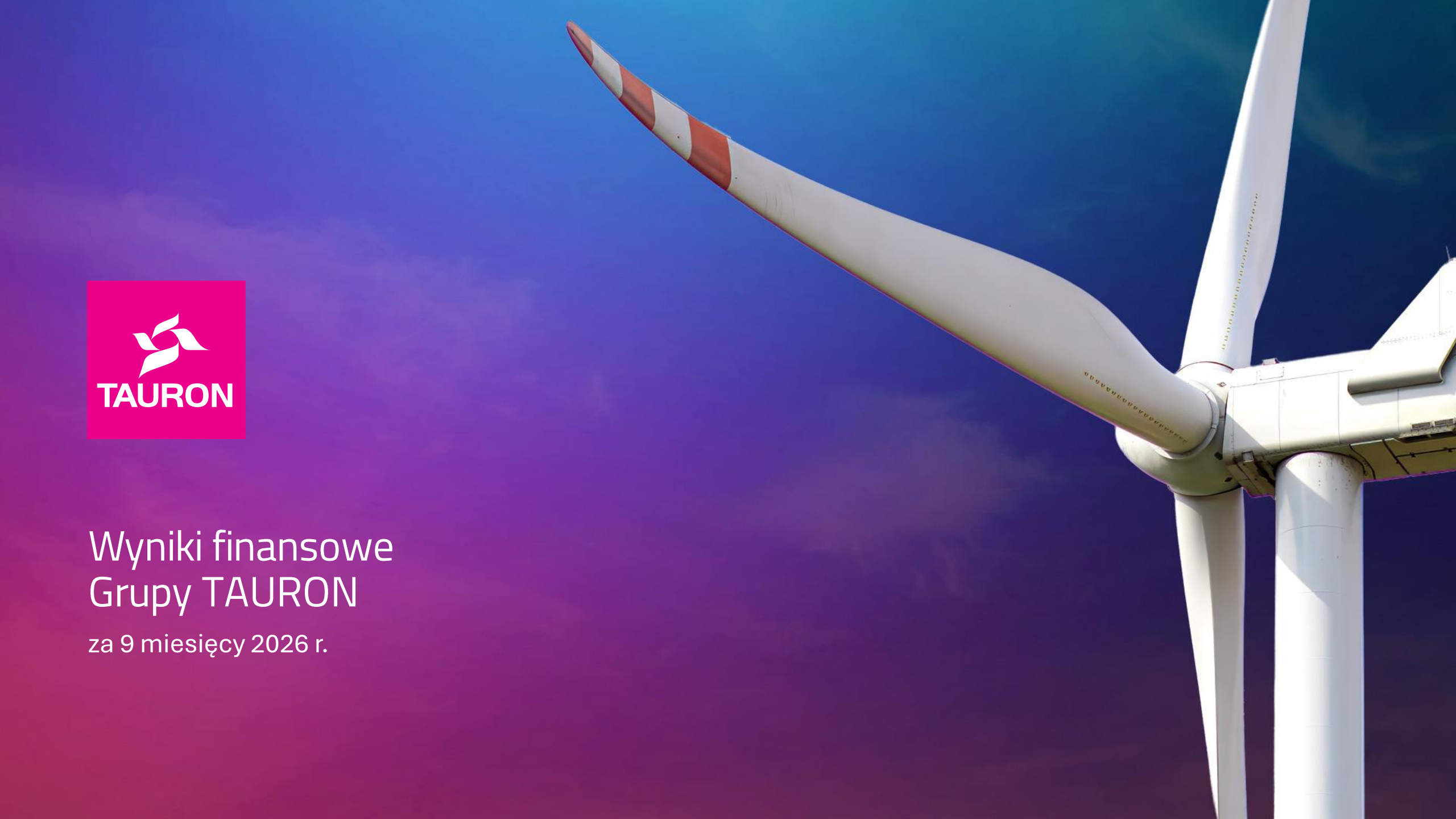


Wyniki finansowe Grupy TAURON

za 9 miesięcy 2026 r.

Prelegenci



Grzegorz Lot

Prezes Zarządu



Krzysztof Zawadzki

Wiceprezes Zarządu ds. Finansów i Handlu



Michał Orłowski

Wiceprezes Zarządu ds. Zarządzania Majątkiem i Rozwoju



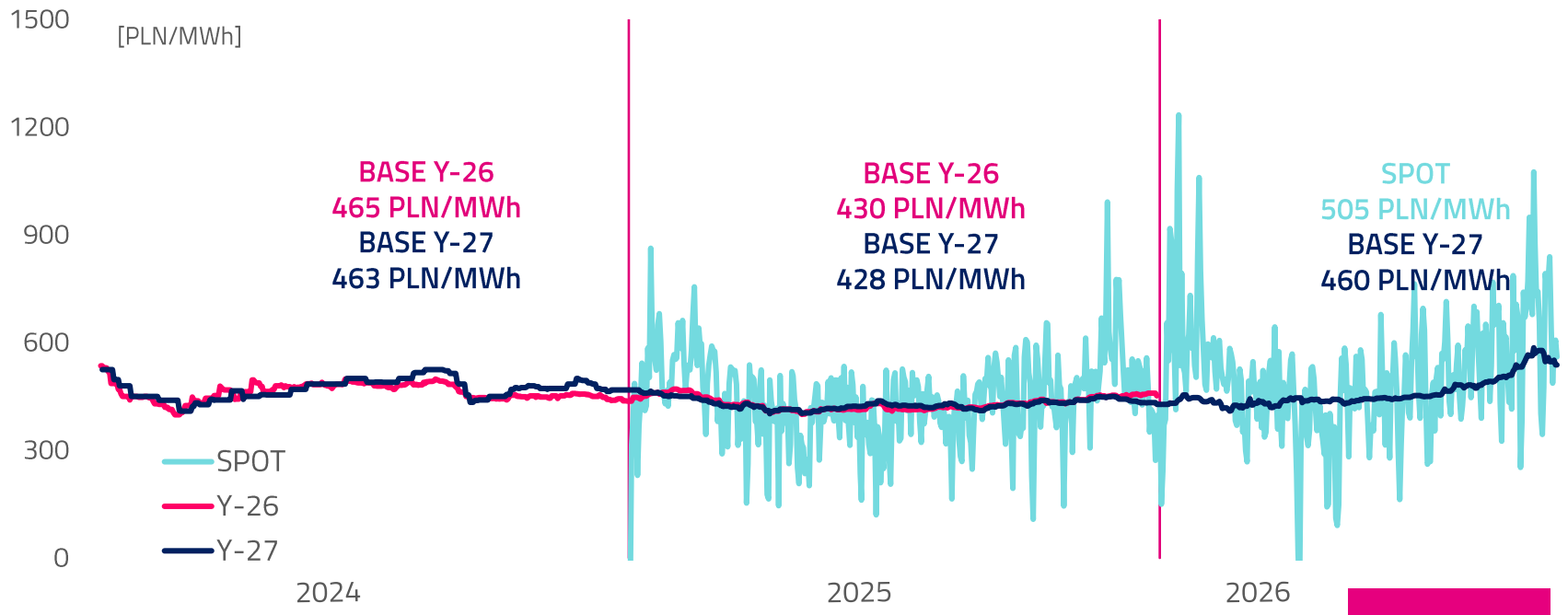
Łukasz Czopik

Wiceprezes Zarządu ds. Zgodności i Ciągłości Działania Operacyjnego

Sytuacja na rynku energii

- Dynamiczny wzrost cen gazu i energii elektrycznej w II połowie 2026 r.
- Spadek liczby godzin z cenami ujemnymi: 272 h vs. 315 h
- Wzrost CDS (+)136%:
  - WK (-)10%
  - EUA (+)9%
  - EE SPOT (+)18%
- Spadek średnich temperatur: 10,9°C vs. 11,4°C
- Gorsze warunki do wytwarzania energii z wiatru:
  - wykorzystanie mocy: 20,4% vs 22,7%
  - spadek generacji (-)3,5%
- Nieznaczna poprawa warunków do wytwarzania energii z wody:
  - wykorzystanie mocy 30,7% vs 30,1%
  - wzrost generacji (+)3,5%
- Zmiana wolumenu produkcji energii z:
  - węgla kamiennego (+)10,6%
  - gazu (+)3,2%
  - węgla brunatnego (-)1,6%

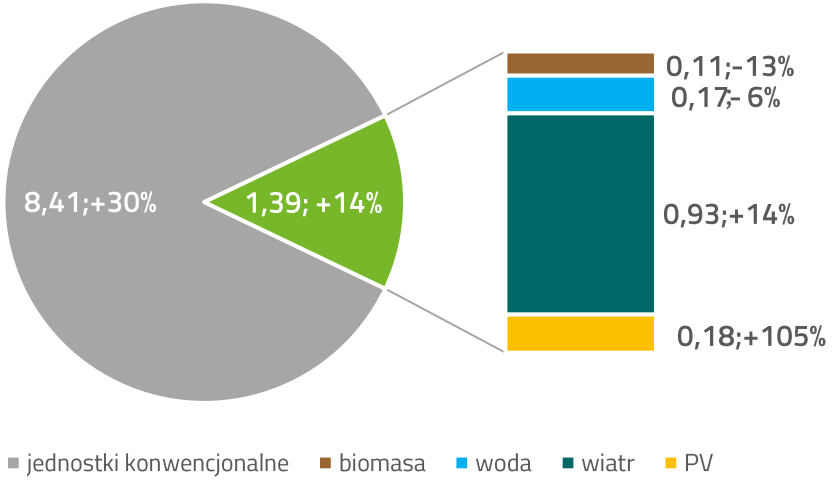
Krajowe zużycie energii	Produkcja z OZE w KSE	Produkcja z paliw kopalnych w KSE	Saldo wymiany transgranicznej	Redysponowanie PSE
127,20	38,55	91,71	-3,06	1 721
TWh	TWh	Gaz: 13,51; WK: 53,51; WB: 24,69 TWh	Eksport TWh	GWh
+ 4,64 TWh / +3,8% vs. 9M 2025	+2,66 TWh / +7,4% vs. 9M 2025	+5,15 TWh / +5,9% vs. 9M 2025	- 3,17 TWh vs. 9M 2025	+550 GWh / +47% vs. 9M 2025



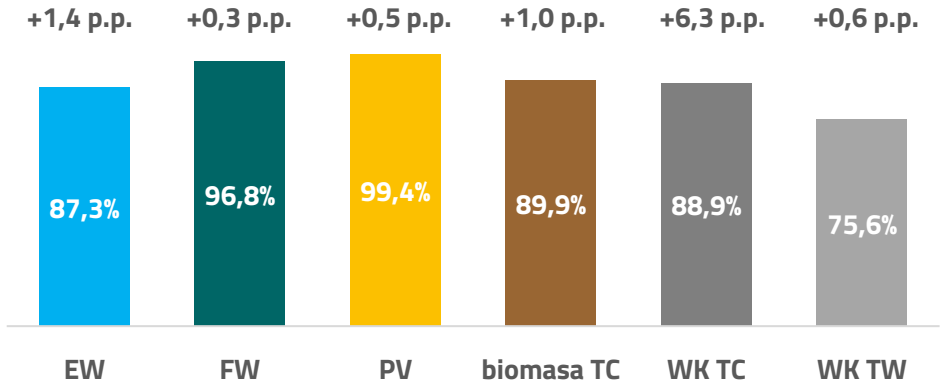
Portfel wytwórczy

Produkcja energii elektrycznej netto	Produkcja ciepła	Emisje CO2	Zużycie węgla	Udział OZE w produkcji netto	Ograniczenia produkcji OZE
9,8	**7,6**	**8,5**	**4,2**	**14,2**	**89,3**
TWh	PJ	mln Mg	mln Mg	%	GWh
+27% vs. 9M 2025	+7% vs. 9M 2025	+29% vs. 9M 2025	+32% vs. 9M 2025	+175,4 GWh vs. 9M 2025	+100% vs. 9M 2025

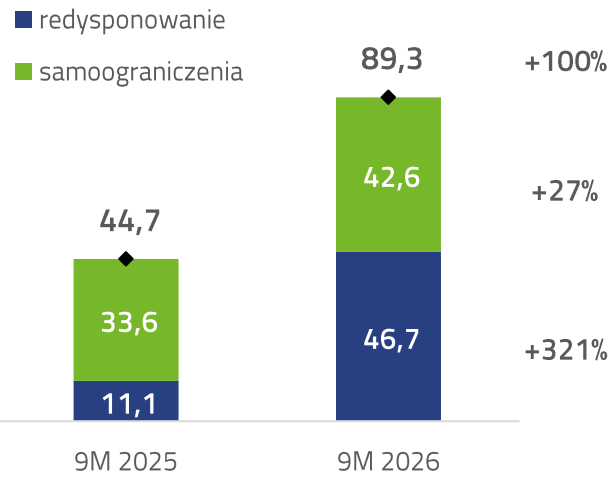
Produkcja energii elektrycznej netto [TWh]



Dyspozycyjność jednostek wytwórczych



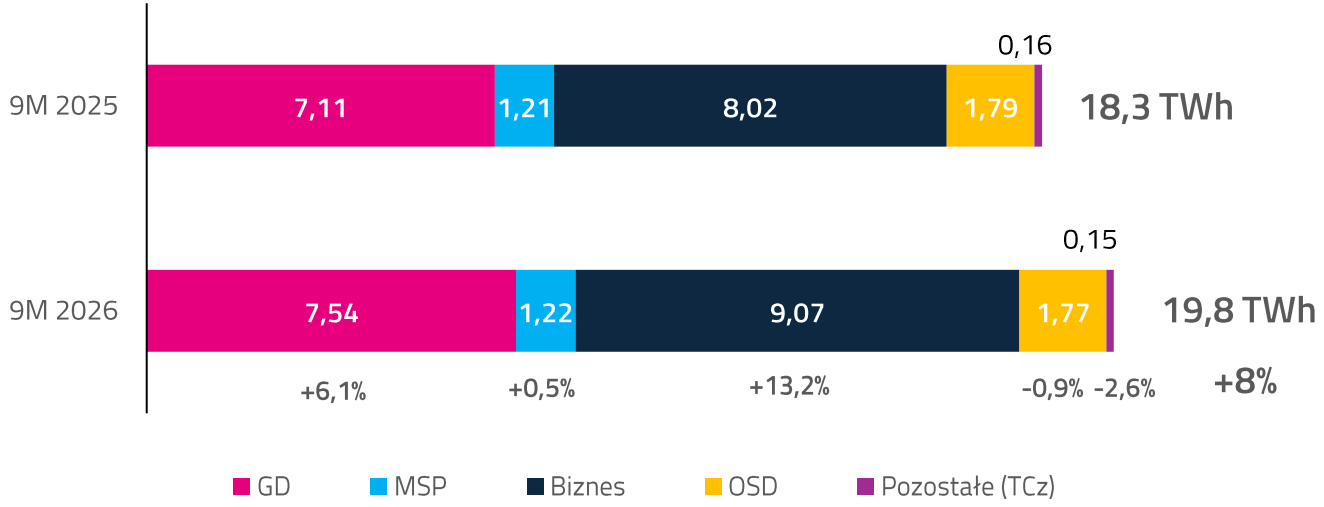
Ograniczenia produkcji OZE [GWh]



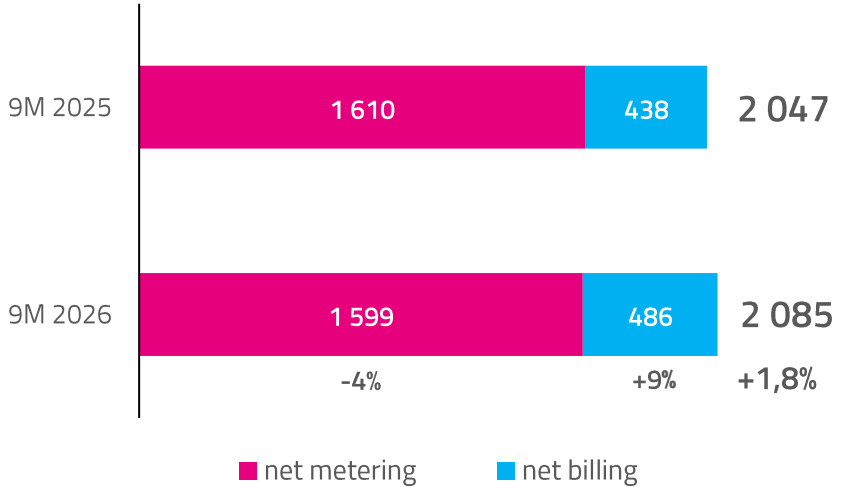
Portfel sprzedażowy

Sprzedaż energii elektrycznej	Stopień zazielenienia sprzedaży	Liczba Klientów Nowej Energii	Energia wprowadzona do sieci przez prosumentów	Sprzedaż ciepła na rynek	Liczba Klientów Tanie Godziny
19,8	**15,0**	**423 793**	**2 085**	**8,98**	**42 915**
TWh	%	pkt poboru	GWh	PJ	pkt poboru
+8% vs. 9M 2025	+0,45 p.p. vs. 9M 2025	+154 883/ +58% vs. 9M 2025	+1,8% vs. 9M 2025	+6% vs. 9M 2025	+32 883/ +328% vs. 9M 2025

Wolumen sprzedaży według segmentów [TWh]



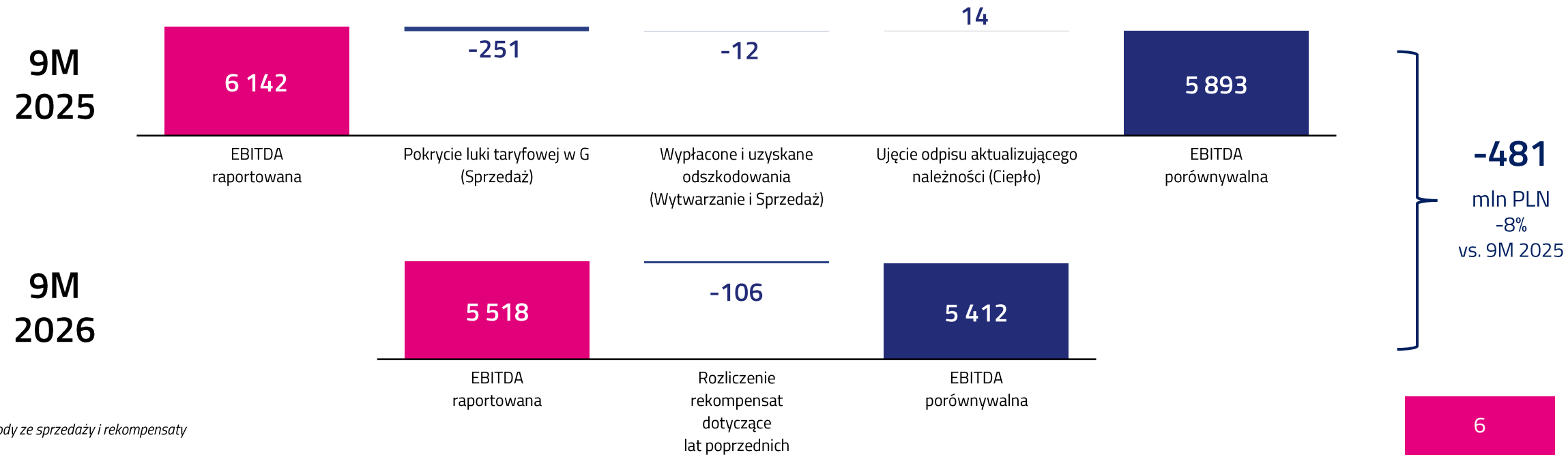
Energia wprowadzona do sieci przez prosumentów [GWh]



Kluczowe dane za 9 miesięcy 2026 r.

Przychody*	EBITDA	Zysk netto	Nakłady inwestycyjne	DN/EBITDA
25 886 mln PLN	5 518 mln PLN	2 585 mln PLN	3 857 mln PLN	1,6x
+768 mln / +3% vs 9M 2025	-624 mln / -10% vs 9M 2025	-314 mln / -11% vs 9M 2025	+190 mln / +5% vs 9M 2025	+0,2x vs 30.09.2025

EBITDA porównywalna [mln PLN]



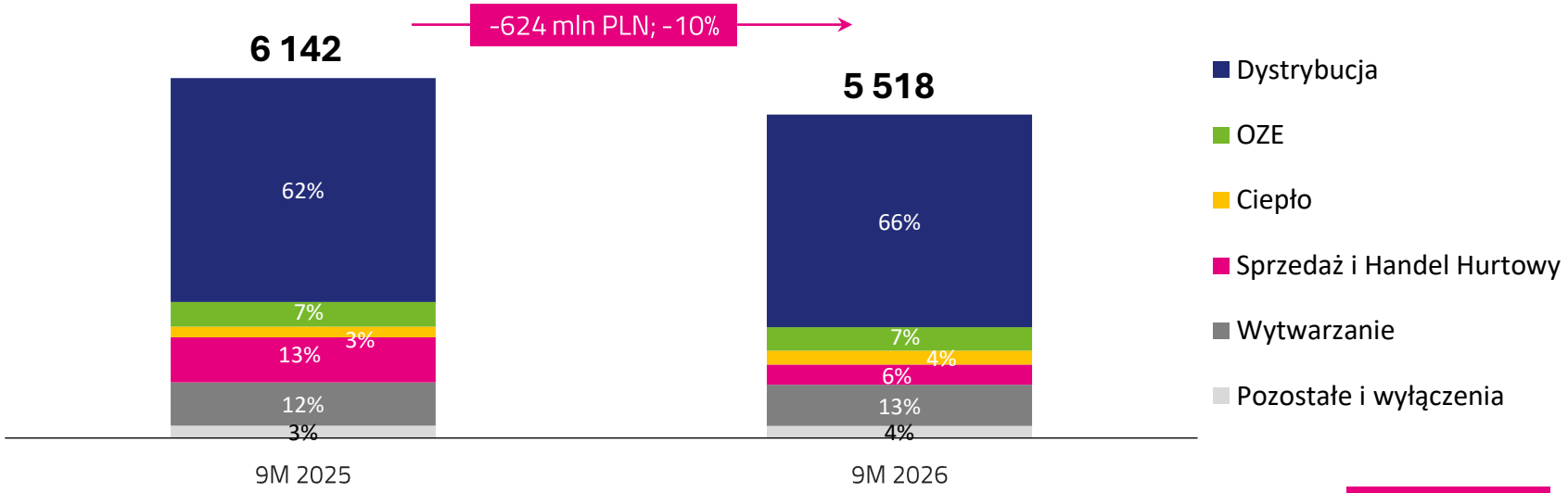
* *Przychody ze sprzedaży i rekompensaty*

Wyniki segmentów za 9 miesięcy 2026 r.



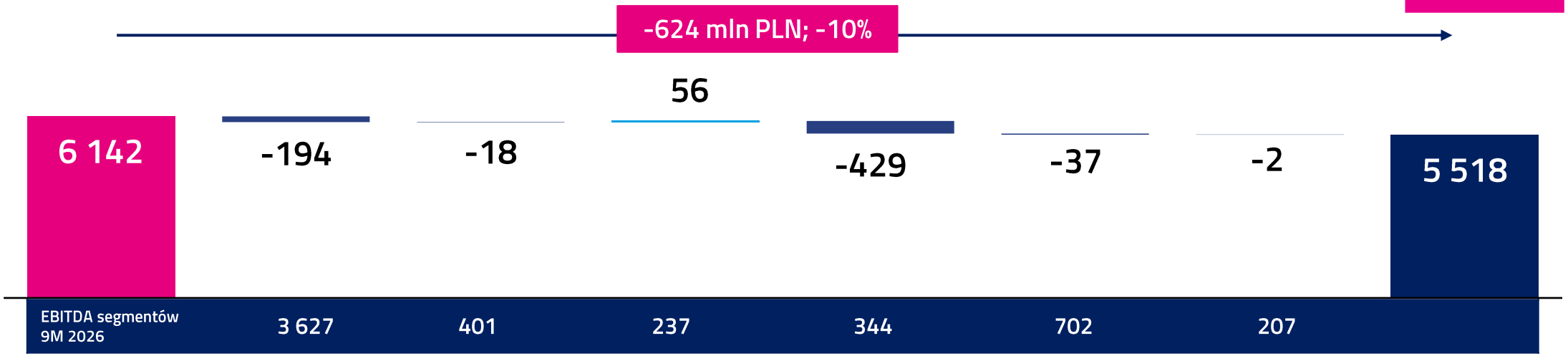
[mln PLN]	Dystrybucja	OZE	Ciepło	Sprzedaż i Handel Hurtowy	Wytwarzanie	Pozostałe i wyłączenia**
Przychody*	9 241	603	1 566	19 294	6 177	-10 995
EBITDA	3 627	401	237	344	702	207
EBIT	2 423	223	87	338	386	-14

Udział segmentów w EBITDA Grupy



** Przychody ze sprzedaży i rekompensaty*
*** Pozycje niezawarte w przedstawionych segmentach*

Zmiana EBITDA wg segmentów za 9 miesięcy 2026 r.



Dystrybucja

-332
negatywny wpływ rozliczenia konta regulacyjnego

-100
niższa marża na usłudze dystrybucyjnej jako wypadkowa spadku o 1,34 p.p. WACC, wzrostu WRA i wyższego kosztu różnicy bilansowej

+173
wzrost wolumenu dostaw o 2%

OZE

-98
niższa marża na sprzedaży energii (spadek cen rynkowych) i świadectwach pochodzenia energii (spadek cen i wolumenu)

+112
wyższy wolumen sprzedaży energii związany z uruchomieniem nowych jednostek

-26
spadek wolumenu sprzedaży energii elektrycznej z uwagi redukcje (-20 mln PLN) oraz gorsze warunki meteorologiczne

Ciepło

+44
wyższa marża na sprzedaży i przesyle ciepła, będąca efektem wzrostu wolumenów związanych z chłodniejszą zimą oraz niższych kosztów wytworzenia ciepła

Sprzedaż i Handel Hurtowy

-402
niższa marża na sprzedaży energii elektrycznej w Segmencie GD ze względu na spadek ceny taryfowej

-97
niższa marża na sprzedaży energii elektrycznej w Segmencie Biznesowym i MSP związana z niższą marżą jednostkową

+40
wyższy wolumen sprzedaży energii elektrycznej w Segmencie Biznesowym i MSP

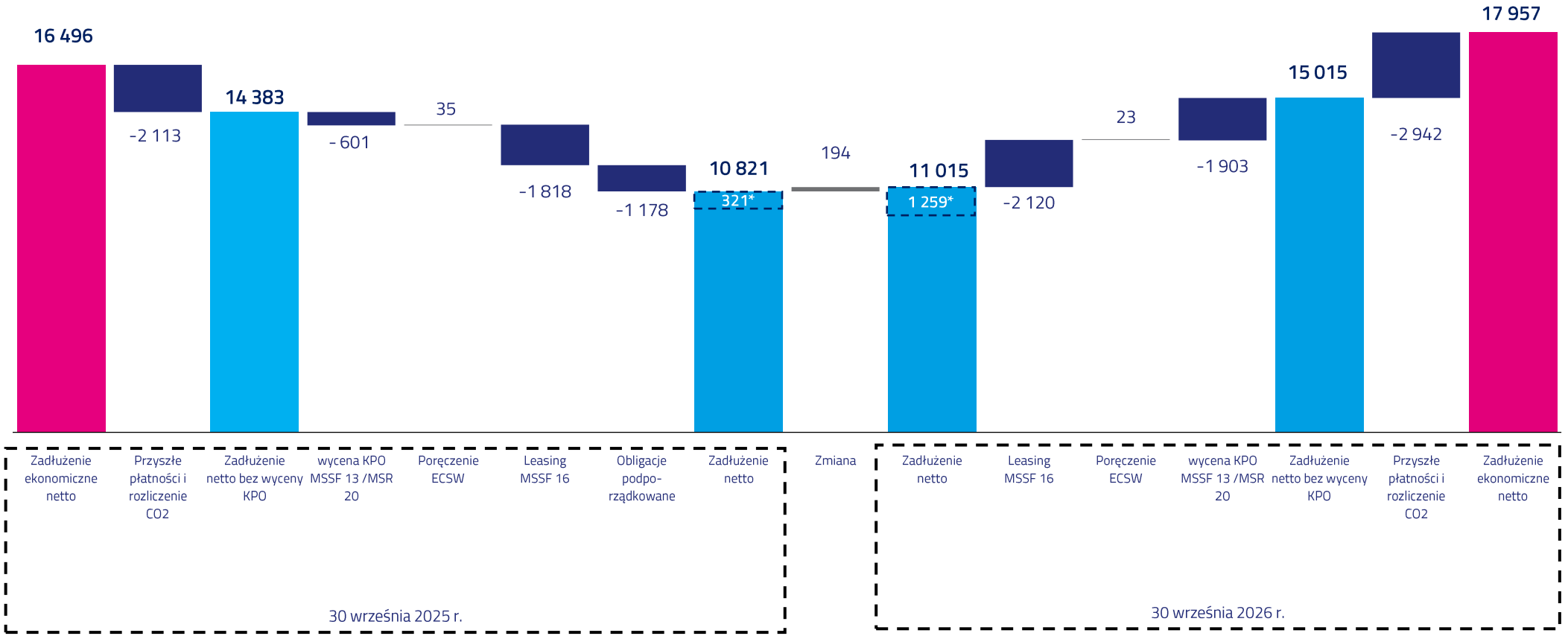
Wytwarzanie

-81
niższa marża na energii elektrycznej jako wypadkowa spadku cen sprzedaży, wyższych przychodów z mocy bilansujących i niższych kosztów

+44
wyższa marża na energii elektrycznej z tytułu wzrostu wolumenu sprzedaży energii

Zadłużenie i finansowanie

Wskaźnik dług netto/EBITDA LTM na 30 września 2026 r. = 1,6x



Dostępne finansowanie komercyjne**

6,7

mld PLN

Dostępne finansowanie w ramach KPO**

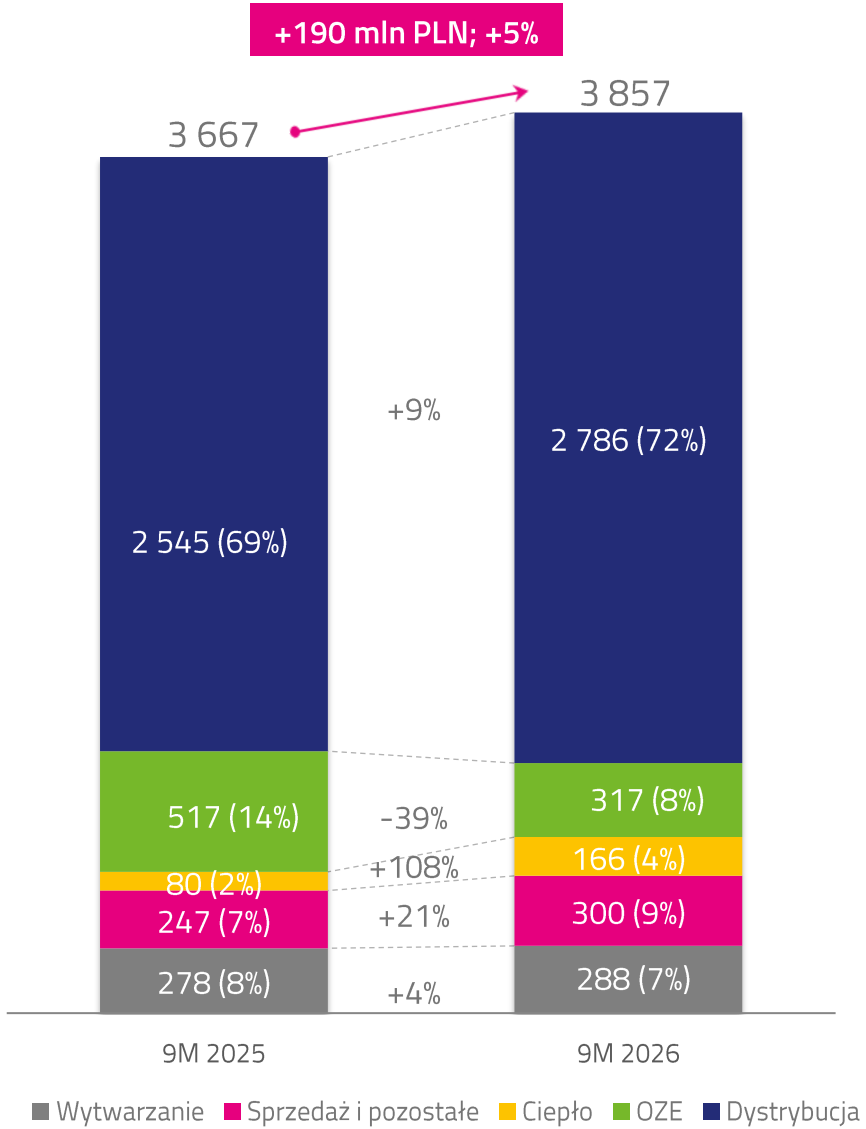
13,7

mld PLN

** wartość bilansowa otrzymanych pożyczek KPO*

*** wg stanu na 30 września 2026 r.*

Nakłady inwestycyjne – podział na segmenty



Główne inwestycje realizowane przez 9 miesięcy 2026 r.

Dystrybucja

- Budowa nowych przyłączy **(1 254 mln PLN)**
- Modernizacja i odtworzenie majątku sieciowego **(1 146 mln PLN)**
- AMIPlus **(191 mln PLN)**

OZE

- Budowa 3 farm wiatrowych o łącznej mocy **234,2 MW (162 mln PLN)**
- Nowy projekt budowy farmy wiatrowej Myślibórz **21 MW (22 mln PLN)**
- Budowa bateryjnych magazynów energii **(18 mln PLN)**
- Modernizacja elektrowni wodnych **(32 mln PLN)**

Ciepło

- Projekty dekarbonizacji obszaru ciepła **(87 mln PLN)**
- Utrzymanie jednostek wytwórczych oraz sieci ciepłowniczych **(38 mln PLN)**
- Przyłączenia nowych obiektów **(23 mln PLN)**

Sprzedaż i pozostałe

- Inwestycje IT w TAURON Obsługa Klienta **(108 mln PLN)**
- Utrzymanie oświetlenia i system zarządzania oświetleniem **(73 mln PLN)**
- Rozbudowa sieci światłowodowej **(41 mln PLN)**
- CSIRE dla obszaru sprzedaży **(23 mln PLN)**

Wytwarzanie

- Odtworzenie i modernizacja jednostek wytwórczych TW **(271 mln PLN,** w tym blok 910 MW w Jaworznie 158 mln PLN)

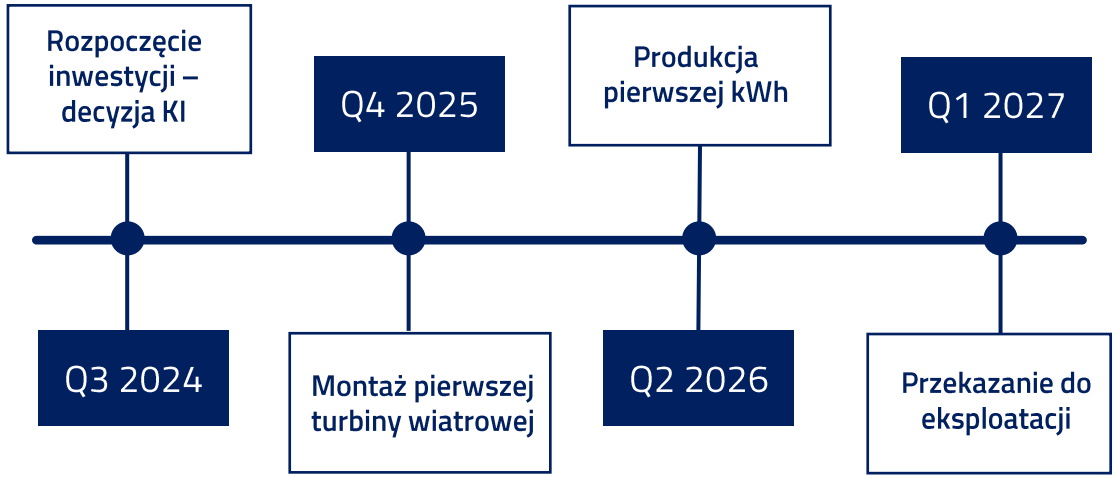
Projekt Farmy Wiatrowej Miejska Górka

1,9 mld PLN
Budżet Projektu
Nakłady do 09.2026 r.: 712 mln PLN
Wydatki do 09.2026 r.: 1 643 mln PLN

190,8 MW
53 turbiny, każda o mocy 3,6 MW

1,1 mld PLN
Podpisanie umowy kredytu z EBI

EBITDA YTD[1]:
42,1 mln PLN

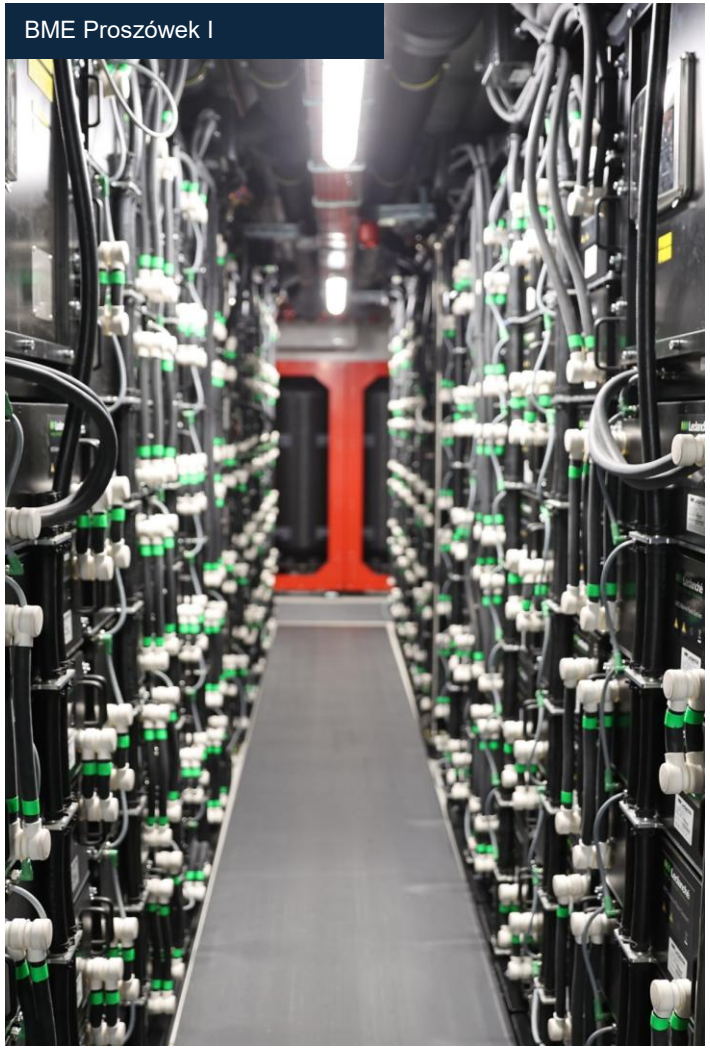


Kluczowe kamienie milowe projektu



[1] do 30.09.2026

Projekty BME w Q3 2026 r.


BME Proszówek I

W eksploatacji	W realizacji
17 MW	606 MW

Bateryjne magazyny energii	Moc (MW_e)	Planowany termin zakończenia
BME Dąbie, BME Przewóz, BME Proszówek	17	Oddane do eksploatacji
BME Kuźnia Raciborska	7	2026
BME Radlna Tarnowiec, BME Bałków, BME Jawor	88	2027
BME Bytom, BME Dąbrowa Środkowa, BME Laryszów, BME Łagisza, BME Ostrów Szlachecki, BME Pilchowice, BME Proszówek II, BME Baranowice, BME Stare Bogaczowice II, BME Twardogóra, IH Ogrodzieniec, IH Stare Bogaczowice I	487	2028
IH Mierzyn, IH Bytom	24	2029
	623	

Projekty FW i PV w Q3 2026 r.


PV Postomino

OZE w eksploatacji[1]	W realizacji
1 077 MW	465 MW

Odnawialne Źródła Energii	Moc (MW_e)	Planowany termin zakończenia
PV Bielsko Biała	4	2026
FW Miejska Górka	191	2027
PV Mysłowice, IH Ogrodzieniec, IH Stare Bogaczowice I, FW Myślibórz	190	2028
IH Mierzyn, PV Stalowa Wola, IH Bytom	80	2029
	465	

[1] Farmy fotowoltaiczne, farmy wiatrowe, baterijne magazyny energii, elektrownie wodne, biomasa

Projekt Kogeneracyjne Źródło Ciepła Będzin Łagisza

144,4 mln EUR
Wartość umowy z Siemens na dostawę turbin wraz z LTSA

94,5 mln EUR
Dostawa dwóch turbin o łącznej mocy 49,9 MW każda

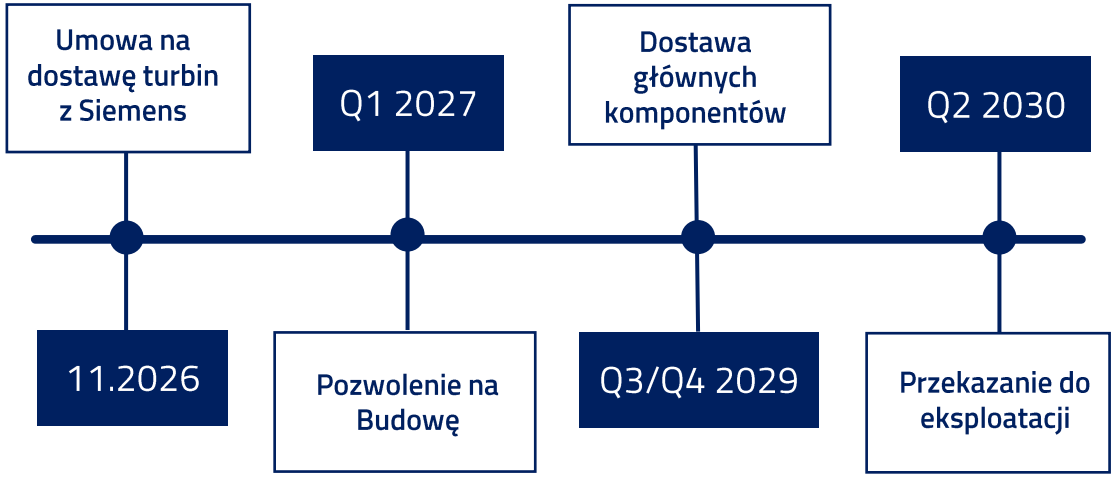
2 347 mln PLN
Wsparcie uzyskane w ramach Premii Kogeneracyjnej na15 lat

Nakłady inwestycyjne

Stan na 09.2026

13,1
mln PLN

Rozpoczęcie eksploatacji planowane jest na rok 2030



Kluczowe kamienie milowe projektu


Kogeneracyjne Źródło Ciepła Łagisza - wizualizacja

Dekarbonizacja ciepłownictwa w Q3 2026 r.


Bielsko Biała EC-2

Projekty strategiczne w obszarach Ciepło i Wytwarzanie	Moc (MWe)	Moc (MWt)	Budżet (mln PLN)	Uzyskane wsparcie w ramach premii kogeneracyjnej (mln PLN)	Planowany termin zakończenia
Budowa kogeneracyjnego źródła ciepła w lokalizacji Łagisza w Będzinie	100	120+30	1 180	2 347	Q2 2030
Budowa źródła ciepła dla miasta Jaworzno	13,5	126,5	330	338	Q2 2029
Budowa silników gazowych w EC Bielsko Biała	30	30	340	444	Q4 2027
Transformacja energetyczna ciepłowni w Olkuszu	4	40	70,8	130	Q3 2029
Transformacja energetyczna ciepłowni w Zawierciu	4	34	67,5	80	Q3 2029
Transformacja energetyczna ciepłowni w Cieszynie - Budowa silników gazowych	6,6	6	61,4	180	Q2 2029
Transformacja energetyczna EC w Kamiennej Górze - Budowa układu kogeneracyjnego	1	1	8	29	Q4 2027

Sesja Q&A

Slajdy dodatkowe

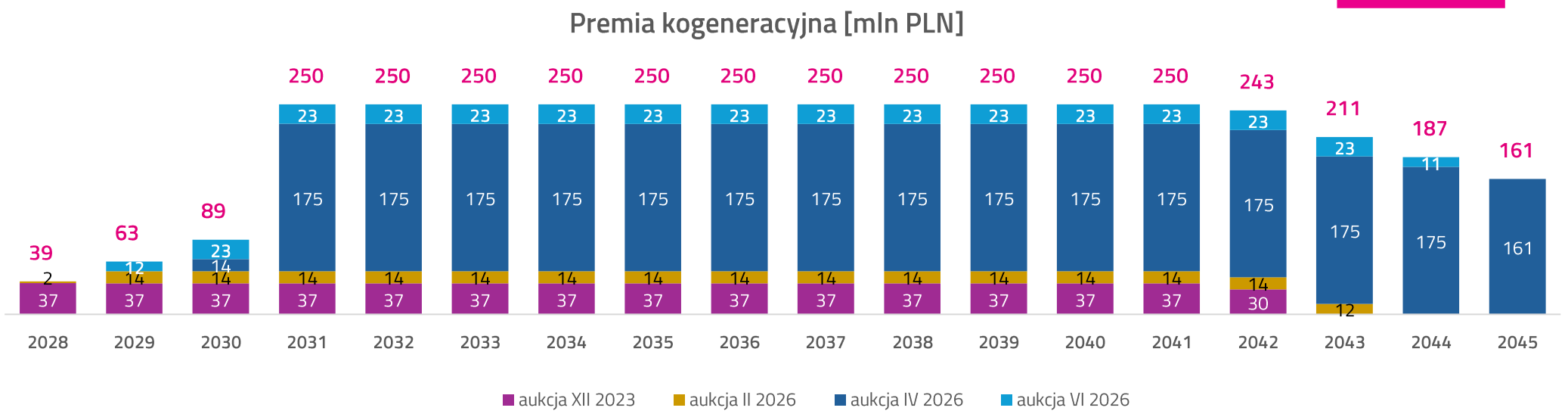
Uzyskane wsparcie

Aukcja CHP

II – IV – VI 2026

3,1 mld PLN

wsparcie na lata 2028 - 2045 dla 7 jednostek CHP



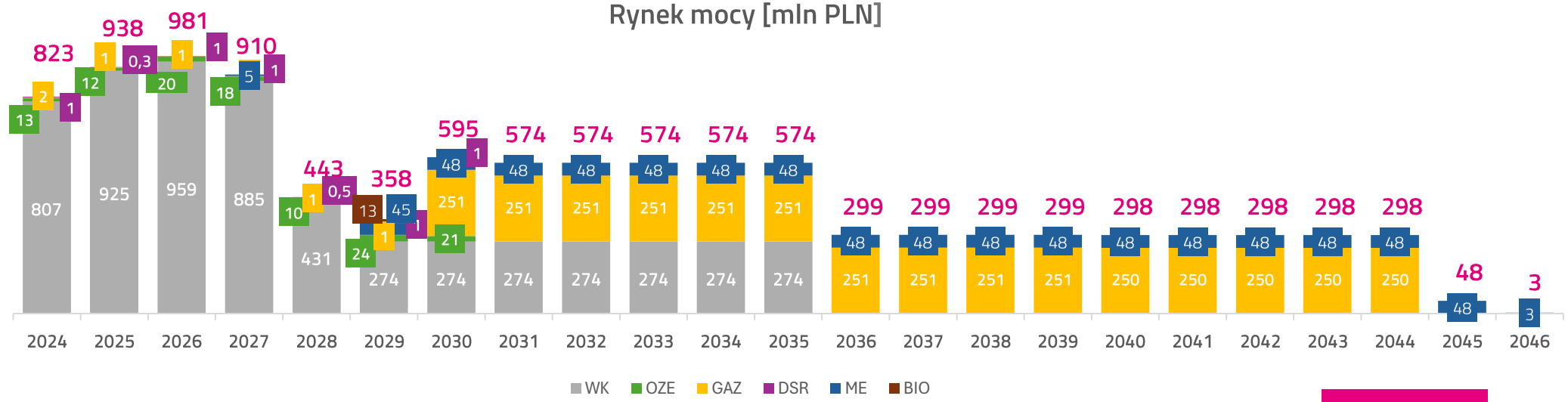
Aukcja uzupełniająca na 2027 rok

3 września 2026 r.

459,1 mln PLN

umowy roczne

1 410,22 MW

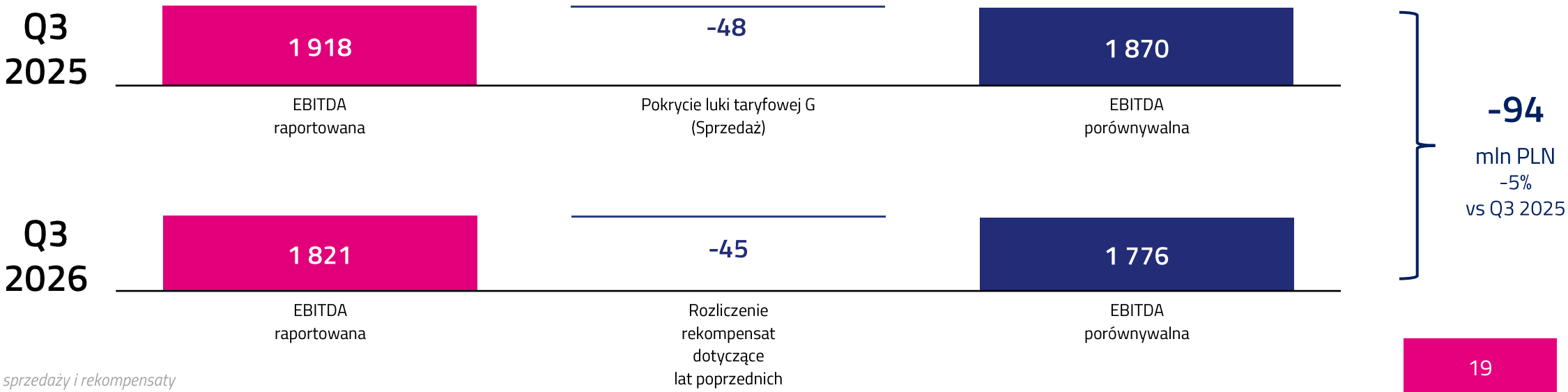


przychody w cenach roku 2027

Kluczowe dane za Q3 2026 r.

Przychody*	EBITDA	Zysk netto	Nakłady inwestycyjne	DN/EBITDA
8 624 mln PLN	1 821 mln PLN	1 020 mln PLN	1 434 mln PLN	1,6x
+805 mln / 10% vs Q3 2025	-97 mln / -5% vs Q3 2025	+176 mln / +21% vs Q3 2025	+50 mln / +4% vs Q3 2025	+0,2x vs 30.09.2025

EBITDA porównywalna [mln PLN]



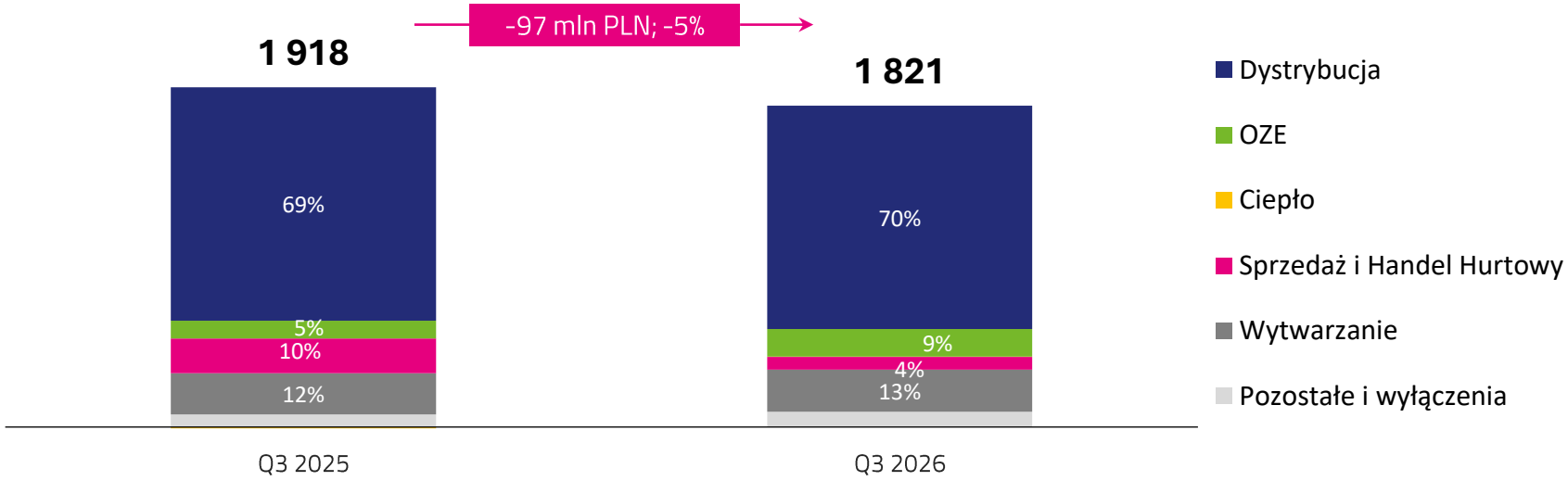
*Przychody ze sprzedaży i rekompensaty

Wyniki segmentów za Q3 2026 r.



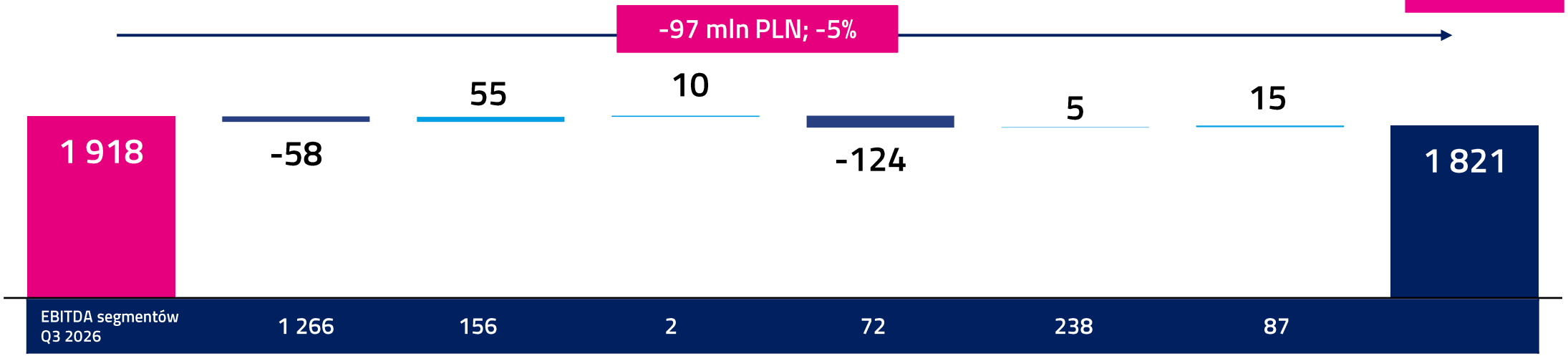
[mln PLN]	Dystrybucja	OZE	Ciepło	Sprzedaż i Handel Hurtowy	Wytwarzanie	Pozostałe i wyłączenia**
Przychody*	3 050	213	284	8 201	2 275	-5 399
EBITDA	1 266	156	2	72	238	87
EBIT	859	95	-48	69	127	13

Udział segmentów w EBITDA Grupy



** Przychody ze sprzedaży i rekompensaty ** Pozycje niezawarte w przedstawionych segmentach*

Zmiana EBITDA wg segmentów w Q3 2026 r.



Dystrybucja

-111
negatywny wpływ rozliczenia konta regulacyjnego
+7
wyższa marża na usłudze dystrybucyjnej jako wypadkowa niższego kosztu różnicy bilansowej przy jednoczesnym spadku WACC o 1,34 p.p. i wzroście WRA
+9
wzrost wolumenu dostaw

OZE

+61
wyższy wolumen sprzedaży energii związany z uruchomieniem nowych jednostek
+19
wzrost wolumenu sprzedaży energii elektrycznej z uwagi na lepsze warunki meteorologiczne
-30
niższa marża na sprzedaży energii (spadek cen rynkowych) i świadectwach pochodzenia energii (spadek cen i wolumenu)

Ciepło

+17
wyższa marża na sprzedaży ciepła w wyniku niższych kosztów wytworzenia ciepła
+16
wyższe saldo pozostałej działalności operacyjnej, głównie w wyniku aktualizacji odpisu należności
-11
niższy wynik TAMEH wynikający ze zdarzeń jednorazowych

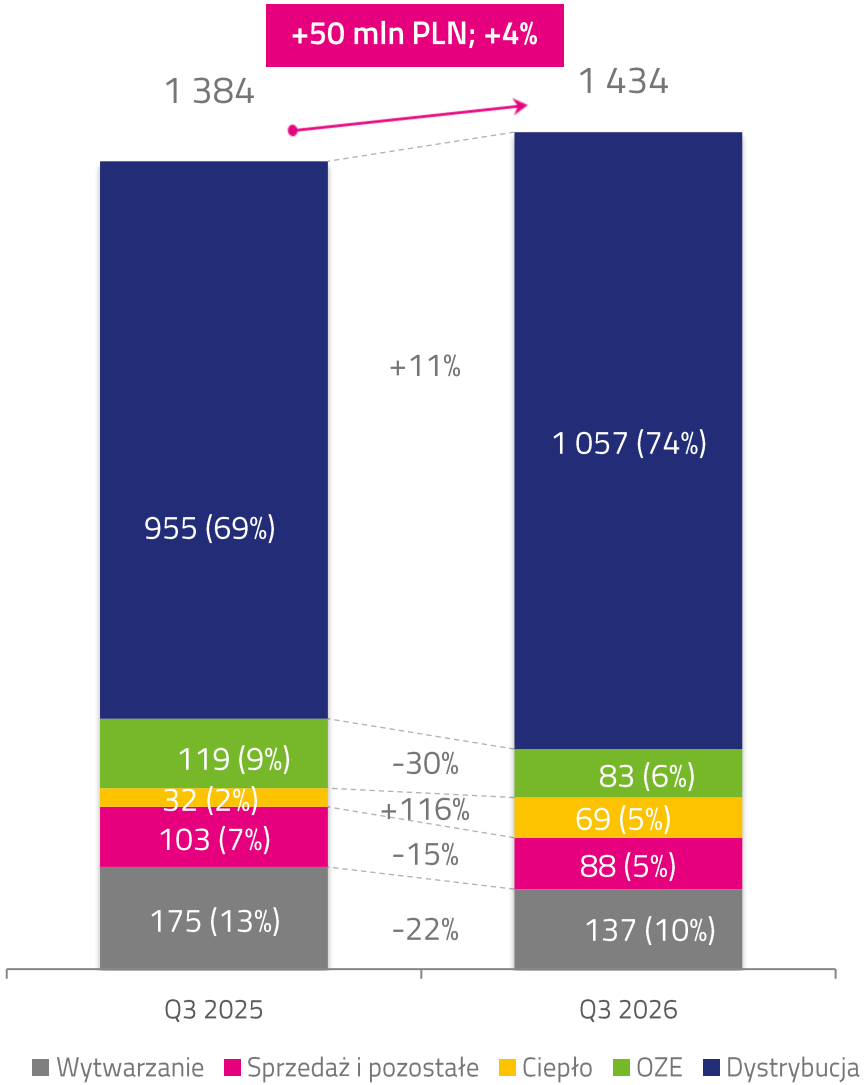
Sprzedaż i Handel Hurtowy

-123
niższa marża na sprzedaży energii elektrycznej w Segmencie GD ze względu na spadek ceny taryfowej
-11
niższa marża na sprzedaży energii elektrycznej w Segmencie Biznesowym i MSP związana z niższą marżą jednostkową
+19
wyższy wolumen sprzedaży energii elektrycznej w Segmencie Biznesowym

Wytwarzanie

+28
wyższa marża na energii elektrycznej z tytułu wzrostu wolumenu sprzedaży energii
-37
niższa marża na energii elektrycznej jako wypadkowa spadku cen sprzedaży, wyższych przychodów z mocy bilansujących i niższych kosztów
+19
wyższa marża na sprzedaży ciepła w efekcie niższego kosztu wytworzenia

Nakłady inwestycyjne – podział na segmenty



Główne inwestycje realizowane w Q3 2026

Dystrybucja

- Budowa nowych przyłączy **(443 mln PLN)**
- Modernizacja i odtworzenie majątku sieciowego **(465 mln PLN)**
- AMIPlus **(70 mln PLN)**

OZE

- Budowa farmy wiatrowej o mocy **190,8 MW (7mln PLN)**
- Modernizacja elektrowni wodnych i farm wiatrowych **(29 mln PLN)**
- Nowy projekt budowy farmy wiatrowej Myślibórz 21 MW **(22 mln zł)**

Ciepło

- Projekty dekarbonizacji obszaru ciepła **(28 mln PLN)**
- Utrzymanie jednostek wytwórczych oraz sieci ciepłowniczych **(23 mln PLN)**
- Przyłączenia nowych obiektów **(8 mln PLN)**

Sprzedaż i pozostałe

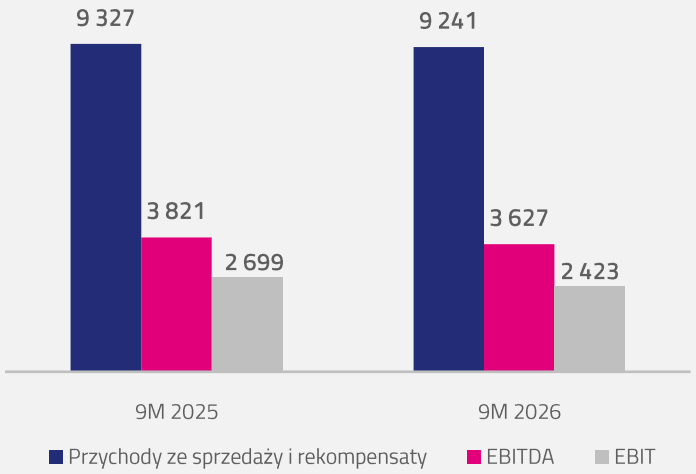
- Inwestycje IT w TAURON Obsługa Klienta **(34 mln PLN)**
- Utrzymanie oświetlenia TNT **(18 mln PLN)**
- Rozbudowa sieci światłowodowej **(9 mln PLN)**

Wytwarzanie

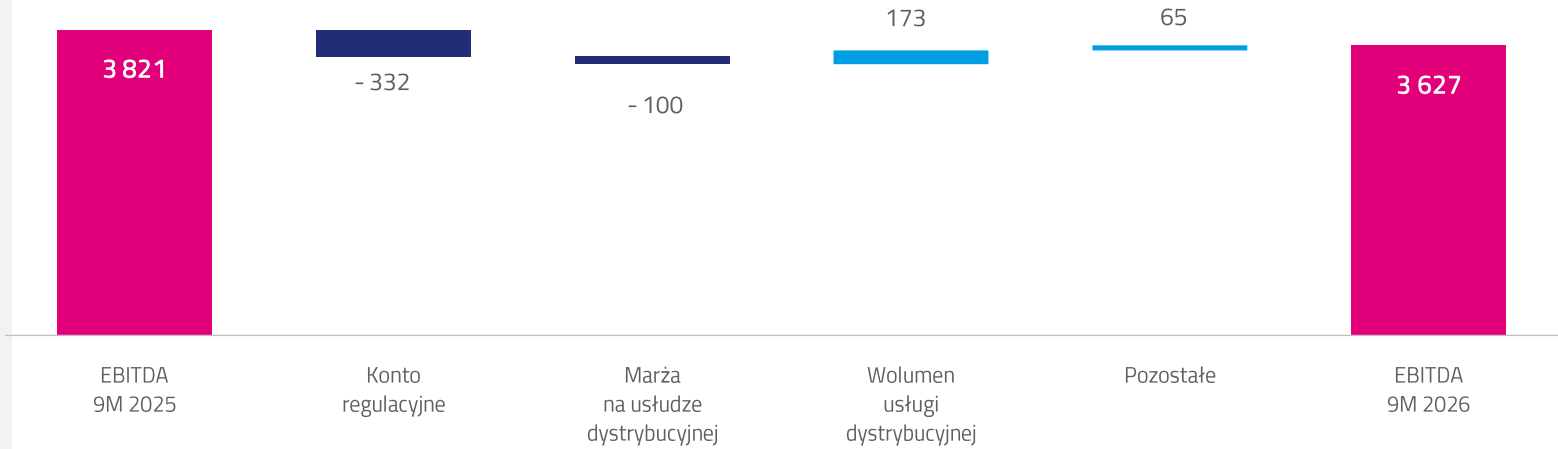
- Odtworzenie i modernizacja jednostek wytwórczych TW (**124 mln PLN,** w tym blok 910 MW Jaworzno 115 mln PLN)

Segment Dystrybucja za 9 miesięcy 2026 r.

Dane finansowe [mln PLN]



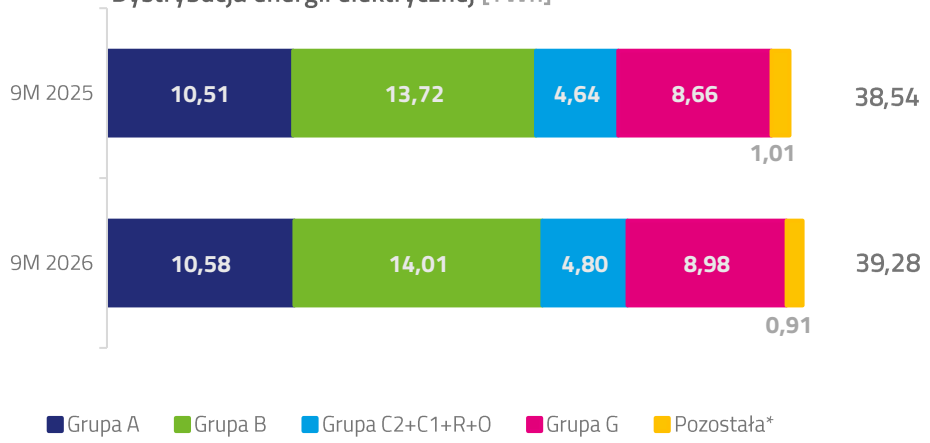
Zmiana EBITDA [mln PLN]



Przychody: ↓ **-1%; -86**
EBITDA: ↓ **-5%; -194**
EBIT: ↓ **-10%; -276**

- Negatywny wpływ rozliczenia konta regulacyjnego −
- Wzrost wolumenu dostaw o 2% √

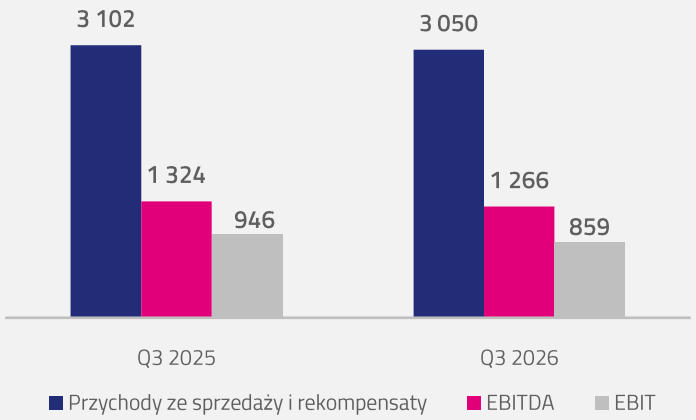
Dystrybucja energii elektrycznej [TWh]



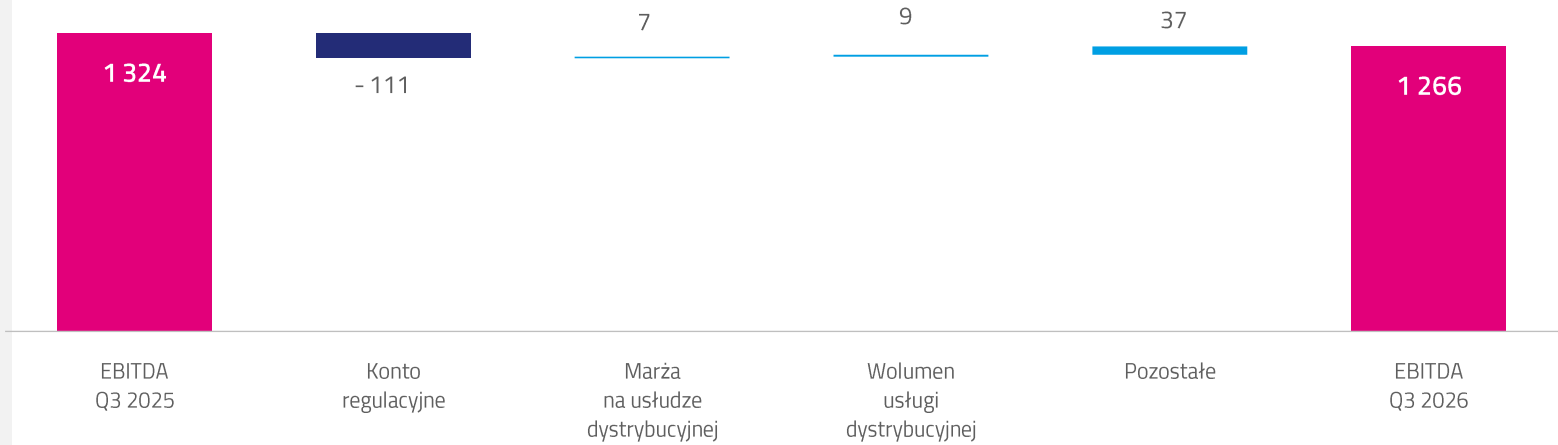
** Sąsiedni OSD i eksport*

Segment Dystrybucja za Q3 2026 r.

Dane finansowe [mln PLN]



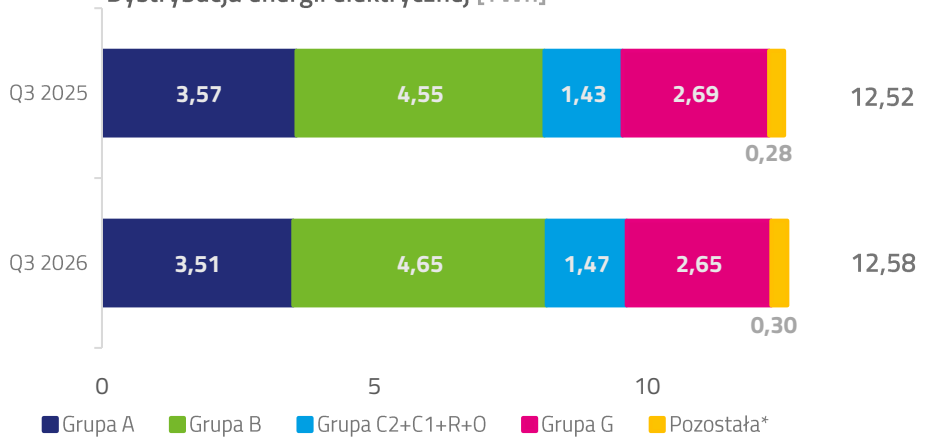
Zmiana EBITDA [mln PLN]



Przychody: ⬇ **-2%; -52**
EBITDA: ⬇ **-4%; -58**
EBIT: ⬇ **-9%; -87**

- Negatywny wpływ rozliczenia konta regulacyjnego **-**
- Wzrost wolumenu dostaw **√**

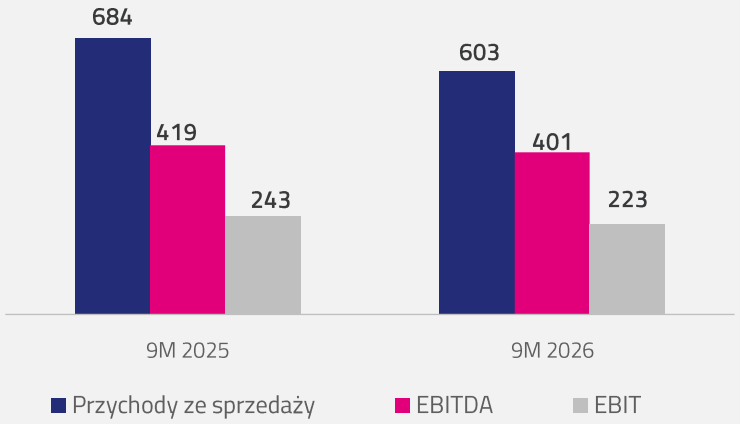
Dystrybucja energii elektrycznej [TWh]



** Sąsiedni OSD i eksport*

Segment OZE za 9 miesięcy 2026 r.

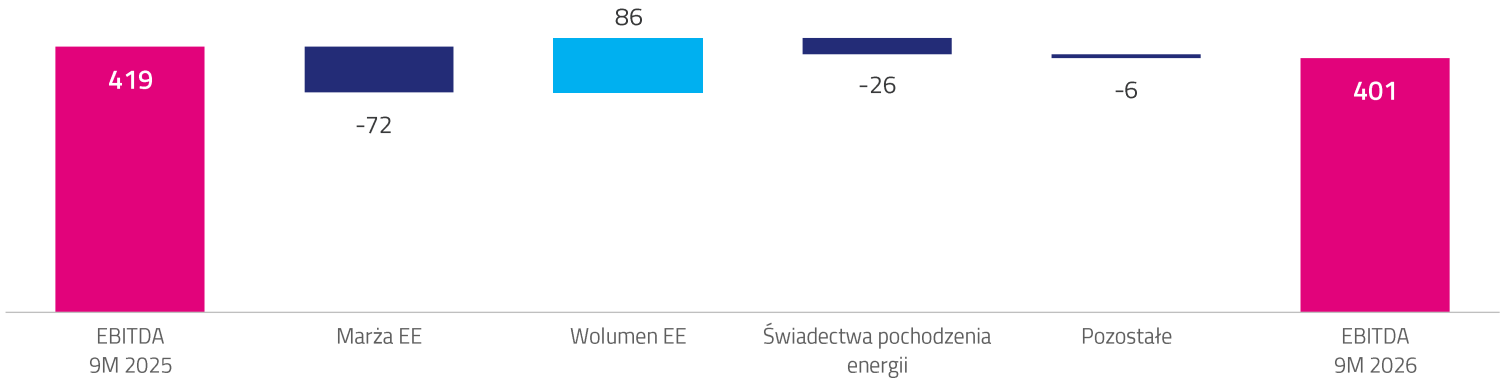
Dane finansowe [mln PLN]



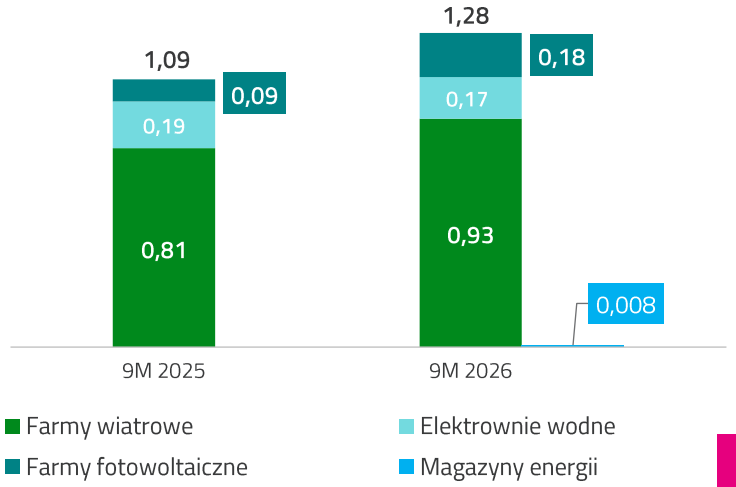
Przychody: ↓ -12%; -81
EBITDA: ↓ -4%; -18
EBIT: ↓ -8%; -20

- Spadek rynkowych cen energii elektrycznej −
- Niższy wynik ze sprzedaży świadectw pochodzenia energii −
- Wyższy wolumen produkcji energii elektrycznej √

Zmiana EBITDA [mln PLN]

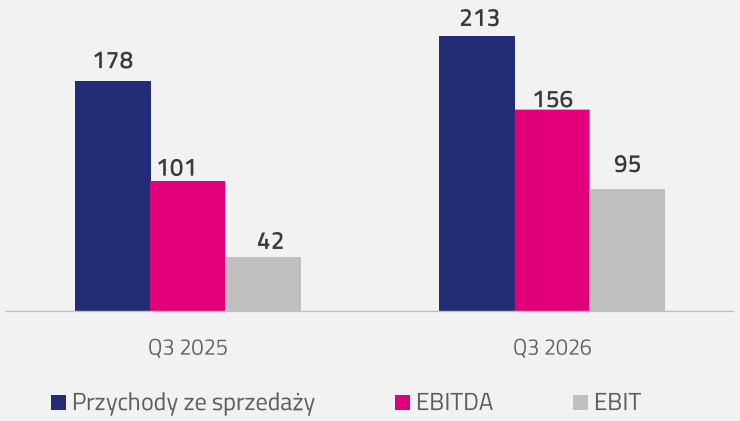


Produkcja netto energii elektrycznej i sprzedaż energii magazynowanej [TWh]



Segment OZE za Q3 2026 r.

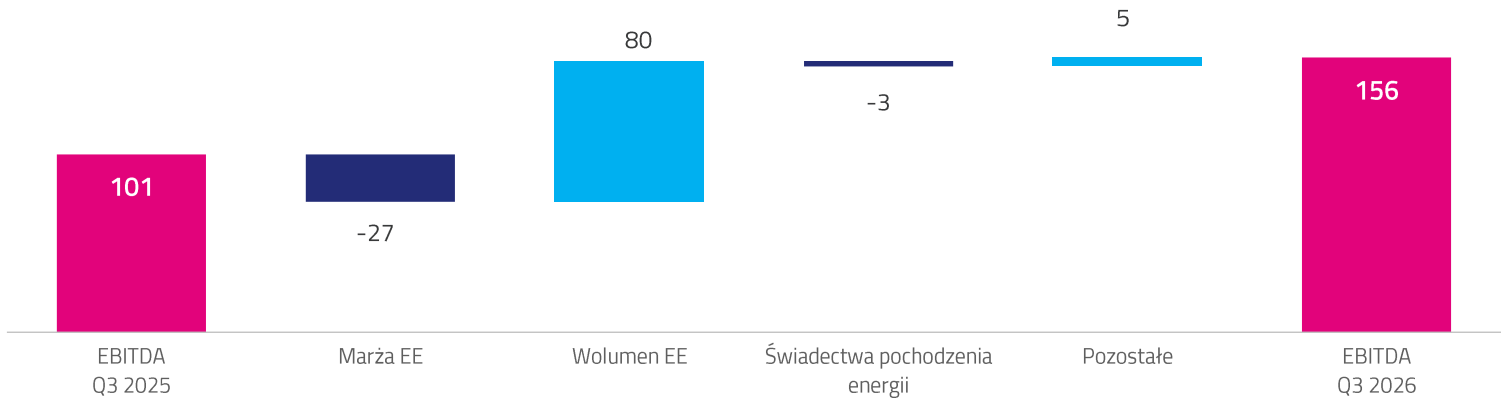
Dane finansowe [mln PLN]



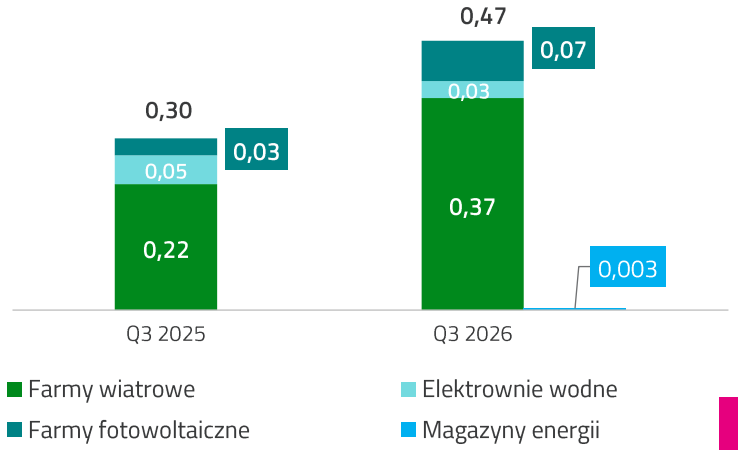
Przychody: ⬆ 20%; +35
EBITDA: ⬆ 54%; +55
EBIT: ⬆ 126%; +53

- Wyższy wolumen produkcji energii elektrycznej √
- Spadek rynkowych cen energii elektrycznej –

Zmiana EBITDA [mln PLN]

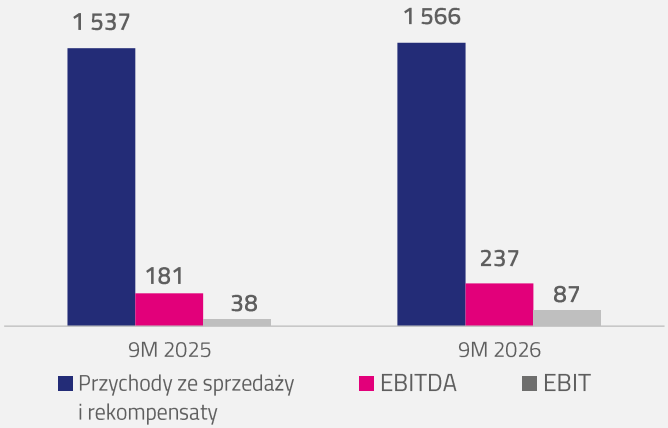


Produkcja netto energii elektrycznej i sprzedaż energii magazynowanej [TWh]

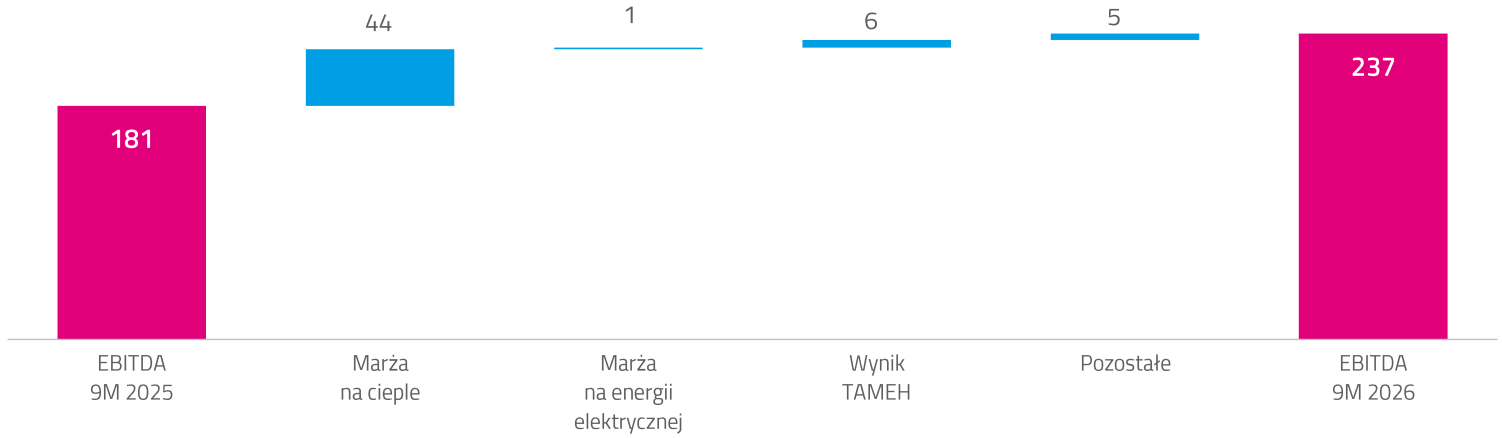


Segment Ciepło za 9 miesięcy 2026 r.

Dane finansowe [mln PLN]



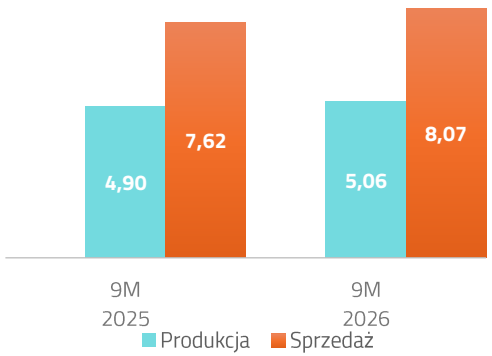
Zmiana EBITDA [mln PLN]



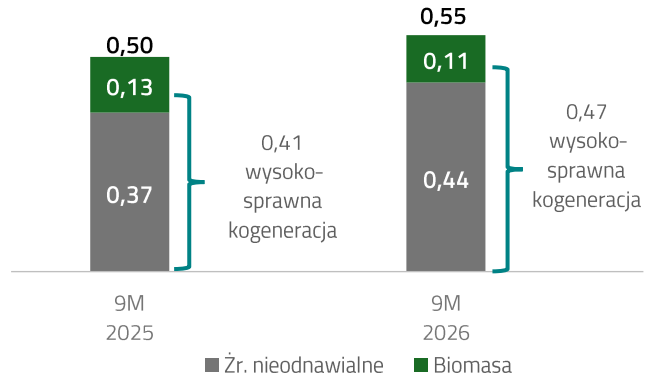
Przychody: ⬆ 2%; +29
EBITDA: ⬆ 31%; +56
EBIT: ⬆ 129%; +49

- Wyższa marża na cieple √
- Wyższy wynik TAMEH √

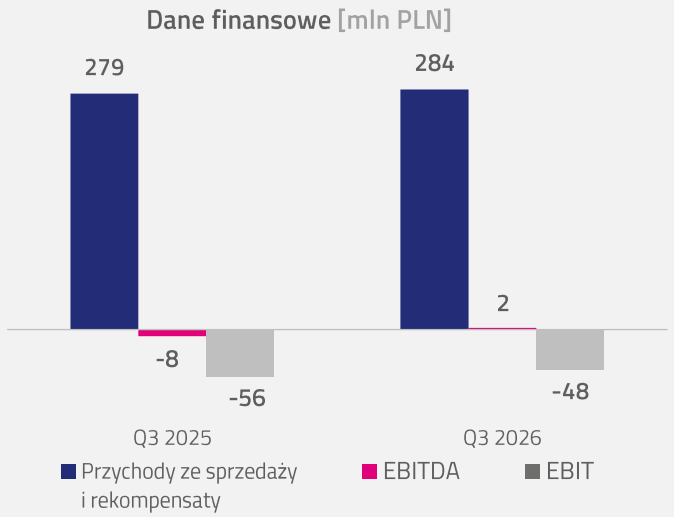
Produkcja i sprzedaż ciepła [PJ]

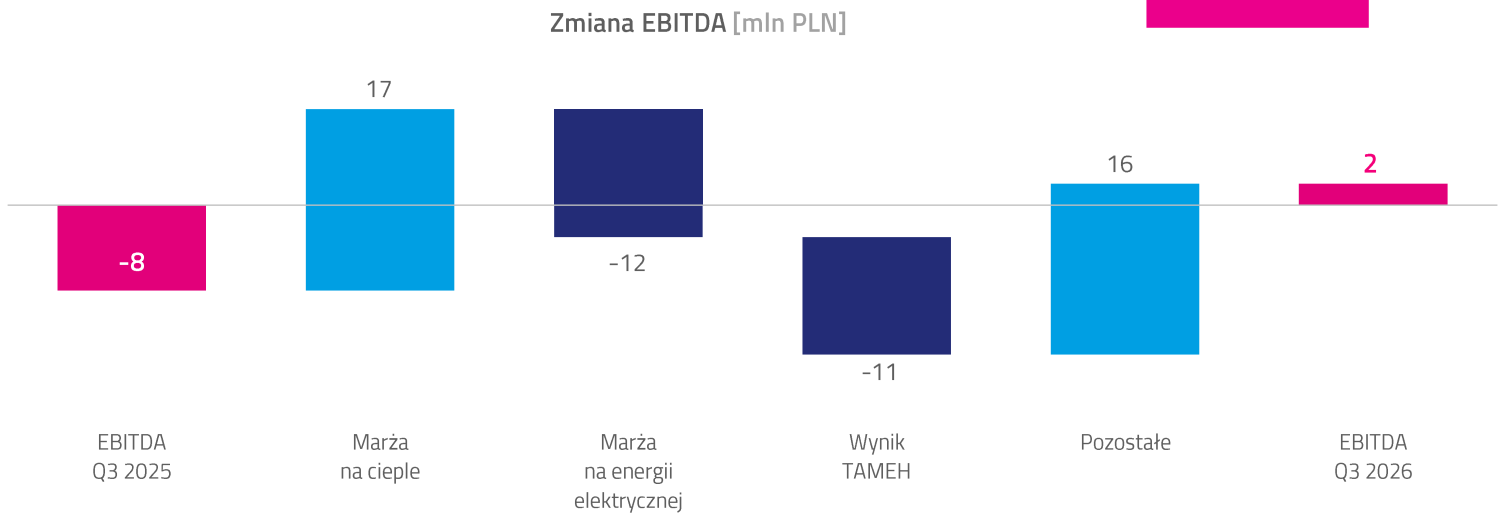


Produkcja netto energii elektrycznej [TWh]



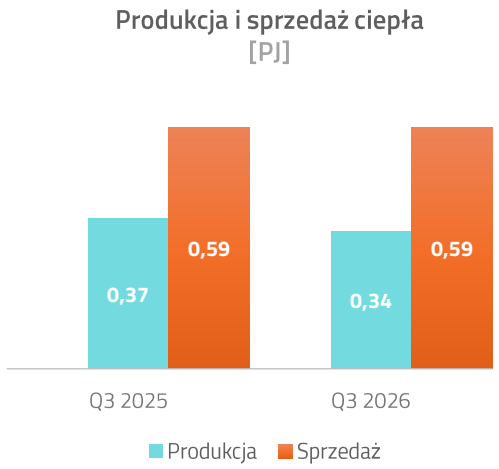
Segment Ciepło za Q3 2026 r.

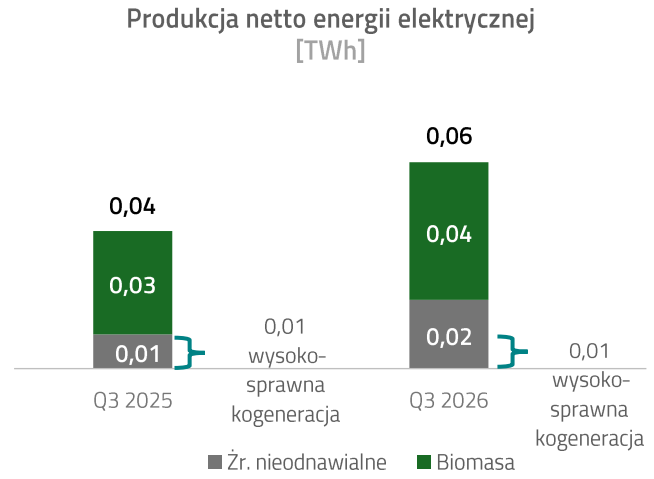




Przychody: ⬆ **2%; +5**
EBITDA: ⬆ **-; +10**
EBIT: ⬆ **14%; +8**

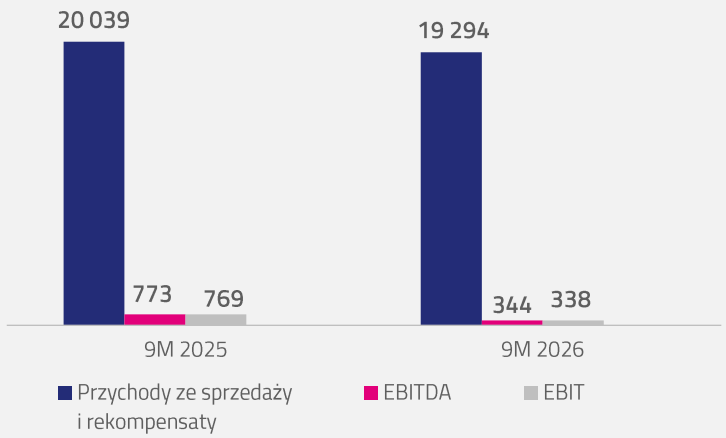
- Wyższa marża na cieple √
- Niższy wynik TAMEH -





Segment Sprzedaż i Handel Hurtowy za 9 miesięcy 2026 r.

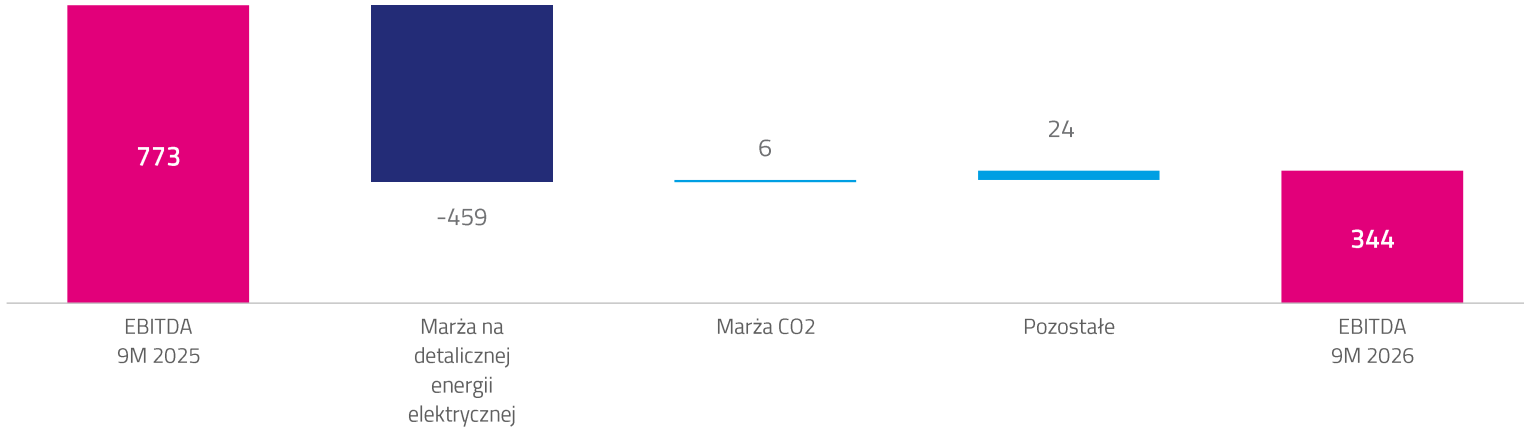
Dane finansowe [mln PLN]



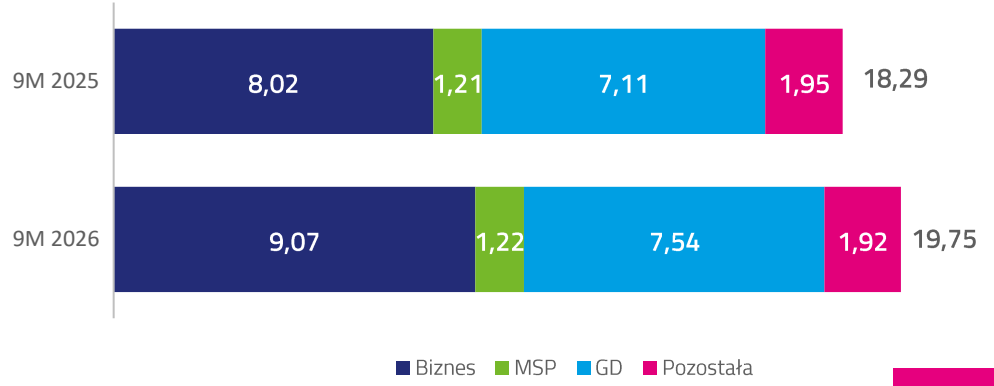
Przychody: ↓ -4%; -745
EBITDA: ↓ -55%; -429
EBIT: ↓ -56%; -431

- Niższa marża na sprzedaży energii elektrycznej –
- Wzrost wolumenu sprzedaży energii elektrycznej √

Zmiana EBITDA [mln PLN]

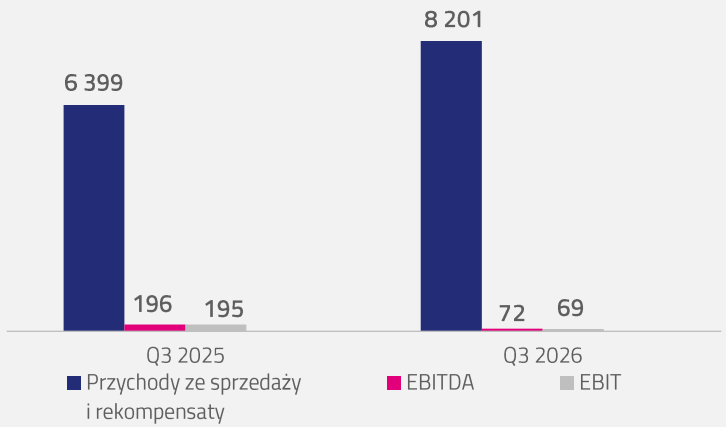


Sprzedaż detaliczna energii elektrycznej [TWh]



Segment Sprzedaż i Handel Hurtowy za Q3 2026 r.

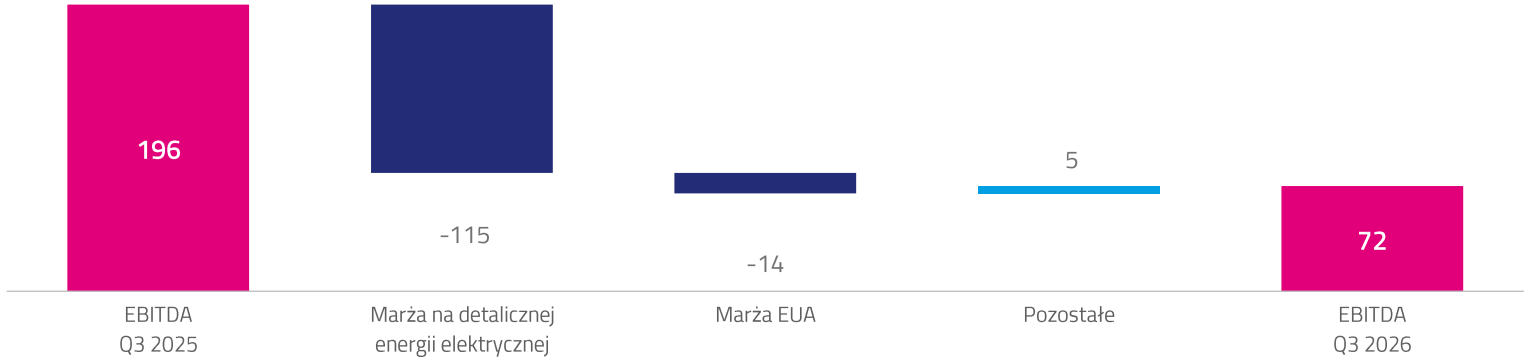
Dane finansowe [mln PLN]



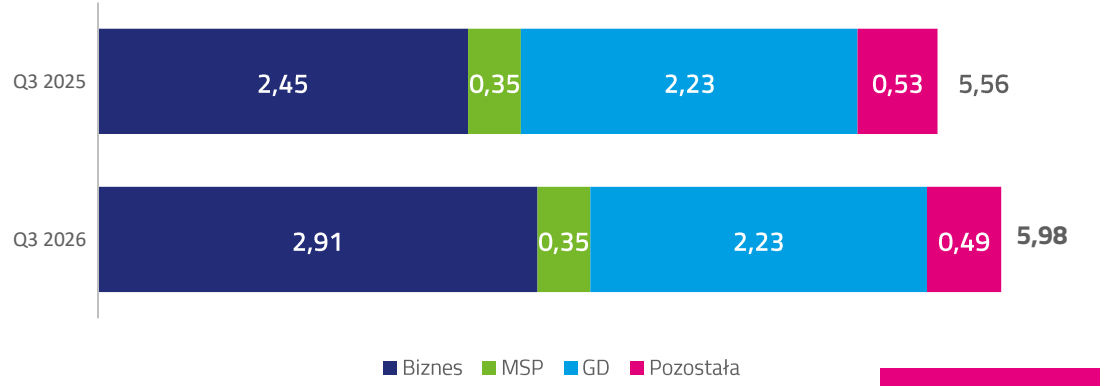
Przychody: ↑ **28%; 1 802**
EBITDA: ↓ **-63%; -124**
EBIT: ↓ **-65%; -126**

- Niższa marża na sprzedaży energii elektrycznej −
- Wzrost wolumenu sprzedaży energii elektrycznej √

Zmiana EBITDA [mln PLN]

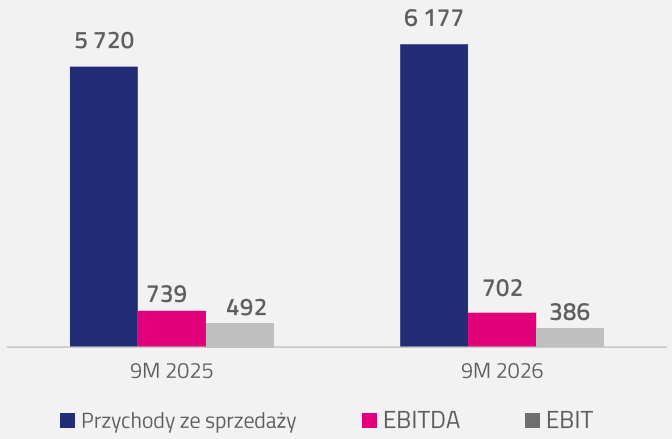


Sprzedaż detaliczna energii elektrycznej [TWh]

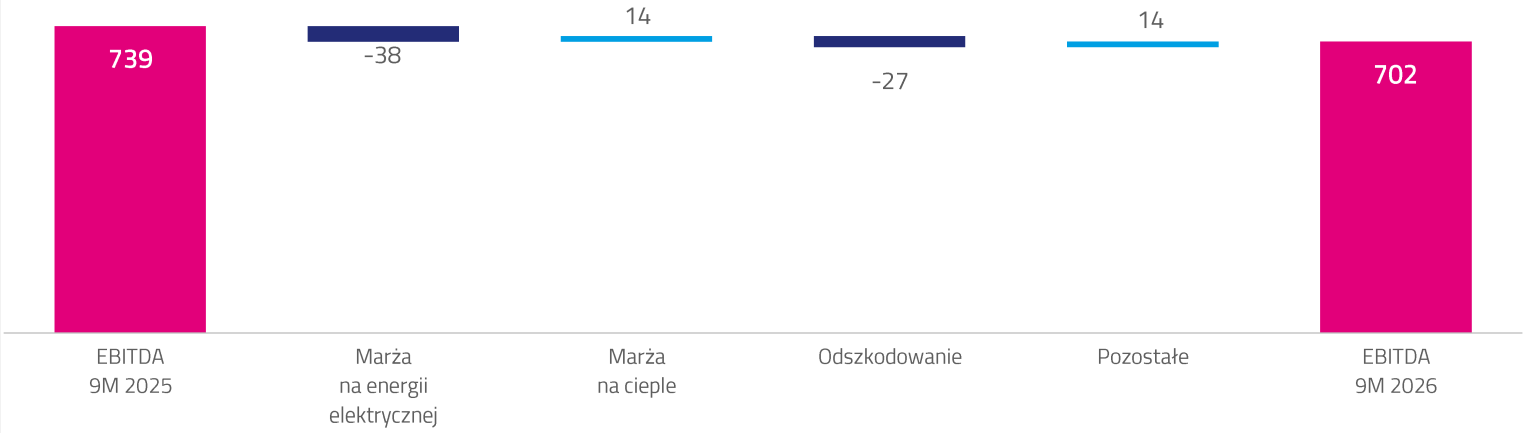


Segment Wytwarzanie za 9 miesięcy 2026 r.

Dane finansowe [mln PLN]



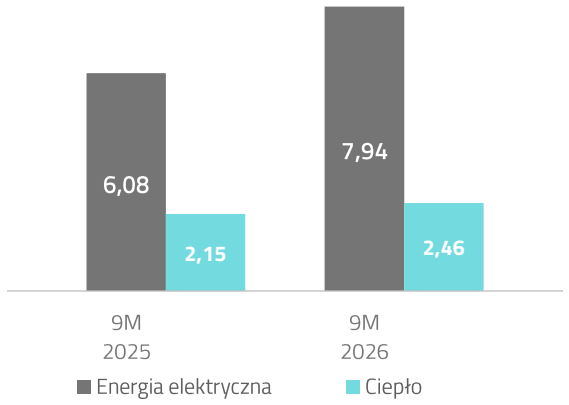
Zmiana EBITDA [mln PLN]



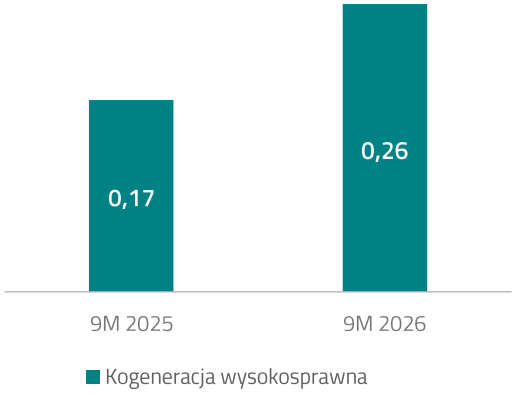
Przychody: ⬆ **8%; +457**
EBITDA: ⬇ **-5%; -37**
EBIT: ⬇ **-22%; -106**

- Spadek cen sprzedaży energii elektrycznej –
- Wyższa marża na cieple √
- Wzrost przychodów z Mocy Bilansujących √

Produkcja netto energii ze źródeł nieodnawialnych [TWh] **i ciepła** [PJ]

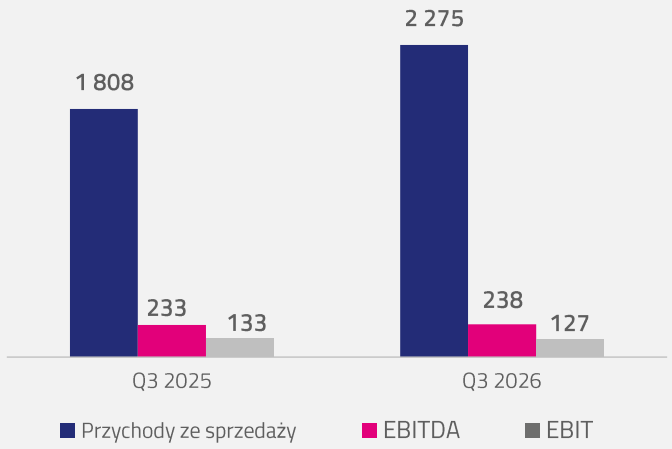


Produkcja netto energii z wysokosprawnej kogeneracji [TWh]



Segment Wytwarzanie za Q3 2026 r.

Dane finansowe [mln PLN]



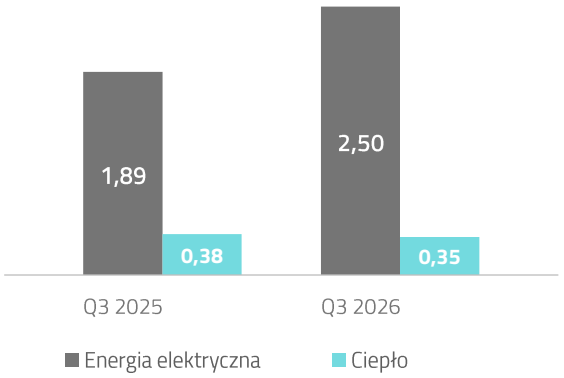
Zmiana EBITDA [mln PLN]



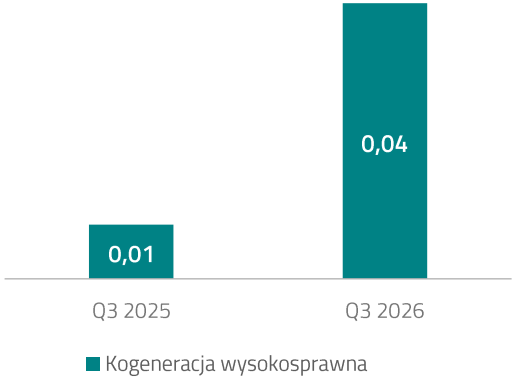
Przychody: ↑ **26%; 467**
EBITDA: ↑ **2%; 5**
EBIT: ↓ **-5%; -6**

- Wyższy koszt wytworzenia energii elektrycznej **-**
- Wzrost przychodów z Mocy Bilansujących **√**
- Wyższa marża na cieple **√**

Produkcja netto energii ze źródeł nieodnawialnych [TWh] **i ciepła** [PJ]



Produkcja netto energii z wysokosprawnej kogeneracji [TWh]



Zespół Relacji Inwestorskich:

Michał Ryś
michal.rys@tauron.pl
tel. +48 573 136 979

Paweł Gaworzyński
pawel.gaworzynski@tauron.pl
tel. + 48 723 600 864

Katarzyna Heinz
katarzyna.heinz@tauron.pl
tel. + 48 516 111 038

Magdalena Wilczek
magdalena.wilczek@tauron.pl
tel. + 48 723 600 894

Anna Koch
anna.koch@tauron.pl
tel. + 48 573 136 590

Zastrzeżenie prawne

Niniejsza prezentacja ma charakter wyłącznie informacyjny i nie należy jej traktować jako porady inwestycyjnej.

Niniejsza prezentacja została sporządzona przez TAURON Polska Energia S.A. („Spółka”).

Spółka ani żaden z jej podmiotów zależnych nie ponoszą odpowiedzialności z tytułu jakiejkolwiek szkody wynikającej z wykorzystania niniejszej prezentacji lub jej treści albo powstałej w jakikolwiek inny sposób związany z niniejszą prezentacją.
Odbiorcy niniejszej prezentacji ponoszą wyłączną odpowiedzialność za własne analizy i oceny rynku oraz sytuacji rynkowej Spółki i potencjalnych wyników Spółki w przyszłości, dokonane w oparciu o informacje zawarte w niniejszej prezentacji.

W zakresie, w jakim niniejsza prezentacja zawiera stwierdzenia dotyczące przyszłości, a w szczególności słowa „projektowany”, „planowany”, „przewidywany” i podobne wyrażenia (łącznie z ich zaprzeczeniami), stwierdzenia te wiążą się ze znanym i nieznanym ryzykiem, niepewnością oraz innymi czynnikami, których skutkiem może być to, że rzeczywiste wyniki, sytuacja finansowa, działania i osiągnięcia Spółki albo wyniki branży będą istotnie różnić się od jakichkolwiek przyszłych wyników, działań lub osiągnięć wyrażonych w takich stwierdzeniach dotyczących przyszłości.

Ani Spółka ani żaden z jej podmiotów zależnych nie są zobowiązane zapewnić odbiorcom niniejszej prezentacji jakichkolwiek dodatkowych informacji ani aktualizować niniejszej prezentacji.