



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

z działalności TAURON Polska Energia S.A.
oraz Grupy Kapitałowej TAURON
za I półrocze 2025 r.

Spis treści

1. Podsumowanie Zarządca	
1.1. Kluczowe dane i wyniki za I półrocze 2025	4
1.2. Najważniejsze wydarzenia w okresie sprawozdawczym	6
1.3. Kalendarium	8
2. TAURON Polska Energia S.A. i Grupa Kapitałowa TAURON	10
2.1. Strategia Grupy TAURON na lata 2025 – 2035	10
2.2. Charakterystyka działalności	12
2.3. Rada Nadzorcza i Zarząd TAURON Polska Energia S.A.	15
2.4. Struktura Grupy Kapitałowej TAURON	17
2.5. Informacja o zatrudnieniu	20
3. Akcje i akcjonariat TAURON Polska Energia S.A.	22
3.1. Struktura akcjonariatu	22
3.2. Stan posiadania akcji TAURON Polska Energia S.A. lub uprawnień do nich przez Członków Rady Nadzorczej i Zarządu TAURON Polska Energia S.A.	23
4. Realizacja Strategii Grupy TAURON na lata 2025-2035	24
4.1. Analiza sytuacji finansowo-majątkowej Grupy Kapitałowej TAURON	24
4.2. Stanowisko Zarządu TAURON Polska Energia S.A. odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok	37
4.3. Zasady sporządzenia półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej TAURON	37
4.4. Kluczowe dane operacyjne	37
4.5. Struktura sprzedaży według Segmentów działalności	38
4.6. Realizacja inwestycji strategicznych	39
4.7. Zrównoważony Rozwój - ESG	44
5. Otoczenie biznesowe i regulacyjne	45
5.1. Istotne dokonania i niepowodzenia oraz najważniejsze zdarzenia dotyczące Grupy Kapitałowej TAURON w I półroczu 2025 r. oraz po dniu bilansowym	45
5.2. Czynniki i nietypowe zdarzenia mające znaczący wpływ na skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej TAURON	48
5.3. Czynniki mające wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału	58
6. Strategia zarządzania ryzykiem w Grupie Kapitałowej TAURON	59
6.1. Strategia zarządzania ryzykiem	59
6.2. Ryzyka w poszczególnych Obszarach działalności	61
6.3. Opis najistotniejszych kategorii ryzyka oraz sposoby ich mitygacji	63
7. Pozostałe istotne informacje i zdarzenia	67
7.1. Istotne postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	67
7.2. Transakcje z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe	71
7.3. 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	72
Załącznik A: SŁOWNIK POJĘĆ I WYKAZ SKRÓTÓW	73

Podsumowanie zarządcze

Pierwsze półrocze było dla nas rekordowe. Dostrzegł to nie tylko Rynek, ale też Inwestorzy i nasi Klienci.

W ostatnich miesiącach powtarzałem to wiele razy i z ogromną satysfakcją zrobię to jeszcze nie raz: osiągnięte przez nas wyniki, to wielki sukces wszystkich Pracowniczek i Pracowników Grupy. Bez ich zaangażowania, odpowiedzialności i pasji nie byłoby możliwe wdrażanie naszych ambitnych wyzwań, zmierzających do osiągnięcia neutralności klimatycznej już w 2040 roku.

Odzwierciedleniem tego sukcesu jest mocne odbicie wyceny akcji TAURON, których wartość wzrosła od stycznia o ponad 130%.

Ten rok zaczynaliśmy na poziomie niecałych 4 PLN, zaś we wrześniu przekroczyliśmy 9 PLN, co jest historyczną wyceną w naszej 15-letniej obecności na giełdzie.

Całość przekłada się na rekordową kapitalizację Spółki – ponad 15 mld PLN.

To potwierdzenie skuteczności działań we wdrażaniu Strategii TAURON Nowa Energia, której celem jest zapewnienie bezpieczeństwa energetycznego i stabilności dostaw oraz konsekwentne działania obniżające rachunki za prąd naszych 6 mln Klientów.

Grzegorz Lot
Prezes Zarządu
TAURON Polska Energia S.A.



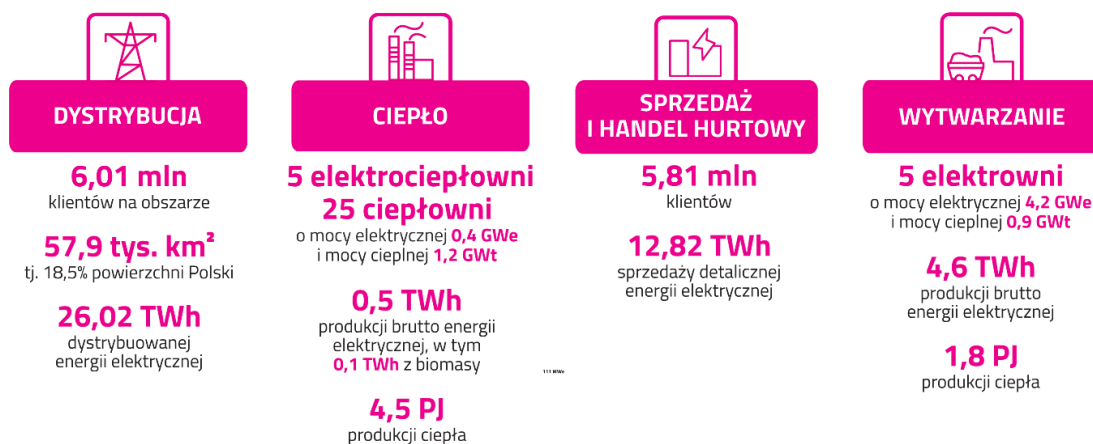
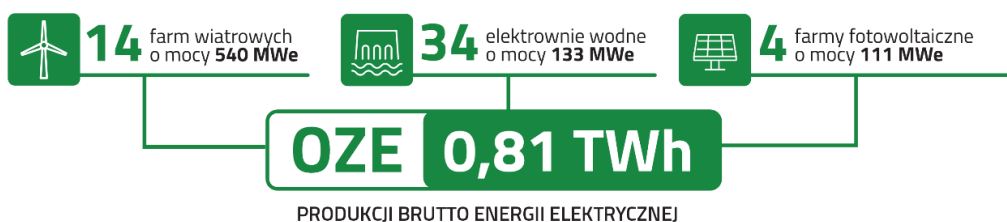
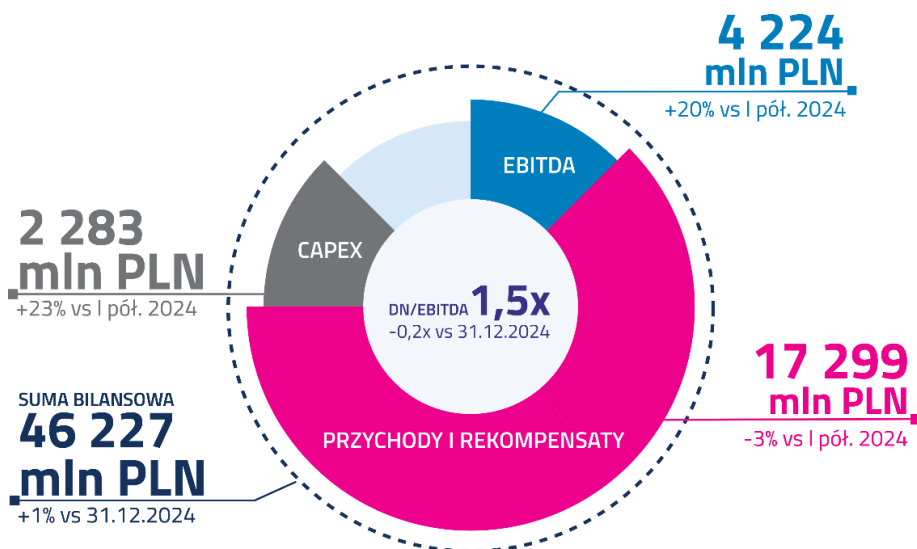
Grupa TAURON wypracowała rekordowy wynik finansowy za I półrocze 2025 r.:

- ponad 4 mld PLN zysku EBITDA, czyli 20% więcej, niż w I półroczu 2024 r.
- 3 mld zysku operacyjnego - wzrost o 292% w stosunku do I półrocza 2024 r.

30.06.2025 r.:

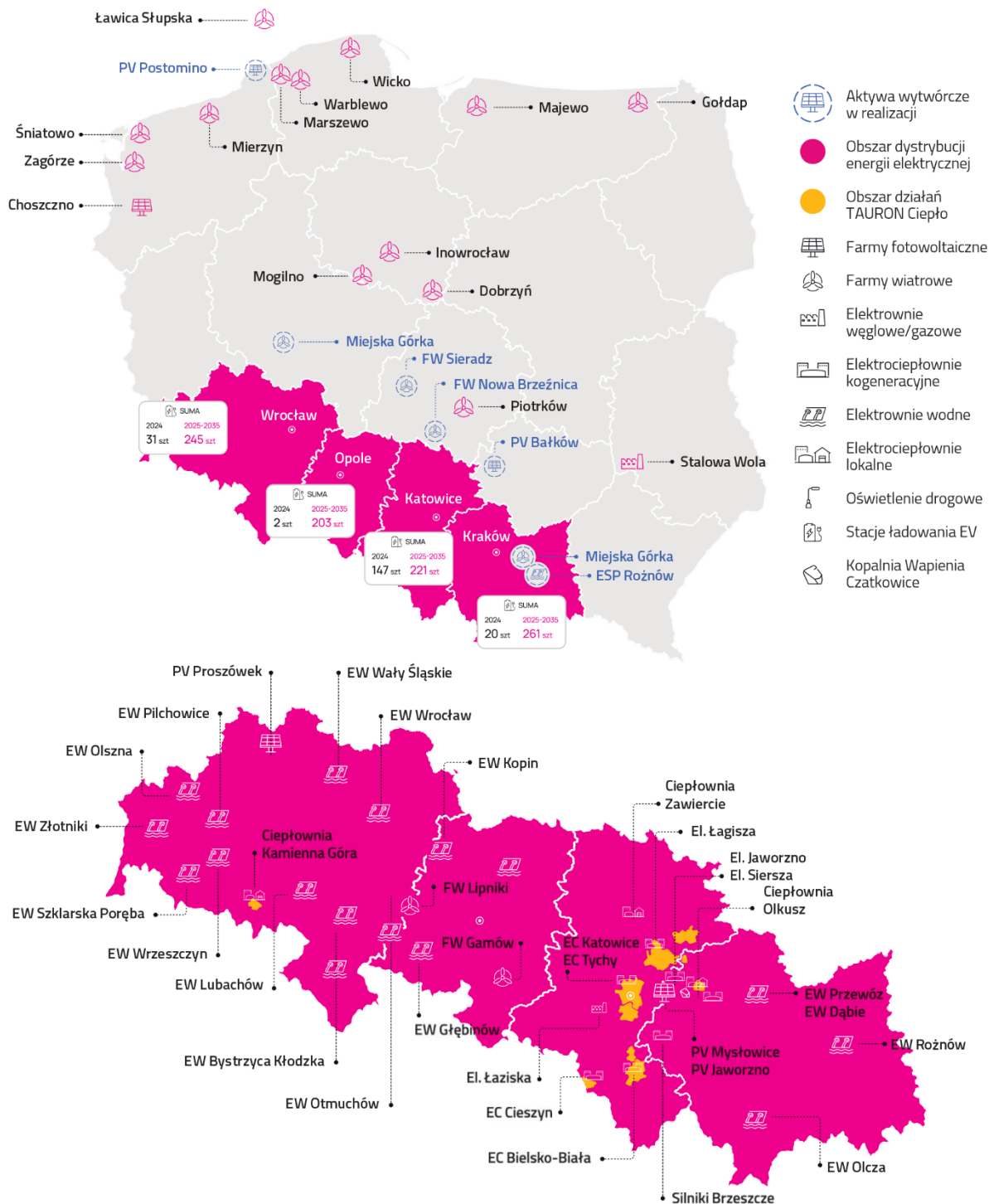
- Kurs akcji TAURON Polska Energia S.A. : 8,412 PLN
- Giełdowa wartość spółki TAURON Polska Energia S.A.: 14,74 mld PLN

1.1. Kluczowe dane i wyniki za I półrocze 2025



Dane za I półrocze 2025 r.
z dnia 30.06.2025 r.

Aktywa Grupy TAURON - mapa inwestycji



1.2. Najważniejsze wydarzenia w okresie sprawozdawczym

Działalność segmentów w okresie styczeń – czerwiec 2025

Segment Dystrybucja

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

W I półroczu 2025 r. Segment Dystrybucja dostarczył łącznie 26,02 TWh energii elektrycznej, w tym 25,29 TWh odbiorcom końcowym. W okresie tym Segment Dystrybucja świadczył usługi dystrybucyjne na rzecz 6,01 mln odbiorców. W analogicznym okresie 2024 r. dostarczył łącznie 26,03 TWh energii elektrycznej do 5,95 mln odbiorców, w tym 25,33 TWh do odbiorców końcowych.

W I półroczu 2025 r. Segment Dystrybucja, w porównaniu z analogicznym okresem 2024 r., zanotował wzrost przychodów o 1% oraz wzrosty na poziomie EBIT i EBITDA odpowiednio o 26% i 20%.

Działalność Segmentu Dystrybucja obejmuje dystrybucję energii elektrycznej z wykorzystaniem sieci dystrybucyjnych. W Segmencie tym ujęta jest również działalność obejmująca obsługę techniczną układów pomiarowych energii elektrycznej, pozyskiwanie danych pomiarowych, administracja nieruchomości, a także obsługa techniczna pojazdów.

Segment OZE

Łączna moc zainstalowana jednostek wytwórczych Segmentu OZE na dzień 30 czerwca 2025 r. wyniosła 784 MW mocy elektrycznej i była wyższa od raportowanej na dzień 30 czerwca 2024 r. o 178 MW na skutek oddania do eksploatacji:

- farmy wiatrowej Mierzyn o mocy 59 MW,
- farmy wiatrowej Gamów o mocy 34 MW,
- farmy wiatrowej Warblewo o mocy 30 MW,
- farmy fotowoltaicznej Proszówek o mocy 55 MW.

W I półroczu 2025 r. Segment OZE wyprodukował 0,81 TWh energii elektrycznej, tj. o 1% więcej w stosunku do ubiegłego roku (0,80 TWh).



Segment Sprzedaż i Handel Hurtowy

Grupa Kapitałowa TAURON jest drugim największym sprzedawcą energii elektrycznej w Polsce i posiada 21% udziału w rynku sprzedaży energii elektrycznej do odbiorców końcowych w Polsce. Spółka prowadzi sprzedaż dla około 6 mln klientów, zarówno gospodarstw domowych, jak i przedsiębiorców.

Spółki Segmentu Sprzedaż w I półroczu 2025 r. sprzedały łącznie 12,82 TWh energii elektrycznej na rynku detalicznym, czyli o 6% mniej niż w analogicznym okresie 2024 r.

W pierwszym półroczu 2025 r. (do 30 czerwca) w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego odnotowano wzrost przychodów ze sprzedaży, głównie za sprawą wyższych przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej i ciepłej oraz usług dystrybucyjnych i handlowych. Po uwzględnieniu rekompensat wartość przychodów zrealizowała się na poziomie niższym o 3% w stosunku do I półrocza 2024 r.

W I półroczu 2025 r. przychody ze sprzedaży wraz z rekompensatami w Segmencie Sprzedaż i Handel Hurtowy były wyższe o 60 mln PLN w porównaniu z analogicznym okresem 2024 r., czego główną przyczyną były wyższe przychody z handlu uprawnieniami do emisji gazów cieplarnianych na potrzeby spółek wytwórczych Grupy.

Segment Ciepło

Łączna moc osiągalna jednostek wytwórczych Segmentu Ciepło wyniosła na koniec czerwca 2025 r. 0,4 GW mocy elektrycznej i 1,2 GW mocy ciepłej. W I półroczu 2025 r. Segment Ciepła wyprodukował łącznie 0,55 TWh energii elektrycznej, tj. o 16% więcej niż w analogicznym okresie poprzedniego roku. Sprzedaż ciepła w tym samym okresie 2024 wyniosła 7,03 PJ, co oznacza wzrost o 14% rok do roku, będący efektem wyższego zapotrzebowania odbiorców spowodowanego niższą temperaturą zewnętrzną.

Segment Wytwarzanie

Łączna moc osiągalna jednostek wytwórczych Segmentu Wytwarzanie wyniosła na koniec czerwca 2025 r. 4,2 GW mocy elektrycznej i 0,9 GW mocy ciepłej.

W I półroczu 2025 r. Segment Wytwarzanie wyprodukował 4,6 TWh energii elektrycznej, tj. o 11% więcej niż w analogicznym okresie poprzedniego roku. Sprzedaż energii elektrycznej z własnej produkcji razem z energią zakupioną do obrotu wyniosła 5,73 TWh, co oznacza wzrost o 21% w stosunku do analogicznego okresu 2024 r. Sprzedaż ciepła w tym samym okresie wyniosła 1,45 PJ, tj. o 3% więcej w stosunku do analogicznego okresu 2024 r.

Pozostała działalność

Przychody ze sprzedaży spółek pozostałej działalności w I półroczu 2025 r. osiągnęły poziom 739 mln PLN i są nieznacznie wyższe niż w analogicznym okresie 2024 r., czego główną przyczyną jest wyższa sprzedaż usług wsparcia świadczonych przez CUW na rzecz spółek Grupy Kapitałowej TAURON, przy jednocześnie niższych pozostałych przychodach. W ramach pozostałej działalności wyprodukowano 0,02 TWh energii elektrycznej z silników gazowych, tj. o 10% mniej w stosunku do ubiegłego roku.

Segment Pozostała Działalność obejmuje obsługę klientów Grupy Kapitałowej TAURON, świadczenie usług wsparcia dla spółek Grupy Kapitałowej TAURON w zakresie rachunkowości, zarządzania kadrami i teleinformatyki, jak również działalność związaną z wydobywaniem kamienia i produkcją sorbentów. W Pozostałej działalności ujęta jest również działalność związana z prowadzeniem projektów badawczo-rozwojowych w zakresie wodoru oraz działalność finansowa i brokerska, a także usługi związane m.in. z zarządzaniem i utrzymaniem oświetlenia ulicznego, produktami smart city, e-mobility oraz usługi skoncentrowane na poprawie efektywności energetycznej. W Segmencie ujęto również działalność obejmującą produkcję energii elektrycznej z silników gazowych zasilanych metanem.

1.3. Kalendarium



13.02.2025

Rośnie zainteresowanie globalnych inwestorów akcjami TAURONA

Goldman Sachs, jeden z największych banków inwestycyjnych na świecie, zwiększył swoje zaangażowanie w TAURON. Bank poinformował o przekroczeniu progu 5% ogólnej liczby głosów w spółce.



marzec 2025

TAURON - marka nr 1!

Badania przeprowadzone przez Centrum Badawczo-Rozwojowe BLOSTAT pokazują, że TAURON jest liderem pod względem rozpoznawalności wśród marek energetycznych. Ponad 66% badanych w całej Polsce spontanicznie wymienia TAURON jako pierwszą markę w pytaniu o firmy energetyczne, a wskaźnik świadomości wspomaganej wynosi prawie 90%.

28.03.2025

Kolejny etap remontu zapory w Pilchowicach

Konsekwentnie prowadzimy projekt modernizacji zbiornika, elektrowni i zapory w Pilchowicach. To ważna dla regionu inwestycja na rzecz zwiększenia bezpieczeństwa przeciwpowodziowego.



12-13.04.2025

Puchar Polski Mężczyzn w siatkówce

Finał Polskiej Ligi Siatkówki mężczyzn, której sponsorem tytularnym jest TAURON. Finał obejrzało w TAURON Arenie Kraków ponad 14 tys. osób, co jest rekordem w polskich klubowych rozgrywkach, i potwierdzeniem, że siatkówka to nasza narodowa dyscyplina. W finale triumfowała ekipa JSW Jastrzębskiego Węgla.

15.04.2025

Firmy i instytucje zakontraktowały ponad 30 tys. MWh więcej zielonej energii niż w 2024

Eksperti spółki wskazują, że klienci biznesowi ograniczą dzięki temu tegoroczną emisję CO2 o ponad 270 tys. ton. Wzrasta również zainteresowanie zieloną energią w stałej cenie na lata. Korzysta z niej już blisko 24 tys. mniejszych i dużych firm.



7.05.2025

Rozpoczynamy transformację ciepłownictwa w Czechowicach-Dziedzicach i Bielsku-Białej

Nowa inwestycja przyniesie pozytywne efekty ekologiczne ze względu na znaczące obniżenie poziomu emisji zanieczyszczeń, co przełoży się na poprawę jakości powietrza. Dekarbonizacja ciepłownictwa to nasz strategiczny priorytet.



21.05.2025 Rekordowe wzrosty w Q1 i prawie 900 MW zainstalowanych w OZE

Wynik EBITDA TAURONA zanotował aż 24 proc. wzrost w stosunku do ubiegłego roku i okazał się o 17 proc. wyższy od oczekiwań analityków biur maklerskich. To potwierdza skuteczne wdrażanie nowej strategii.

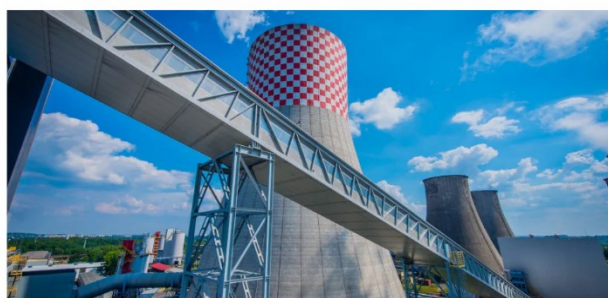
24 - 25.05.2025

Pracownicy TAURONA wspierają SzERPów

Kolejni pracownicy TAURON zostali wolontariuszami Fundacji SzERPowie Nadziei. Połączyli pasję do gór z niezwykłym celem, jakim jest pomoc osobom z niepełnosprawnościami w zdobywaniu górskich szczytów. To kolejny rok intensywnej współpracy, dzięki której pracownicy Grupy TAURON realizują idee wolontariatu.



fol. Bartłomiej Bódek



30.05.2025 Tereny w Łagiszy uwolnione pod nowoczesną elektrociepłownię

Do 2030 roku na tym terenie powstanie nowoczesny ekosystem składający się z elektrociepłowni o mocy 140-120 MWt i 100 MWe wraz z magazynem ciepła i kotłem elektrodowym.

21.06.2025 Nowa faktura!

TAURON zaprezentował nową uproszczoną fakturę oraz ofertę Tanie Godziny, która pozwoli na oszczędności rzędu 20%.

Do 200 tys. osób wzrosła liczba gospodarstw domowych i firm, które korzystają z energii z OZE.



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

2.1. Strategia Grupy TAURON na lata 2025 – 2035

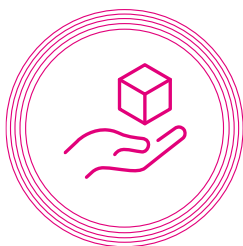
Misja: **Zasilamy zmiany Nową Energią.**

Wizja: **Tworzymy Świat Nowej Energii, stawiając na ekologiczne rozwiązania, zapewniające komfort i bezpieczeństwo Klientów.**



NASZE WARTOŚCI:

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
- Ponad 6 GW mocy zainstalowanej w odnawialnych źródłach i magazynach energii do 2035 r.
- Grupa TAURON - lider sprzedaży energii elektrycznej w Polsce z 6,3 mln klientów oraz najbardziej prokliencka grupa energetyczna w kraju.
- Osiągnięcie neutralności klimatycznej do 2040 r.
- Podwojenie wyniku EBITDA do 2035 r. i wypłacenie dywidendy za 2028 r. i lata kolejne

Szacuje się, że realizacja Strategii Grupy TAURON na lata 2025-2035 będzie wymagała poniesienia w latach 2024-2035 nakładów inwestycyjnych w wysokości ok. 100 mld PLN. Jako główne kierunki inwestycji przyjęto:

- dystrybucję energii elektrycznej (60%),
- zwiększenie mocy w odnawialnych źródłach i magazynach energii elektrycznej (30%),
- dekarbonizację Obszaru Ciepła (5%).

7 priorytetów biznesowych Grupy TAURON

1. Silna i stabilna sytuacja finansowa
2. Orientacja na klienta i rozwój dystrybucji
3. Rentowny wzrost mocy w OZE i w magazynach energii
4. Dekarbonizacja i podniesienie efektywności ciepła
5. Klient w centrum uwagi i rentowny rozwój sprzedaży
6. Sprawiedliwa transformacja energetyki konwencjonalnej
7. Budowa kultury organizacyjnej opartej o wartości OZE² i ESG

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 2024.



2.2. Charakterystyka działalności

Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej TAURON jest **TAURON Polska Energia S.A.** (zwana w dalszej części sprawozdania Spółką lub **TAURON**).

TAURON pełni funkcję zarządczą w Grupie Kapitałowej, zarządzając spółkami zależnymi oraz nadzorując ich działalność. Koncentruje się na kluczowych obszarach działalności, w tym:

- zarządzaniu portfelem,
- zabezpieczaniu pozycji sprzedażowych i zakupowych,
- koordynacji funkcji operacyjnych w Grupie.

Działalność Spółki obejmuje również hurtowy obrót energią elektryczną i gazem oraz pochodnymi produktami energetycznymi.

Grupa Kapitałowa TAURON Polska Energia S.A. (zwana w dalszej części sprawozdania **Grupą, Grupą Kapitałową TAURON lub Grupą TAURON**) jest pionowo zintegrowaną grupą energetyczną. Aktywa konwencjonalnych jednostek wytwórczych Grupy zlokalizowane są w południowej części Polski, natomiast odnawialne źródła energii są rozmieszczone na terenie całego kraju – przy czym farmy wiatrowe znajdują się przede wszystkim w północnej Polsce, a elektrownie wodne zlokalizowane są głównie na południu.

Przedmiotem działalności Grupy TAURON jest sprzedaż energii elektrycznej i ciepła wytworzonych we własnych jednostkach wytwórczych, jak i pozyskanych z rynku, a także świadczenie usługi dystrybucyjnej energii elektrycznej i przesyłowej

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

W I półroczu 2025 r. zarządzanie Grupą TAURON odbywało się w oparciu o:

- Model Zarządzania Grupą TAURON,
- Model Operacyjny Grupy TAURON,
- Model Biznesowy Grupy TAURON,

które zostały wprowadzone do stosowania w dniu 18 grudnia 2024 r., w miejsce poprzednio obowiązującego Modelu Biznesowego i Operacyjnego, co szerzej opisano w pkt 1.8. i 12.6 *Sprawozdania Zarządu z działalności TAURON Polska Energia S.A. oraz Grupy Kapitałowej TAURON za rok obrotowy 2024.*

W dniu 7 maja 2025 r. nastąpiła aktualizacja Modelu Biznesowego Grupy TAURON, odzwierciedlająca zmiany reorganizacyjne w strukturze spółek Grupy TAURON związane m.in. ze zmianami w Business Unit (BU) OZE, BU Ciepło i BU Nowe Usługi poprzez konsolidację spółki TAURON Inwestycje sp. z o.o., a także przeniesienie spółki Elektrociepłownia Stalowa Wola S.A. z BU Wytwarzanie konwencjonalne do BU Ciepło.

Celem Modelu Zarządzania Grupą TAURON jest stworzenie warunków i struktury zarządczej usprawniającej podejmowanie decyzji oraz przepływ informacji w ramach Kierownictwa Grupy TAURON ukierunkowany na realizację strategii korporacyjnej.

Usankcjonowanie, prowadzenia i monitorowania działalności Grupy TAURON odbywa się w ramach działalności Business Unitów i Funkcji Grupowych przy nadzorze EGM.



BU Dystrybucja

Spółki: TAURON Dystrybucja, TAURON Dystrybucja Pomiarów oraz Usługi Grupa TAURON.

- dystrybucja energii elektrycznej do podmiotów przyłączonych do sieci dystrybucyjnej Operatora Systemu Dystrybucyjnego (OSD) będącego częścią Grupy TAURON,
- prowadzenie ruchu sieciowego w systemie dystrybucyjnym elektroenergetycznym.
- zapewnienie bieżącego i długookresowego bezpieczeństwa funkcjonowania tego systemu poprzez eksploatację, remonty oraz rozbudowę sieci dystrybucyjnej, w tym połączeń z innymi systemami elektroenergetycznymi
- zapewnienie wysokiej jakości świadczonych usług dla Klientów, w tym stosowanie ustalonych zasad, standardów i wymagań.
- obsługa techniczna układów pomiarowych energii elektrycznej, rozwój systemów inteligentnego opomiarowania (AMI)
- poza podstawową działalnością w ramach BU Dystrybucja realizowane są zadania związane z obsługą techniczną pojazdów, kompleksową obsługą nieruchomości i konserwacją terenów zielonych.

BU OZE

Spółki: TAURON Zielona Energia, TAURON Ekoenergia, TAURON Ekoserwis,, TAURON Inwestycje, TAURON Elektrownia Szczytowo-Pompowa oraz spółki celowe.

- produkcja energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych (elektrownie wodne, wiatrowe oraz fotowoltaiczne) z wyłączeniem spalania biomasy.
- rozwój nowych odnawialnych źródeł energii, realizacja projektów inwestycyjnych oraz zakup projektów instalacji OZE.
- Spółka TAURON Ekoserwis odpowiada za serwis i utrzymanie należytego stanu technicznego posiadanych aktywów.
- budowa i eksploatacja magazynów energii oraz operacyjne i techniczne zarządzanie baterijnymi magazynami energii i związana z tym optymalizacja biznesowa pracy źródeł OZE oraz świadczenie usług dodatkowych, m.in. usług elastyczności.
- budowa instalacji do produkcji zielonego wodoru i sprzedaż zielonego wodoru.

BU Ciepło

Spółki: TAURON Ciepło oraz spółki nie podlegające konsolidacji (Spółka Ciepłowniczo-Energetyczna Jaworzno III, TAMEH Holding, TAMECH Polska, TAMECH Czech, Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej w Tychach, Elektrociepłownia Stalowa Wola).

- produkcja, dystrybucja i sprzedaż ciepła

- produkcja energii elektrycznej w skojarzeniu z produkcją ciepła w oparciu o węgiel, biomasę, gaz i olej opałowy.
- utrzymanie zdolności produkcyjnych w odpowiednim stanie technicznym, realizację planów remontów i konserwację instalacji.

BU Handel hurtowy

Spółki: TAURON Polska Energia, Polska Energia – Pierwsza Kompania Handlowa.

- prowadzenie działalności handlowej i optymalizacja marży handlowej w całym łańcuchu tworzenia wartości od produkcji energii elektrycznej i ciepła, po sprzedaż do odbiorców końcowych.

BU Sprzedaż

Spółki: TAURON Sprzedaż, TAURON Sprzedaż GZE oraz TAURON Czech Energy.

- sprzedaż energii elektrycznej, w tym energii pochodzącej ze źródeł OZE i energii o obniżonej emisyjności do Klientów: indywidualnych, małych i średnich firm, dużych przedsiębiorstw oraz sektora publicznego.
- sprzedaż innych produktów i usług będących w ofercie Grupy TAURON,
- rozwój oferty zgodnej z trendami rynkowymi i oczekiwaniami Klientów.
- rozwój bazy Klientów dzięki konkurencyjnej ofercie oraz zarządzanie planami sprzedaży, które są realizowane w kanałach własnych lub TAURON Obsługa Klienta.

BU Obsługa Klienta

Spółka: TAURON Obsługa Klienta.

- bezpośrednia obsługa Klientów zewnętrznych spółek TAURON Dystrybucja, TAURON Sprzedaż i TAURON Sprzedaż GZE w zakresie rozliczania, fakturowania, rozpatrywania reklamacji, obsługi procesu zmiany sprzedawcy energii elektrycznej, obsługi kancelaryjnej w kontaktach z Klientami zewnętrznymi.
- kształtowanie modelu funkcjonowania Grupy TAURON w zakresie obsługi Klienta oraz marketingu (standardy procesów, efektywność, kultura organizacyjna) w tym: rozwój i zarządzanie kanałami i narzędziami obsługi Klientów, rozwój i realizację działań marketingowych
- badania i analityka rynku i Klienta.

BU Nowe Usługi

Spółki: TAURON Nowe Technologie, Kopalnia Wapienia Czatkowice, TAURON Obsługa Klienta (w zakresie działalności związanej ze światłowodami).

- usługi z zakresu oświetlenia, elektroenergetyki, elektromobilności, wytwarzanie energii z alternatywnych źródeł.
- Kopalnia Wapienia Czatkowice realizuje wydobywanie i wytwarzanie produktów z kamienia wapiennego z własnego złoża. Spółka sprzedaje sorbent do odsiarczania spalin do jednostek wytwórczych TAURON Wytwarzanie i TAURON Ciepło, jak również do jednostek wytwórczych należących do innych grup energetycznych oraz produkty z kamienia wapiennego do rynków poza energetycznych (kruszywa, nawozy).

Centrum Usług Wspólnych

Spółki: TAURON Obsługa Klienta, TAURON Ubezpieczenia i Finanse Grupa TAURON.

- obsługa finansowa i księgowość
- świadczenie usług teleinformatycznych i informatycznych,
- administrowanie, rozwój i utrzymanie majątku IT.
- obsługa kancelaryjna spółek Grupy TAURON

- usługi kadrowe (rozliczanie wynagrodzeń i świadczeń pozapłacowych pracowników).
- doradztwo ubezpieczeniowe i reasekuracyjne, analizy ryzyka i likwidacji szkód dla spółek z Grupy TAURON oraz spółek spoza Grupy.

BU Wytwarzanie konwencjonalne

Spółki: TAURON Wytwarzanie, TAURON Serwis, Bioeko Grupa TAURON, Łagisza Grupa TAURON (spółka nie podlega konsolidacji).

- produkcja energii elektrycznej i ciepła w elektrowniach opalanych węglem kamiennym oraz przy wykorzystaniu biomasy,
- planowanie handlowe w zakresie produkcji i sprzedaży energii elektrycznej oraz realizacja obowiązków mocowych i usług systemowych.
- utrzymanie majątku, w tym utrzymanie jednostek produkcyjnych Grupy TAURON w odpowiednim stanie technicznym i realizacja zadań remontowych infrastruktury realizowana przez spółkę TAURON Serwis.
- zapewnienie dostawy biomasy oraz odbiór i zagospodarowanie produktów spalania realizowane przez spółkę Bioeko Grupa TAURON.
- usługi dostaw mocy z jednostek świadczących rezerwę w rynku mocy realizowane przez spółkę Łagisza Grupa TAURON.



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

Rada Nadzorcza TAURON Polska Energia S.A.

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

Skład osobowy Rady Nadzorczej Spółki na dzień 30 czerwca 2025 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania:

Tabela 1. Skład osobowy Rady Nadzorczej Spółki na dzień 30 czerwca 2025 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania:

Imię i Nazwisko	Funkcja pełniona w Radzie Nadzorczej Spółki
1. Sławomir Smyczek	Przewodniczący Rady Nadzorczej
2. Natalia Klima-Piotrowska	Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej
3. Piotr Kołodziej	Sekretarz Rady Nadzorczej
4. Mariusz Bąbol	Członek Rady Nadzorczej
5. Michał Hulbój	Członek Rady Nadzorczej
6. Arkadiusz Jówko	Członek Rady Nadzorczej
7. Beata Kisielewska	Członkini Rady Nadzorczej
8. Leszek Koziorowski	Członek Rady Nadzorczej

Skład osobowy Rady Nadzorczej Spółki na dzień 1 stycznia 2025 r.: Sławomir Smyczek, Natalia Klima-Piotrowska, Piotr Kołodziej, Mariusz Bąbol, Michał Hulbój, Beata Kisielewska, Leszek Koziorowski.

W dniu 17 lutego 2025 r. nastąpiły zmiany w składzie osobowym Rady Nadzorczej. Minister Aktywów Państwowych, działając na podstawie § 23 ust. 1 pkt 3) Statutu Spółki, powołał Arkadiusza Jówko do składu Rady Nadzorczej Spółki. O zmianie w składzie Rady Nadzorczej Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 6/2025 z dnia 17 lutego 2025 r.

Informacja o niezależności Członków Rady Nadzorczej Spółki: na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania wszyscy Członkowie Rady Nadzorczej, poza Arkadiuszem Jówko, spełniali kryteria niezależności i brak powiązań z akcjonariuszem, o których mowa w zasadzie 2.3. Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2021.



Zarząd TAURON Polska Energia S.A.

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

Skład osobowy Zarządu Spółki na dzień 30 czerwca 2025 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania:



Grzegorz Lot

Prezes Zarządu



Piotr Gołębiowski

Wiceprezes Zarządu ds. Handlu



Michał Orłowski

Wiceprezes Zarządu ds. Zarządzania Majątkiem i Rozwoju



Krzysztof Surma

Wiceprezes Zarządu ds. Finansów

W I półroczu 2025 r. oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania nie nastąpiły zmiany w składzie osobowym Zarządu Spółki.

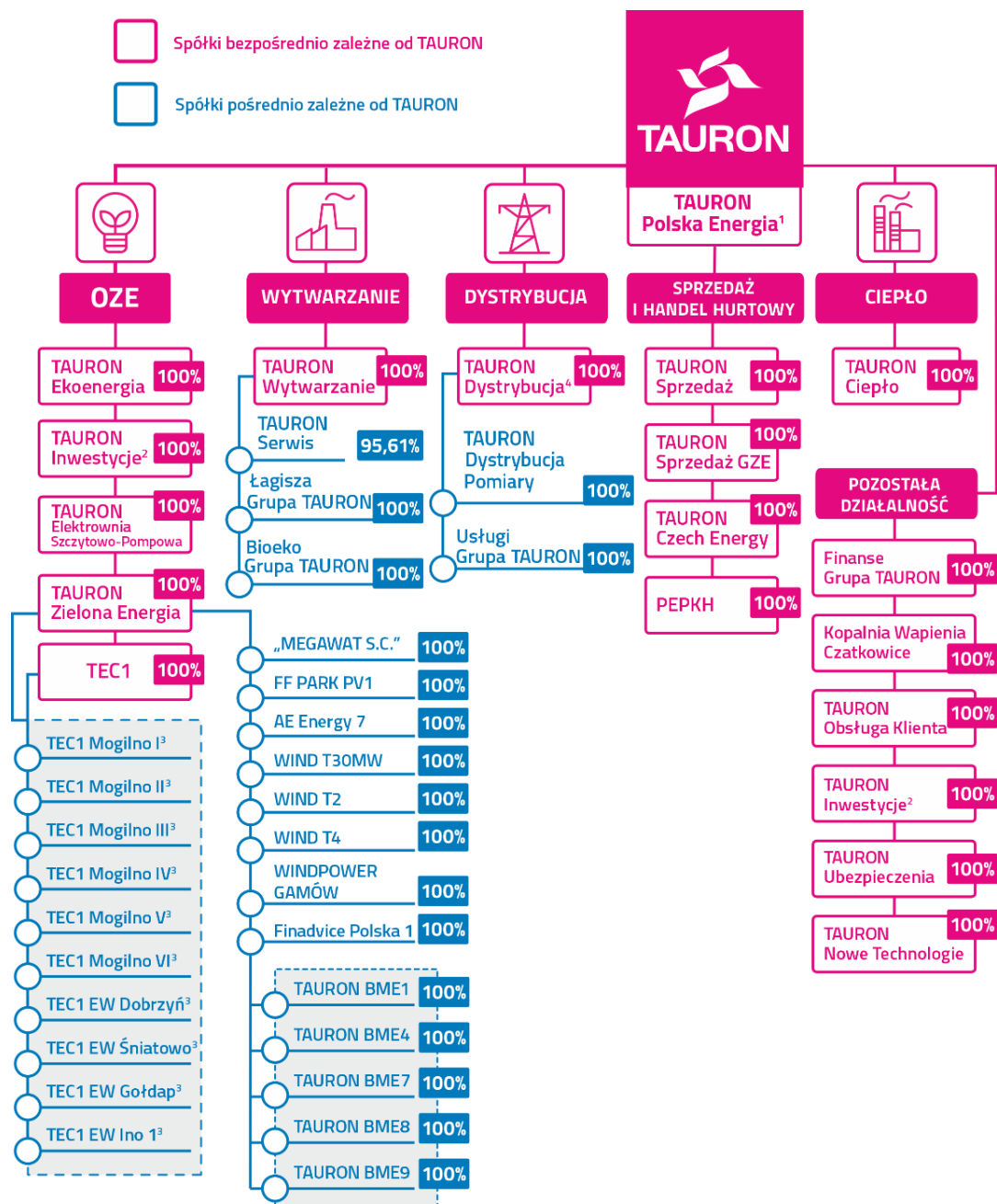
2.4. Struktura Grupy Kapitałowej TAURON

Na dzień 30 czerwca 2025 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania do kluczowych spółek Grupy Kapitałowej TAURON, oprócz jednostki dominującej TAURON, zaliczało się 45 spółek zależnych objętych konsolidacją, które zostały wskazane poniżej.

Ponadto na dzień 30 czerwca 2025 r. Spółka w sposób bezpośredni lub pośredni posiadała udziały/akcje w 36 pozostałych spółkach. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka w sposób bezpośredni lub pośredni posiadała udziały/akcje w 44 pozostałych spółkach.

Dla potrzeb raportowania segmentowego wyników Grupy Kapitałowej TAURON w I półroczu 2025 r. przyporządkowano działalność Grupy Kapitałowej TAURON do następujących 6 głównych Segmentów, nazywanych również w niniejszym sprawozdaniu Obszarami:

Rysunek 1. Struktura Grupy Kapitałowej TAURON uwzględniająca spółki objęte konsolidacją według stanu na dzień 30 czerwca 2025 r.



¹ Spółka TAURON ujęta jest w Segmencie Sprzedaż i Handel Hurtowy

² Na dzień 30 czerwca 2025 r. działalność spółki związana z wytwarzaniem energii w źródłach odnawialnych ujęta była w Segmencie OZE. Działalność spółki, związana z prowadzeniem projektów badawczo-rozwojowych w zakresie wodoru ujęta była w ramach Pozostałej działalności. Po dniu bilansowym nastąpiły zmiany w powyższym zakresie opisane w tabeli poniżej. Z dniem 1 lipca 2025 r. (zdarzenie po dniu bilansowym) obszar OZE TAURON Inwestycje sp. z o.o. (TAURON Inwestycje) został wydzielony do TAURON Zielona Energia.

³ TEC1 sp. z o.o. (TEC1) jest komplementariuszem, TAURON Zielona Energia sp. z o.o. (TAURON Zielona Energia) jest komandytariuszem.

⁴ Od dnia 15 maja 2025 r. TAURON wykonuje 100% uprawnień z akcji TAURON Dystrybucja S.A. (TAURON Dystrybucja) na Walnym Zgromadzeniu.

Zmiany w organizacji Grupy Kapitałowej TAURON

Tabela 2. Zmiany w organizacji Grupy Kapitałowej TAURON w I półroczu 2025 r. oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania

Wydarzenie	Opis wydarzenia
1. Uchylenie połączenia TAURON Zielona Energia z 10 spółkami komandytowymi	<p>W dniu 1 lipca 2024 r. Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował połączenie spółki TAURON Zielona Energia (Spółka Przejmująca) ze spółkami: TEC1 sp. z o.o. EW Dobrzyń sp.k., TEC1 sp. z o.o. EW Gołdap sp.k., TEC1 sp. z o.o. EW Śniatowo sp.k., TEC1 sp. z o.o. Ino 1 sp. k., TEC1 sp. z o.o. Mogilno I sp. k., TEC1 sp. z o.o. Mogilno II sp. k., TEC1 sp. z o.o. Mogilno III sp. k., TEC1 sp. z o.o. Mogilno IV sp. k., TEC1 sp. z o.o. Mogilno V sp. k., TEC1 sp. z o.o. Mogilno VI sp. k. (Spółki Przejmowane). Połączenie Spółki Przejmującej ze Spółkami Przejmowanymi nastąpiło w trybie art. 492 § 1 pkt 1 KSH, tj. przez przeniesienie całego majątku Spółek Przejmowanych na Spółkę Przejmującą.</p> <p>Spółka oraz Spółka Przejmująca, a także wspólnicy Spółek Przejmowanych podjęli kroki prawne mające na celu doprowadzenie do uchylenia skutków prawnych postanowienia Sądu Rejestrowego dotyczącego rejestracji powyższego połączenia, dokonanego na podstawie czynności prawnych obarczonych, w ocenie Spółki oraz podmiotów uczestniczących w połączeniu, błędem.</p> <p>W dniu 4 lutego 2025 r. Sąd Okręgowy w Katowicach wydał wyrok stwierdzający nieważność uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników spółki TAURON Zielona Energia w sprawie połączenia, który stał się prawomocny z dniem 22 lutego 2025 r. Kolejno, złożono wniosek do KRS o wykreślenie połączenia z mocą wsteczną od dnia 1 lipca 2024 r. Postanowieniem z dnia 21 marca 2025 r. KRS dokonał wykreślenia wpisu z dnia 1 lipca 2024 r. w przedmiocie połączenia TAURON Zielona Energia z 10 spółkami komandytowymi, co skutkuje przywróceniem bytu prawnego ww. spółek komandytowych.</p>
2. Sprzedaż udziałów 9 spółek z ograniczoną odpowiedzialnością do TAURON Zielona Energia	<p>W dniu 20 lutego 2025 r. TAURON Zielona Energia nabyła od TAURON 100 udziałów (co stanowi 100% w kapitale zakładowym spółek) w spółkach: TAURON BME1 sp. z o.o., TAURON BME2 sp. z o.o., TAURON BME3 sp. z o.o., TAURON BME4 sp. z o.o., TAURON BME5 sp. z o.o., TAURON BME6 sp. z o.o., TAURON BME7 sp. z o.o., TAURON BME8 sp. z o.o., TAURON BME9 sp. z o.o.</p> <p>W związku z powyższym, TAURON Zielona Energia została jedynym udziałowcem ww. spółek.</p> <p>Celem sprzedaży 100% udziałów 9 spółek TAURON Bateriajne Magazyny Energii do TAURON Zielona Energia było wdrożenie założeń modelu podziału kompetencji realizowanych w obszarze OZE pomiędzy spółkami Grupy TAURON. Model ten zakłada wiodącą rolę spółki TAURON Zielona Energia w realizacji rozwoju portfela aktywów OZE, w tym między innymi odpowiedzialność tej spółki za rozwój portfela magazynów energii w Grupie TAURON prowadzony bezpośrednio lub z udziałem jej spółek celowych. Zmiana własności udziałów w/w spółek umożliwi kontynuację inwestycji w postaci budowy bateryjnych magazynów energii w dedykowanym OZE obszarze biznesowym w Grupie TAURON.</p>
3. Reorganizacja TAURON Inwestycje	<p>W dniu 1 kwietnia 2025 r. Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował podział spółki TAURON Inwestycje sp. z o.o. (Spółka Dzielona) do TAURON Ciepło (Spółka Przejmująca) poprzez wydzielenie składników majątku Spółki Dzielonej.</p> <p>Podział Spółki Dzielonej polegał na wydzieleniu do spółki TAURON Ciepło obszaru konwencjonalnego stanowiącego zorganizowaną część przedsiębiorstwa.</p> <p>W dniu 1 lipca 2025 r. (zdarzenie po dniu bilansowym) został zarejestrowany kolejny podział TAURON Inwestycje (Spółka Dzielona) przez wydzielenie obszaru OZE stanowiącego zorganizowaną część przedsiębiorstwa do TAURON Zielona Energia (Spółka Przejmująca). Proces ten stanowił kolejny etap reorganizacji TAURON Inwestycje oraz wpisuje się w założenia Modelu biznesowego Grupy TAURON.</p> <p>Przedmiotowe działania zapewniają spójność organizacyjną i decyzyjną w Grupie poprzez przypisanie działalności TAURON Inwestycje (przed podziałem realizowaną w tej spółce w ramach Oddziałów: Konwencjonalnego i OZE) do obszarów biznesowych i spółek Grupy TAURON, dedykowanych zgodnie z Modelem Biznesowym Grupy TAURON danemu rodzajowi działalności (wydzielonej z TAURON Inwestycje).</p> <p>Po zakończeniu procesu reorganizacji w TAURON Inwestycje kontynuowana jest działalność związana z produkcją zielonego wodoru, w tym przygotowanie i realizacja projektów budowy instalacji do produkcji zielonego wodoru.</p>
4. Wydzielenie jednostki organizacyjnej zajmującej się zaopatrzeniem w paliwa węglowe z TAURON do TAURON Ciepło	<p>W I półroczu 2025 r. podjęto działania dotyczące relokacji zadań związanych z zaopatrzeniem w paliwa węglowe jednostek wytwórczych TAURON Ciepło. Z dniem 1 kwietnia 2025 r. wydzielono z TAURON do TAURON Ciepło jednostkę organizacyjną, tj. Zespół Handlu Paliwami, zajmującą się zaopatrzeniem w paliwa węglowe (wraz z przeniesieniem umów), na podstawie których TAURON nabywał węgiel, zaś jej dotychczasowi pracownicy podjęli zatrudnienie w nowo utworzonej dedykowanej komórce w TAURON Ciepło.</p> <p>Powyższe pozwoli TAURON na skoncentrowanie działań wokół realizacji celów przyjętej Strategii Grupy TAURON na lata 2025-2035, a wydzielenie obszaru paliw do TAURON Ciepło przyczyni się do usprawnienia jej zadań, jako samodzielnego nabywcy paliw węglowych, które będą miały bezpośredni wpływ na prowadzoną politykę zakupu paliw oraz bieżącą działalność biznesową.</p>
5. Reorganizacja spółki En-Energia IV sp. z o.o. w tym zmiana firmy na TAURON Nowa Energia sp. z o.o.	<p>W dniu 5 września 2025 r. odbyło się Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki En-Energia IV sp. z o.o., podczas którego podjęto uchwałę o zmianie Aktu Założycielskiego spółki. Zmiany obejmowały m.in. zmianę nazwy spółki na TAURON Nowa Energia spółka z ograniczoną odpowiedzialnością oraz rozszerzenie zakresu działalności poprzez aktualizację wpisów w Polskiej Klasyfikacji Działalności (PKD), co jest związane z wyznaczeniem spółki do pełnienia roli centrum badawczo-rozwojowego w Grupie TAURON.</p> <p>Nowa firma (nazwa) spółki wejdzie w życie z chwilą rejestracji zmiany Aktu Założycielskiego w Krajowym Rejestrze Sądowym.</p>
6. Zawiązanie 8 spółek z ograniczoną odpowiedzialnością	<p>W dniu 5 września 2025 r. (zdarzenie po dniu bilansowym) zostały zawiązane następujące spółki: TAURON SMR sp. z o.o., TNE1 sp. z o.o., TNE2 sp. z o.o., TNE3 sp. z o.o., TNE4 sp. z o.o., TNE5 sp. z o.o., TNE6 sp. z o.o., TNE7 sp. z o.o.</p>

Wydarzenie	Opis wydarzenia
	<p>Kapitał zakładowy spółki TAURON SMR sp. z o.o. wynosi 30 000 PLN i dzieli się na 600 udziałów o wartości nominalnej 50 PLN każdy.</p> <p>Kapitał zakładowy pozostałych wyżej wymienionych spółek wynosi 5 000 PLN i dzieli się na 100 udziałów o wartości nominalnej 50 PLN każdy.</p> <p>Udziały ww. spółek zostały objęte w całości przez TAURON.</p> <p>Do czasu rejestracji w KRS w/w spółek, firmy (nazwy) spółek zawierają dodatkowe oznaczenie "w organizacji".</p> <p>Spółki zostaną wykorzystane w prowadzonych i przewidywanych przedsięwzięciach rozwojowych i reorganizacyjnych związanych z transformacją Grupy TAURON.</p>

Powiązania organizacyjne lub kapitałowe z innymi podmiotami

Oprócz powiązań kapitałowych ze spółkami przedstawionymi na rysunku nr 1 w niniejszym sprawozdaniu, 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 2025 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania zaliczyć należy spółki wymienione w poniższej tabeli.

Tabela 3. Wykaz istotnych spółek współzależnych, według stanu na dzień 30 czerwca 2025 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania

Nazwa spółki	Siedziba	Udział TAURON w kapitale i organie stanowiącym spółki	Spółka posiadająca bezpośrednio udziały w kapitale
1. EC Stalowa Wola S.A. (EC Stalowa Wola)	Stalowa Wola	50,00%	TAURON Ciepło
2. TAMEH HOLDING sp. z o.o. (TAMEH HOLDING) ¹	Dąbrowa Górnicza	50,00%	TAURON
3. TAMEH POLSKA sp. z o.o. (TAMEH POLSKA)	Dąbrowa Górnicza	50,00%	TAMEH HOLDING
4. TAMEH Czech s.r.o. ²	Ostrawa, Republika Czeska	50,00%	TAMEH HOLDING

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, co w ocenie Grupy przekłada się na utratę na ten dzień współkontroli nad powyższą spółką w rozumieniu przepisów o rachunkowości.



2.5. Informacja o zatrudnieniu




	TAURON	Grupa TAURON
	407	18 791
	50%	27%
	50%	73%

Tabela 4. Kluczowe dane dotyczące zatrudnienia w TAURON i Grupie Kapitałowej TAURON za 2024 r. oraz na dzień 30 czerwca 2025 r. przyporządkowane do segmentów obowiązujących na dzień 30 czerwca 2025 r.

Kluczowe dane dotyczące zatrudnienia	j.m.	TAURON		Grupa Kapitałowa TAURON	
		30 czerwca 2025	31 grudnia 2024	30 czerwca 2025	31 grudnia 2024
Zatrudnienie	<i>etaty</i>	407 (-5%)	429	18 791 (+0,3%)	18 742
Przeciętne zatrudnienie według segmentów		407	429	18 791	18 742
Segment Wytwarzanie	<i>etaty</i>	-	-	2 902	3 024
Segment Ciepło	<i>etaty</i>	-	-	1 490	1 543 ²
Segment Dystrybucja	<i>etaty</i>	-	-	10 152	9 983
Segment Sprzedaż i Handel Hurtowy ¹	<i>etaty</i>	407	429	766	921 ³
Segment OZE	<i>etaty</i>	-	-	294	279
Pozostała Działalność	<i>etaty</i>	-	-	3 187	2 992
Stan zatrudnienia według segmentów	<i>osoby</i>	410	413	19 018	18 800
Segment Wytwarzanie	<i>osoby</i>	-	-	2 899	2 946
Segment Ciepło	<i>osoby</i>	-	-	1 515	1 521 ²
Segment Dystrybucja	<i>osoby</i>	-	-	10 319	10 118
Segment Sprzedaż i Handel Hurtowy ¹	<i>osoby</i>	410	413	785	919 ³
Segment OZE	<i>osoby</i>	-	-	312	281
Pozostała Działalność	<i>osoby</i>	-	-	3 188	3 015
Stan zatrudnienia według wykształcenia					
Wykształcenie wyższe	%	98%	98%	45%	45%
Wykształcenie średnie	%	2%	2%	39%	40%
Wykształcenie zasadnicze	%	0%	0%	15%	14%
Wykształcenie podstawowe	%	0%	0%	1%	1%
Stan zatrudnienia według wieku					
Do 30 lat	%	8%	9%	12%	12%
30 - 40 lat	%	27%	27%	16%	16%
40 - 50 lat	%	42%	41%	27%	27%
50 - 60 lat	%	20%	20%	37%	37%
Powyżej 60 lat	%	3%	3%	8%	8%
Stan zatrudnienia według płci					
Kobiety	%	50%	49%	27%	27%
Mężczyźni	%	50%	51%	73%	73%

¹ Segment Operacyjny Sprzedaż został przekształcony w Segment Sprzedaż i Handel Hurtowy.

² Dane liczbowe z 2024 r. zawierają zatrudnienie w Spółce TAURON Inwestycje sp. z o.o., która na dzień 30 czerwca 2025 r. jest przypisana do Segmentu Pozostałe, a która na dzień 31 grudnia 2024 r. była przypisana do Segmentu Ciepło.

³ Dane liczbowe z 2024 r. zawierają zatrudnienie w Spółce TAURON Nowe Technologie S.A., która na dzień 30 czerwca 2025 r. jest przypisana do Segmentu Pozostałe, a która na dzień 31 grudnia 2024 r. była przypisana do Segmentu Sprzedaż.

WOMEN ON BOARDS

TAURON Polska Energia w ramach implementacji rozwiązań wskazanych w *Dyrektywie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2022/2381 z dnia 23.11.2022 r. w sprawie poprawy równowagi płci wśród dyrektorów spółek giełdowych oraz powiązanych środków*, rozszerzyła zasięg wdrożenia obowiązków z niej wynikających na poziom całej Grupy Kapitałowej.

Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2022/2381, znana jako dyrektywa o równowadze płci w zarządach, to przepis UE wprowadzający wiążące cele dotyczące zwiększenia liczby kobiet na stanowiskach dyrektorów spółek giełdowych.

Do 30 czerwca 2026 r. spółki muszą osiągnąć cel 40% przedstawicielek płci niedostatecznie reprezentowanej wśród dyrektorów niewykonawczych (Członkowie Rad Nadzorczych)

lub **33%** wśród wszystkich dyrektorów (Członkowie Rad Nadzorczych i Zarządów), a celem jest zwiększenie ogólnej równowagi płci w zarządach.

Na dzień 30 czerwca 2025 r. liczba osób niedostatecznie reprezentowanej płci na stanowiskach w Radach Nadzorczych i Zarządach spółek zależnych Grupy Kapitałowej TAURON (44 spółki zależne od TAURON Polska Energia S.A.) stanowiła **33,6%**.

Na dzień 1 września 2025 r. liczba osób niedostatecznie reprezentowanej płci na stanowiskach w Radach Nadzorczych i Zarządach spółek zależnych Grupy Kapitałowej TAURON (44 spółki zależne od TAURON Polska Energia S.A.) stanowiła **35,33%**.



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

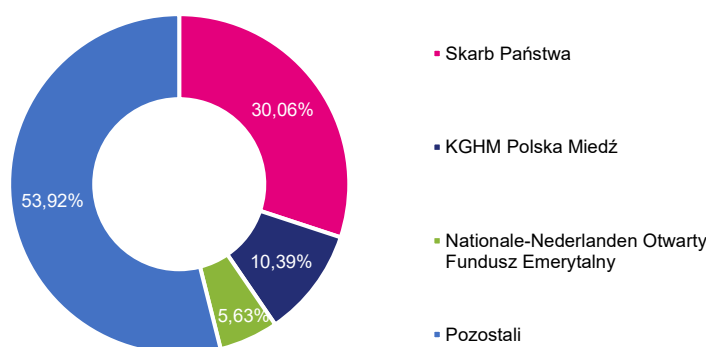
3.1. Struktura akcjonariatu

Kapitał zakładowy Spółki na dzień 30 czerwca 2025 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, 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.

Kapitał zakładowy Spółki dzielił się na:

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

Rysunek 2. Struktura akcjonariatu na dzień 1 stycznia 2025 r., na dzień 30 czerwca 2025 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 2025 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie uległa zmianie i przedstawia się następująco:

Tabela 5. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki na dzień 30 czerwca 2025 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania

Akcyonariusze	Liczba posiadanych akcji	Procentowy udział w kapitale zakładowym	Liczba posiadanych głosów ¹	Procentowy udział w ogólnej liczbie głosów
1. Skarb Państwa	526 848 384	30,06%	526 848 384	30,06%
2. KGHM Polska Miedź S.A.	182 110 566	10,39%	182 110 566	10,39%
3. Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny ²	98 630 000	5,63%	98 630 000	5,63%
4. Helikon Long Short Equity Fund Master ICAV ³	74 127 629	4,23%	74 127 629/ 138 737 427 ⁵	4,23% 7,92%
5. The Goldman Sachs Group, Inc. ⁴	27 670 985	1,58%	27 670 985/ 77 096 892 ⁵	1,58% 4,4%

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 posiadających co najmniej 5% liczby głosów na ZWZ Spółki w dniu 25 czerwca 2025 r.

³Według stanu na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania zgodnie z zawiadomieniem Helikon Long Short Equity Fund Master ICAV otrzymanym w dniu 9 grudnia 2024 r.

⁴Według stanu na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania zgodnie z zawiadomieniem The Goldman Sachs Group, Inc. otrzymanym w dniu 6 maja 2025 r.

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

Od publikacji raportu za I kwartał 2025 r. (21.05.2025 r.) do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania nie nastąpiły zmiany w strukturze akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

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

Tabela 6. Stan posiadania akcji Spółki lub uprawnień do nich przez Członków Zarządu Spółki na dzień 30 czerwca 2025 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania

Imię i nazwisko	Liczba posiadanych akcji Spółki	Wartość nominalna posiadanych akcji Spółki
1. Grzegorz Lot	0	0
2. Piotr Gołębiowski	0	0
3. Michał Orłowski	0	0
4. Krzysztof Surma	9 100	45 500

Członkowie Rady Nadzorczej Spółki na dzień 30 czerwca 2025 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie posiadali akcji TAURON lub uprawnień do nich.

Od publikacji raportu za I kwartał 2025 r. (21.05.2025 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.



4. Realizacja Strategii Grupy TAURON na lata 2025-2035

4.1. Analiza sytuacji finansowo-majątkowej Grupy Kapitałowej TAURON

W pierwszym półroczu 2025 roku Grupa TAURON osiągnęła bardzo dobre wyniki finansowe, w efekcie czego wskaźnik długu netto/EBITDA na koniec czerwca 2025 roku spadł do poziomu 1,5x. Do wzrostu wyników przyczynił się przede wszystkim kluczowy dla Grupy segment Dystrybucja, który wygenerował ok. 60 proc. łącznej EBITDA Grupy. Niższy poziom wskaźnika zadłużenia w połączeniu z pozyskaniem 5 mld PLN dodatkowego finansowania w ramach Krajowego Planu Odbudowy i Zwiększania Odporności – umożliwiają nam przyspieszenie inwestycji w zakresie modernizacji sieci dystrybucyjnych i przyłączania nowych klientów do sieci oraz rozwój w obszarze odnawialnych źródeł energii, bateryjnych magazynów energii oraz transformacji cyfrowej, co przekłada się na podnoszenie jakości świadczonych usług dla Klientów.

Krzysztof Surma, Wiceprezes Zarządu ds. Finansów

Sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej TAURON po I półroczu 2025 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 2025 r. oraz wybrane wskaźniki finansowe stanowiące Alternatywne Pomiar Wyników w rozumieniu Wytycznych ESMA dotyczących Alternatywnych Pomiarów Wyników.

Wskaźniki te prezentują dodatkowe informacje w zakresie wyników finansowych działalności Grupy Kapitałowej TAURON i w ocenie Zarządu Spółki mogą stanowić dodatkowe istotne źródło informacji

dla inwestorów o sytuacji finansowej i operacyjnej Grupy Kapitałowej TAURON.

Wskaźniki stanowią standardowe mierniki powszechnie stosowane w analizie finansowej, których przydatność przeanalizowano pod kątem dostarczanej inwestorom informacji na temat efektywności finansowej, przepływów pieniężnych oraz zadłużenia Grupy Kapitałowej TAURON.

Definicje wskaźników zostały podane bezpośrednio przy poszczególnych wskaźnikach. Wartości poszczególnych wskaźników za okres sprawozdawczy i okres porównywalny, z uwagi na brak zmian w metodologii wyznaczania wskaźników, są porównywalne.



Analiza sytuacji finansowej

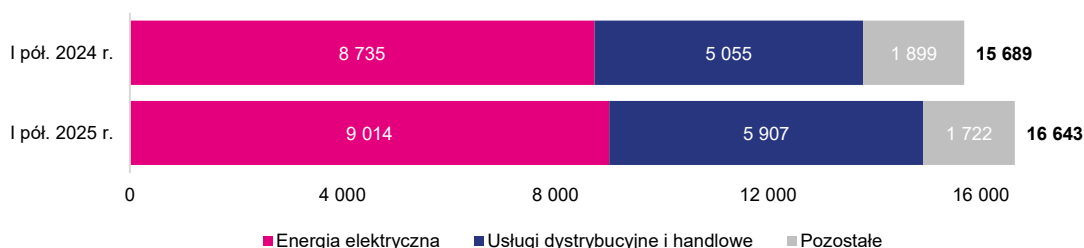
Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

Tabela 7. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej TAURON za I półrocze 2025 r. oraz I półrocze 2024 r.¹

Wyszczególnienie (mln PLN)	I półrocze 2025 r. (niebadane)	I półrocze 2024 r. (dane przekształcone niebadane)	Dynamika 2025/2024
Przychody ze sprzedaży	16 643	15 689	106%
Rekompensaty	656	2 116	31%
Koszt własny sprzedaży	(14 354)	(17 100)	84%
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	27	44	61%
Udział w zyskach wspólnych przedsięwzięć	22	15	147%
Wynik operacyjny	2 994	764	392%
Marża wyniku operacyjnego (%)	17,3%	4,3%	403%
Koszty odsetkowe od zadłużenia	(341)	(342)	100%
Pozostałe przychody i koszty finansowe	(156)	(36)	433%
Wynik finansowy przed opodatkowaniem	2 497	386	647%
Marża wyniku finansowego przed opodatkowaniem (%)	14,4%	2,2%	666%
Podatek dochodowy	(442)	(901)	49%
Wynik finansowy netto za okres	2 055	(515)	-399%
Marża wyniku finansowego netto (%)	11,9%	-2,9%	-
Całkowite dochody za okres	2 013	(509)	-
Zysk przypadający:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej	2 053	(517)	-
Udziałom niekontrolującym	2	2	100%
EBIT i EBITDA			
EBIT	2 994	764	392%
EBITDA	4 224	3 534	120%

¹wybrane pozycje ze skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej TAURON za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2025 r. oraz dane porównywalne za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2024 r. Pozycje te zostały przytoczone zgodnie ze Śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej TAURON Polska Energia S.A. zgodnym z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2025 r.

Rysunek 3. Struktura przychodów Grupy Kapitałowej TAURON za I półrocze 2025 r. oraz I półrocze 2024 r.



W pierwszym półroczu 2025 r. (do 30 czerwca) w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego odnotowano wzrost przychodów ze sprzedaży, głównie za sprawą wyższych przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej i ciepłej oraz usług dystrybucyjnych i handlowych. Wzrost przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej jest wypadkową wzrostu wolumenu sprzedaży na rynku bilansującym zrealizowanego przez spółkę z segmentu Wytwarzanie, przy jednoczesnym spadku uzyskanych cen energii. Dodatkowo, w pierwszym półroczu 2025 roku Grupa TAURON uzyskała przychody z tytułu mocy bilansujących w kwocie wyższej niż uzyskane w pierwszym półroczu 2024 roku przychody z tego tytułu i regulacyjnych usług systemowych. Wzrost przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej został częściowo ograniczony przez spadek wpływów ze sprzedaży detalicznej. Głównym czynnikiem wzrostu przychodów ze sprzedaży energii ciepłej był wyższy wolumen sprzedaży, wynikający z niższych temperatur zewnętrznych w okresie grzewczym względem analogicznego okresu roku ubiegłego. Z kolei wzrost przychodów ze sprzedaży usług dystrybucyjnych i handlowych wynikał głównie ze wzrostu stawki usługi dystrybucyjnej i przesyłowej.

Po uwzględnieniu rekompensat wartość przychodów zrealizowała się na poziomie niższym o 3% w stosunku do I półrocza 2024 r.

Poniesione w I półroczu 2025 r. koszty działalności Grupy Kapitałowej TAURON były niższe o 16%, niż rok wcześniej głównie dzięki spadkowi cen energii elektrycznej i gazu oraz mniejszemu wolumenowi zakupionego gazu. Ponadto nastąpił spadek kosztów paliwa węglowego zużywanego w procesie produkcji, co wynikało z obniżenia jednostkowego kosztu jego zużycia w konsekwencji spadku rynkowych cen surowców energetycznych w ujęciu rok do roku.

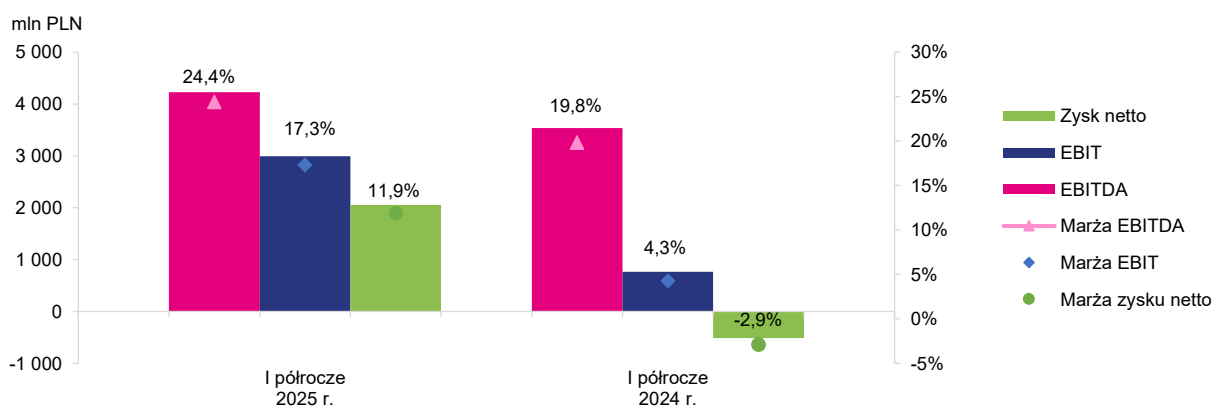
Dodatkowo, w raportowanym okresie Grupa Kapitałowa TAURON nie dokonała znaczących odpisów aktualizujących wartość niefinansowych aktywów trwałych, w przeciwieństwie do analogicznego okresu poprzedniego roku, kiedy takie odpisy zostały utworzone. Powyższe spadki w pozycjach kosztowych zostały częściowo osłabione przez wzrost następujących kosztów:

1. amortyzacji, głównie jako efekt zwiększenia wartości majątku Grupy Kapitałowej TAURON,
2. świadczeń pracowniczych, co jest wypadkową ujęcia skutków podpisanych porozumień płacowych oraz wzrostu płacy minimalnej w 2025 r.,
3. uprawnień do emisji CO₂ z uwagi na wyższy wolumen produkcji energii elektrycznej i ciepła przy jednoczesnym spadku kosztu jednostkowego,
4. usług dystrybucyjnych, wynikających głównie ze wzrostu stawek.

Osiągnięta w I półroczu 2025 r. marża EBITDA, EBIT oraz zysku netto wyniosła odpowiednio 24,4%, 17,3% oraz 11,9% i była wyższa od wypracowanej w analogicznym okresie 2024 r. odpowiednio o 4,6 p.p., 13,0 p.p. oraz 14,8 p.p.

Poprawa rentowności wyniku EBITDA wynika z jego wzrostu r/r o 20%, przy jednocześnie porównywalnym poziomie uzyskanych przychodów ze sprzedaży i rekompensat. Przyczyny takiego kształtowania się powyższych pozycji rachunku wyników i strat zostały wskazane powyżej. Natomiast znaczący wzrost rentowności wyniku operacyjnego EBIT oraz zysku netto wynika z poprawy wyniku EBITDA oraz braku odpisów aktualizujących wartość niefinansowych aktywów trwałych, w przeciwieństwie do analogicznego okresu poprzedniego roku, kiedy takie odpisy zostały utworzone.

Rysunek 4. Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej TAURON i poziom realizowanych marż w I półroczu 2025 r. oraz I półroczu 2024 r.



Całkowity dochód przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej osiągnięty w I półroczu 2025 r. wyniósł 2 011 mln PLN w stosunku do minus 511 mln PLN osiągniętych przed rokiem, a wynik netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej w I półroczu 2025 r. wyniósł 2 053 mln PLN w porównaniu do minus 517 mln PLN uzyskanych w analogicznym okresie 2024 r.

Wyniki finansowe według Segmentów działalności

Tabela 8. Wyniki EBITDA Grupy Kapitałowej TAURON w podziale na Segmenty działalności za I półrocze 2025 r. oraz I półrocze 2024 r.

EBITDA (mln PLN)	I półrocze 2025 r. (niebadane)		I półrocze 2024 r. (Dane przekształcone niebadane)		Dynamika 2025/2024
	mln PLN	Struktura %	mln PLN	Struktura %	
Dystrybucja	2 497	59%	2 079	59%	120%
OZE	318	8%	369	10%	86%
Ciepło	189	4%	166	5%	114%
Sprzedaż i Handel Hurtowy	577	14%	614	17%	94%
Wytwarzanie	506	12%	156	4%	324%
Pozostała działalność	223	5%	241	7%	93%
Pozycje nieprzypisane i wyłączenia	(86)	(2)%	(91)	(3)%	95%
Razem EBITDA	4 224	100%	3 534	100%	120%

Segment Dystrybucja

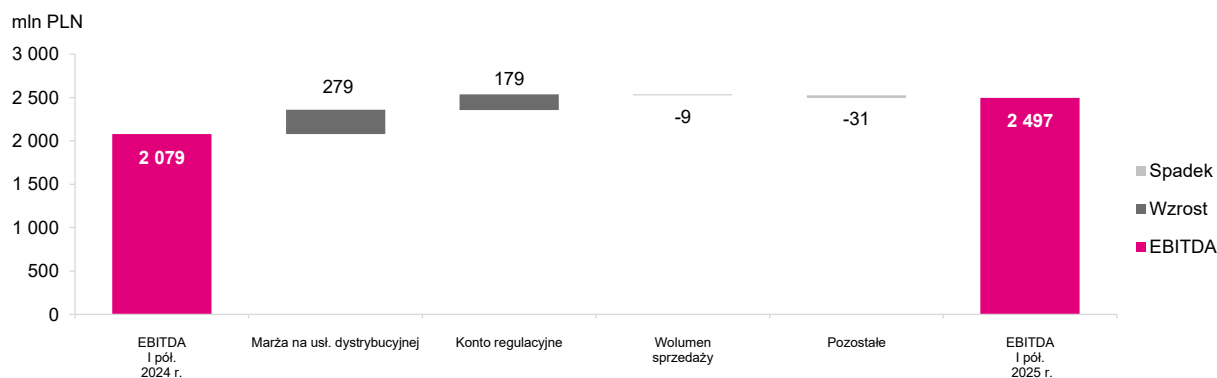
Tabela 9. Wyniki Segmentu Dystrybucja za I półrocze 2025 r. oraz I półrocze 2024 r.

Wyszczególnienie (mln PLN)	I półrocze 2025 r. (niebadane)	I półrocze 2024 r. (Dane przekształcone niebadane)	Dynamika 2025/2024
Przychody ze sprzedaży i rekompensaty	6 225	6 194	101%
<i>usługi dystrybucyjne</i>	5 923	5 490	108%
<i>energia elektryczna z rozliczenia różnicy bilansowej</i>	76	465	16%
<i>nowe przyłącza</i>	59	65	91%
<i>kolizje energetyczne</i>	45	57	79%
<i>pozostałe</i>	122	117	104%
EBIT	1 753	1 389	126%
Amortyzacja i odpisy	744	690	108%
EBITDA	2 497	2 079	120%

W I półroczu 2025 r. Segment Dystrybucja, w porównaniu z analogicznym okresem 2024 r., zanotował wzrost przychodów o 1% oraz wzrosty na poziomie EBIT i EBITDA odpowiednio o 26% i 20%. Poziom uzyskanych wyników był wypadkową następujących czynników:

1. wyższa osiągnięta marża na usłudze dystrybucyjnej, głównie wskutek wyższego r/r średnioważonego kosztu kapitału (WACC) i wyższej wartości regulacyjnej aktywów przyjętej w taryfie na rok 2025,
2. pozytywny wpływ rozliczeń w ramach konta regulacyjnego w taryfie na 2025 r.,
3. niższy wolumen dystrybuowanej energii ogółem o 7 GWh wynikający m.in. z obniżenia dostaw energii elektrycznej z uwagi na ograniczenia produkcji oraz wykorzystania własnych źródeł energii,
4. spadek pozostałych przychodów dystrybucyjnych, w tym głównie kolizji energetycznych oraz opłat przyłączeniowych.

Rysunek 5. Wynik EBITDA Segmentu Dystrybucja wraz z istotnymi czynnikami wpływającymi na zmianę r/r



Segment OZE

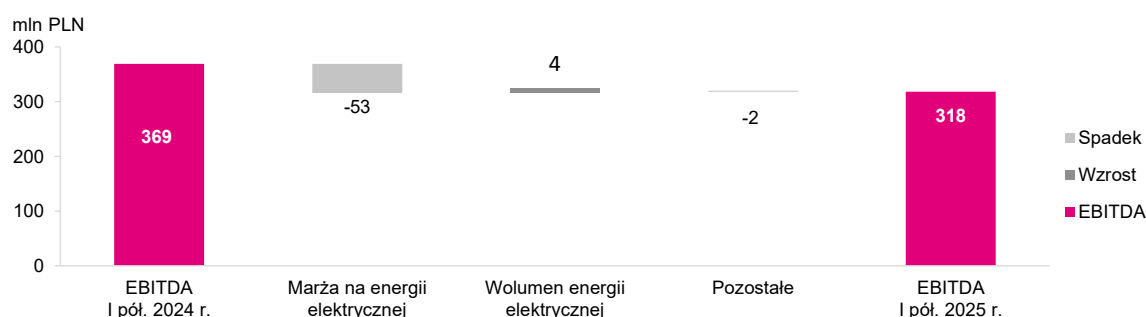
Tabela 10. Wyniki Segmentu OZE za I półrocze 2025 r. oraz I półrocze 2024 r.

Wyszczególnienie (mln PLN)	I półrocze 2025 r. (niebadane)	I półrocze 2024 r. (Dane przekształcone niebadane)	Dynamika 2025/2024
Przychody ze sprzedaży	506	512	99%
energia elektryczna	438	429	102%
świadcstwa pochodzenia energii	52	60	87%
pozostałe	16	23	70%
EBIT	201	274	73%
Amortyzacja i odpisy	117	95	123%
EBITDA	318	369	86%

Wynik EBITDA Segmentu OZE w I półroczu 2025 r. spadł w stosunku do analogicznego okresu 2024 r. Na poziom uzyskanych wyników wpłynęły głównie następujące czynniki:

1. spadek marży na energii elektrycznej, wynikający głównie z niższych cen sprzedaży energii elektrycznej,
2. wyższy wolumen produkcji energii elektrycznej, związany z oddaniem nowych jednostek wytwórczych do eksploatacji, przy jednocześnie mniej korzystnych warunkach meteorologicznych,
3. pozostałe czynniki, w tym głównie niższe przychody ze sprzedaży gwarancji pochodzenia energii elektrycznej, przy jednoczesnym braku odpisów aktualizujących należności z 2024 r.

Rysunek 6. Wynik EBITDA Segmentu OZE wraz z istotnymi czynnikami wpływającymi na zmianę r/r



Segment Ciepło

Tabela 11. Wyniki Segmentu Ciepło za I półrocze 2025 r. oraz I półrocze 2024 r.

Wyszczególnienie (mln PLN)	I półrocze 2025 r. (niebadane)	I półrocze 2024 r. (Dane przekształcone niebadane)	Dynamika 2025/2024
Przychody ze sprzedaży i rekompensaty	1 258	1 215	104%
<i>energia elektryczna</i>	269	304	88%
<i>ciepło</i>	915	806	114%
<i>prawa majątkowe ze świadectw pochodzenia energii elektrycznej</i>	4	15	27%
<i>usługi – rynek mocy</i>	16	14	114%
<i>Rekompensaty</i>	46	68	68%
<i>pozostałe</i>	8	8	100%
EBIT	94	(35)	-
Amortyzacja i odpisy	95	201	47%
EBITDA	189	166	114%

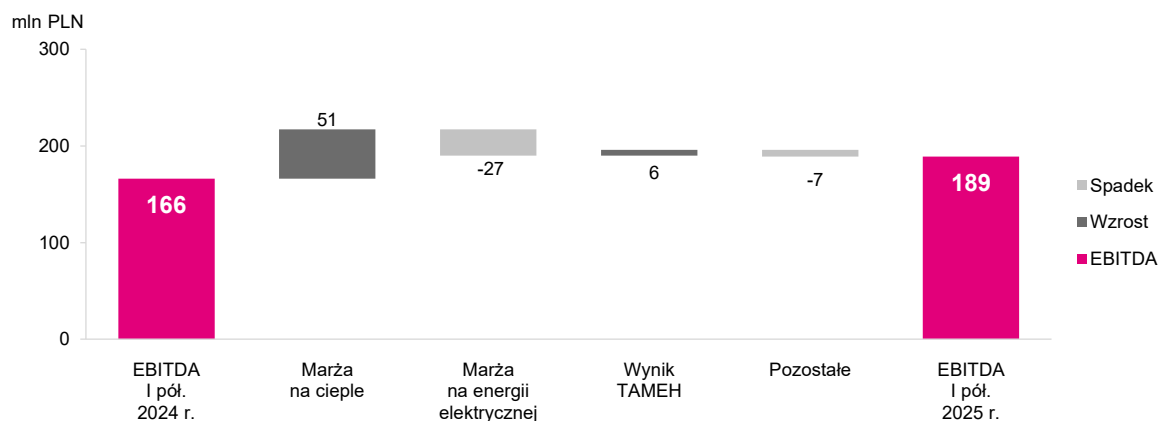
W I półroczu 2025 r. przychody ze sprzedaży w Segmencie Ciepło były wyższe o 4% w porównaniu do analogicznego okresu 2024 r., głównie ze względu na wyższe przychody ze sprzedaży ciepła spowodowane większym wolumenem sprzedanego oraz przesłanego ciepła wynikającego z niższych temperatur zewnętrznych rok do roku.

Wyniki EBITDA oraz EBIT Segmentu Ciepło w I półroczu 2025 r. ukształtowały się na poziomie wyższym niż w analogicznym okresie 2024 r. Na poziom uzyskanych wyników miały wpływ następujące czynniki:

1. wyższa marża ze sprzedaży ciepła, wynikająca głównie z wyższego wolumenu sprzedaży i przesyłu oraz niższych kosztów wytworzenia ciepła,
2. niższa marża na sprzedaży energii elektrycznej jako efekt niższych cen sprzedaży energii elektrycznej, zrekompensowany częściowo przez niższy jednostkowy koszt wytworzenia,
3. wyższy wynik TAMEH,
4. pozostałe, w tym brak sprzedaży majątku nieprodukcyjnego w 2025.

Na wzrost wyniku EBIT w bieżącym okresie wpłynął również brak odpisów aktualizujących wartości aktywów niefinansowych, które zostały ujęte w roku poprzednim.

Rysunek 7. Wynik EBITDA Segmentu Ciepło wraz z istotnymi czynnikami wpływającymi na zmianę r/r



Segment Sprzedaż i Handel Hurtowy

Tabela 12. Wyniki Segmentu Sprzedaż za I półrocze 2025 r. oraz I półrocze 2024

Wyszczególnienie (mln PLN)	I półrocze 2025 r. (niebadane)	I półrocze 2024 r. (Dane przekształcone niebadane)	Dynamika 2025/2024
Sprzedaż			
Przychody ze sprzedaży i rekompensaty	13 640	13 580	100%
energia elektryczna, w tym:	7 729	8 365	92%
przychody ze sprzedaży detalicznej energii elektrycznej	6 446	7 409	87%
uprawnienia do emisji gazów cieplarnianych	2 040	624	327%
paliwa (gaz i węgiel)	553	722	77%
usługa dystrybucyjna (przeniesiona)	2 390	1 989	120%
rekompensaty	610	1 551	39%
pozostałe usługi, w tym usługi handlowe	319	329	97%
EBIT	574	612	94%
Amortyzacja i odpisy	3	2	150%
EBITDA	577	614	94%

W I półroczu 2025 r. przychody ze sprzedaży wraz z rekompensatami w Segmencie Sprzedaż i Handel Hurtowy były wyższe o 60 mln PLN w porównaniu z analogicznym okresem 2024 r., czego główną przyczyną były wyższe przychody ze handlu uprawnieniami do emisji gazów cieplarnianych na potrzeby spółek wytwórczych Grupy. Uzyskane przychody ze sprzedaży energii elektrycznej były niższe o 8%. Spadek przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej wynikał głównie z niższego wolumenu w konsekwencji spadku zapotrzebowania ze strony klientów, głównie biznesowych. W przypadku klientów taryfy G, uzyskano wzrost liczby klientów o około 1% r/r jednak wolumen sprzedanej energii elektrycznej pozostał na porównywalnym poziomie. Tytułem rekompensat uzyskano niższe przychody, które stanowią jedynie 39% wartości okresu porównywalnego roku ubiegłego.

Wyniki EBITDA oraz EBIT Segmentu Sprzedaż w omawianym okresie ukształtowały się na poziomie niższym niż w analogicznym okresie 2024 r. Na poziom uzyskanych wyników wpłynęły następujące czynniki:

1. wyższa uzyskana marża na sprzedaży energii elektrycznej, co jest wypadkową:
 - 1) wyższej uzyskanej marży na sprzedaży energii elektrycznej w segmencie biznesowym oraz MSP przy realizacji niższego wolumenu sprzedaży,
 - 2) niższej uzyskanej marży na sprzedaży energii elektrycznej do gospodarstw domowych,
2. brak ujęcia w wynikach I półrocza 2025 r. rozwiązania rezerwy w związku z otrzymaną interpretacją organów podatkowych w zakresie rozliczenia podatku VAT dla zobowiązania z tytułu Rozporządzenia Ministra Klimatu i Środowiska z dnia 9 września 2023 roku zmieniającego rozporządzenie w sprawie sposobu kształtowania i kalkulacji taryf oraz sposobu rozliczeń w obrocie energią elektryczną, co miało miejsce w I półroczu 2024 roku,
3. poniesione koszty odszkodowania na rzecz Amon i Talia jako efekt zawartej ugody skutkującej rozwiązaniem sporu sądowego z ww. podmiotami.

Rysunek 8. Wynik EBITDA Segmentu Sprzedaż wraz z istotnymi czynnikami wpływającymi na zmianę r/r



Segment Wytwarzanie

Tabela 13. Wyniki Segmentu Wytwarzanie za I półrocze 2025 r. oraz I półrocze 2024 r.

Wyszczególnienie (mln PLN)	I półrocze 2025 r. (niebadane)	I półrocze 2024 r. (Dane przekształcone, niebadane)	Dynamika 2025/2024
Przychody ze sprzedaży	3 912	3 783	103%
<i>energia elektryczna</i>	3 198	3 136	102%
<i>ciepło</i>	151	154	98%
<i>usługi – rynek mocy</i>	429	377	114%
<i>biomasa</i>	50	38	132%
<i>uboczne produkty spalania i uboczne produkty wydobywania</i>	59	52	113%
<i>pozostałe</i>	25	26	96%
EBIT	359	(1 494)	-
Amortyzacja i odpisy	147	1 650	9%
EBITDA	506	156	324%

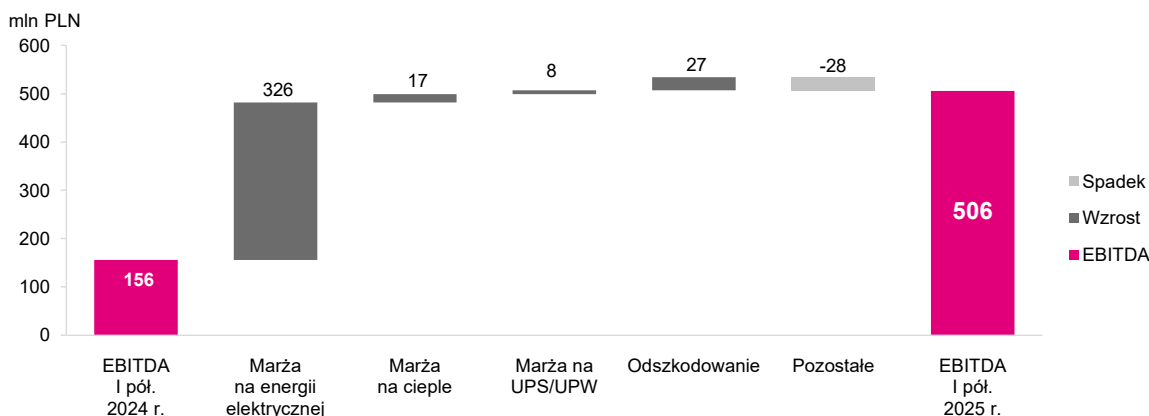
W I półroczu 2025 r. przychody ze sprzedaży w Segmencie Wytwarzanie były wyższe o 3% w porównaniu do analogicznego okresu 2024 r., głównie ze względu na wyższe przychody ze sprzedaży energii elektrycznej wynikające z wyższych przychodów z Mocy Bilansujących aniżeli uzyskane w analogicznym okresie ub.r. przychody z Regulacyjnych Usług Systemowych.

Wyniki EBITDA oraz EBIT Segmentu Wytwarzanie w I półroczu 2025 r. ukształtowały się na poziomie wyższym niż w tym samym okresie 2024 r. Na poziom uzyskanych wyników miały wpływ następujące czynniki:

1. wyższa marża na sprzedaży energii elektrycznej jako efekt wyższego wolumenu sprzedaży energii elektrycznej wynikającego z wyższej kontraktacji na rynku terminowym oraz wyższego zapotrzebowania ze strony operatora. Dodatkowo na wyższą marżę wpłynęły wyższe przychody z tytułu Mocy Bilansujących, związane z reformą rynku bilansującego z 2024 r. Negatywnie na marżę wpłynął spadek cen sprzedaży energii elektrycznej, częściowo zrekomensowany przez spadek cen węgla oraz uprawnień do emisji CO₂,
2. wyższa marża ze sprzedaży ciepła, wynikająca głównie z niższych kosztów wytworzenia ciepła,
3. wyższa marża na sprzedaży produktów UPS i UPW, w wyniku rynkowego wzrostu cen sprzedaży popiołów i kruszyw,
4. otrzymane odszkodowanie z tytułu utraty korzyści wynikających z postojów bloków,
5. pozostałe czynniki, w tym wyższe rozliczenie dotacji w roku 2024.

Na wzrost wyniku EBIT w bieżącym okresie wpłynął również brak odpisów aktualizujących wartości aktywów niefinansowych, które zostały ujęte w poprzednim roku.

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



Pozostała działalność

Tabela 14. Wyniki Segmentu Pozostała działalność za I półrocze 2025 r. oraz I półrocze 2024 r.

Wyszczególnienie (mln PLN)	I półrocze 2025 r. (niebadane)	I półrocze 2024 r. (Dane przekształcone niebadane)	Dynamika 2025/2024
Przychody ze sprzedaży	739	738	100%
<i>usługi obsługi klienta</i>	216	218	99%
<i>usługi wsparcia</i>	293	285	103%
<i>oświetlenie uliczne</i>	92	88	105%
<i>kruszywa</i>	88	88	100%
<i>pozostałe przychody</i>	50	59	85%
EBIT	94	106	89%
Amortyzacja i odpisy	129	135	96%
EBITDA	223	241	93%

Przychody ze sprzedaży Pozostałej działalności w I półroczu 2025 r. osiągnęły poziom nieznacznie wyższy od zrealizowanego w analogicznym okresie 2024 r., czego główną przyczyną jest wyższa sprzedaż usług wsparcia świadczonych przez CUW na rzecz spółek Grupy Kapitałowej TAURON, przy jednocześnie niższych pozostałych przychodach.



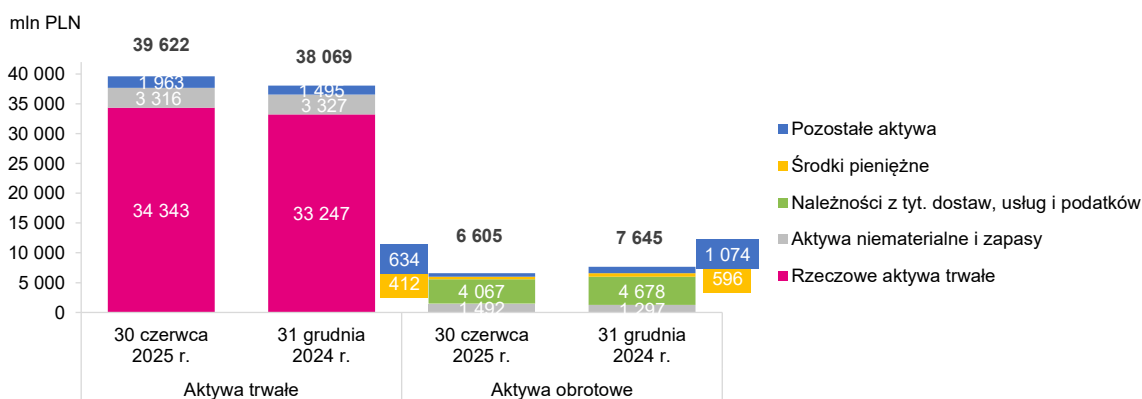
Sytuacja majątkowa

Tabela 15. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej – aktywa (istotne pozycje) według stanu na dzień 30 czerwca 2025 r. i 31 grudnia 2024 r.

	Stan na dzień 30 czerwca 2025 r. (niebadane)		Stan na dzień 31 grudnia 2024 r.		Dynamika 2025/2024
	mln PLN	Struktura %	mln PLN	Struktura %	
AKTYWA					
Aktywa trwałe	39 622	85,7%	38 069	83,3%	104%
Rzeczowe aktywa trwałe	34 343	74,3%	33 247	72,7%	103%
Aktywa obrotowe	6 605	14,3%	7 645	16,7%	86%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	412	0,9%	596	1,3%	69%
Aktywa trwałe i aktywa grupy do zbycia zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	5	0,0%	5	0,0%	100%
SUMA AKTYWÓW	46 227	100,0%	45 714	100,0%	101%

Na dzień 30 czerwca 2025 r. sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej TAURON wykazuje sumę bilansową o 1% wyższą od stanu na dzień 31 grudnia 2024 r.

Rysunek 10. Zmiana struktury i stanu aktywów według stanu na dzień 30 czerwca 2025 r. i 31 grudnia 2024 r.



W strukturze aktywów największy udział stanowią aktywa trwałe, których udział wynosi 85,7% sumy aktywów, przy wzroście ich wartości o 4,1%, tj. o 1 553 mln PLN, głównie w efekcie wzrostu wartości rzeczowych aktywów trwałych i pozostałych aktywów niefinansowych odpowiednio o 3,3 %, tj. o 1 096 mln PLN oraz o 125,2%, tj. o 417 mln PLN.

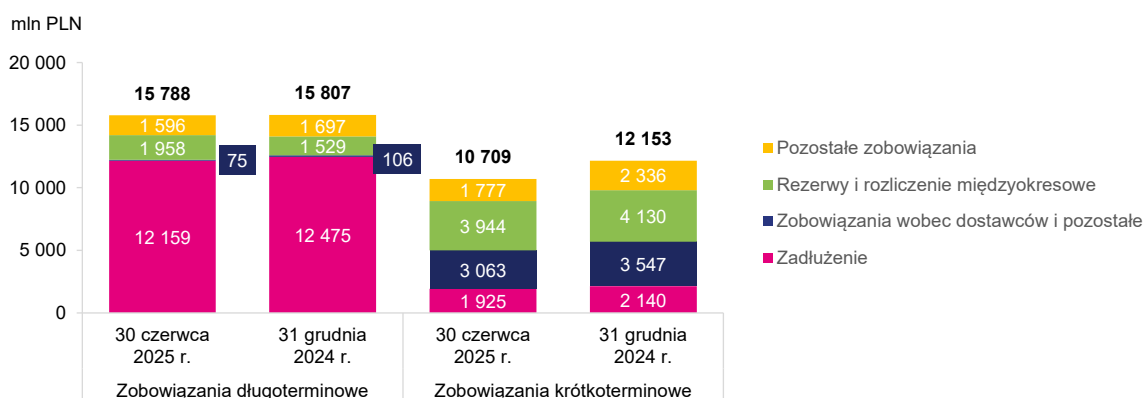
Aktywa obrotowe zmniejszyły swoją wartość o 14%, tj. 1 040 mln PLN, co jest wypadkową zmian wynikających ze:

1. spadku wartości środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o 31%, tj. o 184 mln PLN,
2. wzrostu wartości świadectw pochodzenia energii i prawa do emisji CO₂ do umorzenia o 105%, tj. o 378 mln PLN,
3. spadku wartości należności od odbiorców o 14%, tj. 564 mln PLN,
4. spadku wartości pozostałych aktywów finansowych o 62%, tj. 458 mln PLN,
5. spadku wartości zapasów o 20%, tj. 183 mln PLN,
6. spadku należności z tytułu podatku dochodowego o 38%, tj. o 50 mln PLN.

Tabela 16. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej – pasywa (istotne pozycje) według stanu na dzień 30 czerwca 2025 r. i 31 grudnia 2024 r.

Sprawozdanie z sytuacji finansowej (mln PLN)	Stan na dzień 30 czerwca 2025 r. (niebadane)		Stan na dzień 31 grudnia 2024 r.		Dynamika 2025/2024
	mln PLN	Struktura %	mln PLN	Struktura %	
PASYWA					
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	19 727	42,7%	17 713	38,7%	111%
Udziały niekontrolujące	3	0,01%	41	0,1%	7%
Kapitał własny ogółem	19 730	42,7%	17 754	38,8%	111%
Zobowiązania długoterminowe	15 788	34,2%	15 807	34,6%	100%
Zobowiązania z tytułu zadłużenia	12 159	26,3%	12 475	27,3%	97%
Zobowiązania krótkoterminowe	10 709	23,2%	12 153	26,6%	88%
Zobowiązania z tytułu zadłużenia	1 925	4,2%	2 140	4,7%	90%
Zobowiązania razem	26 497	57,3%	27 960	61,2%	95%
SUMA PASYWÓW	46 227	100,0%	45 714	100,0%	101%

Rysunek 11. Zmiana struktury i stanu zobowiązań długoterminowych i krótkoterminowych według stanu na dzień 30 czerwca 2025 r. i 31 grudnia 2024 r.



Wartość zobowiązań długoterminowych Grupy Kapitałowej TAURON w I półroczu 2025 r. ukształtowała się na poziomie nieznacznie niższym w stosunku do wartości zaraportowanych na dzień 31 grudnia 2024 r., co jest wypadkową spadku zobowiązań z tytułu zadłużenia o 3%, tj. o 316 mln PLN oraz zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego o 11% tj. 180 mln PLN, przy jednoczesnym wzroście rozliczeń międzyokresowych i dotacji rządowych o 67%, tj. 411 mln PLN.

Wartość zobowiązań krótkoterminowych Grupy Kapitałowej TAURON spadła o 12%, tj. o 1 444 mln PLN, co jest wypadkową zmian wynikających ze zmniejszenia:

1. zobowiązań wobec dostawców o 29% tj. o 569 mln PLN,
2. pozostałych zobowiązań finansowych o 62% tj. o 456 mln PLN,
3. zobowiązań z tytułu pozostałych podatków i opłat o 36% tj. o 352 mln PLN,
4. zobowiązań z tytułu zadłużenia o 10% tj. o 215 mln PLN,
5. rezerw na zobowiązania z tytułu świadectw pochodzenia energii i emisji CO₂ o 4% tj. o 120 mln PLN,
6. instrumentów pochodnych o 32% tj. o 119 mln PLN,

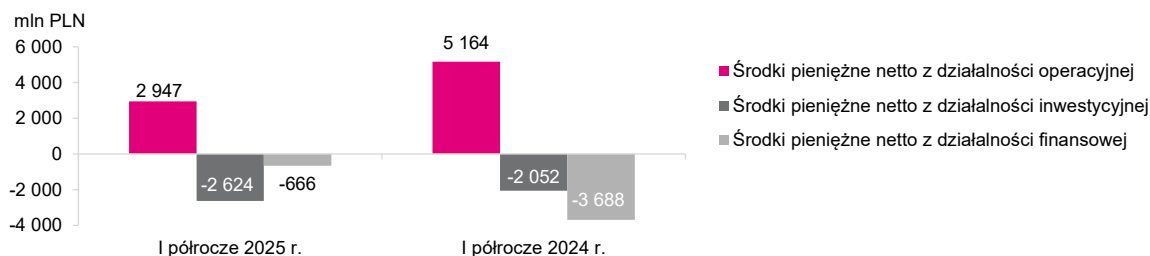
Powyższe zmiany zostały częściowo zniwelowane poprzez zwiększenie wartości zobowiązań z tytułu podatku dochodowego o 1 804% tj. o 415 mln PLN.

Przepływy pieniężne

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Suma wszystkich strumieni przepływów netto środków pieniężnych z działalności operacyjnej, inwestycyjnej oraz finansowej w I półroczu 2025 r. miała charakter ujemny i wyniosła 343 mln PLN.

Rysunek 12. Przepływy pieniężne za I półrocze 2025 r. oraz I półrocze 2024 r.



Wartość strumienia przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej w I półroczu 2025 r. była dodatnia i wyniosła 2 947 mln PLN, na co złożyły się następujące czynniki:

1. wypracowany wynik EBITDA w kwocie 4 224 mln PLN,
2. korekta o udział w zyskach/stratach wspólnych przedsięwzięć mających charakter niepieniężny w kwocie 22 mln PLN,
3. ujemna zmiana kapitału obrotowego w kwocie 868 mln PLN, co jest wypadkową:
 - 1) dodatniej zmiany stanu należności w kwocie 958 mln PLN, z tytułu zmiany stanu należności od odbiorców oraz rekompensat,
 - 2) dodatniej zmiany stanu zapasów w kwocie 166 mln PLN, głównie w efekcie zmniejszenia wartości zapasów węgla w efekcie jego zużycia do produkcji,
 - 3) ujemnej zmiany stanu zobowiązań w kwocie 1 375 mln PLN, głównie z tytułu zmiany zobowiązań wobec dostawców oraz zobowiązań podatkowych z wyjątkiem podatku dochodowego,
 - 4) ujemnej zmiany pozostałych aktywów długo- i krótkoterminowych oraz rezerw w łącznej kwocie 523 mln PLN,
 - 5) ujemnej zmiany rozliczeń międzyokresowych i dotacji rządowych w kwocie 92 mln PLN,
 - 6) ujemnej zmiany stanu zabezpieczeń przekazanych do IRGIT w kwocie 2 mln PLN,
4. wydatek w wysokości 157 mln PLN z tytułu podatku dochodowego,
5. wycena instrumentów pochodnych w kwocie - 272 mln PLN dotyczących walutowych instrumentów pochodnych, zabezpieczających ryzyko kursowe, głównie związane z zakupem uprawnień do emisji CO₂,
6. pozostałe czynniki: +42 mln PLN, w tym głównie korekta wyniku o charakterze niepieniężnym związana z ujęciem i wykorzystaniem w okresie sprawozdawczym odpisu aktualizującego wartość zapasów.

Największy wpływ na kształtowanie się strumienia środków pieniężnych o charakterze inwestycyjnym miały wydatki z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych, które w I półroczu 2025 r. były wyższe od poniesionych w analogicznym okresie 2024 r. o 28%. Największe wydatki zostały poniesione przez Segment Dystrybucja, które stanowiły 62% całości wydatków inwestycyjnych.

Ujemna wartość środków pieniężnych o charakterze finansowym wynika głównie z wyższych wydatków z tytułu spłat zobowiązań finansowych w stosunku do uzyskanych wpływów z tytułu pozyskanego finansowania. Wartość wydatków z tytułu spłaconych kredytów i pożyczek wyniosła 2 876 mln PLN natomiast wartość wpływów z tytułu zaciągnięcia kredytów wyniosła 2 521 mln PLN. Ponadto Grupa

Kapitałowa TAURON w I półroczu 2025 r. zapłaciła netto kwotę 223 mln PLN z tytułu odsetek, głównie od zobowiązań finansowych, dokonała spłaty zobowiązań z tytułu leasingu w kwocie 106 mln PLN, poniosła wydatek na wykup udziałów niekontrolujących w kwocie 37 mln PLN, otrzymała dotacje w wysokości 59 mln PLN oraz zwrot z tytułu odsetek w wysokości 65 mln PLN.

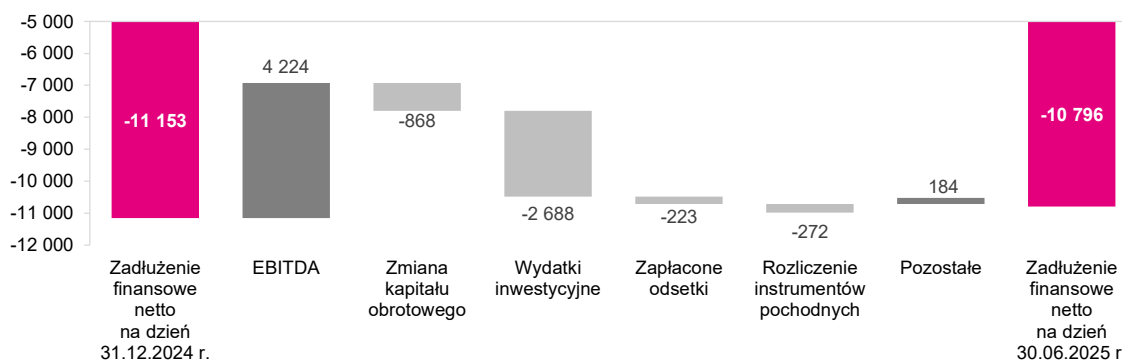
Tabela 17. Zadłużenie finansowe Grupy oraz wskaźnik zadłużenia finansowego netto/EBITDA Grupy Kapitałowej TAURON według stanu na dzień 30 czerwca 2025 r. oraz 31 grudnia 2024 r.

	Stan na dzień 30 czerwca 2025 r. (niebadane)	Stan na dzień 31 grudnia 2024 r.	Dynamika 2025/2024
Zadłużenie finansowe (mln PLN)	11 208	11 749	95%
Zadłużenie finansowe netto (mln PLN)	10 796	11 153	97%
Wskaźnik dług netto/EBITDA	1,5x	1,7x	88%

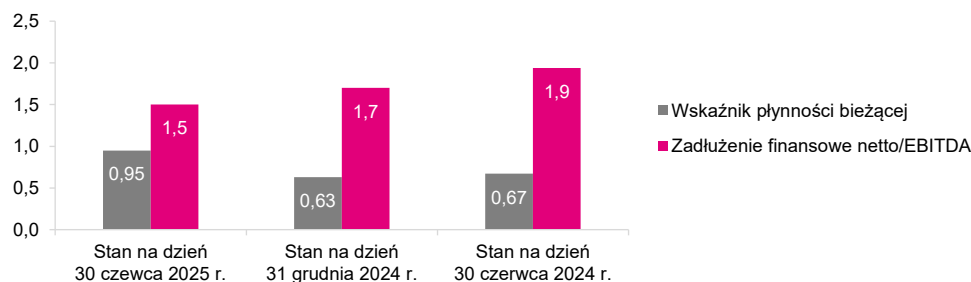
W stosunku do dnia bilansowego przypadającego na dzień 31 grudnia 2024 r., wskaźnik długu netto do EBITDA na koniec I półrocza 2025 r. ukształtował się na poziomie niższym. Spadek o 3% zadłużenia finansowego netto przełożył się na poprawę wskaźnika o 0,05x, a wzrost o 0,7 mld PLN rolowanego wyniku EBITDA za okres zakończony 30 czerwca 2025 r. w stosunku do wyniku za rok obrotowy 2024 przełożył się na spadek wskaźnika o kolejne 0,17x.

Przyczyny zmiany wyniku operacyjnego EBITDA zostały wskazane w opisie zmian wyników segmentów operacyjnych oraz opisie zmian w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów. Natomiast przyczyny zmiany kształtowania się długu netto przedstawia poniższy wykres.

Rysunek 13. Czynniki zmiany zadłużenia finansowego netto Grupy Kapitałowej TAURON w I półroczu 2025 r.



Rysunek 14. Wskaźniki płynności bieżącej i zadłużenia finansowego netto/EBITDA na dzień 30 czerwca 2025 r., 31 grudnia 2024 r. oraz 30 czerwca 2024 r.



Podpisane z bankami umowy nakładają na Spółkę zobowiązania natury prawno-finansowej (kowenanty), stosowane standardowo w tego rodzaju transakcjach. Kluczowym kowenantem jest wskaźnik *zadłużenie netto/EBITDA* (dla umów kredytów długoterminowych oraz krajowych programów emisji obligacji), który określa poziom zadłużenia pomniejszonego o środki pieniężne w relacji do generowanej EBITDA. Kowenant zadłużenie netto/EBITDA dla banków jest badany na bazie danych skonsolidowanych na dzień 30 czerwca i 31 grudnia, a jego dopuszczalna wartość, w zależności od zapisów umów finansowania, wynosi 3,5 lub 4,0.

Zgodnie ze stanem na dzień 31 marca 2025 r. wskaźnik *zadłużenie netto/EBITDA* wyniósł 1,6, w związku z czym kowenant został dotrzymany.

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

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

Szczegółowy opis dotyczący sytuacji finansowej, rozumianej jako zapewnienie środków finansowych na działalność zarówno operacyjną, jak i inwestycyjną, został przedstawiony w pkt 4.1 niniejszego sprawozdania.

4.3. Zasady sporządzenia półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej TAURON

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej TAURON Polska Energia S.A. za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2025 roku zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 *Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa* w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej TAURON Polska Energia S.A. za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2025 roku zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Grupę Kapitałową TAURON w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. w okresie nie krótszym niż 1 rok od dnia bilansowego. Na dzień zatwierdzenia

do publikacji powyższego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Grupę Kapitałową TAURON.

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały przedstawione w nocie 8 tego sprawozdania i są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu Skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej TAURON Polska Energia S.A. za rok zakończony dnia 31 grudnia 2024 roku, z wyjątkiem zastosowania zmian do standardów przedstawionych w ww. nocie 8.

4.4. Kluczowe dane operacyjne

Tabela 18. Kluczowe parametry operacyjne osiągnięte przez Grupę Kapitałową TAURON za I półrocze 2025 r. i I półrocze 2024 r.

Wyszczególnienie	J.m.	I półrocze 2025 r.	I półrocze 2024 r.	Dynamika 2025/2024
Dystrybucja energii elektrycznej	TWh	26,02	26,03	100%
Liczba klientów – Dystrybucja	tys.	6 012	5 951	101%
Wytwarzanie ciepła	PJ	6,33	5,62	113%
Sprzedaż energii elektrycznej	TWh	18,42	17,72	104%
<i>Detaliczna</i>	<i>TWh</i>	<i>12,77</i>	<i>13,53</i>	<i>94%</i>
<i>Hurtowa</i>	<i>TWh</i>	<i>5,65</i>	<i>4,19</i>	<i>135%</i>
Wytwarzanie energii elektrycznej (produkcja brutto)	TWh	5,95	5,41	103%
<i>w tym wytwarzanie energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych</i>	<i>TWh</i>	<i>0,92</i>	<i>0,88</i>	<i>104%</i>
▪ <i>Produkcja elektrowni wodnych, wiatrowych i fotowoltaicznych</i>	<i>TWh</i>	<i>0,81</i>	<i>0,80</i>	<i>101%</i>
▪ <i>Produkcja z biomasy</i>	<i>TWh</i>	<i>0,11</i>	<i>0,08</i>	<i>135%</i>

4.5. Struktura sprzedaży według Segmentów działalności

Tabela 19. Wolumeny i struktura sprzedaży Grupy Kapitałowej TAURON w podziale na poszczególne Segmenty działalności za I półrocze 2025 r. i I półrocze 2024 r.

Wyszczególnienie	J.m.	I półrocze 2025 r.	I półrocze 2024 r.	Dynamika 2025/2024
Sprzedaż usług dystrybucji energii elektrycznej przez Segment Dystrybucja	TWh	26,02	26,03	100%
Sprzedaż detaliczna energii elektrycznej przez Segment Sprzedaż	TWh	12,82	13,58	94%
Sprzedaż energii elektrycznej i ciepła przez Segment Wytwarzanie	TWh	5,73	4,73	121%
	PJ	1,45	1,40	103%
Sprzedaż energii elektrycznej przez Segment OZE	TWh	0,92	0,80	115%
Sprzedaż energii elektrycznej i ciepła przez Segment Ciepło	TWh	0,52	0,47	109%
	PJ	7,03	6,17	114%



4.6. Realizacja inwestycji strategicznych

Nasze flagowe inwestycje w odnawialne źródła energii nabrały rozpędu – zakończyliśmy m.in. wylewanie fundamentów pod 53 turbiny naszej największej i jednocześnie drugiej w skali kraju farmy wiatrowej. W pierwszym półroczu uruchomiliśmy pierwsze 4 projekty magazynów energii, które wygrały aukcję mocy w 2024. Zgodnie z założeniami naszej strategii Spółki – moc zainstalowana w odnawialnych źródłach i magazynach energii wzrośnie do poziomu 2,7 GW w 2030 roku. Przygotowujemy także projekty inwestycyjne w innych segmentach – uzyskaliśmy wystąpiliśmy o warunki przyłączenia dla 187MW w technologii Power-to-Heat w segmencie Ciepło, uzyskaliśmy warunki przyłączenia na 1,4 GW peakerów gazowych w segmencie Wytwarzania oraz uruchomiliśmy spółkę odpowiedzialną za przygotowanie projektów małych reaktorów jądrowych (SMR).

Michał Orłowski, Wiceprezes Zarządu ds. Zarządzania Majątkiem i Rozwoju

Główne inwestycje w obszarze OZE

Farmy fotowoltaiczne

Tabela 20. Główne inwestycje strategiczne w zakresie farm fotowoltaicznych realizowane w I półroczu 2025 r.

Inwestycja	Spółka realizująca	Moc (MW _e)	Poniesione nakłady ogółem (mln PLN)	Poziom zaawansowania	Planowany termin zakończenia
Budowa farmy fotowoltaicznej Bałków	TAURON Zielona Energia	54 MW	127,2	80%	IV kwartał 2025 r.
Budowa farmy fotowoltaicznej Postomino	TAURON Zielona Energia	90 MW (etap I 80 MW; etap II 10 MW)	256,5	98%	IV kwartał 2025 r.

W I półroczu 2025 r. dodatkowo poza projektami w realizacji, prowadzone były prace w zakresie developmentu projektów farm fotowoltaicznych. Prace obejmują pozyskanie niezbędnych zgód i decyzji administracyjnych na etapie przygotowania

projektu. Ostateczne decyzje dotyczące przejścia do realizacji poszczególnych projektów są podejmowane po ocenie ich uzasadnienia biznesowego.



Farmy wiatrowe na łądzie

Tabela 21. Główne inwestycje strategiczne w zakresie farm wiatrowych realizowane w I półroczu 2025 r.

Inwestycja	Spółka realizująca	Moc (MWe)	Poniesione nakłady ogółem (mln PLN)	Poziom zaawansowania	Planowany termin zakończenia
Budowa farmy wiatrowej Nowa Brzeźnica	TAURON Zielona Energia	19,6 MW	81,2	88%	IV kwartał 2025 r.
Budowa farmy wiatrowej Sieradz	TAURON Zielona Energia	23,8 MW	105,6	67%	IV kwartał 2025 r.
Budowa farmy wiatrowej Miejska Górka	TAURON Zielona Energia	190,8 MW	495,1	33%	II połowa 2027 r.

Poza projektami w realizacji, Grupa TAURON dodatkowo poszukuje możliwości pozyskania z rynku zaawansowanych w rozwoju projektów przygotowanych do budowy farm oraz funkcjonujących aktywów. W ramach tych prac oraz we współpracy z deweloperami prowadzone są analizy wewnętrzne

oraz badania due diligence projektów akwizycyjnych farm wiatrowych. Ponadto Grupa TAURON aktywnie poszukuje nowych lokalizacji dla budowy farm wiatrowych w ramach rozwoju developmentu własnego.



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

W 2023 r. Elektrownia Wiatrowa Baltica-7 sp. z o.o., w której TAURON posiada 44,96% udziałów (pozostałe udziały w spółce posiada Polska Grupa Energetyczna S.A. – PGE), otrzymała pozwolenie na wznoszenie i wykorzystywanie sztucznych wysp, konstrukcji i urządzeń na obszarze zlokalizowanym na Ławicy Słupskiej, oznaczonym jako 43.E.1, na potrzeby budowy morskiej farmy wiatrowej. Moc planowanej morskiej farmy wiatrowej, jaka może powstać na podstawie uzyskanego pozwolenia, wynosi ok. 1 GW.

W 2024 r. PSE opublikowało wykaz wstępnych warunków przyłączenia morskich farm wiatrowych do sieci przesyłowej, w tym dla Elektrowni Wiatrowej

Baltica-7 sp. z o.o. Wstępne warunki przyłączenia są wydawane zgodnie z zapisami ustawy z dnia 17 grudnia 2020 r. o promowaniu wytwarzania energii elektrycznej w morskich farmach wiatrowych. Umożliwiają inwestorom morskich farm wiatrowych ubieganie się o prawo do pokrycia ujemnego salda w drodze aukcji zgodnie z rozdziałem 4 tej ustawy.

W ramach Strategii Grupy TAURON na lata 2025-2035 założono kontynuację budowy farm wiatrowych i fotowoltaicznych w oparciu o zapotrzebowanie klientów, w tym m.in. przygotowanie wspólnie z partnerem projektu budowy morskiej farmy wiatrowej.

Elektrownia Szczytowo-Pompowa Rożnów II (ESP)

Grupa TAURON kontynuuje realizację etapu planowania budowy elektrowni szczytowo-pompowej, która ma pełnić funkcję wielkoskalowego magazynu energii w sąsiedztwie Elektrowni Wodnej Rożnów. Projekt jest realizowany zgodnie z przyjętymi założeniami – planowana elektrownia szczytowo-pompowa Rożnów II ma osiągnąć moc na poziomie około 700 MW oraz pojemność energetyczną na poziomie 3 GWh, a harmonogram zakłada uruchomienie obiektu w 2033 roku. Inwestycję zaplanowano w gminie Łososina Dolna (powiat nowosądecki) z wykorzystaniem Jeziora Rożnowskiego jako zbiornika dolnego. Zbiornik górny powstanie na pobliskim wzgórzu.

Opracowywany jest kolejny etap tzw. projektu podstawowego rozumianego jako zoptymalizowana koncepcja, poddana weryfikacji wykonalności ze szczególnym uwzględnieniem uwarunkowań geologicznych, środowiskowych, technologii, zagadnień formalnoprawnych oraz doprecyzowaniem jak najszerszego zakresu założeń technicznych.

Ze względu na szacowane nakłady inwestycyjne w wysokości ok. 7 mld PLN, TAURON prowadzi działania w kierunku możliwości dofinansowania tego rodzaju inwestycji przy udziale funduszy europejskich i krajowych oraz współfinansowania z bankami i międzynarodowymi funduszami.

Rozpoczęcie eksploatacji elektrowni szczytowo-pompowej planowane jest w 2033 r.

Główne inwestycje w obszarze Ciepło

Tabela 22. Główne inwestycje strategiczne w obszarze Ciepło realizowane w I półroczu 2025 r.

Inwestycja	Spółka realizująca	Zakres inwestycji	Poniesione nakłady ogółem (mln PLN)	Poziom zaawansowania	Planowany termin zakończenia
<i>Budowa kotła gazowego o mocy 140 MWt w ZW Katowice dla potrzeb rynku ciepła</i>	TAURON Ciepło	<i>Zakres projektu obejmuje budowę na istniejących fundamentach wodnego kotła gazowego o mocy 140 MWt wraz z infrastrukturą pomocniczą i stalowym kominem, o parametrach emisji w zakresie ochrony środowiska: BAT z zachowaniem 15% rezerwy w stosunku do granicznych wielkości.</i>	112,1	99%	III kwartał 2025 r.
<i>Budowa kotłowni szczytowo-rezerwowej w ZW Bielsko-Biała EC-2</i>	TAURON Ciepło	<i>Zakres projektu obejmuje budowę kotłowni szczytowo-rezerwowej o mocy 76 MWt (2x38 MWt) opalanej gazem ziemnym i olejem opalowym lekkim. Projekt wynika z konieczności zastąpienia starej kotłowni, która nie spełnia wymagań konkluzji BAT od 2025 r. z uwagi na zły stan techniczny i awaryjność, tym samym wpływając na brak rezerwy bloku 50 MW w Elektrociepłowni Bielsko Biała EC-2.</i>	49,3	97%	IV kwartał 2025 r.
<i>Budowa silników gazowych</i>	TAURON Ciepło	<i>Zakres projektu obejmuje zabudowę trzech identycznych, kompletnych agregatów kogeneracyjnych opartych o silniki tłokowe zasilane</i>	0,9	29%	IV kwartał 2027 r.

Inwestycja	Spółka realizująca	Zakres inwestycji	Poniesione nakłady ogółem (mln PLN)	Poziom zaawansowania	Planowany termin zakończenia
w ZW Bielsko Biała EC-2		gazem ziemnym o mocy ok. 10 MWt / 10 MWe każdy (moc całości układu wynosi ok. 30 MWt / 30 MWe), budowę wyprowadzenia mocy elektrycznej i ciepłej wraz z pompownią i stacją uzdatniania wody, budowę akumulatora ciepła, budowę infrastruktury towarzyszącej.			

Główne inwestycje w obszarach Sprzedaż i Pozostała działalność

Tabela 23. Główne inwestycje strategiczne w obszarach Sprzedaż i Pozostała działalność realizowane w I półroczu 2025 r.

Inwestycja	Spółka realizująca	Zakres inwestycji	Poniesione nakłady ogółem (mln PLN)	Poziom zaawansowania	Planowany termin zakończenia
Produkcja 2.0	Kopalnia Wapienia Czatkowice	Zakres projektu obejmuje rekonfigurację układu technologicznego Kopalni Wapienia Czatkowice sp. z o.o. w kierunku zwiększenia produkcji grysów i kruszyw w aktywach własnych, w tym odtworzenie linii produkcyjnej grysów, budowę i modernizację węzłów kruszenia i transportu kamienia. Projekt zakłada zastosowanie technologii pozwalającej na maksymalne wykorzystanie uzyskanego z kopalni surowca.	0,4	5%	IV kwartał 2027 r.

Nakłady inwestycyjne

W I półroczu 2025 r. nakłady inwestycyjne Grupy Kapitałowej TAURON wyniosły 2 283 mln PLN i były wyższe o 23% od poniesionych w I półroczu 2024 r., kiedy wyniosły 1 859 mln PLN (bez inwestycji kapitałowych). Wynika to przede wszystkim ze wzrostu nakładów w Segmentach OZE, Dystrybucja oraz Wytwarzanie.

Tabela 24. Nakłady inwestycyjne, największe w ujęciu wartościowym, poniesione w I półroczu 2025 r., w ramach Obszarów Biznesowych Grupy Kapitałowej TAURON

Wyszczególnienie	Nakłady inwestycyjne (mln PLN)
Dystrybucja	
Budowa nowych przyłączy	751
Modernizacja i odtworzenie istniejących sieci	577
Kompleksowa wymiana liczników ze zdalnym odczytem (AMIPlus)	151
System Łączności Dyspozytorskiej	38
OZE	
Budowa farmy wiatrowej Miejska Górka o mocy 190,8 MW	203
Budowa farmy fotowoltaicznej Postomino o mocy 90 MW	42
Budowa farmy fotowoltaicznej Bałków o mocy 54 MW	67
Budowa farmy wiatrowej Sieradz o mocy 23,8 MW	25
Modernizacja elektrowni wodnych	12
Ciepło	
Zakład Wytwórczy Katowice – Budowa kotła gazowego o mocy 140 MWt w TAURON Ciepło	13
Przyłączenia nowych obiektów w TAURON Ciepło	11
Sprzedaż, Nowe Usługi, Obsługa Klienta, CUW i Pozostała działalność	

Wyszczególnienie	Nakłady inwestycyjne (mln PLN)
Inwestycje IT TAURON Obsługa Klienta	61
Utrzymanie i rozwój oświetlenia ulicznego	31
Budowa sieci światłowodowej (KPO)	19
CSIRE dla obszaru sprzedaży	12
Wytwarzanie	
Nakłady odtworzeniowo-modernizacyjne i komponenty oraz blok 910 MW w TAURON Wytwarzanie	96



4.7. Zrównoważony Rozwój - ESG

W pierwszym półroczu 2025 r. zatwierdzono i opublikowano „Sprawozdanie Zarządu z działalności TAURON Polska Energia S.A. oraz Grupy Kapitałowej TAURON za rok obrotowy 2024”, obejmujące również sprawozdawczość w zakresie zrównoważonego rozwoju. W ramach tego dokumentu TAURON przedstawił informacje dotyczące aspektów środowiskowych (E), społecznych (S) oraz ładu korporacyjnego (G), publikując coroczny raport zrównoważonego rozwoju. Celem raportu jest zapewnienie transparentności działań oraz prezentacja zobowiązań i wyników Grupy w obszarze ESG.



Zapewnić wszystkim dostęp do stabilnej, zrównoważonej energii po przystępnej cenie.



Budować stabilną infrastrukturę, promować zrównoważone uprzemysłowienie oraz wspierać innowacyjność.



Uczynić miasta i osiedla ludzkie bezpiecznymi, stabilnymi, zrównoważonymi oraz sprzyjającymi włączeniu społecznemu.



Zapewnić wzorce zrównoważonej konsumpcji i produkcji.



Podjąć pilne działania w celu przeciwdziałania zmianom klimatu i ich skutkom.



Promować stabilny, zrównoważony oraz inkluzywny wzrost gospodarczy, pełne i produktywne zatrudnienie oraz godną pracę dla wszystkich ludzi.



Osiągnąć równość płci oraz wzmocnić pozycję kobiet i dziewcząt.

ESG stanowi fundament strategii TAURONA. Nasz plan w pełni odpowiada na wyzwania związane ze zrównoważonym rozwojem.

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.

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.

5. Otoczenie biznesowe i regulacyjne

5.1. Istotne dokonania i niepowodzenia oraz najważniejsze zdarzenia dotyczące Grupy Kapitałowej TAURON w I półroczu 2025 r. oraz po dniu bilansowym

Tabela 25. Ważniejsze zdarzenia, jakie wystąpiły w I półroczu 2025 r., jak również miały miejsce do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania

Wyszczególnienie oraz opis zdarzenia

Zdarzenia biznesowe

Aktualizacja informacji w sprawie projektu budowy bloku gazowo-parowego w Elektrowni Łagisza

W dniu 3 lutego 2025 r. Zarząd Spółki zatwierdził decyzję Komitetu Inwestycyjnego Spółki dotyczącą zamknięcia projektu budowy bloku gazowo-parowego w Elektrowni Łagisza w Będzinie (Projekt) z uwagi na zidentyfikowane, po aktualizacji założeń finansowych i środowiskowych, ryzyko nieutrzymania opłacalności Projektu w pełnym horyzoncie czasowym jego życia.

Ponadto, w dniu 3 lutego 2025 r., Zarząd Spółki zatwierdził decyzję Komitetu Inwestycyjnego Spółki dotyczącą rozpoczęcia etapu planowania projektu budowy kogeneracyjnego źródła ciepła w Elektrowni Łagisza w Będzinie, w ramach którego prowadzone będą analizy dotyczące realizacji alternatywnego wariantu inwestycyjnego w tej samej lokalizacji.

Nowy projekt zakłada zastąpienie ciepła produkowanego obecnie w jednostce węglowej, ciepłem produkowanym w nowoczesnym systemie ciepłowniczym, obejmującym gazową jednostkę kogeneracyjną przystosowaną do wprowadzenia technologii paliw zeroemisyjnych, jednostkę wykorzystującą technologię Power to Heat oraz akumulator ciepła.

Nowy projekt wpisuje się w założenia strategii Obszaru Ciepło Grupy TAURON zakładającej dekarbonizację produkcji ciepła grzewczego oraz utrzymanie statusu systemu ciepłowniczego TAURON Ciepło jako systemu efektywnego energetycznie.

O powyższym zdarzeniu, w nawiązaniu do raportu bieżącego nr 8/2022 z dnia 22 marca 2022 r., TAURON poinformował w raporcie bieżącym nr 3/2025 z dnia 3 lutego 2025 r.

Pozostałe istotne zdarzenia

Zmiana terminu dostępności umowy kredytu konsorcjalnego

Zgodnie z informacją uzyskaną od agenta kredytu wydłużeniu uległ termin dostępności finansowania w ramach umowy kredytu konsorcjalnego na kwotę 4 mld PLN, zawartej pomiędzy Spółką jako kredytobiorcą a Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski S.A., Bankiem Polska Kasa Opieki S.A., CaixaBank S.A. (Spółka Akcyjna) Oddział w Polsce, Bankiem Handlowym w Warszawie S.A., Erste Group Bank AG, Industrial and Commercial Bank of China (Europe) S.A. Oddział w Polsce, Santander Bank Polska S.A. i China Construction Bank (Europe) S.A. Oddział w Polsce jako kredytodawcami. Tym samym TAURON wykorzystał możliwość wydłużenia okresu finansowania przewidzianą w umowie, a ostateczny termin dostępności finansowania został wydłużony o 1 rok, tj. do dnia 22 listopada 2028 r.

Środki z kredytu konsorcjalnego są przeznaczone na finansowanie wydatków inwestycyjnych Grupy TAURON (z wyłączeniem finansowania jakichkolwiek projektów związanych z aktywami węglowymi) oraz finansowanie wydatków ogólnokorporacyjnych Grupy TAURON (z wyłączeniem wydatków dotyczących aktywów węglowych). W ramach umowy kredytu konsorcjalnego Spółka może dokonywać wielokrotnych ciągłych transz kredytu w okresie dostępności finansowania. Oprocentowanie środków udostępnionych w ramach umowy kredytu konsorcjalnego jest obliczane w oparciu o zmienną stopę procentową odpowiednią dla danego okresu odsetkowego, powiększoną o marżę uzależnioną od wypełnienia wskaźników zrównoważonego rozwoju, tj. wskaźnika redukcji emisyjności oraz wskaźnika zwiększania udziału odnawialnych źródeł energii w strukturze wytwórczej Grupy TAURON, których prawidłowość obliczeń jest potwierdzana przez niezależnego audytora.

O powyższym zdarzeniu TAURON poinformował w raporcie bieżącym nr 7/2025 z dnia 3 marca 2025 r.

Podpisanie aneksu do umowy kredytu z Bankiem Gospodarstwa Krajowego

W dniu 17 marca 2025 r. TAURON zawarł z Bankiem Gospodarstwa Krajowego (BGK) jako kredytodawcą, aneks zwiększający kwotę kredytu udzielonego Spółce w ramach umowy kredytu z dnia 29 października 2024 r. o kwotę 0,45 mld PLN, tj. do kwoty 2,45 mld PLN. Na mocy Aneksu podwyższeniu uległa kwota Transzy B.

Środki w ramach umowy kredytu mogą być przeznaczone na finansowanie lub refinansowanie wydatków Grupy TAURON związanych z inwestycjami w obszarze OZE, rozwojem sieci dystrybucyjnych, budową magazynów energii oraz inwestycjami dotyczącymi obszaru ciepła (w zakresie wymiany źródeł ciepła z paliwa węglowego na źródła zeroemisyjne i niskoemisyjne). Zgodnie z umową kredytu, od dnia jej zawarcia TAURON może wykorzystać środki w kwocie 1 mld PLN (Transza A). Pozostała kwota, w wysokości 1,45 mld PLN (Transza B), będzie dostępna na wniosek TAURON w terminie do 12 miesięcy od dnia zawarcia umowy kredytu, tj. od dnia 29 października 2024 r. oraz po podpisaniu wniosku Spółki przez BGK.

Oprocentowanie środków udostępnionych w ramach umowy kredytu będzie obliczane w oparciu o zmienną stopę procentową odpowiednią dla danego okresu odsetkowego, powiększoną o marżę uzależnioną od wypełnienia wskaźnika zrównoważonego rozwoju, tj. wskaźnika zwiększania udziału OZE w strukturze wytwórczej Grupy TAURON. Prawidłowość obliczeń wskaźnika zrównoważonego rozwoju będzie potwierdzana przez niezależnego audytora. W ramach Transzy A i Transzy B TAURON będzie mógł dokonywać ciągłych w dwuletnim okresie dostępności. Spłata kredytu nastąpi w ratach, w okresie 8 lat od daty udostępnienia danej transzy kredytu.

O powyższym zdarzeniu TAURON informował w raporcie bieżącym nr 9/2025 z dnia 17 marca 2025 r.

Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania kredyt nie został uruchomiony.

Decyzja w sprawie przeznaczenia zysku netto za rok 2024 na kapitał zapasowy

W dniu 14 kwietnia 2025 r. Zarząd TAURON podjął decyzję o zarekomendowaniu Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu (ZWZ) Spółki podziału zysku netto osiągniętego przez TAURON za rok obrotowy 2024 w wysokości 510 278 026,06 zł poprzez przeznaczenie go w całości na zasilenie

Wyszczególnienie oraz opis zdarzenia

kapitału zapasowego Spółki. W dniu 15 kwietnia 2025 r. Rada Nadzorcza Spółki pozytywnie oceniła wniosek Zarządu do ZWZ w powyższej sprawie.

Podjęta decyzja jest zgodna z polityką dywidendową ujętą w Strategii Grupy TAURON na lata 2025 - 2035 oraz Dobrymi Praktykami Spółek Notowanych na GPW 2021. Decyzja uwzględnia program inwestycyjny Grupy Kapitałowej TAURON przyjęty w ramach wyżej wymienionej Strategii, w którym założono ponoszenie w kolejnych latach znaczących wydatków inwestycyjnych, w szczególności w Obszarach Dystrybucji, Odnawialnych Źródeł Energii i Ciepła. Pozostawione w Spółce środki pieniężne będą mogły zostać przeznaczone na realizację inwestycji oraz jednocześnie będą obniżały zapotrzebowanie na finansowanie, wpływając pozytywnie na poziom wskaźnika zadłużenia dług netto/EBITDA.

W dniu 25 czerwca 2025 r. ZWZ Spółki podjęło, zgodnie z rekomendacją Zarządu, uchwałę w sprawie podziału zysku netto za rok obrotowy 2024 poprzez przeznaczenie go w całości na kapitał zapasowy Spółki.

O powyższym zdarzeniu TAURON informował w raportach bieżących nr 14/2025 z dnia 14 kwietnia 2025 r. oraz nr 23/2025 z dnia 25 czerwca 2025 r.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie (ZWZ) Spółki

W dniu 25 czerwca 2025 r. odbyło się ZWZ Spółki, które podjęło m.in. uchwały w sprawie:

- zatwierdzenia „Sprawozdania Rady Nadzorczej TAURON Polska Energia S.A. za rok obrotowy 2024”,
- zatwierdzenia „Sprawozdania finansowego TAURON Polska Energia S.A. za rok zakończony dnia 31 grudnia 2024 roku zgodnego z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską”,
- zatwierdzenia „Skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej TAURON Polska Energia S.A. za rok zakończony dnia 31 grudnia 2024 roku zgodnego z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską”,
- zatwierdzenia „Sprawozdania Zarządu z działalności TAURON Polska Energia S.A. oraz Grupy Kapitałowej TAURON za rok obrotowy 2024” uwzględniającego sprawozdawczość zrównoważonego rozwoju Grupy TAURON,
- podziału zysku netto za rok obrotowy 2024, poprzez przeznaczenie go w całości na kapitał zapasowy Spółki,
- pozytywnego zaopiniowania „Sprawozdania o wynagrodzeniach Członków Zarządu i Rady Nadzorczej TAURON Polska Energia S.A. za 2024 rok”,
- udzielenia i nieudzielenia absolutorium poszczególnym Członkom Zarządu Spółki, którzy pełnili funkcję w roku obrotowym 2023 oraz 2024,
- udzielenia absolutorium Członkom Rady Nadzorczej Spółki, którzy pełnili funkcję w roku obrotowym 2024,
- zmiany Statutu Spółki,
- zmiany Uchwały nr 30 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 24 maja 2022 r. w sprawie zasad kształtowania wynagrodzeń Członków Zarządu TAURON Polska Energia S.A.,
- zmiany „Polityki Wynagrodzeń Członków Zarządu i Rady Nadzorczej w TAURON Polska Energia S.A.”,
- zasad kształtowania wynagrodzeń Członków Rady Nadzorczej.

Zmiana Statutu TAURON Polska Energia S.A., o której mowa powyżej, dotyczyła głównie kwestii związanych ze sprawozdawczością zrównoważonego rozwoju i nadaniem Radzie Nadzorczej Spółki kompetencji w tym obszarze, m.in. do wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzenia atestacji tej sprawozdawczości, opiniowania wyników badania podwójnej istotności, a także do nadzorowania realizacji celów zrównoważonego rozwoju. Zmiana Statutu Spółki została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 3 lipca 2025 r. (zdarzenie po dniu bilansowym).

O zwołaniu ZWZ Spółki, treści projektów uchwał oraz zmianach w porządku obrad ZWZ TAURON informował w raportach bieżących nr 19/2025 i nr 20/2025 z dnia 29 maja 2025 r., nr 21/2025 z dnia 3 czerwca 2025 r. oraz nr 22/2025 z dnia 18 czerwca 2025 r.

O treści uchwał poddanych pod głosowanie podczas ZWZ Spółki TAURON informował w raporcie bieżącym nr 23/2025 z dnia 25 czerwca 2025 r.

O rejestracji zmian Statutu Spółki TAURON informował w raporcie bieżącym nr 25/2025 z dnia 3 lipca 2025 r., natomiast tekst jednolity Statutu TAURON Polska Energia S.A. został opublikowany w raporcie bieżącym nr 26/2025 z dnia 7 lipca 2025 r.

Zawarcie przez PEPKH oraz TAURON ugodę ze spółkami Amon Sp. z o.o. i Talia Sp. z o.o.

W dniu 28 kwietnia 2025 r. spółka zależna TAURON - Polska Energia – Pierwsza Kompania Handlowa Sp. z o.o. (PEPKH) i TAURON zawarły umowy ze spółkami z Grupy Kapitałowej Polenergia - Amon Sp. z o.o. (Amon) i Talia Sp. z o.o. (Talia), zaś TAURON, PEPKH, Amon i Talia określani są dalej łącznie jako Strony). Podstawowym celem zawartych uгод jest polubowne zakończenie wszystkich sporów sądowych, jakie toczą się między PEPKH a Amon i Talia oraz między TAURON a Amon i Talia. Warunki ugodowe zasadniczo odpowiadają w swej treści warunkom uzgodnionym przez Strony w podpisanym protokole z uzgodnień dotyczących możliwości polubownego zakończenia sporów, o którym TAURON informował raportem bieżącym nr 13/2025 z dnia 2 kwietnia 2025 r. Po uzyskaniu wymaganych zgód korporacyjnych doszło do podpisania stosownej dokumentacji ugodowej.

W wyniku ugody zawartej przez PEPKH z Amon i Talią:

1. Doszło do rozwiązania Umów Sprzedaży Praw Majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia będących potwierdzeniem wytworzenia energii w odnawialnym źródle energii przez odpowiednio Amon i Talia, zawartych 23 grudnia 2009 r. pomiędzy PEPKH a Amon i Talią.
2. PEPKH oraz Amon i Talia dokonały zmiany Umów Sprzedaży Energii Elektrycznej wytworzonej w farmach wiatrowych odpowiednio Amon i Talia zawartych z PEPKH w dniu 23 grudnia 2009 r. w ten sposób, że zostało wznowione ich wykonywanie na okres 10 lat, liczony od dnia 1 czerwca 2025 r. do dnia 31 maja 2035 r., a nowa ustalona przez PEPKH oraz Amon i Talię cena, po której energia elektryczna będzie nabywana, nie będzie podlegała zmianom przez cały okres wykonywania tych umów.
3. PEPKH zapłaciła na rzecz Amon i Talii jednorazowe odszkodowanie w łącznej wysokości 15 mln PLN.
4. Dojdzie do zakończenia wszystkich sporów sądowych jakie toczą się obecnie zarówno z powództw Amon i Talia przeciwko PEPKH, jak i z powództwa PEPKH przeciwko Amon i Talia, tj. cofnięte zostaną przez Amon i Talię powództwa przeciwko PEPKH ze zrzeczeniem się roszczeń w sprawach toczących się przed Sądem Okręgowym w Gdańsku, sygn. akt IX GC 449/15, IX GC 451/15 oraz IX GC 774/19, jak i PEPKH cofnie powództwo wzajemne przeciwko Amon wytoczone przed Sądem Okręgowym w Gdańsku do sygn. akt IX GC 744/19 oraz powództwo przeciwko Talia wytoczone przed Sądem Okręgowym w Warszawie do sygn. akt XX GC 1057/24, w obydwu przypadkach wraz ze zrzeczeniem się roszczeń w tych sprawach. Ponadto PEPKH cofnie skargi kasacyjne w sprawach toczących się przed Sądem Najwyższym do sygn. II CSK 874/23 i II CSKP 178/23. Stosowne pisma sądowe wyrażające wolę cofnięcia powództw i zrzeczenia się roszczeń

Wyszczególnienie oraz opis zdarzenia

jak i cofnięcia skarg kasacyjnych mają zostać złożone we właściwych sądach najpóźniej kolejnego dnia roboczego następującego po dniu podpisania umowy.

Ponadto w ramach dokumentacji ugodowej doszło do zawarcia pomiędzy TAURON, PEPKH oraz Amon i Talią porozumienia co do wstąpienia TAURON w miejsce PEPKH jako kupującego do Umów Sprzedaży Energii Elektrycznej wytworzonej w odnawialnych źródłach energii – farmie wiatrowej w miejscowości Łukaszów oraz w farmie wiatrowej w miejscowości Modlikowice z dnia 23 grudnia 2009 r., które zawiera w sobie także ugodę pomiędzy TAURON a Amon i Talią.

W wyniku zawartego porozumienia i ugody:

1. TAURON wstąpił w miejsce PEPKH w prawa i obowiązki kupującego z ww. Umów Sprzedaży Energii Elektrycznej, które to Umowy TAURON oraz Amon i Talia będą wykonywać przez okres czasu i na warunkach jak wskazane w pkt 2 powyżej;
2. Amon i Talia cofną powództwa przeciwko TAURON ze zrzeczeniem się roszczeń wytoczone przed Sądem Okręgowym w Katowicach (obecnie sygn. akt XIII GC 164/25). Pismo sądowe wyrażające wolę cofnięcia powództw i zrzeczenia się roszczeń ma zostać złożone w Sądzie Okręgowym w Katowicach najpóźniej kolejnego dnia roboczego następującego po dniu podpisania umowy.

Dodatkowo, Strony zrzekły się wzajemnie względem siebie wszelkich roszczeń i praw, które im przysługują lub mogłyby im przysługiwać z tytułu niewykonywania lub nienależytego wykonywania Umów Sprzedaży Praw Majątkowych i Umów Sprzedaży Energii Elektrycznej przez którąkolwiek ze Stron, jak i wszelkich roszczeń o charakterze deliktowym związanych z takim niewykonywaniem lub nienależytym wykonywaniem takich Umów, a zrzeczenie to obejmować ma w założeniu Stron zarówno roszczenia objęte dotychczas sporami sądowymi, jak i wszelkie ewentualne dalsze roszczenia, nieobjęte tymi sporami, a które odnoszą się do okresu czasu zamkniętego do momentu zawarcia ugod.

W wyniku zawarcia ugod i wznowienia wykonywania Umów Sprzedaży Energii Elektrycznej Strony przewidują sprzedaż łącznego wolumenu energii elektrycznej z farm wiatrowych Amon i Talia w szacunkowej wysokości ok. 1,2 TWh w perspektywie 10 lat wykonywania Umów Sprzedaży Energii Elektrycznej, zaś wartość Umów Sprzedaży Energii Elektrycznej w perspektywie 10 lat ich wykonywania, ustalona jako iloczyn ilości sprzedanej energii elektrycznej oraz stawki określonej w tych Umowach, wyniesie przez cały okres ich obowiązywania szacunkowo łącznie ok. 500 mln PLN.

O powyższym zdarzeniu TAURON informował w raporcie bieżącym nr 15/2025 z dnia 24 kwietnia 2025 r.

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania Umowy Sprzedaży Energii Elektrycznej, o których mowa powyżej są realizowane zgodnie z ustaleniami ugodowymi.

Zawarcie z Bankiem Gospodarstwa Krajowego umowy pożyczki na transformację cyfrową w ramach środków z Krajowego Planu Odbudowy i Zwiększania Odporności

W dniu 28 sierpnia 2025 r. TAURON zawarł z BGK umowę pożyczki do kwoty 310 mln PLN ze środków Krajowego Planu Odbudowy i Zwiększania Odporności w ramach Inwestycji C4.1.1 Wspieranie zaawansowanej transformacji cyfrowej (Umowa Pożyczki).

Środki pochodzące z Umowy Pożyczki zostaną przeznaczone wyłącznie na finansowanie wydatków kwalifikowanych ponoszonych przez TAURON Dystrybucja na zaawansowaną transformację cyfrową.

Udostępnione środki będą oprocentowane według stałej stopy procentowej wynoszącej 0,5% w skali roku, a spłata pożyczki została przewidziana w latach 2028-2045, w okresach kwartalnych (ostateczny termin spłaty to 20 lat od daty zawarcia Umowy Pożyczki).

Zgodnie z Umową Pożyczki TAURON będzie mógł wykorzystać środki po spełnieniu standardowych dla finansowań bankowych warunków zawieszających oraz po zawarciu wymaganej dokumentacji z TAURON Dystrybucja, w tym umowy pożyczki wewnątrzgrupowej.

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

O powyższym zdarzeniu TAURON informował w raporcie bieżącym nr 30/2025 z dnia 28 sierpnia 2025 r.

Zawarcie z Bankiem Gospodarstwa Krajowego aneksu do umowy pożyczki w ramach środków z Krajowego Planu Odbudowy i Zwiększania Odporności

W dniu 28 sierpnia 2025 r. TAURON zawarł z BGK aneks do umowy pożyczki z dnia 17 grudnia 2024 r. (Umowa Pożyczki) ze środków Krajowego Planu Odbudowy i Zwiększania Odporności zwiększający kwotę pożyczki z 11 mld PLN do 15,87 mld PLN, tj. o kwotę 4,87 mld PLN.

Uruchomienie środków w ramach podwyższonej kwoty Umowy Pożyczki wymaga podwyższenia kwoty umowy pożyczki wewnątrzgrupowej zawartej przez TAURON z TAURON Dystrybucja. Pozostałe warunki uruchamiania środków w ramach Umowy Pożyczki są spełnione i nie ulegają zmianie.

Środki pochodzące z Umowy Pożyczki są przeznaczone wyłącznie na finansowanie wydatków kwalifikowanych ponoszonych przez TAURON Dystrybucja na rozwój i dostosowanie sieci elektroenergetycznej do potrzeb transformacji energetycznej i zmian klimatu. Środki udostępnione w ramach Umowy Pożyczki są oprocentowane według stałej stopy procentowej wynoszącej 0,5% w skali roku. Spłata pożyczki została przewidziana w latach 2034-2049, w okresach półrocznych (ostateczny termin spłaty to 25 lat od daty zawarcia Umowy Pożyczki).

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

O powyższym zdarzeniu, w nawiązaniu do raportów bieżących nr 64/2024 i 65/2024 z dnia 17 grudnia 2024 r., TAURON informował w raportach bieżących nr 31/2025 oraz nr 32/2025 z dnia 28 sierpnia 2025 r.

Szacunkowe wyniki aukcji uzupełniającej rynku mocy na 2026 r.

W dniu 11 września 2025 r. jednostki wytwórcze należące do Grupy TAURON zawarły umowy mocowe w ramach aukcji uzupełniającej rynku mocy na 2026 r. (Aukcja) o łącznym obowiązku mocowym równym 1 567,434 MW.

Cena zamknięcia Aukcji mieści się w przedziale od 324,72 do 365,29 PLN/kW/rok, a przychody Grupy TAURON z rynku mocy skalkulowane w oparciu o powyższy przedział cen zamknięcia Aukcji wyniosą od 508,98 do 572,57 mln PLN.

Powyższa informacja została opracowana na podstawie komunikatu 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 33/2025 z dnia 11 września 2025 r.

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

Czynniki wewnętrzne

Tabela 26. Czynniki wewnętrzne wpływające na działalność i wyniki Spółki oraz Grupy Kapitałowej TAURON w I półroczu 2025 r.

Lp.	Opis czynnika
1.	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 <i>cash pool</i> , polityka zarządzania ryzykiem w obszarze finansowym, polityka ubezpieczeniowa,
4.	działalność Podatkowej Grupy Kapitałowej mająca na celu przede wszystkim optymalizację realizacji obowiązków związanych z rozliczaniem podatku dochodowego od osób prawnych przez kluczowe spółki Grupy Kapitałowej TAURON,
5.	awarie urządzeń, instalacji i sieci należących do Grupy Kapitałowej TAURON,
6.	oczekiwania dotyczące wzrostu wynagrodzeń w spółkach Grupy Kapitałowej TAURON,
7.	realizacja projektów budowy farm wiatrowych i fotowoltaicznych o łącznej mocy 378,2 MW,
8.	realizacja przyjętej w 2024 r. Strategii Grupy TAURON na lata 2025-2035.

Szczegółowa informacja dotycząca wpływu powyższych czynników na osiągnięty w I półroczu 2025 r. wynik finansowy została przedstawiona w pkt 4 niniejszego sprawozdania. 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 2025 r. wpłynęły następujące czynniki zewnętrzne:

1. otoczenie makroekonomiczne,
2. otoczenie rynkowe,
3. otoczenie regulacyjne.

Otoczenie makroekonomiczne

Podstawowym obszarem działalności Grupy Kapitałowej jest rynek polski, a zmiany na nim zachodzące mają wpływ na funkcjonowanie Grupy. Charakter tego wpływu jest zróżnicowany w zależności od segmentu działalności – Segmenty Wytwarzania oraz Sprzedaży i Handlu Hurtowego są w większym stopniu uzależnione od warunków rynkowych i koniunktury gospodarczej, podczas gdy dominujący udział w wynikach Grupy regulowanego Segmentu Dystrybucja zapewnia jej stabilność przychodów i odporność na krótkoterminowe wahania otoczenia.

W I półroczu 2025 r. dynamika wzrostu gospodarczego w Polsce utrzymała się na stabilnym wysokim poziomie – PKB wzrósł odpowiednio o 3,2% r/r w I kwartale oraz 3,3% r/r w II kwartale. Choć tempo wzrostu pozostaje dodatnie, brak wyraźnego przyspieszenia wskazuje na utrzymującą się ostrożność w gospodarce, co może ograniczać tempo rozwoju segmentów w kolejnych kwartałach zależnych od aktywności inwestycyjnej i konsumpcyjnej.

Wskaźnik PMI dla przemysłu, spadł do poziomu 47,4 (z 50,0 w I kwartale), sygnalizując jednocześnie pogorszenie nastrojów w sektorze produkcyjnym. Spadek zamówień oraz niższa aktywność przemysłowa mogą wpływać na ograniczenie zapotrzebowania na energię elektryczną ze strony odbiorców biznesowych w przyszłości.

Produkcja sprzedana przemysłu po spadku w I kwartale 2025 r. wykazała niewielkie odbicie w II kwartale (+1,7% r/r), jednak nadal pozostaje na relatywnie niskim poziomie. W połączeniu z obserwowanym spadkiem krajowego zużycia energii elektrycznej (w I kwartale: -0,02 TWh; w II kwartale: -0,03 TWh), wskazuje to na umiarkowane warunki rynkowe dla segmentów obrotu i wytwarzania.

Otoczenie rynkowe

Pierwsze półrocze 2025 roku było okresem intensywnego rozwoju zainteresowania naszych Klientów energią, pochodzącą z odnawialnych źródeł. Już 250 tys. gospodarstw domowych skorzystało z naszej oferty TAURON Nowa Energia. Jednak nowe produkty, to jedynie element składowy transformacji realizowanej przez Grupę. Jesteśmy aktywnym uczestnikiem aukcji rynku mocy i z powodzeniem zakontraktowaliśmy 1 567,434 MW. TAURON jako największy dystrybutor energii w Polsce i jako jeden z największych wytwórców oraz sprzedawców, z powodzeniem realizuje strategię zrównoważonej transformacji, zapewniając bezpieczeństwo dostaw energii po akceptowalnych społecznie cenach.

Piotr Gołębiowski, Wiceprezes Zarządu ds. Handlu TAURON Polska Energia

Energia elektryczna

Tabela 27. Wolumeny zużycia, produkcji i importu energii elektrycznej w Polsce oraz średnie ceny energii elektrycznej na rynku SPOT w Polsce i w krajach ościennych w I półroczu 2025 r. oraz w I półroczu 2024 r.

Wolumen	j.m.	I półrocze 2025 r.	I półrocze 2024 r.	Wzrost/Spadek
1. Zużycie energii elektrycznej	GWh	83 310	85 326	-2 016 (-2,4%)
2. Produkcja energii elektrycznej w elektrowniach krajowych	GWh	84 418	83 205	1 213 (+1,5%)
3. Produkcja energii elektrycznej w elektrowniach opalanych:				
1) węglem kamiennym ¹	GWh	34 464	34 909	-445 (-1,3%)
2) węglem brunatnym	GWh	17 068	17 345	-277 (-1,6%)
3) paliwem gazowym	GWh	8 922	7 363	1 559 (+21,2%)
4. Produkcja energii elektrycznej w elektrowniach wiatrowych	GWh	12 339	12 808	-469 (-3,7%)
5. Produkcja energii elektrycznej ze słońca i innych el. odnawialnych	GWh	10 298	8 790	1 508 (+17,2%)
6. Saldo wymiany międzysystemowej ²	GWh	-1 108	2 121	-3 229 (-152,2%)
7. Średnia cena energii elektrycznej na rynku SPOT w:				
1) Polsce	PLN/MWh	427,49	373,88	53,61 (+14,3%)
	EUR/MWh ³	101,11	86,58	14,53 (+16,8%)
2) krajach ościennych (na przykładzie Niemiec)	EUR/MWh ³	90,71	69,71	21,00 (+30,1%)

¹Łącznie z elektrowniami przemysłowymi.

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

³Ceny w EUR/MWh przeliczane są według średniego kursu NBP.

W I półroczu 2025 r. średnia cena energii elektrycznej na rynku SPOT na Towarowej Giełdzie Energii (TGE) wzrosła w porównaniu do analogicznego okresu 2024 r. Na Rynku Dnia Następnego (RDN) osiągnęła wartość 427,49 PLN/MWh, co oznacza wzrost o 53,61 PLN/MWh (14,3%).

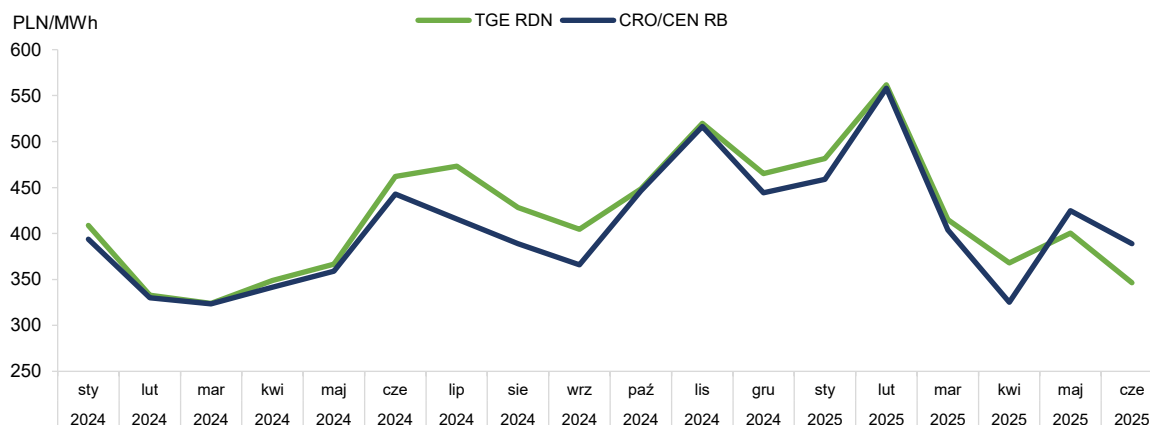
Wzrost cen w I półroczu 2025 r. wynikał m.in. z niskiej bazy cenowej w I kwartale 2024 r., większej zmienności cen na rynku bilansującym po wprowadzeniu zmian w zasadach jego funkcjonowania (w Warunkach Dotyczących Bilansowania), niższej generacji ze źródeł wiatrowych oraz niższych temperatur w lutym. Obserwowano również większą rozpiętość cen SPOT, co odzwierciedlało dynamiczne zmiany w strukturze podaży energii. Miesiącem z najniższą ceną SPOT w tym półroczu był czerwiec, w którym cena na 1 fixingu na TGE wyniosła 346,27 PLN/MWh. Spowodowane to było wystąpieniem dużej liczby cen ujemnych, wraz ze wzrostem produkcji z odnawialnych źródeł energii (OZE) oraz niższym zapotrzebowaniem na energię elektryczną. W związku z rosnącym udziałem OZE w produkcji energii elektrycznej, w I półroczu na 1 fixingu odnotowano na TGE łącznie 265 cen ujemnych. Dla porównania, w I półroczu ubiegłego roku odnotowano 56 cen ujemnych, a w całym roku 2024 jedynie 186.

Według danych PSE, krajowe zużycie energii elektrycznej z sieci spadło o 2,4%, w porównaniu do I półrocza ubiegłego roku. Na niższe zapotrzebowanie wpłynęły przede wszystkim warunki pogodowe: wyższe temperatury

w styczniu, marcu oraz kwietniu, co obniżyło zapotrzebowanie na potrzeby grzewcze. Dodatkowo spadło zapotrzebowanie na energię elektryczną z sieci elektroenergetycznej w sektorze przemysłowym.

Polska w I półroczu 2025 r. była eksporterem netto energii elektrycznej, głównie za sprawą wyższych cen SPOT w Niemczech, Czechach i na Słowacji, które miały miejsce w styczniu (eksport w tym miesiącu wyniósł aż 931 GWh) oraz eksportu nadwyżek z OZE, nawet w przypadku ujemnych cen na rynkach ościennych. W I półroczu b.r. poziom produkcji z elektrowni opalanych węglem zarówno kamiennym jak i brunatnym lekko spadł. Natomiast produkcja ze źródeł gazowych wzrosła, głównie z powodu uruchomienia w ubiegłym roku nowych bloków gazowych Gryfino B09 i B10.

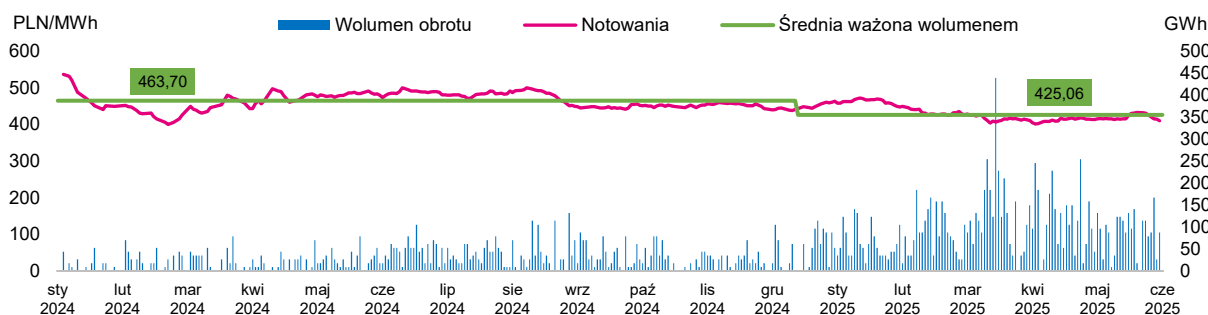
Rysunek 15. Średnie miesięczne ceny energii na rynkach SPOT i RB w 2024 r. oraz w I półroczu 2025 r.



Cena kontraktu z dostawą w 2026 r. (BASE_Y-26) na polskim rynku energii elektrycznej wykazywała wyraźny trend spadkowy w okresie od początku roku do końca kwietnia. Natomiast przez ostatnie dwa miesiące I półrocza dominował trend boczny z niewielkim wzrostem cen. Najwyższy kurs rozliczeniowy, wynoszący 470,93 PLN/MWh, zanotowano 31 stycznia 2025 r., natomiast najniższy, na poziomie 400,20 PLN/MWh, odnotowano 29 kwietnia b.r. Ceny te były skorelowane z sytuacją na rynkach powiązanych, głównie na rynku uprawnień do emisji CO₂ oraz gazu ziemnego w Europie. Wolumen obrotu kontraktem BASE_Y-26 na TGE spadł o 28,5% w porównaniu do wolumenu obrotu kontraktem z dostawą w 2025 r. w I półroczu 2024 r.

Średnia cena ważona wolumenem obrotu kontraktu BASE_Y-26 w I półroczu 2025 r. wyniosła 425,06 PLN/MWh, co oznacza spadek o 38,93 PLN/MWh (8,4%) względem analogicznego okresu w 2024 r. W przypadku kontraktu PEAK_Y-26 średnia cena ważona wolumenem obrotu osiągnęła 472,41 PLN/MWh, co oznacza spadek o 58,84 PLN/MWh (11,1%).

Rysunek 16. Obrót kontraktem BASE_Y-26 w 2024 r. oraz w I półroczu 2025 r.



Węgiel

Średnia cena rocznego kontraktu kontynuacyjnego dla węgla w portach ARA w I półroczu 2025 r. wyniosła 4,29 USD/GJ i była o 0,08 USD/GJ niższa w stosunku do średniej ceny tego kontraktu w I półroczu 2024 r. (spadek o 1,8%). Natomiast średnia wartość indeksu PSCMI1 w I półroczu 2025 r. wyniosła 16,43 PLN/GJ i była niższa niż w I półroczu 2024 r. o 6,36 PLN/GJ (spadek o 27,9%).

W I półroczu 2025 r. europejski rynek węgla ARA cechował się umiarkowaną zmiennością. Po początkowych spadkach ceny ustabilizowały się wiosną, a w czerwcu ponownie wzrosły, zamykając okres na poziomie 4,42 USD/GJ.

Na rynku globalnym na początku roku dominowały czynniki sprzyjające spadkom, takie jak ograniczony popyt importowy w Azji i wysoka podaż drogą morską. W kolejnych miesiącach ceny pozostawały na umiarkowanym

poziomie, a eskalacja napięć geopolitycznych w czerwcu zwiększyła niepewność na rynkach surowców i wsparła notowania węgla jako alternatywy wobec droższego LNG.

Gaz ziemny

W I półroczu 2025 r. średnia ważona wolumenem cena gazu na Rynku Dnia Następnego (RDNg) wyniosła 206,31 PLN/MWh i była o 55,75 PLN/MWh wyższa niż w I półroczu 2024 r. Najniższą cenę kontraktu na RDNg odnotowano w kwietniu 2025 r., a najwyższą w lutym 2025 r., kiedy średnie ceny miesięczne ważne wolumenem wyniosły odpowiednio: 165,56 PLN/MWh i 243,11 PLN/MWh.

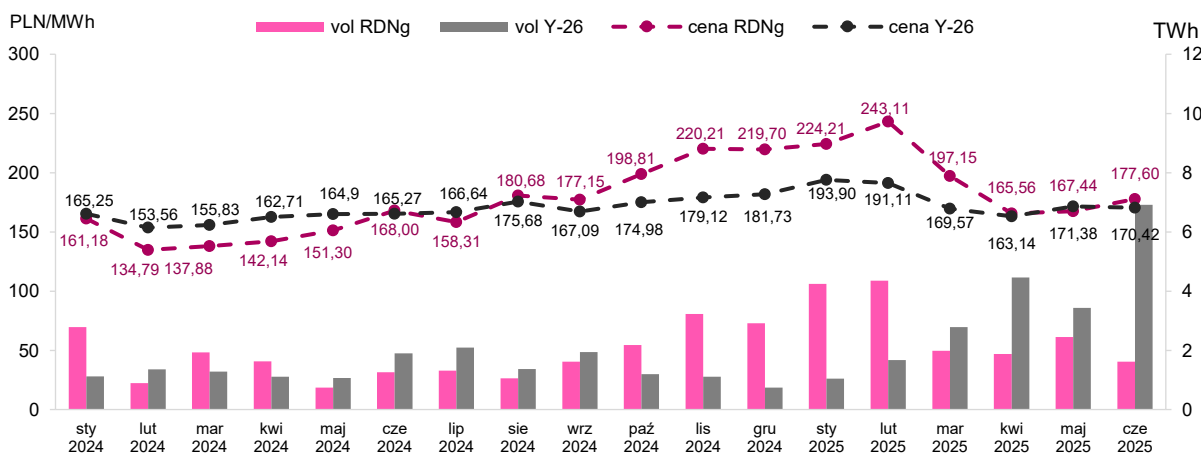
Średnioważona wolumenem cena referencyjnego kontraktu rocznego GAS_BASE_Y-26 w I półroczu 2025 r. wyniosła 171,78 PLN/MWh. Najniższą wartość tego kontraktu odnotowano w kwietniu 2025 r., a najwyższą w lutym 2025 r. i wyniosły one odpowiednio: 155,54 PLN/MWh i 214,86 PLN/MWh.

Łączny wolumen obrotu na TGE w I półroczu 2025 r. wyniósł ok. 100,6 TWh wobec ok. 66,6 TWh w I półroczu 2024 r. (wzrost o 51,1%). Największy udział w obrocie gazem w I półroczu 2025 r. miał rynek terminowy, na którym wygenerowany został wolumen na poziomie ok. 81,4 TWh. Na rynku SPOT łączny obrót kontraktami na RDNg wyniósł ok. 16,5 TWh.

W I kwartale 2025 r. notowania w europejskich hubach gazowych kontynuowały trend wzrostowy zapoczątkowany w lutym 2024 r. Głównymi czynnikami oddziałującymi na rynek były: wstrzymanie tranzytu rosyjskiego gazu przez Ukrainę, niski poziom magazynów gazu w UE oraz wydarzenia geopolityczne, w tym napięcia na linii USA–Rosja–Ukraina.

W II kwartale 2025 r. notowania w europejskich hubach gazowych poruszały się w trendzie horyzontalnym. Na poziom notowań wpływały przede wszystkim obawy o bezpieczeństwo dostaw LNG w związku z konfliktem izraelsko-irańskim oraz prace legislacyjne w UE dotyczące minimalnych stanów zapasów gazu.

Rysunek 17. Średnie miesięczne ceny gazu na rynku SPOT i kontraktu GAS_BASE_Y-26 na TGE w 2024 r. oraz w I półroczu 2025 r.



Uprawnienia do emisji CO₂

W I półroczu 2025 r. ceny rozliczeniowe uprawnień do emisji CO₂ dla referencyjnego kontraktu terminowego z dostawą w grudniu 2025 r. (EUA DEC-25) na giełdzie ICE Endex znajdowały się w zakresie od 60,94 EUR/Mg do 83,93 EUR/Mg i charakteryzowały się dużą zmiennością. Średnia cena rozliczeniowa wyniosła 72,56 EUR/Mg i była o 6,87 EUR/Mg wyższa w stosunku do średniej ceny analogicznego kontraktu w I półroczu 2024 r. (wzrost o 10,5%). Głównymi czynnikami wpływającymi na wahania cen były uwarunkowania pogodowe oraz utrzymująca się silna dodatnia korelacja cen CO₂ z cenami gazu ziemnego. W styczniu 2025 r. niskie temperatury i mniejsza wietrzność w Europie zwiększyły zapotrzebowanie na energię z paliw kopalnych, co podniosło ceny EUA. Dodatkowymi czynnikami pro-wzrostowymi na początku roku były późniejszy start aukcji uprawnień oraz wyższa aktywność funduszy hedgingowych (gra pod przyszły niedobór EUA). Wyższe ceny gazu ziemnego (TTF) w okresach wzmożonego popytu sprzyjały większemu wykorzystaniu węgla w produkcji energii (tzw. fuel switching), co bezpośrednio zwiększało zapotrzebowanie na uprawnienia do emisji. Rynek EU ETS, będący rynkiem finansowym, podlegał również silnym wpływom czynników geopolitycznych i makroekonomicznych. Niepewność związana z polityką handlową USA, a w szczególności plany i groźby nałożenia ceł importowych na towary z Unii Europejskiej, przyczyniła się do presji na spadek cen, zwłaszcza w marcu. Obawy o spadek produkcji przemysłowej w Europie i tym samym niższe emisje były jednym z kluczowych czynników spadkowych.

Rysunek 18. Wpływ działań politycznych i otoczenia na notowania produktu EUA DEC w 2024 r. oraz I półroczu 2025 r.



Prawa Majątkowe

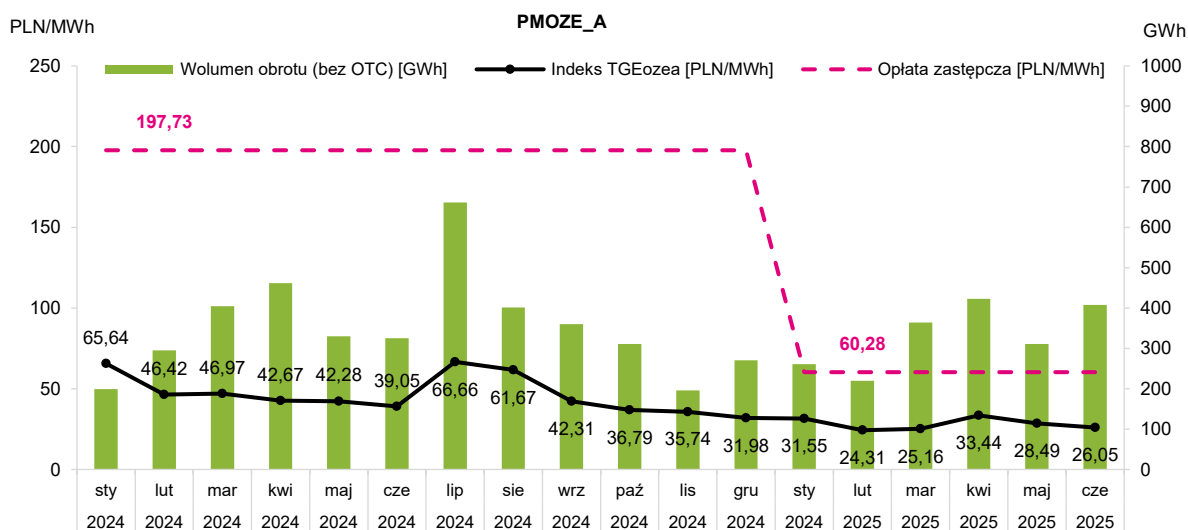
W I półroczu 2025 r. ceny na rynku zielonych certyfikatów spadły w porównaniu z I półroczem 2024 r. Spadek wynikał z ustalonego niskiego poziomu obowiązku na 2024 r. (5%), co zwiększyło skumulowaną nadwyżkę bilansu certyfikatów, utrzymującą się również w 2025 r. Indeks TGEozea uzyskał swoje maksimum cenowe w styczniu 2025 r. na poziomie 34,35 PLN/MWh, natomiast minimalna cena dla ww. indeksu została odnotowana w marcu 2025 r. na poziomie 20,08 PLN/MWh. Średnioważona cena PMOZE_A w I półroczu 2025 r. wyniosła 28,37 PLN/MWh i była o 37,9% niższa od średnioważonej ceny w I półroczu 2024 r. (spadek o 17,33 PLN/MWh).

Bilans rejestru PMOZE_A na koniec czerwca 2025 r. osiągnął nadwyżkę w wysokości 22,5 TWh. Uwzględniając certyfikaty zablokowane do umorzenia bilans ten wyniósł 21,5 TWh (wzrost o 80,2%). Opłata zastępcza ustalona na 2025 r. wynosi 60,28 PLN/MWh, zaś obowiązek przedstawienia do umorzenia zielonych certyfikatów w 2025 r. wzrósł o 3,5 p.p. w stosunku do 2024 r. i zgodnie z *Rozporządzeniem Ministra Klimatu i Środowiska z dnia 30 sierpnia 2024 r. w sprawie zmiany wielkości udziału ilościowego sumy energii elektrycznej wynikającej z umorzonych świadectw pochodzenia potwierdzających wytworzenie energii elektrycznej z odnawialnych źródeł energii w 2025 r.* wynosi 8,5%.

Ceny certyfikatów potwierdzających wytworzenie energii z biogazu rolniczego PMOZE-BIO (błękitne certyfikaty), dla których obowiązek w 2025 r. wynosi 0,5%, plasowały się niezmiennie na stabilnych poziomach. Indeks TGEozebio notowany był blisko opłaty zastępczej, która w 2025 r. wynosi 300,03 PLN/MWh. Średnioważona wartość indeksu TGEozebio dla I półroczu 2025 r. wyniosła 301,95 PLN/MWh przy bilansie rejestru PMOZE-BIO na koniec czerwca 2025 r. na poziomie 283,1 GWh. Uwzględniając certyfikaty zablokowane do umorzenia, bilans ten spadł do poziomu 194,9 GWh (spadek o 5,6% w stosunku do I półroczu 2024 r.).

Ceny białych certyfikatów PMEF_F w 2025 r. oscylowały między minimalnym poziomem 2 285,67 PLN/toe uzyskanym w styczniu 2025 r., a maksymalną ceną uzyskaną w czerwcu 2025 r. na poziomie 2 520,06 PLN/toe. Średnioważona cena w I półroczu 2025 r. wyniosła 2 348,87 PLN/toe i była niższa o 12,9% w porównaniu do I półroczu 2024 r. Średnio notowania plasowały się o 6,0% powyżej opłaty zastępczej ustalonej na 2025 r. na poziomie 2 216,18 PLN/toe. Wolumen obrotu był o 3,3% niższy w stosunku do I półroczu 2024 r. i w I półroczu 2025 r. wyniósł 64 296 toe.

Rysunek 19. Indeks praw majątkowych (zielonych certyfikatów) w 2024 r. oraz I półroczu 2025 r.



Otoczenie regulacyjne

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

Tabela 28. Najistotniejsze zmiany i inicjatywy w unijnym otoczeniu regulacyjnym Grupy Kapitałowej TAURON w I półroczu 2025 r.

Nazwa i opis regulacji	Status na dzień 30 czerwca 2025 r.	Wpływ na Grupę Kapitałową TAURON
Cel klimatyczny na 2040 r.		
<p>6 lutego 2024 r. KE przedstawiła komunikat zawierający propozycję ogólnounijnego celu klimatycznego na 2040 r., na poziomie 90% redukcji emisji gazów cieplarnianych netto w stosunku do 1990 r. Komunikat nie ustanawia nowego celu, nie jest inicjatywą ustawodawczą. Podstawą prawną dla inicjatywy jest art. 4 ust. 3 Europejskiego prawa o klimacie. Cel na rok 2040 będzie celem pośrednim w osiągnięciu neutralności klimatycznej UE w 2050 r.</p> <p>W proponowanym przez KE scenariuszu w 2040 r. emisje z sektora energetycznego zbliżają się do zera. Przewiduje się wykorzystanie źródeł zero- i niskoemisyjnych, w tym OZE, energetyki jądrowej, zwiększenia efektywności energetycznej, magazynowania energii, technologii CCS i CCU. Energia ze źródeł odnawialnych wraz z energią jądrową mają zaspokajać ponad 90% zużycia energii elektrycznej w UE w 2040 r. Pozostałe 10% ma być kompensowane przez emisje ujemne lub rozwiązania niskoemisyjne z wykorzystaniem CCS.</p> <p>2 lipca 2025 r. (zdarzenie po dniu bilansowym) KE opublikowała projekt rozporządzenia zmieniającego Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2021/1119 z dnia 30 czerwca 2021 r. w sprawie ustanowienia ram na potrzeby osiągnięcia neutralności klimatycznej i zmiany rozporządzeń (WE) nr 401/2009 i (UE) 2018/1999 (Europejskie prawo o klimacie). W projekcie określono pośredni wiążący cel redukcji emisji gazów cieplarnianych netto o 90% do 2040 r. względem poziomu z 1990 r. W projekcie rozporządzenia zastrzeżono, że KE dokona przeglądu przepisów, aby umożliwić osiągnięcie celu w 2040 r. oraz zaproponowano mechanizmy mające ułatwić państwom członkowskim realizację celu, które powinny zostać zawarte w przyszłych propozycjach legislacyjnych (m.in. międzynarodowe kredyty węglowe od 2036 r., włączenie pochłaniania CO₂ do EU ETS, elastyczność dla państw członkowskich, elastyczność pomiędzy sektorami).</p>	<p>Przyjęcie komunikatu KE. (zdarzenie po dniu bilansowym: Projekt rozporządzenia zmieniającego Europejskie prawo o klimacie opublikowany 2 lipca 2025 r.)</p>	<p>Przyjęcie komunikatu rozpoczęło debatę o celach klimatycznych na 2040 r. na poziomie UE. Przewidywane jest m.in. stopniowe wycofywanie paliw kopalnych oraz większe wsparcie i ułatwienia dla inwestycji w OZE, większe wykorzystanie OZE, energii jądrowej oraz rozwój magazynów energii i sieci elektroenergetycznych. Przegląd przez KE przepisów może skutkować zaostrzeniem przepisów UE dot. klimatu i energii – możliwe rewizje dyrektyw: ETS, RED, EED, EPBD.</p>

Nazwa i opis regulacji	Status na dzień 30 czerwca 2025 r.	Wpływ na Grupę Kapitałową TAURON
Komunikat KE: Ramy środków pomocy państwa na rzecz wsparcia Paktu dla czystego przemysłu - Clean Industrial Deal State Aid Framework (CISAF)		
<p>KE przyjęła komunikat CISAF zawierający nowe ramy pomocy publicznej, wspierające cele Clean Industrial Deal. CISAF, opierając się na doświadczeniach TCTF, modyfikuje wymogi wynikające ze standardowych wytycznych (m. in. CEEAG), by przyspieszyć proces notyfikacji określonych środków pomocowych.</p> <p>W zakresie dot. bezpośrednio energetyki CISAF obejmuje m.in.: pomoc inwestycyjną w formie programów pomocowych w zakresie energii odnawialnej, w tym produkcji RFNBO (m. in. wodór odnawialny) i magazynowania energii; pomoc operacyjną dla odnawialnej energii elektrycznej; pomoc na przyspieszenie wprowadzania paliw niskoemisyjnych (w tym wodoru niskoemisyjnego), systemy wsparcia elastyczności niezwiązanej z paliwami kopalnymi; pomoc na mechanizmy zdolności wytwórczych, takich jak np. rynek mocy lub rezerwa strategiczna (ścieżka alternatywna dla CEEAG, w przypadku spełnienia z góry określonych warunków).</p> <p>Spełnienie warunków określonych w CISAF ma w złożeniu pozwolić na znacznie szybszą notyfikację programów pomocowych w stosunku do standardowej podstawy notyfikacji dot. programów z zakresu energetyki -w przypadku niespełnienia wymogów CISAF w dalszym ciągu możliwa byłaby notyfikacja na podstawie wytycznych CEEAG.</p> <p>CISAF znajduje zastosowanie od 25 czerwca 2025 r. KE może zatwierdzać na jego podstawie środki pomocy publicznej do 31 grudnia 2030 r.</p>	<p>Konsultacje projektu CISAF trwały do 25 kwietnia 2025 r.</p> <p>CISAF ogłoszono w Dz. UE w dniu 4 lipca 2025 r. (zdarzenie po dniu bilansowym) jednak znajdują zastosowanie od dnia 25 czerwca 2025 r.</p>	<p>Nowe ramy pomocy publicznej mogą stanowić alternatywną podstawę dla notyfikacji środków pomocowych. CISAF przewiduje istotne uproszczenia w zasadach oceny notyfikowanych programów pomocowych przez KE.</p>
Komunikat KE: The road to the next multiannual financial framework (MFF)		
<p>W komunikacie zaprezentowano założenia nowego podejścia do budżetu UE. Zdaniem KE podejście to powinno obejmować:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. plan dla każdego państwa członkowskiego zawierający kluczowe reformy i inwestycje oraz koncentrujący się na wspólnych priorytetach, w tym na promowaniu spójności gospodarczej, społecznej i terytorialnej, 2. Europejski Fundusz Konkurencyjności ustanawiający zdolności inwestycyjne, które będą wspierać sektory strategiczne i technologie o kluczowym znaczeniu dla konkurencyjności UE, takie jak badania naukowe i innowacje, oraz ważne projekty stanowiące przedmiot wspólnego europejskiego zainteresowania, 3. zmienione zasady finansowania działań zewnętrznych, aby było ono skuteczniejsze i lepiej ukierunkowane oraz bardziej dostosowane do interesów strategicznych UE. <p>W komunikacie wskazano, że finansowanie transformacji ekologicznej, cyfrowej i społecznej będzie wymagało maksymalizacji inwestycji publicznych i pobudzenia kapitału prywatnego. Podkreślono ponadto, że inwestycje służące osiągnięciu celów UE w zakresie dekarbonizacji i usuwanie barier dla stworzenia unii energetycznej są dla Europy szansą na obniżenie cen energii, zwiększenie bezpieczeństwa energetycznego i objęcie wiodącej roli w dziedzinie czystych technologii.</p>	<p>Publikacja komunikatu KE 11 lutego 2025 r.</p> <p>Komunikat stanowi wstęp do dalszych działań mających na celu przygotowanie nowego budżetu UE.</p> <p>(zdarzenie po dniu bilansowym: 16 lipca 2025 r. prezentacja projektu wieloletnich ram finansowych (MFF) na okres 2028–2034)</p>	<p>Działania w tym zakresie mają istotne znaczenie z perspektywy możliwości ubiegania się przez spółki Grupy TAURON o wsparcie ze środków unijnych w przyszłej perspektywie finansowej.</p>
Fit for 55		
<p>Pakiet <i>Fit for 55</i> ma na celu osiągnięcie redukcji emisji gazów cieplarnianych o co najmniej 55% do 2030 r. Obejmuje on m.in. rewizję dyrektywy ws.: promowania stosowania energii ze źródeł odnawialnych (REDIII), efektywności energetycznej (EED), unijnego systemu handlu uprawnieniami do emisji (EU ETS), charakterystyki energetycznej budynków (EPBD), wprowadzenia mechanizmu dostosowania cen towarów na granicach UE z uwzględnieniem CO₂ (CBAM) oraz zmiany w dyrektywie dot. opodatkowania produktów energetycznych (ETD). W 2024 r. sfinalizowano większość aktów prawnych wchodzących w skład pakietu <i>Fit for 55</i> (z wyjątkiem ETD).</p>	<p>Trwają prace nad dyrektywą ETD</p> <p>Akty prawne opublikowane w Dz.Urz. UE (CBAM, EU ETS, REDIII, EED, EPBD).</p>	<p>Pakiet <i>Fit for 55</i> przyczyni się do rozwoju technologii zeroemisyjnych, przede wszystkim odnawialnych źródeł energii.</p> <p>Regulacje w ramach pakietu wprowadzają szereg nowych istotnych wymogów oraz zmian w otoczeniu rynkowym i regulacyjnym dla spółek Grupy TAURON, w tym m.in. podwyższenie celu w zakresie udziału energii z odnawialnych źródeł energii w ramach dyrektywy REDIII, podniesienie celu dot. redukcji emisji w dyrektywie EU ETS, wzrost efektywności energetycznej w dyrektywie EED czy znaczące ograniczenie emisyjności budynków w dyrektywie EPBD.</p>

Nazwa i opis regulacji	Status na dzień 30 czerwca 2025 r.	Wpływ na Grupę Kapitałową TAURON
<p><i>Rozporządzenie w sprawie ustanowienia ram środków na rzecz wzmocnienia europejskiego ekosystemu produkcji produktów technologii neutralnych emisyjnie (akt w sprawie przemysłu neutralnego emisyjnie; Net-Zero Industry Act – NZIA) i rozporządzenie wykonawcze Komisji (UE) 2025/1176 z dnia 23 maja 2025 r. określające kryteria wstępnej kwalifikacji i kryteria udzielenia zamówienia w odniesieniu do aukcji na potrzeby wdrażania energii ze źródeł odnawialnych</i></p>		
<p>W czerwcu 2024 r. weszło w życie rozporządzenie NZIA, które koncentruje się na ustanowieniu warunków zwiększających zdolności produkcyjne technologii neutralnych emisyjnie w UE, aby przyczynić się do osiągnięcia unijnych celów klimatycznych i celu neutralności klimatycznej. Rozporządzenie wprowadza m.in. listę technologii neutralnych emisyjnie oraz krótsze terminy wydawania pozwoleń na budowę lub rozbudowę projektów produkcyjnych (w tym na przyłączenie do sieci). Rozporządzenie ma również istotne znaczenie dla kształtu przyszłego modelu aukcji dot. energii z OZE, w tym w zakresie stosowania w aukcjach kryteriów pozacenowych w celu rozwoju łańcuchów wartości w UE. Państwa członkowskie będą zobowiązane do stosowania kryteriów pozacenowych od 30 grudnia 2025 w co najmniej 30% aukcji energii odnawialnej lub w przypadku minimum 6 GW rocznie. Możliwość odstąpienia od stosowania kryteriów pozacenowych dotyczy sytuacji, w której ich zastosowanie skutkowałoby poniesieniem przez państwa członkowskie nieproporcjonalnych kosztów (różnica 15 %).</p> <p>18 czerwca 2025 r. zostało opublikowane w Dz. Urz. UE. Rozporządzenie wykonawcze Komisji (UE) 2025/1176 z dnia 23 maja 2025 r. określające kryteria wstępnej kwalifikacji i kryteria udzielenia zamówienia w odniesieniu do aukcji na potrzeby wdrażania energii ze źródeł odnawialnych; weszło ono w życie 8 lipca 2025 r. (zdarzenie po dniu bilansowym). Rozporządzenie to określa szczegółowo kryteria wstępnej kwalifikacji i przyznawania zamówień na aukcje dotyczące wykorzystania energii ze źródeł odnawialnych oraz reguluje kwestie dotyczące oceny ofert przez właściwe organy pod kątem kryteriów pozacenowych.</p>	<p>18 czerwca 2025 r. rozporządzenie wykonawcze dotyczące kryteriów pozacenowych w aukcjach energii odnawialnej zostało opublikowane w Dz. Urz. UE. (zdarzenie po dniu bilansowym: weszło w życie 8 lipca 2025 r.).</p>	<p>Rozporządzenie NZIA może wprowadzić szereg istotnych zmian w otoczeniu rynkowym i regulacyjnym Grupy TAURON mających na celu zwiększenie zdolności produkcyjnych w zakresie zielonych technologii na terenie UE.</p> <p>Rozporządzenie NZIA i akt wykonawczy mogą mieć istotny wpływ na kształt aukcji OZE (w szczególności pod kątem dodatkowych kryteriów). Wprowadzenie pozacenowych kryteriów aukcyjnych dla OZE może przełożyć się na sposób formułowania ofert oraz koszty re-a-lizacji projektów objętych tym rodzajem wsparcia. Ponadto, kryteria poza-cenowe miałyby mieć większe znaczenie przy realizowanych zamówieniach.</p>
<p><i>Pakiet uproszczeniowy Omnibus</i></p>		
<p>Celem pakietu jest uproszczenie przepisów UE w zakresie sprawozdawczości, zwiększenie konkurencyjności i odblokowanie zdolności inwestycyjnych firm. KE dąży do redukcji obciążeń administracyjnych o 25% (35% dla MŚP) do końca obecnego mandatu. Główne obszary uproszczeń wskazano poniżej. KE apeluje o priorytetowe rozpatrzenie pakietu.</p> <p>Sprawozdawczość zrównoważonego rozwoju (CSRD, Taksonomia UE):</p> <ol style="list-style-type: none"> Objęcie dyrektywą CSRD przedsiębiorstw posiadających powyżej 1000 pracowników i powyżej 50 mln euro obrotu lub powyżej 25 mln euro sumy bilansowej (skutkować to będzie wyłączeniem ok. 80% przedsiębiorstw spod CSRD, a w konsekwencji koncentracją raportowania na największych przedsiębiorstwach). Odroczenie wymogów raportowych dla spółek fali 2 i fali 3 o 2 lata (do 2028 r.). Ograniczenie obowiązków taksonomii. Należyta staranność (CSDDD): Ograniczenie zakresu wymaganej oceny ryzyka, głównie do bezpośrednich partnerów biznesowych. Zmniejszenie częstotliwości okresowych ocen i monitorowania partnerów z corocznej na 5-letnią, z możliwością ocen ad hoc w razie potrzeby. Odroczenie stosowania obowiązków dla największych firm do 2028 r. <p>Część pakietu (dyrektywa tzw. „stop the clock”) została rozpatrzona na poziomie UE w trybie pilnym. Rada i Parlament Europejski zgodziły się na odroczenia terminów stosowania przepisów wynikających z dyrektyw CSRD i CSDDD.</p> <p>Drugi wniosek legislacyjny dot. zmian w CSRD i CSDDD trafił do Parlamentu Europejskiego (PE) i Rady. Trwają prace nad stanowiskiem PE. Zmiany wejdą w życie po osiągnięciu porozumienia i publikacji w Dz.Urz.UE.</p>	<p>Projekty wchodzące w skład pakietu Omnibus zostały opublikowane przez KE 26 lutego 2025 r.</p> <p>Dyrektywa „stop the clock” została opublikowana w Dz. Urz. UE 16 kwietnia 2025 r. i weszła w życie 17 kwietnia 2025 r. (implementacja do końca 2025 r.).</p> <p>Trwają prace nad drugim wnioskiem legislacyjnym dot. zmian w CSRD i CSDDD; 23 czerwca 2025 r. Rada przyjęła podejście ogólne.</p>	<p>Odroczenie wymogów raportowych (CSDDD) o 2 lata (do 2028 r.).</p> <p>W obecnym kształcie projektowane regulacje wprowadzają uproszczenia szczególnie dla mniejszych podmiotów, pozostawiając na podobnym poziomie zakres sprawozdawczości w przypadku dużych podmiotów.</p>

Tabela 29. Najistotniejsze zmiany w krajowym otoczeniu regulacyjnym Grupy Kapitałowej TAURON w I półroczu 2025 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 2025 r.	Wpływ na Grupę Kapitałową TAURON	Wpływ na Segment
Projekt ustawy o zmianie ustawy – Prawo energetyczne oraz niektórych innych ustaw (UC84)			
<p>Projekt ustawy dostosowuje krajowe przepisy do wymogów:</p> <ol style="list-style-type: none"> dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2024/1711 z dnia 13 czerwca 2024 r. zmieniającej dyrektywy (UE) 2018/2001 i (UE) 2019/944 w odniesieniu do poprawy struktury unijnego rynku energii elektrycznej oraz rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2024/1106 (REMIT) z dnia 11 kwietnia 2024 r. w sprawie zmiany rozporządzeń (UE) nr 1227/2011 i (UE) 2019/942 w odniesieniu do poprawy ochrony Unii przed manipulacjami na hurtowym rynku energii. <p>Projekt ustawy wprowadza również przepisy w zakresie reformy procesu związanego z przyłączeniem do sieci elektroenergetycznej, w tym m.in. skrócenie okresu ważności warunków przyłączenia do roku, zwiększenie wysokości zaliczek na poczet opłat przyłączeniowych, wskazanie terminu na potwierdzenie kompletności wniosku, wprowadzenie kamieni milowych w umowach przyłączeniowych, aukcje na zwolnione moce przyłączeniowe.</p>	24 marca 2025 r. projekt został przekazany do uzgodnień międzyresortowych, opiniowania i konsultacji publicznych	Proponowane zmiany będą miały wpływ na segment Dystrybucji, Sprzedaży, OZE oraz Ciepła m.in. w zakresie projektowanej reformy przyłączeń do sieci elektroenergetycznej oraz proponowanych zmian w umowach sprzedaży.	Grupa TAURON
Ustawa z dnia 21 maja 2025 r. o zmianie niektórych ustaw w związku z wprowadzaniem Centralnego Systemu Informacji Rynku Energii i innych ustaw (Dz. U. poz. 759)			
<p>Ustawa wprowadza zmiany doprecyzowujące terminy rozpoczęcia realizacji zadań przez uczestników rynku energii za pośrednictwem centralnego systemu informacji rynku energii (zwanego dalej ,CSIRE), wraz z niezbędnymi zmianami służącymi zachowaniu spójności przepisów prawa.</p> <p>Ustawa przewiduje m.in. etapowe wdrożenie CSIRE i zmiany dot. wprowadzenia i funkcjonowania tzw. wirtualnego prosumenta.</p>	10 czerwca 2025 r. ustawa została opublikowana w Dzienniku Ustaw Ustawa weszła w życie	Zmiany umożliwią zapewnienie czasu dla użytkowników CSIRE, niezbędnego na przeprowadzenie prac wdrożeniowo-uruchomieniowych.	Segment Dystrybucja Segment Sprzedaż
Ustawa z dnia 27 listopada 2024 r. o zmianie ustawy o środkach nadzwyczajnych mających na celu ograniczenie wysokości cen energii elektrycznej oraz wsparciu niektórych odbiorców w 2023 roku oraz w 2024 roku oraz niektórych innych ustaw (Dz. U. poz. 1831)			
<p>Ustawa przedłuża obowiązywanie maksymalnej ceny energii elektrycznej do:</p> <ol style="list-style-type: none"> 30 września 2025 r. dla gospodarstw domowych na poziomie 500 PLN/MWh netto 31 marca 2025 r. dla JST i PUP na poziomie 693 PLN/MWh netto. <p>Ustawa wprowadza m.in. przepisy zobowiązujące przedsiębiorstwa energetyczne wykonujące działalność w zakresie obrotu energią elektryczną na potrzeby odbiorców uprawnionych, które posiadają zatwierdzoną i obowiązującą taryfę dla energii elektrycznej na okres od dnia 1 lipca 2024 r. do dnia 31 grudnia 2025 r. lub wykonują zadania sprzedawcy z urzędu do złożenia wniosku do Prezesa URE o:</p> <ol style="list-style-type: none"> zmianę taryfy dla energii elektrycznej dla tych odbiorców na okres od dnia 1 lipca 2024 r. do dnia 31 grudnia 2025 r., albo zatwierdzenie taryfy dla energii elektrycznej na okres od dnia 1 lipca 2025 r. do dnia 31 grudnia 2025 r. – w przypadku, gdy nie posiada zatwierdzonej przez Prezesa URE taryfy, w terminie do dnia 30 kwietnia 2025 r. o zmianie ustawy o szczególnych rozwiązaniach służących ochronie odbiorców energii elektrycznej w 2023 roku oraz w 2024 roku w związku z sytuacją na rynku energii elektrycznej (Dz.U. poz. 565) przesunięty został termin złożenia wniosków z 30 kwietnia na 31 lipca 2025 r., a wejścia w życie taryf z 1 lipca na 1 października). <p>Ustawa uszczegóławia kwestię udzielania pomocy publicznej i pomocy de minimis MŚP korzystającym w II półroczu 2024 r. z ceny maksymalnej. Wprowadza między innymi wzór informacji jaki ma zostać przedłożony do sprzedawców przez odbiorców uprawnionych.</p>	11 grudnia 2024 r. ustawa została opublikowana w Dzienniku Ustaw Ustawa weszła w życie	Ustawa ma wpływ na rozliczenie z odbiorcami energii elektrycznej; obowiązek stosowania cen maksymalnych oraz złożenia wniosku o korektę obowiązującej taryfy przez Prezesa URE. Ustawa ma wpływ na obsługę klientów w związku z realizacją obowiązków sprzedawcy w kontekście udzielania pomocy publicznej i pomocy de minimis (wpływ m.in. na TAURON Sprzedaż sp. z o.o. i TAURON Sprzedaż GZE sp. z o.o.).	Segment Sprzedaż

Nazwa i opis regulacji	Status na dzień 30 czerwca 2025 r.	Wpływ na Grupę Kapitałową TAURON	Wpływ na Segment
Ustawa z dnia 24 stycznia 2025 r. o zmianie ustawy o rynku mocy (Dz. U. poz. 159)			
Zmiany dotyczą m.in. wprowadzenia i późniejszego przeprowadzenia aukcji uzupełniających na drugą połowę 2025 r. oraz na lata dostaw 2026, 2027 i 2028 (aukcje roczne). Ustawa związana jest z tzw. reformą rynku energii elektrycznej (regulacje opisane w części unijnej).	6 lutego 2025 r. ustawa została opublikowana w Dzienniku Ustaw Ustawa weszła w życie	Zmiany umożliwiają (pod określonymi warunkami) m.in. udział uprawnionych jednostek w aukcjach uzupełniających, co może również objąć jednostki w ramach Grupy TAURON.	Grupa TAURON
Krajowy Plan w dziedzinie Energii i Klimatu do 2030 r. (aktualizacja KPEiK z 2019 r.)			
We wrześniu 2024 r. MKiŚ opublikowało prezentację dot. Projektu Krajowego Planu w dziedzinie Energii i Klimatu do 2030 r. (KPEiK) przedstawiającą główne założenia dokumentu. Według założeń aktualizacji KPEiK, Polska może osiągnąć w 2030 r. redukcję emisji gazów cieplarnianych o 50,4% w stosunku do 1990 r. wobec 30%, które założono w aktualnie obowiązującym KPEiK, oraz 55%, które wynikają z pakietu Fit for 55. Zgodnie z przedstawionymi scenariuszami transformacji Polska może osiągnąć do 2030 r. 32,6% w scenariuszu WAM (scenariusz ambitnej transformacji) i 29,8% w scenariuszu WEM (scenariusz transformacji w warunkach rynkowo technicznych) 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 35,4% w 2030 r. (zgodnie ze scenariuszem WAM).	11 października 2024 r. projekt aktualizacji KPEiK został przekazany do konsultacji publicznych, które zakończyły się w połowie listopada 2024 r. 6 lutego 2025 r. projekt prognozy oddziaływania na środowisko (OOS) został przekazany do konsultacji, które zakończyły się 28 lutego 2025 r. (zdarzenie po dniu bilansowym: 28 lipca 2025 r. MKiŚ zaakceptowało nową wersję projektu aktualizacji KPEiK, który został przekazany do dalszego procedowania na poziomie Rady Ministrów)	Projekt przewiduje m.in. duży wzrost mocy zainstalowanych w OZE oraz dodatkowe moce w energetyce jądrowej i gazowej. Szczegółowe założenia były przedmiotem konsultacji publicznych w których wzięła udział Grupa TAURON.	Grupa TAURON
Ustawa o zmianie ustawy o inwestycjach w zakresie elektrowni wiatrowych oraz niektórych innych ustaw			
Zmiany do ustawy o inwestycjach w zakresie elektrowni wiatrowych obejmują zniesienie generalnej zasady 10H i wprowadzenie minimalnej odległości elektrowni wiatrowych 500 m od zabudowy mieszkaniowej. Ustawa zakłada utworzenie funduszu partycypacyjnego zasilanego co roku przez wytwórców energii elektrycznej w elektrowniach wiatrowych, wprowadza również przepisy dotyczące repoweringu tj. modernizacji istniejących instalacji wiatrowych, ujednoczenia procesu planistycznego oraz wsparcia dla biometanu w instalacjach powyżej 1 MW. Do ustawy włączono również przepisy dotyczące przedłużenia obowiązywania maksymalnej ceny energii elektrycznej w gospodarstwach domowych od 1 października 2025 r. do 31 grudnia 2025 r. na poziomie 500 zł netto za MWh.	25 czerwca 2025 r. ustawa została uchwalona przez Sejm i przekazana do rozpatrzenia przez Senat (zdarzenie po dniu bilansowym: 21 sierpnia 2025 r. Prezydent zawetował ustawę. Trwają prace nad nowymi rozwiązaniami regulacyjnymi dot. uproszczeń środowiskowo-administracyjnych w zakresie rozwoju OZE i w zakresie cen energii)	Zmiany mogą zwiększyć możliwości inwestycji w nowe moce OZE, co przyczyni się do dekarbonizacji mocy wytwórczych Grupy TAURON. Ustawa ma wpływ na segment Sprzedaży w zakresie: rozliczeń z odbiorcami energii elektrycznej w gospodarstwach domowych, obowiązku złożenia wniosku o wypłatę rekompensaty dla kwot wynikających z różnicy cen z zatwierdzonej Taryfy i cen maksymalnych.	Segment OZE Segment Sprzedaż
Projekt rozporządzenia Ministra Klimatu i Środowiska w sprawie parametrów aukcji głównej dla roku dostaw 2030 oraz parametrów aukcji dodatkowych dla roku dostaw 2027, a także parametrów aukcji wstępnych do tych aukcji			
Projektowane rozporządzenie ma na celu określenie parametrów aukcji głównej na rynku mocy dla roku dostaw 2030, która zostanie przeprowadzona w 2025 r., oraz parametrów aukcji dodatkowych na rynku mocy dla roku dostaw 2027, które zostaną przeprowadzone w 2026 r., a także parametrów aukcji wstępnych do tych aukcji.	13 czerwca 2025 r. projekt rozporządzenia został przekazany do konsultacji publicznych. (zdarzenie po dniu bilansowym: 6 sierpnia 2025 r. rozporządzenie weszło w życie)	Rozporządzenie stanowi element rynku mocy i przy spełnieniu określonych kryteriów, stwarza możliwość udziału w aukcjach wybranych jednostek Grupy TAURON.	Grupa TAURON
Rozporządzenie Ministra Klimatu i Środowiska z dnia 5 marca 2025 r. w sprawie szczegółowych warunków udzielania przez NFOŚiGW pomocy publicznej na inwestycje w magazynowanie energii elektrycznej i związanej z nimi infrastrukturę (Dz. U. poz. 280)			
Rozporządzenie zakłada udzielanie przez NFOŚiGW pomocy publicznej ze środków Funduszu Modernizacyjnego na: 1. budowę niezależnych magazynów energii elektrycznej o mocy nie mniejszej niż 2 MW oraz pojemności nie mniejszej niż 4 MWh podłączonych do linii przesyłowych lub dystrybucyjnych, niezależnie od wysokości napięcia; 2. budowę przyłącza do sieci i infrastruktury towarzyszącej; 3. konfigurację i adaptację magazynów.	7 marca 2025 r. rozporządzenie zostało opublikowane w Dzienniku Ustaw Rozporządzenie weszło w życie	Proponowane rozwiązanie umożliwia ubieganie się o pozyskanie dodatkowych funduszy na inwestycje w rozwój magazynów energii.	Segment OZE

Nazwa i opis regulacji	Status na dzień 30 czerwca 2025 r.	Wpływ na Grupę Kapitałową TAURON	Wpływ na Segment
Pomoc na podstawie rozporządzenia może być udzielana do 31 grudnia 2025 r.			

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

Tabela 30. Czynniki wewnętrzne i zewnętrzne, które będą wywierać najistotniejszy wpływ na działalność Grupy Kapitałowej TAURON w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

Lp.	Opis czynnika
1.	Zmienność otoczenia geopolitycznego, w tym kontynuacja agresji Rosji na Ukrainę oraz możliwe działania mediacyjne podejmowane przez społeczność międzynarodową (w tym administrację USA), jak również możliwa eskalacja napięć w innych regionach (np. Bliski Wschód), mogąca mieć wpływ na rynki surowców i energii, politykę unijną oraz warunki prowadzenia działalności gospodarczej w regionie.
2.	Zagrożenia dla infrastruktury krytycznej, obejmujące zarówno potencjalne zdarzenia o charakterze fizycznym (np. celowe ataki lub działania sabotażowe), jak i rosnącą liczbę incydentów cyberbezpieczeństwa wymierzonych w systemy IT/OT, mogące prowadzić do utraty dostępności, integralności i poufności informacji, zakłócenia procesów operacyjnych oraz ograniczenia ciągłości działania.
3.	Prowadzona w ostatnim czasie polityka celna Stanów Zjednoczonych, charakteryzująca się znaczną zmiennością, co może wpływać na globalne warunki handlowe, w tym na koszty oraz dostępność komponentów i surowców wykorzystywanych w sektorze energetycznym, co może prowadzić do zakłóceń w łańcuchach dostaw i pośrednio oddziaływać na realizację projektów inwestycyjnych oraz operacyjnych w Polsce.
4.	Zmiany regulacji dotyczących sektora energetycznego, a także zmiany w otoczeniu prawnym, w tym: ochrony środowiska i zagospodarowania przestrzennego, a także stanowiska i decyzje instytucji i urzędów administracji państwowej, np. UOKiK, URE, KE, w tym m.in. mogące dotyczyć: <ol style="list-style-type: none"> 1) w dłuższej perspektywie dalszej potencjalnej interwencji regulacyjnej w zakresie taryf G (mechanizmy wsparcia, w tym regulacja cen, system rekompensat, utrzymanie osobnej taryfy dla GZE), 2) funkcjonowania rynku bilansującego obejmujące potencjalne zmiany zasad, które weszły w życie w czerwcu 2024 r., m.in. w zakresie cen rozliczeniowych i oferowanych produktów oraz ograniczenie płynności i transparentności rynku energii (zniesienie obliiga giełdowego).
5.	Mechanizm rynku mocy w ramach obowiązujących od lipca 2025 r. limitów emisji CO ₂ (EPS) determinujący decyzje dotyczące przyszłości aktywów węglowych w kontekście optymalizacji kosztów utrzymania oraz oczekiwań Strony Społecznej, samorządów i społeczności lokalnych wobec ich dalszego funkcjonowania lub konwersji.
6.	Zmiany w strukturze produkcji i konsumpcji energii według kryterium nośników energii mające wpływ na poziom wykorzystania konwencjonalnych jednostek wytwórczych, zapasy węgla, koszty profilu klientów końcowych, poziom importu/eksportu energii elektrycznej oraz dostępną rezerwę mocy w systemie elektroenergetycznym, kształtujący tym samym poziom przychodów Grupy.
7.	Dyspozycyjność jednostek wytwórczych Grupy.
8.	Warunki rynkowe w Polsce, UE i gospodarki globalnej, w tym ceny energii, CO ₂ , paliw, mające wpływ na generowane wyniki (w tym utrzymanie depozytów IRGIT).
9.	Skuteczna i zgodna z harmonogramem realizacja przyjętej 17 grudnia 2024 r. Strategii Grupy TAURON oraz wdrożenie systemu wczesnego ostrzegania odchylenia względem planu strategicznego celem mitygacji zidentyfikowanych ryzyk.
10.	Sytuacja makroekonomiczna, w szczególności poziom inflacji, stopy procentowe, kursy walutowe i tempo wzrostu PKB, mające wpływ na poziom zapotrzebowania na produkty oferowane przez spółki Grupy (energia, gaz, ciepło) i na wyceny aktywów i zobowiązań wykazywanych przez Spółkę w sprawozdaniu z sytuacji finansowej.
11.	Dostępność finansowania oraz możliwość pozyskania środków pomocowych, w szczególności europejskich, wspierających inwestycje i transformację energetyczną.
12.	Kondycja finansowa klientów i kontrahentów, w tym ryzyko wzrostu należności przeterminowanych i pogorszenie płynności w otoczeniu Grupy.
13.	Zmiany prawne i środowiskowe, w tym nowe wymagania wynikające z ustaw krajowych oraz polityki klimatycznej UE, mogące wpływać na realizację inwestycji.
14.	Kształtowanie polityki kadrowej oraz oczekiwania dotyczące wzrostu wynagrodzeń w Grupie Kapitałowej TAURON.
15.	Wpływ czynników atmosferycznych, również o charakterze ekstremalnym, wpływających na awaryjność majątku Grupy Kapitałowej TAURON oraz wolumen produkowanej energii, jak również sezonowość osiąganych przychodów i ponoszonych kosztów.

Działalność Grupy Kapitałowej TAURON cechuje się sezonowością, która dotyczy w szczególności produkcji, dystrybucji i sprzedaży ciepła, dystrybucji i sprzedaży energii elektrycznej odbiorcom. Sprzedaż ciepła zależy od warunków atmosferycznych, w szczególności od temperatury powietrza i jest większa w okresie jesienno-zimowym. Poziom sprzedaży energii elektrycznej odbiorcom indywidualnym zależy od długości dnia, co powoduje, że sprzedaż energii elektrycznej tej grupie odbiorców jest z reguły niższa w okresie wiosenno-letnim, a wyższa w okresie jesienno-zimowym. Sezonowość pozostałych obszarów działalności Grupy TAURON jest niewielka.

Na działalność poszczególnych Obszarów może mieć wpływ aktualna sytuacja związana z wojną na terytorium Ukrainy. Biorąc jednak pod uwagę jej wpływ na otoczenie rynkowe i regulacyjne, które jest bardzo zmienne to prognozowanie jej przyszłych skutków jest trudne ze względu na wiele czynników. Szczególnie istotne będą skala i czas trwania konfliktu, dalszy rozwój sytuacji, w tym możliwe eskalacje działań wojennych, oraz ich wpływ na kondycję gospodarki w Polsce i na świecie. Dodatkowo wpływ na kształtowanie wyniku w najbliższych kwartałach mogą mieć dalsze podejmowane działania regulacyjne na poziomie UE oraz na poziomie krajowym, zwłaszcza w kontekście implementacji działań interwencyjnych oraz kształtowania przyszłego rynku energii.

Ponadto nabierające stale większego znaczenia regulacje klimatyczne na poziomie europejskim i krajowym stanowią istotną przesłankę do analizy obecnej oraz przyszłej sytuacji Grupy Kapitałowej TAURON w kolejnych kwartałach.

6. Strategia zarządzania ryzykiem w Grupie Kapitałowej TAURON

6.1. 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 oraz zarządzania bezpieczeństwem 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.

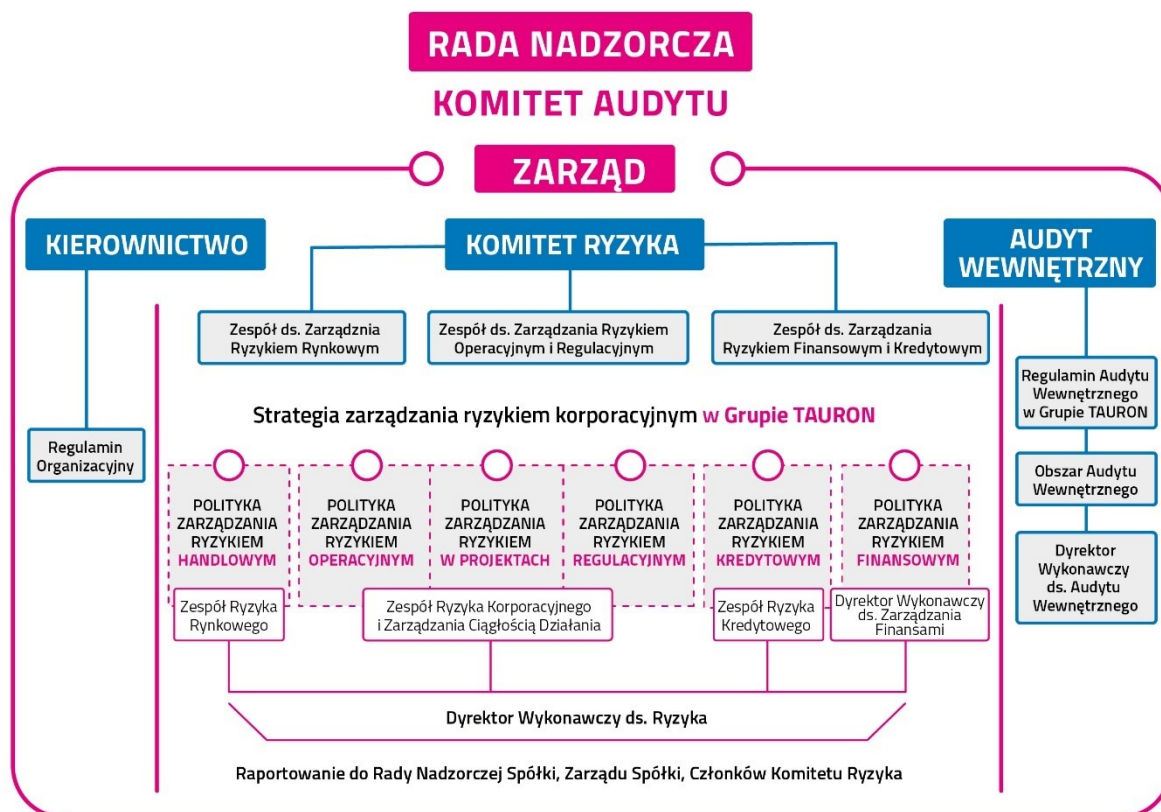
System Zarządzania ryzykiem korporacyjnym (System ERM) regulowany jest poprzez *Strategię Zarządzania Ryzykiem Korporacyjnym w Grupie TAURON*, która definiuje ramy i zasady zarządzania ryzykiem korporacyjnym w organizacji oraz ma na celu zapewnienie spójności zarządzania poszczególnymi kategoriami ryzyka, 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 20. Podstawowa klasyfikacja ryzyka korporacyjnego

STRATEGIA ERM



Rysunek 21. Powiązanie poszczególnych ról w kontekście Strategii ERM oraz dokumentów regulujących System ERM



W okresie sprawozdawczym realizowane były działania w ramach reakcji na ryzyko na poziomie operacyjnym, jak i strategicznym, które nakierowane były na minimalizację negatywnych skutków identyfikowanych czynników ryzyka zarówno w aspekcie biznesowym, jak również utrzymania ciągłości działania, przy czym, w szczególności w okresie I półrocza 2025 r.:




1. prowadzono kontrolę ryzyk wynikających ze zmienności otoczenia rynkowego i gospodarczego, jak również ryzyk o kluczowym znaczeniu dla funkcjonowania Grupy Kapitałowej,
2. aktualizowano i dostosowywano strategię zabezpieczenia pozycji handlowej do planów handlowych, uwarunkowań rynkowych i regulacyjnych,
3. prowadzono monitoring otoczenia regulacyjnego oraz podejmowano reakcje w zakresie sporządzania analiz wpływu projektów legislacyjnych na Grupę TAURON, uczestniczono w konsultacjach w ramach towarzystw branżowych, przygotowywano stanowiska regulacyjne,
4. prowadzono monitoring ryzyka oraz jego wpływu na realizację planów EBITDA Grupy TAURON, w tym również przekroczenia kowenantów umów finansowania.

Konsekwentnie kontynuowano rozwój funkcjonującego w Grupie TAURON systemu wskaźników kontroli ryzyka, ze szczególnym uwzględnieniem wskaźników wczesnego ostrzegania. Prowadzono bieżące przeglądy i aktualizacje rejestrów ryzyka w Grupie TAURON, celem identyfikacji nowych czynników ryzyka oraz przeglądu i wdrożenia działań mitygujących.

6.2. Ryzyka w poszczególnych Obszarach działalności

Tabela 31. Ryzyka w poszczególnych Segmentach działalności

Segment	Opis ryzyka
 <p>Dystrybucja – Segment Dystrybucja jest narażony na ryzyka makroekonomiczne, regulacyjne oraz techniczno-organizacyjne, których oddziaływanie w najbliższych latach będzie miało znaczący wpływ na wyniki segmentu.</p> <p>Jednym z najważniejszych zagrożeń Segmentu Dystrybucja jest ryzyko sprzedaży usług dystrybucyjnych związane z wolumenem dostaw energii elektrycznej, a w konsekwencji wahaniami przychodów ze świadczenia usług dystrybucyjnych dla poszczególnych grup odbiorców. Istotnymi przyczynami tego ryzyka są zarówno czynniki makroekonomiczne, tj. spadek zapotrzebowania na energię spowodowany spowolnieniem gospodarczym, warunkami pogodowymi, jak również czynniki wynikające z kwestii klimatycznych, tj. wzrost świadomości odbiorców w zakresie ograniczania energochłonności oraz obserwowany w ostatnich latach gwałtowny rozwój energetyki prosumenckiej. Charakter tego ryzyka jest jednak średnioterminowy z uwagi na funkcjonujący mechanizm konta regulacyjnego mający na celu bilansowane w średniej perspektywie wpływu wahań poziomu zapotrzebowania na energię elektryczną na pokrycie kosztów funkcjonowania OSD.</p> <p>Równie istotne ryzyko związane jest z wystąpieniem niekorzystnego odchylenia kosztów operacyjnych dotyczących braku pokrycia kosztów działalności w okresie objętym taryfą, a w szczególności kosztów operacyjnych i kosztów zakupu energii elektrycznej na pokrycie różnicy bilansowej.</p> <p>W zakresie operacyjnym istotnym ryzykiem dla Segmentu Dystrybucja jest ryzyko awarii majątku, tj. ryzyko związane z utrzymaniem dyspozycyjności sieci przesyłowych oraz kosztami wynikającymi z usuwania awarii będących następstwem m.in. zmian klimatycznych wywołujących wzrost częstotliwości i intensywności ekstremalnych zjawisk pogodowych, takich jak huragany, szadź, powódź, silne wiatry z towarzyszącymi im incydentalnie trąbami powietrznymi i wyładowaniami atmosferycznymi powodującymi awarie sieci dystrybucyjnych. Na względzie należy mieć również gwałtowny przyrost odnawialnych źródeł energii elektrycznej, co ma wpływ na stabilność pracy sieci dystrybucyjnej.</p> <p>W perspektywie średnio- i długoterminowej istotnymi ryzykami dla Segmentu Dystrybucja są ryzyka regulacyjne, w tym te dotyczące zmiany konstrukcji i parametrów decydujących o wysokości taryfy (czynnikami tego ryzyka są m.in. wartość nakładów inwestycyjnych, wskaźniki różnicy bilansowej i wysokość stawek opłat przesyłowych), kwestie dotrzymania wskaźników jakościowych dystrybucji wpływających na przychód regulowany, zmiana modelu taryfowania dystrybucji.</p> <p>Zagrożeniem dla Segmentu Dystrybucja jest także ryzyko kredytowe rozumiane jako niewywiązanie się kontrahentów ze zobowiązań wynikających ze sprzedaży usług dystrybucyjnych.</p>	<p>OZE – Segment OZE narażony jest na ryzyka rynkowe, ryzyka związane z czynnikami atmosferycznymi wpływającymi na wolumen produkcji energii elektrycznej w szczególności z wody, wiatru i słońca, ryzyka techniczno-organizacyjne oraz ryzyka regulacyjne, których oddziaływanie może znacząco wpływać na wyniki Segmentu OZE i tym samym również na możliwości jego rozwoju.</p> <p>Jednym z kluczowych ryzyk Segmentu OZE jest ryzyko rynkowe związane ze zmiennością cen energii elektrycznej oraz produktów powiązanych, co przekłada się na wysokość uzyskiwanej marży z prowadzonej działalności. Dynamiczny wzrost mocy zainstalowanej w źródłach fotowoltaicznych i wiatrowych oraz wzrost udziału pokrycia zapotrzebowania przez te źródła wpływa na zmiany poziomu i profilu cenowego na hurtowych rynkach energii elektrycznej. W szczególności spadek cen obserwowany jest w okresach wysokiej produkcji odnawialnych źródeł energii. Utrzymanie takiego trendu, przy niższym zapotrzebowaniu na energię, prowadzi do ujemnych cen na rynkach krótkoterminowych. W konsekwencji wpływa to i będzie nadal wpływać na rentowność istniejących oraz planowanych jednostek wytwórczych OZE.</p> <p>Istotnym zagrożeniem segmentu są czynniki atmosferyczne, które przekładają się na wolumen produkcji jednostek OZE. W szczególności, wolumen produkcji energii elektrycznej w elektrowniach wodnych uzależniony jest od warunków hydrologicznych, w tym ilości i częstotliwości opadów zarówno w okresie zimowym jak i letnim. W przypadku energetyki wiatrowej oraz fotowoltaicznej obserwowana jest mniejsza zmienność produkowanego wolumenu i tym samym większa stabilność realizacji planowanych wielkości produkcji.</p> <p>Wpływ na wyniki Segmentu OZE ma również dyspozycyjność majątku i związane z tym ryzyko jego awarii (m.in. w przypadku wystąpienia ekstremalnych zjawisk pogodowych), a w konsekwencji możliwe czasowe wyłączenia części majątku z użytkowania oraz ewentualne dodatkowe koszty jego naprawy.</p> <p>W zakresie rozwoju Segmentu OZE istniejące możliwości i strategię rozwoju Segmentu OZE napotykają na ograniczenia regulacyjne związane szczególnie z budową nowych źródeł OZE. W szczególności należy wymienić regulacje ograniczające możliwość wyboru miejsc na posadowienie instalacji oraz regulacje ograniczające możliwości zakupu komponentów, co może skutkować wzrostem nakładów inwestycyjnych.</p>
 <p>Ciepło – Segment Ciepło poza czynnikami analogicznymi jak w segmencie Wytwarzanie, tj. ryzyka rynkowego, regulacyjnego oraz techniczno-organizacyjnego (dyspozycyjność majątku) narażony jest na zagrożenia w działalności operacyjnej związane z ryzykiem zmniejszenia zapotrzebowania na ciepło oraz redukcją zamówionej mocy cieplnej w związku z prowadzonymi na szeroką skalę pracami termomodernizacyjnymi budynków oraz wzrostem średniej temperatury w okresie zimowym w związku z występującymi zmianami klimatycznymi. Istotny wpływ dla segmentu Ciepło ma również ryzyko związane z koniecznością odejścia od paliwa węglowego oraz utworzenia takiego miks energetycznego produkcji ciepła, który pozwoli na utrzymanie statusu efektywnego energetycznie systemu ciepłowniczego. Sprzedaż ciepła obciążona jest również ryzykiem taryfowym, gdzie regulacyjnie ograniczona może być możliwość przenoszenia kosztów działalności na klienta końcowego. Spełnienie z kolei wymogów regulacyjnych będzie miało szczególnie istotne znaczenie podczas realizacji</p>	

Segment	Opis ryzyka
	<p>inwestycji odtworzeniowych w segmencie ciepła niosąc za sobą ryzyka wynikające z doboru technologii wytwarzania i spełnienia przez nowe jednostki zaostających się wymogów środowiskowych.</p>
<p> Sprzedaż – Segment Sprzedaż jest narażony na ryzyka rynkowe, regulacyjne oraz ryzyka wynikające z otoczenia konkurencyjnego i makroekonomicznego, których oddziaływanie w najbliższych latach będzie miało znaczący wpływ na wyniki segmentu. Jednym z najważniejszych ryzyk regulacyjnych w Segmencie Sprzedaż jest ryzyko taryfy regulowanej, związane z poziomem kosztów przenoszonych i zatwierdzonych przez Prezesa URE w cenie sprzedaży na dany rok dla gospodarstw domowych (Taryfa G) w tym również możliwa korekta taryfy w trakcie roku, a także dalsze potencjalne przedłużenie wprowadzonych już na rok 2025 (do 30 września 2025 r.) regulacji mających na celu ograniczenie wzrostu cen dla gospodarstw domowych i odbiorców uprawnionych.</p> <p>Identyfikowane jest także ryzyko związane z interpretacją Prezesa URE w zakresie wysokości odprowadzonego odpisu na fundusz różnicy ceny (za okres od grudnia 2022 r. do końca 2023 r.).</p> <p>Kolejnym zagrożeniem dla realizacji celów Segmentu Sprzedaż jest ryzyko związane z brakiem realizacji sprzedaży założonego wolumenu energii elektrycznej. Przyczynami tego ryzyka są zarówno czynniki otoczenia konkurencyjnego, jak również czynniki makroekonomiczne, tj. spadek zapotrzebowania na energię elektryczną spowodowany możliwym spowolnieniem gospodarczym oraz zmiennością cen energii elektrycznej. Ponadto wpływ na to ryzyko ma wzrost świadomości oraz zmiana zachowań i potrzeb klientów, tendencja do wzmacniania ochrony praw konsumentów i presja regulacyjna na ograniczenie wzrostu cen.</p> <p>Równoległe, zagrożeniem dla Segmentu Sprzedaż jest ryzyko rynkowe związane ze zmiennością cen energii elektrycznej, gazu oraz produktów powiązanych. W konsekwencji wysokiej zmienności cen energii elektrycznej i gazu, jak również spadku płynności giełdowego terminowego rynku energii elektrycznej (w wyniku zniesienia tzw. obliża giełdowego), odnotowuje się podwyższone ryzyko zabezpieczenia pozycji sprzedażowej do klienta końcowego. Ponadto w związku ze zmianami w strukturze wytwarzania wynikającymi głównie z notowanego w ostatnich latach gwałtownego przyrostu odnawialnych źródeł energii w kraju, obserwuje się istotne zmiany w profilach cenowych energii elektrycznej. Sytuacje te powodują zwiększoną niepewność w zakresie kosztów profilowania i bilansowania zapotrzebowania klientów końcowych.</p> <p>Istotnym zagrożeniem dla Obszaru Sprzedaż jest także ryzyko kredytowe rozumiane jako niewywiązanie się klientów ze zobowiązań wynikających ze sprzedaży energii elektrycznej i gazu. Niepewność otoczenia gospodarczego i wahania na rynku mogą powodować wzrost niewypłacalności kontrahentów Grupy TAURON.</p>	
<p> Wytwarzanie – Segment Wytwarzanie jest narażony na ryzyka rynkowe, regulacyjne oraz techniczno-organizacyjne, których oddziaływanie w najbliższych latach będzie miało znaczący wpływ na wyniki segmentu.</p> <p>Jednym z kluczowych ryzyk Segmentu Wytwarzanie jest ryzyko rynkowe związane ze zmiennością cen energii elektrycznej oraz produktów powiązanych, co przekłada się na wysokość uzyskiwanej marży z prowadzonej działalności. W okresie I półrocza 2025 r. obserwowano dalszą stabilizację uwarunkowań rynkowych i poprawę bilansu popytowo-podażowego na rynku węglowodorów, notując umiarkowane spadkowy trend cen energii elektrycznej oraz mniejszą ich zmienność na rynkach terminowych. Istotnym aspektem wpływającym na obserwowaną redukcję generacji w jednostkach konwencjonalnych jest również import energii elektrycznej oraz wzrost wolumenu produkcji energii w technologiach OZE. Sytuacja ta, oprócz negatywnego wpływu na rentowność segmentu może powodować zmniejszone zapotrzebowanie na paliwa i prowadzić do ograniczenia w jego odbiorze od kontrahentów Grupy TAURON.</p> <p>Dynamiczny rozwój technologii OZE oraz coraz wyższy udział energii odnawialnej w pokrywaniu zapotrzebowania na energię elektryczną, obok importowego salda transgranicznej wymiany energii elektrycznej, dodatkowo skutkuje wypieraniem konwencjonalnych jednostek wytwórczych Grupy TAURON i koniecznością dostosowania pracy tych źródeł wytwórczych do niestabilnej produkcji źródeł odnawialnych. Taka sytuacja wymusza konieczność bilansowania jednostek na rynkach krótkoterminowych (odkupy/ wymuszenia), co może generować zarówno szanse, jak i zagrożenia. Niemniej jednak cena paliwa i CO₂ powoduje utrzymywanie wysokiego kosztu produkcji w tych jednostkach i brak możliwości konkurowania z innymi, tańszymi źródłami energii elektrycznej.</p> <p>W zakresie czynników operacyjnych, najistotniejszym zagrożeniem jest ryzyko braku dotrzymania planowanej dyspozycyjności bloków, która związana jest z awaryjnością bloków, dużą zmiennością obciążenia bloków, jakością paliwa oraz sytuacją rynkową, jak wskazano powyżej. Bezpośrednimi skutkami awaryjności jednostek wytwórczych są koszty usuwania awarii, a także skutki handlowe wynikające z braku uzyskiwania marży ze sprzedaży energii elektrycznej lub konieczności bilansowania pozycji sprzedażowej. Niedotrzymanie planowanej dyspozycyjności bloków może skutkować również niewywiązaniem się z obowiązku mocowego, co w przypadku braku możliwości rezerwacji mocy w źródłach wewnętrznych lub na rynku wtórnym, może skutkować nałożeniem kar z tego tytułu.</p> <p>W dłuższym horyzoncie należy mieć na uwadze kierunki wyznaczone przez Politykę klimatyczną UE i stopniowe odchodzenie od jednostek wytwórczych opartych o paliwa kopalne. Ma to w szczególności znaczenie wobec zapowiedzi przyspieszenia tempa redukcji emisji gazów cieplarnianych w perspektywie roku 2040. Będzie to powodować stopniowe dalsze pogarszanie się rentowności dla tego typu jednostek, wypieranie produkcji w tych źródłach poprzez jednostki nisko- i zeroemisyjne oraz wycofywanie stosowanych obecnie systemów wsparcia.</p>	<p> Pozostałe obszary i ryzyka – Pozostałe jednostki organizacyjne wchodzące w skład Grupy TAURON świadczą przede wszystkim usługi wsparcia dla wymienionych wcześniej segmentów. Główne ryzyka, jakie występują w pozostałej działalności, dotyczą zapewnienia dostępności i bezpieczeństwa usług IT, szeroko rozumianego zarządzania zgodnością, ochrony danych osobowych oraz bezpieczeństwa i ochrony mienia. W związku z konfliktem w Ukrainie szczególnie istotne są zagrożenia z zakresu bezpieczeństwa i cyberbezpieczeństwa, w tym możliwe ograniczenia w dostępie do infrastruktury IT/OT, sieci internetowej i GSM oraz fizycznego bezpieczeństwa elementów infrastruktury krytycznej, których naruszenie może powodować zakłócenia w zakresie funkcjonowania procesów operacyjnych i ciągłości biznesowej.</p> <p>Na poziomie Grupy TAURON jednym z istotnych zagrożeń dotyczących całego łańcucha wartości Grupy TAURON jest ryzyko finansowania wynikające z sukcesywnego wycofywania się instytucji finansowych z finansowania działalności opartej o paliwa kopalne.</p> <p>Istotnym zagrożeniem dla Grupy TAURON są również kwestie regulacyjne i polityczne związane z ochroną środowiska i sprawozdawczością w zakresie zrównoważonego rozwoju, ryzyka związane z kondycją finansową kluczowych kontrahentów Grupy TAURON, ryzyka związane ze zrównoważonym rozwojem, ryzyka związane z zarządzaniem zasobami ludzkimi i oczekiwaniami strony społecznej w zakresie wzrostu wynagrodzeń, jak również prowadzone spory sądowe. W zakresie ryzyka regulacyjnego obserwuje się utrzymującą się tendencję zaostrażania Polityki klimatycznej UE, związaną z większym ograniczeniem emisji CO₂ oraz wsparciem inwestycji w OZE, co powoduje wzrost zmienności regulacji sektorowych na gruncie krajowym, a to z kolei przekłada się na zwiększenie liczby ryzyk regulacyjnych o strategicznym znaczeniu dla Grupy TAURON.</p>

6.3. Opis najistotniejszych kategorii ryzyka oraz sposoby ich mitygacji

Tabela 32. 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.	→ ■	<ol style="list-style-type: none"> 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.	→ ■	<ol style="list-style-type: none"> 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).	→ ■	<ol style="list-style-type: none"> 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.
<i>Ryzyko kredytowe</i>		
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.	→ ■	<ol style="list-style-type: none"> 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		
<i>Ryzyko makroekonomiczne</i>		
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.	→ ■	<ol style="list-style-type: none"> 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.
<i>Ryzyko podatkowe</i>		
Zagrożenia związane z błędną lub nieterminową realizacją zobowiązań podatkowych oraz związane z wdrażaniem zmian regulacyjnych.	→ ■	<ol style="list-style-type: none"> 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).
<i>Ryzyko zmian klimatu</i>		
Zagrożenia lub szanse związane z zaostrzeniem polityki klimatycznej UE, jak również wymogów środowiskowych wynikających ze zmian klimatycznych,	→	<ol style="list-style-type: none"> 1. Stosowanie <i>Polityki klimatycznej Grupy TAURON</i>. 2. Stopniowe dostosowywanie majątku produkcyjnego i miks energetyczny Grupy TAURON do wytwarzania energii odnawialnej

Nazwa i opis ryzyka	Trend i istotność ryzyka	Główne reakcje na ryzyko
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 CO ₂ , spadek zapotrzebowania na produkty oferowane przez spółki Grupy TAURON.	■	<p>oraz zero- i niskoemisyjnych technologii wytwarzania energii elektrycznej.</p> <ol style="list-style-type: none"> 3. Aktualizacja Strategicznej Agendy Badawczej Grupy TAURON. 4. Dostosowanie Strategii Inwestycyjnej Grupy TAURON do wytycznych wynikających ze Strategii Grupy i Polityki klimatycznej Grupy TAURON. 5. Aktywny udział w pracach zespołów opiniujących projekty i proponujących optymalne rozwiązania. 6. Aktywne poszukiwanie rozwiązań technicznych i organizacyjnych minimalizujących wpływ działalności Grupy TAURON na zmiany klimatu. 7. Promowanie mobilności ekologicznej lub neutralnej dla klimatu. 8. Współpraca z partnerami biznesowymi i społecznymi w zakresie przystosowania się do 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 zaostrzenia 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 ciągłe 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

Nazwa i opis ryzyka	Trend i istotność ryzyka	Główne reakcje na ryzyko
Zagrożenia związane z bezpieczeństwem infrastruktury informatycznej oraz awariami infrastruktury IT/OT (w tym ataku ransomware)	→ ■	<ol style="list-style-type: none"> 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.	→ ■	<ol style="list-style-type: none"> 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 zapewnienie 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	→ ■	<ol style="list-style-type: none"> 1. Prowadzenie konsultacji z organizacjami społecznymi działającymi w spółkach Grupy TAURON. 2. Prowadzenie dialogu społecznego pomiędzy Zarządem TPE a Radą Spółeczną w ramach sporządzonej "Umowy o współpracy w ramach dialogu społecznego w GK TAURON". 3. Funkcjonowanie Rzecznika Dialogu Społecznego, który wspiera skuteczną komunikację pomiędzy pracodawcami a związkami zawodowymi. 4. Dbałość 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.	→ ■	<ol style="list-style-type: none"> 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 nieprzebraniem procedur i brakiem należytej staranności pracowników przy wykonywaniu obowiązków służbowych	→ ■	<ol style="list-style-type: none"> 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.	→ ■	<ol style="list-style-type: none"> 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 wewnątrzgrupowych. 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.

Nazwa i opis ryzyka	Trend i istotność ryzyka	Główne reakcje na ryzyko
Ryzyka związane z klientami i kontrahentami		
<i>Ryzyko obsługi klienta</i>		
Zagrożenia związane z niewywiązywaniem się ze standardów obsługi klienta powodujące niezadowolenie klientów z obsługi, reklamacje składane przez klientów, utratę klientów.	→ ■	<ol style="list-style-type: none"> 1. Monitorowanie i analiza wskaźników zadowolenia klienta zewnętrznego oraz wskaźników dotyczących reklamacji. 2. Podejmowanie działań dodatkowych np. w obszarze regulacji wewnętrznych określających standardy postępowań jako wynik analizy wskaźników. 3. Rozwój kompetencji i umiejętności opiekunów klienta kluczowego.
<i>Ryzyko wolumenu i marży</i>		
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.	→ ■	<ol style="list-style-type: none"> 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).
<i>Ryzyko procesu zakupowego</i>		
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.	→ ■	<ol style="list-style-type: none"> 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		
<i>Ryzyko regulacyjne</i>		
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.	→ ■	<ol style="list-style-type: none"> 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.
<p>■ Niska istotność ■ Umiarkowana istotność ■ Średnia istotność ■ Duża istotność</p>		

7. Pozostałe istotne informacje i zdarzenia

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

Tabela 33. Zestawienie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej w I półroczu 2025 r.

Strony postępowań	Opis postępowań wraz z wartością przedmiotu sporu oraz stanowiskiem Spółki
Postępowania z udziałem TAURON	
1. Powód: Huta Łaziska Pozwani: TAURON (jako następca prawny GZE) i Skarb Państwa reprezentowany przez Prezesa URE	<p>Przedmiot postępowania: sprawa o zapłatę odszkodowania za rzekome szkody wywołane niewykonaniem przez Górnośląski Zakład Elektroenergetyczny S.A. (GZE) postanowienia Prezesa URE z dnia 12 października 2001 r. w przedmiocie wznowienia dostawy energii elektrycznej do powoda.</p> <p>Wartość przedmiotu sporu: 182 060 000 PLN</p> <p>Wszczęcie postępowania: pozew z dnia 12 marca 2007 r.</p> <p>Stanowisko Spółki: Spółka uznaje roszczenia zawarte w pozwie za bezzasadne.</p> <p>W dniu 28 maja 2019 r. Sąd Okręgowy w Warszawie wydał wyrok o oddaleniu w całości powództwa Huty Łaziska S.A.</p> <p>W dniu 25 lipca 2019 r. Huta Łaziska wniosła apelację, zaskarżając powyższy wyrok w całości. Wyrokiem Sądu Apelacyjnego w Warszawie z dnia 9 lutego 2022 r. apelacja Huty Łaziska została oddalona. W dniu 13 października 2022 roku Huta Łaziska wniosła skargę kasacyjną do Sądu Najwyższego. Wyrokiem z dnia 20 sierpnia 2025 roku Sąd Najwyższy uwzględnił skargę kasacyjną i uchylił wyrok Sądu Apelacyjnego oraz przekazał sprawę temu Sądowi do ponownego rozpoznania.</p>
2. Organ prowadzący: Naczelnik Mazowieckiego Urzędu Celno-Skarbowego, a po złożeniu odwołania - Dyrektor Izby Administracji Skarbowej w Katowicach oraz Dyrektor Izby Administracji Skarbowej w Warszawie Strona: TAURON	<p>Przedmiot postępowania: badanie rzetelności deklarowanych przez TAURON podstaw opodatkowania oraz prawidłowości obliczania i wpłacania podatku od towarów i usług za okres od października 2013 r. do września 2014 r. Głównym przedmiotem dwóch postępowań kontrolnych są dokonane przez TAURON odliczenia VAT naliczonego z tytułu zakupu przez TAURON energii elektrycznej na niemiecko-austriackim rynku energii od Castor Energy sp. z o.o.</p> <p>Wartość przedmiotu postępowań (kwota odliczonego podatku VAT): w zakresie transakcji z Castor Energy sp. z o.o. – 55 400 046,39 PLN</p> <p>Data wszczęcia postępowania: październik 2014 r., sierpień 2016 r.</p> <p>Stanowisko Spółki: w ocenie Spółki przy weryfikacji kontrahenta została dochowana należyta staranność, transakcje zostały faktycznie przeprowadzone, a Spółka działała w dobrej wierze, nie ma więc podstaw by odmawiać Spółce prawa do odliczenia podatku naliczonego od faktur dokumentujących zakup energii od Castor Energy sp. z o.o.</p> <p>Dnia 7 października 2020 r. Spółka odebrała decyzję Naczelnika Mazowieckiego Urzędu Celno-Skarbowego kończącą jedno z postępowań kontrolnych określającą wysokość zobowiązania podatkowego w podatku od towarów i usług za poszczególne miesiące: październik, listopad, grudzień 2013 r. oraz I kwartał 2014 r., skutkującą obowiązkiem dopłaty przez Spółkę podatku VAT z tytułu transakcji z Castor Energy sp. z o.o. w wysokości 51 818 857 PLN wraz z odsetkami od zaległości podatkowych. W dniu 20 października 2020 r. Spółka złożyła odwołanie od decyzji.</p> <p>Dnia 15 stycznia 2021 r., w drugim postępowaniu kontrolnym, została wydana przez Naczelnika Mazowieckiego Urzędu Celno-Skarbowego decyzja, w której organ stwierdził, że Spółka nie nabyła prawa do odliczenia podatku VAT naliczonego z faktury wystawionej przez Castor Energia Sp. z o.o. w kwietniu 2014 r. i tym samym zawyżyła kwotę podatku VAT naliczonego przyjętego do rozliczenia za II kwartał 2014 r. o kwotę 677 815,39 PLN. Dnia 12 lutego 2021 r. Spółka złożyła odwołanie od decyzji.</p> <p>W dniu 23 lutego 2023 r. Wojewódzki Sąd Administracyjny w Gliwicach uchylił zaskarżoną przez Spółkę decyzję organu II instancji w odniesieniu do zobowiązania podatkowego w podatku VAT za okresy od października do grudnia 2013 r. oraz za I kwartał 2014 r. Dyrektor Izby Skarbowej w Katowicach w dniu 22 kwietnia 2023 r. wniosł skargę kasacyjną do Naczelnego Sądu Administracyjnego skarżąc korzystny dla TAURON wyrok Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Gliwicach z 23 lutego 2023 r.</p>
3. Powód: Enea Pozwany: TAURON	<p>Przedmiot postępowania: sprawa o zapłatę z tytułu zarzucanego bezpodstawnego wzbogacenia Spółki w związku z rozliczeniami niezbilansowania na Rynku Bilansującym dokonywanymi z PSE w okresie od stycznia do grudnia 2012 r.</p> <p>Wartość przedmiotu sporu: 17 085 846,49 PLN</p> <p>Wszczęcie postępowania: pozew z dnia 10 grudnia 2015 r.</p> <p>Stanowisko Spółki: Spółka uznaje roszczenia zawarte w pozwie za bezzasadne.</p> <p>W dniu 22 marca 2021 r. Sąd Okręgowy w Katowicach oddalił w całości powództwo. W czerwcu 2021 r. Enea wniosła apelację. Spółka złożyła odpowiedź na apelację. Na rozprawie w dniu 12 marca 2025 r. Sąd Apelacyjny w Katowicach w całości oddalił apelację Enea. Wyrok jest prawomocny.</p>
4. Organ prowadzący: Naczelnik Pierwszego Mazowieckiego Urzędu Skarbowego w Warszawie,	<p>W latach 2023 i 2024 TAURON oraz wybrane spółki zależne rozliczały podatek dochodowy w ramach Podatkowej Grupy Kapitałowej (PGK) zarejestrowanej w 2022 r. przez Naczelnika Pierwszego Mazowieckiego Urzędu Skarbowego w Warszawie na lata 2023-2025. W wyniku przeprowadzonego w 2024 r. procesu połączenia spółek, w dniu 1 lipca 2024 r. zostało zarejestrowane w KRS połączenie spółki TAURON Zielona Energia należącej do PGK (spółka przejmująca) z 10 spółkami komandytowymi (spółki przejmowane), w stosunku do których do momentu połączenia TAURON Zielona Energia była jedynym komandytariuszem posiadającym niemal 100% ogółu ich praw i obowiązków. W ramach czynności prawnych obejmujących połączenie</p>

Strony postępowania	Opis postępowania wraz z wartością przedmiotu sporu oraz stanowiskiem Spółki
Dyrektor Izby Administracji Skarbowej w Warszawie	i podwyższenie kapitału spółki TAURON Zielona Energia, Spółka zidentyfikowała zaistnienie sytuacji wypełniającej przesłankę błędu istotnego, o którym mowa w art. 84 ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 roku Kodeks cywilny, w odniesieniu do parytetu wymiany udziałów, w wyniku czego rejestracja podwyższenia przełożyła się na obniżenie udziału Spółki w kapitale zakładowym TAURON Zielona Energia ze 100% do 62,5%.
Strona: TAURON	<p>W konsekwencji Spółka oraz spółka przejmująca, a także wspólnicy spółek przejmowanych podjęli kroki prawne, w szczególności w postaci złożenia odpowiednich oświadczeń woli oraz odpowiednich wniosków do Sądu Rejestrowego, mające na celu doprowadzenie do uchylecia skutków prawnych postanowienia Sądu Rejestrowego dotyczącego rejestracji połączenia i podwyższenia kapitału spółki TAURON Zielona Energia, dokonanego na podstawie czynności prawnych obarczonych, w ocenie Spółki oraz podmiotów uczestniczących w połączeniu, błędem.</p> <p>W dniu 27 grudnia 2024 r. TAURON jako spółka dominująca w PGK otrzymała decyzję Naczelnika Pierwszego Mazowieckiego Urzędu Skarbowego w Warszawie stwierdzającą wygaśnięcie z dniem 1 lipca 2024 r. decyzji o rejestracji umowy o utworzeniu PGK TAURON na skutek naruszenia warunku posiadania przez Spółkę co najmniej 75% udziałów w kapitale zakładowym TAURON Zielona Energia będącej członkiem PGK.</p> <p>W dniu 10 stycznia 2025 r. TAURON wniosła odwołanie od ww. decyzji, z uwagi na przekonanie o braku skuteczności procesu połączenia TAURON Zielona Energia ze spółkami przejmowanymi i tym samym obniżenia udziału TAURON w kapitale zakładowym TAURON Zielona Energia, co determinuje utrzymanie statusu PGK.</p> <p>W dniu 11 lutego 2025 r., w efekcie skutecznego odwołania, Spółka otrzymała decyzję Dyrektora Izby Administracji Skarbowej w Warszawie o uchyleniu w całości ww. decyzji Naczelnika Urzędu i przekazaniu sprawy do ponownego rozpatrzenia przez ten organ. W ocenie Dyrektora Izby Administracji Skarbowej w Warszawie, organ pierwszej instancji pominął dowody i okoliczności przedstawione przez TAURON przed wydaniem decyzji, w szczególności okoliczność złożenia przez TAURON Zielona Energia w dniu 5 grudnia 2024 r. pozwu o stwierdzenie nieważności uchwały zgromadzenia wspólników podjętej w związku z połączeniem spółek i podwyższenia kapitału TAURON Zielona Energia oraz nie rozpatrzył wniosku TAURON o zawieszenie postępowania podatkowego do czasu rozstrzygnięcia przez sąd powszechny kwestii skuteczności połączenia.</p> <p>W dniu 4 lutego 2025 r. Sąd Okręgowy w Katowicach w wydanym wyroku stwierdził nieważność uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników TAURON Zielona Energia w sprawie połączenia spółki przejmującej ze spółkami przejmowanymi.</p> <p>W dniu 21 marca 2025 r. TAURON Zielona Energia powzięła informację, że na jej wniosek Sąd Rejonowy Katowice Wschód, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wykreślenia z KRS wpisu z dnia 1 lipca 2024 r. w przedmiocie połączenia TAURON Zielona Energia z 10 spółkami komandytowymi.</p> <p>W dniu 24 marca 2025 r. TAURON otrzymał decyzję Naczelnika Pierwszego Mazowieckiego Urzędu Skarbowego w Warszawie o umorzeniu postępowania podatkowego w sprawie wygaśnięcia decyzji o rejestracji umowy o utworzeniu PGK TAURON. Otrzymanie ww. decyzji jest wynikiem ponownego rozpoznania sprawy przez ten organ i oznacza utrzymanie statusu Podatkowej Grupy Kapitałowej TAURON. W konsekwencji postępowanie podatkowe prowadzone w tej sprawie stało się bezprzedmiotowe.</p> <p>O powyższych zdarzeniach TAURON informował w raportach bieżących nr 67/2024 z dnia 27 grudnia 2024 r., nr 4/2025 z dnia 11 lutego 2025 r., nr 11/2025 z dnia 21 marca 2025 r. oraz nr 12/2025 z dnia 24 marca 2025 r.</p>
Pozwy związane z wypowiedzeniem przez spółkę zależną PEPKH umów dotyczących sprzedaży energii elektrycznej i praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia	
<p>1. Powód: Dobiesław Wind Invest sp. z o.o. (Dobiesław Wind Invest) Pozwany: TAURON</p>	<p>Przedmiot postępowania: sprawa o zapłatę odszkodowania oraz ustalenie odpowiedzialności na przyszłość.</p> <p>Aktualna wartość przedmiotu sporu: 94 769 522,68 PLN</p> <p>Wszczęcie postępowania: pozew z dnia 30 czerwca 2017 r.</p> <p>W trakcie procesu powód dwukrotnie rozszerzał swoje powództwo o nowe roszczenia.</p> <p>Trwa postępowanie dowodowe. Sprawa w toku w I instancji.</p> <p>Stanowisko Spółki: Spółka uznaje roszczenia zawarte w pozwie za bezzasadne.</p>
<p>2. Powód: Gorzyca Wind Invest sp. z o.o. Pozwany: TAURON</p>	<p>Przedmiot postępowania: sprawa o zapłatę odszkodowania oraz ustalenie odpowiedzialności TAURON za szkody, które mogą wyniknąć w przyszłości z czynów niedozwolonych, w tym z czynów nieuczciwej konkurencji.</p> <p>Aktualna wartość przedmiotu sporu: 150 069 533 PLN</p> <p>Wszczęcie postępowania: pozew z dnia 29 czerwca 2017 r.</p> <p>Stanowisko Spółki: Spółka uznaje roszczenia za bezzasadne.</p> <p>W trakcie procesu powód dwukrotnie rozszerzał swoje powództwo o nowe roszczenia.</p> <p>W dniu 5 grudnia 2024 r. Sąd Okręgowy w Katowicach wydał wyrok, w którym w całości oddalił żądania pozwu wraz ze wszystkimi rozszerzeniami tego pozwu zgłoszonymi przez powoda. Wyrok jest nieprawomocny. Gorzyca Wind Invest sp. z o.o. złożyła apelację od wyroku, przygotowywana jest odpowiedź na apelację.</p>
<p>3. Powód: Pękanino Wind Invest sp. z o.o. Pozwany: TAURON</p>	<p>Przedmiot postępowania: sprawa o zapłatę odszkodowania oraz ustalenie odpowiedzialności TAURON za szkody, które mogą wyniknąć w przyszłości z czynów niedozwolonych, w tym z czynów nieuczciwej konkurencji.</p> <p>Aktualna wartość przedmiotu sporu: 44 817 060 PLN</p> <p>Wszczęcie postępowania: pozew z dnia 29 czerwca 2017 r.</p> <p>Stanowisko Spółki: Spółka uznaje roszczenia za bezzasadne.</p> <p>W trakcie procesu powód dwukrotnie rozszerzał swoje powództwo o nowe roszczenia.</p> <p>Trwa postępowanie dowodowe. Sprawa w toku w I instancji.</p>
<p>4. Powód: Nowy Jarosław Wind Invest sp. z o.o. Pozwany: TAURON</p>	<p>Przedmiot postępowania: sprawa o zapłatę odszkodowania oraz ustalenie odpowiedzialności TAURON za szkody, które mogą wyniknąć w przyszłości z czynów niedozwolonych, w tym z czynów nieuczciwej konkurencji.</p> <p>Aktualna wartość przedmiotu sporu: 83 600 774 PLN</p> <p>Wszczęcie postępowania: pozew z dnia 29 czerwca 2017 r.</p> <p>Stanowisko Spółki: Spółka uznaje roszczenia za bezzasadne.</p> <p>W trakcie procesu powód dwukrotnie rozszerzał swoje powództwo o nowe roszczenia.</p>

Strony postępowania	Opis postępowania wraz z wartością przedmiotu sporu oraz stanowiskiem Spółki
	Trwa postępowanie dowodowe. Sprawa w toku w I instancji.
<p>5. Współuczestnictwo po stronie powodowej: Amon oraz Talia Pozwany: TAURON</p>	<p>Przedmiot postępowania: sprawa o zapłatę odszkodowania oraz ustalenie odpowiedzialności TAURON za szkody, które mogą wynikać w przyszłości z czynów niedozwolonych, w tym z czynów nieuczciwej konkurencji.</p> <p>Aktualna wartość przedmiotu sporu: Amon – 107 873 696,42 PLN, Talia – 72 405 047,22 PLN</p> <p>Wszczęcie postępowania: pozew z dnia 30 kwietnia 2018 r.</p> <p>Stanowisko Spółki: Spółka uznaje roszczenia zawarte w pozwie za bezzasadne.</p> <p>W dniu 28 kwietnia 2025 r. strony zawarły ugodę, o czym szerzej w pkt 5.1. niniejszego sprawozdania. W dniu 8 maja 2025 r. sąd wydał postanowienie o umorzeniu postępowania.</p>
<p>Postępowania z udziałem spółek Grupy Kapitałowej TAURON związane z wypowiedzeniem przez spółki zależne umów dotyczących sprzedaży energii elektrycznej i praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia</p>	
<p>1. Powód: Gorzyca Wind Invest sp. z o.o., Pękanino Wind Invest sp. z o.o., Dobiesław Wind Invest sp. z o.o. Pozwany: PEPKH</p>	<p>Przedmiot postępowania: żądanie ustalenia bezskuteczności wypowiedzenia umów długoterminowych na zakup energii elektrycznej i praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia przez PEPKH oraz zasądzenia odszkodowania.</p> <p>Wartość przedmiotu sporu: Gorzyca Wind Invest sp. z o.o. – 259 385 823,64 PLN, Pękanino Wind Invest sp. z o.o. – 75 187 289,06 PLN</p> <p>Wszczęcie postępowania: Gorzyca Wind Invest sp. z o.o. – 18 maja 2015 r., Pękanino Wind Invest sp. z o.o. – 20 maja 2018 r., Dobiesław Wind Invest sp. z o.o. – 18 maja 2015 r.</p> <p>Stanowisko Spółki: Spółka uznaje roszczenia zawarte w pozwie za bezzasadne.</p> <p>Sprawy zostały połączone do wspólnego rozpoznania w 2018 r. W ramach postępowania sądowego strony powodowe rozszerzyły swe żądania, jak również złożyły nowe powództwa (aktualna wartość przedmiotu sporu została wskazana powyżej). Sprawa w toku w I instancji.</p>
<p>2. Powód: Dobiesław Wind Invest sp. z o.o. Pozwany: PEPKH</p>	<p>Przedmiot postępowania: żądanie zasądzenia odszkodowania oraz kar umownych.</p> <p>Aktualna wartość przedmiotu sporu: 159 427 872 PLN</p> <p>Wszczęcie postępowania: pozew z dnia 14 czerwca 2017 r.</p> <p>Stanowisko Spółki: Spółka uznaje roszczenia zawarte w pozwie za bezzasadne.</p> <p>W ramach trwającego postępowania strona powodowa rozszerzała powództwo. Sprawa w toku w I instancji.</p>
<p>3. Powód: Nowy Jarosław Wind Invest sp. z o.o. Pozwany: PEPKH</p>	<p>Przedmiot postępowania: żądanie ustalenia bezskuteczności wypowiedzenia umów długoterminowych na zakup energii elektrycznej i praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia przez PEPKH oraz zasądzenia odszkodowania.</p> <p>Aktualna wartość przedmiotu sporu: 145 833 223,66 PLN</p> <p>Wszczęcie postępowania: pozew z dnia 3 czerwca 2015 r.</p> <p>Stanowisko Spółki: Spółka uznaje roszczenia zawarte w pozwie za bezzasadne.</p> <p>W ramach postępowania sądowego strona powodowa pięciokrotnie rozszerzała powództwo. Sprawa w toku w I instancji. Sprawa w toku w I instancji.</p>
<p>4. Powód: Amon Pozwany: PEPKH</p>	<p>Przedmiot postępowania: żądanie ustalenia bezskuteczności wypowiedzenia umów długoterminowych na zakup energii elektrycznej i praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia przez PEPKH oraz zasądzenia odszkodowania.</p> <p>Wartość przedmiotu sporu: 40 478 983,22 PLN</p> <p>Wszczęcie postępowania: pozew z dnia 22 maja 2015 r.</p> <p>Stanowisko Spółki: Spółka uznaje roszczenia zawarte w pozwie za bezzasadne.</p> <p>W dniu 28 kwietnia 2025 r. strony zawarły ugodę, o czym szerzej w pkt 5.1. niniejszego sprawozdania.</p>
<p>5. Powód: Amon Pozwany: PEPKH</p>	<p>Przedmiot postępowania: żądanie zasądzenia odszkodowania z tytułu niewykonywania przez PEPKH umów na zakup energii elektrycznej i praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia.</p> <p>Wartość przedmiotu sporu: 49 096 782,48 PLN</p> <p>Wszczęcie postępowania: 20 sierpnia 2019 r.</p> <p>Stanowisko Spółki: Spółka uznaje roszczenia zawarte w pozwie za bezzasadne.</p> <p>W dniu 28 kwietnia 2025 r. strony zawarły ugodę, o czym szerzej w pkt 5.1. niniejszego sprawozdania.</p>
<p>6. Powód: Talia Pozwany: PEPKH</p>	<p>Przedmiot postępowania: żądanie ustalenia bezskuteczności wypowiedzenia umów długoterminowych na zakup energii elektrycznej i praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia przez PEPKH oraz zasądzenia odszkodowania.</p> <p>Wartość przedmiotu sporu: 46 078 047,43 PLN</p> <p>Wszczęcie postępowania: pozew z dnia 21 maja 2015 r.</p> <p>Stanowisko Spółki: Spółka uznaje roszczenia zawarte w pozwie za bezzasadne.</p> <p>W dniu 28 kwietnia 2025 r. strony zawarły ugodę, o czym szerzej w pkt 5.1. niniejszego sprawozdania.</p>
<p>7. Powód: PEPKH Pozwany: Amon</p>	<p>Przedmiot postępowania: żądanie zasądzenia odszkodowania z tytułu niewykonywania przez Amon umów na zakup energii elektrycznej oraz zapłaty kar umownych na podstawie umowy sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia.</p> <p>Wartość przedmiotu sporu: 61 576 284,89 PLN</p> <p>Wszczęcie postępowania: pozew wniesiono dnia 31 marca 2023 r.</p> <p>W dniu 28 kwietnia 2025 r. strony zawarły ugodę, o czym szerzej w pkt 5.1. niniejszego sprawozdania.</p>

Strony postępowania	Opis postępowania wraz z wartością przedmiotu sporu oraz stanowiskiem Spółki
8. Powód: PEPKH Pozwany: Talia	<p>Przedmiot postępowania: żądanie zasądzenia odszkodowania z tytułu niewykonywania przez Talia umów na zakup energii elektrycznej oraz zapłaty kar umownych na podstawie umowy sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia.</p> <p>Wartość przedmiotu sporu: 75 334 631,53 PLN</p> <p>Wszczęcie postępowania: pozew wniesiono dnia 28 grudnia 2023 r.</p> <p>W dniu 28 kwietnia 2025 r. strony zawarły ugodę, o czym szerzej w pkt 5.1. niniejszego sprawozdania.</p>

Pozostałe postępowania

Wnioski TAURON Sprzedaż o zmianę zatwierdzonej taryfy

Decyzją z dnia 8 lipca 2020 r. Prezes URE odmówił TAURON Sprzedaż sp. z o.o. 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. (zdarzenie po dniu bilansowym) Sąd Apelacyjny wydał wyrok oddalający złożoną przez spółkę apelację. Spółka oczekuje na doręczenie wyroku wraz z uzasadnieniem. Po analizie uzasadnienia zostaną podjęte decyzje odnośnie dalszego postępowania.

Postępowanie arbitrażowe ze spółkami grupy ArcelorMittal

TAMEH HOLDING jest spółką joint venture, w której TAURON oraz spółki z Grupy ArcelorMittal (wspólnik wiodący Grupy, tj. AM Global Holding S.a r.l. z siedzibą w Wielkim Księstwie Luksemburga (AM Global Holding) i ArcelorMittal Poland S.A. z siedzibą w Dąbrowie Górniczej (AMP)) posiadają po 50% udziałów. Głównym przedmiotem jej działalności jest produkcja dmuchu wielkopieczowego, sprężonego powietrza, pary technologicznej, produkcja i sprzedaż energii elektrycznej oraz ciepła grzewczego. TAMEH HOLDING jest właścicielem 100% udziałów w dwóch spółkach operacyjnych: TAMEH POLSKA i TAMEH Czech.

W umowie wspólników zawartej w dniu 11 sierpnia 2014 r. pomiędzy spółkami z Grupy Kapitałowej TAURON a spółkami z Grupy ArcelorMittal (łącznie jako Strony) określającej warunki współpracy Stron w ramach TAMEH HOLDING (Umowa Wspólników), Strony złożyły sobie nawzajem nieodwołalne oferty kupna i sprzedaży udziałów w TAMEH HOLDING. Każdej ze Stron przysługiwało prawo przyjęcia nieodwołalnej oferty kupna złożonej przez drugą stronę m.in. w sytuacji, gdy z upływem dnia 31 grudnia 2023 r. doszłoby do zmaterializowania się jednej z przesłanek określonych w Umowie Wspólników.

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 oświadczenie o przyjęciu przez TAURON oferty kupna przez AM Global Holding wszystkich 3 293 403 udziałów posiadanych przez TAURON w TAMEH HOLDING za kwotę 598 098 090,30 PLN (Cena Sprzedaży). Zgodnie z Umową Wspólników przeniesienie własności udziałów następuje w momencie uznania rachunku bankowego kwotą równą Cenie Sprzedaży, co powinno być nastąpić nie później niż 30 dnia roboczego od przyjęcia oferty przez TAURON, czyli od dnia złożenia oświadczenia AM Global Holding.

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

W dniu 9 stycznia 2024 r. TAURON otrzymał od AM Global Holding pismo, które w ocenie AM Global Holding stanowi oświadczenie o przyjęciu oferty kupna przez TAURON wszystkich należących do spółek z grupy kapitałowej ArcelorMittal udziałów w spółce TAMEH HOLDING za kwotę 598 098 090,30 PLN. W świetle wcześniej podjętych przez TAURON czynności oraz działań podejmowanych przez AM Global Holding zidentyfikowano ryzyko wystąpienia sporu pomiędzy Stronami w zakresie skuteczności złożenia ww. oświadczeń.

W nawiązaniu do powyższych zdarzeń, w dniu 12 stycznia 2024 r. TAURON wystosował do AM Global Holding pismo, w którym wyraził zgodę na przystąpienie do negocjacji w trybie określonym w Umowie Wspólników.

W związku z upływem ww. terminu 30 dni roboczych i brakiem zapłaty Ceny Sprzedaży w tym terminie, Strony złożyły sobie wzajemnie wezwania do zapłaty, podtrzymując jednocześnie wolę negocjacji i polubownego rozwiązania zaistniałego sporu.

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 AM Global Holding (Wspólnika Wiodącego), AMP oraz AMLP na arbitraż w sprawie rozwiązania sporu dotyczącego braku zapłaty przez Wspólnika Wiodącego ceny sprzedaży za udziały posiadane przez TAURON w spółce TAMEH HOLDING.

Wartość przedmiotu sporu wynosi 598 098 090,30 PLN, przy czym AMP oraz AMLP odpowiadają solidarnie ze Wspólnikiem Wiodącym za zapłatę tej kwoty.

Arbitraż zostanie przeprowadzony zgodnie z zasadami określonymi w Regulaminie Arbitrażowym Komisji Organizacji Narodów Zjednoczonych do Spraw Międzynarodowego Prawa Handlowego (UNCITRAL) z 2021 r. przez sąd arbitrażowy ad hoc.

W dniu 30 października 2024 r. TAURON otrzymał odpowiedź na wezwanie na arbitraż od Wspólnika Wiodącego, AMP oraz AMLP w sprawie rozwiązania sporu, o którym mowa powyżej. W odpowiedzi na wezwanie Wspólnik Wiodący zgłosił roszczenie wzajemne, w którym domaga się zapłaty przez TAURON 598 098 090,30 PLN wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie liczonymi od dnia 14 lutego 2024 r. do dnia zapłaty tytułem ceny za udziały posiadane przez Wspólnika Wiodącego oraz AMP w TAMEH. W ocenie TAURON roszczenia Wspólnika Wiodącego są bezzasadne. Postępowanie jest w toku.

Sprawa o zapłatę zadośćuczynienia z tytułu mobbingu zarzucanego przez byłą pracownicę

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

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

7.2. Transakcje z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe

Wszystkie transakcje z podmiotami powiązаныmi są zawierane na warunkach rynkowych.

Szczegółowa informacja dotycząca transakcji z podmiotami powiązаныmi została przedstawiona w nocie 52 Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej TAURON.

Udzielone poręczenia kredytów lub pożyczek oraz udzielone gwarancje

Udzielone poręczenia kredytów lub pożyczek

W I półroczu 2025 r. TAURON podwyższył do kwoty 64 mln PLN poręczenia za zobowiązania EC Stalowa Wola wobec BGK wynikające z umowy pożyczki udzielonej w 2018 r. Poręczenie TAURON obowiązuje do dnia 11 marca 2026 r. Wartość poręczenia na dzień 30 czerwca 2025 r. wynosi 35 mln PLN.

Spółki zależne w I półroczu 2025 r. nie udzieliły żadnych poręczeń kredytów ani pożyczek.

Udzielone gwarancje

W I półroczu 2025 r. Spółka ani spółki zależne nie udzieliły nowych poręczeń i gwarancji korporacyjnych.

Na dzień 30 czerwca 2025 r. łączna wysokość udzielonych przez Spółkę poręczeń i gwarancji korporacyjnych wynosiła 1 760 mln PLN.

Na dzień 30 czerwca 2025 r. wysokość udzielonych przez spółki zależne poręczeń i gwarancji korporacyjnych wynosiła łącznie 16 mln EUR (69 mln PLN) i 433 mln PLN.

W I półroczu 2025 r. na zlecenie TAURON, w ramach obowiązujących umów ramowych, były wystawiane gwarancje bankowe za zobowiązania spółek zależnych i spółki współzależnej. Na dzień 30 czerwca 2025 r. wysokość obowiązujących gwarancji bankowych wystawionych na zlecenie TAURON wynosiła 398 mln PLN.

Dodatkowo w I półroczu 2025 r. obowiązywały gwarancje bankowe udzielone na zlecenie TAURON Czech Energy, które na dzień 30 czerwca 2025 r. wynosiły łącznie 20 mln PLN (65 mln CZK i 1,9 mln EUR).

Informacja dotycząca udzielonych istotnych gwarancjach została przedstawiona w nocie 51 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 2025 roku.

7.3. 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 2025 r., poza zdarzeniami wskazanymi w pozostałych punktach niniejszego sprawozdania, nie wystąpiły inne zdarzenia, które są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego Grupy Kapitałowej TAURON i ich zmian oraz oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Grupę Kapitałową TAURON.

Katowice, dnia 16 września 2025 r.

Grzegorz Lot – Prezes Zarządu

Piotr Gołębiowski – Wiceprezes Zarządu

Michał Orłowski – Wiceprezes Zarządu

Krzysztof Surma – Wiceprezes Zarządu

Załącznik A: SŁOWNIK POJĘĆ I WYKAZ SKRÓTÓW

Skrót i pojęcie branżowe	Pełna nazwa/wyjaśnienie
1. Amon	Amon sp. z o.o. z siedzibą w Łebczu.
2. ARA	Dolarowy indeks cen węgla w Unii Europejskiej w portach Amsterdam – Rotterdam - Antwerpia.
3. ARE	Agencja Rynku Energii S.A. z siedzibą w Warszawie.
4. 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.
5. BGK	Bank Gospodarstwa Krajowego z siedzibą w Warszawie.
6. Bioeko Grupa TAURON	Bioeko Grupa TAURON Sp. z o.o. z siedzibą w Stalowej Woli.
7. CAPEX	(ang. Capital Expenditures) – koszty inwestycyjne.
8. 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.
9. Certyfikaty kolorowe	<p>Prawa majątkowe wynikające ze świadectw pochodzenia energii elektrycznej wytworzonej w sposób podlegający na wsparciu, tzw. kolorowe certyfikaty:</p> <p>zielone – świadectwa pochodzenia energii elektrycznej z OZE,</p> <p> błękitne – świadectwa pochodzenia energii wytworzonej z biogazu rolniczego,</p> <p>białe – świadectwa efektywności energetycznej (mechanizm stymulujący i wymuszający zachowania prooszczędnościowe),</p> <p>żółte – świadectwa pochodzenia energii wytworzonej w kogeneracji ze źródeł opalanych paliwami gazowymi lub o łącznej mocy zainstalowanej poniżej 1MW,</p> <p>czerwone – świadectwa pochodzenia energii z kogeneracji,</p> <p>fioletowe – świadectwa pochodzenia energii wytworzonej w kogeneracji opalanej metanem uwalnianym i ujmowanym przy dołowych robotach górniczych w czynnych, likwidowanych lub zlikwidowanych kopalniach węgla kamiennego lub gazem uzyskiwanym z przetwarzania biomasy.</p>
10. COVID-19	(ang. Coronavirus Disease 2019) – ostra choroba zakaźna układu oddechowego wywołana zakażeniem wirusem SARS-CoV-2. Choroba po raz pierwszy rozpoznana i opisana w listopadzie 2019 r., w środkowych Chinach w mieście Wuhan, w prowincji Hubei.
11. 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).
12. EBIT	(ang. Earnings Before Interest and Taxes) – wynik na działalności operacyjnej przed opodatkowaniem.
13. EBITDA	(ang. Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization) – wynik na działalności operacyjnej przed opodatkowaniem powiększony o amortyzację.
14. EC Stalowa Wola	Elektrociepłownia Stalowa Wola S.A. z siedzibą w Stalowej Woli.
15. Enea	Enea S.A. z siedzibą w Poznaniu.
16. Energa	Energa S.A. z siedzibą w Gdańsku.
17. EU ETS	(ang. European Union Emission Trading System) – Europejski System Handlu Upewnieniami do Emisji CO ₂ .
18. EUA	(ang. European Union Allowances) – uprawnienie do wprowadzania do powietrza ekwiwalentu, w rozumieniu art. 2 pkt 4 <i>Ustawy z dnia 17 lipca 2009 r. o systemie zarządzania emisjami gazów cieplarnianych i innych substancji</i> , dwutlenku węgla (CO ₂), które służy do rozliczenia wielkości emisji w ramach systemu i którym można rozporządzać na zasadach określonych w <i>Ustawie z dnia 28 kwietnia 2011 r. o systemie handlu upewnieniami do emisji gazów cieplarnianych</i> .
19. EUR	Euro - wspólna waluta europejska wprowadzona w niektórych krajach Unii Europejskiej.
20. FF PARK PV1	FF PARK PV1 sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach.

Skrót i pojęcie branżowe	Pełna nazwa/wyjaśnienie
21. Fixing I	Moment, kiedy ustalane są ceny energii elektrycznej w systemie kursu jednolitego w poszczególnych godzinach doby dla dnia dostawy na Rynku Dnia Następnego na Towarowej Giełdzie Energii.
22. GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie.
23. Grupa Kapitałowa TAURON	Grupa Kapitałowa TAURON Polska Energia S.A.
24. GZE	Górnośląski Zakład Elektroenergetyczny S.A. z siedzibą w Gliwicach.
25. 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 .
26. IRGIT	Izba Rozliczeniowa Giełd Towarowych S.A. z siedzibą w Warszawie.
27. KGHM	KGHM Polska Miedź S.A. z siedzibą w Lubinie.
28. Ksh	<i>Ustawa z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych.</i>
29. Kopalnia Wapienia Czatkowice	Kopalnia Wapienia „Czatkowice” sp. z o.o. z siedzibą w Krzeszowicach.
30. Mg	Megagram - milion gramów (1 000 000 g) tj. tona.
31. Model Biznesowy	Dokument o tytule <i>Model Biznesowy Grupy TAURON.</i>
32. MSSF	Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej.
33. NBP	Narodowy Bank Polski z siedzibą w Warszawie.
34. Obszar Biznesowy	Sześć obszarów podstawowej działalności Grupy Kapitałowej TAURON: Wytwarzanie, Ciepło, OZE, Dystrybucja, Handel i Sprzedaż.
35. OSD	Operator Systemu Dystrybucyjnego.
36. OSP	Operator Systemu Przesyłowego.
37. OZE	Odnawialne Źródła Energii.
38. 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.
39. PEPKH	Polska Energia-Pierwsza Kompania Handlowa sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.
40. PGE	PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. z siedzibą w Warszawie.
41. PGK	Podatkowa Grupa Kapitałowa.
42. PKB	Produkt Krajowy Brutto.
43. PLN	Symbol walutowy złotego – zł.
44. PMEF	Prawa majątkowe wynikające ze świadectw efektywności energetycznej.
45. PMOZE	Prawa majątkowe do świadectw pochodzenia będących potwierdzeniem wytworzenia energii elektrycznej w OZE w okresie przed 1 marca 2009 r.
46. PMOZE_A	Prawa majątkowe do świadectw pochodzenia będących potwierdzeniem wytworzenia energii elektrycznej w OZE w okresie po 1 marca 2009 r.
47. PMOZE-BIO	Prawa majątkowe, które wynikają ze świadectw pochodzenia dla energii elektrycznej wytworzonej z biogazu rolniczego od 1 lipca 2016 r.
48. PSE	Polskie Sieci Elektroenergetyczne S.A. z siedzibą w Konstancinie-Jeziorna.
49. RB	Rynek Bilansujący – techniczny rynek, na którym następuje zbilansowanie popytu i podaży na energię elektryczną w Krajowym Systemie Elektroenergetycznym.

Skrót i pojęcie branżowe	Pełna nazwa/wyjaśnienie
50. 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.
51. RDN	Rynek Dnia Następnego – rynek funkcjonujący na TGE, gdzie handel odbywa się na jeden oraz dwa dni poprzedzające okres dostawy.
52. RDNg	Rynek Dnia Następnego Gazu – rynek funkcjonujący na TGE, gdzie obrót odbywa się codziennie i prowadzony jest w systemie notowań ciągłych.
53. SARS-CoV-2	(ang. Severe Acute Respiratory Syndrome) – wirus wywołujący chorobę COVID-19.
54. 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.
55. Skonsolidowane Sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej TAURON	Dokument o tytule <i>Skonsolidowane Sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej TAURON Polska Energia S.A. zgodne z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską za rok zakończony dnia 31 grudnia 2024 r.</i>
56. Sprawozdanie finansowe TAURON	Dokument o tytule <i>Sprawozdanie finansowe TAURON Polska Energia S.A. zgodne z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską za rok zakończony dnia 31 grudnia 2024 r.</i>
57. 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.
58. Spółka	TAURON Polska Energia S.A. z siedzibą w Katowicach.
59. Statut Spółki	Dokument o tytule <i>Statut TAURON Polska Energia S.A.</i>
60. Strategia	Dokument o tytule <i>Strategia Grupy TAURON na lata 2025-2035 – TAURON Nowa energia</i> , przyjęty w dniu 17 grudnia 2024 r.
61. TAMEH HOLDING	TAMEH HOLDING sp. z o.o. z siedzibą w Dąbrowie Górniczej.
62. TAMEH POLSKA	TAMEH POLSKA sp. z o.o. z siedzibą w Dąbrowie Górniczej.
63. TAURON	TAURON Polska Energia S.A. z siedzibą w Katowicach.
64. TAURON Ciepło	TAURON Ciepło sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach.
65. TAURON Czech Energy	TAURON Czech Energy s.r.o. z siedzibą w Ostrawie (Republika Czeska).
66. TAURON Dystrybucja	TAURON Dystrybucja S.A. z siedzibą w Krakowie.
67. TAURON Ekoenergia	TAURON Ekoenergia sp. z o.o. z siedzibą w Jeleniej Górze.
68. TAURON Inwestycje	TAURON Inwestycje sp. z o.o. z siedzibą w Będzinie.
69. TAURON Nowe Technologie	TAURON Nowe Technologie S.A. (dawniej: TAURON Dystrybucja Serwis S.A.) z siedzibą we Wrocławiu.
70. TAURON Obsługa Klienta	TAURON Obsługa Klienta sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu.
71. TAURON Serwis	TAURON Serwis sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach.
72. TAURON Sprzedaż	TAURON Sprzedaż sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie.
73. TAURON Sprzedaż GZE	TAURON Sprzedaż GZE sp. z o.o. z siedzibą w Gliwicach.
74. TAURON Wytwarzanie	TAURON Wytwarzanie S.A. z siedzibą w Jaworznie.

Skrót i pojęcie branżowe	Pełna nazwa/wyjaśnienie
75. TAURON Zielona Energia	TAURON Zielona Energia sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach.
76. TEC1	TEC1 sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach.
77. TGE	Towarowa Giełda Energii S.A. z siedzibą w Warszawie.
78. TGEozebio	Prawa majątkowe będące potwierdzeniem wytworzenia energii z odnawialnych źródeł energii z wykorzystaniem biogazu rolniczego.
79. UE	Unia Europejska.
80. UOKiK	Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów.
81. URE	Urząd Regulacji Energetyki.
82. USA	(ang. United States of America) – Stany Zjednoczone Ameryki.
83. USD	(ang. United States Dolar) – międzynarodowy skrót dolara amerykańskiego.
84. Usługi Grupa TAURON	Usługi Grupa TAURON sp. z o.o. z siedzibą w Tarnowie.
85. WACC	(ang. Weighted Average Cost of Capital) – średni ważony koszt kapitału firmy, ważony odpowiednio udziałem długu oraz kapitału własnego w strukturze kapitału spółki.
86. WIND T2	WIND T2 sp. z o.o. z siedzibą w Pieńkowie.
87. WIND T30MW	WIND T30MW sp. z o.o. z siedzibą w Pieńkowie.
88. WIND T4	WIND T4 sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach.
89. WINDPOWER Gamów	WINDPOWER Gamów sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach.
90. WZ / ZW	Walne Zgromadzenie / Zgromadzenie Wspólników.