządu Spółka informowała w raportach bieżących nr 45/2025 z dnia 17 grudnia 2025 r. oraz nr 9/2026 z dnia 24 marca 2026 r.

W I kwartale 2026 r. oraz do dnia sporządzenia niniejszych informacji nie miały miejsca inne zmiany w składzie osobowym Zarządu Spółki.

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

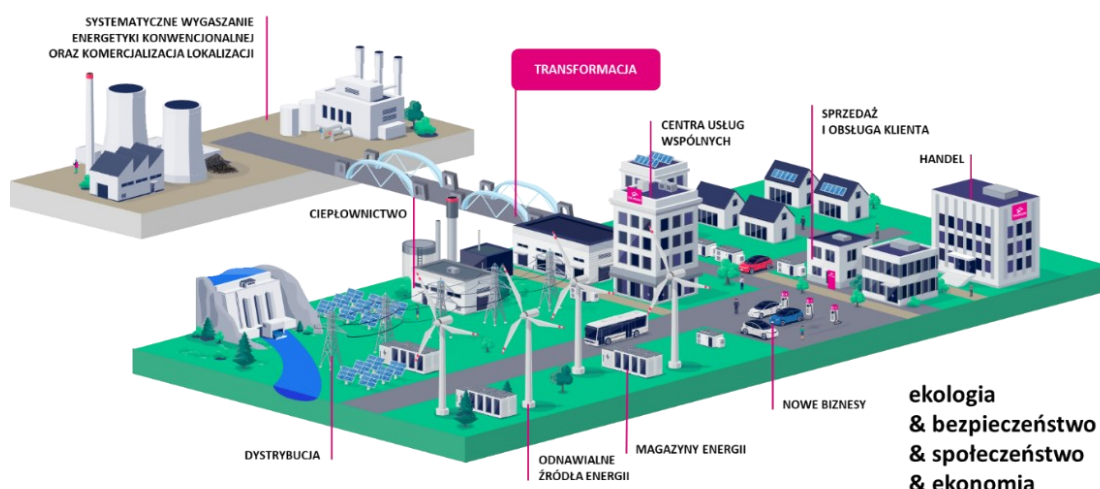
Grupa TAURON określiła długoterminowy cel istnienia organizacji ukierunkowany na zasilanie zmian nową energią:

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



Kluczowe elementy Strategii Grupy TAURON za 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

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 2. Główne inwestycje strategiczne w zakresie farm wiatrowych realizowane w I kwartale 2026 r.

Inwestycja	Spółka realizująca	Moc (MWe)	Poniesione nakłady ogółem (mln PLN) na dzień 31.03.2026	Poziom zaawansowania rzeczowego na dzień sporządzenia niniejszych informacji	Planowany termin zakończenia
FW Nowa Brzeźnica	TAURON Zielona Energia	19,6 MW	212,8	100%	Zakończono – przekazano do eksploatacji w lutym 2026 r.
FW Sieradz	TAURON Zielona Energia	23,8 MW	260,1	100%	Zakończono – przekazano do eksploatacji w styczniu 2026 r.
FW Miejska Górka	TAURON Zielona Energia	190,8 MW	690,2	73%	II połowa 2027 r.

W ramach projektu farmy wiatrowej Miejska Górka, największego przedsięwzięcia tego typu w Grupie TAURON, w okresie od listopada 2025 r. do końca kwietnia 2026 r., zakończono montaż 45 z 53 planowanych turbin wiatrowych oraz przygotowano do energetyzacji infrastrukturę elektroenergetyczną, w tym Główny Punkt Odbioru (GPO) oraz Stację Transformatorową (STR).

W obszarze przygotowania nowych projektów do końca I kwartału 2026 r. zakończono proces zabezpieczania terenów pod rozwój farm wiatrowych o łącznej mocy 114 MW, wzmacniając portfel projektów rozwijanych w ramach własnego developmentu Grupy.

Równolegle prowadzone są analizy rynkowe ukierunkowane na dalsze pozyskiwanie projektów akwizycyjnych, w tym realizowanych w formule joint venture.

Farmy fotowoltaiczne

Tabela 3. Główne inwestycje strategiczne w zakresie farm fotowoltaicznych realizowane w I kwartale 2026 r.

Inwestycja	Spółka realizująca	Moc (MWe)	Poniesione nakłady ogółem (mln PLN) na dzień 31.03.2026	Poziom zaawansowania rzeczowego na dzień sporządzenia niniejszych informacji	Planowany termin zakończenia
PV Bielsko-Biała	TAURON Ciepło	3,6 MW	0,3	10%	IV kwartał 2026 r.
PV Mysłówice	TAURON Zielona Energia	55 MW	0,0	1%	II kwartał 2028 r.
PV Ogrodzieniec	TAURON Zielona Energia	85 MW	0,0	2%	III kwartał 2028 r.

W I kwartale 2026 r. podjęto decyzje inwestycyjne o realizacji dwóch farm fotowoltaicznych o łącznej mocy zainstalowanej 140 MW (PV Mysłówice i IH Ogrodzieniec), przygotowanych w całości w ramach developmentu własnego Grupy. Projekty te posiadają finansowanie w formie pożyczki udzielonej przez Bank Gospodarstwa Krajowego, pokrywającej około 90% nakładów inwestycyjnych.

Inwestycja w Ogrodziencu jest pierwszą realizowaną w Grupie instalacją hybrydową, łączącą farmę fotowoltaiczną (85 MW) z magazynem energii (55 MW).

W ramach developmentu własnego w obszarze farm fotowoltaicznych zabezpieczono grunty pod projekty o łącznej mocy 557 MW, z czego 30 MW pozyskano w I kwartale 2026 r. Projekty o łącznej mocy 153 MW posiadają wydane decyzje o środowiskowych uwarunkowaniach, w tym 45 MW uzyskano w raportowanym okresie.



Farma fotowoltaiczna
 Proszówek

Bateryjne magazyny energii

Tabela 4. Główne inwestycje strategiczne w zakresie bateryjnych magazynów energii realizowane w I kwartale 2026 r.

Inwestycja	Spółka realizująca	Moc (MWe)	Poniesione nakłady ogółem (mln PLN) na dzień 31.03.2026	Poziom zaawansowania rzeczowego na dzień sporządzenia niniejszych informacji	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 Plichowice	TAURON Zielona Energia	2	0,1	1%	II kwartał 2028 r.
BME Baranowice	TAURON Zielona Energia	3,9	0,2	1%	IV kwartał 2028 r.
BME Radlna Tarnowiec	TAURON Zielona Energia	6	0,2	1%	II kwartał 2027 r.
BME Kuźnia Raciborska	TAURON Zielona Energia	6,9	13,9	95%	II kwartał 2026 r.
BME Proszówek	TAURON Zielona Energia	9,5	15,2	93%	II kwartał 2026 r.
BME Bytom	TAURON Zielona Energia	18	0,3	1%	IV kwartał 2028 r.

BME Łągisza	TAURON Zielona Energia	20	0,3	1%	III kwartał 2027 r.
BME Stare Bogaczowice I	TAURON Zielona Energia	30	0,2	1%	IV 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%	IV kwartał 2028 r.
BME Dąbrowa Środkowa	TAURON Zielona Energia	45	0,2	1%	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	1%	III kwartał 2027 r.
BME Ogrodzieniec	TAURON Zielona Energia	55	0	1%	IV kwartał 2028 r.
BME Laryszów	TAURON Zielona Energia	84	0,7	1%	IV kwartał 2028 r.
BME Stare Bogaczowice II	TAURON Zielona Energia	105	0,9	1%	IV kwartał 2028 r.

W I kwartale 2026 r. podjęto decyzje inwestycyjne o rozpoczęciu budowy magazynów energii o łącznej mocy 210 MW, co zwiększyło moc realizowanych projektów BME do 558 MW. Wszystkie projekty objęte są mechanizmami wsparcia w postaci wygranej aukcji rynku mocy i/lub dofinansowania z Funduszu Modernizacyjnego w formie dotacji. Przekazanie do eksploatacji realizowanych projektów BME planowane jest w latach 2027-2028.

Dynamiczny rozwój developmentu własnego w obszarze BME umożliwił zabezpieczenie gruntów pod projekty o łącznej mocy ok. 850 MW, z czego dla 593 MW uzyskano warunki przyłączenia.



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), w 2023 r. uzyskała 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 ogłoszonych w 2024 r. przez Polskie Sieci Elektroenergetyczne S.A.

Elektrownia Szczytowo-Pompowa Rożnów II (ESP Rożnów II)

W I kwartale 2026 r. zakończono opracowanie i optymalizację projektu podstawowego, stanowiącego bazę do przygotowania raportu oddziaływania na środowisko, niezbędnego do uzyskania decyzji o środowiskowych uwarunkowaniach.

Ponadto uzgodniono zakres Projektu Robót Geologicznych (PRG), będącego podstawą do podjęcia decyzji o rozpoczęciu szczegółowych badań warunków geologicznych w planowanej lokalizacji inwestycji.

Okres realizacji inwestycji zaplanowano na lata 2028-2033, natomiast rozpoczęcie eksploatacji ESP Rożnów II przewidziane jest od 2034 r.

Elektrownia Wodna Pilchowice I (EW Pilchowice I)

Inwestycja obejmuje szeroki zakres prac mających na celu zapewnienie bezpiecznej i wieloletniej eksploatacji obiektu o istotnym znaczeniu dla ochrony przeciwpowodziowej.

Modernizacja dotyczy w szczególności konstrukcji zapory, przelewu powierzchniowego wraz z kaskadą, upustów dennych oraz sztolni obiegowej.

Projekt zakłada możliwość rozszerzenia zakresu o przebudowę zwiększającą przepustowość stopnia wodnego, przy czym realizacja tego etapu uzależniona jest od pozyskania zewnętrznego dofinansowania.

W I kwartale 2026 r. prowadzono prace przygotowawcze i organizacyjne, w tym częściowe obniżenie lustra wody w Zbiorniku Pilchowskim. Zakończenie realizacji projektu jest planowane na 2028 r.

Główne inwestycje w obszarze Ciepło

Tabela 5. Główne inwestycje strategiczne w obszarze Ciepło realizowane w I kwartale 2026 r.

Inwestycja	Spółka realizująca	Poniesione nakłady ogółem (mln PLN) na dzień 31.03.2026	Poziom zaawansowania rzeczowego na dzień sporządzenia niniejszych informacji	Planowany termin zakończenia
Budowa silników gazowych w ZW Bielsko Biała EC-2	TAURON Ciepło	11,9	35%	IV kwartał 2027 r.
Budowa kogeneracyjnego źródła ciepła w lokalizacji Łagisza w Będzinie	TAURON Ciepło	11,3	1%	II kwartał 2030 r.
Transformacja energetyczna w Cieszynie	TAURON Ciepło	0,9	1%	I kwartał 2028 r.
Transformacja energetyczna Ciepłowni w Kamiennej Górze	TAURON Ciepło	0,2	2%	III kwartał 2027 r.
Transformacja energetyczna ciepłowni w Zawierciu	TAURON Ciepło	0,4	1%	III kwartał 2029 r.
Transformacja energetyczna ciepłowni w Olkuszu	TAURON Ciepło	0,6	1%	III kwartał 2029 r.

W I kwartale 2026 r. kontynuowano realizację projektu budowy silników gazowych w ZW Bielsko Biała EC-2, obejmującego zabudowę trzech kompletnych agregatów kogeneracyjnych opartych na silnikach tłokowych zasilanych gazem ziemnym o mocy ok. 10 MWt / 10 MWe każdy.

Rozpoczęto realizację pięciu projektów, które uzyskały wsparcie operacyjne w formie premii kogeneracyjnej. Ogłoszono przetarg na dostawę turbin gazowych dla projektu Budowa kogeneracyjnego źródła ciepła w lokalizacji Łągisza w Będzinie oraz Transformacja energetyczna Elektrociepłowni Katowice.

Główne inwestycje w obszarze Sprzedaż

Tabela 6. Główne inwestycje strategiczne w obszarze Sprzedaż realizowane w I kwartale 2026 r.

Inwestycja	Spółka realizująca	Poniesione nakłady ogółem (mln PLN) na dzień 31.03.2026	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 Sprzedaż realizowana jest inwestycja polegająca na rekonfiguracji układu technologicznego Kopalni Wapienia Czatkowice w kierunku zwiększenia produkcji grysów i kruszyw w aktywach własnych.

Główne inwestycje w obszarze Wytwarzanie

Tabela 7. Główne inwestycje strategiczne w obszarze Wytwarzanie realizowane w I kwartale 2026 r.

Inwestycja	Spółka realizująca	Poniesione nakłady ogółem (mln PLN) na dzień 31.03.2026	Poziom zaawansowania rzeczowego na dzień sporządzenia niniejszych informacji	Planowany termin zakończenia
Jednostka gazowo szczytowa OCGT Jaworzno	TAURON Wytwarzanie	0,0	3%	IV kwartał 2029 r.
Kotłownia na potrzeby pary technologicznej bloku 910 MW oraz ciepła dla miasta Jaworzno	TAURON Wytwarzanie	0,3	7%	II kwartał 2028 r.

Projekt budowy jednostki szczytowej klasy 600 MWe w Jaworznie, który w grudniu 2025 r. uzyskał kontrakt w ramach aukcji głównej rynku mocy, wszedł w kolejną fazę realizacji. W kwietniu 2026 r. przetarg w trybie konkurencyjnym na dostawę wyspy turbinowej został unieważniony z powodu braku otrzymania ofert w założonym terminie. Zgodnie z przepisami Prawa zamówień publicznych, wszczęto procedurę udzielenia zamówienia w trybie z wolnej ręki. Równolegle uruchomiono przetargi na wybór doradcy projektowego, koncepcji

wyprowadzenia mocy oraz projektu przyłącza gazowego.

W I kwartale 2026 r. projekt budowy kotłowni na potrzeby wytwarzania pary technologicznej dla bloku 910 MW oraz źródła ciepła dla miasta Jaworzno znajdował się na etapie prac przygotowawczych, ukierunkowanych na uzyskanie decyzji o środowiskowych uwarunkowaniach. W kwietniu 2026 r. ogłoszono przetarg na wybór generalnego wykonawcy inwestycji.

Nakłady inwestycyjne

W I kwartale 2026 r. wartość nakładów inwestycyjnych Grupy Kapitałowej TAURON wyniosła 1 148 mln PLN i była wyższa od nakładów poniesionych w 2025 r., kiedy osiągnęły poziom 1 072 mln PLN (bez inwestycji kapitałowych).

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

Tabela 8. Nakłady inwestycyjne, największe w ujęciu wartościowym, poniesione w I kwartale 2026 r., w ramach Obszarów Biznesowych Grupy Kapitałowej TAURON

Wyszczególnienie	Nakłady inwestycyjne (mln PLN)
Dystrybucja	
Budowa nowych przyłączy	376
Modernizacja i odtworzenie istniejących sieci	306
Kompleksowa wymiana liczników ze zdalnym odczytem (AMIPlus)	61
System Łączności Dyspozytorskiej	7
OZE	
Budowa farmy wiatrowej Nowa Brzeźnica 19,6 MW	122
Budowa farmy wiatrowej Miejska Górka o mocy 190,8 MW	13
BME Kuźnia Raciborska 6,9 MW	9
Budowa farmy wiatrowej Sieradz o mocy 23,8 MW	5
Modernizacja elektrowni wodnych	5
BME Proszówek I 9,5 MW	3
BME Dąbie 4 MW i Przewóz 4 MW	2
Ciepło	
Utrzymanie jednostek wytwórczych i sieci ciepłowniczych w TAURON Ciepło	8
Przyłączenia nowych obiektów w TAURON Ciepło	7
Budowa kotłowni szczytowo-rezerwowej i silników gazowych w ZW Bielsko-Biała EC-2	6
Sprzedaż, Nowe Usługi, Obsługa Klienta, CUW i Pozostała działalność	
Inwestycje IT TAURON Obsługa Klienta	33
Utrzymanie i rozwój oświetlenia ulicznego	19
Budowa sieci światłowodowej (KPO)	10
CSIRE dla obszaru sprzedaży	3
Wytwarzanie	
Odtworzenie i modernizacja jw. TW	44
Nowe Jaworzno blok 910MW – program naprawczy	16

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



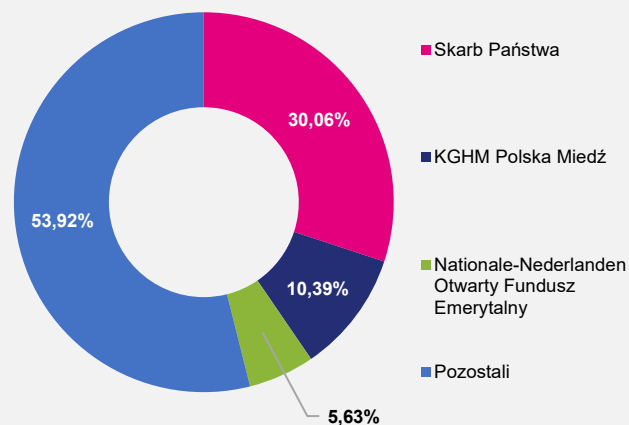
2.7. Akcje i akcjonariat TAURON Polska Energia S.A.

Struktura akcjonariatu

Na dzień 31 marca 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 31 marca 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 31 marca 2026 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszych informacji nie uległa zmianie i przedstawia się następująco:

Tabela 9. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki na dzień 31 marca 2026 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszych informacji

Akcyonariusze	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	21 536 648	1,23%	21 536 648/ 91 686 544 ⁵	1,23% 5,23%

¹Zgodnie 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.

²Zgodnie z wykazem akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w ZWZ Spółki w dniu 20 maja 2026 r., posiadających co najmniej 5% liczby głosów.

³Zgodnie z zawiadomieniem Helikon Long Short Equity Fund Master ICAV otrzymanym w dniu 9 grudnia 2024 r.

⁴Zgodnie z zawiadomieniem The Goldman Sachs Group, Inc. otrzymanym w dniu 18 marca 2026 r.

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

Od publikacji raportu za 2025 r. (30.03.2026 r.) do dnia sporządzenia niniejszych informacji nie nastąpiły zmiany w strukturze akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

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

Tabela 10. Stan posiadania akcji Spółki przez Członków Zarządu Spółki na dzień 31 marca 2026 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszych informacji

Imię i nazwisko	Liczba posiadanych akcji Spółki	Wartość nominalna posiadanych akcji Spółki
Grzegorz Lot	0	0
Michał Orłowski	0	0
Krzysztof Surma	9 100	45 500
Krzysztof Zawadzki	0	0

Członkowie Zarządu Spółki na dzień 31 marca 2026 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszych informacji nie posiadali uprawnień do akcji TAURON.

Członkowie Rady Nadzorczej Spółki na dzień 31 marca 2026 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszych informacji nie posiadali akcji TAURON lub uprawnień do nich.

Od publikacji raportu za 2025 r. (30.03.2026 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 I kwartale 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 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 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

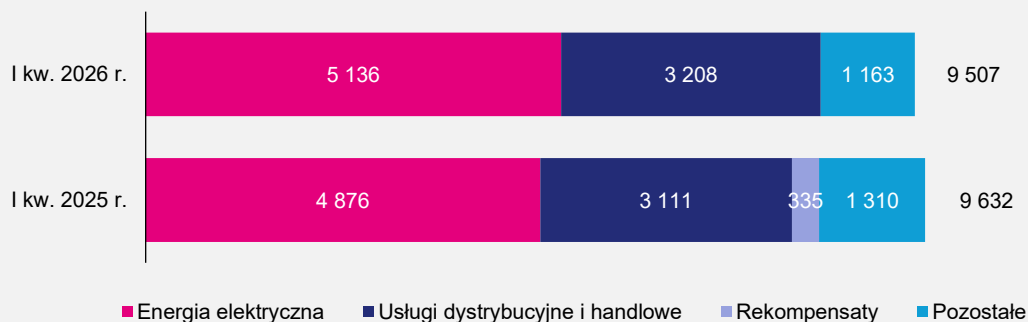
Tabela 11. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej TAURON za I kwartał 2026 r. oraz I kwartał 2025 r.

Wyszczególnienie (mln PLN)	I kwartał 2026 r. (niebadane)	I kwartał 2025 r. (dane przekształcone niebadane)	Dynamika 2026/2025
Przychody ze sprzedaży	9 507	9 297	102%
Rekompensaty	0	335	-
Koszty działalności	(8 114)	(7 911)	103%
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	(11)	30	-37%
Udział w zyskach wspólnych przedsięwzięć	31	7	443%
Wynik operacyjny	1 413	1 758	80%
Marża wyniku operacyjnego (%)	14,9%	18,3%	81%
Koszty odsetkowe od zadłużenia	(134)	(165)	81%
Wynik na instrumentach pochodnych	0	(215)	-
Pozostałe przychody i koszty finansowe	(27)	71	-38%
Wynik finansowy przed opodatkowaniem	1 252	1 449	86%
Marża wyniku finansowego przed opodatkowaniem (%)	13,2%	15,0%	88%
Podatek dochodowy	(273)	(318)	86%
Wynik finansowy netto za okres	979	1 131	87%
Marża wyniku finansowego netto (%)	10,3%	11,7%	88%
Całkowite dochody za okres	1 042	1 108	94%
Zysk przypadający:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej	979	1 130	87%
Udziałom niekontrolującym	0	1	-

EBIT i EBITDA

EBIT	1 413	1 758	80%
EBITDA	2 091	2 331	90%

Rysunek 8. Struktura przychodów i rekompensat Grupy Kapitałowej TAURON za okres I kwartału 2026 r. oraz I kwartału 2025 r.



Przychody uwzględniające rekompensaty były o 1% niższe niż w I kwartale 2025 r. Spadek wynikał z braku rekompensat w okresie bieżącym, podczas gdy w analogicznym okresie roku poprzedniego wyniosły one 335 mln PLN.

Przychody ze sprzedaży wzrosły o 2%, tj. o 210 mln PLN, osiągając poziom 9 507 mln PLN. Wzrost ten był przede wszystkim efektem wyższych przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej, które zwiększyły się o 5% (o 260 mln PLN) do poziomu 5 136 mln PLN. Było to konsekwencją większego wolumenu sprzedaży (+8%) oraz wyższych przychodów z mocy bilansujących, które skompensowały spadek średniej ceny sprzedaży energii elektrycznej (-4%).

Istotny wpływ na poziom przychodów miały również wyższe przychody ze sprzedaży usług dystrybucyjnych i handlowych, które wzrosły o 3% (o 97 mln PLN) do poziomu 3 208 mln PLN. Wzrost ten wynikał głównie ze zwiększenia wolumenu dystrybucji energii elektrycznej (+2%), a także wyższego wolumenu i stawek przesyłu ciepła.

Dodatkowo przychody ze sprzedaży energii cieplnej wzrosły o 9%, tj. o 47 mln PLN, osiągając poziom 564 mln PLN. Było to efektem większego wolumenu sprzedaży (+8%), wynikającego z niższych temperatur zewnętrznych rok do roku.

Jednocześnie odnotowano istotny spadek przychodów ze sprzedaży gazu – o 62%, tj. o 190 mln PLN, do poziomu 118 mln PLN. Spadek ten był konsekwencją zarówno niższego wolumenu sprzedaży (-52%), jak i obniżenia średniej ceny sprzedaży gazu (-21%) w wyniku niższych cen rynkowych.

Koszty działalności Grupy w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2026 roku wzrosły o 3%, tj. o 203 mln PLN w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego, osiągając poziom 8 114 mln PLN.

Największy wpływ na wzrost kosztów miały wyższe koszty obowiązku umorzenia uprawnień do emisji CO₂, które zwiększyły się o 28% (o 242 mln PLN) do poziomu 1 114 mln PLN. Było to konsekwencją wyższej emisji związanej ze zwiększoną produkcją energii elektrycznej i ciepła, wynikającą z większego zapotrzebowania odbiorców w warunkach niższych temperatur zewnętrznych rok do roku.

Wzrosły również koszty świadczeń pracowniczych – o 7% (o 61 mln PLN) do poziomu 940 mln PLN, głównie w efekcie realizacji zawartych porozumień płacowych oraz wzrostu minimalnego wynagrodzenia. Koszty amortyzacji zwiększyły się natomiast o 9% (o 57 mln PLN), osiągając poziom 678 mln PLN, co było przede wszystkim związane ze wzrostem wartości majątku Grupy.

Wyższe były także koszty usług dystrybucyjnych, które wzrosły o 6% (o 51 mln PLN) do poziomu 933 mln PLN.

Wzrost odnotowano również w pozostałych kategoriach kosztowych, w tym w usługach remontowych i konserwacyjnych (+10 mln PLN) oraz pozostałych usługach obcych (+10 mln PLN).

Powyższe czynniki zostały częściowo skompensowane przez:

- spadek kosztów zużycia materiałów i energii o 16%, tj. o 129 mln PLN, do poziomu 700 mln PLN, wynikający przede wszystkim z obniżenia jednostkowych kosztów zużycia na skutek niższych cen nabycia surowców oraz wyższej

efektywności operacyjnej jednostek
wytwórczych,

- spadek wartości sprzedanych towarów i materiałów o 4%, tj. o 133 mln PLN, do poziomu 3 353 mln PLN, będący głównie efektem istotnego obniżenia kosztów zakupu gazu, zarówno w wyniku niższego wolumenu sprzedaży, jak i spadku cen rynkowych.

Marża EBITDA, EBIT oraz zysku netto osiągnięta w I kwartale 2026 r. wyniosła odpowiednio 22,0%, 14,9% oraz 10,3% i była niższa niż w analogicznym okresie 2025 r. odpowiednio o 2,2 p.p., 3,4 p.p. oraz 1,4 p.p.

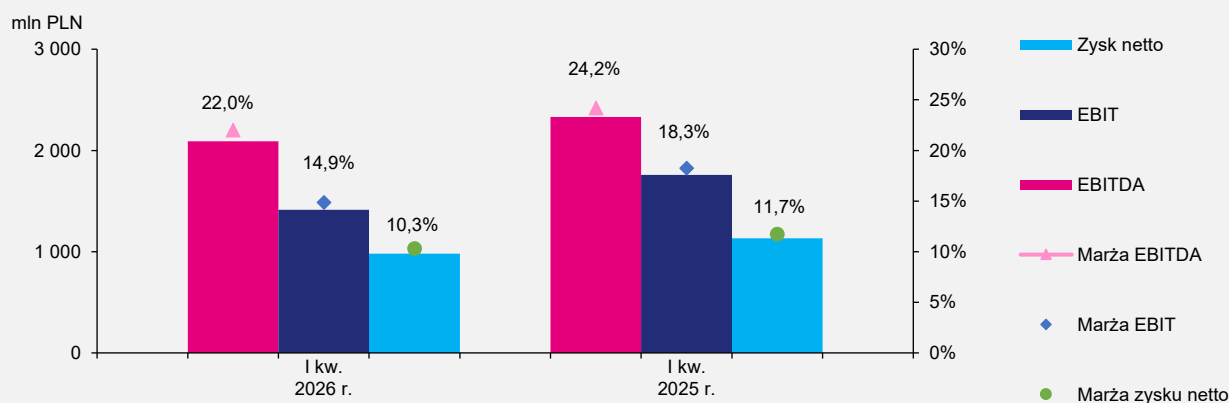
Spadek rentowności na poziomie EBITDA był konsekwencją obniżenia wyniku EBITDA rok do roku o 10%, przy jednoczesnym nieznacznie

niższym poziomie przychodów ze sprzedaży i rekompensat. 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 miało miejsce w I kwartale 2025 r.

Z kolei spadek rentowności zysku netto został częściowo ograniczony przez niższe koszty finansowe, głównie w obszarze instrumentów pochodnych, oraz niższe obciążenie podatkiem dochodowym. Na poziom rentowności netto wpływ miały również czynniki opisane powyżej.

Rysunek 9. Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej TAURON i poziom realizowanych marż za I kwartał 2026 r. oraz I kwartał 2025 r.



Całkowity dochód przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej osiągnięty w I kwartale 2026 r. wyniósł 1 042 mln PLN w stosunku do 1 107 mln PLN osiągniętych w ubiegłym okresie, a wynik netto

przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej w I kwartale 2026 r. wyniósł 979 mln PLN w porównaniu do 1 130 mln PLN uzyskanych w analogicznym okresie 2025 r.

3.1. Wyniki finansowe według Segmentów działalności

Tabela 12. Wyniki EBITDA Grupy Kapitałowej TAURON w podziale na Segmenty działalności za I kwartał 2026 r. oraz I kwartał 2025 r.

EBITDA (mln PLN)	I kwartał 2026 r. (niebadane)		I kwartał 2025 r. (niebadane)		Dynamika 2026/2025
	mln PLN	Struktura %	mln PLN	Struktura %	
Dystrybucja	1 184	57%	1 226	53%	97%
OZE	131	6%	180	8%	73%
Ciepło	205	10%	123	5%	167%
Sprzedaż i Handel Hurtowy	279	13%	448	19%	62%
Wytwarzanie	252	12%	295	13%	85%
Pozostała działalność	96	5%	102	4%	94%
Pozycje nieprzypisane i wyłączenia	(56)	-3%	(43)	-2%	130%
Razem EBITDA	2 091	100%	2 331	100%	90%

Segment Dystrybucja

Tabela 13. Wyniki Segmentu Dystrybucja w I kwartale 2026 r. oraz w I kwartale 2025 r.

Wyszczególnienie (mln PLN)	I kwartał 2026 r. (niebadane)	I kwartał 2025 r. (niebadane)	Dynamika 2026/2025
Przychody ze sprzedaży	3 244	3 213	101%
usługi dystrybucyjne	3 148	3 100	102%
nowe przyłącza	22	28	79%
kolizje energetyczne	19	24	79%
energia elektryczna z rozliczenia różnicy bilansowej	6	9	67%
pozostałe	49	52	94%
EBIT	787	859	92%
Amortyzacja i odpisy	(397)	(367)	108%
EBITDA	1 184	1 226	97%

W I kwartale 2026 r. Segment Dystrybucja, w porównaniu z analogicznym okresem 2025 r., zanotował wzrost przychodów o 1% ze względu na wyższe przychody z usługi dystrybucyjnej, głównie jako konsekwencja wzrostu wolumenu dostaw.

Wyniki EBITDA oraz EBIT Segmentu Dystrybucja w omawianym okresie ukształtowały się na poziomie niższym wobec analogicznego okresu w 2025 r.

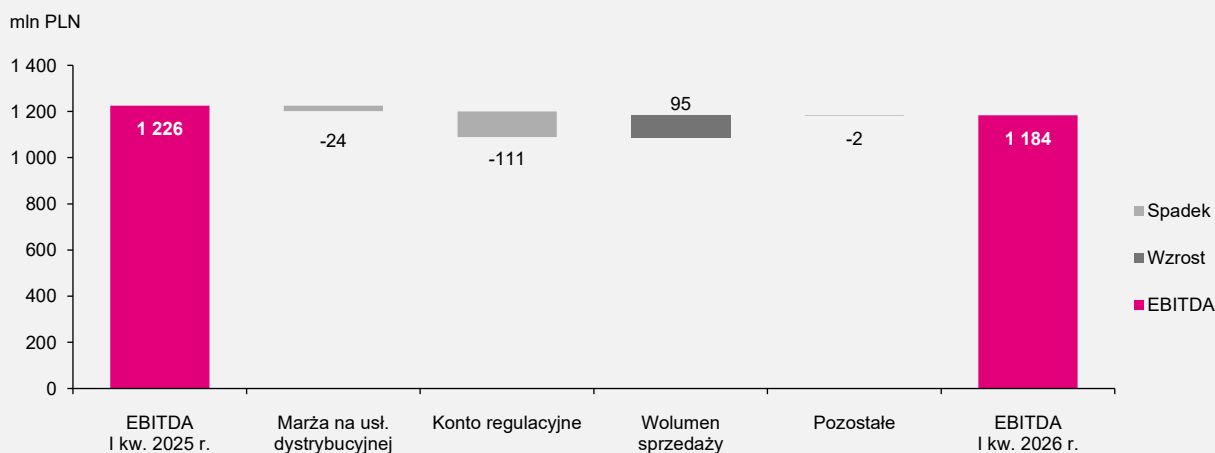
Zmiana uzyskanych wyników była wypadkową następujących czynników:

- niższej osiągniętej marży na usługę dystrybucyjnej, jako wypadkowa niższego o 1,34 p.p. r/r średnioważonego kosztu kapitału

(WACC) i wyższej wartości regulacyjnej aktywów przyjętej w taryfie na rok 2026,

- negatywnego wpływu rozliczeń w ramach konta regulacyjnego w taryfie na 2026 r.,
- wyższego wolumenu dystrybuowanej energii ogółem o 340 GWh, wynikającego z mniej korzystnych warunków pogodowych skutkujących wydłużonym okresem zwiększonego zapotrzebowania na energię elektryczną wykorzystywaną na cele grzewcze, wentylacyjne oraz utrzymanie wymaganych parametrów procesowych w zakładach produkcyjnych, oraz jako efekt zwiększenia liczby odbiorców.

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



Segment OZE

Tabela 14. Wyniki Segmentu OZE w I kwartale 2026 r. oraz w I kwartale 2025 r.

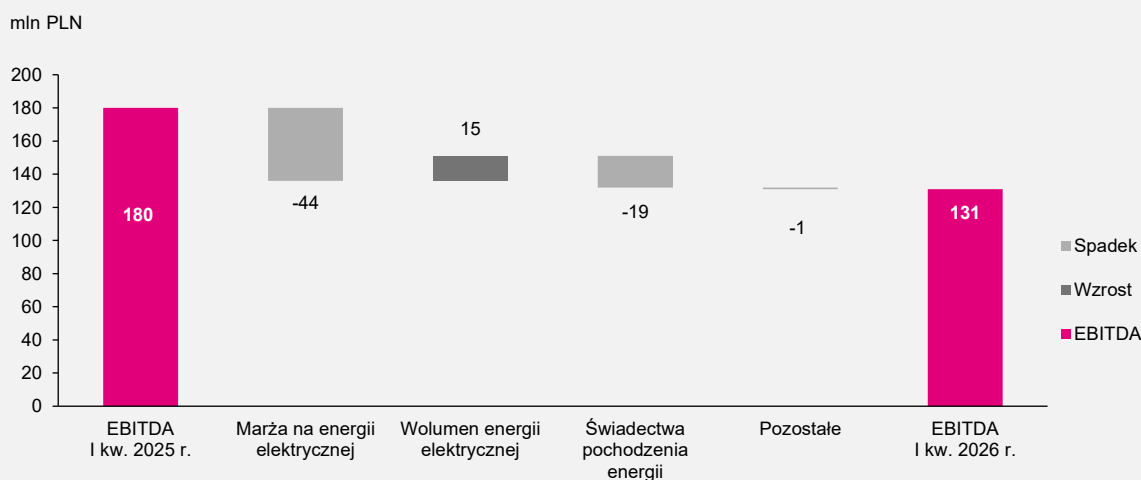
Wyszczególnienie (mln PLN)	I kwartał 2026 r. (niebadane)	I kwartał 2025 r. (niebadane)	Dynamika 2026/2025
Przychody ze sprzedaży	202	295	68%
energia elektryczna	185	249	74%
świadczenia pochodzenia energii	9	39	23%
pozostałe	8	7	114%
EBIT	74	122	61%
Amortyzacja i odpisy	(57)	(58)	98%
EBITDA	131	180	73%

W I kwartale 2026 r. przychody ze sprzedaży w Segmencie OZE były niższe o 32% w porównaniu do analogicznego okresu 2025 r., głównie ze względu na niższe przychody ze sprzedaży energii elektrycznej jako efekt niższych uzyskanych cen.

Wynik EBITDA Segmentu OZE za I kwartał 2026 r. spadł w stosunku do analogicznego okresu 2025 r. Na poziom uzyskanych wyników 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 nowych jednostek wytwórczych do eksploatacji,
- niższy wynik ze sprzedaży świadczeń pochodzenia energii.

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



Segment Ciepło

Tabela 15. Wyniki Segmentu Ciepło w I kwartale 2026 r. oraz w I kwartale 2025 r.

Wyszczególnienie (mln PLN)	I kwartał 2026 r. (niebadane)	I kwartał 2025 r. (niebadane)	Dynamika 2026/2025
Przychody ze sprzedaży i rekompensaty	880	841	105%
ciepło	675	604	112%

energia elektryczna	184	194	95%
usługi – rynek mocy	12	11	109%
rekompensaty	0	28	-
pozostałe	9	4	225%
EBIT	155	90	172%
Amortyzacja i odpisy	(50)	(33)	152%
EBITDA	205	123	167%

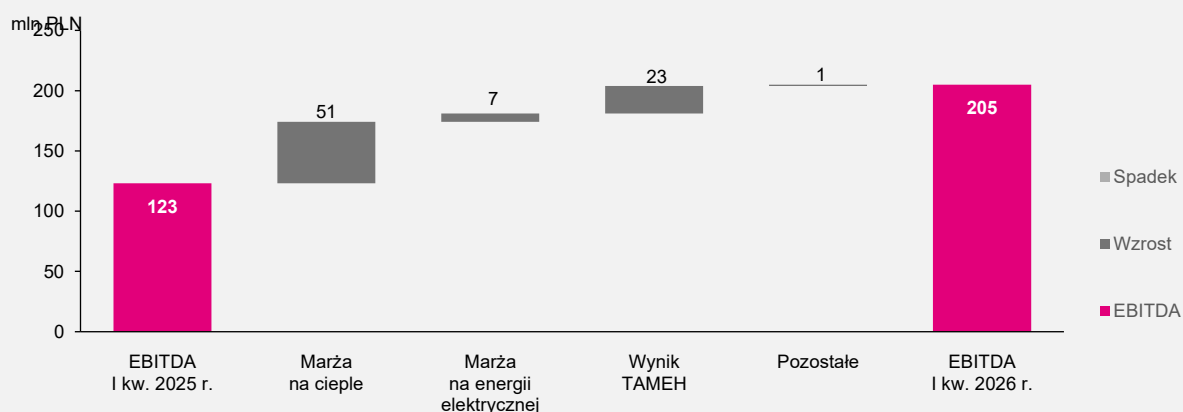
W I kwartale 2026 r. przychody ze sprzedaży i rekompensaty w Segmencie Ciepło były wyższe o 5% w porównaniu do analogicznego okresu 2025 r., głównie ze względu na wyższe przychody ze sprzedaży ciepła spowodowane większym wolumenem sprzedanego oraz przesłanego ciepła wynikającego z niższych temperatur zewnętrznych rok do roku.

Wyniki EBITDA oraz EBIT Segmentu Ciepło w I kwartale 2026 r. ukształtowały się na poziomie wyższym niż w analogicznym okresie 2025 r.

Na poziom uzyskanych wyników miały wpływ następujące czynniki:

- wyższa marża ze sprzedaży ciepła, wynikająca głównie z wyższego wolumenu sprzedaży i przesyłu oraz niższych kosztów wytworzenia,
- wyższa marża na sprzedaży energii elektrycznej będąca efektem wyższego wolumenu sprzedaży oraz wyższych przychodów z rynku mocy,
- 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 16. Wyniki Segmentu Sprzedaż i Handel Hurtowy w I kwartale 2026 r. oraz w I kwartale 2025 r.

Wyszczególnienie (mln PLN)	I kwartał 2026 r. (niebadane)	I kwartał 2025 r. (niebadane)	Dynamika 2026/2025
Przychody ze sprzedaży i rekompensaty	6 235	6 948	90%
energia elektryczna, w tym:	4 601	4 568	101%
przychody ze sprzedaży detalicznej energii elektrycznej	4 096	3 854	106%
usługa dystrybucyjna (przeniesiona)	1 371	1 336	103%
gaz	166	358	46%
uprawnienia do emisji gazów cieplarnianych	58	231	25%
rekompensaty	0	307	-
pozostałe usługi, w tym usługi handlowe	39	148	26%

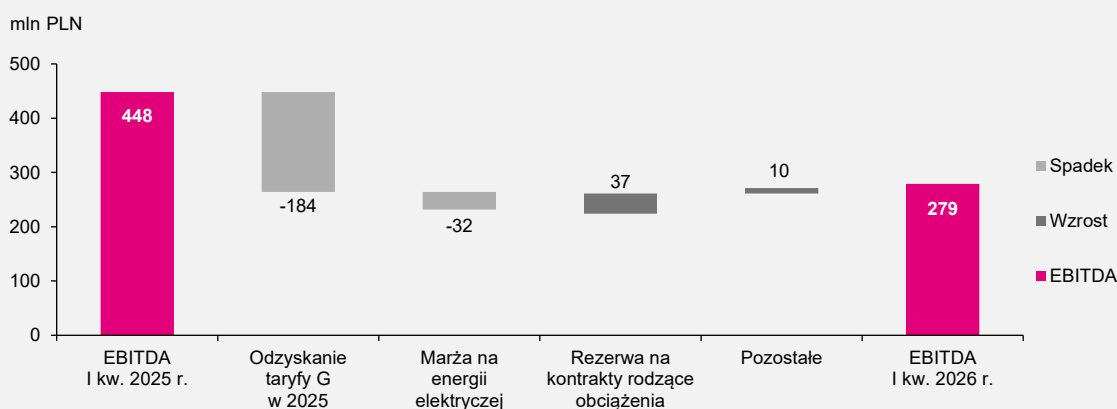
EBIT	277	447	62%
Amortyzacja i odpisy	(2)	(1)	200%
EBITDA	279	448	62%

W I kwartale 2026 r. przychody ze sprzedaży wraz z rekompensatami były o 10% niższe niż w analogicznym okresie 2025 r., co wynikało głównie z mniejszych wpływów ze sprzedaży gazu, uprawnień do emisji gazów cieplarnianych oraz pozostałych usług, w tym usług handlowych, a także z niższych uzyskanych rekompensat. Jednocześnie odnotowano wzrost przychodów ze sprzedaży detalicznej energii elektrycznej o 6% oraz z usług dystrybucyjnych o 3%, co częściowo złagodziło spadki w pozostałych obszarach.

Wyniki EBITDA oraz EBIT Segmentu Sprzedaż i Handel Hurtowy w omawianym okresie ukształtowały się na poziomie niższym w stosunku do analogicznego okresu w 2025 r. Na poziom uzyskanych wyników wpłynął niższy uzyskany wynik na marży ze sprzedaży energii elektrycznej, który jest wypadkową:

- niższej marży uzyskanej w segmencie Biznes i MSP z uwagi na niższą marżę jednostkową sprzedaży energii elektrycznej,
- niższej marży w segmencie Gospodarstw Domowych z uwagi na poziom zatwierdzonej przez Prezesa URE taryfy G, która w bieżącym okresie nie pozwalała na generowanie dodatkowej marży na sprzedaży energii elektrycznej w tym segmencie, podczas gdy w roku poprzednim rentowność była wyższa m.in. ze względu na bardziej korzystne warunki obowiązywania ww. taryfy,
- wykorzystania rezerwy na kontrakty rodzące obciążenia w segmencie gospodarstw domowych, zawiązanej w roku 2025,
- wyższego wolumenu sprzedaży energii elektrycznej we wszystkich segmentach.

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



Segment Wytwarzanie

Tabela 17. Wyniki Segmentu Wytwarzanie w I kwartale 2026 r. oraz w I kwartale 2025 r.

Wyszczególnienie (mln PLN)	I kwartał 2026 r. (niebadane)	I kwartał 2025 r. (niebadane)	Dynamika 2026/2025
Przychody ze sprzedaży	2 076	2 220	94%
energia elektryczna	1 680	1 839	91%
usługi – rynek mocy	215	208	103%
ciepło	115	104	111%
biomasa	26	24	108%
uboczne produkty spalania i uboczne produkty wydobywania	29	29	100%

pozostałe	11	16	69%
EBIT	150	242	62%
Amortyzacja i odpisy	(102)	(53)	192%
EBITDA	252	295	85%

W I kwartale 2026 r. przychody ze sprzedaży w Segmencie Wytwarzanie były niższe o 6% w porównaniu do analogicznego okresu 2025 r., głównie ze względu na niższe przychody ze sprzedaży energii, wynikające z niższej średniej ceny oraz niższego wolumenu sprzedaży.

Wyniki EBITDA oraz EBIT Segmentu Wytwarzanie w I kwartale 2026 r. ukształtowały się na poziomie niższym niż w tym samym okresie 2025 r. Na poziom uzyskanych wyników miały wpływ następujące czynniki:

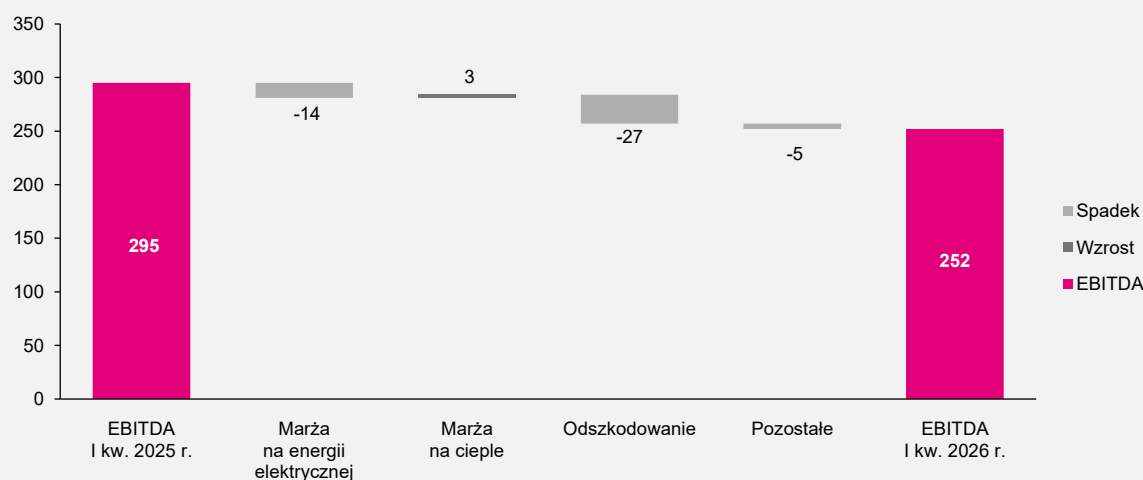
- niższa marża na sprzedaży energii elektrycznej spowodowana niższym wolumenem sprzedaży energii elektrycznej, co wynika z niższej

kontrakcji na rynku terminowym. Negatywny wpływ tego czynnika został częściowo zniwelowany przez wzrost przychodów z mocy bilansujących,

- wyższa marża ze sprzedaży ciepła, wynikająca głównie z wyższej marży jednostkowej osiągniętej dzięki niższym kosztom wytworzenia,
- brak odszkodowania z tytułu utraty zysków będących konsekwencją postojów bloków, które zostało ujęte w 2025 r.

Na niższy wynik EBIT w bieżącym okresie wpłynął dodatkowo brak odwrócenia odpisu aktualizującego zapasy, co miało miejsce w I kwartale 2025 r.

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



Pozostała działalność

Tabela 18. Wyniki Segmentu Pozostała działalność w I kwartale 2026 r. oraz w I kwartale 2025 r.

Wyszczególnienie (mln PLN)	I kwartał 2026 r. (niebadane)	I kwartał 2025 r. (niebadane)	Dynamika 2026/2025
Przychody ze sprzedaży	383	369	104%
usługi obsługi klienta	110	109	101%
usługi wsparcia	148	141	105%
oświetlenie uliczne	45	43	105%
kruszywa	47	48	98%

pozostałe przychody	33	28	118%
EBIT	23	38	61%
Amortyzacja i odpisy	(73)	(64)	114%
EBITDA	96	102	94%

Przychody ze sprzedaży Segmentu Pozostałej działalności w I kwartale 2026 r. osiągnęły poziom 383 mln PLN i były wyższe o 4% niż w analogicznym okresie 2025 r., czego główną przyczyną była wartość sprzedaży usług wsparcia na rzecz spółek Grupy Kapitałowej TAURON.

Wynik EBITDA Segmentu Pozostałej działalności ukształtował się na poziomie wyższym niż w tym samym okresie 2025 r. Na poziom uzyskanych wyników miał wpływ przede wszystkim wyższy wynik spółki TAURON Obsługa Klienta sp. z o.o. związany głównie z większym zakresem usług świadczonych spółkom Grupy Kapitałowej TAURON.

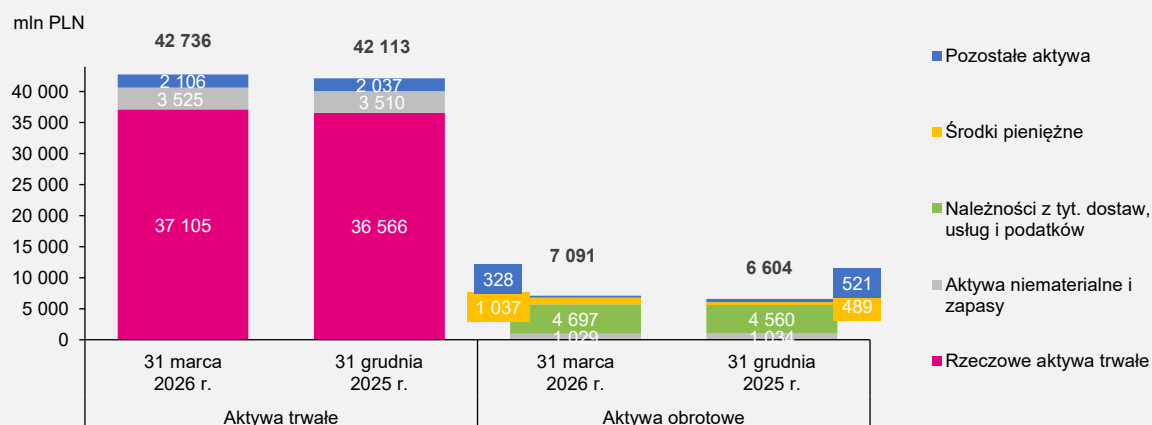
Sytuacja majątkowa

Tabela 19. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej – aktywa (istotne pozycje) według stanu na dzień 31 marca 2026 r. i 31 grudnia 2025 r.

	Stan na dzień 31 marca 2026 r. (niebadane)		Stan na dzień 31 grudnia 2025 r.		Dynamika 2026/2025
	mln PLN	Struktura %	mln PLN	Struktura %	
AKTYWA					
Aktywa trwałe	42 736	85,8%	42 113	86,4%	101%
Rzeczowe aktywa trwałe	37 105	74,5%	36 566	75,1%	101%
Aktywa obrotowe	7 091	14,2%	6 604	13,6%	107%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 037	2,1%	489	1,0%	212%
Aktywa trwałe i aktywa grupy do zbycia zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	4	0,0%	5	0,0%	80%
SUMA AKTYWÓW	49 827	100,0%	48 717	100,0%	102%

Na dzień 31 marca 2026 r. sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej TAURON wykazuje sumę bilansową o 2% wyższą od stanu na dzień 31 grudnia 2025 r., co jest wypadkową wzrostu aktywów trwałych i aktywów obrotowych.

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



W strukturze aktywów dominowały aktywa trwałe, których udział wynosi 85,8% sumy aktywów.

Wartość aktywów trwałych wzrosła o 1%, tj. o 623 mln PLN, głównie w efekcie realizowanych inwestycji oraz wzrostu wartości:

- rzeczowych aktywów trwałych o 1%, tj. o 539 mln PLN, głównie w Segmencie Dystrybucja o 2%, tj. o 412 mln PLN i OZE o 3%, tj. o 134 mln PLN,
- praw do użytkowania aktywów o 4%, tj. o 92 mln PLN.

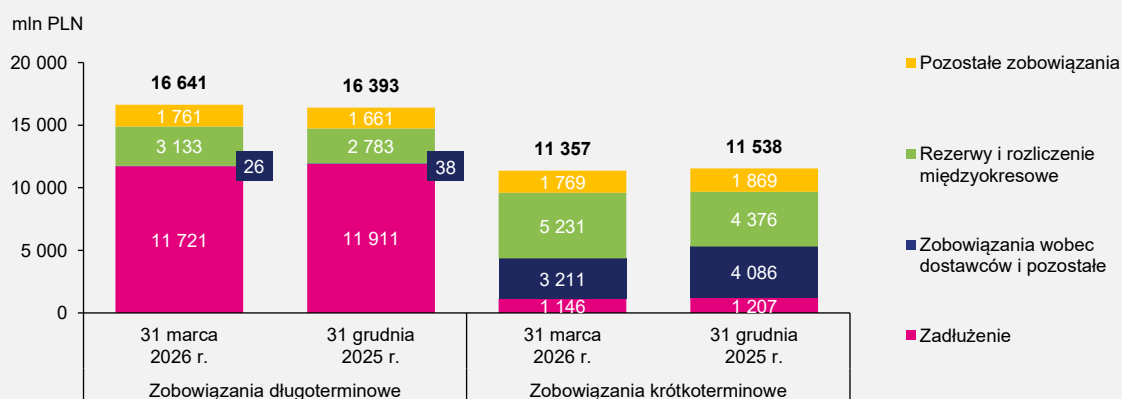
Aktywa obrotowe zwiększyły swoją wartość o 7%, tj. 487 mln PLN, co jest wypadkową zmian wynikających ze:

- wzrostu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o 112%, tj. o 548 mln PLN,
- wzrostu należności od odbiorców o 5%, tj. 203 mln PLN,
- wzrostu pozostałych aktywów niefinansowych o 65%, tj. o 86 mln PLN,
- wzrostu świadectw pochodzenia energii i praw do emisji CO₂ przeznaczonych do umorzenia o 14%, tj. o 31 mln PLN,
- spadku pozostałych aktywów finansowych o 84%, tj. 270 mln PLN,
- spadku należności z tytułu pozostałych podatków i opłat o 16%, tj. o 69 mln PLN,
- spadku zapasów, głównie węgla, o 4%, tj. 36 mln PLN.

Tabela 20. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej – pasywa (istotne pozycje) według stanu na dzień 31 marca 2026 r. i 31 grudnia 2025 r.

Sprawozdanie z sytuacji finansowej (mln PLN)	Stan na dzień 31 marca 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	21 826	43,8%	20 783	42,7%	105%
Udziały niekontrolujące	3	0,0%	3	0,0%	100%
Kapitał własny ogółem	21 829	43,8%	20 786	42,7%	105%
Zobowiązania długoterminowe	16 641	33,4%	16 393	33,6%	102%
Zobowiązania z tytułu zadłużenia	11 721	23,5%	11 911	24,4%	98%
Zobowiązania krótkoterminowe	11 357	22,8%	11 538	23,7%	98%
Zobowiązania z tytułu zadłużenia	1 146	2,3%	1 207	2,5%	95%
Zobowiązania razem	27 998	56,2%	27 931	57,3%	100%
SUMA PASYWÓW	49 827	100,0%	48 717	100,0%	102%

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



Wartość zobowiązań długoterminowych Grupy Kapitałowej TAURON na koniec I kwartału 2026 r. ukształtowała się na poziomie wyższym o 2%, tj. o 248 mln PLN w stosunku do wartości zaraportowanych na dzień 31 grudnia 2025 r., co jest wypadkową:

- wzrostu rozliczeń międzyokresowych i dotacji rządowych o 20%, tj. o 334 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 9%, tj. 143 mln PLN,
- spadku zobowiązań z tytułu zadłużenia o 2%, tj. o 190 mln PLN,
- spadku wartości instrumentów pochodnych o 27%, tj. o 25 mln PLN,
- spadku pozostałych zobowiązań finansowych o 45%, tj. o 18 mln PLN.

Wartość zobowiązań krótkoterminowych Grupy Kapitałowej TAURON spadła o 2%, tj. o 181 mln PLN, co jest wypadkową:

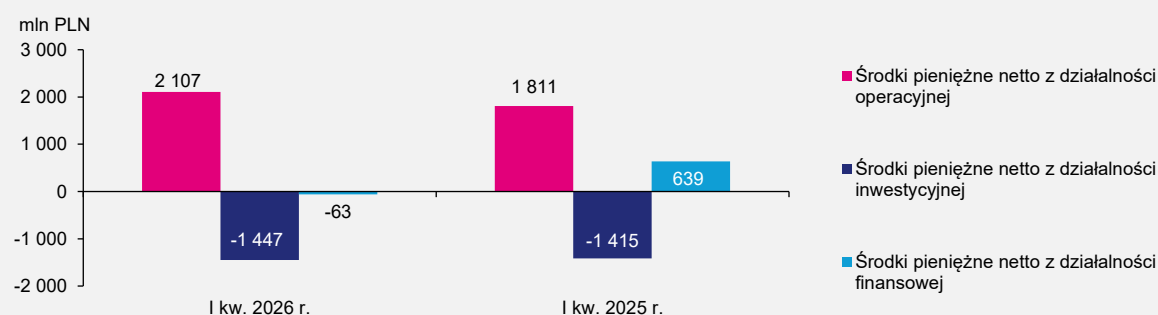
- spadku zobowiązań inwestycyjnych o 43%, tj. o 394 mln PLN oraz zobowiązań wobec dostawców o 5%, tj. o 97 mln PLN,
- spadku zobowiązań z tytułu podatku dochodowego o 69%, tj. o 326 mln PLN,
- spadku rezerw na świadczenia pracownicze o 15%, tj. o 25 mln PLN oraz pozostałych rezerw o 47%, tj. o 301 mln PLN,
- spadku pozostałych zobowiązań finansowych o 31%, tj. o 146 mln PLN,
- spadku zobowiązań z tytułu pozostałych podatków i opłat o 7%, tj. o 58 mln PLN,
- spadku instrumentów pochodnych o 30%, tj. o 78 mln PLN,
- spadku zobowiązań z tytułu zadłużenia o 5%, tj. o 61 mln PLN,
- wzrostu rezerw na zobowiązania z tytułu uprawnień do emisji CO₂ o 32%, tj. o 1 052 mln PLN,
- wzrostu rozliczeń międzyokresowych i dotacji rządowych o 54%, tj. o 129 mln PLN,
- wzrostu pozostałych zobowiązań niefinansowych o 11%, tj. o 124 mln PLN.

Przepływy pieniężne

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Suma wszystkich strumieni przepływów netto środków pieniężnych z działalności operacyjnej, inwestycyjnej oraz finansowej w okresie I kwartału 2026 r. miała charakter dodatni i wyniosła 598 mln PLN.

Rysunek 17. Przepływy pieniężne w I kwartale 2026 r. oraz w I kwartale 2025 r.



Wartość strumienia przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej w I kwartale 2026 r. była dodatnia i wyniosła 2 108 mln PLN, na co złożyły się następujące czynniki:

1. wypracowany wynik EBITDA w kwocie 2 091 mln PLN,
2. korekta o udział w zyskach/stratach wspólnych przedsięwzięć mających charakter niepieniężny w kwocie 31 mln PLN,
3. dodatnia zmiana kapitału obrotowego w kwocie 558 mln PLN, co jest wypadkową:
 - 1) dodatniej zmiany stanu należności w kwocie 39 mln PLN, z tytułu zmiany stanu należności od odbiorców oraz rekompensat,
 - 2) dodatniej zmiany stanu zapasów w kwocie 26 mln PLN,
 - 3) ujemnej zmiany stanu zobowiązań w kwocie 267 mln PLN, głównie z tytułu spadku

zobowiązań wobec dostawców oraz z tytułu wynagrodzeń, ubezpieczeń i pozostałych zobowiązań finansowych,

- 4) dodatniej zmiany pozostałych aktywów długo- i krótkoterminowych oraz rezerw w łącznej kwocie 742 mln PLN,
 - 5) dodatniej zmiany rozliczeń międzykresowych i dotacji rządowych w kwocie 78 mln PLN,
 - 6) ujemnej zmiany stanu zabezpieczeń przekazanych do IRGIT w kwocie 60 mln PLN,
4. wydatek w wysokości 478 mln PLN z tytułu podatku dochodowego,
 5. ujemna wycena instrumentów pochodnych w kwocie 33 mln PLN dotyczących walutowych instrumentów pochodnych, zabezpieczających ryzyko kursowe.

Największy wpływ na kształtowanie się strumienia środków pieniężnych o charakterze inwestycyjnym miały wydatki

z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych, które w I kwartale 2026 r. były wyższe o 3% od poniesionych w analogicznym okresie 2025 r. Największe wydatki zostały poniesione przez Segment Dystrybucja, które stanowiły 67% całości wydatków inwestycyjnych.

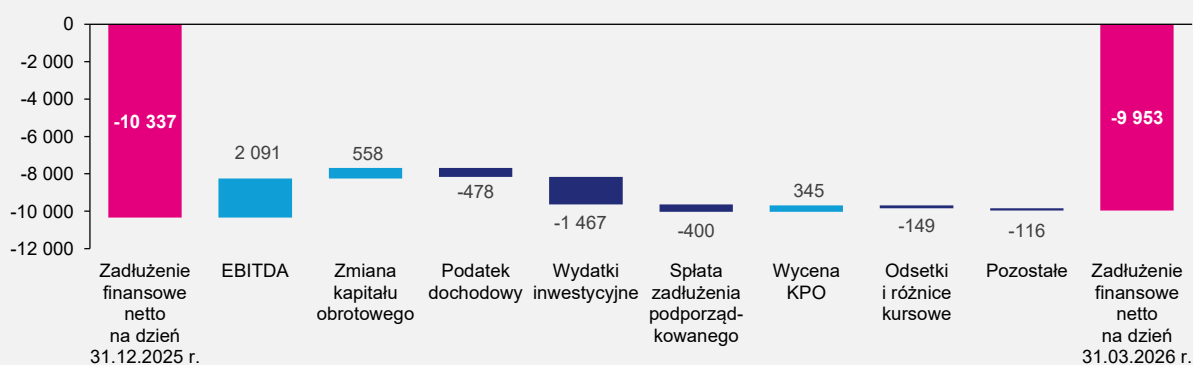
Ujemna wartość środków pieniężnych o charakterze finansowym wynika głównie z wyższych spłat zobowiązań finansowych w stosunku do uzyskanych wpływów z tytułu pozyskanego finansowania. Wartość wydatków z tytułu spłaconych kredytów i pożyczek oraz wykupu dłużnych papierów wartościowych wyniosła 483 mln PLN, natomiast wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów wyniosły 584 mln PLN. Ponadto Grupa Kapitałowa TAURON w I kwartale 2026 r. dokonała spłaty zobowiązań z tytułu leasingu w kwocie 95 mln PLN, zapłaciła kwotę 87 mln PLN z tytułu odsetek, głównie od zobowiązań finansowych oraz otrzymała pozostałe płatności w kwocie 18 mln PLN.

Tabela 21. Zadłużenie finansowe Grupy oraz wskaźnik zadłużenia finansowego netto/EBITDA Grupy Kapitałowej TAURON według stanu na dzień 31 marca 2026 r. oraz 31 grudnia 2025 r.

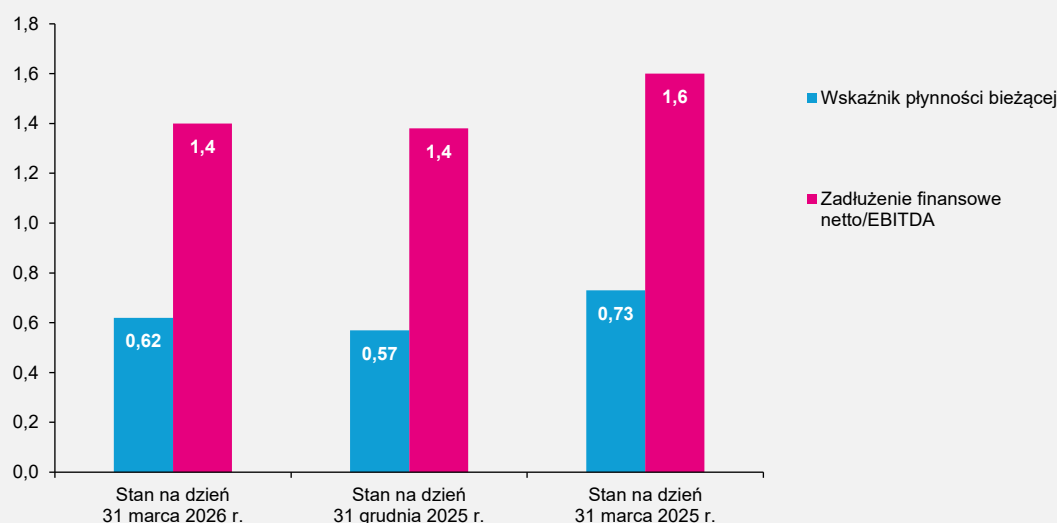
	Stan na dzień 31 marca 2026 r. (niebadane)	Stan na dzień 31 grudnia 2025 r.	Dynamika 2026/2025
Zadłużenie finansowe (bez środków pieniężnych) [mln PLN]	10 990	10 826	102%
Zadłużenie finansowe netto [mln PLN]	9 953	10 337	96%
Wskaźnik dług netto/EBITDA	1,4x	1,4x	100%

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 I kwartału 2026 r. ukształtował się na poziomie porównywalnym.

Rysunek 18. Czynniki zmiany zadłużenia finansowego netto Grupy Kapitałowej TAURON w I kwartale 2026 r.



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



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

Kowenant zadłużenie netto/EBITDA dla instytucji finansowych jest badany na bazie danych skonsolidowanych na dzień 30 czerwca i 31 grudnia, a jego dopuszczalna wartość, w zależności od zapisów umów finansowania, wynosi 3,5 lub 4,0.

Zgodnie ze stanem na dzień 31 marca 2026 r. wskaźnik zadłużenie netto/EBITDA wyniósł 1,4.

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

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

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

3.3. Kluczowe dane operacyjne

Tabela 22. Kluczowe parametry operacyjne osiągnięte przez Grupę Kapitałową TAURON w I kwartale 2026 r. i w I kwartale 2025 r.

Wyszczególnienie	J.m.	I kwartał 2026 r.	I kwartał 2025 r.	Dynamika 2026/2025
Dystrybucja energii elektrycznej	TWh	14,07	13,73	102%
Liczba klientów – Dystrybucja	tys.	6 052	5 999	101%
Wytwarzanie ciepła	PJ	5,13	4,71	109%
Sprzedaż energii elektrycznej	TWh	9,80	9,28	106%
Detaliczna	TWh	7,65	7,00	109%
Hurtowa	TWh	2,15	2,28	94%

Wytwarzanie energii elektrycznej (produkcja netto)	TWh	3,78	3,20	118%
w tym wytwarzanie energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych	TWh	0,49	0,46	107%
Produkcja elektrowni wodnych, wiatrowych i fotowoltaicznych	TWh	0,44	0,41	107%
Produkcja z biomasy	TWh	0,05	0,05	100%

3.4. Struktura sprzedaży według Segmentów działalności

Tabela 23. Wolumeny i struktura sprzedaży Grupy Kapitałowej TAURON w podziale na poszczególne Segmenty działalności TAURON w I kwartale 2026 r. i w I kwartale 2025 r.

Wyszczególnienie	J.m.	I kwartał 2026 r.	I kwartał 2025 r.	Dynamika 2026/2025
Sprzedaż usług dystrybucji energii elektrycznej przez Segment Dystrybucja	TWh	14,07	13,73	102%
Sprzedaż detaliczna energii elektrycznej przez Segment Sprzedaż	TWh	7,68	7,03	109%
Sprzedaż energii elektrycznej i ciepła przez Segment Wytwarzanie	TWh	3,18	3,31	96%
	PJ	1,30	1,07	121%
Sprzedaż energii elektrycznej przez Segment OZE	TWh	0,44	0,50	88%
Sprzedaż energii elektrycznej i ciepła przez Segment Ciepło	TWh	0,38	0,37	103%
	PJ	5,79	5,34	108%

4. Otoczenie biznesowo-regulacyjne

4.1. Istotne dokonania i niepowodzenia oraz najważniejsze zdarzenia dotyczące Grupy Kapitałowej TAURON w I kwartale 2026 r. oraz po dniu bilansowym

Tabela 24. Ważniejsze zdarzenia, jakie wystąpiły w I kwartale 2026 r., jak również miały miejsce 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 6/2026 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.

Wniosek Zarządu TAURON oraz opinia Rady Nadzorczej w sprawie podziału zysku netto Spółki za 2025 rok

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) dotycząca 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, że na jedną akcję przypada 0,20 PLN,
2. kwotę 2 956 765 270,63 PLN przeznaczyć na zasilenie kapitału zapasowego Spółki.

Równocześnie Zarząd postanowił wystąpić do ZWZ Spółki z wnioskiem, aby dzień dywidendy został ustalony na 17 czerwca 2026 r., natomiast termin wypłaty dywidendy został ustalony 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 rekomendowanie 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, uzasadniają możliwość dokonania 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 w dniu 30 marca 2026 r. uzyskał również pozytywną ocenę Rady Nadzorczej Spółki.

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

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

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

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

Zakres projektu Elektrociepłownia Łągisza 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 turbozespoł 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. m³.

Projekt Elektrociepłownia Łągisza będzie realizowany przez TAURON Ciepło.

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

Realizacja projektu Elektrociepłownia Łągisza 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 Łągisza 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. (zdarzenie po dniu bilansowym) 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. m³.

Projekt zakłada budowę nowoczesnej elektrociepłowni zlokalizowanej w Katowicach, która po przekazaniu do eksploatacji zastąpi, w zakresie produkcji ciepła, należący do TAURON Ciepło blok węglowy BCF 100. 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 zapewnieniu 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 zapewnieniu jej poufności.

Wyniki aukcji na premię kogeneracyjną

W dniu 30 kwietnia 2026 r. (zdarzenie po dniu bilansowym) TAURON Ciepło powzięła informację o wynikach aukcji na premię kogeneracyjną nr ACHP/2/2026 (Aukcja), 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 została przeprowadzona przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki w dniach od 14 do 16 kwietnia 2026 r.

Aukcja 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 na premię kogeneracyjną nr ACHP/2/2026, wysokość premii kogeneracyjnej, jaka została wskazana w złożonych ofertach uczestników, którzy wygrali Aukcję, 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 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 Łągisza w Będzinie, o których mowa w raporcie bieżącym Spółki nr 14/2026).

W rezultacie, wstępnie szacowane przychody TAURON Ciepło z tytułu premii kogeneracyjnej dla jednostek wytwórczych, które wygrały Aukcję, 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 Łągisza, w latach 2031-2045).

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 powyższym zdarzeniu TAURON informował w raporcie bieżącym nr 15/2026 z dnia 30 kwietnia 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 sp. z o.o. zawarła z Bankiem Gospodarstwa Krajowego 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).

Środki pochodzące z Umowy Pożyczki zostaną przeznaczone wyłącznie na finansowanie wydatków kwalifikowanych na budowę 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.

Zgodnie z Umową Pożyczki środki będą dostępne po spełnieniu standardowych dla finansowań bankowych warunków zawieszających.

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.

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

Czynniki wewnętrzne

Tabela 25. Czynniki wewnętrzne wpływające na działalność i wyniki Spółki oraz Grupy Kapitałowej TAURON w I kwartale 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.

Czynniki zewnętrzne

Na działalność i wyniki TAURON oraz Grupy Kapitałowej TAURON w I kwartale 2026 r. wpłynęły następujące czynniki zewnętrzne:



Otoczenie makroekonomiczne

W I kwartale 2026 r. podstawowym obszarem działalności Grupy Kapitałowej TAURON pozostawał rynek polski, a sytuacja makroekonomiczna istotnie oddziaływała na funkcjonowanie Grupy, w zróżnicowanym stopniu w poszczególnych segmentach.

W I kwartale 2026 r. tempo wzrostu gospodarczego w Polsce pozostawało relatywnie wysokie, osiągając 3,4% rok do roku, co stanowiło kontynuację stabilnego trendu z całego poprzedniego roku. W 2025 r. wzrost produktu krajowego brutto wyniósł odpowiednio 3,2% w I kwartale, 3,3% w II kwartale oraz 3,8% w III kwartale, przy utrzymaniu wysokiej dynamiki na poziomie 4,1% w IV kwartale. Potwierdzało to odporność gospodarki, pomimo wyzwań w sektorze przemysłowym.

Wskaźnik PMI dla sektora przemysłowego – podobnie jak przez większą część poprzedniego roku – nadal pozostawał poniżej poziomu 50

Otoczenie rynkowe

Energia elektryczna

Tabela 26. Wolumeny zużycia, produkcji i importu energii elektrycznej w Polsce oraz średnie ceny energii elektrycznej na rynku SPOT w Polsce i w krajach ościennych w I kwartale 2026 r. oraz w I kwartale 2025 r.

Wolumen	j.m.	I kwartał 2026 r.	I kwartał 2025 r.	Wzrost/Spadek
Zużycie energii elektrycznej	GWh	46 793	44 455	2 338 (+5,3%)
Produkcja energii elektrycznej w elektrowniach krajowych	GWh	47 301	45 797	1 504 (+3,3%)
Produkcja energii elektrycznej w elektrowniach opalanych:				
węglem kamiennym ¹	GWh	21 964	20 471	1 493 (+7,3%)
węglem brunatnym	GWh	9 026	9 914	-888 (-9%)
paliwem gazowym	GWh	6 048	5 038	1 010 (+20%)
Produkcja energii elektrycznej w elektrowniach wiatrowych	GWh	6 096	6 649	-553 (-8,3%)
Produkcja energii elektrycznej ze słońca i innych el. odnawialnych	GWh	3 486	3 079	407 (+13,2%)
Saldo wymiany międzysystemowej ²	GWh	-508	-1 342	-834 (-62,1%)

Średnia cena energii elektrycznej na rynku SPOT w:

punktów, osiągając w I kwartale średnio 48,2 punktu. Ograniczona liczba nowych zamówień oraz słabsza aktywność produkcyjna wskazywały na utrzymującą się ostrożność przedsiębiorstw, co w średnim terminie może wpływać na wolniejszy wzrost zapotrzebowania na energię elektryczną w segmencie odbiorców biznesowych.

Produkcja sprzedana przemysłu, po umiarkowanych wynikach w 2025 r. (3,0%), w I kwartale 2026 r. odnotowała jedynie wzrost na poziomie 1,5% rok do roku. Mimo niższej aktywności przemysłowej odnotowano wyraźny wzrost krajowego zużycia energii elektrycznej. Wysokie zapotrzebowanie zrekompensowało osłabienie w przemyśle, co przełożyło się na korzystniejsze warunki rynkowe dla segmentów obrotu i wytwarzania.

Wpływ czynników makroekonomicznych na działalność Grupy jest systematycznie analizowany w ramach funkcji korporacyjnych.

Polsce	PLN/MWh	522,70	483,69	39,01 (+8,1%)
	EUR/MWh ³	123,52	115,09	8,43 (+7,3%)
krajach ościennych (na przykładzie Niemiec)	EUR/MWh ³	102,12	111,94	-9,82 (-8,8%)

¹Łącznie z elektrowniami przemysłowymi.

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

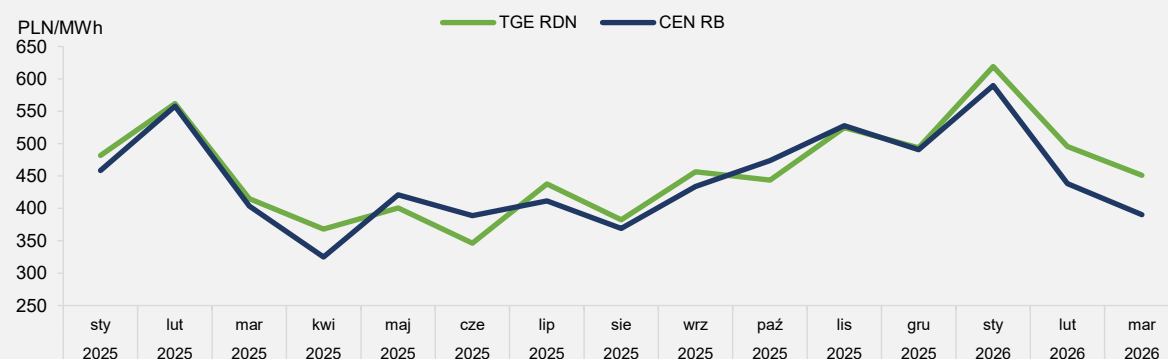
³Ceny w EUR/MWh przeliczane są według średniego kursu NBP odpowiednio 2025 r. oraz 2024 r.

W I kwartale 2026 r. średnia cena energii elektrycznej na Rynku Dnia Następnego (RDN) na Towarowej Giełdzie Energii (TGE) wyniosła 522,70 PLN/MWh, co oznacza wzrost o 39,01 PLN/MWh (8,1%) względem analogicznego okresu poprzedniego roku.

Na poziom cen SPOT w omawianym kwartale kluczowy wpływ miały przede wszystkim niższa produkcja z farm wiatrowych oraz temperatury poniżej normy sezonowej. Średnia obszarowa temperatura powietrza w styczniu 2026 r. wyniosła w Polsce – 4,1°C i była o 3 stopnie niższa od średniej wieloletniej dla tego miesiąca (dla klimatologicznego okresu normalnego 1991-2020). Na wzrost cen SPOT wpływ miał również eksport energii netto w styczniu i marcu oraz wzrost cen gazu po wybuchu wojny na Bliskim Wschodzie.

W I kwartale 2026 r. produkcja energii elektrycznej z węgla kamiennego wzrosła o 7,3%, natomiast z węgla brunatnego spadła o 9% w porównaniu z analogicznym okresem 2025 r. Generacja z gazu ziemnego zwiększyła się o 20%, głównie za sprawą niskich cen gazu na rynkach europejskich, które utrzymywały się do lutego 2026 r. Na skutek wzrostu cen gazu po eskalacji konfliktu na Bliskim Wschodzie produkcja energii elektrycznej z wykorzystaniem gazu w marcu 2026 r. była już na niższym poziomie niż w marcu roku poprzedniego.

Rysunek 20. Średnie miesięczne ceny energii na rynkach SPOT i RB w 2025 r. oraz I kwartale 2026 r.

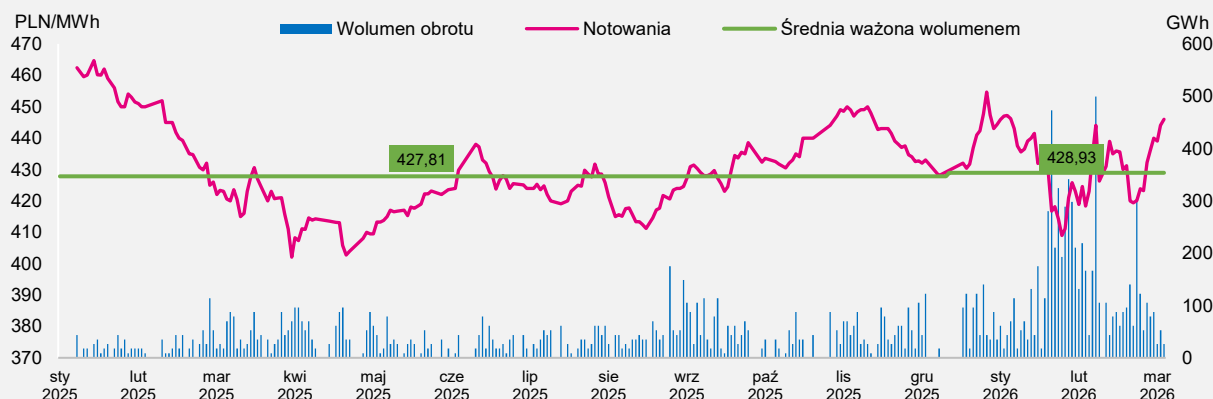


W I kwartale 2026 r. cena kontraktu BASE_Y-27 na krajowym rynku energii znajdowała się w trendzie bocznym ze znacznymi wahaniami. W omawianym kwartale minimalna cena została osiągnięta na poziomie 409 PLN/MWh, natomiast maksymalna wyniosła 454,60 PLN/MWh. Zmienność notowań była wynikiem działania wypadkowej poziomów cen uprawnień do emisji CO₂, jak i cen gazu ziemnego. Wolumen obrotu tym kontraktem na TGE w I kwartale 2026 r. wyniósł 7,38 TWh i był wyższy o 60,1% w porównaniu z wolumenem kontraktu

BASE_Y-26 w analogicznym okresie ubiegłego roku.

Średnioważona cena obrotu dla kontraktu BASE_Y-27 w I kwartale 2026 r. wyniosła 428,93 PLN/MWh i była niższa o 5,94 PLN/MWh (spadek o 1,4%) względem średnioważonej ceny obrotu tego kontraktu w analogicznym okresie 2025 r. Z kolei średnioważona cena obrotu dla kontraktu PEAK5_Y-27 osiągnęła 481,36 PLN/MWh. W I kwartale 2025 r. dla tego kontraktu nie odnotowano żadnych transakcji.

Rysunek 21. Obrót kontraktem BASE_Y-27 w 2025 r. oraz I kwartale 2026 r.



Węgiel

Średnia cena rocznego kontraktu kontynuacyjnego dla węgla klasy 25 w portach ARA w I kwartale 2026 r. wyniosła 4,43 USD/GJ i była o 0,13 USD/GJ wyższa w stosunku do średniej ceny tego kontraktu w I kwartale 2025 r. (wzrost o 3%). Średnia wartość indeksu PSCMI1 w I kwartale 2026 r. wyniosła 14,23 PLN/GJ i była niższa niż w I kwartale 2025 r. o 2,42 PLN/GJ (spadek o 14,5%).

W I kwartale 2026 r. notowania węgla w portach ARA rozpoczęły rok z niską zmiennością, pozostając w styczniu w trendzie bocznym. W lutym

rozpoczął się trend rosnący, którego głównym czynnikiem były obawy o podaż wywołane problemami wydobywczo-logistycznymi w Indonezji i Australii. Wzrost cen wyraźnie przybrał na sile w marcu w reakcji na wybuch wojny w Iranie, windując kurs do kwartalnego maksimum w połowie miesiąca. Pogorszenie otoczenia geopolitycznego wprowadziło na rynki wysoką premię za ryzyko, podbijając ceny w obliczu globalnych obaw o stabilność łańcuchów dostaw surowców energetycznych.

Gaz ziemny

W I kwartale 2026 r. średnioważona cena gazu na Rynku Dnia Następnego (RDNg) wyniosła 190,84 PLN/MWh i była o 36,08 PLN/MWh niższa niż w I kwartale 2025 r. Najniższą cenę kontraktu na RDNg odnotowano w lutym 2026 r., a najwyższą w marcu 2026 r., kiedy średnioważone ceny miesięczne wyniosły odpowiednio: 179,40 PLN/MWh i 233,60 PLN/MWh.

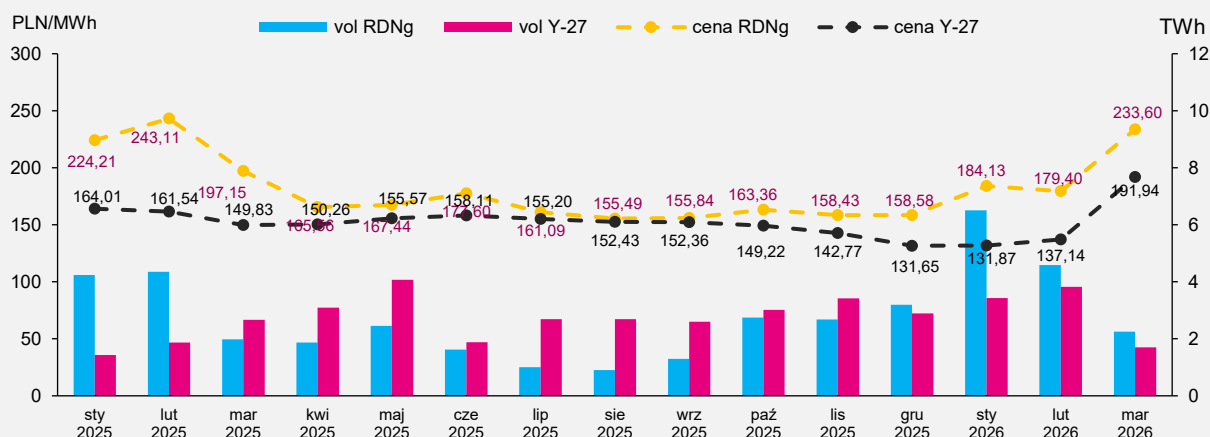
Średnioważona cena referencyjnego kontraktu rocznego GAS_BASE_Y-27 w I kwartale 2026 r. wyniosła 145,51 PLN/MWh. Najniższą wartość tego kontraktu odnotowano w styczniu 2026 r., a najwyższą w marcu 2026 r. i wyniosły odpowiednio: 128,50 PLN/MWh i 216,50 PLN/MWh.

Łączny wolumen obrotu na TGE w I kwartale 2026 r. wyniósł ok. 60,5 TWh wobec ok. 39 TWh w I kwartale 2025 r. (wzrost o 55,1%). Największy udział w obrocie gazem w I kwartale 2026 r. miał rynek terminowy, na którym wygenerowany został wolumen na poziomie ok. 44,6 TWh. Na rynku

SPOT łączny obrót kontraktami na RDNg wyniósł ok. 13,3 TWh.

Na poziom notowań w I kwartale 2026 r. wpłynęły przede wszystkim dane dotyczące niskich, jak na tę porę roku, stanów napełnienia magazynów gazu w UE. W styczniu 2026 r. wystąpiły wzrosty notowań, spowodowane dużymi spadkami temperatur poniżej normy sezonowej, które miały miejsce w Europie i Stanach Zjednoczonych. W kolejnym miesiącu na europejskim rynku gazu doszło do zmiany trendu na spadkowy, w którym – obok uwarunkowań meteorologicznych – głównymi czynnikami oddziałującymi na rynek były stabilne dostawy z Norweskiego Szelfu Kontynentalnego oraz znaczny import LNG do Europy. W związku z zablokowaniem Cieśniny Ormuz oraz zniszczeniami infrastruktury gazowej Kataru w marcu 2026 r. na europejskim rynku gazu miały miejsce gwałtowne wzrosty. Notowania miesięcznego kontraktu kontynuacyjnego w hubie TTF osiągnęły nowe lokalne maksimum na poziomie 74 EUR/MWh.

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

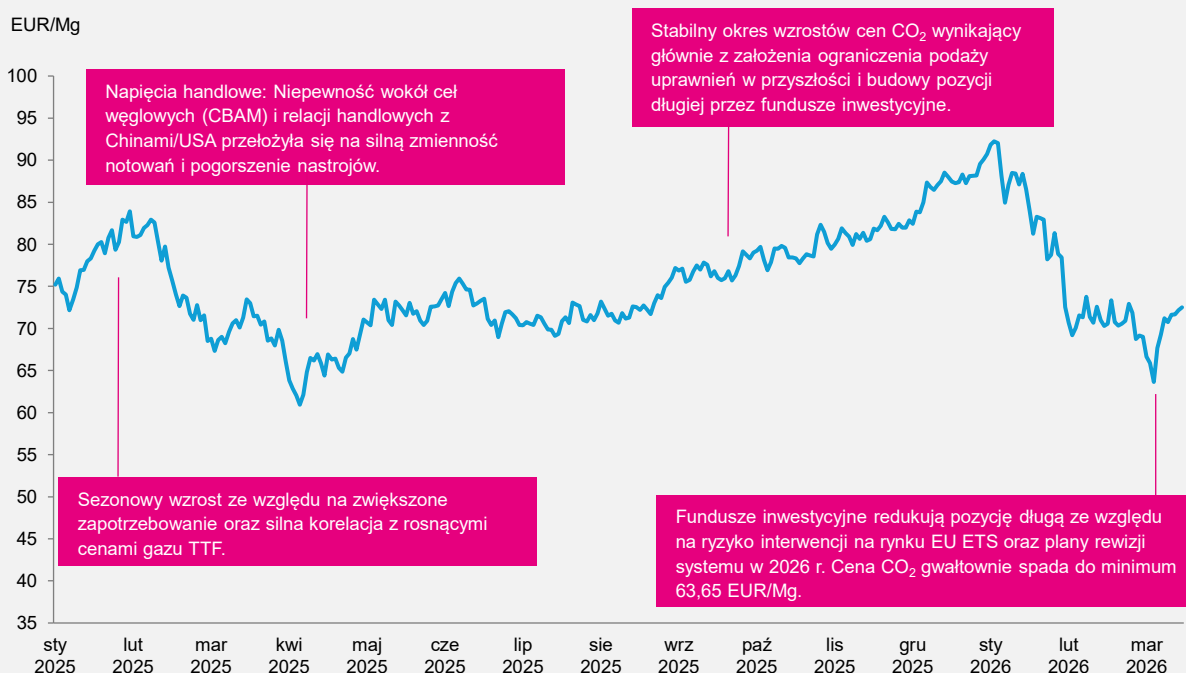


Uprawnienia do emisji CO₂

W I kwartale 2026 r. ceny uprawnień do emisji CO₂ dla referencyjnego kontraktu terminowego z dostawą w grudniu 2026 r. (EUA DEC-26) na giełdzie ICE Exend kształtowały się w zakresie od 63,65 EUR/Mg do 92,24 EUR/Mg. Średnia cena wyniosła 77,65 EUR/Mg i była o 2,48 EUR/Mg wyższa w stosunku do średniej ceny analogicznego kontraktu (EUA DEC-25) w I kwartale 2025 r. (wzrost o 3,3%).

I kwartał 2026 r. na rynku EU ETS upłynął pod znakiem dużej zmienności cen determinowanej przez napięcia geopolityczne, rekordową aktywność funduszy inwestycyjnych oraz publikowane przez KE plany rewizji systemu EU ETS. W styczniu 2026 r. nastąpiła silna korekta cen ze względu na nową politykę celną stosowaną przez USA wobec wybranych państw UE. Spadki były efektem gwałtownego zamykania pozycji przez fundusze inwestycyjne. W lutym 2026 r. trend spadkowy pogłębił się ze względu na dalszą redukcję pozycji spekulacyjnej przez fundusze inwestycyjne oraz niepewności regulacyjnej związanej z wypowiedziami europejskich polityków o potrzebie ograniczenia wpływu wysokich cen CO₂ na europejski przemysł. W marcu 2026 r. głównym czynnikiem powodującym wysoką zmienność był rozpoczęty pod koniec lutego konflikt na Bliskim Wschodzie.

Rysunek 23. Wpływ działań politycznych i otoczenia na notowania produktu EUA DEC w 2025 r. oraz I kwartale 2026 r.



Prawa Majątkowe

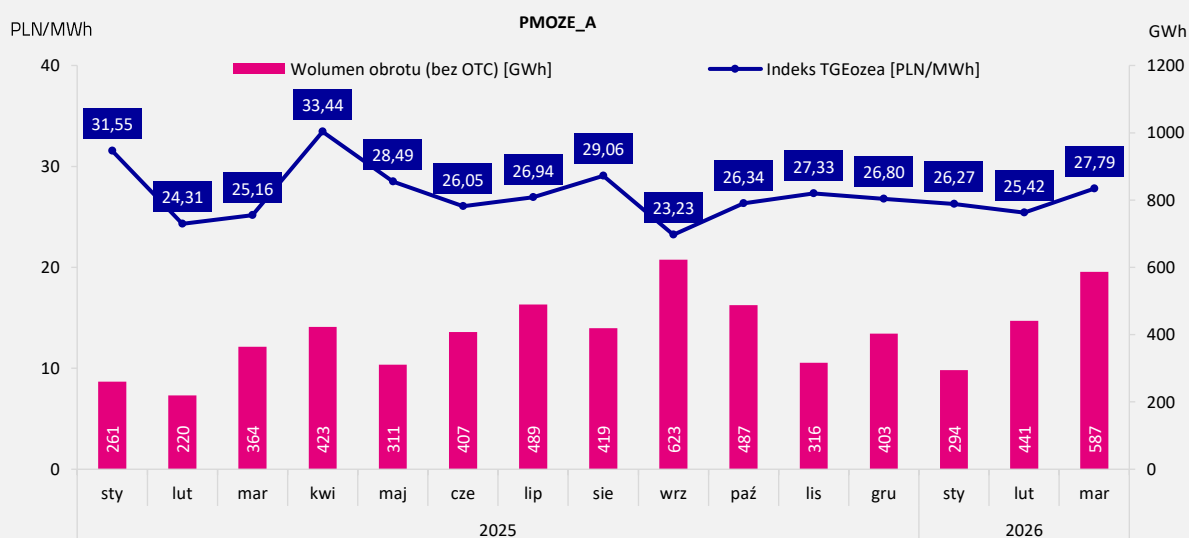
W I kwartale 2026 r. ceny na rynku zielonych certyfikatów zanotowały nieznaczny spadek względem I kwartału 2025 r. Indeks TGEozea uzyskał swoje maksimum cenowe w marcu, na poziomie 28,50 PLN/MWh, natomiast minimalna cena dla ww. indeksu została odnotowana w styczniu na poziomie 24,88 PLN/MWh. Średnioważona cena PMOZE_A w I kwartale 2026 r. wyniosła 26,66 PLN/MWh i była o 0,9% niższa w ujęciu rocznym (spadek o 0,25 PLN/MWh).

Bilans rejestru PMOZE_A na koniec I kwartału 2026 r. osiągnął nadwyżkę w wysokości 27,7 TWh. Uwzględniając certyfikaty zablokowane do umorzenia bilans ten wyniósł 25,6 TWh (wzrost o 18,3% 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%, plasowały się niezmiennie na stabilnych poziomach. Średnioważona wartość indeksu TGEozebio dla I kwartału 2026 r. wyniosła 300,77 PLN/MWh przy bilansie rejestru PMOZE-BIO na poziomie 357,4 GWh. Uwzględniając certyfikaty zablokowane do umorzenia bilans ten spadł do poziomu 343,5 GWh (spadek o 2,9% r/r).

Ceny białych certyfikatów PMEF_F w I kwartale 2026 r. oscylowały między minimalnym poziomem 2 327,04 PLN/toe uzyskanym w lutym 2026 r., a maksymalną ceną uzyskaną w marcu 2026 r. na 2 329,63 PLN/toe. Średnioważona cena w I kwartale 2026 r. wyniosła 2 327,68 PLN/toe i była niższa o 0,2% r/r. Wolumen obrotu w I kwartale 2026 r. wyniósł 39 109 toe.

Rysunek 24. Indeks praw majątkowych (zielonych certyfikatów) w 2025 r. oraz I kwartale 2026 r.



Farma wiatrowa Mierzyn

Otoczenie regulacyjne

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

Tabela 27. Najistotniejsze zmiany i inicjatywy w unijnym otoczeniu regulacyjnym Grupy Kapitałowej TAURON w I kwartale 2026 r.

Nazwa i opis regulacji	Status na dzień 31 marca 2026 r.	Wpływ na Grupę Kapitałową TAURON
Cel klimatyczny na 2040 r.		
<p>6 lutego 2024 r. KE przedstawiła komunikat zawierający propozycję ogólnounijnego celu klimatycznego na 2040 r., na poziomie 90% redukcji emisji gazów cieplarnianych netto w stosunku do 1990 r. W 2040 r. emisje z sektora energetycznego mają zbliżyć się do zera, przewiduje się wykorzystanie źródeł zero- i niskoemisyjnych, w tym OZE, energetyki jądrowej, zwiększenia efektywności energetycznej, magazynowania energii, technologii CCS i CCU.</p> <p>2 lipca 2025 r. KE opublikowała projekt rozporządzenia zmieniającego rozporządzenie 2021/1119 dot. ustanowienia ram na potrzeby osiągnięcia neutralności klimatycznej (Europejskie prawo o klimacie).</p> <p>W marcu 2026 r. zakończyły się prace nad projektem. 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 na 2040 r. W rozporządzeniu określono pośredni wiążący cel redukcji emisji gazów cieplarnianych netto o 90% do 2040 r. względem poziomu z 1990 r. KE ma dokonać przeglądu przepisów, aby umożliwić osiągnięcie celu w 2040 r.</p>	<p>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.; weszło w życie 7 kwietnia 2026 r. (zdarzenie po dniu bilansowym).</p>	<p>Przeгляд przez KE przepisów może skutkować zastrzeżeniem przepisów UE dot. klimatu i energii – możliwe rewizje dyrektyw: ETS, RED, EED, EPBD.</p>
Projekt rozporządzenia Komisji (UE) uznającego niektóre kategorie pomocy za zgodne z rynkiem wewnętrznym w zastosowaniu artykułów 107 i 108 Traktatu - (nowe rozporządzenie GBER)		
<p>KE przedstawiła 25 lutego 2026 projekt nowego rozporządzenia w sprawie wyłączeń blokowych. Rozporządzenie to ma umożliwić 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.</p>	<p>KE przedstawiła 25 lutego 2026 projekt rozporządzenia.</p> <p>Do 23 kwietnia 2026 r. trwały konsultacje publiczne (zdarzenie po dniu bilansowym).</p>	<p>Rozporządzenie ma pozwolić na tworzenie na poziomie państw członkowskich programów pomocowych niewymagających notyfikacji. Dopuszcza również udzielanie pomocy indywidualnej ad hoc (bez konieczności tworzenia programów).</p> <p>Projekt przewiduje zmiany w zakresie pomocy na ochronę środowiska, obejmującej również pomoc dla energetyki.</p>
Komunikat KE: The road to the next multiannual financial framework (MFF)		
<p>Komunikat stanowi 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:</p> <ol style="list-style-type: none"> 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. <p>Kluczowe etapy prac dot. ram prawnych dla funduszy w ramach WRF 2028-2034 przewidywane są w 2026 r. i 2027 r.</p>	<p>Publikacja komunikatu KE 11 lutego 2025 r.</p> <p>16 lipca 2025 r. – prezentacja projektu wieloletnich ram finansowych na okres 2028–2034.</p>	<p>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.</p>
Pakiet uproszczeniowy Omnibus		
<p>Celem pakietu jest w szczególności uproszczenie przepisów UE w zakresie sprawozdawczości. KE dąży do redukcji obciążeń administracyjnych o 25% (35% dla MSP) do końca obecnego mandatu.</p>	<p>Omnibus opublikowany przez KE 26 lutego 2025 r.</p> <p>Dyrektywa „stop the clock” opublikowana w Dz. Urz. UE 16 kwietnia 2025 r.;</p>	<p>Odroczenie wymogów raportowych (CSDDD) o 2 lata (do 2028 r.).</p> <p>Regulacje wprowadzają uproszczenia, szczególnie dla mniejszych podmiotów,</p>

Część pakietu (dyrektywa tzw. „stop the clock”) została przyjęta na poziomie UE w trybie pilnym; odroczone terminy stosowania przepisów wynikających z dyrektyw CSRD i CSDDD.

Drugi wniosek legislacyjny dot. zmian w CSRD i CSDDD był procedowany w 2025 r., prace zakończyły się w pierwszym kwartale 2026 r. Przyjęto Dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2026/470 z dnia 24 lutego 2026 r. w sprawie zmiany dyrektyw 2006/43/WE, 2013/34/UE, (UE) 2022/2464 i (UE) 2024/1760 w odniesieniu do niektórych wymogów dotyczących sprawozdawczości przedsiębiorstw w zakresie zrównoważonego rozwoju i niektórych wymogów w zakresie należytej staranności przedsiębiorstw w zakresie zrównoważonego rozwoju.

weszła w życie 17 kwietnia 2025 r.

Dyrektywa 2026/470 opublikowana w Dz. Urz. UE 26 lutego 2026 r.; weszła w życie 18 marca 2026 r.

Prace nad pakietem zakończono.

pozostawiając na podobnym poziomie zakres sprawozdawczości dla dużych przedsiębiorstw.

Uproszczenie wymogów sprawozdawczych w Taksonomii.

European Grids Package

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

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

Publikacja pakietu 10 grudnia 2025 r.

Obecnie trwają prace na poziomie Parlamentu Europejskiego i Rady.

Dokumenty w ramach pakietu zakładają m.in. możliwe ułatwienie realizacji inwestycji w zakresie sieci, w tym dystrybucyjnych, ale także w OZE, magazyny energii oraz stacje ładowania.

Kluczowe etapy prac nad pakietem w ramach Parlamentu Europejskiego i Rady rozpoczęły się i będą prowadzone w 2026 r.

Projekt rozporządzenia ustanawiającego ramy środków mających na celu przyspieszenie rozwoju zdolności przemysłowych oraz dekarbonizację w sektorach strategicznych i zmieniającego rozporządzenia (UE) 2018/1724, (UE) 2024/1735 oraz (UE) 2024/3110 (Industrial Accelerator Act – IAA)

Projekt rozporządzenia IAA:

1. ma na celu zwiększenie zdolności produkcyjnych oraz popytu na czyste technologie i produkty wytwarzane w Europie,
2. wprowadza m.in. wymogi dotyczące stosowania kryterium „made in the EU/Union origin” i/lub niskiej emisji dwutlenku węgla – w odniesieniu do zamówień publicznych i programów wsparcia publicznego (zastosowanie do wybranych sektorów i technologii strategicznych, w tym technologii neutralnych emisyjnie),
3. ustanawia środki mające na celu przyspieszenie procedur udzielania zezwoleń na projekty w zakresie produkcji przemysłowej sektorów strategicznych.

Publikacja projektu rozporządzenia 4 marca 2026 r.

Projekt może mieć wpływ na inwestycje w sektorze energetyki, w tym przede wszystkim poprzez kryterium „made in the EU” i/lub niskiej emisji dwutlenku węgla.

Tabela 28. Najistotniejsze zmiany w krajowym otoczeniu regulacyjnym Grupy Kapitałowej TAURON w I kwartale 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 31 marca 2026 r.	Wpływ na Grupę Kapitałową TAURON	Wpływ na Segment
Krajowy Plan w dziedzinie Energii i Klimatu do 2030 r. (aktualizacja KPEiK z 2019 r.)			
W grudniu 2025 r. ME opublikowało nowy projekt aktualizacji Krajowego Planu w dziedzinie Energii i Klimatu do 2030 r. (KPEiK). 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 projekcie aktualizacji dokumentu wskazano również, że cel dot. udziału OZE w finalnym zużyciu energii w ciepłownictwie i chłodnictwie ma wynieść 31,6% w 2030 r. (zgodnie ze scenariuszem WEM). Aktualizacja KPEiK zakłada w 2040 r. udział OZE: w finalnym zużyciu energii brutto na poziomie 44-52,3%, w sektorze elektroenergetycznym 65,6-68,9% oraz w ciepłownictwie 43,5-56,7%. W lądowej energetyce wiatrowej przewidziano w 2040 r. produkcję 54,4-74,1 TWh. Założono produkcję 214,2-238,1 PJ (WAM/WEM) ciepła systemowego w 2040 r. Udział biomasy w ciepłownictwie ma osiągnąć 49,5-59,5% (WAM/WEM) w 2040 r.	17 grudnia 2025 r. ME zaakceptowało nowy projekt aktualizacji KPEiK, który został przekazany do rozpatrzenia przez Radę Ministrów.	Projekt przewiduje m.in. duży wzrost mocy w OZE, energetyce jądrowej i gazowej. Projekt uwzględni 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	13 marca 2026 r. Sejm przyjął poprawki zgłoszone przez Senat	Zmiany mają wpływ na segment Dystrybucji, Sprzedaży, OZE oraz Ciepła m.in. w zakresie	Grupa TAURON

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 przyłączy, 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.

i skierowano projekt do podpisu Prezydenta.

15 kwietnia 2026 r. ustawa została opublikowana w Dzienniku Ustaw (zdarzenie po dniu bilansowym)

reformy przyłączy do sieci elektroenergetycznej oraz zmian w procesach obsługi klienta i oferowanych przez sprzedawcę produktów.

Projekt rozporządzenia Rady Ministrów zmieniającego rozporządzenie w sprawie przedsięwzięć mogących znacząco oddziaływać na środowisko (RD239)

Projektowana zmiana dotyczy zniesienia obowiązku uzyskania decyzji o środowiskowych uwarunkowaniach w związku z modernizacją farm wiatrowych (repowering) zlokalizowanych poza formami ochrony przyrody, której celem jest zwiększenie łącznej mocy nominalnej elektrowni o nie więcej niż 30 %.

19 marca 2026 r.

projekt został przekazany do rozpatrzenia przez Stały Komitet Rady Ministrów.

Projekt rozporządzenia ma wpływ na realizację rozważanych przez Grupę TAURON inwestycji w zakresie repoweringu farm wiatrowych.

Segment OZE

Grupa TAURON

2 kwietnia 2026 r. projekt był omawiany na posiedzeniu Stałego Komitetu Rady Ministrów (zdarzenie po dniu bilansowym)

Projekt ustawy o zmianie niektórych ustaw w celu dokonania deregulacji w zakresie energetyki (UDER92)

Projekt ustawy przewiduje szereg zmian w obszarze ciepłownictwa systemowego, w szczególności:

1. uproszczenie ustalania wysokości zwrotu z kapitału zaangażowanego w działalność gospodarczą wytwarzania ciepła, jego dystrybucję oraz obrotu ciepłem,
2. wprowadzenie definicji magazynu ciepła lub chłodu,
3. umieszczenie kotłów elektrodowych (elektrycznych) w grupie źródeł, z których ciepło objęte jest obowiązkiem zakupu oraz określenie warunków, kiedy ciepło z tych jednostek może być uznane jako pochodzące z odnawialnego źródła energii na potrzeby spełnienia statusu efektywnego systemu ciepłowniczego,
4. działania na rzecz promowania rozwoju kogeneracji.

Projekt zakłada również m.in. wprowadzenie uproszczenia rachunków za energię elektryczną poprzez dołączenie do faktury podsumowania.

5 marca 2026 r. projekt został przyjęty przez Stały Komitet Rady Ministrów.

5 maja 2026 r. projekt został przyjęty przez Radę Ministrów. (zdarzenie po dniu bilansowym)

Zaproponowane w projekcie rozwiązania dotyczące ciepłownictwa systemowego mają wpływ na Segment Ciepło, m.in. w zakresie rozwoju technologii Power to Heat oraz wysokosprawnej kogeneracji. Projekt ustawy ma również wpływ na Segment Sprzedaży i pozostałą działalność związaną z obsługą klienta pod względem dostosowania do nowych rozwiązań dotyczących zakresu i formy przekazywania klientom rachunków i informacji.

Segment Ciepło

Segment Sprzedaż

Pozostała działalność

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 aktualną wersją projektu, 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%.

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 obligo giełdowego z ograniczonym katalogiem wyłączeń.

Grupa TAURON

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

Projekt ustawy zakłada wdrożenie środków służących kompleksowemu wspieraniu efektywności energetycznej w całej gospodarce, aby osiągnąć cele w zakresie efektywności energetycznej na 2030 r. wynikające z dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2023/1791 z dnia 13 września 2023 r. w sprawie efektywności energetycznej oraz zmieniającej rozporządzenie (UE) 2023/955 oraz dalszą poprawę efektywności

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

Ustawa ma wpływ na Grupę TAURON, w tym w szczególności na Segment Sprzedaży, w zakresie realizacji

Segment Sprzedaż

Grupa TAURON

energetycznej po roku 2030. Projektowana regulacja m.in. zmienia zapisy dotyczące warunków, które podmiot zobowiązany musi spełnić, aby móc zrealizować obowiązek umorzenia tzw. białych certyfikatów, uiszczając opłatę zastępczą.

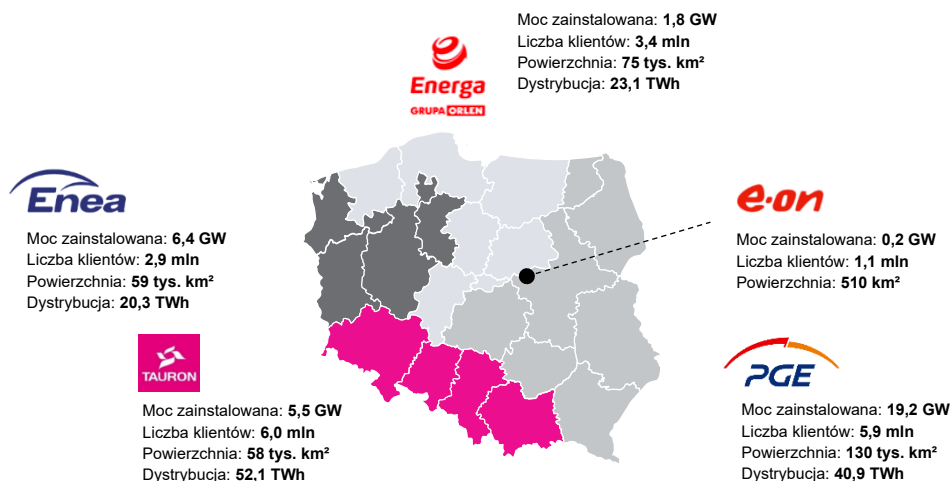
i konsultacji publicznych.

obowiązku umorzenia tzw. białych certyfikatów.

Otoczenie konkurencyjne

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

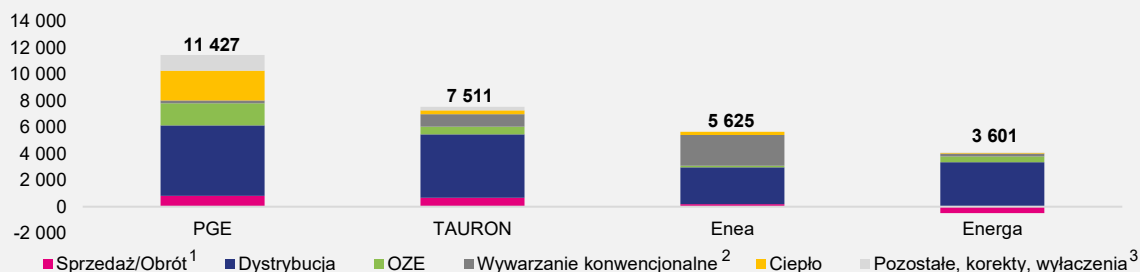
Rysunek 25. Otoczenie konkurencyjne Grupy Kapitałowej TAURON według dostępnych danych za IV kwartały 2025 r.



Według danych za 2025 r., w podsektorze wytwarzania energii elektrycznej skonsolidowane grupy energetyczne (PGE, TAURON, Enea, Energa) posiadały ok. 52% 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 2025 r.



¹TAURON Sprzedaż i Handel Hurtowy; ENEA Obrót detaliczny, Obrót hurtowy, Energa Detal

²PGE Energetyka Gazowa, Węglowa; ENEA Wytwarzanie Energia konwencjonalna, Wydobywanie, Energa Energetyka Zawodowa

³w tym dla PGE Energetyka Kolejowa

Źródło: Raporty okresowe spółek

Wytwarzanie

Grupa Kapitałowa TAURON kluczowym producentem energii elektrycznej w Polsce.

Udział Grupy Kapitałowej TAURON w krajowym rynku wytwarzania energii elektrycznej, mierzony produkcją energii elektrycznej netto w roku 2025 wyniósł ok. 6%.

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

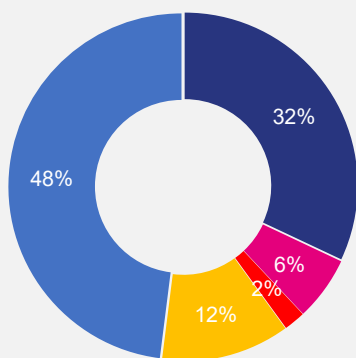
Na koniec I kwartału 2026 r., aktywami wytwórczymi Grupy Kapitałowej TAURON były w 81% jednostki opalane węglem kamiennym. Łączna moc zainstalowana Grupy Kapitałowej TAURON na dzień 31 marca 2026 r. to 5,51 GW, z czego 1,07 GW stanowią źródła odnawialne. Moc zainstalowana w elektrowniach wiatrowych stanowi 11% łącznej mocy zainstalowanej w Grupie Kapitałowej TAURON, moc zainstalowana w elektrowniach fotowoltaicznych 5%, wodnych 2%, a w jednostkach wytwórczych opalanych biomasą 2%.

Grupa Kapitałowa TAURON w I kwartale 2026 r. wyprodukowała netto 3,78 TWh energii elektrycznej, z czego 0,49 TWh pochodziło z OZE.

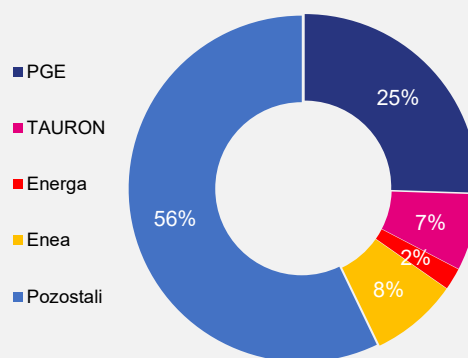
Na tle kraju, moc zainstalowana w jednostkach wytwórczych węglowych Grupy Kapitałowej TAURON stanowiła ok. 16% w całości mocy zainstalowanej wszystkich jednostek wytwórczych opartych na węglu kamiennym i brunatnym w Polsce na koniec IV kwartału 2025 r. W zakresie mocy zainstalowanej w elektrowniach wiatrowych, biomasowych i biogazowych oraz wodnych, udział Grupy Kapitałowej TAURON wyniósł odpowiednio: ok. 5%, 7% i 14%.

Według danych za IV kwartały 2025 r., największym wytwórcą energii elektrycznej w Polsce jest PGE, której udział w krajowym rynku produkcji energii elektrycznej wynosił ok. 32%, z mocą zainstalowaną równą 19,2 GW. Drugim co do wielkości producentem energii w Polsce jest Enea, z udziałem w rynku wynoszącym ok. 12% i mocą zainstalowaną 6,4 GW.

Rysunek 27. Produkcja energii elektrycznej brutto – szacunkowe udziały w rynku za 2025 r.



Rysunek 28. Moc zainstalowana – szacunkowe udziały w rynku za 2025 r.



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

Dystrybucja

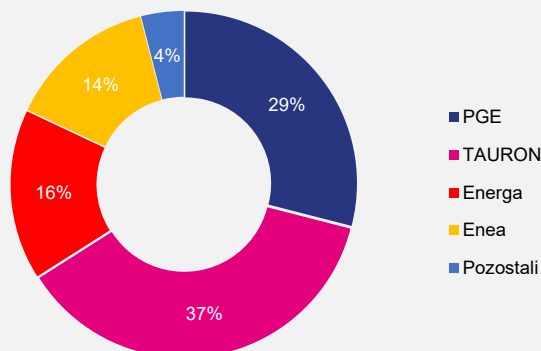
Grupa Kapitałowa TAURON jest liderem na rynku polskim pod względem liczby klientów dystrybucji oraz wolumenu dystrybuowanej energii elektrycznej

Grupa Kapitałowa TAURON jest największym dystrybutorem energii elektrycznej w kraju. Udział TAURON Dystrybucja S.A. (TAURON Dystrybucja) w dystrybucji energii elektrycznej do klientów końcowych w 2025 r. wyniósł ok. 37%. Sieci dystrybucyjne Grupy Kapitałowej TAURON obejmują ponad 18% powierzchni kraju. Za I kwartał 2026 r. wolumen dystrybuowanej energii elektrycznej wyniósł 14,07 TWh.

Działalność dystrybucyjna Grupy Kapitałowej TAURON, ze względu na naturalny monopol na wyznaczonym obszarze, jest źródłem stabilnych i przewidywalnych przychodów stanowiących istotną część skonsolidowanych przychodów całej Grupy Kapitałowej TAURON. Obszar geograficzny dystrybucji energii elektrycznej, na którym

działają spółki z Segmentu Dystrybucja i Segmentu Sprzedaż, to obszar charakteryzujący się dużym uprzemysłowieniem i gęstym zaludnieniem, dzięki czemu sieć dystrybucyjna jest bardzo dobrze wykorzystana. Na koniec I kwartału 2026 r. liczba klientów Segmentu Dystrybucja wyniosła ok. 6,05 mln.

Rysunek 29. Dystrybucja energii elektrycznej – szacunkowe udziały w rynku za 2025 r.



Źródło: ARE, informacje spółek opublikowane na stronach internetowych

Sprzedaż i Handel Hurtowy

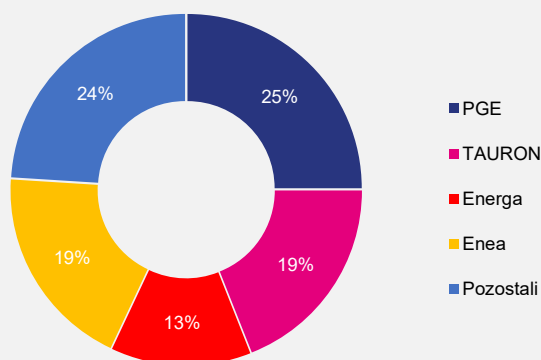
Grupa Kapitałowa TAURON jest drugim największym sprzedawcą energii elektrycznej w Polsce.

Grupa Kapitałowa TAURON posiada 19% udział w rynku sprzedaży energii elektrycznej do odbiorców końcowych w Polsce na podstawie danych za 2025 r. Wolumen sprzedaży detalicznej energii elektrycznej Grupy Kapitałowej TAURON w I kwartale 2026 r. wyniósł 7,65 TWh. Liczba klientów Segmentu Sprzedaż Grupy Kapitałowej TAURON to ponad 5,85 mln.

Największym sprzedawcą detalicznym na podstawie danych za 2025 r. jest PGE z 25% udziałem w rynku. Pozostałe dwie grupy, Enea i Energa, posiadają odpowiednio: 19% i 13% udziału w rynku.

W segmencie sprzedaży energii elektrycznej dla gospodarstw domowych poszczególne grupy energetyczne związane są geograficznie 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 2025 r.



Źródło: ARE, informacje spółek opublikowane na stronach internetowych

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

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

Opis czynnika

Otoczenie geopolityczne i bezpieczeństwo energetyczne

Zmienne otoczenie geopolityczne, w tym trwające konflikty zbrojne na Bliskim Wschodzie i w Ukrainie oraz działania dyplomatyczne podejmowane przez społeczność międzynarodową, pozostają istotnym czynnikiem mogącym wpływać na działalność Grupy. W szczególności wojna w regionie o kluczowym znaczeniu strategicznym dla rynków energii i surowców, jakim jest Bliski Wschód, może oddziaływać na politykę Unii Europejskiej oraz kształtować warunki prowadzenia działalności operacyjnej, inwestycyjnej i finansowej (możliwe okresowe regulacje interwencyjne na poziomie UE).

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.

Otoczenie regulacyjne i prawne

Zmiany regulacji sektora energetycznego oraz decyzje instytucji krajowych i unijnych mogą istotnie wpływać na warunki prowadzenia działalności. Kluczowe obszary to:

1. kształt taryf dla gospodarstw domowych,
2. zmiany zasad funkcjonowania rynku bilansującego, w tym sposobu kalkulacji kosztów niezbilansowania energii,
3. możliwe przywrócenie obliwa giełdowego,
4. możliwa rewizja regulacji sektorowych na poziomie UE, w tym m.in. systemu EU ETS.

Rynek mocy i aktywa węglowe

Obowiązujące od lipca 2025 r. limity emisji CO₂ (EPS) w mechanizmie rynku mocy mają kluczowe znaczenie dla decyzji dotyczących dalszej eksploatacji aktywów węglowych, w tym kosztów ich utrzymania, harmonogramów wyłączeń lub konwersji, z uwzględnieniem oczekiwań strony społecznej, samorządów i lokalnych społeczności. Możliwe prace dot. przedłużenia funkcjonowania rynku mocy.

Zmiany strukturalne na rynku energii

Zmiany w strukturze produkcji i zużycia energii wpływają na wykorzystanie jednostek konwencjonalnych, poziom zapasów paliw, koszty obsługi klientów, bilans importu i eksportu energii elektrycznej oraz dostępność rezerw mocy, co bezpośrednio oddziałuje na przychody 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 CO₂ 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 do odbiorców indywidualnych.

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, co powoduje, że wolumeny sprzedaży są z reguły niższe w okresie wiosenno-letnim, a wyższe w okresie jesienno-zimowym. 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 jej pośredni wpływ na otoczenie rynkowe, regulacyjne oraz makroekonomiczne, prognozowanie długoterminowych skutków konfliktu pozostaje obarczone istotną niepewnością. Kluczowe znaczenie mają w szczególności skala i 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 kształtowanie wyników Grupy mogą wpływać zmiany na rynkach energii i paliw, poziom cen energii elektrycznej i ciepła, koszty uprawnień do emisji CO₂ 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 30. Zestawienie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej w I kwartale 2026 r.

Strony postępowań	Opis postępowań wraz z wartością przedmiotu sporu oraz stanowiskiem Spółki
Postępowania z udziałem TAURON	
1. Powód: Huta Łaziska Pozwani: TAURON (jako następca prawny GZE) i Skarb Państwa reprezentowany przez Prezesa URE	<p>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.</p> <p>Wartość przedmiotu sporu: 182 060 000 PLN</p> <p>Wszczęcie postępowania: pozew z dnia 12 marca 2007 r.</p> <p>Stanowisko Spółki: Spółka uznaje roszczenia zawarte w pozwie za bezzasadne.</p> <p>W dniu 28 maja 2019 r. Sąd Okręgowy w Warszawie wydał wyrok o oddaleniu w całości powództwa Huty Łaziska S.A.</p> <p>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. Wyrok jest prawomocny. 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.</p> <p>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.</p>
2. Organ prowadzący: Naczelnik Mazowieckiego Urzędu Celno-Skarbowego, a po złożeniu odwołania - Dyrektor Izby Administracji Skarbowej w Katowicach oraz Dyrektor Izby Administracji Skarbowej w Warszawie Strona: TAURON	<p>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.</p> <p>Wartość przedmiotu postępowań (kwota odliczonego podatku VAT): w zakresie transakcji z Castor Energy sp. z o.o. – 55 400 046,39 PLN</p> <p>Data wszczęcia postępowania: październik 2014 r., sierpień 2016 r.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>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 Energia Sp. z o.o. w kwietniu 2014 r. i tym samym zawyżyła kwotę podatku VAT naliczonego przyjętego do rozliczenia za II kwartał 2014 r. o kwotę 677 815,39 PLN. Spółka uregulowała kwotę zobowiązania wynikającego z decyzji wraz z wymaganymi odsetkami i dnia 12 lutego 2021 r. złożyła odwołanie od decyzji.</p> <p>W dniu 12 marca 2026 r. Wojewódzki Sąd Administracyjny w Gliwicach odroczył rozprawę w zakresie zobowiązania w podatku VAT za II kwartał 2024 r. Trwa oczekiwanie na wyznaczenie nowego terminu rozprawy.</p> <p>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. wniosł 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. uchylił korzystny dla Spółki wyrok WSA w Gliwicach z 26 lipca 2022 r. i przekazał sprawę do ponownego rozpoznania. NSA uznał, że: WSA błędnie przyjął, iż decyzja Dyrektora IAS w Katowicach została wydana z naruszeniem przepisów o właściwości, organem właściwym do rozpoznania odwołania był Dyrektor IAS w Katowicach, zgodnie z art. 221a § 2 Ordynacji podatkowej; sprawa powinna zostać rozpoznana merytorycznie, a nie uchylona z przyczyn formalnych. W dniu 17 kwietnia 2026 r. (zdarzenie po dniu bilansowym) Dyrektor IAS w Katowicach wydał decyzję kasacyjną i przekazał sprawę do ponownego rozpatrzenia Naczelnikowi Mazowieckiego Urzędu Celno-Skarbowego.</p>
1. Powód: Dobiesław Wind Invest	<p>Przedmiot postępowania: sprawa o zapłatę odszkodowania oraz ustalenie odpowiedzialności na przyszłość.</p>

Pozwy związane z wypowiedzeniem przez spółkę zależną PEPKH umów dotyczących sprzedaży energii elektrycznej i praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia

<p>sp. z o.o. (Dobiesław Wind Invest)</p> <p>Pozwany: TAURON</p>	<p>Aktualna wartość przedmiotu sporu: 94 769 522,68 PLN</p> <p>Wszczęcie postępowania: pozew z dnia 30 czerwca 2017 r.</p> <p>W trakcie procesu powód dwukrotnie rozszerzał swoje powództwo o nowe roszczenia.</p> <p>W toku postępowania strony wymieniły się pismami procesowymi oraz odbyły się rozprawy, podczas których byli słuchani świadkowie. Trwa postępowanie dowodowe. W marcu 2025 r. odbyły się kolejne rozprawy. Sprawa w toku w I instancji.</p> <p>Stanowisko Spółki: Spółka uznaje roszczenia zawarte w pozwie za bezzasadne.</p>
<p>2. Powód: Gorzyca Wind Invest sp. z o.o.</p> <p>Pozwany: TAURON</p>	<p>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.</p> <p>Aktualna wartość przedmiotu sporu: 150 069 533 PLN</p> <p>Wszczęcie postępowania: pozew z dnia 29 czerwca 2017 r.</p> <p>Stanowisko Spółki: Spółka uznaje roszczenia za bezzasadne.</p> <p>W trakcie procesu powód dwukrotnie rozszerzał swoje powództwo o nowe roszczenia.</p> <p>W dniu 5 grudnia 2024 r. Sąd Okręgowy w Katowicach wydał wyrok, w którym w całości oddalił żądania pozwu wraz ze wszystkimi rozszerzeniami tego pozwu zgłoszonymi przez powoda. Wyrok jest nieprawomocny. Gorzyca Wind Invest sp. z o.o. złożyła apelację od wyroku, TAURON złożył odpowiedź na apelację.</p>
<p>3. Powód: Pękanino Wind Invest sp. z o.o.</p> <p>Pozwany: TAURON</p>	<p>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.</p> <p>Aktualna wartość przedmiotu sporu: 44 817 060 PLN</p> <p>Wszczęcie postępowania: pozew z dnia 29 czerwca 2017 r.</p> <p>Stanowisko Spółki: Spółka uznaje roszczenia za bezzasadne.</p> <p>W trakcie procesu powód dwukrotnie rozszerzał swoje powództwo o nowe roszczenia.</p> <p>Trwa postępowanie dowodowe. Sprawa w toku w I instancji.</p>
<p>4. Powód: Nowy Jarosław Wind Invest sp. z o.o.</p> <p>Pozwany: TAURON</p>	<p>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.</p> <p>Aktualna wartość przedmiotu sporu: 83 600 774 PLN</p> <p>Wszczęcie postępowania: pozew z dnia 29 czerwca 2017 r.</p> <p>Stanowisko Spółki: Spółka uznaje roszczenia za bezzasadne.</p> <p>W trakcie procesu powód dwukrotnie rozszerzał swoje powództwo o nowe roszczenia.</p> <p>Sprawa w toku w I instancji.</p>
<p>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</p>	
<p>1. Powód: Gorzyca Wind Invest sp. z o.o., Pękanino Wind Invest sp. z o.o., Dobiesław Wind Invest sp. z o.o.</p> <p>Pozwany: PEPKH</p>	<p>Przedmiot postępowania: żądanie ustalenia bezskuteczności wypowiedzenia umów długoterminowych na zakup energii elektrycznej i praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia przez PEPKH oraz zasądzenia odszkodowania.</p> <p>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</p> <p>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.</p> <p>Stanowisko Spółki: Spółka uznaje roszczenia zawarte w pozwie za bezzasadne.</p> <p>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.</p>
<p>2. Powód: Dobiesław Wind Invest sp. z o.o.</p> <p>Pozwany: PEPKH</p>	<p>Przedmiot postępowania: żądanie zasądzenia odszkodowania oraz kar umownych.</p> <p>Aktualna wartość przedmiotu sporu: 159 427 872 PLN</p> <p>Wszczęcie postępowania: pozew z dnia 14 czerwca 2017 r.</p> <p>Stanowisko Spółki: Spółka uznaje roszczenia zawarte w pozwie za bezzasadne.</p> <p>W ramach trwającego postępowania strona powodowa rozszerzała powództwo. Sprawa w toku w I instancji.</p>
<p>3. Powód: Nowy Jarosław Wind Invest sp. z o.o.</p> <p>Pozwany: PEPKH</p>	<p>Przedmiot postępowania: żądanie ustalenia bezskuteczności wypowiedzenia umów długoterminowych na zakup energii elektrycznej i praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia przez PEPKH oraz zasądzenia odszkodowania.</p> <p>Aktualna wartość przedmiotu sporu: 145 833 223,66 PLN</p> <p>Wszczęcie postępowania: pozew z dnia 3 czerwca 2015 r.</p> <p>Stanowisko Spółki: Spółka uznaje roszczenia zawarte w pozwie za bezzasadne.</p> <p>W ramach postępowania sądowego strona powodowa pięciokrotnie rozszerzała powództwo. Sprawa w toku w I instancji.</p>

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 protokolującego 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. współnika 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.

Sprawa o zapłatę zadośćuczynienia z tytułu mobbingu zarzucanego przez byłą pracownicę

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

Spółka wniosła odpowiedź na pozew, w której domaga się oddalenia powództwa w całości jako bezzasadnego.

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

5.2. Transakcje z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe

Wszystkie transakcje z podmiotami powiązanymi są zawierane na warunkach rynkowych.

Szczegółowa informacja dotycząca transakcji z podmiotami powiązanymi została przedstawiona w nocie 51 Śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej TAURON za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2026 roku.

5.3. Udzielone poręczenia kredytów lub pożyczek oraz udzielone gwarancje

Udzielone poręczenia i gwarancje korporacyjne

Na dzień 31 marca 2026 r. łączna wysokość udzielonych przez Spółkę poręczeń i gwarancji korporacyjnych wynosiła 1 323 mln PLN.

W I kwartale 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. Wartość poręczenia na dzień 31 marca 2026 r. wynosi 52 mln PLN. W wyniku spłaty części kwoty pożyczki w dniu 17 kwietnia 2026 r. wartość poręczenia uległa obniżeniu do kwoty 30 mln PLN.

Na dzień 31 marca 2026 r. wysokość udzielonych przez spółki zależne poręczeń i gwarancji korporacyjnych wynosiła łącznie 103 mln PLN.

W okresie I kwartału 2026 r. spółki zależne nie udzieliły żadnych poręczeń kredytów i pożyczek.

Udzielone gwarancje bankowe

Na dzień 31 marca 2026 r. wysokość obowiązujących gwarancji bankowych wystawionych na zlecenie TAURON wynosiła 340 mln PLN.

W okresie I kwartału 2026 r. na zlecenie TAURON została wystawiona gwarancja bankowa do kwoty 210 mln PLN na zabezpieczenie zobowiązań EC Stalowa Wola wobec BGK wynikające z umowy pożyczki udzielonej w 2018 r. na kolejny okres roczny, tj. do dnia 11 marca 2027 r. Ponadto w ramach obowiązujących umów ramowych były wystawiane gwarancje bankowe za zobowiązania spółek zależnych.

Ponadto na dzień 31 marca 2026 r. obowiązywały gwarancje bankowe udzielone na zlecenie TAURON Czech Energy, których wartość wynosiła łącznie 19 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 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 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 I kwartale 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 18 maja 2026 r.

Grzegorz Lot – Prezes Zarządu

Michał Orłowski – Wiceprezes Zarządu

Krzysztof Surma – Wiceprezes Zarządu

Krzysztof Zawadzki – Wiceprezes Zarządu

Załącznik A: SŁOWNIK POJĘĆ I WYKAZ SKRÓTÓW

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

Tabela 31. Objasnienie 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 <i>cash pool</i> rzeczywistego, realizowana na podstawie umowy o zarządzanie środkami pieniężnymi, oparta o limity dzienne. W wyniku realizacji mechanizmu <i>cash pool</i> dokonywane są transfery środków pieniężnych pomiędzy rachunkami uczestników usługi a rachunkiem Pool Leadera.
8. Certyfikaty kolorowe	<p>Prawa majątkowe wynikające ze świadectw pochodzenia energii elektrycznej wytworzonej w sposób podlegający na wsparciu, tzw. kolorowe certyfikaty:</p> <p>zielone – świadectwa pochodzenia energii elektrycznej z OZE,</p> <p> błękitne – świadectwa pochodzenia energii wytworzonej z biogazu rolniczego,</p> <p>białe – świadectwa efektywności energetycznej (mechanizm stymulujący i wymuszający zachowania prooszczędnościowe),</p> <p>żółte – świadectwa pochodzenia energii wytworzonej w kogeneracji ze źródeł opalanych paliwami gazowymi lub o łącznej mocy zainstalowanej poniżej 1MW,</p> <p>czerwone – świadectwa pochodzenia energii z kogeneracji,</p> <p>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.</p>
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	<i>Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2021</i> , 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 Upewnieniami do Emisji CO ₂ .
18. EUA	(ang. European Union Allowances) – uprawnienie do wprowadzania do powietrza ekwiwalentu, w rozumieniu art. 2 pkt 4 <i>Ustawy z dnia 17 lipca 2009 r. o systemie zarządzania emisjami gazów cieplarnianych i innych substancji</i> , dwutlenku węgla (CO ₂), które służy do rozliczenia wielkości emisji w ramach systemu i którym można rozporządzać na zasadach określonych w <i>Ustawie z dnia 28 kwietnia 2011 r. o systemie handlu upewnieniami do emisji gazów cieplarnianych</i> .
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 upewnienia do emisji CO ₂ .
24. IRGiT	Izba Rozliczeniowa Giełd Towarowych S.A. z siedzibą w Warszawie.
25. Ksh	<i>Ustawa z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych</i> .

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. PME F	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, Segmety działalności	Segmety 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 <i>Statut TAURON Polska Energia S.A.</i>
49. Strategia	Dokument o tytule <i>Strategia Grupy TAURON na lata 2025-2035 – TAURON Nowa energia</i> , 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 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 Dolar) – 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.