



Sprawozdanie Zarządu
z działalności TAURON Polska Energia
S.A. oraz Grupy Kapitałowej TAURON
za I półrocze 2026 r.

Spis treści

1.	Podsumowanie operacyjne I półrocza 2026 r.	4
1.1.	Kluczowe dane i wyniki za I półrocze 2026 r.	4
1.2.	Mapa aktywów oraz realizowanych inwestycji w Grupie TAURON	5
1.3.	Działalność segmentów w I półroczu 2026 r.	6
1.4.	Kalendarium wydarzeń w I półroczu 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.	13
2.5.	Strategia Grupy TAURON na lata 2025-2035	16
	Realizacja inwestycji strategicznych	18
2.6.	Zrównoważony Rozwój – ESG	27
2.7.	Akcje i akcjonariat TAURON Polska Energia S.A.	28
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.	30
3.	Analiza sytuacji finansowo-majątkowej Grupy Kapitałowej TAURON	31
	Sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej TAURON po I półroczu 2026 r.	31
	Analiza sytuacji finansowej	31
3.1.	Wyniki finansowe według Segmentów działalności	34
	Sytuacja majątkowa	40
	Przepływy pieniężne	42
3.2.	Stanowisko Zarządu TAURON Polska Energia S.A. odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok	44
3.3.	Kluczowe dane operacyjne	44
3.4.	Struktura sprzedaży według Segmentów działalności	44
4.	Otoczenie biznesowo-regulacyjne	45
4.1.	Istotne dokonania i niepowodzenia oraz najważniejsze zdarzenia dotyczące Grupy Kapitałowej TAURON w I półroczu 2026 r. oraz po dniu bilansowym	45
4.2.	Czynniki i nietypowe zdarzenia mające znaczący wpływ na skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej TAURON	48
4.3.	Czynniki mające wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału	61
5.	Ryzyko w działalności Grupy Kapitałowej TAURON	64
5.1.	Strategia zarządzania ryzykiem	64
5.2.	Ryzyka w poszczególnych segmentach działalności	66
5.3.	Opis najistotniejszych kategorii ryzyka oraz sposoby ich mitygacji	67
6.	Pozostałe istotne informacje i zdarzenia	72
6.1.	Istotne postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	72
6.2.	Transakcje z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe	75
6.3.	Udzielone poręczenia kredytów lub pożyczek oraz udzielone gwarancje	75
6.4.	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	76
	Załącznik A: SŁOWNIK POJĘĆ I WYKAZ SKRÓTÓW	77

Szanowni Państwo,

Pierwsze półrocze 2026 roku było dla Grupy TAURON okresem konsekwentnej realizacji założonych celów strategicznych. Osiągnęliśmy stabilne wyniki finansowe, wypracowując EBITDA na poziomie 3,7 mld PLN, co potwierdza odporność naszego modelu biznesowego i skuteczność realizowanych działań. Jednocześnie po raz pierwszy od wielu lat wypłaciliśmy akcjonariuszom dywidendę w łącznej wysokości 350 mln PLN, dzieląc się efektami wypracowanych zysków.

W minionych miesiącach zrealizowaliśmy ważne kamienie milowe transformacji energetycznej. Łączna moc zainstalowana w naszych odnawialnych źródłach energii przekroczyła 1 GW. Stanowi to symboliczny i ważny biznesowo moment w historii Grupy. Równolegle rozwijamy inteligentną infrastrukturę energetyczną - już ponad 51 proc. naszych klientów korzysta z liczników zdalnego odczytu, które umożliwiają lepsze zarządzanie zużyciem energii oraz aktywny udział odbiorców w rynku energii.

Potwierdzeniem konsekwentnego rozwoju TAURONA był także powrót spółki do indeksu WIG20, skupiającego największe i najbardziej płynne firmy notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. To dla nas ważny sygnał rosnącego zaufania inwestorów oraz potwierdzenie skuteczności realizowanej strategii.

Jednocześnie jesteśmy przekonani, że sukces transformacji energetycznej nie zależy wyłącznie od inwestycji w infrastrukturę sieciową czy nowe moce wytwórcze. W centrum tej zmiany znajduje się Klient. To właśnie jego decyzje, aktywność i zdolność do elastycznego reagowania na sygnały rynkowe będą w coraz większym stopniu kształtować przyszłość energetyki.



3,7 mld PLN
EBITDA



350 mln PLN

wypłaconej dywidendy za 2025 r.



ponad 1 GW

mocy zainstalowanej w źródłach OZE



1,7 mld PLN

nakładów na segment Dystrybucji



51%

Klientów z licznikami zdalnego odczytu

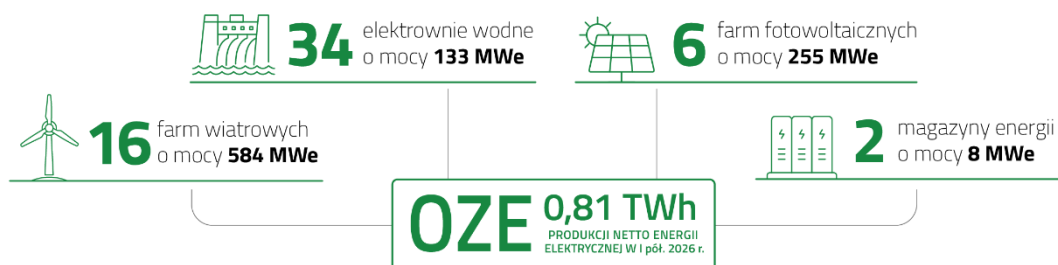
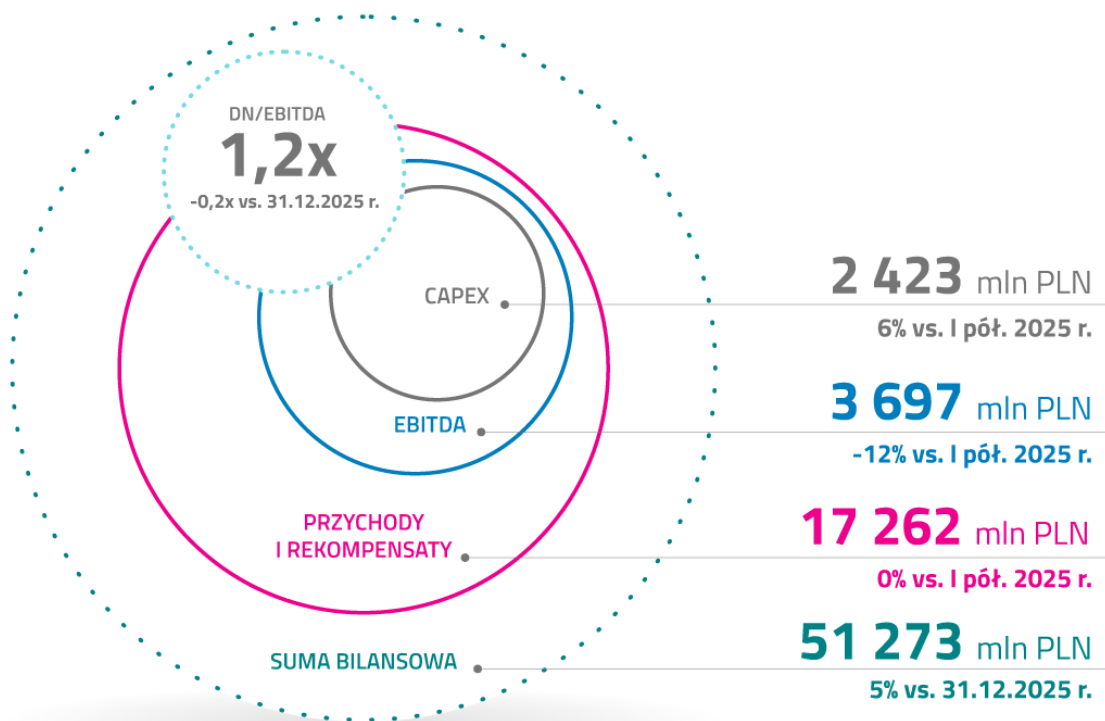
Postępujący wzrost świadomości Klientów przejawia się m.in. w dostosowaniu swojego zużycia energii do zmieniających się warunków rynkowych i wyborze najkorzystniejszej oferty. Potwierdzeniem tego trendu jest fakt, że rekordowa liczba Klientów TAURONA zdecydowała się na skorzystanie z wielostrefowych grup taryfowych – w pierwszym półroczu taką decyzję podjęło blisko 60 tysięcy gospodarstw domowych. To dwukrotnie więcej niż w analogicznym okresie w latach ubiegłych. Ponadto wprowadziliśmy ofertę energii tańszej w weekendy nawet o 90 proc., taryfy dynamiczne z gwarancją ceny oraz abonament na ładowanie samochodów elektrycznych w sieci eTAURON. Oferujemy Klientom konkretne narzędzia, które pozwalają nie tylko obniżyć rachunki za energię, ale również aktywnie uczestniczyć w trwającej transformacji.

Naszą ambicją jest budowa rynku energii, który będzie jednocześnie bezpieczny, nowoczesny i korzystny dla wszystkich uczestników. Inwestujemy w sieci, odnawialne źródła energii i magazyny energii, równocześnie wzmacniając relacje z Klientami oraz tworząc rozwiązania, które dają Im większą kontrolę nad zużyciem i kosztami energii. To właśnie wspólne zaangażowanie powoduje, że coraz więcej Klientów mówi „TAURON, jasne, że tak!”.

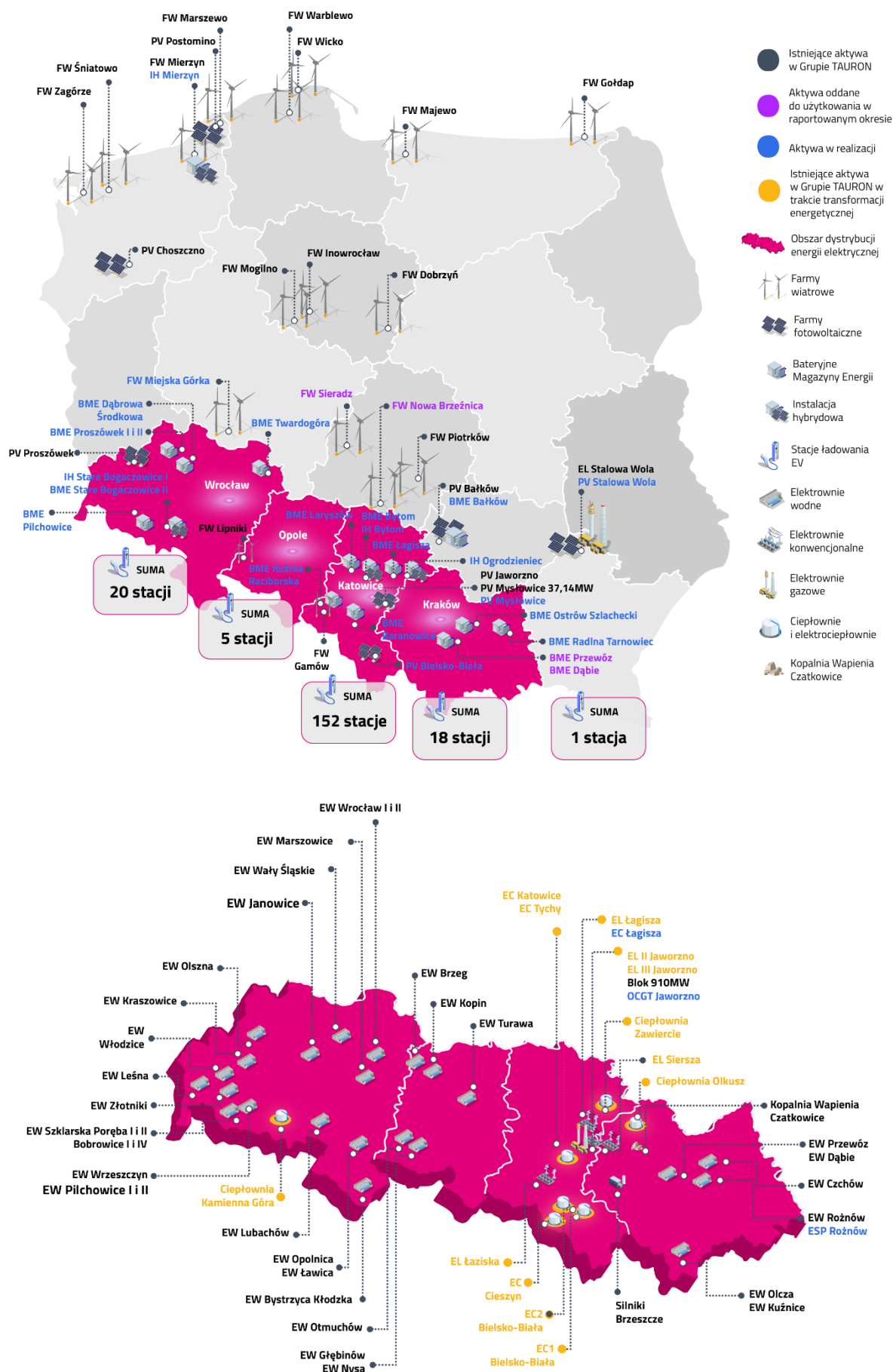
Grzegorz Lot
Prezes Zarządu

1. Podsumowanie operacyjne I półrocza 2026 r.

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



1.2. Mapa aktywów oraz realizowanych inwestycji w Grupie TAURON



1.3. Działalność segmentów w I półroczu 2026 r.

Segment Dystrybucja

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

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

W I półroczu 2026 r. Segment Dystrybucja dostarczył łącznie 26,71 TWh energii elektrycznej wobec 26,02 TWh w analogicznym okresie 2025 r., co oznacza wzrost o 3%. Do odbiorców końcowych dostarczono 26,09 TWh wobec 25,29 TWh rok wcześniej, również o 3% więcej. Wzrost wolumenu wynikał głównie z warunków pogodowych oraz większej liczby odbiorców. Na koniec I półrocza 2026 r. usługi dystrybucyjne świadczone były na rzecz 6,08 mln odbiorców wobec 6,01 mln rok wcześniej, co oznacza wzrost o 1%.



Segment OZE

Działalność Segmentu OZE obejmuje wytwarzanie i sprzedaż energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych – elektrowni wodnych, farm wiatrowych i fotowoltaicznych – oraz magazynowanie energii. Na dzień 30 czerwca 2026 r. łączna moc zainstalowana wszystkich jednostek Segmentu OZE wyniosła 980 MWe i była o 196 MWe wyższa niż na dzień 30 czerwca 2025 r. Wzrost wynikał z oddania do eksploatacji nowych aktywów:

farmy fotowoltaicznej
Postomino o mocy



90 MW

farmy fotowoltaicznej
Balków 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 półroczu 2026 r. Segment OZE wyprodukował netto 0,81 TWh energii elektrycznej wobec 0,79 TWh w analogicznym okresie 2025 r., co oznacza wzrost o 3%.





Segment Ciepło

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

W I półroczu 2026 r. produkcja energii elektrycznej wyniosła 0,49 TWh wobec 0,47 TWh rok wcześniej, co oznacza wzrost o 4%. Sprzedaż ciepła osiągnęła 7,48 PJ wobec 7,03 PJ w analogicznym okresie 2025 r., tj. była wyższa o 6%, głównie w wyniku wzrostu zapotrzebowania odbiorców związanego z niższymi temperaturami..

Segment Sprzedaż i Handel Hurtowy

Działalność Segmentu Sprzedaż i Handel Hurtowy obejmuje sprzedaż energii elektrycznej do gospodarstw domowych i klientów biznesowych oraz działalność na rynku hurtowym. Grupa Kapitałowa TAURON jest drugim największym sprzedawcą energii elektrycznej w Polsce, z 21% udziałem w krajowym rynku sprzedaży energii elektrycznej do odbiorców końcowych.

W I półroczu 2026 r. spółki Segmentu Sprzedaż i Handel Hurtowy sprzedały na rynku detalicznym 13,77 TWh energii elektrycznej wobec 12,74 TWh w analogicznym okresie 2025 r., co oznacza wzrost o 8%. Na koniec I półrocza 2026 r. liczba klientów wyniosła 5,87 mln wobec 5,81 mln rok wcześniej, tj. wzrosła o 1%. Liczba gospodarstw domowych w portfelu klientów osiągnęła 5,34 mln wobec 5,29 mln na koniec I półrocza 2025 r., co również oznacza wzrost o 1%.

Segment Wytwarzanie

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

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

W I półroczu 2026 r. produkcja energii elektrycznej osiągnęła 5,44 TWh wobec 4,19 TWh w analogicznym okresie 2025 r., co oznacza wzrost o 30%. Sprzedaż energii elektrycznej, obejmująca produkcję własną, jak i energię zakupioną w celu odsprzedaży, wyniosła 6,00 TWh wobec 5,73 TWh rok wcześniej, tj. wzrosła o 5%. Sprzedaż ciepła osiągnęła 1,77 PJ wobec 1,45 PJ w I półroczu 2025 r., co oznacza wzrost o 22%. Wyższa sprzedaż była efektem zwiększonego zapotrzebowania odbiorców, związanego przede wszystkim z niższymi temperaturami.

Pozostała działalność

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

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

W I półroczu 2026 r. w ramach pozostałej działalności wyprodukowano 0,02 TWh energii elektrycznej z silników gazowych, na poziomie porównywalnym z analogicznym okresem 2025 r.

1.4. Kalendarium wydarzeń w I półroczu 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.



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.



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.



9 kwietnia 2026

Zielona energia TAURONA dla lotniska w Pyrzowicach
TAURON dostarczy ponad 17 tys. MWh energii z OZE dla Międzynarodowego Portu Lotniczego Katowice, ograniczając emisję CO₂ o ponad 8 tys. ton.



13 kwietnia 2026

Strategiczne wsparcie polskiego hokeja
TAURON został sponsorem strategicznym wszystkich hokejowych reprezentacji Polski, rozszerzając współpracę z Polskim Hokejem.



8 maja 2026

Start kampanii „TAURON. Jasne, że tak!”
TAURON rozpoczął kampanię zachęcającą klientów indywidualnych i małe firmy do wyboru ofert dopasowanych do ich potrzeb energetycznych.



20 maja - dywidenda

Decyzja o wypłacie 350 mln PLN dywidendy
Walne Zgromadzenie TAURON podjęło uchwałę o wypłacie dywidendy za 2025 r. w wysokości 0,20 PLN na akcję – po raz pierwszy od 11 lat.



22 maja 2026

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



19 czerwca 2026

Nowe moce dla kolei i pewniejsze zasilanie północnego Śląska
TAURON Dystrybucja zakończył inwestycję za ponad 93 mln PLN, obejmującą modernizację GPZ Herby i Mijaczów oraz blisko 50 km linii wysokiego napięcia. Projekt zapewnił kolei 7 MW nowych mocy i wzmocnił bezpieczeństwo zasilania regionu.

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

2.1. Charakterystyka działalności

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

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

- zarządzanie portfelem energii elektrycznej, do emisji CO₂ i praw majątkowych,
- zabezpieczanie pozycji sprzedażowych i zakupowych podmiotów z Grupy Kapitałowej TAURON w zakresie energii elektrycznej, gazu i uprawnień do emisji CO₂,
- koordynacja funkcji operacyjnych w Grupie,
- hurtowy obrót energią elektryczną i gazem oraz pochodnymi produktami energetycznymi.

Grupa Kapitałowa TAURON jest pionowo zintegrowaną grupą energetyczną. Konwencjonalne aktywa wytwórcze Grupy zlokalizowane są w południowej części Polski, natomiast aktywa wytwórcze oparte na odnawialnych źródłach energii rozmieszczone są na terenie całego kraju. Farmy wiatrowe znajdują się przede wszystkim w północnej Polsce, a elektrownie wodne zlokalizowane są głównie na południu.

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



Farma wiatrowa Marszewo

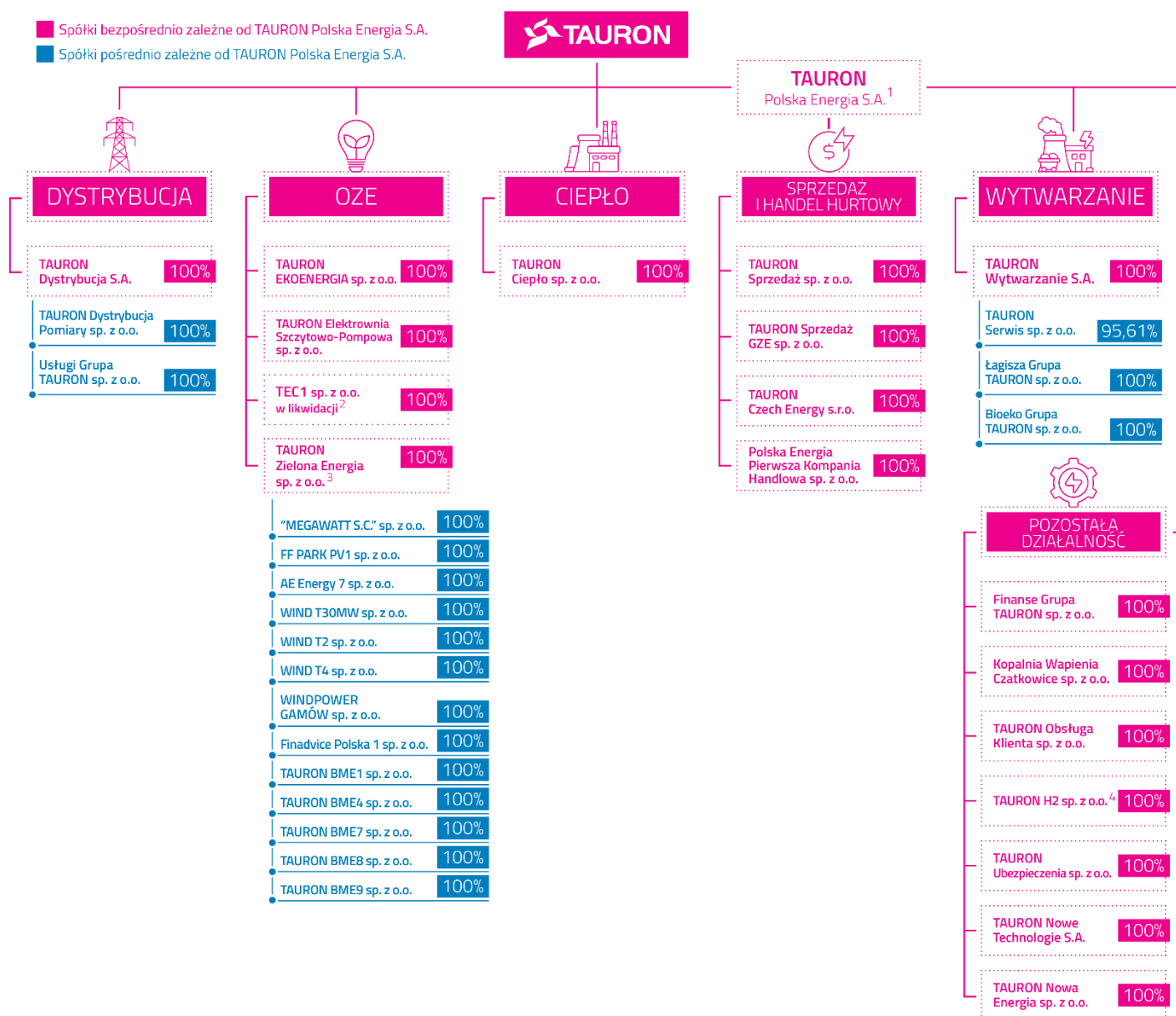
2.2. Struktura Grupy Kapitałowej TAURON

Na dzień 30 czerwca 2026 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania do kluczowych spółek Grupy Kapitałowej TAURON, oprócz jednostki dominującej TAURON, zaliczało się 36 spółek zależnych objętych konsolidacją, które zostały wskazane poniżej.

Ponadto na dzień 30 czerwca 2026 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania 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 30 czerwca 2026 r.



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

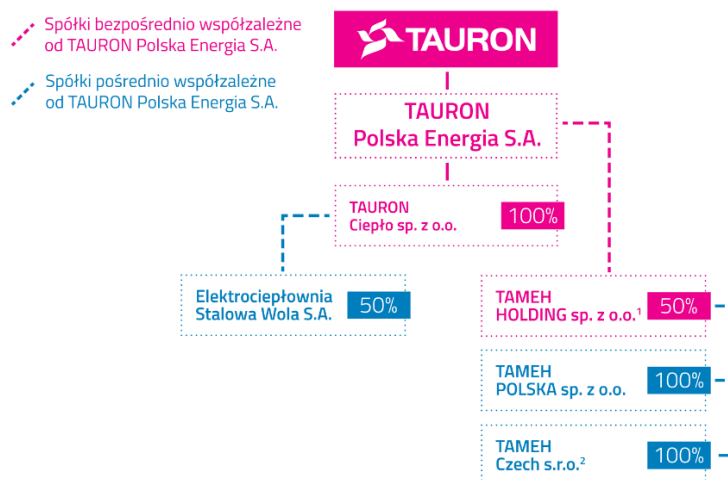
²Od dnia 14 maja 2026 r. zmiana nazwy spółki TEC1 sp. z o.o. na TEC1 sp. z o.o. w likwidacji.

³Od dnia 21 kwietnia 2026 r. 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 30 czerwca 2026 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania zaliczyć należy spółki wymienione na poniższym rysunku.

Rysunek 2. Wykaz istotnych spółek współzależnych, według stanu na dzień 30 czerwca 2026 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania



¹Własność udziałów jest przedmiotem postępowania arbitrażowego, o którym mowa w pkt 6.1. niniejszego sprawozdania.

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 współkontrolę nad powyższą spółką w rozumieniu MSSF.

Zmiany w organizacji

Tabela 1. Zmiany w organizacji Grupy Kapitałowej TAURON w I półroczu 2026 r. oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania

Wydarzenie	Opis wydarzenia
1. Sprzedaż przez TEC1 sp. z o.o. udziałów TAURON Zielona Energia sp. z o.o. do TAURON	W dniu 21 kwietnia 2026 r. TAURON nabył od TEC1 sp. z o.o. 10 udziałów TAURON Zielona Energia sp. z o.o. (co stanowi 0,0037% udziałów w kapitale zakładowym TAURON Zielona Energia). W związku z powyższym, TAURON został jedynym udziałowcem TAURON Zielona Energia. Celem sprzedaży udziałów TAURON Zielona Energia do TAURON jest uporządkowanie struktury właścicielskiej oraz zapewnienie transparentności TAURON Zielona Energia w procesach pozyskiwania finansowania preferencyjnego, ze względu na jedynego wspólnika.
2. Otwarcie likwidacji spółki TEC1 sp. z o.o.	W dniu 14 maja 2026 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki TEC1 sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie rozwiązania i otwarcia likwidacji spółki TEC1 sp. z o.o. 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.

2.3. Informacja o zatrudnieniu

Kluczowe dane dotyczące zatrudnienia

Przeciętne zatrudnienie w TAURON za I półrocze 2026 r. wynosiło 414 etatów, czyli o około 1% więcej od przeciętnego zatrudnienia w 2025 r., w którym wynosiło 408 etatów.

Przeciętne zatrudnienie w Grupie Kapitałowej TAURON za I półrocze 2026 r. wynosiło 18 867 etatów, co oznacza spadek o 0,1% (22 etaty) względem przeciętnego zatrudnienia w 2025 r., w którym wynosiło 18 889 etatów.

Tabela 2. Kluczowe dane dotyczące zatrudnienia w TAURON i Grupie Kapitałowej TAURON za I półrocze 2026 r. oraz 2025 r. przyporządkowane do segmentów obowiązujących na dzień 30 czerwca 2026 r.

		TAURON		Grupa Kapitałowa TAURON	
Kluczowe dane dotyczące zatrudnienia	j.m.	I H 2026	2025	I H 2026	2025
Przeciętne zatrudnienie według segmentów, w tym:	etaty	414	408	18 867	18 889
<i>Segment Dystrybucja</i>	<i>etaty</i>		-	10 292	10 242
<i>Segment OZE</i>	<i>etaty</i>		-	326	309
<i>Segment Ciepło</i>	<i>etaty</i>		-	1 525	1 505
<i>Segment Sprzedaż i Handel Hurtowy</i>	<i>etaty</i>	414	408	791	771
<i>Segment Wytwarzanie</i>	<i>etaty</i>		-	2 753	2 875
<i>Pozostała działalność</i>	<i>etaty</i>		-	3 180	3 187
		30.06.2026	31.12.2025	30.06.2026	31.12.2025
Stan zatrudnienia według segmentów, w tym:	osoby	413	410	18 819	19 096
<i>Segment Dystrybucja</i>	<i>osoby</i>		-	10 230	10 409
<i>Segment OZE</i>	<i>osoby</i>		-	332	331
<i>Segment Ciepło</i>	<i>osoby</i>		-	1 537	1 540
<i>Segment Sprzedaż i Handel Hurtowy</i>	<i>osoby</i>	413	410	799	802
<i>Segment Wytwarzanie</i>	<i>osoby</i>		-	2 724	2 813
<i>Pozostała działalność</i>	<i>osoby</i>		-	3 197	3 201
Stan zatrudnienia według wykształcenia, w tym:					
<i>Wykształcenie wyższe</i>	%	98%	98%	46%	45%
<i>Wykształcenie średnie</i>	%	2%	2%	39%	39%
<i>Wykształcenie zasadnicze</i>	%	0%	0%	14%	15%
<i>Wykształcenie podstawowe</i>	%	0%	0%	1%	1%
Stan zatrudnienia według wieku, w tym:					
Do 30 lat	%	9%	8%	11%	11%
30 - 40 lat	%	28%	28%	16%	16%
40 - 50 lat	%	39%	42%	26%	26%
50 - 60 lat	%	22%	20%	37%	37%
Powyżej 60 lat	%	2%	2%	9%	9%
Stan zatrudnienia według płci, w tym:					
<i>Kobiety</i>	%	52%	50%	27%	27%
<i>Mężczyźni</i>	%	48%	50%	73%	73%

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

Rada Nadzorcza TAURON Polska Energia S.A.

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

Skład osobowy Rady Nadzorczej Spółki na dzień 30 czerwca 2026 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania

Tabela 3. Skład osobowy Rady Nadzorczej Spółki na dzień 30 czerwca 2026 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania

Skład osobowy Rady Nadzorczej Spółki na dzień 30 czerwca 2026 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania

Ilona Malik	Przewodnicząca Rady Nadzorczej
Natalia Klima-Piotrowska	Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej
Tomasz Majka	Sekretarz Rady Nadzorczej
Mariusz Bąbol	Członek Rady Nadzorczej
Marek Hermach	Członek Rady Nadzorczej
Michał Hulbój	Członek Rady Nadzorczej
Arkadiusz Jówko	Członek Rady Nadzorczej
Beata Kisielevska	Członkini Rady Nadzorczej
Leszek Koziorowski	Członek Rady Nadzorczej

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki w okresie sprawozdawczym i do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania

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 Kisielevska, Leszek Koziorowski i Krzysztof Zawadzki (Członkowie Rady Nadzorczej).

W dniu 17 grudnia 2025 r. Rada Nadzorcza Spółki 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 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., a także z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu ds. Handlu w ramach oddelegowania do czasowego wykonywania tej funkcji.

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

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

Informacja o niezależności Członków Rady Nadzorczej Spółki

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

Zarząd **TAURON Polska Energia S.A.**

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

Skład osobowy Zarządu Spółki na dzień 30 czerwca 2026 r. i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania

Tabela 4. Skład osobowy Zarządu Spółki na dzień 30 czerwca 2026 r.

Skład osobowy Zarządu Spółki na dzień 30 czerwca 2026 r.

Grzegorz Lot	Prezes Zarządu
Michał Orłowski	Wiceprezes Zarządu ds. Zarządzania Majątkiem i Rozwoju
Krzysztof Surma	Wiceprezes Zarządu ds. Finansów
Krzysztof Zawadzki	Wiceprezes Zarządu ds. Handlu

Tabela 5. Skład osobowy Zarządu Spółki na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania

Skład osobowy Zarządu Spółki na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania

Grzegorz Lot	Prezes Zarządu
Łukasz Czopik	Wiceprezes Zarządu ds. Zgodności i Ciągłości Działania Operacyjnego
Michał Orłowski	Wiceprezes Zarządu ds. Zarządzania Majątkiem i Rozwoju
Krzysztof Surma	Wiceprezes Zarządu ds. Finansów
Krzysztof Zawadzki	Wiceprezes Zarządu ds. Handlu

Zmiany w składzie Zarządu Spółki w okresie sprawozdawczym i do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania

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

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

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

O zmianach w składzie Zarządu Spółka informowała w raportach bieżących nr 45/2025 z dnia 17 grudnia 2025 r., nr 9/2026 z dnia 24 marca 2026 r. oraz nr 24/2026 z dnia 15 czerwca 2026 r.

Grzegorz Lot



Prezes Zarządu

Od blisko 30 lat związany z sektorem energetycznym.

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

Pełni funkcje w radach nadzorczych. Jest również Wiceprezesem PKEE oraz Prezesem IGEOS.

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

Łukasz Czopik



Wiceprezes Zarządu ds. Zgodności i Ciągłości Działania Operacyjnego

Menedżer z wieloletnim doświadczeniem w administracji publicznej i sektorze prywatnym.

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

W latach 2022-2024 wicemarszałek województwa śląskiego.

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

Michał Orłowski



Wiceprezes Zarządu ds. Zarządzania Majątkiem i Rozwoju

Od 13 lat związany z sektorem energetycznym. Doświadczenie zawodowe zdobywał w Fortum Power and Heat Polska sp. z o.o., The Boston Consulting Group oraz Grupie TAURON.

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

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

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.

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

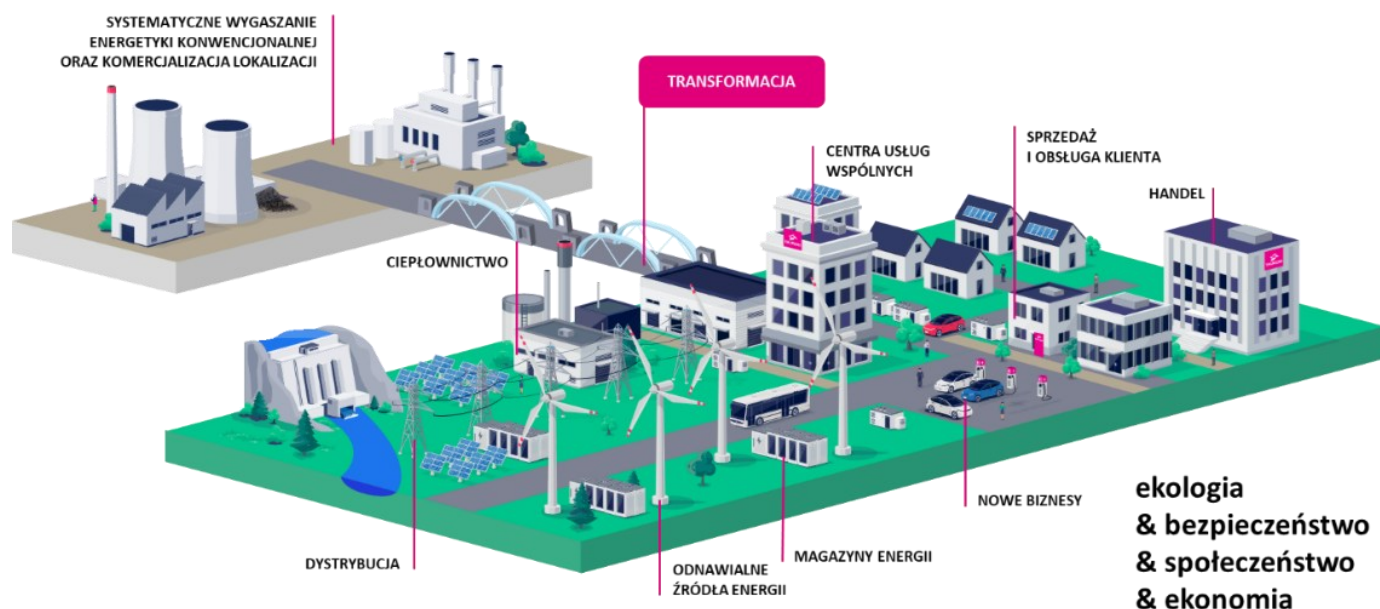
Grupa TAURON określiła długoterminowy cel istnienia organizacji ukierunkowany na zasilanie zmian nową energią:

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 3. Wizja Grupy TAURON – kluczowe obszary działalności



Wartości Grupy TAURON

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

Rysunek 4. Wartości Grupy TAURON



ODPOWIEDZIALNOŚĆ

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



ZAANGAŻOWANIE

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



EFEKTYWNOŚĆ I ENERGIA

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

Kluczowe elementy Strategii Grupy TAURON na lata 2025-2035

60 mld PLN

inwestycji w segment dystrybucji

>6 GW

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

Grupa TAURON

lider sprzedaży energii elektrycznej w Polsce

6,3 mln

Klientów oraz najbardziej prokliencka grupa energetyczna w kraju

do 2040 r.

osiągnięcie neutralności klimatycznej

x2 wynik EBITDA

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

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 5. 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



Farma wiatrowa
Miejska Górka

Pierwsze półrocze 2026 r. to dla Grupy TAURON czas przełomu w zakresie odnawialnych źródeł energii. Przekroczyliśmy symboliczny próg 1 GW mocy zainstalowanej, osiągając na 30 czerwca 2026 r. poziom 1,07 GW. To potwierdza konsekwentną realizację strategicznych celów w zakresie dywersyfikacji mixu wytwórczego. Kluczowymi krokami milowymi było przekazanie do eksploatacji farm wiatrowych Sieradz (24 MW) i Nowa Brzeźnica (19,6 MW) oraz rozpoczęcie rozruchu największej farmy wiatrowej w Grupie – Miejska Górka.

W lutym 2026 r. oddaliśmy do eksploatacji również bateryjne magazyny energii Dąbie (4 MW) i Przewóz (4 MW). Ponadto podjęliśmy decyzje inwestycyjne o realizacji PV Mysłowice (55 MW) oraz IH Ogródzieniec (85 MW PV i 55 MW magazynu energii), które otrzymały preferencyjne finansowanie z KPO w wysokości 270 mln PLN. Warto nadmienić, że powyższe projekty rozwijane są w ramach dewelopmentu własnego, co pozwala budować kompetencje i przewagę konkurencyjną Grupy w tym zakresie.

W I półroczu koncentrowaliśmy się również na wyborze dostawcy dla jednostki gazowo-szczytowej OCGT Jaworzno (600 MWe). Podjęta w lipcu decyzja o wyborze wykonawcy wyspy turbinowej umożliwia przejście projektu w kolejną fazę realizacji.

Michał Orłowski

Wiceprezes Zarządu ds. Zarządzania Majątkiem i Rozwoju

Główne inwestycje w obszarze OZE

Farmy wiatrowe na lądzie

Tabela 6. Główne inwestycje strategiczne w zakresie farm wiatrowych realizowane w I półroczu 2026 r.

Inwestycja	Spółka realizująca	Moc [MWe]	Poniesione nakłady ogółem na dzień 30.06.2026 [mln PLN]	Poziom zaawansowania rzeczowego na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania [%]	Planowany termin zakończenia
FW Nowa Brzeźnica	TAURON Zielona Energia	19,6	212,8	100	Zakończono – przekazano do eksploatacji w lutym 2026 r.
FW Sieradz	TAURON Zielona Energia	23,8	260,1	100	Zakończono – przekazano do eksploatacji w styczniu 2026 r.
FW Miejska Górka	TAURON Zielona Energia	190,8	704,9	85	II kwartał 2027 r. – planowane przekazanie do eksploatacji

W I półroczu 2026 r. Grupa TAURON kontynuowała budowę farmy wiatrowej Miejska Górka. W raportowanym okresie w ramach projektu osiągnięto istotne kamienie milowe, w tym uzyskanie pozwoleń umożliwiających rozpoczęcie wprowadzania energii do sieci oraz prowadzenie rozruchu instalacji. W maju 2026 r. zakończono montaż wszystkich turbin, a do końca I półrocza przeprowadzono energetyzację infrastruktury farmy, umożliwiającą rozpoczęcie prac rozruchowych dla części turbin.

Farmy fotowoltaiczne

Tabela 7. Główne inwestycje strategiczne w zakresie farm fotowoltaicznych realizowane w I półroczu 2026 r.¹

Inwestycja	Spółka realizująca	Moc [MWe]	Poniesione nakłady ogółem na dzień 30.06.2026 [mln PLN]	Poziom zaawansowania rzeczowego na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania [%]	Planowany termin zakończenia
PV Bielsko-Biała	TAURON Ciepło	3,6	1,9	32	IV kwartał 2026 r.
PV Mysłowice	TAURON Zielona Energia	55	1,0	2	II kwartał 2028 r.
PV Stalowa Wola	TAURON Zielona Energia	50	0,1	1	III kwartał 2029 r.

¹Projekty hybrydowe integrujące instalacje PV z baterijnymi magazynami energii zostały przedstawione odrębnie w Tabeli 9 w dalszej części niniejszego punktu sprawozdania.

W I półroczu 2026 roku zostały podjęte decyzje inwestycyjne o realizacji dwóch farm fotowoltaicznych: PV Mysłowice i PV Stalowa Wola, przygotowanych w całości w ramach developmentu własnego Grupy.

Łączna moc projektów fotowoltaicznych realizowanych przez Grupę TAURON wynosi 253 MW. Portfel obejmuje instalacje fotowoltaiczne realizowane jako samodzielne projekty, o łącznej mocy ok. 109 MW (wykazane w Tabeli 7 powyżej), oraz projekty hybrydowe integrujące instalacje PV z baterijnymi magazynami energii, których moc w części fotowoltaicznej wynosi łącznie 144 MW (wykazane w Tabeli 9 w dalszej części niniejszego punktu). Struktura portfela odzwierciedla konsekwentnie realizowaną strategię rozwoju odnawialnych źródeł energii, zakładającą równoległy rozwój samodzielnych instalacji fotowoltaicznych oraz projektów hybrydowych wspierających wzrost elastyczności pracy aktywów wytwórczych i efektywności wykorzystania energii elektrycznej wytwarzanej ze źródeł odnawialnych.

Farma fotowoltaiczna
Mysłowice



Bateryjne magazyny energii

Tabela 8. Główne inwestycje strategiczne w zakresie bateryjnych magazynów energii realizowane w I półroczu 2026 r.¹

Inwestycja	Spółka realizująca	Moc [MW]	Poniesione nakłady ogółem na dzień 30.06.2026 [mln PLN]	Poziom zaawansowania rzeczowego na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania [%]	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 Pilchowice	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	15,3	96	III kwartał 2026 r.
BME Proszówek	TAURON Zielona Energia	9,5	12,4	96	III kwartał 2026 r.

BME Bytom	TAURON Zielona Energia	18	0,3	1	IV kwartał 2028 r.
BME Łagisza	TAURON Zielona Energia	20	0,3	1	III kwartał 2028 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 Śródkowa	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	0,0	1	III kwartał 2027 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.

¹Projekty hybrydowe integrujące instalacje PV z baterijnymi magazynami energii (m.in. BME Stare Bogaczowice I, BME Ogrodzieniec) zostały przedstawione odrębnie w Tabeli 9 w dalszej części niniejszego punktu sprawozdania.

Łączna moc projektów bateryjnych magazynów energii znajdujących się w fazie realizacji przekracza 582 MW, z czego 109 MW stanowią instalacje realizowane w formule hybrydowej, zintegrowane z farmami fotowoltaicznymi (wykazane w Tabeli 9 w dalszej części niniejszego punktu). Wszystkie samodzielne projekty bateryjnych magazynów energii realizowane przez Grupę zostały przygotowane w ramach własnej działalności deweloperskiej Grupy TAURON oraz posiadają zapewnione mechanizmy wsparcia w postaci kontraktów zawartych w wyniku aukcji rynku mocy lub dofinansowania ze środków Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej. Zakończenie realizacji oraz przekazanie projektów do eksploatacji planowane jest w latach 2027–2028.



BME Przewóz

Instalacje Hybrydowe

Tabela 9. Główne inwestycje strategiczne w zakresie instalacji hybrydowych realizowane w I półroczu 2026 r.

Inwestycja	Spółka realizująca	Moc instalacji [MWe]	Technologia	Moc poszczególnych technologii [MWe]	Poniesione nakłady dla danej technologii ogółem na dzień 30.06.2026 [mln PLN]	Poziom zaawansowania rzeczowego dla danej technologii na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania [%]	Planowany termin zakończenia
IH Bytom	TAURON Zielona Energia	14	PV	10	0,4	1	III kwartał 2029 r.
			BME	4	0,0	1	
IH Mierzyn	TAURON Zielona Energia	40	PV	20	0,0	1	I kwartał 2029 r.
			BME	20	0,0	1	
IH Stare Bogaczowice I	TAURON Zielona Energia	58,5	PV	28,5	0,9	1	III kwartał 2028 r.
			BME	30	0,3	1	
IH Ogrodzieniec	TAURON Zielona Energia	140	PV	85	0,5	1	III kwartał 2028 r.
			BME	55	0,1	1	

W I półroczu 2026 r. Grupa TAURON podjęła decyzje inwestycyjne dotyczące rozpoczęcia budowy trzech instalacji hybrydowych oraz farmy fotowoltaicznej w lokalizacji Stare Bogaczowice I, stanowiącej część powstającej tam instalacji hybrydowej obejmującej również baterijny magazyn energii.

Spośród realizowanych inwestycji hybrydowych projekty o łącznej mocy 213 MW przygotowano do realizacji w ramach własnej działalności developerskiej Grupy TAURON. Oznacza to, że blisko 85% mocy projektów realizowanych w tej technologii pochodzi z portfela rozwijanego z wykorzystaniem zasobów własnych Grupy TAURON.

Development własny i akwizycja

W Grupie systematycznie rozwijany jest własny portfel projektów obejmujący farmy wiatrowe, instalacje fotowoltaiczne oraz bateryjne magazyny energii. Równolegle rozwijana jest współpraca z partnerami zewnętrznymi w formule joint venture, w szczególności w obszarze energetyki wiatrowej.

W obszarze akwizycji TAURON prowadzi aktywną analizę rynku, ukierunkowaną na pozyskiwanie projektów wiatrowych na różnych etapach zaawansowania oraz identyfikację możliwości współpracy z partnerami zewnętrznymi w różnych formułach. Działania obejmują zarówno ocenę potencjalnych transakcji, jak i negocjacje dotyczące wybranych projektów.

Elektrownie Wodne

Tabela 10. Główne inwestycje strategiczne w zakresie elektrowni wodnych realizowane w I półroczu 2026 r.

Inwestycja	Spółka realizująca	Poniesione nakłady ogółem na dzień 30.06.2026 [mln PLN]	Poziom zaawansowania rzeczowego na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania [%]	Planowany termin zakończenia
Elektrownia Wodna Pilchowice I	TAURON Ekoenergia	56,8	57	II kwartał 2028 r.

Inwestycja obejmuje kompleksowy zakres prac mających na celu zapewnienie dalszej, bezpiecznej i wieloletniej eksploatacji obiektu o istotnym znaczeniu dla ochrony przeciwpowodziowej. Zakres modernizacji obejmuje w szczególności konstrukcję zapory, przelew powierzchniowy wraz z kaskadą, upusty denne oraz sztolnię obiegową. Projekt przewiduje możliwość rozszerzenia zakresu o przebudowę zwiększającą przepustowość stopnia wodnego, przy czym realizacja tego etapu uzależniona jest od pozyskania zewnętrznego dofinansowania.

W I półroczu 2026 r. prowadzono prace przygotowawcze i budowlane, roboty remontowe i zabezpieczające w obrębie konstrukcji zapory, prace w galeriach kontrolnych i sztolniach upustów dennych oraz prace w obrębie kaskady oraz elementów hydrotechnicznych.

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

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

Elektrownia Szczytowo-Pompowa Rożnów II (ESP Rożnów II)

W I półroczu 2026 r. zakończono proces weryfikacji i optymalizacji podstawowych założeń projektu. Wyloniono wykonawcę odpowiedzialnego za opracowanie raportu o oddziaływaniu przedsięwzięcia na środowisko dla elektrowni szczytowo-pompowej oraz za uzyskanie decyzji o środowiskowych uwarunkowaniach. Ponadto opracowano Projekt Robót Geologicznych (PRG), który został złożony do zatwierdzenia przez Ministra Klimatu i Środowiska jako właściwy organ administracji geologicznej. Zatwierdzenie PRG umożliwi rozpoczęcie szczegółowych badań geologicznych w planowanej lokalizacji inwestycji. Realizację inwestycji zaplanowano na lata 2028–2033, natomiast rozpoczęcie eksploatacji ESP Rożnów II przewidziano od 2034 r.

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

Główne inwestycje w obszarze Ciepło

Tabela 11. Główne inwestycje strategiczne w obszarze Ciepło realizowane w I półroczu 2026 r.

Inwestycja	Spółka realizująca	Poniesione nakłady ogółem na dzień 30.06.2026 [mln PLN]	Poziom zaawansowania rzeczowego na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania [%]	Planowany termin zakończenia
Transformacja energetyczna Ciepłowni w Kamiennej Górze	TAURON Ciepło	0,2	5	IV kwartał 2027 r.
Budowa silników gazowych w ZW Bielsko Biała EC-2	TAURON Ciepło	11,9	38	IV kwartał 2027 r.
Transformacja energetyczna w Cieszylinie Zadanie 1: Budowa silników gazowych	TAURON Ciepło	0,9	10	I kwartał 2028 r.

Transformacja energetyczna ciepłowni w Olkuszu	TAURON Ciepło	0,6	9	III kwartał 2029 r.
Transformacja energetyczna ciepłowni w Zawierciu	TAURON Ciepło	0,4	9	III kwartał 2029 r.
Budowa kogeneracyjnego źródła ciepła w lokalizacji Łagisza w Będzinie	TAURON Ciepło	11,3	13	IV kwartał 2030 r.

W I półroczu 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 łącznej mocy 30 MWe/MWt. W ramach projektu wykonano prace fundamentowe oraz rozpoczęto budowę konstrukcji głównej budynków.

Równolegle Grupa TAURON rozwijała kolejne projekty transformacji aktywów ciepłowniczych, z których część uzyskała wsparcie operacyjne w formie premii kogeneracyjnej. Dla projektów transformacji energetycznej EC Kamienna Góra Zadanie 1: Budowa układu kogeneracyjnego oraz EC Cieszyn Zadanie 1: Budowa silników gazowych, po uzyskaniu decyzji o środowiskowych uwarunkowaniach, złożono wnioski o wydanie pozwoleń na budowę. W przypadku projektów transformacji energetycznej ciepłowni w Zawierciu i Olkuszu złożono wnioski o wydanie decyzji o środowiskowych uwarunkowaniach oraz prowadzono prace nad opracowaniem projektów budowlanych.

W kwietniu 2026 r. podjęto decyzję inwestycyjną o realizacji nowego istotnego w skali Grupy TAURON projektu budowy kogeneracyjnego źródła ciepła o mocy elektrycznej ok. 100 MWe i grzewczej ok. 120-140 MWt w lokalizacji Łagisza w Będzinie (Elektrociepłownia Łagisza). Projekt zakłada budowę nowoczesnej elektrociepłowni opalanej gazem ziemnym, zlokalizowanej w Będzinie-Łagiszy, która po oddaniu do eksploatacji stanie się podstawowym źródłem ciepła dla tego obszaru. Harmonogram przewiduje realizację projektu w latach 2026–2030, przy nakładzie inwestycyjnym wstępnie szacowanym na poziomie 1 100-1 300 mln PLN. W I półroczu 2026 r. w ramach projektu Elektrociepłownia Łagisza ogłoszono postępowanie przetargowe na dostawę turbin gazowych, kontynuowano prace nad projektem budowlanym oraz uzyskano pozwolenie na budowę gazociągu.

Ponadto, w kwietniu 2026 r. podjęto warunkową decyzję inwestycyjną o realizacji kolejnego istotnego w skali Grupy TAURON projektu transformacji energetycznej Elektrociepłowni w Katowicach (Elektrociepłownia Katowice), obejmującego budowę źródła kogeneracyjnego w postaci turbozespołu gazowego z kotłem odzyskowym o mocy elektrycznej ok. 49 MWe i termicznej ok. 55-70 MWt. Projekt zakłada budowę nowoczesnej elektrociepłowni zlokalizowanej w Katowicach, która po przekazaniu do eksploatacji zastąpi, w zakresie produkcji ciepła, należący do TAURON Ciepło blok węglowy BCF100. Obecny harmonogram przewiduje realizację projektu w latach 2027–2029, przy nakładzie inwestycyjnym wstępnie szacowanym na poziomie 800-1 000 mln PLN, przy czym realizacja projektu jest warunkowa i 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. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania powyższy warunek nie został spełniony. W I półroczu 2026 r. w ramach projektu Elektrociepłownia Katowice prowadzono prace przygotowawcze, obejmujące w szczególności postępowanie przetargowe na dostawę turbin gazowych oraz opracowanie dokumentacji projektowej.



Bielsko Biała EC-2

Główne inwestycje w obszarze Wytwarzanie

Tabela 12. Główne inwestycje strategiczne w obszarze Wytwarzanie realizowane w I półroczu 2026 r.

Inwestycja	Spółka realizująca	Poniesione nakłady ogółem na dzień 30.06.2026 [mln PLN]	Poziom zaawansowania rzeczowego na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania [%]	Planowany termin zakończenia
Jednostka gazowo-szczytowa OCGT Jaworzno klasy 600 MWe	TAURON Wytwarzanie	0,5	5	IV kwartał 2029 r.
Budowa źródła ciepła dla miasta Jaworzno	TAURON Wytwarzanie	0,4	9	II kwartał 2029 r.

Projekt budowy jednostki szczytowej klasy 600 MWe w Jaworznie, po uzyskaniu w grudniu 2025 r. kontraktu mocowego w ramach aukcji głównej rynku mocy, wszedł w kolejny etap realizacji. W I półroczu 2026 r. działania koncentrowały się przede wszystkim na wyborze dostawcy turbin gazowych. W lipcu (zdarzenie po dniu bilansowym) podjęto decyzję o wyborze wykonawcy i zawarto umowę na dostawę wysp turbinowych oraz umowę serwisową z firmą Ansaldo Energia S.p.A. z siedzibą we Włoszech. Przedmiot umowy na dostawę obejmuje m.in. 2 komplety turbin gazowych o mocy 314,6 MW każda wraz z kompletem pozostałych urządzeń i instalacji (Wyspa Turbinowa), dokumentacją, materiałami eksploatacyjnymi oraz doradztwem w zakresie montażu i uruchomienia. Dostawa turbin gazowych jest planowana na przełomie 2028 i 2029 roku. Zakres umowy serwisowej obejmuje m.in. usługę serwisowania Wyspy Turbinowej, w tym przeglądy, remonty, naprawy zgodnie z określonym przez wykonawcę harmonogramem oraz usuwanie ewentualnych usterek i awarii. Umowa serwisowa będzie realizowana przez okres 15 lat od daty przejęcia Wyspy Turbinowej do eksploatacji. Wynagrodzenie wykonawcy za należyte wykonanie umowy dostawy wynosi 193 mln EUR netto, a wynagrodzenie z tytułu prawidłowej realizacji umowy serwisowej 100 mln EUR netto.

Równolegle prowadzono prace związane z uzyskaniem decyzji o środowiskowych uwarunkowaniach. Kontynuowano również pozostałe działania przygotowawcze, obejmujące m.in. uzgodnienia z GAZ-SYSTEM dotyczące budowy gazociągu przyłączeniowego oraz postępowanie przetargowe na opracowanie dokumentacji projektu podstawowego, projektu budowlanego oraz programu funkcjonalno-użytkowego (PFU), stanowiących podstawę wyboru Generalnego Wykonawcy inwestycji.

W I półroczu 2026 r. projekt Budowy źródła ciepła dla miasta Jaworzna o łącznej zakładanej mocy 126 MWt wraz z akumulatorem ciepła 61 MWt znajdował się na etapie prac przygotowawczych. W zakresie procedury środowiskowej prowadzono działania związane z opracowaniem dokumentacji wymaganej do uzyskania decyzji o środowiskowych uwarunkowaniach. W kwietniu 2026 r. ogłoszono postępowanie przetargowe na wybór generalnego wykonawcy inwestycji, które obecnie pozostaje w toku. W czerwcu 2026 r. uzyskano wsparcie w postaci premii kogeneracyjnej w wyniku wygranej aukcji organizowanej dla jednostek kogeneracyjnych.

Główne inwestycje w obszarze Pozostałej działalności

Tabela 13. Główne inwestycje strategiczne w obszarze Sprzedaż realizowane w I półroczu 2026 r.

Inwestycja	Spółka realizująca	Poniesione nakłady ogółem na dzień 30.06.2026 [mln PLN]	Poziom zaawansowania rzeczowego na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania [%]	Planowany termin zakończenia
Produkcja 2.0	Kopalnia Wapienia Czatkowice	0,8	5	IV kwartał 2029 r.

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

Nakłady inwestycyjne

W I półroczu 2026 r. wartość nakładów inwestycyjnych Grupy Kapitałowej TAURON wyniosła 2 423 mln PLN i była wyższa od nakładów poniesionych w 2025 r., kiedy osiągnęły poziom 2 283 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 14. Największe w ujęciu wartościowym nakłady inwestycyjne poniesione w I półroczu 2026 r., w ramach Obszarów Biznesowych Grupy Kapitałowej TAURON

Wyszczególnienie	Nakłady inwestycyjne (mln PLN)
Dystrybucja	
Budowa nowych przyłączy	811
Modernizacja i odtworzenie istniejących sieci	681
Kompleksowa wymiana liczników ze zdalnym odczytem (AMIPlus)	121
System Łączności Dyspozytorskiej	10
OZE	
Budowa farmy wiatrowej Nowa Brzeźnica o mocy 19,6 MW	122
Budowa farmy wiatrowej Miejska Górka o mocy 190,8 MW	28
Modernizacja elektrowni wodnych	15
BME Kuźnia Raciborska o mocy 6,9 MW	11
Budowa farmy wiatrowej Sieradz o mocy 23,8 MW	5
BME Proszów I o mocy 9,5 MW	3
BME Dąbie o mocy 4 MW i Przewóz o mocy 4 MW	2
Ciepło	
Budowa kotłowni szczytowo-rezerwowej i silników gazowych w ZW Bielsko-Biała EC-2	52
Utrzymanie jednostek wytwórczych i sieci ciepłowniczych w TAURON Ciepło	15
Przyłączenia nowych obiektów w TAURON Ciepło	14
Sprzedaż, Nowe Usługi, Obsługa Klienta, CUW i Pozostała działalność	
Inwestycje IT TAURON Obsługa Klienta	74
Utrzymanie i rozwój oświetlenia ulicznego	44
Budowa sieci światłowodowej (KPO)	31
CSIRE dla obszaru sprzedaży	19
Wytwarzanie	
Odtworzenie i modernizacja jednostek wytwórczych TAURON Wytwarzanie	105
Nowe Jaworzno blok 910MW	42

2.6. Zrównoważony Rozwój – ESG

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

Działania w tym zakresie koncentrują się na wspieraniu transformacji energetycznej, rozwoju odnawialnych źródeł energii oraz podnoszeniu efektywności i niezawodności systemu energetycznego. Równocześnie TAURON realizuje inicjatywy ukierunkowane na systematyczne podnoszenie świadomości i kompetencji pracowników Grupy z zakresu ESG.

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

E **ŚRODOWISKO**

Odpowiedzialne korzystanie z zasobów naturalnych i troska o klimat:

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

S **SPOŁECZEŃSTWO**

Pozytywny wpływ na społeczeństwo i budowanie zrównoważonego środowiska pracy:

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

G **ŁAD KORPORACYJNY**

Zarządzanie w oparciu o najlepsze praktyki:

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



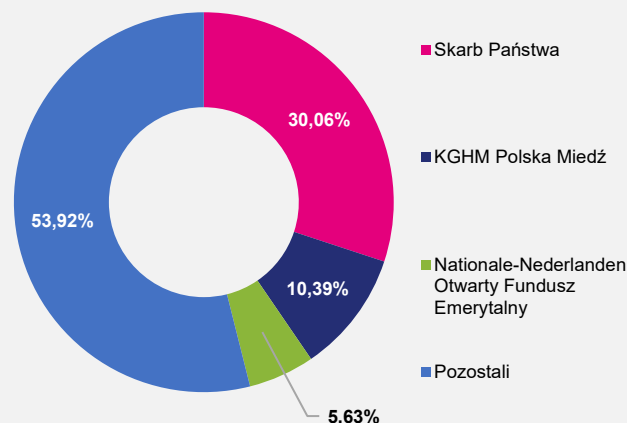
2.7. Akcje i akcjonariat TAURON Polska Energia S.A.

Struktura akcjonariatu

Na dzień 30 czerwca 2026 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania 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 6. Struktura akcjonariatu na dzień 30 czerwca 2026 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania (wg udziału w kapitale zakładowym powyżej 5%)



Zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki, struktura akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki na dzień 30 czerwca 2026 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania przedstawia się następująco:

Tabela 15. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki na dzień 30 czerwca 2026 r.

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	27 940 834	1,59%	27 940 834/ 79 887 473 ⁵	1,59% 4,56%

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 17 czerwca 2026 r.

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

Tabela 16. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania

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	57 177 036	3,26%	57 177 036/ 54 626 913 ⁵	3,26% 3,12%

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 7 września 2026 r.

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

W I półroczu 2026 r. oraz po dniu bilansowym Spółka otrzymała następujące zawiadomienia dotyczące zmiany w stanie posiadania akcji TAURON i instrumentów finansowych powiązanych z akcjami TAURON:

- zawiadomienie otrzymane w dniu 17 czerwca 2026 r. od The Goldman Sachs Group, Inc. o zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów w Spółce, która miała miejsce w dniu 9 czerwca 2026 r. Na dzień 9 czerwca 2026 r. podmioty z grupy The Goldman Sachs Group, Inc. posiadały łącznie instrumenty finansowe uprawniające do 6,15% ogólnej liczby głosów w Spółce (107 828 307 głosów), z czego 4,56% ogólnej liczby głosów (79 887 473 głosy) dotyczyło innych niż akcje instrumentów finansowych (swap, securities lending), a 1,59% ogólnej liczby głosów (27 940 834 głosów) dotyczyło akcji Spółki. Zgodnie z poprzednim zawiadomieniem otrzymanym od akcjonariusza w dniu 18 marca 2026 r., podmioty z grupy The Goldman Sachs Group, Inc. na dzień 11 marca 2026 r. posiadały instrumenty finansowe łącznie uprawniające do 6,46% ogólnej liczby głosów w Spółce (113 223 192 głosów), z czego 5,23% ogólnej liczby głosów w Spółce (91 686 544 głosów) dotyczyło innych niż akcje instrumentów finansowych (swap), a 1,23% ogólnej liczby głosów (21 536 648 głosów) dotyczyło akcji Spółki,
- zawiadomienie otrzymane w dniu 3 września 2026 r. od The Goldman Sachs Group, Inc. o zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów w Spółce, która miała miejsce w dniu 28 sierpnia 2026 r. Na dzień 28 sierpnia 2026 r. podmioty z The Goldman Sachs Group, Inc. posiadały instrumenty finansowe łącznie uprawniające do 8,28% ogólnej liczby głosów w Spółce, z czego 5,02% ogólnej liczby głosów w Spółce (87 938 209 głosów) dotyczyło innych niż akcje instrumentów finansowych (swap, securities lending), a 3,26% ogólnej liczby głosów (57 200 908 głosów) dotyczyło akcji Spółki,
- zawiadomienie otrzymane w dniu 7 września 2026 r. od The Goldman Sachs Group, Inc. o zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów w Spółce, która miała miejsce w dniu 31 sierpnia 2026 r. Na dzień 31 sierpnia 2026 r., podmioty z The Goldman Sachs Group, Inc. posiadały instrumenty finansowe łącznie uprawniające do 6,38 proc. ogólnej liczby głosów w Spółce, z czego 3,12 proc. ogólnej liczby głosów w Spółce (54 626 913 głosów) dotyczyło innych niż akcje instrumentów finansowych (swap, securities lending), a 3,26% proc. ogólnej liczby głosów (57 177 036 głosów) dotyczyło akcji Spółki.

Od publikacji raportu za I kwartał 2026 r. (20 maja 2026 r.) do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania nie nastąpiły inne 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 17. Stan posiadania akcji Spółki przez Członków Zarządu Spółki na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania

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

Członkowie Zarządu Spółki na dzień 30 czerwca 2026 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie posiadali uprawnień do akcji TAURON.

Członkowie Rady Nadzorczej Spółki na dzień 30 czerwca 2026 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie posiadali akcji TAURON lub uprawnień do nich.

Od publikacji raportu za I kwartał 2026 r. (20 maja 2026 r.) do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania 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

Wyniki finansowe osiągnięte w I półroczu br., mimo spadku względem analogicznego okresu 2025 r., oceniamy jako dobre. Niższe poziomy r/r są przede wszystkim konsekwencją zdarzeń, na które Spółka miała ograniczony wpływ, w tym niższej rentowności na sprzedaży energii na rzecz gospodarstw domowych, wynikającej z ustalonego poziomu taryfy oraz rosnących kosztów profilu i bilansowania, obniżenia poziomu WACC, ujemnego rozliczenia konta regulacyjnego w Segmencie Dystrybucja oraz m.in. słabszej wietrzności i niższych zrealizowanych cen w Segmencie OZE. Jednocześnie dobre wyniki osiągnął Segment Wytwarzanie i Ciepło.

W minionym półroczu podjęliśmy kolejne działania ukierunkowane na pozyskanie preferencyjnych form finansowania zewnętrznego i obniżenia kosztu obsługi zadłużenia. Efektem tych działań było zawarcie umowy kredytowej z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym o wartości 1,12 mld PLN oraz pozyskanie 384 mln PLN dotacji na budowę nowych punktów zasilania o łącznej mocy 177 MW. Pozyskanie tych środków stanowi istotne wsparcie dla realizacji transformacji energetycznej Grupy TAURON oraz potwierdza zaufanie instytucji finansowych do naszych strategicznych projektów inwestycyjnych. Podkreślenia wymaga fakt, że od 2024 r. łączna wartość pozyskanych przez Grupę środków preferencyjnych przekroczyła 18 mld PLN. Sytuacja finansowa Grupy pozostaje stabilna, co potwierdza niższy r/r poziom wskaźnika dług netto/EBITDA, wynoszący 1,2x.

Krzysztof Surma

Wiceprezes Zarządu ds. Finansów

Sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej TAURON po I półroczu 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 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 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

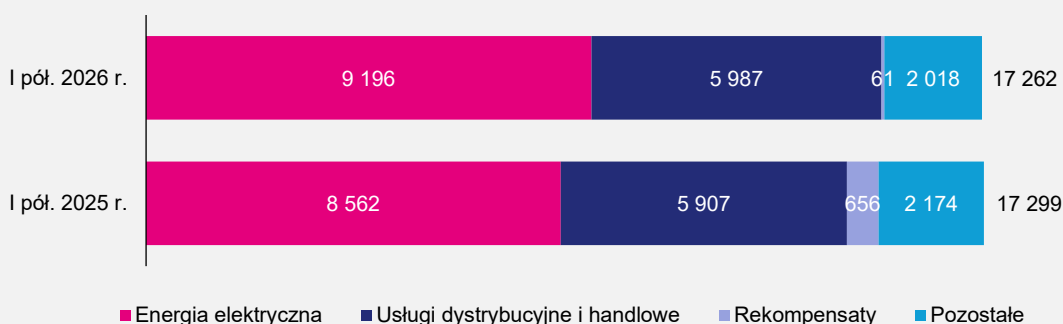
Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

Tabela 18. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej TAURON za I półrocze 2026 r. oraz I półrocze 2025 r.

Wyszczególnienie (mln PLN)	I półrocze 2026 r. (niebadane)	I półrocze 2025 r. (dane przekształcone niebadane)	Dynamika 2026/2025
Przychody ze sprzedaży	17 201	16 643	103%
Rekompensaty	61	656	9%
Koszty działalności	(15 009)	(14 354)	105%
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	37	27	137%
Udział w zyskach wspólnych przedsięwzięć	38	22	173%
Wynik operacyjny	2 328	2 994	78%
Marża wyniku operacyjnego (%)	13,5%	17,3%	78%
Koszty odsetkowe od zadłużenia	(265)	(341)	78%
Wynik na instrumentach pochodnych	(3)	(202)	1%
Pozostałe przychody i koszty finansowe	45	46	98%

Wynik finansowy przed opodatkowaniem	2 105	2 497	84%
Marża wyniku finansowego przed opodatkowaniem (%)	12,2%	14,4%	85%
Podatek dochodowy	(540)	(442)	122%
Wynik finansowy netto za okres	1 565	2 055	76%
Marża wyniku finansowego netto (%)	9,1%	11,9%	76%
Całkowite dochody za okres	1 603	2 013	80%
Zysk przypadający:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej	1 565	2 053	76%
Udziałom niekontrolującym	0	2	-
EBIT i EBITDA			
EBIT	2 328	2 994	78%
EBITDA	3 697	4 224	88%

Rysunek 7. Struktura przychodów i rekompensat Grupy Kapitałowej TAURON za okres I półrocza 2026 r. oraz I półrocza 2025 r.



Przychody uwzględniające rekompensaty ukształtowały się na poziomie nieznacznie niższym niż w I półroczu 2025 r. Spadek wynikał z niższego poziomu rekompensat, które w I półroczu 2026 r. wyniosły 61 mln PLN, wobec 656 mln PLN w analogicznym okresie roku poprzedniego. Rekompensaty ujęte w 2026 r. dotyczyły rozliczeń za lata ubiegłe.

Przychody ze sprzedaży wzrosły o 3%, tj. o 558 mln PLN, osiągając poziom 17 201 mln PLN. Wzrost ten był przede wszystkim efektem wyższych przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej, które zwiększyły się o 7% (o 634 mln PLN) do poziomu 9 196 mln PLN. Było to konsekwencją większego wolumenu sprzedaży (+9%) oraz wyższych przychodów z mocy bilansujących, które skompensowały spadek średniej ceny sprzedaży energii elektrycznej (-3%).

Istotny wpływ na poziom przychodów miały również wyższe przychody ze sprzedaży usług dystrybucyjnych i handlowych, które wzrosły o 1% (o 80 mln PLN) do poziomu 5 987 mln PLN. Wzrost

ten wynik był głównie ze zwiększenia wolumenu dystrybucji energii elektrycznej (+3%), a także wyższego wolumenu i stawek przesyłu ciepła.

Dodatkowo przychody ze sprzedaży energii cieplnej wzrosły o 7%, tj. o 57 mln PLN, osiągając poziom 826 mln PLN. Było to efektem większego wolumenu sprzedaży (+6%), wynikającego z niższych temperatur zewnętrznych rok do roku.

Jednocześnie odnotowano istotny spadek przychodów ze sprzedaży gazu – o 60%, tj. o 261 mln PLN, do poziomu 176 mln PLN. Spadek ten był konsekwencją zarówno niższego wolumenu sprzedaży, jak i obniżenia średniej ceny sprzedaży gazu w wyniku niższych cen rynkowych.

Koszty działalności Grupy w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2026 r. wzrosły o 5%, tj. o 655 mln PLN w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego, osiągając poziom 15 009 mln PLN.

Największy wpływ na wzrost kosztów miały wyższe koszty obowiązku umorzenia uprawnień do emisji

CO₂, które zwiększyły się o 35% (o 506 mln PLN), do poziomu 1 948 mln PLN. Było to głównie konsekwencją wyższej emisji związanej ze zwiększoną produkcją energii elektrycznej i ciepła, wynikającą z większego zapotrzebowania odbiorców w warunkach niższych temperatur zewnętrznych rok do roku oraz wyższego jednostkowego kosztu umorzenia.

Wzrosły również koszty świadczeń pracowniczych – o 6% (o 97 mln PLN) do poziomu 1 857 mln PLN, głównie w efekcie realizacji zawartych porozumień płacowych oraz wzrostu minimalnego wynagrodzenia.

Koszty usług dystrybucyjnych zwiększyły się natomiast o 6% (o 95 mln PLN) do poziomu 1 808 mln PLN.

Wyższe były także koszty amortyzacji, które wzrosły o 6% (o 82 mln PLN), osiągając poziom 1 368 mln PLN, co było przede wszystkim związane ze wzrostem wartości majątku Grupy.

Wzrost odnotowano również w pozostałych kategoriach kosztowych, w tym w pozycji pozostałych podatków i opłat (o 33 mln PLN), w usługach remontowych i konserwacyjnych (o 23 mln PLN) oraz pozostałych usług obcych (o 30 mln PLN).

Powyższe czynniki zostały częściowo skompensowane przez:

- spadek kosztów zużycia materiałów i energii o 6%, tj. o 86 mln PLN, do poziomu 1 270 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 2%, tj. o 137 mln PLN, do poziomu 5 952 mln PLN, będący głównie efektem istotnego obniżenia kosztów zakupu gazu, zarówno w wyniku niższego wolumenu sprzedaży, jak i spadku cen rynkowych.

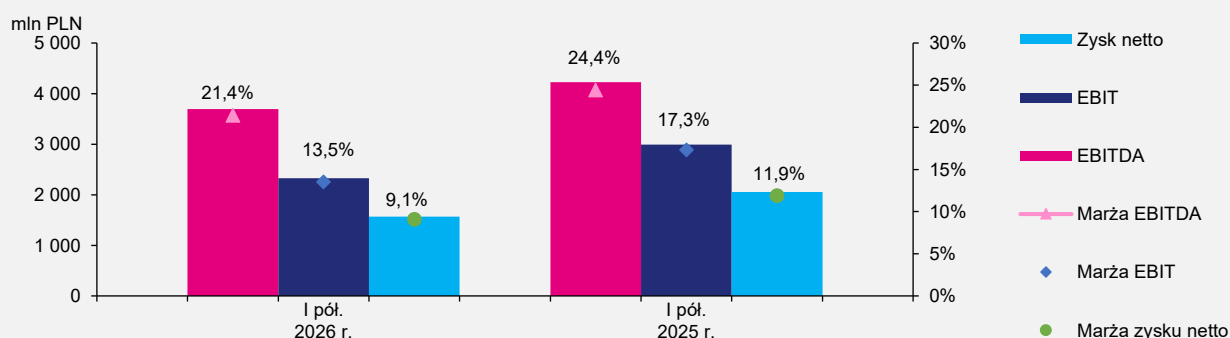
Marża EBITDA, EBIT oraz zysku netto wyniosły w I półroczu 2026 r. odpowiednio 21,4%, 13,5% oraz 9,1% i były niższe niż w analogicznym okresie 2025 r. odpowiednio o 3,0 p.p., 3,8 p.p. oraz 2,8 p.p.

Spadek rentowności na poziomie EBITDA był konsekwencją obniżenia wyniku EBITDA rok do roku o 12%, przy jednoczesnym podobnym 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 nastąpiło w I półroczu 2025 r.

Z kolei spadek rentowności zysku netto, poza czynnikami opisanymi powyżej, wynika również z wyższego obciążenia podatkiem dochodowym, co zostało częściowo ograniczone przez wyższy wynik na instrumentach pochodnych oraz niższe koszty odsetkowe od zadłużenia.

Rysunek 8. Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej TAURON i poziom realizowanych marż za I półrocze 2026 r. oraz I półrocze 2025 r.



Całkowity dochód przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej osiągnięty w I półroczu 2026 r. wyniósł 1 603 mln PLN, wobec 2 011 mln PLN osiągniętych w analogicznym okresie roku poprzedniego. Wynik netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej w I półroczu 2026 r. wyniósł 1 565 mln PLN wobec 2 053 mln PLN uzyskanych w analogicznym okresie 2025 r.

3.1. Wyniki finansowe według Segmentów działalności

Tabela 19. Wyniki EBITDA Grupy Kapitałowej TAURON w podziale na Segmenty działalności za I półrocze 2026 r. oraz I półrocze 2025 r.

EBITDA (mln PLN)	I półrocze 2026 r. (niebadane)		I półrocze 2025 r. (niebadane)		Dynamika 2026/2025
	mln PLN	Struktura %	mln PLN	Struktura %	
Dystrybucja	2 361	64%	2 497	59%	95%
OZE	245	7%	318	8%	77%
Ciepło	235	6%	189	4%	124%
Sprzedaż i Handel Hurtowy	272	7%	577	14%	47%
Wytwarzanie	464	13%	506	12%	92%
Pozostała działalność	224	6%	223	5%	100%
Pozycje nieprzypisane i wyłączenia	(104)	-3%	(86)	-2%	121%
Razem EBITDA	3 697	100%	4 224	100%	88%

Segment Dystrybucja

Tabela 20. Wyniki Segmentu Dystrybucja w I półroczu 2026 r. oraz w I półroczu 2025 r.

Wyszczególnienie (mln PLN)	I półrocze 2026 r. (niebadane)	I półrocze 2025 r. (niebadane)	Dynamika 2026/2025
Przychody ze sprzedaży	6 191	6 225	99%
usługi dystrybucyjne	5 944	5 923	100%
energia elektryczna z rozliczenia różnicy bilansowej	65	76	86%
nowe przyłącza	56	59	95%
kolizje energetyczne	32	45	71%
pozostałe	94	122	77%
EBIT	1 564	1 753	89%
Amortyzacja i odpisy	(797)	(744)	107%
EBITDA	2 361	2 497	95%

W I półroczu 2026 r. przychody Segmentu Dystrybucja wyniosły 6 191 mln PLN i były niższe o 34 mln PLN r/r. Nieznaczny wzrost przychodów z usług dystrybucyjnych wynikał z wyższego wolumenu dostaw oraz wzrostu wartości regulacyjnej aktywów (WRA), przy jednoczesnym spadku WACC o 1,34 p.p. oraz spadku przychodów z energii biernej. Natomiast na poziom przychodów Segmentu wpłynęły ponadto niższe przychody z rozliczenia różnicy bilansowej, kolizji energetycznych oraz nowych przyłączy.

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

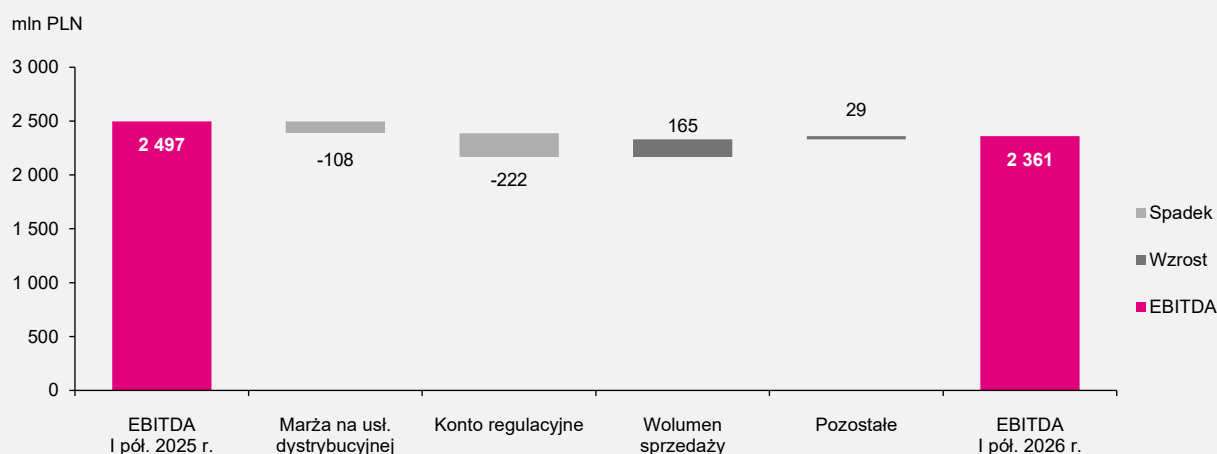
Zmiana uzyskanych wyników była efektem następujących czynników:

- niższej marży osiągniętej na usłudze dystrybucyjnej, wynikającej ze spadku

średnioważonego kosztu kapitału (WACC) o 1,34 p.p. r/r oraz wyższej wartości regulacyjnej aktywów przyjętej w taryfie na rok 2026,

- negatywnego wpływu rozliczeń w ramach konta regulacyjnego, wynikającego ze zmiany jego salda z dodatniego w taryfie na 2025 r. na ujemne w taryfie na 2026 r.,
- wyższego o 687 GWh wolumenu dystrybuowanej energii ogółem, wynikającego częściowo z mniej korzystnych warunków pogodowych, które wydłużyły okres zwiększonego zapotrzebowania na energię elektryczną wykorzystywaną na cele grzewcze, wentylacyjne oraz utrzymanie wymaganych parametrów procesowych w zakładach produkcyjnych, a także ze wzrostu, głównie w II kwartale 2026 r., liczby odbiorców.

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



Segment OZE

Tabela 21. Wyniki Segmentu OZE w I półroczu 2026 r. oraz w I półroczu 2025 r.

Wyszczególnienie (mln PLN)	I półrocze 2026 r. (niebadane)	I półrocze 2025 r. (niebadane)	Dynamika 2026/2025
Przychody ze sprzedaży	390	506	77%
energia elektryczna	341	438	78%
świadczenia pochodzenia energii	17	52	33%
pozostałe	32	16	200%
EBIT	128	201	64%
Amortyzacja i odpisy	(117)	(117)	100%
EBITDA	245	318	77%

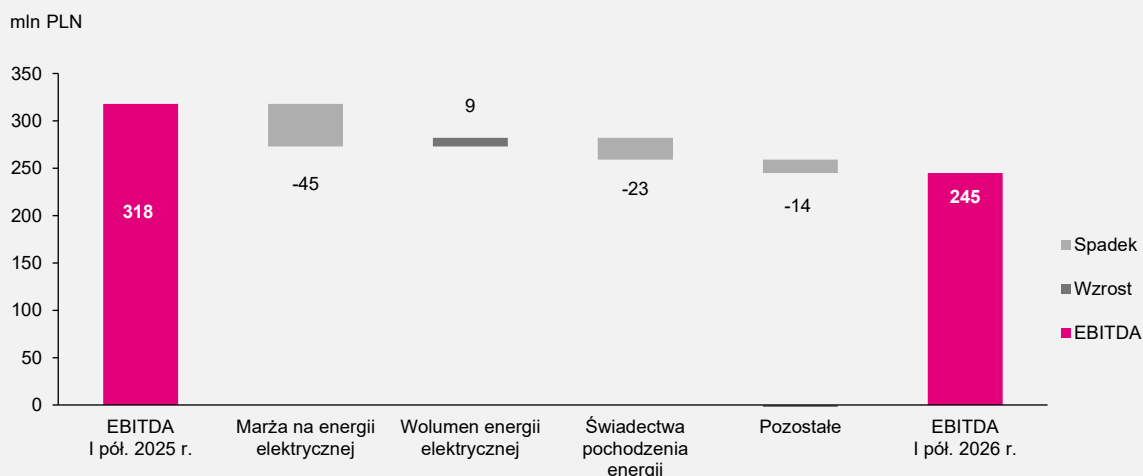
W I półroczu 2026 r. przychody ze sprzedaży Segmentu OZE wyniosły 390 mln PLN i były niższe o 116 mln PLN, tj. o 23%, w porównaniu z analogicznym okresem 2025 r. Spadek wynikał głównie z niższych przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej, będących efektem niższych uzyskanych cen sprzedaży, a także z niższych przychodów ze świadectw pochodzenia energii, wynikających ze spadku ich cen.

Wynik EBITDA Segmentu OZE za I półrocze 2026 r. był niższy niż w analogicznym okresie 2025 r. Na

poziom uzyskanego wyniku wpłynęły głównie następujące czynniki:

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

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



Segment Ciepło

Tabela 22. Wyniki Segmentu Ciepło w I półroczu 2026 r. oraz w I półroczu 2025 r.

Wyszczególnienie (mln PLN)	I półrocze 2026 r. (niebadane)	I półrocze 2025 r. (niebadane)	Dynamika 2026/2025
Przychody ze sprzedaży i rekompensaty	1 282	1 258	102%
ciepło	1 003	915	110%
energia elektryczna	248	269	92%
usługi – rynek mocy	18	16	113%
rekompensaty	0	46	0%
pozostałe	13	12	108%
EBIT	135	94	144%
Amortyzacja i odpisy	(100)	(95)	105%
EBITDA	235	189	124%

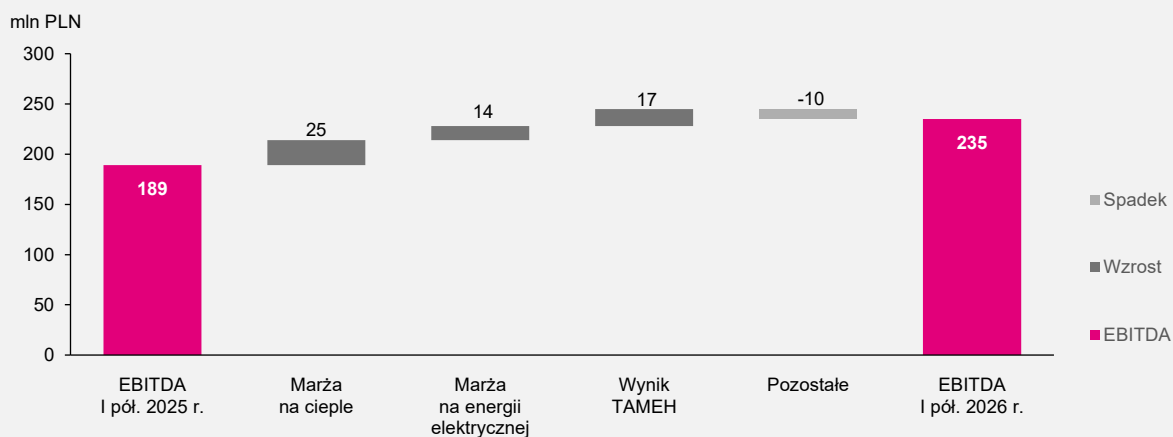
W I półroczu 2026 r. przychody ze sprzedaży i rekompensaty w Segmencie Ciepło były wyższe o 2% w porównaniu z analogicznym okresem 2025 r. Wzrost ten wynikał głównie z wyższych przychodów ze sprzedaży ciepła, będących efektem większego wolumenu sprzedaży i przesyłu ciepła w związku z niższymi temperaturami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

Wyniki EBITDA oraz EBIT Segmentu Ciepło w I półroczu 2026 r. były wyższe niż w analogicznym okresie 2025 r.

Na poziom uzyskanych wyników wpłynęły następujące czynniki:

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

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



Segment Sprzedaż i Handel Hurtowy

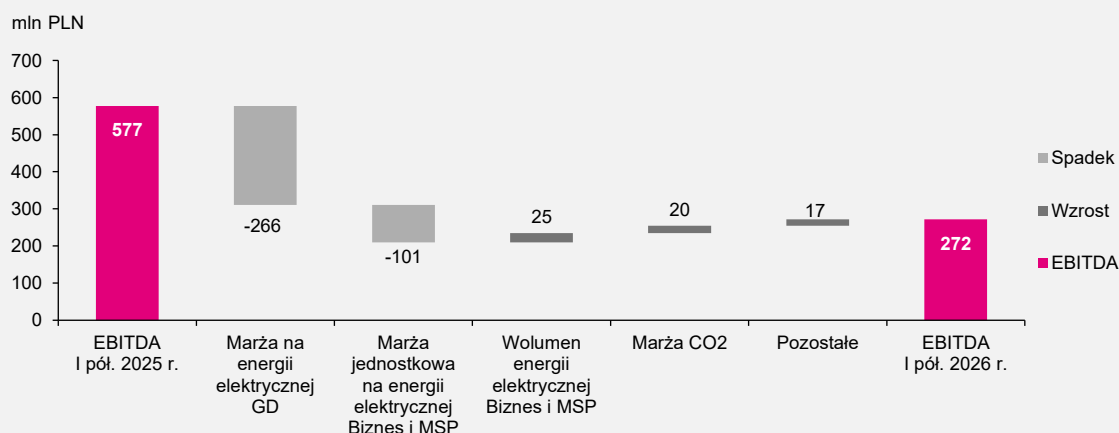
Tabela 23. Wyniki Segmentu Sprzedaż i Handel Hurtowy w I półroczu 2026 r. oraz w I półroczu 2025 r.

Wyszczególnienie (mln PLN)	I półrocze 2026 r. (niebadane)	I półrocze 2025 r. (niebadane)	Dynamika 2026/2025
Przychody ze sprzedaży i rekompensaty	11 093	13 640	81%
energia elektryczna, w tym:	7 890	7 729	102%
przychody ze sprzedaży detalicznej energii elektrycznej	6 832	6 446	106%
usługa dystrybucyjna energii elektrycznej i gazu	2 569	2 572	100%
uprawnienia do emisji gazów cieplarnianych	295	2 040	14%
gaz	209	474	44%
rekompensaty	61	610	10%
pozostałe, w tym usługi handlowe, rynek mocy i węgiel	69	215	32%
EBIT	269	574	47%
Amortyzacja i odpisy	(3)	(3)	100%
EBITDA	272	577	47%

W I półroczu 2026 r. przychody ze sprzedaży i rekompensaty w Segmencie Sprzedaż i Handel Hurtowy były o 19% niższe niż w analogicznym okresie 2025 r. Spadek wynikał głównie z niższych o 86% przychodów z tytułu uprawnień do emisji gazów cieplarnianych, w związku z przesunięciem terminu ich sprzedaży do Segmentu Wytwarzanie i Ciepło na kolejny kwartał. Niższe były również przychody ze sprzedaży gazu oraz pozostałych usług, w tym usług handlowych. W obszarze sprzedaży energii elektrycznej wyższym przychodom ze sprzedaży detalicznej towarzyszył niższy poziom rekompensat, które w 2026 r. dotyczyły rozliczeń za lata ubiegłe.

Wyniki EBITDA oraz EBIT Segmentu Sprzedaż i Handel Hurtowy w I półroczu 2026 r. były niższe niż w analogicznym okresie 2025 r. Na poziom uzyskanych wyników wpłynęła niższa rentowność na sprzedaży energii elektrycznej na rzecz gospodarstw domowych wynikająca z ustalonego poziomu taryfy oraz rosnących kosztów profilu i bilansowania. Ponadto na wyniki Segmentu negatywnie wpłynęła niższa marża jednostkowa na sprzedaży energii elektrycznej do klientów Biznesowych i MSP. Wpływ ten został częściowo skompensowany wyższym wolumenem sprzedaży energii elektrycznej do tych grup klientów.

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



Segment Wytwarzanie

Tabela 24. Wyniki Segmentu Wytwarzanie w I półroczu 2026 r. oraz w I półroczu 2025 r.

Wyszczególnienie (mln PLN)	I półrocze 2026 r. (niebadane)	I półrocze 2025 r. (niebadane)	Dynamika 2026/2025
Przychody ze sprzedaży	3 902	3 912	100%
energia elektryczna	3 163	3 198	99%
usługi – rynek mocy	439	429	102%
ciepło	169	151	112%
uboczne produkty spalania i uboczne produkty wydobywania	66	59	112%
biomasa	44	50	88%
pozostałe	21	25	84%
EBIT	259	359	72%
Amortyzacja i odpisy	(205)	(147)	139%
EBITDA	464	506	92%

W I półroczu 2026 r. przychody ze sprzedaży w Segmencie Wytwarzanie były porównywalne z analogicznym okresem 2025 r. Negatywny wpływ niższych cen sprzedaży energii elektrycznej został skompensowany wyższym wolumenem jej sprzedaży oraz wzrostem przychodów z rynku mocy i sprzedaży ciepła.

Wyniki EBITDA oraz EBIT Segmentu Wytwarzanie w I półroczu 2026 r. były niższe niż w analogicznym okresie 2025 r. Na poziom uzyskanych wyników wpłynęły następujące czynniki:

- niższa marża na sprzedaży energii elektrycznej, spowodowana spadkiem cen energii

elektrycznej. Negatywny wpływ tych czynników został częściowo zrekompensowany wzrostem przychodów z mocy bilansujących i niższym kosztem pozyskania energii,

- niższa marża ze sprzedaży ciepła, wynikająca głównie z taryfowego spadku cen ciepła,
- brak przychodu z tytułu odszkodowania za utracone zyski w związku z postojami bloków w 2022 r., które zostały ujęte w I półroczu 2025 r.

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

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



Pozostała działalność

Tabela 25. Wyniki Segmentu Pozostała działalność w I półroczu 2026 r. oraz w I półroczu 2025 r.

Wyszczególnienie (mln PLN)	I półrocze 2026 r. (niebadane)	I półrocze 2025 r. (niebadane)	Dynamika 2026/2025
Przychody ze sprzedaży	775	739	105%
usługi obsługi klienta	219	216	101%
usługi wsparcia	301	293	103%
oświetlenie uliczne	93	87	107%
kruszywa	95	88	108%
pozostałe przychody	67	55	122%
EBIT	72	94	77%
Amortyzacja i odpisy	(152)	(129)	118%
EBITDA	224	223	100%

W I półroczu 2026 r. przychody ze sprzedaży Segmentu Pozostała działalność wyniosły 775 mln PLN i były o 5% wyższe niż w analogicznym okresie 2025 r. Wzrost wynikał z wyższych przychodów w większości obszarów działalności Segmentu, w tym z usług wsparcia świadczonych na rzecz spółek Grupy Kapitałowej TAURON, sprzedaży kruszyw oraz usług oświetlenia ulicznego.

Wynik EBITDA Segmentu Pozostała działalność nieznacznie wzrósł w porównaniu z analogicznym okresem 2025 r.

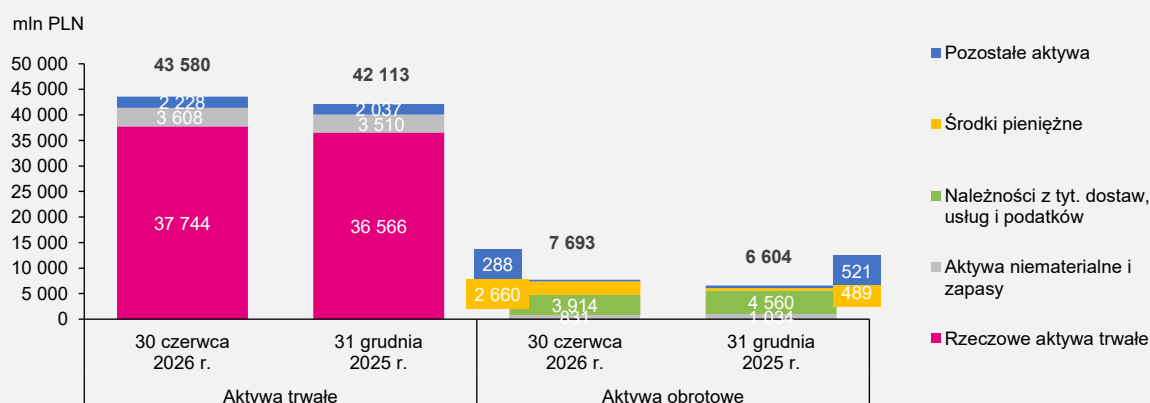
Sytuacja majątkowa

Tabela 26. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej – aktywa (istotne pozycje) według stanu na dzień 30 czerwca 2026 r. i 31 grudnia 2025 r.

	Stan na dzień 30 czerwca 2026 r. (niebadane)		Stan na dzień 31 grudnia 2025 r.		Dynamika 2026/2025
	mln PLN	Struktura %	mln PLN	Struktura %	
AKTYWA					
Aktywa trwałe	43 580	85,0%	42 113	86,4%	103%
Rzeczowe aktywa trwałe	37 744	73,6%	36 566	75,1%	103%
Aktywa obrotowe	7 693	15,0%	6 604	13,6%	116%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 660	5,2%	489	1,0%	544%
Aktywa trwałe i aktywa grupy do zbycia zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	4	0,0%	5	0,0%	80%
SUMA AKTYWÓW	51 273	100.0%	48 717	100.0%	105%

Na dzień 30 czerwca 2026 r. sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej TAURON wykazuje sumę bilansową o 5% wyższą od stanu na dzień 31 grudnia 2025 r., co jest wypadkową wzrostu aktywów trwałych i aktywów obrotowych.

Rysunek 14. Zmiana struktury i stanu aktywów według stanu na dzień 30 czerwca 2026 r. i 31 grudnia 2025 r.



W strukturze aktywów dominowały aktywa trwałe, których udział wyniósł 85,0% sumy aktywów.

Wartość aktywów trwałych wzrosła o 3%, tj. o 1 467 mln PLN, głównie w efekcie realizowanych inwestycji oraz wzrostu wartości:

- rzeczowych aktywów trwałych o 3%, tj. o 1 178 mln PLN, przede wszystkim w Segmentach Dystrybucja o 4%, tj. o 958 mln PLN, oraz OZE o 3%, tj. o 142 mln PLN,
- praw do użytkowania aktywów o 7%, tj. o 175 mln PLN.

Aktywa obrotowe zwiększyły się o 16%, tj. 1 089 mln PLN, co było wypadkową następujących zmian:

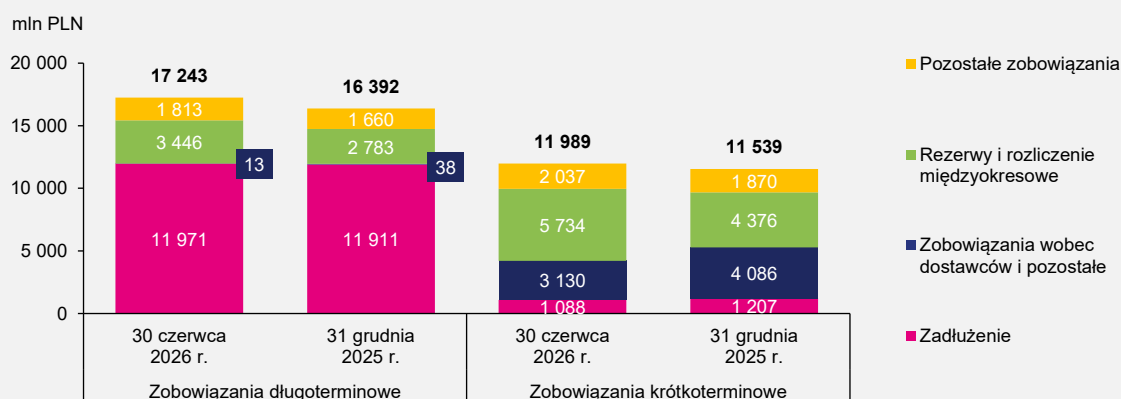
- wzrostu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o 444%, tj. o 2 171 mln PLN,

- wzrostu pozostałych aktywów niefinansowych o 34%, tj. o 45 mln PLN,
- spadku należności od odbiorców o 9%, tj. 364 mln PLN,
- spadku pozostałych aktywów finansowych o 82%, tj. 262 mln PLN,
- spadku należności z tytułu pozostałych podatków i opłat o 50%, tj. o 222 mln PLN,
- spadku świadectw pochodzenia energii i praw do emisji CO₂ przeznaczonych do umorzenia o 57%, tj. o 129 mln PLN,
- spadku zapasów, głównie węgla, o 9%, tj. 74 mln PLN,
- spadku należności z tytułu podatku dochodowego o 95%, tj. o 60 mln PLN,
- spadku instrumentów pochodnych o 24%, tj. o 15 mln PLN.

Tabela 27. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej – pasywa (istotne pozycje) według stanu na dzień 30 czerwca 2026 r. i 31 grudnia 2025 r.

Sprawozdanie z sytuacji finansowej (mln PLN)	Stan na dzień 30 czerwca 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	22 038	43,0%	20 783	42,7%	106%
Udziały niekontrolujące	3	0,0%	3	0,0%	100%
Kapitał własny ogółem	22 041	43,0%	20 786	42,7%	106%
Zobowiązania długoterminowe	17 243	33,6%	16 392	33,6%	105%
Zobowiązania z tytułu zadłużenia	11 971	23,3%	11 911	24,4%	101%
Zobowiązania krótkoterminowe	11 989	23,4%	11 539	23,7%	104%
Zobowiązania z tytułu zadłużenia	1 088	2,1%	1 207	2,5%	90%
Zobowiązania razem	29 232	57,0%	27 931	57,3%	105%
SUMA PASYWÓW	51 273	100,0%	48 717	100,0%	105%

Rysunek 15. Zmiana struktury i stanu zobowiązań długoterminowych i krótkoterminowych według stanu na dzień 30 czerwca 2026 r. i 31 grudnia 2025 r.



Wartość zobowiązań długoterminowych Grupy Kapitałowej TAURON na koniec I półrocza 2026 r. była wyższa o 5%, tj. o 851 mln PLN w stosunku do wartości zaraportowanej na dzień 31 grudnia 2025 r., co jest wypadkową:

- wzrostu rozliczeń międzyokresowych i dotacji rządowych o 39%, tj. o 643 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 12%, tj. o 177 mln PLN,
- wzrostu zobowiązań z tytułu zadłużenia o 1%, tj. o 60 mln PLN,

- spadku zobowiązań inwestycyjnych o 66%, tj. o 25 mln PLN,
- spadku pozostałych zobowiązań finansowych o 43%, tj. o 17 mln PLN.
- spadku wartości instrumentów pochodnych o 8%, tj. o 7 mln PLN.

Wartość zobowiązań krótkoterminowych Grupy Kapitałowej TAURON wzrosła o 4%, tj. o 450 mln PLN, co było wypadkową:

- wzrostu rezerw na zobowiązania z tytułu uprawnień do emisji CO₂ o 46%, tj. o 1 526 mln PLN,
- wzrostu pozostałych zobowiązań finansowych o 55%, tj. o 261 mln PLN,

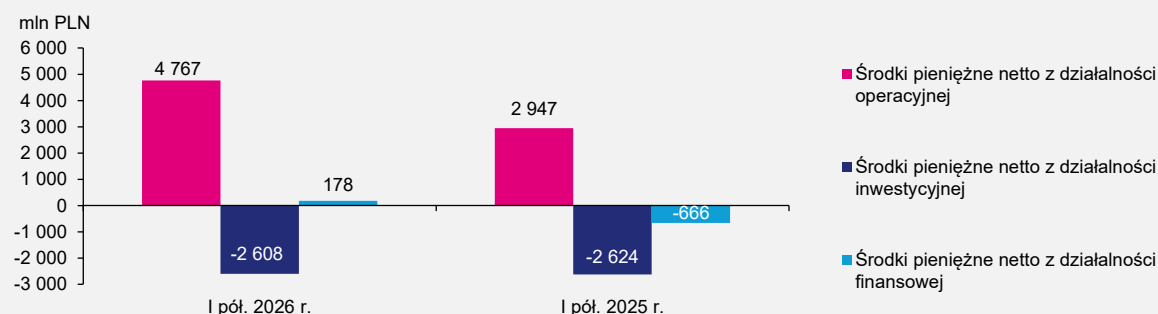
- wzrostu rozliczeń międzyokresowych i dotacji rządowych o 87%, tj. o 209 mln PLN,
- spadku rezerw na świadczenia pracownicze o 21%, tj. o 36 mln PLN, oraz pozostałych rezerw o 54%, tj. o 341 mln PLN,
- spadku zobowiązań inwestycyjnych o 34%, tj. o 314 mln PLN, oraz zobowiązań wobec dostawców o 13%, tj. o 232 mln PLN,
- spadku zobowiązań z tytułu podatku dochodowego o 53%, tj. o 251 mln PLN,
- spadku zobowiązań z tytułu pozostałych podatków i opłat o 19%, tj. o 159 mln PLN,
- spadku zobowiązań z tytułu zadłużenia o 10%, tj. o 119 mln PLN,
- spadku instrumentów pochodnych o 26%, tj. o 68 mln PLN,
- spadku pozostałych zobowiązań niefinansowych o 2%, tj. o 26 mln PLN.

Przepływy pieniężne

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Suma wszystkich przepływów środków pieniężnych z działalności operacyjnej, inwestycyjnej oraz finansowej w okresie I półrocza 2026 r. miała charakter dodatni i wyniosła 2 337 mln PLN.

Rysunek 16. Przepływy pieniężne w I półroczu 2026 r. oraz w I półroczu 2025 r.



Wartość przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej w I półroczu 2026 r. była dodatnia i wyniosła 4 767 mln PLN. Złożyły się na nią następujące czynniki:

1. wypracowany wynik EBITDA w kwocie 3 697 mln PLN,
2. korekta o udział w zyskach/stratach wspólnych przedsięwzięć mająca charakter niepieniężny w kwocie 38 mln PLN,
3. dodatnia zmiana kapitału obrotowego w kwocie 1 702 mln PLN, będąca wypadkową:
 - dodatniej zmiany stanu należności w kwocie 599 mln PLN, wynikającej ze zmiany stanu należności od odbiorców oraz rekompensat,
 - dodatniej zmiany stanu zapasów w kwocie 58 mln PLN,
 - ujemnej zmiany stanu zobowiązań w kwocie 578 mln PLN, głównie z tytułu spadku zobowiązań wobec dostawców oraz zobowiązań z tytułu wynagrodzeń, ubezpieczeń i pozostałych zobowiązań finansowych,
4. dodatniej zmiany pozostałych aktywów długo- i krótkoterminowych oraz rezerw w łącznej kwocie 1 510 mln PLN,
5. dodatniej zmiany rozliczeń międzyokresowych i dotacji rządowych w kwocie 107 mln PLN,
6. dodatniej zmiany stanu zabezpieczeń przekazanych do IRGIT w kwocie 6 mln PLN,
7. wydatek z tytułu podatku dochodowego w wysokości 569 mln PLN,
8. ujemna wycena walutowych instrumentów pochodnych, zabezpieczających ryzyko kursowe w kwocie 33 mln PLN.

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

Dodatnia wartość środków pieniężnych o charakterze finansowym wynikała głównie z niższych spłat zobowiązań finansowych w stosunku do wpływów z tytułu pozyskanego finansowania. Wydatki z tytułu spłaconych kredytów i pożyczek oraz wykupu dłużnych papierów wartościowych wyniosły 528 mln PLN, natomiast wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów wyniosły

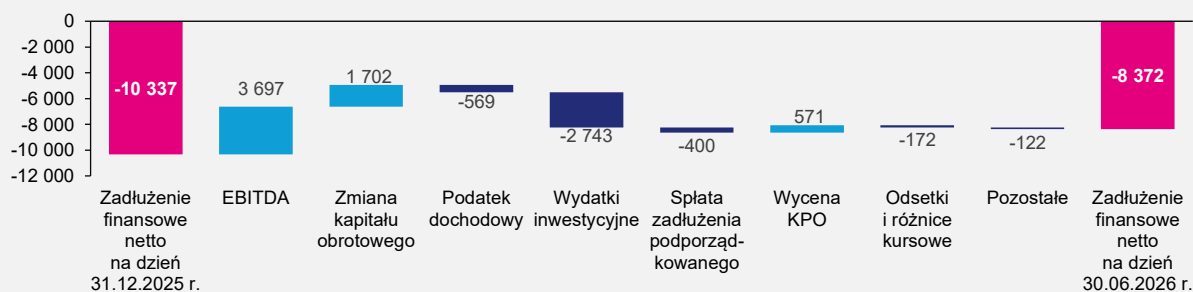
978 mln PLN. Ponadto w I półroczu 2026 r. Grupa Kapitałowa TAURON dokonała spłaty zobowiązań z tytułu leasingu w kwocie 116 mln PLN, zapłaciła 172 mln PLN z tytułu odsetek, głównie od zobowiązań finansowych, otrzymała zwrot odsetek od obligacji w kwocie 27 mln PLN oraz dokonała pozostałych płatności w wysokości 11 mln PLN.

Tabela 28. Zadłużenie finansowe Grupy oraz wskaźnik zadłużenia finansowego netto/EBITDA Grupy Kapitałowej TAURON według stanu na dzień 30 czerwca 2026 r. oraz 31 grudnia 2025 r.

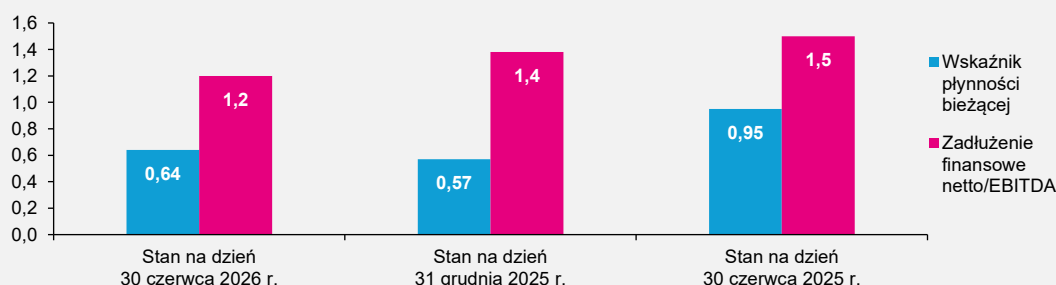
	Stan na dzień 30 czerwca 2026 r. (niebadane)	Stan na dzień 31 grudnia 2025 r.	Dynamika 2026/2025
Zadłużenie finansowe (bez środków pieniężnych) [mln PLN]	11 032	10 826	102%
Zadłużenie finansowe netto [mln PLN]	8 372	10 337	81%
Wskaźnik dług netto/EBITDA	1,2x	1,4x	86%

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 półrocza 2026 r. ukształtował się na poziomie niższym.

Rysunek 17. Czynniki zmiany zadłużenia finansowego netto Grupy Kapitałowej TAURON w I półroczu 2026 r.



Rysunek 18. Wskaźniki płynności bieżącej i zadłużenia finansowego netto/EBITDA na dzień 30 czerwca 2026 r., 31 grudnia 2025 r. oraz 30 czerwca 2025 r.



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

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

Zgodnie ze stanem na dzień 30 czerwca 2026 r. wskaźnik zadłużenie netto/EBITDA wyniósł 1,2.

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

Grupa Kapitałowa TAURON nie publikowała prognoz wyników finansowych na 2026 r. Sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej TAURON jest stabilna i nie wystąpiły żadne negatywne zdarzenia powodujące zagrożenie kontynuacji jej działalności, ani też istotne pogorszenie sytuacji finansowej.

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

3.3. Kluczowe dane operacyjne

Tabela 29. Kluczowe parametry operacyjne osiągnięte przez Grupę Kapitałową TAURON w I półroczu 2026 r. i w I półroczu 2025 r.

Wyszczególnienie	J.m.	I półrocze 2026 r.	I półrocze 2025 r.	Dynamika 2026/2025
Dystrybucja energii elektrycznej	TWh	26,71	26,02	103%
Liczba klientów – Dystrybucja	tys.	6 077	6 012	101%
Wytwarzanie ciepła	PJ	6,87	6,33	109%
Sprzedaż energii elektrycznej	TWh	18,54	17,39	107%
Detaliczna	TWh	13,72	12,69	108%
Hurtowa	TWh	4,82	4,70	103%
Wytwarzanie energii elektrycznej (produkcja netto)	TWh	6,77	5,47	124%
w tym wytwarzanie energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych	TWh	0,89	0,89	100%
Produkcja elektrowni wodnych, wiatrowych i fotowoltaicznych	TWh	0,81	0,79	103%
Produkcja z biomasy	TWh	0,07	0,10	70%

3.4. Struktura sprzedaży według Segmentów działalności

Tabela 30. Wolumeny i struktura sprzedaży Grupy Kapitałowej TAURON w podziale na poszczególne Segmenty działalności TAURON w I półroczu 2026 r. i w I półroczu 2025 r.

Wyszczególnienie	J.m.	I półrocze 2026 r.	I półrocze 2025 r.	Dynamika 2026/2025
Sprzedaż usług dystrybucji energii elektrycznej przez Segment Dystrybucja	TWh	26,71	26,02	103%
Sprzedaż detaliczna energii elektrycznej przez Segment Sprzedaż i Handel Hurtowy	TWh	13,77	12,74	108%
Sprzedaż energii elektrycznej i ciepła przez Segment Wytwarzanie	TWh	6,00	5,73	105%
	PJ	1,77	1,45	122%
Sprzedaż energii elektrycznej przez Segment OZE	TWh	0,82	0,92	89%
Sprzedaż energii elektrycznej i ciepła przez Segment Ciepło	TWh	0,52	0,52	100%
	PJ	7,48	7,03	106%

4. Otoczenie biznesowo-regulacyjne

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

Tabela 31. Ważniejsze zdarzenia, jakie wystąpiły w I półroczu 2026 r., jak również miały miejsce do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania

Wyszczególnienie oraz opis zdarzenia

Wszczęcie przez Prezesa URE postępowań administracyjnych wobec spółek zależnych TAURON oraz wydanie decyzji administracyjnych w sprawie Funduszu Wyplaty 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 Wyplaty 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 Wyplaty Różnicy Ceny łącznej kwoty w wysokości 277 mln PLN, w terminie 30 dni od dnia doręczenia decyzji. Zgodnie z otrzymanymi decyzjami odsetki od kwoty zobowiązania spółek zależnych liczone są od dnia otrzymania decyzji.

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

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

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

Zmiana adresu siedziby TAURON Polska Energia S.A.

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

Dotychczasowy adres siedziby Spółki:

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

Nowy adres siedziby Spółki:

Aleja Walentego Roździeńskiego 1B, 40-202 Katowice

Siedziba Spółki, tj. miasto Katowice pozostaje bez zmian.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Zakres projektu Elektrociepłownia Łagisza obejmuje źródło kogeneracyjne opalane gazem ziemnym, o mocy elektrycznej ok. 100 MWe i grzewczej ok. 120-140 MWt. Źródło kogeneracyjne składać się będzie z układu dwóch takich samych zespołów urządzeń obejmujących turbozespół gazowy i kocioł odzyskowy wodny. W zakres projektu wchodzić będzie również kocioł elektrodowy o mocy około 30 MWt oraz akumulator ciepła o pojemności 20 tys. m³.

Projekt Elektrociepłownia Łagisza będzie realizowany przez TAURON Ciepło.

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

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

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

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

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

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

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

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

Projekt Elektrociepłownia Katowice obejmuje budowę źródła kogeneracyjnego w postaci turbozespołu gazowego z kotłem odzyskowym o mocy elektrycznej ok. 49 MWe i termicznej ok. 55-70 MWt, wraz z kompletem urządzeń technologicznych niezbędnych do pracy układu skójarzeniowego 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 BCF100. Projekt Elektrociepłownia Katowice będzie realizowany przez TAURON Ciepło.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki

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

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

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

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

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

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

Zawarcie umów o przyznanie dofinansowania w ramach środków z Funduszu Modernizacyjnego

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Podpisanie umowy kredytu z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym

W dniu 29 lipca 2026 r. (zdarzenie po dniu bilansowym) TAURON zawarł z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym (Bank) umowę kredytu na kwotę 1,12 mld PLN (Umowa Kredytu). Środki w ramach Umowy Kredytu będą przeznaczone na pokrycie wydatków inwestycyjnych związanych z budową Farmy Wiatrowej Miejska Górka o mocy 190,8 MW.

W zależności od decyzji TAURON, oprocentowanie będzie oparte o stałą lub zmienną stopę procentową (powiększoną o marżę Banku) i będzie ustalane indywidualnie dla każdej transzy przed jej ciągnięciem.

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

Uruchomienie kredytu nastąpi po spełnieniu standardowych dla tego rodzaju finansowania warunków zawieszających.

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

Szacunkowe wyniki aukcji uzupełniającej rynku mocy na 2027 r.

W dniu 3 września 2026 r. jednostki wytwórcze należące do Grupy TAURON zawarły umowy mocowe w ramach aukcji uzupełniającej rynku mocy na rok 2027 r. (Aukcja) o łącznym obowiązku mocowym równym 1 410,223 MW.

Cena zamknięcia Aukcji mieści się w przedziale od 325,55 do 372,04 zł/kW/rok, a przychody Grupy TAURON z rynku mocy skalkulowane w oparciu o powyższy przedział cen zamknięcia Aukcji, wyniosą od 459,10 do 524,66 mln zł, w tym:

- dla jednostek węglowych od 454,03 do 518,87 mln zł (1 394,660 MW),
- dla magazynów energii od 4,61 do 5,27 mln zł (14,155 MW),
- dla instalacji hybrydowej od 0,46 do 0,52 mln zł (1,408 MW).

Powyższa informacja została opracowana na podstawie komunikatu Polskich Sieci Elektroenergetycznych S.A. (PSE) o zakończeniu aukcji rynku mocy i nie stanowi ostatecznych wyników Aukcji.

Wstępne wyniki Aukcji zostaną podane do publicznej wiadomości przez PSE w terminie 3 dni roboczych od zakończenia Aukcji, a ostateczne wyniki Aukcji zostaną ogłoszone przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki w Biuletynie Informacji Publicznej na stronie internetowej tego organu w pierwszym dniu roboczym następującym po 21 dniu od dnia zakończenia Aukcji.

O powyższym zdarzeniu TAURON informował w raporcie bieżącym nr 33/2026 z dnia 3 września 2026 r.

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

Czynniki wewnętrzne

Tabela 32. Czynniki wewnętrzne wpływające na działalność i wyniki Spółki oraz Grupy Kapitałowej TAURON w I półroczu 2026 r.

Lp.	Opis czynnika
1.	realizacja przyjętej w 2024 r. Strategii Grupy TAURON na lata 2025-2035, w tym decyzje dotyczące realizacji kluczowych inwestycji oraz działania z zakresu poszukiwania nowych projektów źródeł wytwórczych,
2.	działania lojalizujące w zakresie utrzymania obecnych klientów oraz działania marketingowe w zakresie pozyskiwania nowych klientów,
3.	scentralizowany obszar zarządzania finansami w Grupie TAURON, wspomagany takimi narzędziami, jak: korporacyjny model finansowania, polityka zarządzania płynnością finansową z wykorzystaniem cash pool, polityka zarządzania ryzykiem w obszarze finansowym, polityka udzielania zabezpieczeń oraz polityka ubezpieczeniowa,
4.	awarie urządzeń, instalacji i sieci należących do Grupy Kapitałowej TAURON,
5.	oczekiwania dotyczące wzrostu wynagrodzeń w spółkach Grupy Kapitałowej TAURON.

Szczegółowa informacja dotycząca wpływu powyższych czynników na osiągnięty w I półroczu 2026 r. wynik finansowy została przedstawiona w pkt 3 niniejszych informacji. Efekty tego wpływu widoczne są zarówno w krótkiej, jak i dłuższej perspektywie.

Czynniki zewnętrzne

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



Otoczenie makroekonomiczne

W I półroczu 2026 r. podstawowym obszarem działalności Grupy Kapitałowej TAURON pozostawał rynek polski. W konsekwencji sytuacja makroekonomiczna w kraju istotnie oddziaływała na warunki prowadzenia działalności oraz wyniki Grupy, przy czym skala i kierunek tego wpływu były zróżnicowane w poszczególnych segmentach.

Według wstępnego szacunku GUS w II kwartale 2026 r. produkt krajowy brutto w Polsce wzrósł realnie o 3,9% r/r, wobec wzrostu o 3,5% r/r w I kwartale 2026 r. Oznacza to utrzymanie wysokiego tempa wzrostu gospodarczego na tle innych krajów europejskich oraz kontynuację trendu obserwowanego w 2025 r. Wzrost aktywności gospodarczej przekładał się na wzrost wolumenu energii dostarczonej przez Segment Dystrybucja o 3% r/r oraz sprzedaży energii na rynku detalicznym, która zwiększyła się o 8% r/r. Na kształtowanie wolumenów wpływały również warunki pogodowe, zmiany zapotrzebowania klientów oraz,

w przypadku sprzedaży detalicznej, działania sprzedażowe i zmiany w strukturze portfela klientów.

Wskaźnik PMI dla polskiego sektora przemysłowego, podobnie jak przez większą część poprzedniego roku, pozostawał poniżej neutralnego poziomu 50 punktów, osiągając średnio 48,2 w I kwartale 2026 r. i 48,1 w II kwartale 2026 r. Ograniczona liczba nowych zamówień oraz słabsza aktywność produkcyjna wskazują na utrzymującą się ostrożność przedsiębiorstw i niepewność dotyczącą dalszej koniunktury w sektorze przemysłowym. Sytuacja ta stanowi czynnik ryzyka dla dalszej dynamiki zapotrzebowania na energię elektryczną wśród odbiorców przemysłowych.

Pomimo utrzymujących się niskich odczytów badań koniunktury gospodarczej dane dotyczące produkcji przemysłowej wskazywały na poprawę aktywności. Produkcja sprzedana przemysłu wzrosła w II kwartale 2026 r. o około 5,6% r/r, wobec wzrostu o 2,3% r/r w I kwartale 2026 r. Oznaczało to, że pogorszenie nastrojów przedsiębiorstw nie

przełożyło się dotychczas w pełni na rzeczywistą skalę produkcji. Poprawa aktywności gospodarczej sprzyjała utrzymaniu popytu na energię elektryczną oraz usługi dystrybucyjne, wspierając wzrost wolumenów działalności Grupy.

Jednocześnie, według danych Polskich Sieci Elektroenergetycznych, krajowe zużycie energii elektrycznej w II kwartale 2026 r. wyniosło około 40,3 TWh i było o około 3,7% wyższe niż w analogicznym okresie poprzedniego roku. Łącznie w I półroczu 2026 r. krajowe zużycie energii elektrycznej zwiększyło się o 4,6%, do 87,1 TWh. Na poziom zużycia wpływały również warunki atmosferyczne, w tym relatywnie chłodne warunki zimowe w I kwartale oraz ekstremalnie wysokie temperatury pod koniec II kwartału 2026 r.,

sprzyjające zwiększonemu zapotrzebowaniu na energię odpowiednio na potrzeby ogrzewania i chłodzenia. Wzrost krajowego zużycia energii stanowił korzystny element otoczenia rynkowego, jednak jego wpływ na wolumeny i wyniki poszczególnych segmentów Grupy był zróżnicowany i zależał również od innych czynników operacyjnych i rynkowych. Chłodniejsze warunki pogodowe w pierwszej części roku przełożyły się również na wyższe zapotrzebowanie na ciepło, czego efektem był wzrost jego sprzedaży w Segmencie Ciepło o 6% r/r oraz w Segmencie Wytwarzanie o 22% r/r.

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

Otoczenie rynkowe

W pierwszym półroczu 2026 konsekwentnie realizowaliśmy strategię dekarbonizacji segmentu wytwarzania i ciepła, transformując nasze aktywa w kierunku nowoczesnego i niskoemisyjnego modelu działalności. Pozyskaliśmy ponad 3,1 mld PLN wsparcia w ramach premii kogeneracyjnej na lata 2028-2045, w tym ponad 2,3 mld PLN dla projektu nowej jednostki kogeneracyjnej w Elektrowni Łagisza, co istotnie wzmacnia ekonomiczne podstawy realizowanej transformacji.

Po dniu bilansowym, 3 września 2026 roku, jednostki Grupy TAURON pozyskały w aukcji uzupełniającej rynku mocy na rok 2027 kontrakty mocy o szacunkowej wartości od 459,10 do 524,66 mln PLN. Uzyskane wsparcie pozwala na utrzymanie funkcjonowania węglowych jednostek wytwórczych przez kolejny rok, wspierając bezpieczeństwo pracy Krajowego Systemu Elektroenergetycznego oraz zapewniając warunki do odpowiedzialnej realizacji procesu transformacji energetycznej.

Odnotowaliśmy również wzrost sprzedaży detalicznej o 8% r/r, co oznacza przerwanie wcześniejszego trendu spadkowego. Na poprawę wyników istotny wpływ miała wysoka dynamika sprzedaży ofert „Nowa Energia”, dla której liczba Klientów wzrosła o 77% r/r, oraz „Tanie Godziny”, z której na dzień dzisiejszy korzysta już ponad 40 tys. Klientów. Osiągnięte rezultaty potwierdzają skuteczność realizowanych działań sprzedażowych oraz trafne dopasowanie oferty TAURON do zmieniających się oczekiwań rynku. Obserwowany wzrost zainteresowania rozwiązaniami wspierającymi optymalizację kosztów energii, aktywne zarządzanie jej zużyciem oraz produktami opartymi na energii pochodzącej z odnawialnych źródeł wskazuje na rosnącą świadomość energetyczną naszych Klientów i sprzyja dalszemu rozwojowi tego segmentu rynku.

Krzysztof Zawadzki

Wiceprezes Zarządu ds. Handlu

Energia elektryczna

Tabela 33. Wolumeny zużycia, produkcji i salda wymiany międzysystemowej energii elektrycznej w Polsce oraz średnie ceny energii elektrycznej na rynku SPOT w Polsce i w krajach ościennych w I półroczu 2026 r. oraz I półroczu 2025 r.

Wolumen	j.m.	I półrocze 2026 r.	I półrocze 2025 r.	Wzrost/Spadek
Zużycie energii elektrycznej	GWh	87 104	83 310	3 794 (+4,6%)
Produkcja energii elektrycznej w elektrowniach krajowych	GWh	89 082	84 418	4 664 (+5,5%)
Produkcja energii elektrycznej w elektrowniach opalanych:				
węglem kamiennym ¹	GWh	37 910	34 464	3 446 (+10,0%)
węglem brunatnym	GWh	17 106	17 068	38 (+0,2%)
paliwem gazowym	GWh	9 898	8 922	976 (+10,9%)

Produkcja energii elektrycznej w elektrowniach wiatrowych	GWh	10 541	12 339	-1 798 (-14,6%)
Produkcja energii elektrycznej ze słońca i innych el. odnawialnych	GWh	12 256	10 298	1 958 (+19,0%)
Saldo wymiany międzysystemowej ²	GWh	-1 978	-1 108	-870 (+78,5%)

Średnia cena energii elektrycznej na rynku SPOT w:

Polsce	PLN/MWh	471,17	427,49	43,68 (+10,2%)
	EUR/MWh ³	111,11	101,11	10,00 (+9,9%)
krajach ościennych (na przykładzie Niemiec)	EUR/MWh ³	98,65	90,71	7,94 (+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 w I półroczu 2026 r. oraz I półroczu 2025 r.

W I półroczu 2026 r. średnia cena energii elektrycznej na Rynku Dnia Następnego (RDN) na Towarowej Gieldzie Energii (TGE) wyniosła 471,17 PLN/MWh, co oznacza wzrost o 43,68 PLN/MWh w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku.

Na poziom cen na rynku SPOT w omawianym okresie kluczowy wpływ miały przede wszystkim warunki pogodowe, w tym niższa wietrzność, mroźne styczeń i luty oraz upalna druga połowa czerwca, co skutkowało wyższym zapotrzebowaniem na energię elektryczną. Do wzrostu cen przyczyniły się również wzrost cen gazu związany z konfliktem na Bliskim Wschodzie oraz eksport netto energii elektrycznej.

W I półroczu 2026 r. produkcja energii elektrycznej z węgla kamiennego i brunatnego wzrosła odpowiednio o 10% oraz 0,2% w porównaniu

z analogicznym okresem 2025 r. Generacja z gazu ziemnego zwiększyła się o 10,9% i wynikała zarówno z czynników sezonowych, jak i strukturalnych. Kluczową rolę odegrały niższe temperatury w styczniu i lutym, które przełożyły się na rekordowe obciążenie elektrowni gazowych. W ujęciu systemowym, wyższa generacja gazowa wynikała z konieczności elastycznego bilansowania Krajowego Systemu Elektroenergetycznego w okresach obniżonej generacji z farm wiatrowych. W następstwie wzrostu cen surowca po eskalacji konfliktu na Bliskim Wschodzie produkcja energii z gazu ziemnego w okresie od marca do maja była jednak niższa niż w analogicznym okresie ubiegłego roku. Ponowny wzrost wykorzystania paliwa gazowego odnotowano w czerwcu, co było konsekwencją fali upałów w drugiej połowie miesiąca i konieczności pokrycia wysokiego zapotrzebowania w godzinach wieczornego szczytu.

Rysunek 19. Średnie miesięczne ceny energii na rynkach SPOT i RB w 2025 r. oraz I półroczu 2026 r.



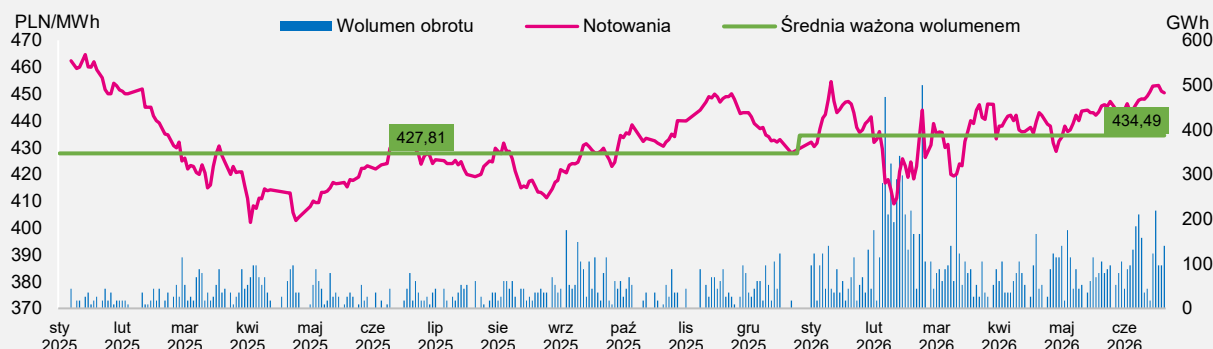
W I półroczu 2026 r. notowania kontraktu BASE_Y-27 na TGE, po osiągnięciu minimum wynoszącego 409 PLN/MWh, znajdowały się w trendzie wzrostowym i osiągnęły maksimum wynoszące 454,60 PLN/MWh. Zmienność wyceny tego kontraktu wynikała przede wszystkim z wahań cen uprawnień do emisji CO₂ oraz gazu ziemnego. Wolumen obrotu tym instrumentem na TGE wyniósł

w analizowanym okresie 12,50 TWh, co oznacza wzrost o 5,1% w porównaniu z wolumenem obrotu kontraktem BASE_Y-26 w analogicznym okresie ubiegłego roku.

Średnioważona cena obrotu kontraktem BASE_Y-27 w I półroczu 2026 r. wyniosła 434,49 PLN/MWh i była wyższa o 10,61 PLN/MWh, tj. o 2,5%, w porównaniu ze średnioważoną ceną tego

kontraktu w analogicznym okresie 2025 r.
Średnioważona cena obrotu kontraktem
PEAK5_Y-27 wyniosła natomiast 492,09 PLN/MWh.

Rysunek 20. Obrót kontraktem BASE_Y-27 w 2025 r. oraz I półroczu 2026 r.



Węgiel

Średnia cena rocznego kontraktu kontynuacyjnego dla węgla klasy 25 w portach ARA w I półroczu 2026 r. wyniosła 4,60 USD/GJ i była o 0,31 USD/GJ wyższa niż średnia cena tego kontraktu w I półroczu 2025 r. (wzrost o 7,2%). Średnia wartość indeksu PSCMI1 w I półroczu 2026 r. wyniosła 14,08 PLN/GJ i była o 2,35 PLN/GJ niższa niż w I półroczu 2025 r. (spadek o 14,3%).

W I półroczu 2026 r. notowania węgla w portach ARA charakteryzowały się dużą zmiennością. Po spokojnym styczniu kolejne miesiące przyniosły dynamiczny trend wzrostowy, wywołany problemami podażowymi w regionie Azji i Pacyfiku oraz

wybuchem wojny na Bliskim Wschodzie, co doprowadziło do wzrostu cen do maksimum odnotowanego pod koniec pierwszego kwartału. Drugi kwartał rozpoczął się natomiast gwałtowną korektą, wynikającą z tego, że rynki stopniowo dyskontowały mniejszy niż początkowo zakładano wpływ konfliktu na globalne łańcuchy dostaw. Mimo zauważalnego majowego odbicia czerwiec przyniósł powrót do systematycznej przeceny. W efekcie rynek zamknął pierwsze półrocze, niwelując znaczną część wiosennych wzrostów, choć notowania utrzymały się powyżej poziomów z początku roku.

Gaz ziemny

W I półroczu 2026 r. średnioważona cena gazu na Rynku Dnia Następnego (RDNg) wyniosła 197,59 PLN/MWh i była o 8,71 PLN/MWh niższa niż w I półroczu 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.

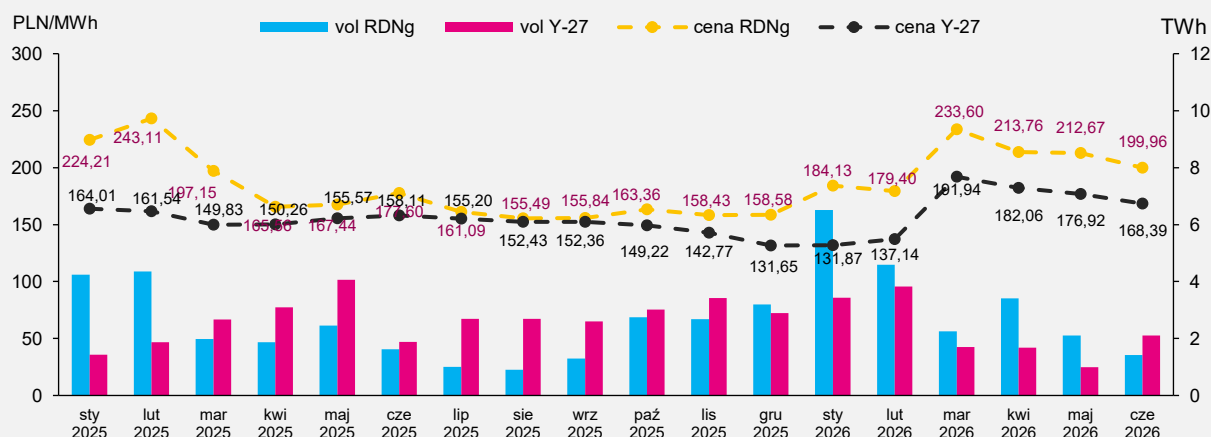
Średnioważona cena referencyjnego kontraktu rocznego GAS_BASE_Y-27 w I półroczu 2026 r. wyniosła 155,77 PLN/MWh. Najniższe notowania tego kontraktu odnotowano w styczniu 2026 r., a najwyższe w marcu 2026 r. i wyniosły one odpowiednio 128,50 PLN/MWh i 216,50 PLN/MWh.

Łączny wolumen obrotu na TGE w I półroczu 2026 r. wyniósł ok. 104,6 TWh, w porównaniu z ok. 100,6 TWh w I półroczu 2025 r. (wzrost o 4,0%). Największy udział w obrocie gazem w I półroczu 2026 r. miał rynek terminowy, na którym wolumen obrotu wyniósł ok. 80,4 TWh. Na rynku SPOT łączny obrót kontraktami na RDNg wyniósł ok. 20,3 TWh.

Na notowania w I półroczu 2026 r. wpłynęła przede wszystkim wojna na Bliskim Wschodzie

i wydarzenia z nią związane. Przed konfliktem rynek reagował głównie na uwarunkowania fundamentalne, w tym bardzo niski poziom napełnienia magazynów gazu w UE. Styceniowe mrozy w Europie i Stanach Zjednoczonych przyczyniły się do wzrostu cen, jednak już w lutym nastąpiło odwrócenie trendu i spadek cen. Było to możliwe dzięki stabilnym dostawom z Norweskiego Szelfu Kontynentalnego oraz znacznemu importowi LNG. Zablokowanie Cieśniny Ormuz oraz zniszczenia infrastruktury gazowej Kataru w marcu 2026 r. doprowadziły do gwałtownych wzrostów cen na europejskim rynku gazu. Notowania miesięcznego kontraktu kontynuacyjnego na hubie TTF osiągnęły nowe lokalne maksimum wynoszące 74 EUR/MWh. W II kwartale nastąpił wyraźny spadek zmienności cen, jednak od połowy kwietnia do połowy czerwca notowania pozostawały w trendzie wzrostowym. Zawarte pod koniec półrocza porozumienie między USA a Iranem, skutkujące odblokowaniem Cieśniny na 60 dni, wywołało spadki cen na europejskim rynku.

Rysunek 21. Średnie miesięczne ceny gazu na rynku SPOT i kontraktu GAS_BASE_Y-27 na TGE w 2025 r. oraz I półroczu 2026 r.



Uprawnienia do emisji CO₂

W I półroczu 2026 r. dobowe ceny rozliczeniowe uprawnień do emisji CO₂ dla referencyjnego kontraktu terminowego z dostawą w grudniu 2026 r. (EUA DEC-26) na giełdzie ICE Endex mieściły się w przedziale od 63,65 EUR/Mg do 92,24 EUR/Mg. Średnia cena wyniosła 77,10 EUR/Mg i była o 4,54 EUR/Mg wyższa niż średnia cena analogicznego kontraktu (EUA DEC-25) w I półroczu 2025 r. (wzrost o 6,3 %).

Na rynku EU ETS I półrocze 2026 r. upłynęło pod znakiem dużej zmienności cen w pierwszych miesiącach oraz stabilizacji w drugim kwartale, pod wpływem czynników geopolitycznych, aktywności funduszy inwestycyjnych oraz prac regulacyjnych dotyczących systemu EU ETS.

W styczniu nastąpiła silna korekta cen po zmianie polityki celnej USA wobec wybranych państw UE, co wywołało gwałtowne zamykanie pozycji przez fundusze inwestycyjne. W lutym trend spadkowy

pogłębił się na skutek dalszej redukcji pozycji spekulacyjnych oraz debaty politycznej dotyczącej potrzeby ochrony unijnego przemysłu przed wysokimi kosztami CO₂. Marzec przyniósł ponowny wzrost zmienności, wywołany napięciami na Bliskim Wschodzie.

W II kwartale ceny uprawnień ustabilizowały się w przedziale od 70 EUR/Mg do 80 EUR/Mg. W tym okresie dominowały przygotowania do reformy systemu EU ETS. W kwietniu Komisja Europejska zaproponowała istotną modyfikację Rezerwy Stabilności Rynku (MSR), tj. likwidację automatycznego umarzania nadwyżek uprawnień na rzecz elastycznego bufora cenowego. W maju opublikowano nowe wskaźniki darmowych alokacji na lata 2026–2030. Półrocze zakończyło się w oczekiwaniu na zapowiedzianą w lipiec kompleksową rewizję systemu EU ETS oraz pod znakiem wdrożenia finansowego mechanizmu CBAM.

Rysunek 22. Wpływ działań politycznych i otoczenia na notowania produktu EUA DEC w 2025 r. oraz I półroczu 2026 r.



Prawa majątkowe

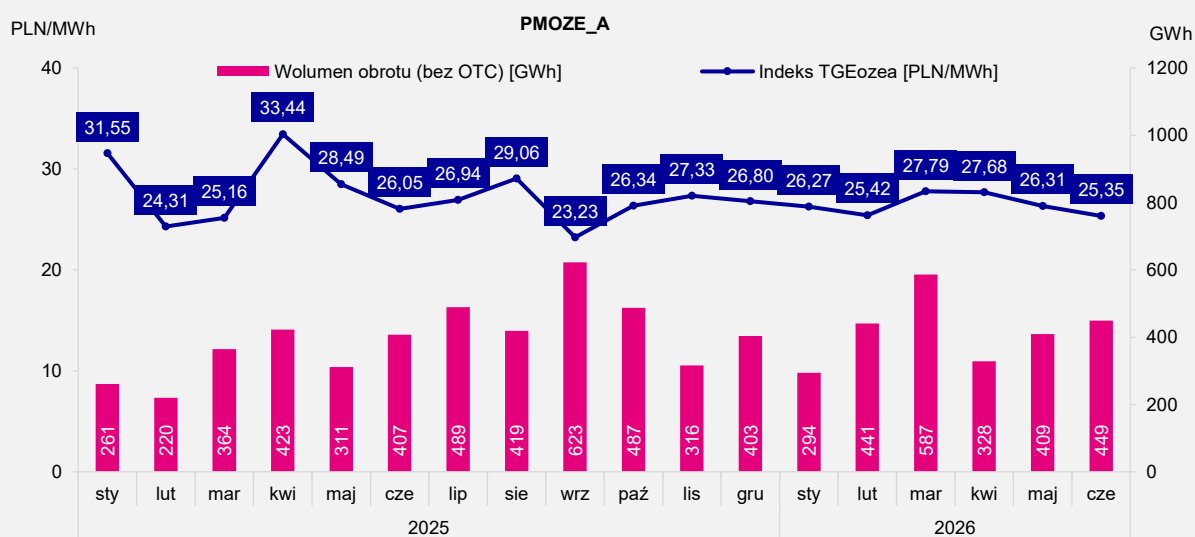
W I półroczu 2026 r. ceny zielonych certyfikatów nieznacznie spadły względem I półrocza 2025 r. Indeks TGEozea osiągnął maksimum w kwietniu, wynoszące 28,57 PLN/MWh, natomiast minimum dla tego indeksu odnotowano w czerwcu i wyniosło ono 24,00 PLN/MWh. Średnioważona cena PMOZE_A w I półroczu 2026 r. wyniosła 26,50 PLN/MWh i była o 6,6% niższa r/r, co oznacza spadek o 1,87 PLN/MWh.

Bilans rejestru PMOZE_A na koniec I półrocza 2026 r. wykazał nadwyżkę w wysokości 25,6 TWh. Uwzględniając certyfikaty zablokowane do umorzenia, bilans ten wyniósł 25,1 TWh, co oznacza wzrost o 15,8% r/r. Obowiązek przedstawienia zielonych certyfikatów do umorzenia w 2026 r. wynosi 9%.

Ceny certyfikatów potwierdzających wytworzenie energii z biogazu rolniczego PMOZE-BIO, tzw. błękitnych certyfikatów, dla których obowiązek w 2026 r. wynosi 0,5%, zanotowały nieznaczny wzrost. Średnioważona wartość indeksu TGEozebio dla I półrocza 2026 r. wyniosła 304,21 PLN/MWh przy bilansie rejestru PMOZE-BIO wynoszącym 273,0 GWh. Uwzględniając certyfikaty zablokowane do umorzenia, bilans ten zmniejszył się do 187,1 GWh, co oznacza spadek o 4,0% r/r.

Ceny białych certyfikatów PMEF_F w I półroczu 2026 r. mieściły się w przedziale od minimum wynoszącego 2 327,04 PLN/toe odnotowanego w lutym 2026 r. do maksimum wynoszącego 2 404,24 PLN/toe odnotowanego w maju 2026 r. Średnioważona cena w I półroczu 2026 r. wyniosła 2 339,06 PLN/toe i była niższa o 0,4% r/r. Wolumen obrotu w I półroczu 2026 r. wyniósł 89 923 toe.

Rysunek 23. Indeks praw majątkowych (zielonych certyfikatów) w 2025 r. oraz I półroczu 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 34. Najistotniejsze zmiany i inicjatywy w unijnym otoczeniu regulacyjnym Grupy Kapitałowej TAURON w I półroczu 2026 r.

Nazwa i opis regulacji	Status na dzień 30 czerwca 2026 r.	Wpływ na Grupę Kapitałową TAURON
Cel klimatyczny na 2040 r.		
18 marca 2026 r. opublikowano Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2026/667 z dnia 11 marca 2026 r. zmieniające rozporządzenie (UE) 2021/1119 w odniesieniu do ustanowienia klimatycznego celu pośredniego Unii Europejskiej na 2040 r. W rozporządzeniu określono pośredni wiążący cel redukcji emisji gazów cieplarnianych netto o 90% do 2040 r. względem poziomu z 1990 r. Komisja Europejska (KE) ma dokonać przeglądu przepisów, aby umożliwić osiągnięcie celu w 2040 r.	Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2026/667 z dnia 11 marca 2026 r. zmieniające rozporządzenie (UE) 2021/1119 w odniesieniu do ustanowienia klimatycznego celu pośredniego Unii na 2040 r. opublikowane w Dz. Urz. UE 18 marca 2026 r. Rozporządzenie weszło w życie 7 kwietnia 2026 r.	Przegląd przez KE przepisów może skutkować zaostrzeniem przepisów UE dotyczących klimatu i energii, w tym możliwymi rewizjami dyrektyw: ETS, RED, EED, EPBD.
Projekt rozporządzenia Komisji (UE) uznającego niektóre kategorie pomocy za zgodne z rynkiem wewnętrznym w zastosowaniu artykułów 107 i 108 Traktatu - (nowe rozporządzenie GBER)		
KE przedstawiła 25 lutego 2026 r. projekt nowego rozporządzenia w sprawie wyłączeń blokowych. 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.	KE przedstawiła 25 lutego 2026 r. projekt rozporządzenia. Do 23 kwietnia 2026 r. trwały konsultacje publiczne	Rozporządzenie ma pozwolić na tworzenie na poziomie państw członkowskich programów pomocowych niewymagających notyfikacji. Dopuszcza również udzielanie pomocy indywidualnej ad hoc (bez konieczności tworzenia programów). Projekt przewiduje zmiany w zakresie pomocy na ochronę środowiska, obejmującej również pomoc dla energetyki.
Wieloletnie Ramy Finansowe na lata 2028-2034 Komunikat KE: The road to the next multiannual financial framework (MFF)		
Komunikat stanowił wstęp do dalszych działań mających na celu przygotowanie projektu rozporządzenia ustanawiającego wieloletnie ramy finansowe (WRF) na okres 2028–2034. W komunikacie zaprezentowano założenia nowego podejścia do WRF, które powinno obejmować:	Publikacja komunikatu KE 11 lutego 2025 r. 16 lipca 2025 r. – prezentacja projektu wieloletnich ram finansowych na okres 2028–2034. Trwają prace na poziomie Rady i PE w zakresie poszczególnych wniosków legislacyjnych.	Działania w tym zakresie mają istotne znaczenie z perspektywy możliwości ubiegania się przez spółki Grupy TAURON o wsparcie ze środków unijnych w przyszłej perspektywie finansowej.
1. Plany Partnerstwa Krajowego i Regionalnego dla każdego państwa członkowskiego zawierające kluczowe reformy i inwestycje, 2. Europejski Fundusz Konkurencyjności, który ma wspierać sektory strategiczne i technologie o kluczowym znaczeniu dla konkurencyjności UE oraz ważne projekty stanowiące przedmiot wspólnego europejskiego zainteresowania, 3. Zmienione zasady finansowania działań zewnętrznych, 4. Obszary objęte instrumentem „Łącząc Europę” (CEF). Kluczowe etapy prac dotyczących ram prawnych dla funduszy objętych WRF na okres 2028–2034 rozpoczęły się na poziomie Rady i Parlamentu Europejskiego i będą kontynuowane w 2026–2027.		
Pakiet uproszczeniowy Omnibus		
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.	Omnibus I opublikowany przez KE 26 lutego 2025 r.	Odroczenie wymogów raportowych (CSDDD) o 2 lata (do 2028 r.).
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.	Dyrektywa „stop the clock” opublikowana w Dz. Urz. UE 16 kwietnia 2025 r.; weszła w życie 17 kwietnia 2025 r.	Regulacje wprowadzają uproszczenia, szczególnie dla mniejszych podmiotów, przy zachowaniu zbliżonego zakresu sprawozdawczości dla dużych przedsiębiorstw.
Drugi wniosek legislacyjny dotyczący 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)	Dyrektywa 2026/470 opublikowana w Dz. Urz.	

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.

UE 26 lutego 2026 r.;
weszła w życie 18 marca 2026 r.

Prace legislacyjne nad pakietem Omnibus I dotyczącym zmian w CSRD i CSDDD zostały zakończone.

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 (wniosek legislacyjny),
3. Wniosek dotyczący dyrektywy w sprawie przyspieszenia procedur udzielania zezwoleń (wniosek legislacyjny),
4. Wytyczne dotyczące przyłączeń do sieci elektroenergetycznej,
5. Wytyczne KE dotyczące projektowania dwustronnych kontraktów różnicowych.

Kluczowe etapy prac nad pakietem w ramach Parlamentu Europejskiego (PE) i Rady rozpoczęły się i będą prowadzone w 2026 r. Rada przyjęła 26 czerwca 2026 r. podejścia ogólne (General Approach) dotyczące obu ww. wniosków legislacyjnych. Komisja ITRE w PE przyjęła w lipcu projekt stanowiska dot. projektu dyrektywy w sprawie przyspieszenia procedur udzielania zezwoleń.

Rozpoczęcie negocjacji trójstronnych (tzw. trilogów) będzie możliwe po przyjęciu na posiedzeniu plenarnym PE stanowisk do obydwu ww. wniosków legislacyjnych.

Publikacja pakietu 10 grudnia 2025 r.

Obecnie trwają prace na poziomie Parlamentu Europejskiego i Rady.

W czerwcu br. Rada przyjęła podejście ogólne (General Approach) dot. obydwu wniosków legislacyjnych.

W lipcu br. Komisja ITRE w PE przyjęła projekt stanowiska dot. projektu dyrektywy w sprawie przyspieszenia procedur udzielania zezwoleń (zdarzenie po dniu bilansowym).

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

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

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

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

Trwają prace nad projektem w Radzie i Parlamencie Europejskim. 11 czerwca 2026 r. opublikowany został projekt raportu PE.

Publikacja projektu decyzji przez Komisję Europejską 1 kwietnia 2026 r.

Publikacja projektu raportu PE 11 czerwca 2026 r.

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

Tabela 35. Najistotniejsze zmiany w krajowym otoczeniu regulacyjnym Grupy Kapitałowej TAURON w I półroczu 2026 r. w zakresie uchwalonych i opublikowanych aktów prawnych oraz aktów prawnych, nad którymi toczą się prace legislacyjne

Nazwa i opis regulacji	Status na dzień 30 czerwca 2026 r.	Wpływ na Grupę Kapitałową TAURON	Wpływ na Segment
Krajowy Plan w dziedzinie Energii i Klimatu do 2030 r. z perspektywą do 2040 r. (aktualizacja KPEiK z 2019 r.)			
W czerwcu 2026 r. Rada Ministrów przyjęła Krajowy Plan w dziedzinie Energii i Klimatu do 2030 r. z perspektywą do 2040 r. (KPEiK). Założenia wersji finalnej KPEiK z czerwca 2026 r. stanowią nieznaczną korektę założeń projektu KPEiK z grudnia 2025 r.	8 czerwca 2026 r. Rada Ministrów przyjęła KPEiK, który został następnie przekazany Komisji Europejskiej.	KPEiK przewiduje m.in. duży wzrost mocy w OZE, energetyce jądrowej i gazowej. Projekt uwzględnia wdrożenie zasady kaskadowości biomasy. W konsultacjach publicznych projektu wzięła udział Grupa TAURON.	Grupa TAURON
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% (WEM) – 36,5% (WAM) w 2030 r.			
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 ciepła systemowego w 2040 r. na poziomie 214,2-238,1 PJ (WAM/WEM). Udział biomasy w ciepłownictwie ma osiągnąć 49,5-59,5% (WAM/WEM) w 2040 r.

Ustawa z dnia 13 marca 2026 r. o zmianie ustawy – Prawo energetyczne oraz niektórych innych ustaw (Dz. U. poz. 516)

Ustawa wprowadza przepisy w zakresie reformy procesu przyłączenia do sieci elektroenergetycznej, m.in. skrócenie okresu ważności warunków przyłączenia do roku, zwiększenie wysokości zaliczek na poczet opłat przyłączeniowych, wprowadzenie kamieni milowych w umowach przyłączeniowych, wprowadzenie elastycznych i konfigurowalnych umów o przyłączenie, rozszerzenie koncepcji „cable pooling” na magazyny energii i inne określone instalacje. Ustawa nakłada na operatorów systemów elektroenergetycznych obowiązek utworzenia scentralizowanych platform informatycznych, które ułatwią składanie wniosków o przyłączenie i monitorowanie ich statusu oraz publikowania danych dotyczących przepustowości sieci. W ustawie znajdują się przepisy dotyczące umów sprzedaży energii elektrycznej na czas określony po stałej cenie energii, zawierania więcej niż jednej umowy na tym samym 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.

15 kwietnia 2026 r. ustawa została opublikowana w Dzienniku Ustaw. Ustawa weszła w życie.

Zmiany mają wpływ na segment Dystrybucji, Sprzedaży, OZE oraz Ciepła m.in. w zakresie reformy przyłączeń do sieci elektroenergetycznej oraz zmian w procesach obsługi klienta i oferowanych przez sprzedawcę produktów.

Grupa TAURON

Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 26 maja 2026 r. zmieniające rozporządzenie w sprawie przedsięwzięć mogących znacząco oddziaływać na środowisko (Dz. U. poz. 706)

Nowelizacja rozporządzenia 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%.

26 maja 2026 r. rozporządzenie zostało opublikowane w Dzienniku Ustaw. Rozporządzenie weszło w życie.

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

Segment OZE
Grupa TAURON

Ustawa z dnia 11 czerwca 2026 r. o zmianie niektórych ustaw w celu dokonania deregulacji w zakresie energetyki (Dz. U. poz. 900)

Ustawa przewiduje szereg zmian w obszarze ciepłownictwa systemowego, w szczególności:

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.

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

11 czerwca 2026 r. Sejm przyjął poprawki zgłoszone przez Senat i ustawę skierowano do podpisu Prezydenta.

2 lipca 2026 r. Prezydent podpisał ustawę (zdarzenie po dniu bilansowym).

Ustawa weszła w życie. (zdarzenie po dniu bilansowym).

Zawarte w ustawie rozwiązania dotyczące ciepłownictwa systemowego mają wpływ na Segment Ciepło, m.in. w zakresie rozwoju technologii Power to Heat oraz wysokosprawnej kogeneracji. Ustawa 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.

Grupa TAURON

Projekt ustawy o zmianie ustawy – Prawo energetyczne oraz ustawy o odnawialnych źródłach energii (UD284)

Projekt ustawy zakłada przywrócenie dla wytwórców energii elektrycznej obowiązkowej sprzedaży energii elektrycznej poprzez Towarową Giełdę Energii lub platformy prowadzone przez nominowanych operatorów rynku energii (NEMO) w wysokości 80%, tzw. obligo giełdowe. Projektowane rozwiązania zawierają ograniczony katalog wyłączeń z obligo giełdowego, m.in. OZE o mocy zainstalowanej poniżej 10 MW. Zgodnie z 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 odnawialnych źródłach energii oraz niektórych innych ustaw (UC118)

Projekt obejmuje wdrożenie części przepisów REDIII, w szczególności rozwiązania dot. OZE. W zakresie ciepłownictwa i chłodnictwa projekt wprowadza zmiany dotyczące biomasy – w szczególności zmiany definicji oraz wyłączenie od stosowania zasady kaskadowego wykorzystania biomasy. Projekt ustawy obejmuje ponadto doprecyzowanie zakresu obowiązku zakupu ciepła z OZE lub ciepła odpadowego, określenie zasady obliczania ilości energii ze źródeł odnawialnych w systemach ciepłowniczych i chłodniczych, zmianę procedury dot. wydawania gwarancji pochodzenia, skrócenie terminów dot. przyłączeń w określonych warunkach.

13 maja 2026 r. projekt został przekazany do uzgodnień międzyresortowych, opiniowania i konsultacji publicznych.

Projekt ustawy ma wpływ na segmenty w ramach Grupy TAURON, w tym w szczególności na segment Dystrybucji i Ciepła (terminy dot. przyłączeń, zmiany w zakresie pomp ciepła oraz tematyka biomasy)

Grupa
TAURON

Projekt ustawy o zmianie ustawy - Prawo energetyczne (UC121)

Projekt ustawy służy wdrożeniu EED w zakresie ciepłownictwa. Projekt wprowadza kryteria EED, w zakresie uznawania systemu ciepłowniczego za efektywny. Projekt wdraża również wymóg emisji maksymalnej dla jednostek kogeneracji na paliwa kopalne 270 kg CO₂/MWh wyprodukowanej energii (EPS 270) – z odstępstwem do 1.01.2034 r. dla jednostek istniejących (po spełnieniu określonych warunków). Projekt wprowadza również wymagania w przypadku budowy systemu ciepłowniczego lub chłodniczego lub znacznej modernizacji jednostek zaopatrujących ten system ciepłowniczy lub chłodniczy. Projekt określa podstawowe prawa umowne w zakresie ogrzewania, chłodzenia i ciepłej wody użytkowej dotyczące zawartości umów sprzedaży i kompleksowej oraz powiadamiania o dostosowaniu cen dostaw, a także obowiązku informacyjnego względem klientów w gospodarstwie domowym.

19 maja 2026 r. projekt został przekazany do uzgodnień międzyresortowych, opiniowania i konsultacji publicznych.

Projekt ustawy ma wpływ na Grupę TAURON, w szczególności na Segment Ciepło (kryteria dla efektywnych systemów ciepłowniczych).

Grupa
TAURON

Projekt rozporządzenia Ministra Energii w sprawie szczegółowych warunków funkcjonowania systemu elektroenergetycznego (projekt nr 17 w Wykazie prac legislacyjnych Ministra Energii)

Projekt rozporządzenia uzupełnia dotychczas obowiązujące rozwiązania w obszarze warunków funkcjonowania systemu elektroenergetycznego o regulacje dotyczące zasad funkcjonowania rynku bilansującego i usług elastyczności, w szczególności: bilansowania energii i rozliczeń uczestników rynku, warunków agregacji, zarządzania ograniczeniami systemowymi, wykorzystywania usług elastyczności przez OSD, grupowania zasobów, współpracy operatorów systemów elektroenergetycznych, katalogu usług systemowych nieobjętych częstotliwości oraz standardowych produktów rynkowych dla usług elastyczności.

25 maja 2026 projekt został przekazany do uzgodnień międzyresortowych, opiniowania i konsultacji publicznych.

Projekt rozporządzenia ze względu na swój szeroki zakres regulowanych zagadnień dotyczący warunków funkcjonowania systemu elektroenergetycznego ma wpływ na Grupę TAURON, w szczególności na Segment Dystrybucji, Wytwarzania i Sprzedaży

Grupa
TAURON

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

Projekt ustawy zakłada wdrożenie środków służących wspieraniu efektywności energetycznej w całej gospodarce, aby osiągnąć cele w zakresie efektywności energetycznej na 2030 r. wynikające z dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2023/1791/UE z dnia 13 września 2021 r. w sprawie efektywności energetycznej oraz dalszą poprawę efektywności energetycznej po roku 2030.

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

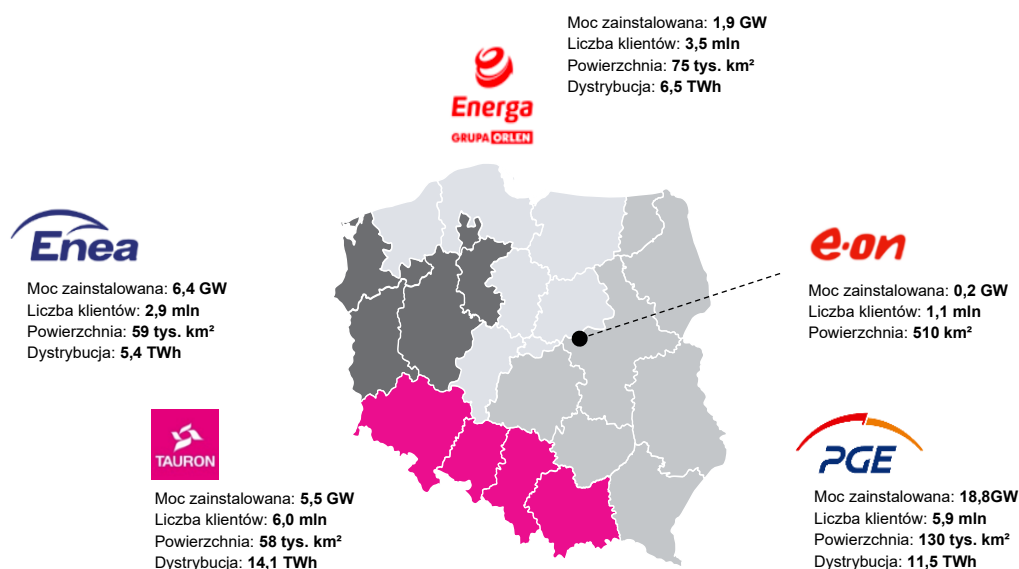
Projekt ustawy wpływa na spółki Grupy, gdyż wywołuje m.in. konieczność wdrażania systemów zarządzania energią oraz realizacji cyklicznych audytów energetycznych przedsiębiorstwa.

Grupa
TAURON

Otoczenie konkurencyjne

Obeenie 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.

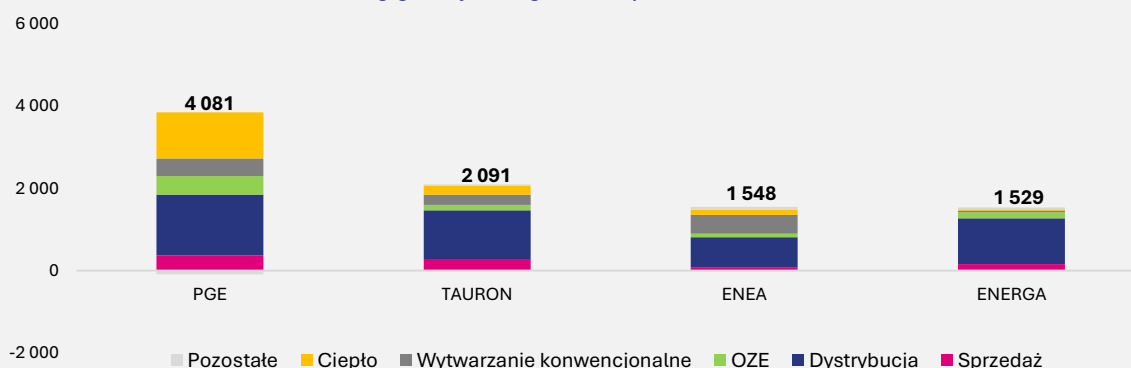
Rysunek 24. Otoczenie konkurencyjne Grupy Kapitałowej TAURON według dostępnych danych za I kwartał 2026 r.



Według danych za I kwartał 2026 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 25. EBITDA – struktura według głównych segmentów po I kwartale 2026 r.



¹Wytwarzanie konwencjonalne: ENERGA Energetyka Zawodowa; PGE Energetyka Gazowa + Węglowa; TAURON Wytwarzanie; ENEA Wytwarzanie energia konwencjonalna + Wydobywanie

²Pozostałe: w tym także PGE Kolejowa

Źródło: Raporty okresowe spółek

Wytwarzanie energii elektrycznej

Grupa Kapitałowa TAURON jest kluczowym producentem energii elektrycznej w Polsce.

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

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

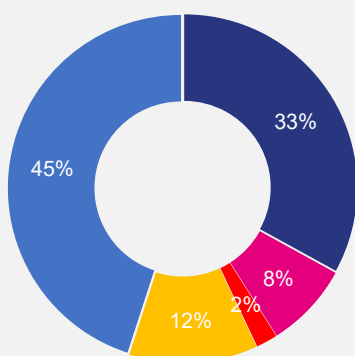
Na koniec I półrocza 2026 r. jednostki opalane węglem kamiennym stanowiły 81% aktywów wytwórczych Grupy Kapitałowej TAURON. Łączna moc zainstalowana Grupy Kapitałowej TAURON na dzień 30 czerwca 2026 r. wyniosła 5,5 GW, z czego 1,07 GW przypadało na źródła odnawialne. W strukturze mocy zainstalowanej Grupy Kapitałowej TAURON elektrownie wiatrowe stanowiły 11%, fotowoltaiczne – 5%, wodne – 2%, a jednostki opalane biomasą – 2%.

W I półroczu 2026 r. Grupa Kapitałowa TAURON wyprodukowała netto 6,77 TWh energii elektrycznej, z czego 0,89 TWh pochodziło z OZE.

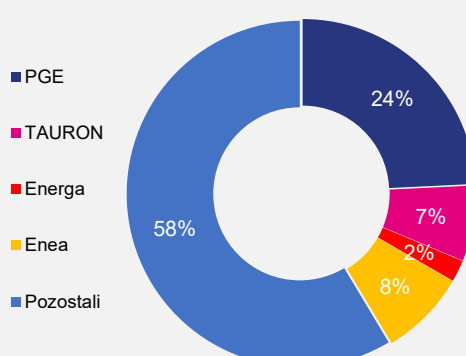
W skali kraju, moc zainstalowana w węglowych jednostkach wytwórczych Grupy Kapitałowej TAURON stanowiła ok. 16% łącznej mocy zainstalowanej wszystkich jednostek wytwórczych opalanych węglem kamiennym i brunatnym w Polsce na koniec I kwartału 2026 r. Udział Grupy Kapitałowej TAURON w mocy zainstalowanej w elektrowniach wiatrowych, biomasowych, biogazowych oraz wodnych wyniósł odpowiednio ok. 5%, 7% i 13%.

Według danych za I kwartał 2026 r., największym wytwórcą energii elektrycznej w Polsce była Grupa PGE, której udział w krajowym rynku produkcji energii elektrycznej wyniósł ok. 33%, przy mocy zainstalowanej wynoszącej 18,8 GW. Drugim co do wielkości producentem energii w Polsce była Grupa Enea, z udziałem w rynku wynoszącym ok. 12% oraz mocą zainstalowaną 6,4 GW.

Rysunek 25. Produkcja energii elektrycznej brutto – szacunkowe udziały w rynku za I kwartał 2026 r.



Rysunek 26. Moc zainstalowana – szacunkowe udziały w rynku za I kwartał 2026 r.



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

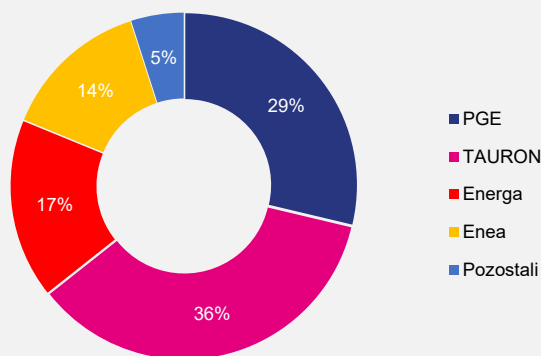
Dystrybucja energii elektrycznej

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

Udział TAURON Dystrybucja S.A. (TAURON Dystrybucja) w wolumenie energii elektrycznej dystrybuowanej do odbiorców końcowych w I kwartale 2026 r. wyniósł ok. 36%. Sieci dystrybucyjne Grupy Kapitałowej TAURON obejmują ponad 18% powierzchni kraju. W I półroczu 2026 r. wolumen dystrybuowanej energii elektrycznej wyniósł 26,71 TWh.

Działalność dystrybucyjna Grupy Kapitałowej TAURON, z uwagi na charakter naturalnego monopolu na wyznaczonym obszarze, jest źródłem stabilnych i przewidywalnych przychodów, stanowiących istotną część skonsolidowanych przychodów Grupy Kapitałowej TAURON. Obszar działalności dystrybucyjnej oraz sprzedażowej Grupy Kapitałowej TAURON obejmuje tereny charakteryzujące się wysokim poziomem uprzemysłowienia i dużą gęstością zaludnienia, co sprzyja intensywnemu wykorzystaniu sieci dystrybucyjnej. Na koniec I półrocza 2026 r. Grupa świadczyła usługi dystrybucyjne dla ok. 6,08 mln klientów.

Rysunek 27. Dystrybucja energii elektrycznej – szacunkowe udziały w rynku za I kwartał 2026 r.



Źródło: ARE, informacje spółek opublikowane na stronach internetowych

Sprzedaż energii elektrycznej

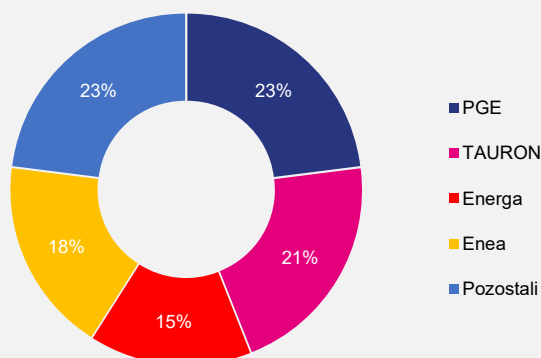
Grupa Kapitałowa TAURON jest drugim co do wielkości sprzedawcą energii elektrycznej w Polsce.

Według danych za I kwartał 2026 r. jej udział w rynku sprzedaży energii elektrycznej do odbiorców końcowych w Polsce wyniósł 21%. Wolumen sprzedaży detalicznej energii elektrycznej Grupy Kapitałowej TAURON w I półroczu 2026 r. wyniósł 13,72 TWh. Sprzedaż Grupy Kapitałowej TAURON realizowana była do ponad 5,87 mln klientów.

Według danych za I kwartał 2026 r. największym sprzedawcą detalicznym była PGE, z udziałem w rynku wynoszącym 23%. Grupy Enea i Energa posiadały odpowiednio 18% i 15% udziału w rynku.

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

Rysunek 28. Sprzedaż energii elektrycznej do odbiorców końcowych – szacunkowe udziały w rynku poszczególnych grup energetycznych za I kwartał 2026 r.



Źródło: ARE, informacje spółek opublikowane na stronach internetowych

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

Tabela 36. Czynniki wewnętrzne i zewnętrzne, które będą wywierać najistotniejszy wpływ na działalność Grupy Kapitałowej TAURON w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

Opis czynnika

Otoczenie geopolityczne i bezpieczeństwo energetyczne

Zmienne otoczenie geopolityczne, w tym wojna w Ukrainie oraz konflikty i napięcia na Bliskim Wschodzie, może wpływać na ceny i dostępność paliw, energii i surowców, ciągłość łańcuchów dostaw oraz politykę regulacyjną Unii Europejskiej. Ewentualna eskalacja może oddziaływać na warunki prowadzenia działalności operacyjnej, inwestycyjnej i finansowej Grupy, w tym skutkować czasowymi działaniami interwencyjnymi.

Bezpieczeństwo infrastruktury krytycznej

Rosnące zagrożenia fizyczne i cybernetyczne wobec infrastruktury krytycznej zwiększają ryzyko zakłóceń pracy systemów IT i OT, w tym ograniczenia dostępności, naruszenia integralności danych oraz przerw w ciągłości działania. Dodatkowo wprowadzone regulacje prawne w zakresie Krajowego Systemu Cyberbezpieczeństwa oraz Bezpieczeństwa Infrastruktury Krytycznej wymagają od Grupy TAURON zaangażowania sił i środków na realizację i weryfikację spełniania wymagań.

Otoczenie regulacyjne i prawne

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

1. Zmiany zasad kształtowania i kalkulacji taryf oraz rozliczeń w obrocie energią elektryczną,
2. Aukcje dodatkowe rynku mocy z dostawą na 2028 r. - zasady oraz warunki udziału.
3. Wdrożenie CSIRE i związane z nim dostosowanie procesów wymiany danych, rozliczeń i obsługi klientów,
4. Zmiany zasad funkcjonowania rynku bilansującego, w tym sposobu kalkulacji kosztów niezbilansowania energii,
5. Zmiany zasad funkcjonowania rynku usług systemowych poprzez wprowadzenie kryterium konkurencji na Rynku Mocy Bilansujących oraz dodanie limitu ceny mocy bilansujących,
6. Ewentualne przywrócenie obliża giełdowego i jego zakres
7. Zmiany zasad funkcjonowania systemu EU ETS, w tym rezerwy stabilności rynkowej,
8. Zmiany regulacji klimatyczno-energetycznych UE związane z realizacją celu klimatycznego na 2040 r.,
9. Poziom i zasady kształtowania taryf dla gospodarstw domowych na 2027 r.

Rynek mocy i aktywa węglowe

26 marca 2026 r. spółka Grupy TAURON wzięła udział w aukcjach dodatkowych rynku mocy dla poszczególnych kwartałów roku dostaw 2027. W wyniku przeprowadzonych aukcji Grupa zakontraktowała obowiązek mocy o łącznym wolumenie 17 MW na I kwartał 2027 r., co przełożyło się na szacowane przychody z rynku mocy w wysokości około 0,8 mln zł.

W tym kontekście istotnym wydarzeniem końca okresu sprawozdawczego było rozpoczęcie 29 czerwca 2026 r. procesu certyfikacji do aukcji uzupełniającej rynku mocy na rok dostaw 2027, prowadzonej z uwzględnieniem możliwości wynikających z przepisów derogacyjnych. W ramach tych działań Grupa TAURON dokonała oceny możliwości udziału wszystkich swoich jednostek mogących uczestniczyć w rynku mocy. Do dalszych etapów procesu zgłoszone zostaną jednostki zgodne z przyjętą strategią rozwoju Grupy oraz obowiązującymi wymogami regulacyjnymi.

Zmiany strukturalne na rynku energii

Rosnący udział OZE, zmienność profilu produkcji oraz zmiany profilu poboru energii z sieci zwiększają zmienność relacji między podażą a zapotrzebowaniem w poszczególnych godzinach doby. W okresach wysokiej generacji fotowoltaicznej ograniczony pobór energii z sieci może prowadzić do nadpodaży, cen ujemnych i redysponowania OZE, natomiast w godzinach wieczornych wzrost zapotrzebowania może powodować wzrost cen i zwiększać znaczenie źródeł dyspozycyjnych, rynku bilansującego, magazynów energii oraz usług elastyczności. Zmiany te wpływają na wykorzystanie jednostek wytwórczych oraz poziom przychodów i kosztów Grupy.

Dyspozycyjność majątku wytwórczego

Kluczowym czynnikiem pozostaje dyspozycyjność jednostek wytwórczych Grupy, determinująca zdolność do realizacji planów produkcyjnych oraz reagowania na potrzeby systemu elektroenergetycznego.

Warunki rynkowe

Sytuacja na rynkach energii, paliw i uprawnień do emisji 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 miks energetycznego, rozwój sieci dystrybucyjnej oraz nowe obszary działalności.

Otoczenie makroekonomiczne

Poziom inflacji, stóp procentowych, kursów walutowych i tempo wzrostu gospodarczego wpływają na popyt na energię, gaz i ciepło oraz na koszty finansowania inwestycji i wycenę aktywów i zobowiązań w sprawozdaniach finansowych.

Finansowanie i środki pomocowe

Dostępność i koszt finansowania, w tym możliwość pozyskiwania środków pomocowych – w szczególności funduszy europejskich – oraz gotowość organizacyjna Grupy do ich efektywnej absorpcji, mają kluczowe znaczenie dla realizacji planów inwestycyjnych i transformacyjnych.

Kondycja finansowa klientów i kontrahentów

Ryzyko pogorszenia kondycji finansowej klientów i kontrahentów, w tym wzrostu należności przeterminowanych, może negatywnie wpływać na płynność finansową Grupy.

Uwarunkowania środowiskowe i kadrowe

Nowe wymagania środowiskowe wynikające z prawa krajowego i polityki klimatycznej UE mogą wpływać na harmonogramy i koszty inwestycji. Jednocześnie istotne znaczenie mają kwestie kadrowe, w tym oczekiwania dotyczące wzrostu wynagrodzeń oraz dostępność wykwalifikowanych pracowników.

Czynniki atmosferyczne

Warunki pogodowe, w tym zjawiska ekstremalne, oddziałują na awaryjność infrastruktury, wolumen produkcji energii z poszczególnych źródeł oraz sezonowość przychodów i kosztów Grupy.

Sezonowość działalności oraz wpływ otoczenia zewnętrznego

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

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

Na działalność poszczególnych obszarów Grupy może również oddziaływać sytuacja geopolityczna

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

W najbliższych kwartałach na wyniki Grupy mogą wpływać zmiany na rynkach energii i paliw, poziom cen energii elektrycznej i ciepła, koszty uprawnień do emisji CO₂ oraz decyzje regulacyjne determinujące warunki prowadzenia działalności w sektorze energetycznym.

5. Ryzyko w działalności Grupy Kapitałowej TAURON

5.1. Strategia zarządzania ryzykiem

Ryzyko w Grupie TAURON rozumiane jest jako niepewne zdarzenie lub grupa zdarzeń, które jeśli zajdą, będą miały wpływ na osiągnięcie zdefiniowanych celów strategicznych dla Grupy TAURON, zarówno w sposób negatywny (zagrożenie), jak i pozytywny (szansa, okazja). Dbając o realizację obowiązującej Strategii, Spółka prowadzi proces zarządzania ryzykiem występującym w działalności Grupy TAURON. Do podstawowych celów zarządzania ryzykiem należy zapewnienie szeroko rozumianego bezpieczeństwa działalności Grupy TAURON. Zarządzanie ryzykiem ma zapewnić w Grupie TAURON w szczególności zwiększenie przewidywalności osiągnięcia celów strategicznych, stabilne kreowanie wyniku finansowego, ochronę bieżącej wartości ekonomicznej Grupy TAURON, jak również wspieranie procesów decyzyjnych.

Zarządzanie ryzykiem w Grupie TAURON:

1. oparte jest o proces zarządzania ryzykiem, który zapewnia całościowe i spójne zasady – jest to ciągłe działanie obejmujące identyfikację ryzyka, ocenę ryzyka, planowanie reakcji na ryzyko, wdrażanie przyjętej reakcji na ryzyko oraz komunikację pomiędzy uczestnikami procesu,
2. obejmuje wszystkie elementy łańcucha wartości,
3. zapewnia centralizację funkcji pomiaru, monitoringu i kontroli ryzyka, a także możliwość oceny pełnego profilu ryzyka w organizacji i spójne zasady zarządzania nim,
4. zapewnia niezależność funkcji podejmowania ryzyka od jego kontroli i monitoringu,
5. zapewnia jasny podział kompetencji i odpowiedzialności, w szczególności poprzez wprowadzenie funkcji właścicielstwa ryzyka,
6. nadzorowane jest przez Komitet Ryzyka, który jako zespół ekspercki, w sposób stały i ciągły inicjuje, analizuje, monitoruje, kontroluje i wspiera funkcjonowanie systemu zarządzania ryzykiem w Grupie TAURON,
7. jest procesem proaktywnym, nakierowanym na odpowiednio wczesną identyfikację zagrożeń, pozwalającą na podejmowanie działań prewencyjnych,

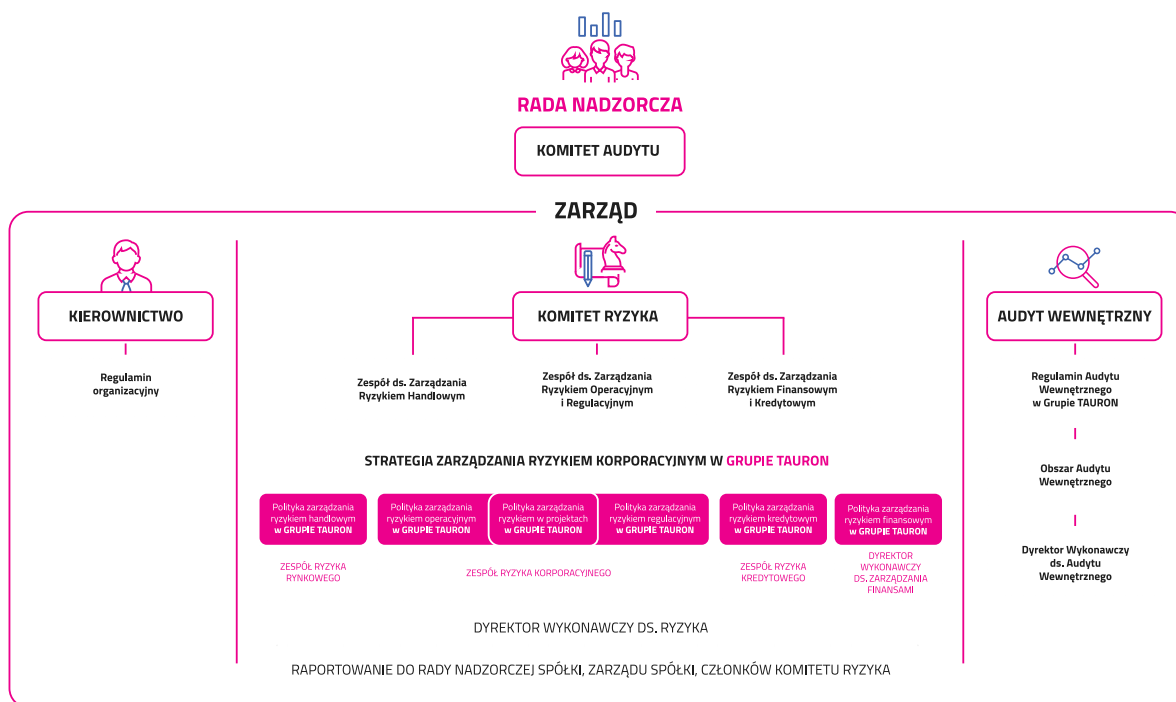
8. jest procesem systematycznym i nieustannie doskonalonym, co pozwala na bieżąco dostosowywać go do specyfiki i struktury organizacyjnej Grupy TAURON, jak również do zmieniającego się otoczenia,
9. kładzie nacisk na budowanie świadomości, szkolenia i zachęcanie pracowników do wykorzystywania wiedzy o ryzykach w codziennych działaniach,
10. współtworzy w Grupie TAURON system kontroli wewnętrznej, stanowiąc obok funkcji zapewnienia zgodności element modelu trzech linii obrony,
11. wykorzystuje narzędzia pozwalające na skuteczną realizację procesu, tj. kartę ryzyka, rejestr ryzyka, plan reakcji na ryzyko, modele zmienności, modele scoringowe, limity ryzyka,
12. oparte jest o model ryzyka określający spójną klasyfikację ryzyka, umożliwiając jego jednolite i kompleksowe ujęcie na poziomie całej Grupy TAURON.

System Zarządzania ryzykiem korporacyjnym (System ERM) regulowany jest poprzez *Strategię Zarządzania Ryzykiem Korporacyjnym w Grupie TAURON*, która definiuje ramy i zasady zarządzania ryzykiem korporacyjnym w organizacji oraz ma na celu zapewnienie spójności zarządzania poszczególnymi kategoriami ryzyka, które zostały uszczegółowione w odrębnych regulacjach, dostosowanych do specyfiki poszczególnych grup zagrożeń. W ramach Strategii ERM centralną rolę odgrywa Proces zarządzania ryzykiem korporacyjnym (Proces ERM), który zapewnia całościowe i spójne zasady zarządzania ryzykiem, powiązane między sobą metodycznie i informacyjnie. Proces ERM obejmuje ciągłe działania w zakresie identyfikacji ryzyka, oceny ryzyka, kontroli i monitoringu ryzyka, planowania oraz wdrażania reakcji na ryzyko, obejmując także komunikację pomiędzy uczestnikami procesu zarządzania ryzykiem. W Grupie TAURON w ramach Systemu ERM wyodrębnia się ryzyka specyficzne, dla których opracowano odrębne polityki dostosowane do charakteru i specyfiki danej grupy zagrożeń.

Rysunek 29. Podstawowa klasyfikacja ryzyka korporacyjnego



Rysunek 30. Powiązanie poszczególnych ról w kontekście Strategii ERM oraz dokumentów regulujących System ERM



W okresie sprawozdawczym realizowane były działania w ramach reakcji na ryzyko zarówno na poziomie operacyjnym, jak i strategicznym, które nakierowane były na minimalizację negatywnych skutków identyfikowanych czynników ryzyka zarówno w aspekcie biznesowym, jak i w zakresie utrzymania ciągłości działania, przy czym, w szczególności w okresie I półrocza 2026 r.:

1. prowadzono wzmoczoną kontrolę ryzyk wynikających ze zmienności otoczenia rynkowego i gospodarczego, jak również ryzyk

mających kluczowe znaczenie dla funkcjonowania Grupy Kapitałowej,

2. aktualizowano i dostosowywano strategię zabezpieczenia pozycji handlowej do planów handlowych, uwarunkowań rynkowych i regulacyjnych,
3. monitorowano otoczenie regulacyjne oraz podejmowano działania w zakresie sporządzania analiz wpływu projektów legislacyjnych na Grupę TAURON, uczestniczono w konsultacjach w ramach

- towarzystw branżowych, przygotowywano stanowiska regulacyjne,
6. monitorowano ryzyko przekroczenia kowenantów umów finansowania,
 7. monitorowano realizację Strategicznych Projektów Inwestycyjnych z punktu widzenia zarządzania ryzykami projektowymi.

Konsekwentnie kontynuowano rozwój funkcjonującego w Grupie TAURON systemu wskaźników kontroli ryzyka, ze szczególnym

uwzględnieniem wskaźników wczesnego ostrzegania monitorujących realizację Strategii Grupy TAURON. Na bieżąco prowadzono przeglądy i aktualizację rejestrów ryzyka w Grupie TAURON w celu identyfikacji nowych czynników ryzyka oraz monitorowano wdrażanie działań mitygujących. Przygotowano aktualizację formy raportowania o ryzyku dla zarządów spółek zależnych dostosowując je do aktualnych oczekiwań odbiorców.

5.2. Ryzyka w poszczególnych segmentach działalności

Tabela 37. Ryzyka w poszczególnych segmentach działalności

Segment	Opis ryzyka
	Segment OZE jest narażony na ryzyka rynkowe, regulacyjne oraz operacyjne, a także na znaczny wpływ czynników atmosferycznych determinujących wolumen produkcji. Zmienność cen energii elektrycznej, szczególnie w okresach wysokiej generacji z instalacji fotowoltaicznych i wiatrowych, wpływa na poziom marż oraz może prowadzić do obniżenia cen, w tym występowania cen ujemnych na rynkach krótkoterminowych. Zjawiska te ograniczają rentowność istniejących aktywów i wpływają na opłacalność planowanych inwestycji. Elementem mitygującym ograniczenia jest rozwijający się rynek bateryjnych magazynów energii. Wyniki Segmentu OZE są silnie uzależnione od warunków pogodowych, które determinują produkcję w elektrowniach wodnych, wiatrowych i fotowoltaicznych. Szczególnie duża zmienność dotyczy źródeł wodnych, gdzie wolumen produkcji zależy od warunków hydrologicznych i poziomu opadów. Dodatkowym ryzykiem jest dyspozycyjność majątku oraz możliwość wystąpienia awarii spowodowanych ekstremalnymi zjawiskami pogodowymi, co może prowadzić do czasowego wyłączenia jednostek z eksploatacji oraz generować dodatkowe koszty napraw. Rozwój Segmentu OZE napotyka również ograniczenia regulacyjne, w tym bariery dotyczące lokalizacji i budowy nowych instalacji, szczególnie lądowych farm wiatrowych. Pomimo częściowej liberalizacji przepisów, nadal istnieją ograniczenia wpływające na tempo realizacji projektów.
	Segment Dystrybucja jest narażony na ryzyka makroekonomiczne, regulacyjne i operacyjne, które w istotny sposób wpływają na poziom przychodów oraz koszty funkcjonowania operatora systemu dystrybucyjnego. Kluczowym ryzykiem jest zmienność wolumenu dostaw energii elektrycznej dla poszczególnych grup odbiorców, wynikająca ze spowolnienia gospodarczego, warunków pogodowych, rosnącej efektywności energetycznej oraz dynamicznego rozwoju energetyki prosumenckiej. Wpływ tych czynników jest jednak częściowo ograniczany przez mechanizm konta regulacyjnego, stabilizujący przychody w średnim horyzoncie. Istotne znaczenie ma również ryzyko niepokrycia kosztów działalności w ramach obowiązującej taryfy, w szczególności kosztów operacyjnych i zakupu energii na pokrycie różnicy bilansowej. W obszarze operacyjnym kluczowym zagrożeniem jest ryzyko awarii infrastruktury dystrybucyjnej, wynikające m.in. ze wzrostu częstotliwości ekstremalnych zjawisk pogodowych powodowanych zmianami klimatycznymi, co skutkuje dodatkowymi kosztami usuwania awarii oraz wpływa na dotrzymanie wskaźników jakościowych. W średnim i długim okresie segment obciążają również ryzyka regulacyjne, obejmujące zmiany zasad kalkulacji taryfy (w tym parametrów takich jak WACC czy poziom nakładów inwestycyjnych), wymogi dotyczące dotrzymania wskaźników jakościowych oraz potencjalne zmiany modelu taryfowania dystrybucji. Dodatkowym zagrożeniem pozostaje ryzyko kredytowe związane z niewywiązywaniem się kontrahentów ze zobowiązań za świadczone usługi dystrybucyjne.
	Segment Ciepło jest narażony na ryzyka rynkowe, regulacyjne i operacyjne, w tym przede wszystkim na spadek zapotrzebowania na ciepło oraz redukcję zamawianej mocy wynikające z postępującej termomodernizacji budynków i wyższych temperatur w sezonach grzewczych. Dodatkowo segment obciążony jest ryzykiem taryfowym, ograniczającym możliwość przenoszenia kosztów na odbiorców. Realizacja inwestycji odtworzeniowych wiąże się również z koniecznością spełnienia zaostrzających się wymogów środowiskowych i właściwego doboru technologii, co zwiększa ryzyko regulacyjne i inwestycyjne.
	Segment Sprzedaż jest narażony na ryzyka rynkowe, regulacyjne oraz wynikające z otoczenia konkurencyjnego i makroekonomicznego, które mogą w istotny sposób wpływać na poziom przychodów i marż. Kluczowe znaczenie ma ryzyko taryfy regulowanej obejmującej gospodarstwa domowe, w szczególności w zakresie poziomu kosztów uwzględnianych w cenie sprzedaży zatwierdzonej przez Prezesa URE. Istotnym zagrożeniem jest ryzyko nieosiągnięcia zakładanego wolumenu i planowanej marży na sprzedaży energii elektrycznej, wynikające zarówno z rosnącej konkurencji, jak i czynników makroekonomicznych, takich jak wahania zapotrzebowania na energię, spowolnienie gospodarcze czy zmienność cen. Na popyt wpływają również zmiana zachowań klientów, wzrost świadomości konsumenckiej oraz presja regulacyjna na ograniczanie zużycia energii i tempa wzrostu cen. Segment obciążają także ryzyka rynkowe związane ze zmiennością cen energii elektrycznej, gazu oraz produktów powiązanych. Spadek płynności na rynku terminowym oraz zmiany profilu cenowego energii wynikające z rosnącego udziału OZE zwiększają niepewność w zakresie kosztów zabezpieczenia pozycji sprzedażowej oraz bilansowania portfela klientów. Dodatkowym istotnym zagrożeniem pozostaje ryzyko kredytowe związane z niewypłacalnością odbiorców, które może nasilać się w warunkach pogorszenia koniunktury gospodarczej.
	Segment Wytwarzanie jest narażony na ryzyka rynkowe, regulacyjne oraz operacyjne, które w najbliższych latach będą mieć istotny wpływ na jego wyniki. Kluczowe ryzyko stanowi zmienność cen energii elektrycznej i produktów powiązanych. Mimo stabilizacji rynku w 2026 r. obserwowany jest istotny poziom ryzyka rynkowego wynikający z nowych zasad funkcjonowania rynku bilansującego

i zmienności cen na rynku SPOT. Dodatkowym czynnikiem ograniczającym rentowność jednostek konwencjonalnych jest rosnąca produkcja z OZE oraz import energii, co prowadzi do wypierania generacji konwencjonalnej i zmniejszonego zapotrzebowania na paliwa.

Wyższy udział źródeł odnawialnych powoduje konieczność dostosowywania pracy jednostek konwencjonalnych do niestabilnej produkcji, częstsze bilansowanie na rynkach krótkoterminowych oraz zwiększa ekspozycję na ryzyka cenowe. Jednocześnie wysoki koszt paliw i uprawnień do emisji CO₂ ogranicza konkurencyjność wytwarzania konwencjonalnego.

Kluczowym ryzykiem operacyjnym pozostaje niedotrzymanie planowanej dyspozycyjności bloków wynikające z awaryjności, zmiennego obciążenia i jakości paliwa. Może to prowadzić do utraty marży, dodatkowych kosztów bilansowania oraz ryzyka niewywiązania się z obowiązku mocowego i związanych z tym kar.

W perspektywie długoterminowej na segment oddziałują założenia polityki klimatycznej UE, w tym przyspieszona redukcja emisji i stopniowe wycofywanie jednostek opartych na paliwach kopalnych, co będzie wpływać na dalsze obniżanie rentowności oraz ograniczenie systemów wsparcia.

Pozostałe obszary i ryzyka – Pozostałe jednostki Grupy TAURON realizują głównie funkcje wsparcia dla podstawowych segmentów działalności. Kluczowe ryzyka w tym obszarze obejmują zapewnienie ciągłości, dostępności i bezpieczeństwa usług IT, zarządzanie zgodnością, ochronę danych osobowych oraz bezpieczeństwo fizyczne i ochronę mienia. W kontekście konfliktu w Ukrainie szczególne znaczenie mają zagrożenia w obszarze bezpieczeństwa i cyberbezpieczeństwa, w tym ryzyko ograniczeń w dostępie do infrastruktury IT/OT, sieci internetowej i GSM oraz naruszeń infrastruktury krytycznej, mogących wpływać na ciągłość operacyjną Grupy.

Na poziomie całej Grupy TAURON istotnym ryzykiem pozostaje ryzyko finansowania, związane z ograniczaniem przez instytucje finansowe wsparcia dla działalności opartej na paliwach kopalnych. Dodatkowo Grupa narażona jest na ryzyka regulacyjne i polityczne, w szczególności wynikające z zaostrzania polityki klimatycznej UE, co zwiększa zmienność krajowych regulacji sektorowych i liczbę ryzyk o znaczeniu strategicznym. Istotne pozostają również ryzyka związane z kondycją finansową kluczowych kontrahentów, zrównoważonym rozwojem, zarządzaniem zasobami ludzkimi, oczekiwaniami społecznymi w zakresie wynagrodzeń oraz prowadzonymi sporami sądowymi.

5.3. Opis najistotniejszych kategorii ryzyka oraz sposoby ich mitygacji

Tabela 38. Najistotniejsze kategorie ryzyk zidentyfikowanych dla Grupy Kapitałowej TAURON

Nazwa i opis ryzyka	Trend i istotność ryzyka	Główne reakcje na ryzyko
Ryzyko handlowe		
<i>Ryzyko rynkowe</i>		
Zagrożenia lub szanse związane ze zmianą cen na hurtowym rynku energii elektrycznej i rynkach produktów powiązanych, w tym węgla, gazu, ropy, uprawnień do emisji CO ₂ , praw majątkowych powodujące negatywny lub pozytywny wpływ na wynik finansowy, jak również wynikające z braku podaży ww. produktów na rynku i płynnością rynków towarowych.	➡ 	1. Monitoring pozycji handlowych i wykorzystania limitów ryzyka. 2. Dzienna kontrola dotrzymania limitów – <i>Value at Risk</i> i wolumenów otwartych pozycji. 3. Stosowanie limitów <i>Stop Loss</i> pozwalających na ochronę wypracowanego wyniku. 4. Wykorzystanie produktów terminowych pozwalających na zabezpieczenie przyszłej ekspozycji na ryzyko handlowe. 5. Wykorzystanie efektów dywersyfikacji pomiędzy produktami oraz portfelami handlowymi oraz stosowanie nettingu wewnętrznego.
Ryzyko finansowe i kredytowe		
<i>Ryzyko stopy procentowej, ryzyko kursu walutowego</i>		
Zagrożenia lub szanse związane z wpływem stóp procentowych i zmiany kursów walutowych na wynik finansowy Grupy TAURON.	➡ 	1. Bieżący monitoring wielkości ekspozycji narażonej na ryzyko w celu minimalizacji negatywnych skutków zmian stóp procentowych oraz kursów walutowych. 2. Stosowanie limitów (<i>Value at Risk</i>). 3. Transfer ryzyka poprzez wykorzystanie transakcji zabezpieczających.
<i>Ryzyko płynności finansowej i ryzyko finansowania</i>		
Zagrożenia związane z brakiem zdolności Grupy TAURON do bieżącego regulowania zobowiązań oraz z utrudnieniami w dostępie do kapitału, zmianą warunków pozyskania i obsługi finansowania zaciągniętego i planowanego (w tym z powodu zaostrzenia polityki klimatycznej UE).	➡ 	1. Dywersyfikacja źródeł finansowania wraz z aranżowaniem gwarantowanych programów finansowania, jak i zapewnieniem alternatywnych źródeł finansowania. 2. Analiza rynku oraz dostępności źródeł finansowania. 3. Bieżąca komunikacja z instytucjami finansowymi. 4. Aranżowanie umów finansowania z wyprzedzeniem przed terminem zapotrzebowania.

Ryzyko kredytowe

Zagrożenia związane z pogorszeniem się kondycji finansowej klientów i kontrahentów Grupy TAURON, a w konsekwencji możliwością występowania należności przeterminowanych i dochodzenia należności na drodze sądowej oraz nieprawidłowej realizacji zobowiązań wynikających z zawartych umów.



1. Stosowanie oceny wiarygodności kredytowej kontrahentów (nadawanie ratingów oraz limitów kredytowych) w spółkach Grupy TAURON.
2. Stosowanie zabezpieczeń kredytowych dla klientów o nieakceptowalnej ekspozycji na ryzyko.
3. Monitorowanie poziomu należności przeterminowanych Spółki.
4. Stosowanie stałego monitoringu kondycji finansowej kontrahentów.
5. Prowadzenie procesów windykacyjnych.

Ryzyka związane z otoczeniem

Ryzyko makroekonomiczne

Zagrożenia lub szanse związane ze zmianą sytuacji ekonomicznej kraju, niestabilnością rynków finansowych, co może powodować w szczególności zmianę zapotrzebowania na energię elektryczną, wzrost/spadek kosztów funkcjonowania przedsiębiorstwa (w tym kosztów wynagrodzeń) oraz zmianę kondycji finansowej klientów i kontrahentów.



1. Dywersyfikacja źródeł przychodów.
2. Analiza rynku oraz stosowanie działań wyprzedzających wobec przewidywanego kryzysu lub spadku dynamiki wzrostu gospodarczego.
3. Działania podejmowane w ramach planów reakcji dla poszczególnych ryzyk w Grupie TAURON.

Ryzyko podatkowe

Zagrożenia związane z błędną lub nieterminową realizacją zobowiązań podatkowych oraz związane z wdrażaniem zmian regulacyjnych.



1. Działania zgodne z przepisami prawa (ustawa o podatku dochodowym od osób prawnych).
2. Opiniowanie zdarzeń gospodarczych przez doradców podatkowych Grupy Kapitałowej TAURON.
3. Wspólne ustalanie stanowisk na poziomie TAURON.
4. Stosowanie jednolitych zasad rozliczeń spółek wewnątrz Podatkowej Grupy Kapitałowej (PGK).
5. Monitorowanie struktury właścicielskiej spółek wchodzących w skład PGK.

Ryzyko zmian klimatu

Zagrożenia lub szanse związane z zaostrzeniem polityki klimatycznej UE, jak również wymogów środowiskowych wynikających ze zmian klimatycznych, działaniami wspierającymi efektywność energetyczną (rozwój energetyki prosumenckiej, wsparcie termoizolacji, budowa własnych źródeł energii i ciepła, odejście od węgla jako paliwa), zmianą warunków funkcjonowania Grupy TAURON (konieczność dostosowania firmy do wyzwań wynikających ze zmian klimatu). Skutki ryzyka to: utrudnienia/ułatwienia lub zmienność kosztów pozyskania kapitału na finansowanie działalności opartej na paliwach kopalnych, konieczność poniesienia dodatkowych nakładów inwestycyjnych na dostosowanie majątku do wymogów środowiskowych, wzrost ceny uprawnień do emisji CO₂, spadek zapotrzebowania na produkty oferowane przez spółki Grupy TAURON.



1. Skuteczna realizacja Strategii Grupy, monitorowanie jej oraz ewentualna aktualizacja.
2. Opracowanie, realizacja i aktualizacja planu przejścia/transformacji na potrzeby łagodzenia zmiany klimatu.
3. Stopniowe dostosowywanie majątku produkcyjnego i miks energetyczny Grupy TAURON do wytwarzania energii odnawialnej oraz zero- i niskoemisyjnych technologii wytwarzania energii elektrycznej.
4. Bieżąca analiza i udział w konsultacjach projektów rozporządzeń, ustaw i innych aktów prawnych na poziomie krajowym i europejskim.
5. Dostosowanie Programu Inwestycyjnego do Strategii Grupy, planu przejścia na potrzeby łagodzenia zmiany klimatu oraz regulacji klimatycznych Unii Europejskiej.
6. Identyfikowanie i dokumentowanie istotnych obszarów wpływu wszystkich rodzajów działalności Grupy TAURON na klimat na wszystkich etapach cyklu życia aktywów..
7. Uwzględnianie ryzyk związanych ze zmianami klimatu jako dodatkowe kryterium oceny nowych działań lub inwestycji, w szczególności uwzględniania ryzyk fizycznych przy ocenie nowych inwestycji.
8. Rozpowszechnianie wiedzy ekologicznej wśród klientów, partnerów, dostawców oraz pracowników, w tym poruszanie zagadnień związanych z oszczędzaniem energii, promowanie zrównoważonej mobilności, zmian klimatu.

Ryzyka związane z technologią, infrastrukturą i bezpieczeństwem

Ryzyko środowiskowe

Zagrożenia związane z negatywnym wpływem prowadzonej działalności biznesowej na środowisko naturalne i korzystanie z jego zasobów, w szczególności utratą kontroli nad procesem uniemożliwiającym zapobieganie ponadnormatywnym zanieczyszczeniom, uszkodzeniom, zakłóceniom lub awariom instalacji lub urządzeń skutkującym negatywnie na środowisko.

Skutkiem materializacji ryzyka jest degradacja środowiska naturalnego oraz kary za niedotrzymanie wymagań środowiskowych, konieczność ich usunięcia, ograniczenie produkcji, opóźnienia w realizacji inwestycji, zanieczyszczenie źródeł wody w sposób uniemożliwiający ich wykorzystania, zniszczenie siedliska, obiektu lub obszaru cennego przyrodniczo – kompensacja przyrodnicza, ograniczenia dalszego rozwoju biznesowego, utrata wizerunku Grupy TAURON, ograniczenie możliwości korzystania z finansowych programów pomocowych. Ryzyko obejmuje również wzrost wymogów środowiskowych wynikających z zaostreżenia polityki klimatycznej UE.



1. Stosowanie Polityki Środowiskowej Grupy TAURON.
2. Prowadzenie działalności biznesowej oddziaływującej na środowisko zgodnie z zasadami zrównoważonego rozwoju.
3. Monitorowanie projektowanych przepisów prawa celem podjęcia wyprzedzających działań środowiskowych w działalności Grupy TAURON, a w szczególności w procesach inwestycyjnych i zarządzania majątkiem.
4. Współpraca ze wszystkimi stronami i uczestnikami procesów w celu identyfikacji oraz minimalizacji wpływu na środowisko.
5. Aktywne poszukiwanie rozwiązań technicznych i organizacyjnych minimalizujących potencjalnie niekorzystny wpływ działalności Grupy TAURON na środowisko.
6. Monitorowanie, dokumentowanie i miesięczne raportowanie wybranych wartości na poziom Grupy, w celu analizy zarządczej, wypracowywania rekomendacji oraz wymiany „branżowych dobrych praktyk środowiskowych”, przez co realizowane jest ciągle doskonalenie Grupy TAURON w obszarze ochrony środowiska.
7. Reagowanie na zmieniające się kanały komunikacji i aktywność poszukiwania danych o środowisku przez interesariuszy.

Ryzyko pogodowe

Zagrożenia lub szanse związane ze zmiennymi warunkami pogodowymi, w tym z częstszym występowaniem anomalii pogodowych powodujących m.in. zmienność wolumenu sprzedaży i dystrybucji energii i ciepła, zmienność wolumenu produkcji.



1. Stopniowe dostosowywanie majątku produkcyjnego do konsekwencji ekstremalnych zjawisk pogodowych oraz zmienności warunków pogodowych, w szczególności w Obszarach wrażliwych na te czynniki.
2. Monitoring i analiza nowych rozwiązań technologicznych ograniczających wpływ niekorzystnych warunków pogodowych na wolumen produkowanej energii elektrycznej.
3. Stały nadzór techniczny nad pracą poszczególnych wiatraków prowadzony przez firmy eksploatujące farmy.

Ryzyko majątku firmy

Zagrożenia związane z awariami maszyn i urządzeń, awariami sieci dystrybucyjnych (energia elektryczna, ciepło) powodowanymi m.in. przez ich eksploatację, ale również zdarzenia losowe, w tym związane z ekstremalnymi zjawiskami pogodowymi (burze, powodzie, huraganowe wiatry, fale upałów, pożary) będące następstwem m.in. zmian klimatu. Materializacja ryzyka wpływa na dyspozycyjność majątku a jej skutkiem są przestoje związane z awariami majątku, zwiększone koszty ich usuwania, pogorszenie wskaźników jakościowych i wpływ na przychód regulowany. Dodatkowo, może to być również niewywiązanie się z obowiązku mocowego powodujące w efekcie konieczność zawierania transakcji na rynku wtórnym lub zapłatę kar finansowych na rzecz PSE. Jednym ze skutków jest także konieczność bilansowania pozycji handlowej.



1. Optymalizacja nakładów inwestycyjnych na odtworzenie majątku, czynne monitorowanie stanu maszyn, urządzeń i instalacji.
2. Rekomendowanie zadań do Planu Inwestycyjnego w zakresie inwestycji odtworzeniowych ograniczających przyczyny ryzyka dla urządzeń o przekroczonym nominalnym czasie życia.
3. Podnoszenie kwalifikacji zawodowych i kultury pracy pracowników poprzez organizowanie kursów i szkoleń.
4. Reagowanie na sytuacje awaryjne poprzez obsługę techniczną oraz automatykę zabezpieczającą.
5. Wprowadzenie narzędzi informatycznych w obszarze doskonalenia monitoringu i zarządzania wskaźnikami awaryjności.
6. Stały monitoring dyspozycyjności jednostek wytwórczych i redukcji zapotrzebowania oraz przenoszenie obowiązków mocowych wymagających zarezerwowania na dedykowane jednostki wewnątrzgrupowej rezerwy lub podmioty zewnętrzne.
7. Stopniowe dostosowywanie majątku produkcyjnego do konsekwencji ekstremalnych zjawisk pogodowych oraz zmienności warunków pogodowych, w szczególności w Obszarze Dystrybucja.

Ryzyko IT/OT

Zagrożenia związane z bezpieczeństwem infrastruktury informatycznej oraz awariami infrastruktury IT/OT (w tym ataku ransomware).



1. Opracowanie i utrzymywanie planów zapewnienia ciągłości funkcjonowania infrastruktury IT/OT.
2. Okresowa identyfikacja i kategoryzacja zasobów IT/OT w oparciu o cele dotyczące przywracania usług.
3. Stosowanie rozwiązań IT/OT o parametrach technicznych, zapewniających akceptowalny poziom niezawodności i sprawności działania (w tym urządzenia UPS, modem GSM, telefony komórkowe).

4. Planowanie i prowadzenie szkoleń z zakresu ciągłości funkcjonowania i bezpieczeństwa infrastruktury IT/OT.

Ryzyko zakupu paliw energetycznych

Zagrożenia lub szanse związane z możliwą koniecznością zakupu węgla po wyższej/ niższej cenie niż założono w planie (co może wynikać ze zmiany poziomu produkcji energii elektrycznej i ciepłej przez jednostki wytwórcze Grupy TAURON, jak również z braku realizacji zawartych kontraktów węglowych w ilościach minimalnych). Dodatkowym czynnikiem ryzyka jest podaż węgla na rynku, w szczególności węgla o właściwych parametrach jakościowych, co w konsekwencji może wiązać się z niedotrzymaniem poziomu rezerw strategicznych bądź w skrajnym scenariuszu koniecznością ograniczenia produkcji.



1. Utrzymywanie wymaganych zapasów węgla na składowiskach.
2. Zabezpieczenie dodatkowego wolumenu węgla w kontraktach SPOT oraz jako opcja wolumenowa, zakup węgla z importu.
3. Stosowanie formuł DAP/CPT, pozwalających na elastyczne reagowanie na zmieniające się uwarunkowania rynkowe (zwiększenie dostaw węgla z wykorzystaniem transportu dostawcy).
4. Monitorowanie wykonania wolumenów określonych w kontraktach.
5. Długoterminowe zabezpieczenie pozycji paliwowej Grupy TAURON z uwzględnieniem aktualnych uwarunkowań gospodarczych.
6. Negocjacje z dostawcami węgla.
7. Poszukiwanie nowych kierunków dostaw.

Ryzyka związane z pracownikami i kulturą organizacyjną

Ryzyko kadrowe

Ryzyko związane z zagadnieniami pracowniczymi, w tym również w zakresie zapewnienia wykwalifikowanej kadry, z kwestią różnorodności, partycypacji, warunkami zatrudnienia i pracy, stosunkami ze związkami zawodowymi oraz poszanowaniem prawa wolności do zrzeszania się, zarządzania kapitałem ludzkim, zarządzania ścieżkami kariery i rekrutacją, systemami szkoleń, zdrowiem i bezpieczeństwem w pracy jak również w dłuższej perspektywie koniecznością zapewnienia odpowiednich kompetencji wynikających z procesu transformacji energetycznej. Skutkiem materializacji ryzyka mogą być przerwy lub zakłócenia w pracy operacyjnej, skargi pracownicze, spory zbiorowe, strajki, utrata wyspecjalizowanej kadry i trudności w jej odtworzeniu.



1. Prowadzenie konsultacji z organizacjami społecznymi działającymi w spółkach Grupy TAURON.
2. Prowadzenie dialogu społecznego pomiędzy Zarządem Spółki, a Radą Spółeczną w ramach sporządzonej umowy o współpracy w ramach dialogu społecznego w Grupie TAURON.
3. Funkcjonowanie Rzecznika Dialogu Społecznego, który wspiera skuteczną komunikację pomiędzy pracodawcami a związkami zawodowymi.
4. Dbłość o rozwój kompetencji pracowników, w tym poprzez udział w szkoleniach rozwojowych.

Ryzyko sporów społecznych

Ryzyko związane ze sporami zbiorowymi, strajkami, konfliktami społecznymi będącymi następstwem braku satysfakcji pracowników z sytuacji ekonomicznej i społecznej.



1. Prowadzenie konsultacji społecznych w zakresie planowanych zmian.
2. Prowadzenie polityki dialogu ze stroną społeczną.
3. Przygotowanie i realizowanie rozwiązań motywacyjnych.
4. Aktywna komunikacja wewnętrzna w sprawach pracowniczych.

Ryzyko braku należytej staranności

Ryzyko związane z nieprzestrzeganiem procedur i brakiem należytej staranności pracowników przy wykonywaniu obowiązków służbowych



1. Systematyczne okresowe szkolenia pracowników.
2. Analiza powtarzających się przypadków błędów i pomyłek pracowników, podejmowanie systemowych działań zaradczych.
3. Wdrożenie Systemu Kontroli Wewnętrznej oraz mechanizmów kontrolnych dla prowadzonych w Grupie Kapitałowej TAURON procesów.

Ryzyka związane z brakiem zgodności (Compliance)

Ryzyko prawne (w tym ryzyko braku zgodności)

Zagrożenia związane ze zmianami przepisów prawa i ich przestrzeganiem, interpretacją nowych przepisów i regulacji, wymogami nakładanymi przez regulatora i organy nadzorujące, a także sporami prawnymi z klientami i kontrahentami. Negatywnymi skutkami materializacji ryzyka mogą być kary finansowe, odpowiedzialność karna i cywilnoprawna, utrata wizerunku Grupy.



1. Stały monitoring otoczenia regulacyjnego i zmian przepisów prawa, w tym z zakresu zagadnień społecznych, poszanowania praw człowieka, przeciwdziałania korupcji, ochrony środowiska i zagadnień pracowniczych.
2. Wdrażanie zmian do regulacji wewnętrznych i wewnątrzorganizacyjnych.

3. Powoływanie grup roboczych mających na celu przygotowanie i wdrożenie wymaganych zmian wynikających z otoczenia prawnego.
4. Współpraca z organami nadzorującymi rynek energii i rynek kapitałowy.

Ryzyka związane z klientami i kontrahentami

Ryzyko obsługi klienta

Zagrożenia związane z niewywiązywaniem się ze standardów obsługi klienta powodujące niezadowolenie klientów z obsługi, reklamacje składane przez klientów, utratę klientów.



1. Monitorowanie i analiza wskaźników zadowolenia klienta zewnętrznego oraz wskaźników dotyczących reklamacji.
2. Podejmowanie działań dodatkowych np. w obszarze regulacji wewnętrznych określających standardy postępowania jako wynik analizy wskaźników.
3. Rozwój kompetencji i umiejętności opiekunów klienta kluczowego.

Ryzyko wolumenu i marży

Zagrożenia lub szanse związane ze zmianą wolumenu sprzedaży produktów oferowanych przez spółki Grupy TAURON, w szczególności wskutek sytuacji makroekonomicznej, rozwoju energooszczędności, ocieplania budynków, rozwoju energetyki prosumenckiej, wpływu czynników klimatycznych powodujących istotne odchylenie temperatury od wartości planowanych. Skutki ryzyka to zmienność przychodów w poszczególnych segmentach działalności Grupy TAURON wynikająca ze zmian w poziomie zapotrzebowania.



1. Bieżąca aktualizacja oferty, wprowadzenie do sprzedaży produktów typu multipakiet.
2. Prowadzenie działań marketingowych, pozyskiwanie nowych klientów.
3. Działania skupione na utrzymaniu aktualnych klientów i pozyskiwaniu nowych klientów (działania ekspansyjne).

Ryzyko procesu zakupowego

Zagrożenia lub szanse związane z prowadzonymi postępowaniami zakupowymi, ich błędną realizacją, nieplanowaną zmianą kosztów zakupu, uwzględniające metody zapobiegania łamaniu praw człowieka przez partnerów biznesowych, przeciwdziałaniu korupcji i nadużyć w procesie zakupowym oraz przestrzeganiu standardów etyczno-moralnych w trakcie jego realizacji.



1. Realizacja postanowień Kodeksu Postępowania dla Kontrahentów Spółek Grupy TAURON.
2. Stosowanie Polityki Antykorupcyjnej Grupy TAURON.
3. Stosowanie klauzul antykorupcyjnych do umów z kontrahentami.
4. Realizacja Polityki Poszanowania Praw Człowieka.
5. Standaryzacja zasad prowadzenia postępowań w procesie zakupowym i jego transparentność.
6. Budowanie trwałych relacji z kontrahentami, opartych na zaufaniu i wzajemnym szacunku.

Ryzyka związane z regulacjami

Ryzyko regulacyjne

Zagrożenia lub szanse związane ze zmianą obowiązujących lub wprowadzeniem nowych regulacji wpływających na działalność Grupy TAURON oraz koniecznością dostosowania się do zmian regulacyjnych, w szczególności wynikających ze znaczącego podwyższenia wymagań w zakresie konkretnej regulacji, w tym wymogów środowiskowych wynikających ze zmian klimatycznych, wsparciem dla działań proklimatycznych (rozwój energetyki prosumenckiej, termoizolacje, rozwój własnych źródeł wytwórczych). Skutki ryzyka to głównie zmienność przychodów w segmentach działalności Grupy, zmienność kosztów działalności w wyniku konieczności dostosowania się do zmian legislacyjnych.



1. Stały monitoring otoczenia regulacyjnego i zmian przepisów prawa.
2. Aktywne uczestnictwo w konsultacjach planowanych regulacji (organizacje branżowe, agencje rządowe).
3. Aktywne działania nakierowane na kreowanie otoczenia regulacyjnego w sposób korzystny dla Grupy TAURON.
4. Stała współpraca z organami nadzorującymi rynek energii i rynek kapitałowy.
5. Konsultacje z jednostkami organizacyjnymi z zakresu projektowanych regulacji.
6. Konsultacje wewnętrzne.

■ Umiarkowana istotność ■ Średnia istotność ■ Duża istotność

6. Pozostałe istotne informacje i zdarzenia

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

Tabela 39. Zestawienie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej w I półroczu 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	Przedmiot postępowania: sprawa o zapłatę odszkodowania za rzekome szkody wywołane niewykonaniem przez Górnośląski Zakład Elektroenergetyczny S.A. (GZE) postanowienia Prezesa URE z dnia 12 października 2001 r. w przedmiocie wznowienia dostawy energii elektrycznej do powoda. Wartość przedmiotu sporu: 182 060 000 PLN Wszczęcie postępowania: pozew z dnia 12 marca 2007 r. Stanowisko Spółki: Spółka uznaje roszczenia zawarte w pozwie za bezzasadne. W dniu 28 maja 2019 r. Sąd Okręgowy w Warszawie wydał wyrok o oddaleniu w całości powództwa Huty Łaziska S.A. W dniu 25 lipca 2019 r. Huta Łaziska wniosła apelację, zaskarżając powyższy wyrok w całości. Wyrokiem Sądu Apelacyjnego w Warszawie z dnia 9 lutego 2022 r. apelacja Huty Łaziska została oddalona. 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. Wyrokiem z dnia 20 sierpnia 2025 roku Sąd Najwyższy uwzględnił skargę kasacyjną i uchylił wyrok Sądu Apelacyjnego oraz przekazał sprawę temu sądowi do ponownego rozpoznania.
2. Organ prowadzący: Naczelnik Mazowieckiego Urzędu Celno-Skarbowego, a po złożeniu odwołania - Dyrektor Izby Administracji Skarbowej w Katowicach oraz Dyrektor Izby Administracji Skarbowej w Warszawie Strona: TAURON	Przedmiot postępowania: badanie rzetelności deklarowanych przez TAURON podstaw opodatkowania oraz prawidłowości obliczania i wpłacania podatku od towarów i usług za okres od października 2013 r. do września 2014 r. Głównym przedmiotem dwóch postępowań kontrolnych są dokonane przez TAURON odliczenia VAT naliczonego z tytułu zakupu przez TAURON energii elektrycznej na niemiecko-austriackim rynku energii od Castor Energy sp. z o.o. Wartość przedmiotu postępowań (kwota odliczonego podatku VAT): w zakresie transakcji z Castor Energy sp. z o.o. – 55 400 046,39 PLN Data wszczęcia postępowania: październik 2014 r., sierpień 2016 r. Stanowisko Spółki: w ocenie Spółki przy weryfikacji kontrahenta została dochowana należyta staranność, transakcje zostały faktycznie przeprowadzone, a Spółka działała w dobrej wierze, nie ma więc podstaw by odmawiać Spółce prawa do odliczenia podatku naliczonego od faktur dokumentujących zakup energii od Castor Energy sp. z o.o. Dnia 7 października 2020 r. Spółka odebrała decyzję Naczelnika Mazowieckiego Urzędu Celno-Skarbowego kończącą jedno z postępowań kontrolnych określającą wysokość zobowiązania podatkowego w podatku od towarów i usług za poszczególne miesiące: październik, listopad, grudzień 2013 r. oraz I kwartał 2014 r., skutkującą obowiązkiem dopłaty przez Spółkę podatku VAT z tytułu transakcji z Castor Energy sp. z o.o. w wysokości 51 818 857 PLN wraz z odsetkami od zaległości podatkowych. Spółka uregulowała kwotę zobowiązania wynikającego z decyzji wraz z wymaganymi odsetkami i w dniu 20 października 2020 r. złożyła odwołanie od decyzji. Dnia 15 stycznia 2021 r., w drugim postępowaniu kontrolnym, została wydana przez Naczelnika Mazowieckiego Urzędu Celno-Skarbowego decyzja, w której organ stwierdził, że Spółka nie nabyła prawa do odliczenia podatku VAT naliczonego z faktury wystawionej przez Castor Energy sp. z o.o. w kwietniu 2014 r. i tym samym zawiązała 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. W dniu 12 marca 2026 r. Wojewódzki Sąd Administracyjny w Gliwicach odroczył rozprawę w zakresie zobowiązania w podatku VAT za II kwartał 2014 r. Termin kolejnej rozprawy wyznaczono na 28 września 2028 r. 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. oddalił skargę kasacyjną Dyrektora IAS w Katowicach. W związku z powyższymi wyrokami w dniu 17 kwietnia 2026 r. Dyrektor IAS w Katowicach wydał decyzję kasacyjną i przekazał sprawę do ponownego rozpatrzenia Naczelnikowi Mazowieckiego Urzędu Celno-Skarbowego. Po dniu bilansowym, w dniu 16 lipca 2026 r. Spółka otrzymała na rachunek bankowy zwrot kwoty 55 mln PLN zapłaconej przez Spółkę w 2020 r. Jednocześnie zwrot wpłaconej kwoty nie kończy postępowania kontrolnego wszczętego w 2014 r. przez Dyrektora Urzędu Kontroli Skarbowej w Warszawie. W dniu 16 lipca 2026 r. Spółka otrzymała postanowienie Naczelnika Mazowieckiego Urzędu Celno-Skarbowego w Warszawie, zgodnie z którym nowy termin zakończenia postępowania kontrolnego wyznaczony został na 12 października 2026 r.

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

1.	Powód: Dobiesław Wind Invest sp. z o.o. (Dobiesław Wind Invest) Pozwany: TAURON	Przedmiot postępowania: sprawa o zapłatę odszkodowania oraz ustalenie odpowiedzialności na przyszłość. Aktualna wartość przedmiotu sporu: 94 769 522,68 PLN Wszczęcie postępowania: pozew z dnia 30 czerwca 2017 r. W trakcie procesu powód dwukrotnie rozszerzał swoje powództwo o nowe roszczenia. W toku postępowania strony wymieniły się pismami procesowymi oraz odbyły się rozprawy, podczas których byli słuchani świadkowie. Trwa postępowanie dowodowe. Sprawa w toku w I instancji. Stanowisko Spółki: Spółka uznaje roszczenia zawarte w pozwie za bezzasadne.
		Przedmiot postępowania: sprawa o zapłatę odszkodowania oraz ustalenie odpowiedzialności TAURON za szkody, które mogą wyniknąć w przyszłości z czynów niedozwolonych, w tym z czynów nieuczciwej konkurencji. Aktualna wartość przedmiotu sporu: 150 069 533 PLN Wszczęcie postępowania: pozew z dnia 29 czerwca 2017 r. Stanowisko Spółki: Spółka uznaje roszczenia za bezzasadne. W trakcie procesu powód dwukrotnie rozszerzał swoje powództwo o nowe roszczenia. W dniu 5 grudnia 2024 r. Sąd Okręgowy w Katowicach wydał wyrok, w którym w całości oddalił żądania pozwu wraz ze wszystkimi rozszerzeniami tego pozwu zgłoszonymi przez powoda. Wyrok jest nieprawomocny. Gorzyca Wind Inwest sp. z o.o. złożyła apelację od wyroku, TAURON złożył odpowiedź na apelację.
3.	Powód: Pękanino Wind Invest sp. z o.o. Pozwany: TAURON	Przedmiot postępowania: sprawa o zapłatę odszkodowania oraz ustalenie odpowiedzialności TAURON za szkody, które mogą wyniknąć w przyszłości z czynów niedozwolonych, w tym z czynów nieuczciwej konkurencji. Aktualna wartość przedmiotu sporu: 44 817 060 PLN Wszczęcie postępowania: pozew z dnia 29 czerwca 2017 r. Stanowisko Spółki: Spółka uznaje roszczenia za bezzasadne. W trakcie procesu powód dwukrotnie rozszerzał swoje powództwo o nowe roszczenia. Trwa postępowanie dowodowe. Sprawa w toku w I instancji.
		Przedmiot postępowania: sprawa o zapłatę odszkodowania oraz ustalenie odpowiedzialności TAURON za szkody, które mogą wyniknąć w przyszłości z czynów niedozwolonych, w tym z czynów nieuczciwej konkurencji. Aktualna wartość przedmiotu sporu: 83 600 774 PLN Wszczęcie postępowania: pozew z dnia 29 czerwca 2017 r. Stanowisko Spółki: Spółka uznaje roszczenia za bezzasadne. W trakcie procesu powód dwukrotnie rozszerzał swoje powództwo o nowe roszczenia. Sprawa w toku w I instancji.
4.	Powód: Nowy Jarosław Wind Invest sp. z o.o. Pozwany: TAURON	Przedmiot postępowania: sprawa o zapłatę odszkodowania oraz ustalenie odpowiedzialności TAURON za szkody, które mogą wyniknąć w przyszłości z czynów niedozwolonych, w tym z czynów nieuczciwej konkurencji. Aktualna wartość przedmiotu sporu: 83 600 774 PLN Wszczęcie postępowania: pozew z dnia 29 czerwca 2017 r. Stanowisko Spółki: Spółka uznaje roszczenia za bezzasadne. W trakcie procesu powód dwukrotnie rozszerzał swoje powództwo o nowe roszczenia. Sprawa w toku w I instancji.

Postępowania z udziałem spółek Grupy Kapitałowej TAURON związane z wypowiedzeniem przez spółki zależne umów dotyczących sprzedaży energii elektrycznej i praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia

1.	Powód: Gorzyca Wind Invest sp. z o.o., Pękanino Wind Invest sp. z o.o., Dobiesław Wind Invest sp. z o.o. Pozwany: PEPKH	Przedmiot postępowania: żądanie ustalenia bezskuteczności wypowiedzenia umów długoterminowych na zakup energii elektrycznej i praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia przez PEPKH oraz zasądzenia odszkodowania. Wartość przedmiotu sporu: Gorzyca Wind Invest sp. z o.o. – 259 385 823,64 PLN, Pękanino Wind Invest sp. z o.o. – 75 187 289,06 PLN Wszczęcie postępowania: Gorzyca Wind Invest sp. z o.o. – 18 maja 2015 r., Pękanino Wind Invest sp. z o.o. – 20 maja 2018 r., Dobiesław Wind Invest sp. z o.o. – 18 maja 2015 r. Stanowisko Spółki: Spółka uznaje roszczenia zawarte w pozwie za bezzasadne. Sprawy zostały połączone do wspólnego rozpoznania w 2018 r. W ramach postępowania sądowego strony powodowe rozszerzały swe żądania, jak również złożyły nowe powództwa (aktualna wartość przedmiotu sporu została wskazana powyżej). Sprawa w toku w I instancji.
		Przedmiot postępowania: żądanie zasądzenia odszkodowania oraz kar umownych. Aktualna wartość przedmiotu sporu: 159 427 872 PLN Wszczęcie postępowania: pozew z dnia 14 czerwca 2017 r. Stanowisko Spółki: Spółka uznaje roszczenia zawarte w pozwie za bezzasadne. W ramach trwającego postępowania strona powodowa rozszerzała powództwo. Sprawa w toku w I instancji.
3.	Powód: Nowy Jarosław Wind Invest sp. z o.o. Pozwany: PEPKH	Przedmiot postępowania: żądanie ustalenia bezskuteczności wypowiedzenia umów długoterminowych na zakup energii elektrycznej i praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia przez PEPKH oraz zasądzenia odszkodowania. Aktualna wartość przedmiotu sporu: 145 833 223,66 PLN Wszczęcie postępowania: pozew z dnia 3 czerwca 2015 r. Stanowisko Spółki: Spółka uznaje roszczenia zawarte w pozwie za bezzasadne. W ramach postępowania sądowego strona powodowa pięciokrotnie rozszerzała powództwo. Sprawa w toku w I instancji.

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. wspólnika wiodącego), ArcelorMittal Poland S.A. (AMP) oraz ArcelorMittal Long Products Europe Holding S.a r.l. (AMLPL) na arbitraż w sprawie rozwiązania sporu dotyczącego braku zapłaty przez AMGH ceny sprzedaży za udziały posiadane przez TAURON w TAMEH HOLDING. AMP oraz AMLPL 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 AMLPL, 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 domagała się zasądzenia kwoty 1 500 000 000 PLN wraz z odsetkami ustawowymi od dnia 8 sierpnia 2024 r. do dnia zapłaty tytułem zadośćuczynienia za mobbing podczas trwania stosunku pracy.

Po przeprowadzeniu postępowania dowodowego Sąd Okręgowy w Katowicach w dniu 26 sierpnia 2026 r. wydał wyrok w sprawie (zdarzenie po dniu bilansowym). Wyrokiem Sąd:

- oddalił powództwo w całości,
- zasądził od powódki na rzecz TAURON kwotę 5.000 PLN tytułem zwrotu postępowania wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie do uprawomocnienia się orzeczenia do dnia zapłaty,
- odstąpił od obciążania powódki kosztami zastępstwa procesowego w pozostałej części.

Sąd w całości nie uwzględnił roszczenia powódki o zadośćuczynienie w wysokości 1 500 000 000 PLN. Wyrok jest nieprawomocny.

6.2. Transakcje z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe

Wszystkie transakcje z podmiotami powiązanymi są zawierane na warunkach rynkowych.

Szczegółowa informacja dotycząca transakcji z podmiotami powiązanymi została przedstawiona w nocie 51 Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej TAURON za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2026 roku.

6.3. Udzielone poręczenia kredytów lub pożyczek oraz udzielone gwarancje

Udzielone poręczenia i gwarancje korporacyjne

Na dzień 30 czerwca 2026 r. łączna wysokość udzielonych przez Spółkę poręczeń i gwarancji korporacyjnych wynosiła 1 186 mln PLN.

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

Na dzień 30 czerwca 2026 r. wysokość udzielonych przez spółki zależne poręczeń i gwarancji korporacyjnych wynosiła łącznie 95 mln PLN.

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

Udzielone gwarancje bankowe

Na dzień 30 czerwca 2026 r. wysokość obowiązujących gwarancji bankowych wystawionych na zlecenie TAURON wynosiła 298 mln PLN.

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

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

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

Informacja dotycząca udzielonych istotnych gwarancji została przedstawiona w nocie 50 Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej TAURON Polska Energia S.A. zgodnego z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2026 roku.

6.4. 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 półroczu 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 8 września 2026 r.

Grzegorz Lot – Prezes Zarządu

Łukasz Czopik – Wiceprezes 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 40. 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	Prawa majątkowe wynikające ze świadectw pochodzenia energii elektrycznej wytworzonej w sposób podlegający na wsparciu, tzw. kolorowe certyfikaty: zielone – świadectwa pochodzenia energii elektrycznej z OZE, błękitne – świadectwa pochodzenia energii wytworzonej z biogazu rolniczego, białe – świadectwa efektywności energetycznej (mechanizm stymulujący i wymuszający zachowania prooszczędnościowe), żółte – świadectwa pochodzenia energii wytworzonej w kogeneracji ze źródeł opalanych paliwami gazowymi lub o łącznej mocy zainstalowanej poniżej 1MW, czerwone – świadectwa pochodzenia energii z kogeneracji, fioletowe – świadectwa pochodzenia energii wytworzonej w kogeneracji opalanej metanem uwalnianym i ujmowanym przy dołowych robotach górniczych w czynnych, likwidowanych lub zlikwidowanych kopalniach węgla kamiennego lub gazem uzyskiwanym z przetwarzania biomasy.
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 Uprawnieniami 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 uprawnieniami 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 uprawnienia 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. PMEF	Prawa majątkowe wynikające ze świadectw efektywności energetycznej.
37. PMOZE	Prawa majątkowe do świadectw pochodzenia będących potwierdzeniem wytworzenia energii elektrycznej w OZE w okresie przed 1 marca 2009 r.
38. PMOZE_A	Prawa majątkowe do świadectw pochodzenia będących potwierdzeniem wytworzenia energii elektrycznej w OZE w okresie po 1 marca 2009 r.
39. PMOZE-BIO	Prawa majątkowe, które wynikają ze świadectw pochodzenia dla energii elektrycznej wytworzonej z biogazu rolniczego od 1 lipca 2016 r.
40. PSE	Polskie Sieci Elektroenergetyczne S.A. z siedzibą w Konstancinie-Jeziorna.
41. RB	Rynek Bilansujący – techniczny rynek, na którym następuje zbilansowanie popytu i podaży na energię elektryczną w Krajowym Systemie Elektroenergetycznym.
42. RDB	Rynek Dnia Bieżącego – rynek funkcjonujący na TGE, gdzie handel odbywa się w formule notowań ciągłych przez 24 godziny na dobę. Notowane są instrumenty z dostawą w kolejnym dniu, których notowania rozpoczynają się o godzinie 14:00 na dzień przed dostawą i stopniowo wygasają z rynku na godzinę przed rozpoczęciem dostawy.
43. RDN	Rynek Dnia Następnego – rynek funkcjonujący na TGE, gdzie handel odbywa się na jeden oraz dwa dni poprzedzające okres dostawy.
44. RDNg	Rynek Dnia Następnego Gazu – rynek funkcjonujący na TGE, gdzie obrót odbywa się codziennie i prowadzony jest w systemie notowań ciągłych.
45. Segment, Segmenty działalności	Segmenty działalności Grupy Kapitałowej TAURON wykorzystywane w procesie raportowania statutowego. Wyniki działalności Grupy Kapitałowej TAURON przyporządkowano do następujących 6 głównych Segmentów: Wytwarzanie, Ciepło, OZE, Dystrybucja, Sprzedaż i Handel Hurtowy oraz dodatkowo Pozostała działalność.
46. SPOT (rynek SPOT)	W odniesieniu do energii elektrycznej jest to miejsce zawierania transakcji handlowych dla energii elektrycznej, dla których okres dostawy przypada nie później niż 3 dni od daty zawarcia transakcji (najczęściej jest to jeden dzień przed datą dostawy). Funkcjonowanie rynku SPOT dla energii elektrycznej jest silnie powiązane z funkcjonowaniem Rynku Bilansującego prowadzonego przez Operatora Systemu Przesyłowego.
47. Spółka	TAURON Polska Energia S.A. z siedzibą w Katowicach.
48. Statut Spółki	Dokument o tytule <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 w Krakowie.
55. TAURON Ekoenergia	TAURON Ekoenergia sp. z o.o. z siedzibą w Jeleniej Górze.
56. TAURON Nowe Technologie	TAURON Nowe Technologie S.A. z siedzibą we Wrocławiu.
57. TAURON Obsługa Klienta	TAURON Obsługa Klienta sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu.
58. TAURON Serwis	TAURON Serwis sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach.
59. TAURON Sprzedaż	TAURON Sprzedaż sp. z o.o. z siedzibą w 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.