

A photograph of two wind turbines in a grassy field under a blue sky with white clouds. The image is partially framed by a large, stylized magenta and dark blue graphic element that resembles a stylized letter 'P' or a large drop.

# POZOSTAŁE INFORMACJE

A photograph of a scenic landscape featuring a calm lake surrounded by dense green forests and rolling hills under a blue sky with scattered clouds. The image is framed by the same large, stylized magenta and dark blue graphic element seen in the top section.

do rozszerzonego skonsolidowanego  
raportu Grupy Kapitałowej TAURON  
Polska Energia S.A. za I kwartał 2025 r.

# SPIS TREŚCI

<b>1. TAURON POLSKA ENERGIA S.A. I GRUPA KAPITAŁOWA TAURON .....</b>	<b>4</b>
1.1. Charakterystyka działalności .....	4
1.2. Struktura Grupy Kapitałowej TAURON .....	5
1.3. Zarząd i Rada Nadzorcza TAURON Polska Energia S.A. ....	7
1.4. Realizacja inwestycji strategicznych .....	8
1.5. Istotne dokonania i niepowodzenia oraz najważniejsze zdarzenia dotyczące Grupy Kapitałowej TAURON w I kwartale 2025 r. oraz po dniu bilansowym .....	10
<b>2. OTOCZENIE BIZNESOWO-REGULACYJNE GRUPY TAURON .....</b>	<b>13</b>
2.1. Czynniki i nietypowe zdarzenia mające znaczący wpływ na skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej TAURON .....	13
Otoczenie makroekonomiczne .....	13
Otoczenie rynkowe .....	13
Otoczenie regulacyjne .....	17
Otoczenie konkurencyjne .....	21
2.2. Czynniki, które będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału ...	24
<b>3. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWO-MAJĄTKOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ TAURON .....</b>	<b>25</b>
3.1. Kluczowe dane operacyjne Grupy Kapitałowej TAURON .....	25
3.2. Struktura sprzedaży według Segmentów działalności .....	25
3.3. Sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej TAURON po I kwartale 2025 r. ....	26
3.4. Stanowisko Zarządu TAURON Polska Energia S.A. odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok .....	36
<b>4. AKCJE I AKCJONARIAT TAURON POLSKA ENERGIA S.A. ....</b>	<b>37</b>
4.1. Struktura akcjonariatu .....	37
4.2. Stan posiadania akcji TAURON Polska Energia S.A. lub uprawnień do nich przez Członków Zarządu i Rady Nadzorczej TAURON Polska Energia S.A. ....	38
<b>5. POZOSTAŁE ISTOTNE INFORMACJE I ZDARZENIA .....</b>	<b>39</b>
5.1. Istotne postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej .....	39
5.2. Transakcje z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe .....	43
5.3. Udzielone poręczenia kredytów lub pożyczek oraz udzielone gwarancje .....	43
5.4. Inne informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego Grupy Kapitałowej TAURON i ich zmian oraz informacje istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Grupę Kapitałową TAURON .....	44
<b>Załącznik A: SŁOWNIK POJĘĆ I WYKAZ SKRÓTÓW .....</b>	<b>45</b>
<b>Załącznik B: SPIS TABEL I RYSUNKÓW .....</b>	<b>48</b>

## Grupa TAURON w liczbach

### Przychody

**9 297**

mln PLN

+10% vs I kw. 2024

### EBITDA

**2 331**

mln PLN

+24% vs I kw. 2024

### CAPEX (nakłady)

**1 072**

mln PLN

+27% vs I kw. 2024

### DN/EBITDA

**1,6**

-0,1x vs 31.12.2024

### Suma bilansowa

**48 672**

mln PLN

+6% vs 31.12.2024

#### OZE

- 14 farm wiatrowych o mocy **540 MWe**,
- 34 elektrownie wodne o mocy **133 MWe**,
- 4 farmy fotowoltaiczne o mocy **111 MWe**,
- **0,42 TWh** produkcji brutto energii elektrycznej.

#### WYTWARZANIE

- 5 elektrowni o mocy elektrycznej 4,2 GWe
- i mocy cieplnej 0,9 GWt,
- 2,6 TWh produkcji brutto energii elektrycznej,
- 1,3 PJ produkcji ciepła.

#### CIEPŁO

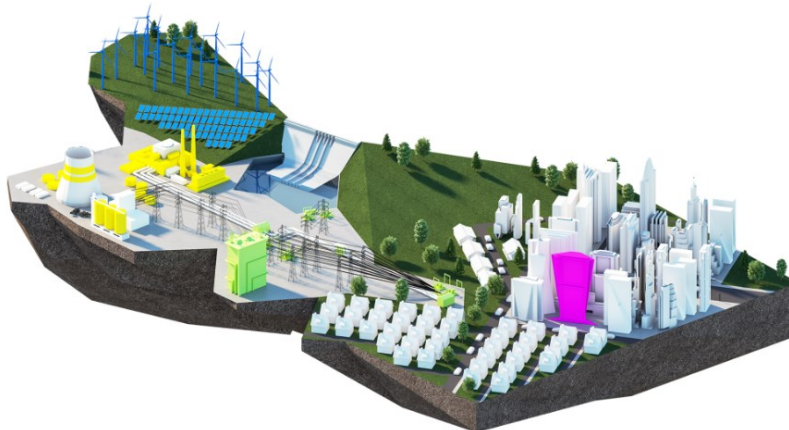
- 5 elektrociepłowni oraz 25 ciepłowni o mocy elektrycznej 0,4 GWe i mocy cieplnej 1,2 GWt,
- 0,4 TWh produkcji brutto energii elektrycznej,
- 3,4 PJ produkcji ciepła.

#### DYSTRYBUCJA

- **6,00** mln klientów,
- dystrybucja na obszarze 57,9 tys. km<sup>2</sup>, tj. 18,5% powierzchni Polski,
- 13,73 TWh dystrybuowanej energii elektrycznej.

#### SPRZEDAŻ

- 5,79 mln klientów,
- 7,03 TWh sprzedaży detalicznej energii elektrycznej.



## Kluczowe aktywa

### Grupy TAURON



Farmy wiatrowe



Elektrownie wodne



Farmy fotowoltaiczne



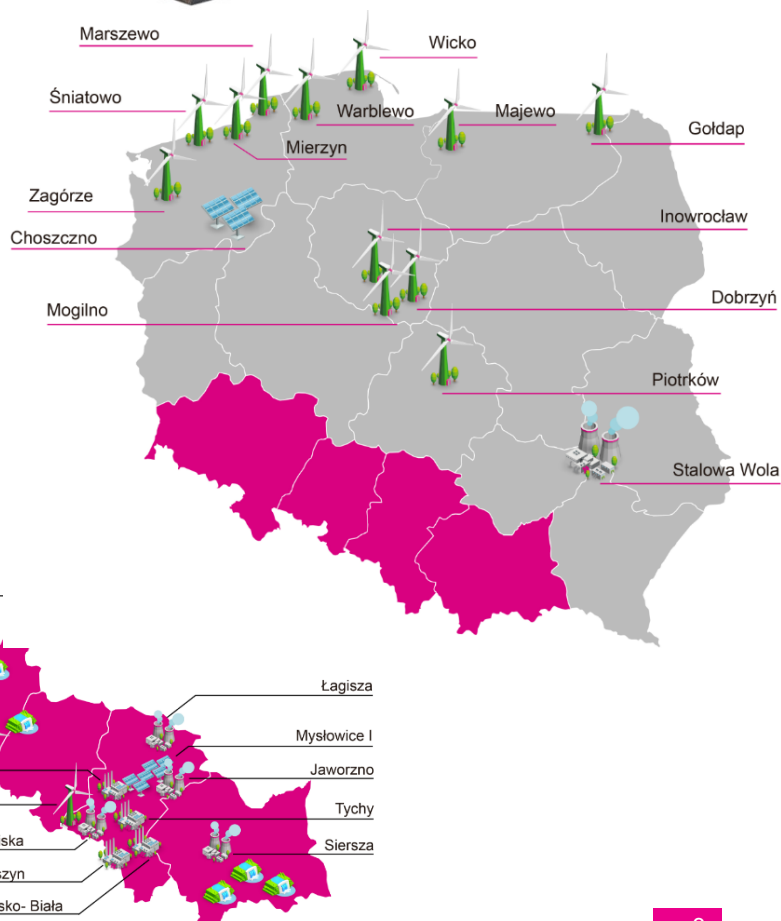
Elektrownie węglowe/gazowe



Elektrociepłownie węglowe



Obszar dystrybucyjny GRUPY TAURON





# 1. TAURON POLSKA ENERGIA S.A. I GRUPA KAPITAŁOWA TAURON

## 1.1. Charakterystyka działalności

Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej TAURON jest TAURON Polska Energia S.A. (zwana w dalszej części niniejszych informacji Spółką lub TAURON), która została utworzona w dniu 6 grudnia 2006 r. w ramach realizacji *Programu dla elektroenergetyki*. Spółka została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 8 stycznia 2007 r. pod firmą Energetyka Południe S.A. Zmianę firmy Spółki na obecną, tj. TAURON Polska Energia S.A., zarejestrowano w dniu 16 listopada 2007 r. Spółka nie posiada oddziałów (zakładów) w rozumieniu Ustawy o rachunkowości.

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, a także koordynacji funkcji operacyjnych w Grupie. Działalność Spółki obejmuje również hurtowy obrót energią elektryczną i gazem oraz pochodnych produktów energetycznych.

Grupa Kapitałowa TAURON Polska Energia S.A. (zwana w dalszej części niniejszych informacji Grupą Kapitałową TAURON lub Grupą TAURON) jest pionowo zintegrowaną grupą energetyczną, której aktywa konwencjonalnych jednostek wytwórczych 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 jej działalności 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 5,9 mln klientów zlokalizowanych w południowej Polsce.

W I kwartale 2025 r. zarządzanie Grupą TAURON odbywało się w oparciu o Model Zarządzania Grupą TAURON, Model Operacyjny Grupy TAURON i Model Biznesowy Grupy TAURON, 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*.

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



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



**Segment Ciepło**, który obejmuje wytwarzanie ciepła w elektrociepłowniach i ciepłowniach należących do spółki TAURON Ciepło sp. z o.o. (TAURON Ciepło) oraz jego przesył i sprzedaż, a także wytwarzanie i sprzedaż energii elektrycznej.



**Segment Odnawialne Źródła Energii (OZE)**, który obejmuje wytwarzanie i sprzedaż energii elektrycznej w źródłach odnawialnych, tj. w elektrowniach wodnych, wiatrowych i fotowoltaicznych.



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



**Segment Sprzedaż**, który obejmuje sprzedaż energii elektrycznej i gazu ziemnego do klientów końcowych, a także handel hurtowy tymi surowcami i produktami pochodnymi. Dodatkowo Segment obejmuje obrót i zarządzanie uprawnieniami do emisji CO<sub>2</sub> i prawami majątkowymi oraz sprzedaż paliwa węglowego na potrzeby jednostek wytwórczych TAURON Ciepło.



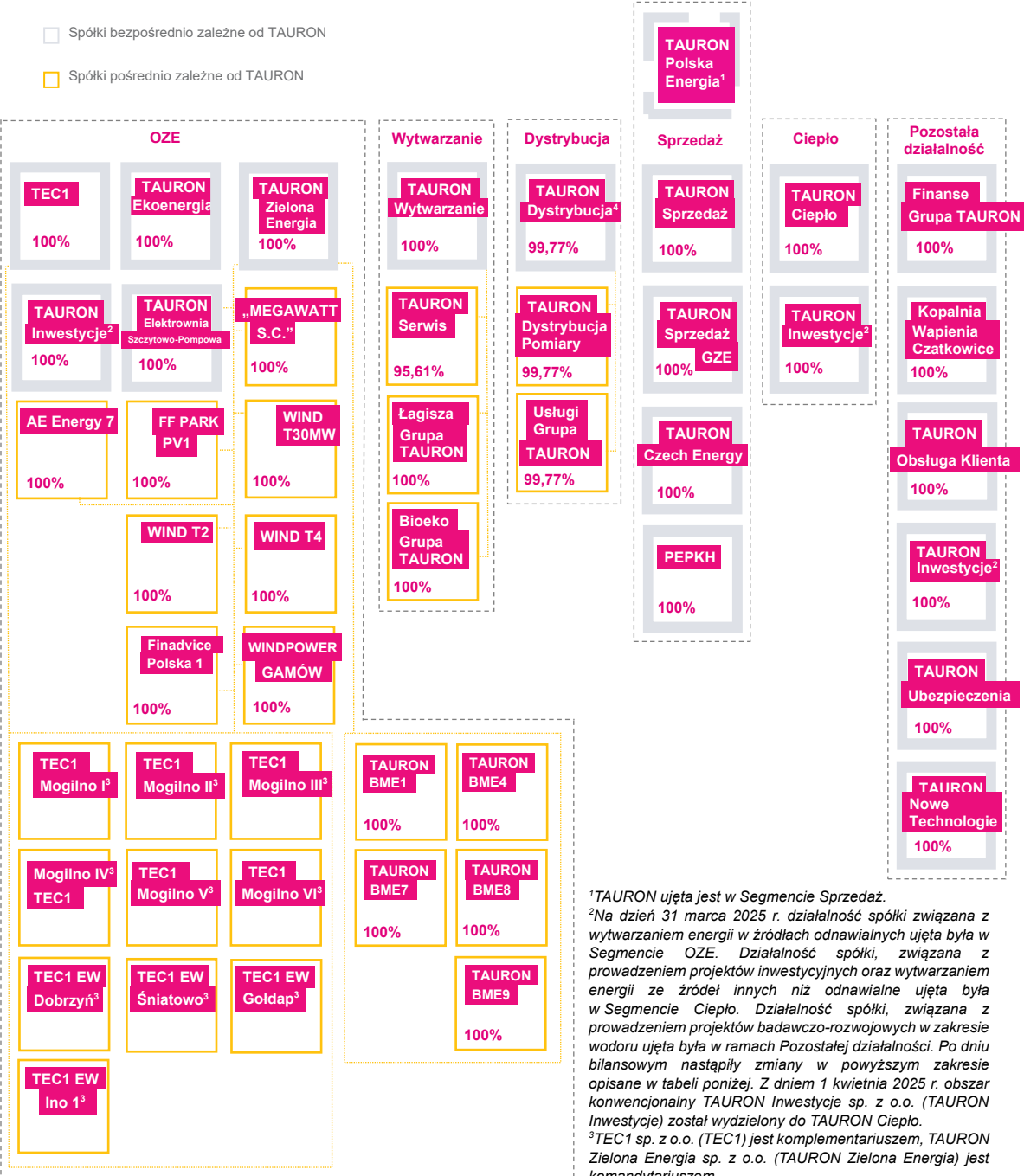
Oprócz głównych Segmentów Grupa Kapitałowa TAURON prowadzi również działalność prezentowaną w ramach **Pozostałej działalności**, która obejmuje m.in.: obsługę klientów Grupy Kapitałowej TAURON, świadczenie usług wsparcia dla spółek Grupy Kapitałowej TAURON w zakresie rachunkowości, zarządzania kadrami i teleinformatyki, jak również działalność związaną z wydobyciem 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.

1.2. Struktura Grupy Kapitałowej TAURON

Na dzień 31 marca 2025 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszych informacji do kluczowych spółek Grupy Kapitałowej TAURON, oprócz jednostki dominującej TAURON, zaliczało się 45 spółek zależnych objętych konsolidacją, które zostały wskazane poniżej. Ponadto Spółka w sposób bezpośredni lub pośredni posiadała udziały/akcje w 36 pozostałych spółkach.

Jednostki podlegające konsolidacji

Rysunek 1. Struktura Grupy Kapitałowej TAURON uwzględniająca spółki objęte konsolidacją według stanu na dzień 31 marca 2025 r.



Zmiany w organizacji

Tabela 1. Zmiany w organizacji Grupy Kapitałowej TAURON w I kwartale 2025 r. oraz do dnia sporządzenia niniejszych informacji

Wydarzenie	Opis wydarzenia
1. Uchylenie połączenia TAURON Zielona Energia z 10	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 Goldap 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).

Wydarzenie	Opis wydarzenia
spółkami komandytowymi	<p>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:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– 100 udziałów spółki TAURON BME1 sp. z o.o., co stanowi 100% w kapitale zakładowym spółki,</li> <li>– 100 udziałów spółki TAURON BME2 sp. z o.o., co stanowi 100% w kapitale zakładowym spółki,</li> <li>– 100 udziałów spółki TAURON BME3 sp. z o.o., co stanowi 100% w kapitale zakładowym spółki,</li> <li>– 100 udziałów spółki TAURON BME4 sp. z o.o., co stanowi 100% w kapitale zakładowym spółki,</li> <li>– 100 udziałów spółki TAURON BME5 sp. z o.o., co stanowi 100% w kapitale zakładowym spółki,</li> <li>– 100 udziałów spółki TAURON BME6 sp. z o.o., co stanowi 100% w kapitale zakładowym spółki,</li> <li>– 100 udziałów spółki TAURON BME7 sp. z o.o., co stanowi 100% w kapitale zakładowym spółki,</li> <li>– 100 udziałów spółki TAURON BME8 sp. z o.o., co stanowi 100% w kapitale zakładowym spółki,</li> <li>– 100 udziałów spółki TAURON BME9 sp. z o.o., co stanowi 100% w kapitale zakładowym spółki.</li> </ul> <p>W związku z powyższym, TAURON Zielona Energia została jedynym udziałowcem ww. spółek.</p> <p>Celem sprzedaży 100% udziałów 9 spółek TAURON Baterijne 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 baterijnych magazynów energii w dedykowanym OZE obszarze biznesowym w Grupie TAURON.</p>
3. Reorganizacja TAURON Inwestycje	<p>W dniu 1 kwietnia 2025 r. (zdarzenie po dniu bilansowym) 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 polega na wydzieleniu do spółki TAURON Ciepło obszaru konwencjonalnego stanowiącego zorganizowaną część przedsiębiorstwa.</p> <p>W dniu 30 kwietnia 2025 r. (zdarzenie po dniu bilansowym) spółki TAURON Inwestycje i TAURON Zielona Energia podpisały plan podziału TAURON Inwestycje (Spółka Dzielona) przez wydzielenie obszaru OZE stanowiącego zorganizowaną część przedsiębiorstwa do TAURON Zielona Energia (Spółka Przejmująca). W tym samym dniu, plan podziału został opublikowany na stronach internetowych spółek uczestniczących w podziale. Proces ten stanowi kolejny etap reorganizacji TAURON Inwestycje oraz wpisuje się w założenia Modelu biznesowego Grupy TAURON.</p> <p>Przedmiotowe działania mają zapewnić spójność organizacyjną i decyzyjną w Grupie poprzez przypisanie działalności TAURON Inwestycje do dedykowanych im obszarów biznesowych i spółek Grupy TAURON.</p> <p>Po zakończeniu procesu reorganizacji TAURON Inwestycje zakłada się kontynuowanie w tej spółce działalności związanej z produkcją zielonego wodoru, obejmując jej zakresem przygotowanie i realizację 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 kwartale 2025 r. podjęto działania dotyczące relokacji zadań związanych z zaopatrzeniem w paliwa węglowe jednostek wytwórczych TAURON Ciepło. Z dniem 1 kwietnia 2025 r. (zdarzenie po dniu bilansowym) 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>

## Powiązania organizacyjne lub kapitałowe z innymi podmiotami

Oprócz powiązań kapitałowych ze spółkami przedstawionymi na rysunku nr 1 w niniejszych informacjach, powiązania organizacyjne lub kapitałowe obejmują istotne spółki współzależne, w których Spółka posiadała bezpośredni lub pośredni udział, a do których według stanu na dzień 31 marca 2025 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszych informacji zaliczyć należy spółki wymienione w poniższej tabeli.

Tabela 2. Wykaz istotnych spółek współzależnych, według stanu na dzień 31 marca 2025 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszych informacji

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 Inwestycje

2.	TAMEH HOLDING sp. z o.o. (TAMEH HOLDING) <sup>1</sup>	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. <sup>2</sup>	Ostrawa, Republika Czeska	50,00%	TAMEH HOLDING

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

<sup>2</sup>W dniu 9 sierpnia 2024 r. spółka TAMEH Czech s.r.o. została postawiona w stan upadłości likwidacyjnej, co w ocenie Grupy TAURON przekłada się na utratę na ten dzień współkontroli nad powyższą spółką w rozumieniu przepisów o rachunkowości.

### 1.3. Zarząd i Rada Nadzorcza TAURON Polska Energia S.A.

#### Zarząd TAURON Polska Energia S.A.

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

#### Skład osobowy Zarządu Spółki na dzień 31 marca 2025 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszych informacji

- |    |                   |   |   |
|----|-------------------|---|---|
| 1. | Grzegorz Lot      | – | Prezes Zarządu,   |
| 2. | Piotr Gołębiowski | – | Wiceprezes Zarządu ds. Handlu,                          |
| 3. | Michał Orłowski   | – | Wiceprezes Zarządu ds. Zarządzania Majątkiem i Rozwoju, |
| 4. | Krzysztof Surma   | – | Wiceprezes Zarządu ds. Finansów.                        |

#### Zmiany w składzie osobowym Zarządu Spółki w I kwartale 2025 r. oraz do dnia sporządzenia niniejszych informacji

Na dzień 1 stycznia 2025 r. w skład Zarządu Spółki wchodziły następujące osoby: 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 kwartale 2025 r. oraz do dnia sporządzenia niniejszych informacji nie miały miejsca zmiany w składzie osobowym Zarządu Spółki.

#### Rada Nadzorcza TAURON Polska Energia S.A.

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

#### Skład osobowy Rady Nadzorczej Spółki na dzień 31 marca 2025 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszych informacji

- |    |                          |   |                                     |
|----|--------------------------|---|-------------------------------------|
| 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 Kisiełewska        | – | Członkini Rady Nadzorczej,          |
| 8. | Leszek Koziorowski       | – | Członek Rady Nadzorczej.            |

#### Zmiany w składzie osobowym Rady Nadzorczej Spółki w I kwartale 2025 r. oraz do dnia sporządzenia niniejszych informacji

Na dzień 1 stycznia 2025 r. w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodziły następujące osoby: Sławomir Smyczek (Przewodniczący Rady Nadzorczej), Natalia Klima-Piotrowska (Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej), Piotr Kołodziej (Sekretarz Rady Nadzorczej), Mariusz Bąbol (Członek Rady Nadzorczej), Michał Hulbój (Członek Rady Nadzorczej), Beata Kisiełewska (Członkini Rady Nadzorczej), Leszek Koziorowski (Członek Rady Nadzorczej).

Tabela 3. Zmiany w składzie osobowym Rady Nadzorczej Spółki w I kwartale 2025 r. oraz do dnia sporządzenia niniejszych informacji

Data	
17 lutego 2025 r.	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.

W I kwartale 2025 r. oraz do dnia sporządzenia niniejszych informacji nie miały miejsca inne zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki.

#### Informacja o niezależności Członków Rady Nadzorczej Spółki

Na dzień sporządzenia niniejszych informacji, 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.

## 1.4. Realizacja inwestycji strategicznych

Przyjęte i realizowane w Grupie TAURON kierunki rozwoju są odpowiedzią na aktualne wyzwania sektora elektroenergetycznego, przede wszystkim zaostreżoną politykę klimatyczną i środowiskową Unii Europejskiej (UE). Kluczowe elementy nowej Strategii Grupy TAURON na lata 2025-2035 to osiągnięcie neutralności klimatycznej w 2040 r., 60 mld PLN inwestycji w segment dystrybucyjny oraz ponad 6 GW mocy zainstalowanych w odnawialnych źródłach i magazynach energii do 2035 r. Do priorytetów należy też wejście w rolę lidera sprzedaży energii, a także pozycja najbardziej proklienckiej grupy energetycznej w kraju.

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, zwiększenie mocy w odnawialnych źródłach i magazynach energii elektrycznej oraz dekarbonizacja Obszaru Ciepła.

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.

### Główne inwestycje w obszarze OZE

#### Farmy fotowoltaiczne

Tabela 4. .Główne inwestycje strategiczne w zakresie farm fotowoltaicznych realizowane w I kwartale 2025 r.

Inwestycja	Spółka realizująca	Moc (MW <sub>e</sub> )	Poniesione nakłady ogółem (mln PLN)	Poziom zaawansowania	Planowany termin zakończenia
Budowa farmy fotowoltaicznej Bałków	TAURON Zielona Energia	54 MW	83,6	65%	IV kwartał 2025 r.
Budowa farmy fotowoltaicznej Postomino	TAURON Zielona Energia	90 MW (etap I 80 MW; etap II 10 MW)	242,7	90%	IV kwartał 2025 r.

W I kwartale 2025 r. dodatkowo poza projektami w realizacji, prowadzone były prace w zakresie developmentu projektów farm fotowoltaicznych na terenach należących do Grupy TAURON. 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 lądzie

Tabela 5. Główne inwestycje strategiczne w zakresie farm wiatrowych realizowane w I kwartale 2025 r.

Inwestycja	Spółka realizująca	Moc (MW <sub>e</sub> )	Poniesione nakłady ogółem (mln PLN)	Poziom zaawansowania	Planowany termin zakończenia
Budowa farmy wiatrowej Nowa Brzeźnica	TAURON Zielona Energia	19,6 MW	79,9	86%	II kwartał 2025 r.
Budowa farmy wiatrowej Sieradz	TAURON Zielona Energia	23,8 MW	93,8	55%	IV kwartał 2025 r.
Budowa farmy wiatrowej Miejska Górka	TAURON Zielona Energia	190,8 MW	345,0	19%	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 Wylącznej Strefie Ekonomicznej Morza Bałtyckiego)

W dniu 9 sierpnia 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 dniu 16 sierpnia 2024 r. Polskie Sieci Elektroenergetyczne S.A. (PSE) opublikowały 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 realizuje etap planowania budowy magazynu energii w postaci elektrowni szczytowo-pompowej, zlokalizowanej w sąsiedztwie Elektrowni Wodnej Rożnów. ESP planowana jest w Gminie Łososina Dolna, w powiecie nowosądeckim. Dolny zbiornik stanowić będzie Jezioro Rożnowskie, zbiornik górny zostanie wybudowany na wzgórzu zlokalizowanym w bliskiej odległości od jeziora. Wstępna koncepcja budowy ESP zakłada budowę obiektu o pojemności energetycznej około 3 GWh oraz maksymalnej mocy generowanej na poziomie około 700 MW.

Aktualnie opracowywany jest projekt podstawowy rozumiany 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 potencjalne nakłady inwestycyjne w wysokości kilku mld PLN, TAURON prowadzi rozmowy dotyczące możliwości dofinansowania inwestycji w ramach mechanizmów pomocowych oraz współfinansowania z bankami i międzynarodowymi funduszami.

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

### Główne inwestycje w obszarze Ciepło

Tabela 6. Główne inwestycje strategiczne w obszarze Ciepło realizowane w I kwartale 2025 r.

Inwestycja	Spółka realizująca	Zakres inwestycji	Poniesione nakłady ogółem (mln PLN)	Poziom zaawansowania	Planowany termin zakończenia
Budowa kotła gazowego o mocy 140 MWt w ZW Katowice dla potrzeb rynku ciepła	TAURON Ciepło	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.	101,2	95%	II kwartał 2025 r.
Budowa kotłowni szczytowo-rezerwowej w ZW Bielsko-Biała EC-2	TAURON Ciepło	Zakres projektu obejmuje budowę kotłowni szczytowo-rezerwowej o mocy 76 MWt (2x38 MWt) opalanej gazem ziemnym i olejem opałowym 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.	52,6	98%	II kwartał 2025 r.
Budowa silników gazowych w ZW Bielsko Biała EC-2	TAURON Ciepło	Zakres projektu obejmuje zabudowę trzech identycznych, kompletnych agregatów kogeneracyjnych opartych o silniki tłokowe zasilane 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.	0,6	27%	IV kwartał 2027 r.

### Główne inwestycje w obszarach Sprzedaż i Pozostała działalność

Tabela 7. Główne inwestycje strategiczne w obszarach Sprzedaż i Pozostała działalność realizowane w I kwartale 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 kwartale 2025 r. nakłady inwestycyjne Grupy Kapitałowej TAURON wyniosły 1 072 mln PLN i były wyższe o 27% od poniesionych w I kwartale 2024 r., kiedy wyniosły 847 mln PLN (bez inwestycji kapitałowych). Wynika to przede wszystkim ze wzrostu nakładów w Segmentach OZE oraz Dystrybucja.

Tabela 8. Nakłady inwestycyjne, największe w ujęciu wartościowym, poniesione w I kwartale 2025 r., w ramach Obszarów Biznesowych Grupy Kapitałowej TAURON

Wyszczególnienie	Nakłady inwestycyjne (mln PLN)
<b>Dystrybucja</b>	
1. Budowa nowych przyłączy	384
2. Modernizacja i odtworzenie istniejących sieci	290
3. Kompleksowa wymiana liczników ze zdalnym odczytem (AMIPlus)	60
4. System łączności Dyspozytorskiej	18
<b>Wytwarzanie</b>	
Nakłady odtworzeniowo-modernizacyjne i komponenty oraz blok 910 MW w TAURON Wytwarzanie	22
<b>Ciepło</b>	
1. Zakład Wytwórca Katowice – Budowa kotła gazowego o mocy 140 MWt w TAURON Ciepło	9
2. Przyłączenia nowych obiektów w TAURON Ciepło	5
3. Utrzymanie sieci ciepłowniczych	3
4. Budowa kotłowni szczytowo rezerwowej i silników gazowych w ZWB EC2	2
5. Nakłady odtworzeniowo-modernizacyjne jednostek wytwórczych	1
<b>OZE</b>	
1. Budowa farmy wiatrowej Miejska Górka o mocy 190,8 MW	91
2. Budowa farmy fotowoltaicznej Postomino o mocy 90 MW	35
3. Budowa farmy fotowoltaicznej Bałków o mocy 54 MW	26
4. Budowa farmy wiatrowej Sieradz o mocy 23,8 MW	15
5. Modernizacja elektrowni wodnych	5
6. Budowa farmy wiatrowej Nowa Brzeźnica o mocy 19,6 MW	4
<b>Sprzedaż, Nowe Usługi, Obsługa Klienta, CUW i Pozostała działalność</b>	
1. Inwestycje IT TAURON Obsługa Klienta	22
2. Utrzymanie i rozwój oświetlenia ulicznego	15
3. Budowa sieci światłowodowej (KPO)	11
4. CSIRE dla obszaru sprzedaży	5
5. Centrum Usług Biznesowych TAURON Obsługa Klienta	4

### 1.5. Istotne dokonania i niepowodzenia oraz najważniejsze zdarzenia dotyczące Grupy Kapitałowej TAURON w I kwartale 2025 r. oraz po dniu bilansowym

Poniżej wymieniono ważniejsze zdarzenia, które wystąpiły w I kwartale 2025 r., jak również miały miejsce do dnia sporządzenia niniejszych informacji.

Wyszczególnienie oraz opis zdarzenia
<b>Zdarzenia biznesowe</b>
<b>Aktualizacja informacji w sprawie projektu budowy bloku gazowo-parowego w Elektrowni Łagisza</b>
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.

#### Wyszczególnienie oraz opis zdarzenia

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 Ciepła 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 transz kredytu 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 niniejszych informacji kredyt nie został uruchomiony.

##### Rekomendacja Zarządu TAURON w sprawie przeznaczenia zysku netto za rok 2024 na kapitał zapasowy

W dniu 14 kwietnia 2025 r. (zdarzenie po dniu bilansowym) Zarząd TAURON podjął decyzję, że zarekomenduje Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki podział zysku netto osiągniętego przez TAURON za rok obrotowy 2024 w wysokości 510 278 026,06 zł poprzez przeznaczenie go w całości na zasilenie kapitału zapasowego Spółki.

Podjęta decyzja jest zgodna z polityką dywidendową ujętą w Strategii Grupy TAURON na lata 2025 - 2035 oraz Dobrymi Praktykami Spółek Notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych 2021. Rekomendacja Zarządu Spółki 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.

O powyższym zdarzeniu TAURON informował w raporcie bieżącym nr 14/2025 z dnia 14 kwietnia 2025 r.

##### Zawarcie przez PEPKH oraz TAURON ugod z spółkami Amon Sp. z o.o. i Talia Sp. z o.o.

W dniu 28 kwietnia 2025 r. (zdarzenie po dniu bilansowym) spółki Polska Energia-Pierwsza Kompania Handlowa sp. z o.o. (PEPKH) i TAURON zawarły ugody ze spółkami z Grupy Kapitałowej Polenergia – Amon Sp. z o.o. (Amon) i Talia Sp. z o.o. (Talia). 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.

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 uzgodniono wznowienie ich wykonywania 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 – po podpisaniu ugody cofnięte zostały 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 również PEPKH cofnął 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 cofnął skargi kasacyjne w sprawach toczących się przed Sądem Najwyższym do sygn. II CSKP 874/23 i II CSKP 178/23.

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 cofnęły powództwa przeciwko TAURON ze zrzeczeniem się roszczeń wytoczone przed Sądem Okręgowym w Katowicach (obecnie sygn. akt XIII GC 164/25). W konsekwencji dojdzie do zakończenia sporu sądowego o sygn. akt XIII GC 164/25.

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 ugód.

W wyniku zawarcia ugód 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 powyższych zdarzeniach, w nawiązaniu do raportów bieżących nr 7/2015 z dnia 19 marca 2015 r., nr 21/2018 z 18 czerwca 2018 r., nr 26/2019 z dnia 25 lipca 2019 r., nr 33/2019 z dnia 2 września 2019 r., nr 6/2020 z dnia 6 marca 2020 r., nr 40/2020 z dnia 8 września 2020 r., nr 49/2021 z dnia 20 grudnia 2021 r., nr 44/2022 z dnia 17 listopada 2022 r., nr 20/2023 z dnia 31 marca 2023 r. oraz nr 50/2023 z dnia 28 grudnia 2023 r., TAURON poinformował w raportach bieżących nr 13/2025 z dnia 2 kwietnia 2025 r. oraz nr 15/2025 z dnia 28 kwietnia 2025 r.



## 2. OTOCZENIE BIZNESOWO-REGULACYJNE GRUPY TAURON

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

#### Czynniki wewnętrzne

Tabela 9. Czynniki wewnętrzne wpływające na działalność i wyniki Spółki oraz Grupy Kapitałowej TAURON w I kwartale 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.	scenarizowany 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 i oceny powyższych czynników na osiągnięty w I kwartale 2025 r. wynik finansowy została przedstawiona w pkt 3 niniejszych informacji. Efekty tego wpływu widoczne są zarówno w krótkiej, jak i dłuższej perspektywie.

#### Czynniki zewnętrzne

Na działalność i wyniki TAURON oraz Grupy Kapitałowej TAURON w I kwartale 2025 r. wpłynęły następujące czynniki zewnętrzne:

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

#### Otoczenie makroekonomiczne

Podstawowym obszarem działalności Grupy Kapitałowej TAURON jest rynek polski, a zmiany na nim zachodzące mają wpływ na funkcjonowanie Grupy. Sytuacja makroekonomiczna jest istotnym czynnikiem wpływającym na osiągnięte przez Grupę Kapitałową TAURON wyniki.

Według szybkiego szacunku GUS produkt krajowy brutto (PKB) niewyrównany sezonowo w I kwartale 2025 r. realnie zwiększył się o 3,2% rok do roku wobec wzrostu o 2,2% w analogicznym okresie 2024 r.

W I kwartale 2025 r. realny PKB wyrównany sezonowo (w cenach stałych przy roku odniesienia 2020) zwiększył się o 0,7% w porównaniu z poprzednim kwartałem i był wyższy niż przed rokiem o 3,8%.

Natomiast zgodnie z komunikatem GUS wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych ogółem w I kwartale 2025 r. w stosunku do IV kwartału 2024 r. wyniósł 101,4 (wzrost cen o 1,4%).

Na rynku pracy utrzymuje się stabilna sytuacja. Według danych GUS stopa bezrobocia rejestrowanego na koniec marca 2025 r. ukształtowała się na poziomie ok. 5,3%.

Powyższe dane za I kwartał 2025 r. pokazują przyspieszenie wzrostu gospodarczego, co potwierdza dobrą kondycję kraju w raportowanym okresie i stawia Polskę w korzystnej pozycji w regionie w porównaniu z innymi krajami Unii Europejskiej. Wynik PKB przewyższa wcześniejsze prognozy i zapowiada trwałość pozytywnego trendu po wcześniejszym okresie spowolnienia, co oznacza rosnące inwestycje i stabilny popyt wewnętrzny. Z kolei inflacja wyhamowała dzięki m.in. efektom wysokiej zeszłorocznej bazy oraz globalnemu spadkowi cen paliw.

#### Otoczenie rynkowe

##### Energia elektryczna

Tabela 10. Wolumeny zużycia, produkcji i importu energii elektrycznej w Polsce oraz średnie ceny energii elektrycznej na rynku SPOT w Polsce i w krajach ościennych w I kwartale 2025 r. oraz w I kwartale 2024 r.

Wolumen	j.m.	I kwartał 2025 r.	I kwartał 2024 r.	Wzrost/Spadek
1. Zużycie energii elektrycznej	GWh	44 455	45 270	-815 (-1,8%)
2. Produkcja energii elektrycznej w elektrowniach krajowych	GWh	45 797	43 906	1 891 (+4,3%)
3. Produkcja energii elektrycznej w elektrowniach opalanych:				

Wolumen	j.m.	I kwartał 2025 r.	I kwartał 2024 r.	Wzrost/Spadek
1) węglem kamiennym <sup>1</sup>	GWh	20 471	19 202	1 269 (+6,6%)
2) węglem brunatnym	GWh	9 914	8 799	1 115 (+12,7%)
3) paliwem gazowym	GWh	5 038	4 619	419 (+9,1%)
4. Produkcja energii elektrycznej w elektrowniach wiatrowych	GWh	6 649	7 955	-1 306 (-16,4%)
5. Produkcja energii elektrycznej ze słońca i innych el. Odnawialnych	GWh	3 079	2 154	925 (+42,9%)
6. Saldo wymiany międzysystemowej <sup>2</sup>	GWh	-1 342	1 364	-2 706 (-198,4%)
7. Średnia cena energii elektrycznej na rynku SPOT w:				
1) Polsce	PLN/MWh	483,69	355,58	128,11 (36,0%)
	EUR/MWh <sup>3</sup>	115,09	82,01	33,08 (40,3%)
2) krajach ościennych (na przykładzie Niemiec)	EUR/MWh <sup>3</sup>	111,94	67,67	44,27 (65,4%)

<sup>1</sup>Łącznie z elektrowniami przemysłowymi.

<sup>2</sup>Wartość dodatnia oznacza import, a wartość ujemna eksport per saldo.

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

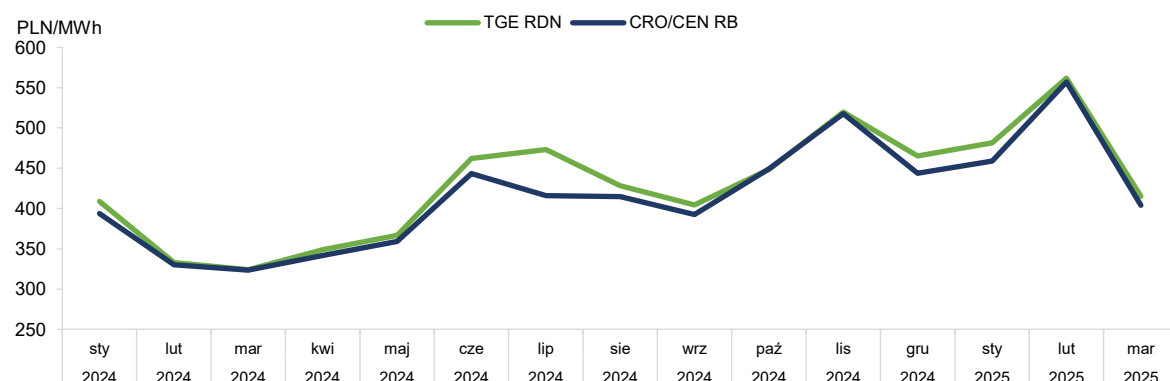
W I kwartale 2025 r. średnia cena energii elektrycznej na rynku SPOT na Towarowej Gieldzie Energii (TGE) znacząco wzrosła w porównaniu do analogicznego okresu 2024 r. Na Rynku Dnia Następnego (RDN) średnia cena osiągnęła 483,69 PLN/MWh, co oznacza wzrost o 128,11 PLN/MWh (36,0%). Z kolei na Rynku Bilansującym (RB) średnia cena rozliczeniowa wyniosła 470,51 PLN/MWh, notując wzrost o 121,05 PLN/MWh (34,6%) w stosunku do I kwartału 2024 r.

Wzrost cen w I kwartale 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.

Według danych PSE, krajowe zużycie energii elektrycznej z sieci spadło o 1,8%, w porównaniu do I kwartału ubiegłego roku. Na mniejsze zapotrzebowanie wpłynęły przede wszystkim warunki pogodowe: wyższe temperatury w styczniu spowodowały spadek zapotrzebowania o 772,0 GWh, podczas gdy chłodniejszy luty przyniósł jedynie nieznaczny wzrost zużycia energii elektrycznej o 114,0 GWh.

Polska w I kwartale 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 931 GWh) oraz eksportu nadwyżek z odnawialnych źródeł energii (OZE). W I kwartale b.r. nastąpił wzrost produkcji w elektrowniach opalanych węglem kamiennym, w porównaniu do analogicznego okresu w 2024 r. Elektrownie na węgiel brunatny również zwiększyły wytwarzanie, co wynikało z konieczności zachowania odpowiedniego poziomu rezerwy wirującej w Krajowym Systemie Elektroenergetycznym (KSE) oraz niższych kosztów zmiennych wytwarzania. Produkcja ze źródeł gazowych także wzrosła, głównie z powodu uruchomienia w ubiegłym roku nowych bloków gazowych Gryfino B09 i B10.

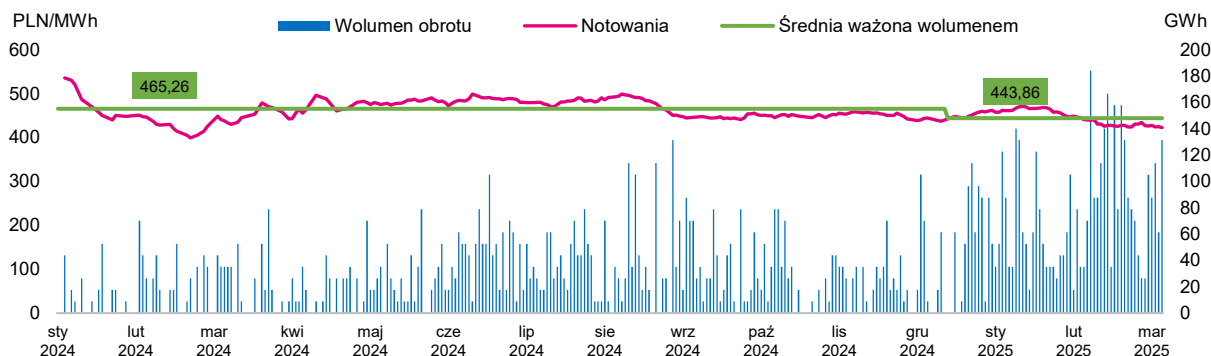
Rysunek 2. Średnie miesięczne ceny energii na rynkach SPOT i RB w 2024 r. oraz w I kwartale 2025 r.



W I kwartale 2025 r. cena kontraktu z dostawą w 2026 r. (BASE\_Y-26) na polskim rynku energii elektrycznej wykazywała wyraźny trend spadkowy. Najwyższy kurs rozliczeniowy, wynoszący 470,93 PLN/MWh, zanotowano 31 stycznia 2025 r., natomiast najniższy, na poziomie 422,39 PLN/MWh, odnotowano w ostatnim dniu I kwartału. Spadek cen był efektem sytuacji na rynkach powiązanych, głównie niższych notowań uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> oraz gazu ziemnego w Europie. Wolumen obrotu kontraktem BASE\_Y-26 na TGE spadł o 44,0% w porównaniu do wolumenu obrotu kontraktem z dostawą w 2025 r. w I kwartale 2024 r.

Średnia cena ważona wolumenem obrotu dla Dziennego Kursu Rozliczeniowego (DKR) kontraktu BASE\_Y-26 w I kwartale 2025 r. wyniosła 443,86 PLN/MWh, co oznacza spadek o 3,90 PLN/MWh (0,9%) względem analogicznego okresu 2024 r. W przypadku kontraktu PEAK\_Y-26 średnia cena ważona wolumenem obrotu dla DKR osiągnęła 487,69 PLN/MWh. Nie zawarto transakcji na ten kontrakt w 2024 r.

Rysunek 3. Obrót kontraktem BASE\_Y-26 w 2024 r. oraz w I kwartale 2025 r.



## Węgiel

Średnia cena rocznego kontraktu kontynuacyjnego dla węgla w portach ARA w I kwartale 2025 r. wyniosła 4,30 USD/GJ i była o 0,30 USD/GJ wyższa w stosunku do średniej ceny tego kontraktu w I kwartale 2024 r. (wzrost o 7,5%). Natomiast średnia wartość indeksu PSCMI1 w I kwartale 2025 r. wyniosła 16,65 PLN/GJ i była niższa niż w I kwartale 2024 r. o 6,23 PLN/GJ (spadek o 27,2%).

I kwartał 2025 r. na europejskim rynku węgla rozpoczął się po okresie silnych spadków cen obserwowanych pod koniec 2024 r. Sam kwartał charakteryzował się znaczną zmiennością notowań, bez wyraźnego trendu. Ceny w portach ARA wahały się – po spadku na początku stycznia (4,08 USD/GJ), nastąpiło odbicie i osiągnięcie lokalnego szczytu na przełomie stycznia i lutego (4,70 USD/GJ), po czym rynek ponownie wszedł w fazę spadków trwającą do połowy marca, by zakończyć kwartał kolejnym odbiciem (ostatniego dnia marca cena była na poziomie 4,47 USD/GJ).

Wysoka zmienność wynikała z kilku kluczowych czynników. Z jednej strony presję podażową generowały znaczące zapasy węgla w Europie, a popyt ograniczały łagodna zima oraz rosnąca generacja energii z OZE. Z drugiej strony na rynek wpływała utrzymująca się niepewność geopolityczna, podsycana trwającą wojną na Ukrainie, niestabilnością na Bliskim Wschodzie, a także początkiem nowej prezydentury Donalda Trumpa w USA i pytaniami o przyszłą politykę energetyczną oraz zagraniczną tego kraju.

## Gaz ziemny

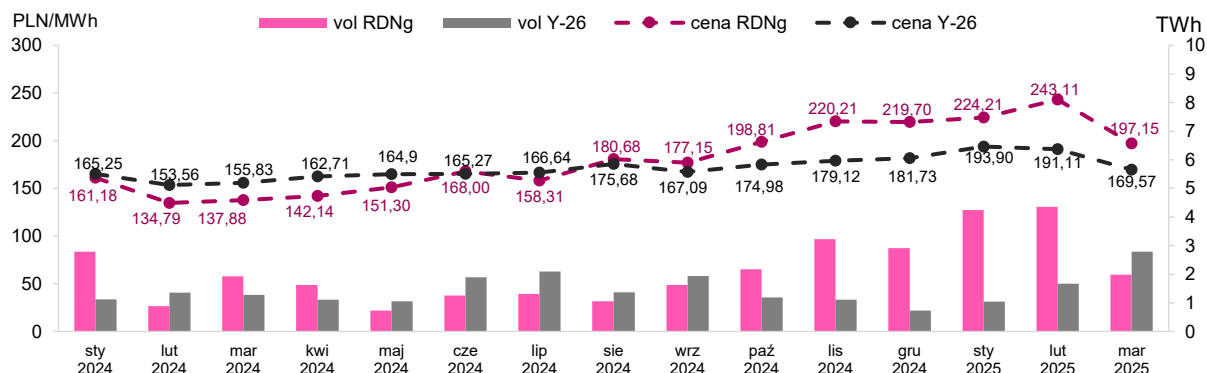
W I kwartale 2025 r. średnia ważona wolumenem cena gazu na Rynku Dnia Następnego (RDNg) wyniosła 226,91 PLN/MWh i była o 77,93 PLN/MWh wyższa niż w I kwartale 2024 r. Najniższą cenę kontraktu na RDNg odnotowano w marcu 2025 r., a najwyższą w lutym 2025 r., kiedy średnie ceny miesięczne ważne wolumenem wyniosły odpowiednio: 197,15 PLN/MWh i 243,11 PLN/MWh.

Średnioważona wolumenem cena referencyjnego kontraktu rocznego GAS\_BASE\_Y-26 w I kwartale 2025 r. wyniosła 180,73 PLN/MWh. Najniższą wartość tego kontraktu odnotowano w marcu 2025 r., a najwyższą w lutym 2025 r. i wyniosły one odpowiednio: 163,58 PLN/MWh i 214,86 PLN/MWh.

Łączny wolumen obrotu na TGE w I kwartale 2025 r. wyniósł ok. 39,0 TWh wobec ok. 34,0 TWh w I kwartale 2024 r. (wzrost o 14,7%). Największy udział w obrocie gazem w I kwartale 2025 r. miał rynek terminowy, na którym wygenerowany został wolumen na poziomie ok. 27,0 TWh. Na rynku SPOT łączny obrót kontraktami na RDNg wyniósł ok. 10,6 TWh.

W I kwartale 2025 r. notowania w europejskich hubach gazowych kontynuowały trend wzrostowy zapoczątkowany w lutym 2024 r. W pierwszej połowie omawianego okresu głównymi czynnikami podtrzymującymi wzrost cen były: zatrzymanie z początkiem 2025 r. dostaw rosyjskiego gazu przez terytorium Ukrainy, zwiększony popyt na błękitne paliwo w krajach Północno-Zachodniej Europy spowodowany temperaturami zbliżonymi do 10-letnich norm sezonowych oraz niepokój związany z bardzo niskimi, jak na tę porę roku poziomami magazynów gazu w UE. W lutym 2025 r. cena miesięcznego kontynuacyjnego kontraktu gazowego w hubie TTF wzrosła powyżej 56 EUR/MWh, osiągając poziom nienotowany od października 2023 r. W połowie lutego 2025 r. istotny wpływ na europejski rynek gazu wywarły doniesienia o rozważanych przez KE zmianach w rozporządzeniu dotyczącym minimalnego poziomu napełnienia magazynów gazu w UE, wynoszącego 90% na dzień 1 listopada każdego roku. Wymieniony czynnik w połączeniu ze stabilnymi dostawami gazu z Norweskiego Szelfu Kontynentalnego, bardzo dużym importem LNG do Europy oraz informacjami o nałożeniu przez USA ceł importowych na wybrane kraje i próbami rozwiązania przez prezydenta Donalda Trumpa konfliktu rosyjsko-ukraińskiego spowodował w drugiej połowie omawianego okresu znaczące spadki na europejskim rynku gazu.

Rysunek 4. Średnie miesięczne ceny gazu na rynku SPOT i kontraktu GAS\_BASE\_Y-26 na TGE w 2024 r. oraz w I kwartale 2025 r.



## Uprawnienia do emisji CO<sub>2</sub>

W I kwartale 2025 r. ceny rozliczeniowe uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> dla referencyjnego kontraktu terminowego z dostawą w grudniu 2025 r. (EUA DEC-25) na giełdzie ICE Endex kształtowały się w zakresie od 67,32 EUR/Mg do 83,93 EUR/Mg. Średnia cena rozliczeniowa wyniosła 75,17 EUR/Mg i była o 13,49 EUR/Mg wyższa w stosunku do średniej ceny analogicznego kontraktu w I kwartale 2024 r. (wzrost o 21,9%). Głównym powodem wyraźnie wyższych cen CO<sub>2</sub> była obserwowana silna dodatnia korelacja z rynkiem gazu, który istotnie wpływał na zachowanie się kontraktu EUA DEC-25. W sezonie zimowym 2024/2025 istotnym czynnikiem były, podobnie jak na rynku gazu, niższe temperatury oraz niższa generacja źródeł wiatrowych w stosunku do poprzedniego sezonu zimowego 2023/2024. Wyższe ceny paliwa gazowego sprzyjały większemu wykorzystaniu węgla i zwiększały zapotrzebowanie na jednostki EUA. Sytuacja na rynku EU ETS uległa zmianie na przełomie stycznia i lutego 2025 r. Głównym czynnikiem była zmiana prezydenta USA, która silnie zwiększyła niepewność geopolityczną i makroekonomiczną. Przyczyniło się to do spadku cen na rynkach finansowych i rynku uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>.

Rysunek 5. Wpływ działań politycznych i otoczenia na notowania produktu EUA DEC w 2024 r. oraz I kwartale 2025 r.



## Prawa Majątkowe

W I kwartale 2025 r. ceny na rynku zielonych certyfikatów spadły w porównaniu z I kwartałem 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 kwartale 2025 r. wyniosła 26,91 PLN/MWh i była o 47,1% niższa od średnioważonej ceny w I kwartale 2024 r. (spadek o 24,01 PLN/MWh).

Bilans rejestru PMOZE\_A na koniec marca 2025 r. osiągnął nadwyżkę w wysokości 23,0 TWh. Uwzględniając certyfikaty zablokowane do umorzenia bilans ten wyniósł 21,6 TWh (wzrost o 72,3%). Opłata zastępcza ustalona na 2025 r. wynosi 60,28 PLN/MWh, zaś obowiązek przedstawienia do umorzenia zielonych certyfikatów w 2025 r.

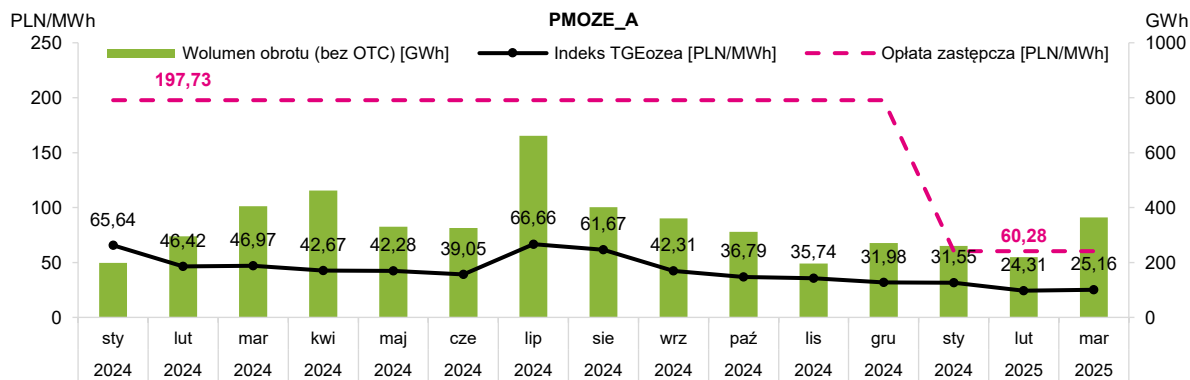


wzrósł o 3,5 p.p. w stosunku do 2024 r. i zgodnie z *Rozporządzeniem Ministra Klimatu i Środowiska z dnia 30 sierpnia 2024 r. w sprawie zmiany wielkości udziału ilościowego sumy energii elektrycznej wynikającej z umorzonych świadectw pochodzenia potwierdzających wytworzenie energii elektrycznej z odnawialnych 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 kwartału 2025 r. wyniosła 300,46 PLN/MWh przy bilansie rejestru PMOZE-BIO na koniec marca 2025 r. na poziomie 395,9 GWh. Uwzględniając certyfikaty zablokowane do umorzenia, bilans ten spadł do poziomu 353,7 GWh (wzrost o 3,5% w stosunku do I kwartału 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 marcu 2025 r. na poziomie 2 348,38 PLN/toe. Średnioważona cena w I kwartale 2025 r. wyniosła 2 332,21 PLN/toe i była wyższa o 8,9% w porównaniu do I kwartału 2024 r. Średnio notowania plasowały się o 5,2% powyżej opłaty zastępczej ustalonej na 2025 r. na poziomie 2 216,18 PLN/toe. Wolumen obrotu był o 20,2% wyższy w stosunku do I kwartału 2024 r. i w I kwartale 2025 r. wyniósł 31 014 toe.

Rysunek 6. Indeks praw majątkowych (zielonych certyfikatów) w 2024 r. oraz I kwartale 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 11. Najistotniejsze zmiany i inicjatywy w unijnym otoczeniu regulacyjnym Grupy Kapitałowej TAURON w I kwartale 2025 r.

Nazwa i opis regulacji	Status na dzień 31 marca 2025 r.	Wpływ na Grupę Kapitałową TAURON
<b>Cel klimatyczny na 2040 r.</b>		
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.	Przyjęcie komunikatu KE. Planowana jest kontynuacja prac nad celem na 2040 r. w 2025 r. Sygnalizowane jest, że KE planuje przedstawić projekt zmian legislacyjnych w I półroczu 2025 r.	Przyjęcie komunikatu rozpoczyna debatę o celach klimatycznych na 2040 r. na poziomie UE. Należy spodziewać się określenia celu pośredniego na 2040 r., co może skutkować zaostrzeniem przepisów UE dot. klimatu i energii – możliwe są rewizje dyrektyw: ETS, RED, EED, EPBD. 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.
<b>Projekt Clean Industrial State Aid Framework (CISAF)</b>		
KE przedstawiła do konsultacji projekt nowych ram pomocy publicznej, CISAF, wspierających cele Clean Industrial Deal. KE, opierając się na doświadczeniach TCTF, proponuje modyfikację standardowych wymogów, by przyspieszyć proces notyfikacji określonych środków pomocowych	Okres konsultacji od 11 marca do 25 kwietnia 2025 r.	Nowe ramy pomocy publicznej będą stanowić alternatywną podstawę dla notyfikacji środków pomocowych. Projekt CISAF przewiduje istotne uproszczenia w zasadach oceny notyfikowanych programów pomocowych przez KE. W efekcie pomoc publiczna mogłaby być szybciej uruchamiana, a warunki jej udzielenia
W zakresie dot. bezpośrednio energetyki projekt CISAF przewiduje m.in.: pomoc inwestycyjną na przyspieszenie wdrażania energii odnawialnej i magazynowania energii w formie programów pomocowych; pomoc operacyjną dla odnawialnej energii elektrycznej		


Nazwa i opis regulacji	Status na dzień 31 marca 2025 r.	Wpływ na Grupę Kapitałową TAURON
<p>w formie dwustronnych kontraktów różnicowych; systemy wsparcia elastyczności niezwiązanej z paliwami kopalnymi (np. magazyny energii, DSR); uproszczoną pomoc dla mechanizmów zdolności wytwórczych, których łączne przestrzeganie ma zapewnić szybką notyfikację (w przypadku niespełnienia tych wymogów w dalszym ciągu możliwe byłoby notyfikowanie na podstawie wytycznych CEEAG).</p> <p>Ponadto w projekcie CISAF przewidziano m.in. pomoc na dekarbonizację przemysłu, czy pomoc mającą na celu zapewnienie odpowiednich mocy produkcyjnych tzw. czystych technologii (baterie, panele słoneczne, turbiny wiatrowe, pompy ciepła, elektrolizery, CCUS). Zakłada się, że CISAF mogłyby wejść w życie od 1 stycznia 2026 r. i byłby stosowane przez okres 5 lat.</p>		<p>mogłyby być w określonych kategoriach prostsze niż w przypadku pomocy notyfikowanej na podstawie CEEAG.</p>
<b>Komunikaty KE: The Clean Industrial Deal – a joint roadmap to competitiveness and decarbonisation (CID) oraz Action Plan for Affordable Energy (APAE)</b>		
<p>KE opublikowała CID oraz dokument towarzyszący APAE. CID ma zwiększyć konkurencyjność przemysłu w UE i przyspieszyć jego przejście na neutralność klimatyczną, przy zachowaniu celów klimatycznych UE. KE podtrzymuje wcześniejsze zobowiązania klimatyczne (CID potwierdza planowany przez KE cel na 2040 r. w zakresie ograniczenia emisji gazów cieplarnianych na poziomie 90% w porównaniu z poziomami z 1990 r.).</p> <p>CID jest planem, który określa krótko- i średnioterminowe działania. CID przewiduje m.in. wzrost popytu na „czyste” produkty poprzez uwzględnienie kryteriów pozacenowych w zamówieniach publicznych. Ponadto, KE zamierza zmobilizować ponad 100 mld euro na wsparcie czystej produkcji w UE poprzez m.in.: nowe ramy pomocy publicznej (CISAF) czy wzmocnienie Funduszu Innowacyjnego i utworzenie Industrial Decarbonisation Bank.</p> <p>Wraz z CID został opublikowany APAE, który zawiera krótkoterminowe środki mające na celu obniżenie kosztów energii, sfinalizowanie unii energetycznej, przyciągnięcie inwestycji i przygotowanie na kryzysy energetyczne (4 filary APAE).</p>	<p>Publikacja komunikatów KE 26 lutego 2025 r.</p> <p>Wdrażanie działań określonych w komunikatach</p>	<p>Możliwe zmiany w prawie UE, które mogą mieć wpływ na funkcjonowanie Grupy TAURON.</p> <p>Ułatwienie dostępu do pomocy publicznej na projekty związane z odnawialnymi źródłami energii, dekarbonizacją przemysłu i czystymi technologiami – nowe ramy pomocy publicznej, CISAF – uproszczona i szybsza akceptacja mechanizmów wsparcia.</p>
<b>Komunikat KE: The road to the next multiannual financial framework (MFF)</b>		
<p>W komunikacie zaprezentowano założenia nowego podejścia do budżetu UE. Zdaniem KE podejście to powinno obejmować:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>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;</li> <li>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;</li> <li>3. zmienione zasady finansowania działań zewnętrznych, aby było ono skuteczniejsze i lepiej ukierunkowane oraz bardziej dostosowane do interesów strategicznych UE.</li> </ol> <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. Komisja zapowiedziała przedstawienie projektu następnych wieloletnich ram finansowych na lipiec 2025 r.</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>
<b>Fit for 55</b>		
<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 dyrektyw 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 CO<sub>2</sub> (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</p>





Nazwa i opis regulacji	Status na dzień 31 marca 2025 r.	Wpływ na Grupę Kapitałową TAURON
		ograniczenie emisyjności budynków w dyrektywie EPBD.
<b>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</b>		
<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 – akt wykonawczy.</p> <p>Projekt rozporządzenia wykonawczego został opublikowany przez KE do konsultacji 23 stycznia 2025 r. (koniec konsultacji 20 lutego 2025 r.). Projekt określa kryteria wstępnej kwalifikacji i przyznawania zamówień na aukcje dotyczące wykorzystania energii ze źródeł odnawialnych. Ma on na celu zapewnienie ujednolicenia stosowania kryteriów pozacenowych we wszystkich państwach UE.</p>	<p>Przyjęcie rozporządzenia wykonawczego dotyczącego kryteriów pozacenowych w aukcjach energii odnawialnej planowane jest na 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, pozacenowych kryteriów). Wprowadzenie pozacenowych kryteriów aukcyjnych dla OZE może przełożyć się na sposób formułowania ofert oraz koszty realizacji projektów objętych tym rodzajem wsparcia. Ponadto, kryteria pozacenowe miałyby mieć większe znaczenie przy realizowanych zamówieniach.</p>

#### Pakiet uproszczeniowy Omnibus



<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.</p> <p>Sprawozdawczość zrównoważonego rozwoju (CSRD, Taksonomia UE):</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>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).</li> <li>Odroczenie wymogów raportowych dla spółek fali 2 i fali 3 o 2 lata (do 2028 r.).</li> <li>Ograniczenie obowiązków taksonomii.</li> </ol> <p>Należyta staranność (CSDDD):</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>Ograniczenie zakresu wymaganej oceny ryzyka, głównie do bezpośrednich partnerów biznesowych.</li> <li>Zmniejszenie częstotliwości okresowych ocen i monitorowania partnerów z corocznej na 5-letnią, z możliwością ocen ad hoc w razie potrzeby.</li> <li>Odroczenie stosowania obowiązków dla największych firm do 2028 r.</li> </ol> <p>Wnioski legislacyjne trafiają do Parlamentu Europejskiego i Rady. Zmiany wejdą w życie po osiągnięciu porozumienia i publikacji w Dz.Urz.UE. KE apeluje o priorytetowe rozpatrzenie pakietu, szczególnie w zakresie CSRD i CSDDD.</p>	<p>Projekty wchodzące w skład pakietu Omnibus zostały opublikowane przez KE 26 lutego 2025 r. Trwają prace nad poszczególnymi projektami.</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 12. Najistotniejsze zmiany w krajowym otoczeniu regulacyjnym Grupy Kapitałowej TAURON w I kwartale 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 31 marca 2025 r.	Wpływ na Grupę Kapitałową TAURON	Wpływ na Segment
<b>Projekt ustawy o zmianie ustawy o inwestycjach w zakresie elektrowni wiatrowych oraz niektórych innych ustaw (UD89)</b>			
<p>Główne proponowane zmiany do ustawy o inwestycjach w zakresie elektrowni wiatrowych obejmują zniesienie generalnej zasady 10H i wprowadzenie nowej wzajemnej i minimalnej odległości elektrowni wiatrowych:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>500 m od zabudowy mieszkaniowej i obszarów Natura 2000,</li> <li>1500 m od parków narodowych,</li> <li>1H od dróg krajowych.</li> </ol> <p>W projekcie wprowadzono również przepisy dotyczące repoweringu, ujednolicenia procesu planistycznego oraz doprecyzowania przepisów w zakresie funkcjonowania mechanizmu udostępnienia co najmniej 10% mocy elektrowni</p>	<p>24 marca 2025 r. projekt wpłynął do Sejmu</p> <p>23 kwietnia 2025 r. po pierwszym czytaniu powołana została podkomisja do rozpatrzenia projektu ustawy (zdarzenie po dniu bilansowym)</p>	<p>Proponowane zmiany mogą zwiększyć możliwości inwestycji w nowe moce OZE, co przyczyni się do dekarbonizacji mocy wytwórczych Grupy TAURON.</p>	

Nazwa i opis regulacji	Status na dzień 31 marca 2025 r.	Wpływ na Grupę Kapitałową TAURON	Wpływ na Segment
wiatrowej zainteresowanym mieszkańcom korzystającym z wytwarzanej energii w formule prosumenta wirtualnego.			
<b>Projekt ustawy o zmianie ustawy – Prawo energetyczne oraz niektórych innych ustaw (UC84)</b>			
<p>Projekt ustawy dostosowuje krajowe przepisy do wymogów:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>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</li> <li>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.</li> </ol> <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>	<p>24 marca 2025 r. projekt został przekazany do uzgodnień międzyresortowych, opiniowania i konsultacji publicznych</p>	<p>Proponowane zmiany będą miały wpływ na segment Dystrybucji, Sprzedaży, OZE oraz Ciepła m.in. w zakresie projektowanej reformy przyłączy do sieci elektroenergetycznej oraz proponowanych zmian w umowach sprzedaży.</p>	
<b>Projekt ustawy o zmianie niektórych ustaw w związku z wprowadzaniem Centralnego Systemu Informacji Rynku Energii (UD188)</b>			
<p>Celem projektu ustawy jest wprowadzenie zmiany doprecyzowującej 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>Projekt przewiduje m.in. etapowe wdrożenie CSiRE i zmiany dot. wprowadzenia i funkcjonowania tzw. wirtualnego prosumenta.</p>	<p>19 marca 2025 r. projekt ustawy został przekazany do konsultacji</p> <p>30 kwietnia 2025 r. projekt wpłynął do Sejmu (zdarzenie po dniu bilansowym)</p>	<p>Zaproponowane zmiany umożliwią zapewnienie czasu dla użytkowników CSiRE, niezbędnego na przeprowadzenie prac wdrożeniowo-uruchomieniowych.</p>	
<b>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)</b>			
<p>Ustawa przedłuża obowiązywanie maksymalnej ceny energii elektrycznej do:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>30 września 2025 r. dla gospodarstw domowych na poziomie 500 PLN/MWh netto,</li> <li>31 marca 2025 r. dla JST i PUP na poziomie 693 PLN/MWh netto.</li> </ol> <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"> <li>zmianę taryfy dla energii elektrycznej dla tych odbiorców na okres od dnia 1 lipca 2024 r. do dnia 31 grudnia 2025 r., albo</li> <li>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</li> </ol> <p>– w terminie do dnia 30 kwietnia 2025 r. (w ustawie z dnia 23 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 – zdarzenie po dniu bilansowym).</p> <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>	<p>11 grudnia 2024 r. ustawa została opublikowana w Dzienniku Ustaw</p> <p>Ustawa weszła w życie</p>	<p>Ustawa ma wpływ na rozliczenie z odbiorcami energii elektrycznej; obowiązek stosowania cen maksymalnych oraz złożenia wniosku o korektę obowiązującej taryfy przez Prezesa URE.</p> <p>Ustawa będzie miała 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.).</p>	
<b>Ustawa z dnia 24 stycznia 2025 r. o zmianie ustawy o rynku mocy (Dz. U. poz. 159)</b>			
<p>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).</p>	<p>6 lutego 2025 r. ustawa została opublikowana w Dzienniku Ustaw</p> <p>Ustawa weszła w życie</p>	<p>Zmiany umożliwiają (pod określonymi warunkami) m.in. udział uprawnionych jednostek w aukcjach uzupełniających, co może również objąć jednostki w ramach Grupy TAURON.</p>	



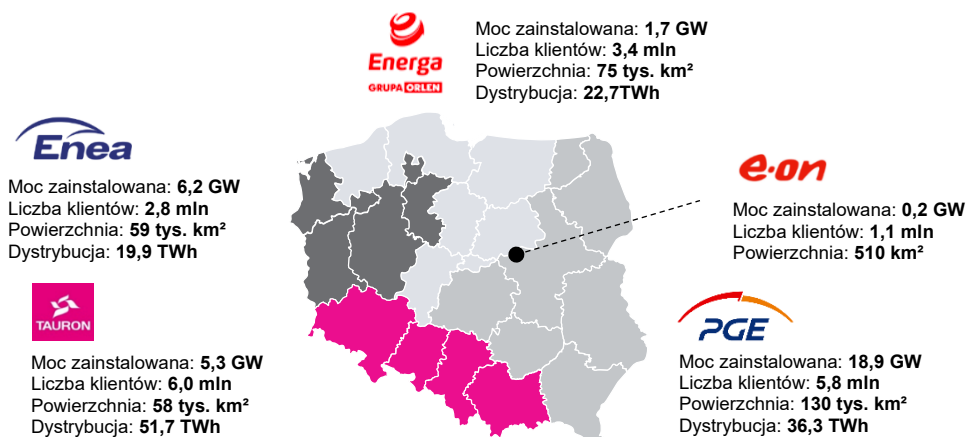
Nazwa i opis regulacji	Status na dzień 31 marca 2025 r.	Wpływ na Grupę Kapitałową TAURON	Wpływ na Segment
<b>Krajowy Plan w dziedzinie Energii i Klimatu do 2030 r. (aktualizacja KPEiK z 2019 r.)</b>			
<p>We wrześniu 2024 r. MKiŚ opublikowało prezentację dot. Projektu Krajowego Planu w dziedzinie Energii i Klimatu do 2030 r. (KPEiK) przedstawiającą główne założenia dokumentu.</p> <p>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).</p>	<p>11 października 2024 r. projekt aktualizacji KPEiK został przekazany do konsultacji publicznych, które zakończyły się w połowie listopada 2024 r.</p> <p>6 lutego 2025 r. projekt prognozy oddziaływania na środowisko (OoŚ) został przekazany do konsultacji, które zakończyły się 28 lutego 2025 r.</p>	<p>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.</p>	
<b>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)</b>			
<p>Rozporządzenie zakłada udzielanie przez NFOŚiGW pomocy publicznej ze środków Funduszu Modernizacyjnego na:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>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;</li> <li>2. budowę przyłącza do sieci i infrastruktury towarzyszącej;</li> <li>3. konfigurację i adaptację magazynów.</li> </ol> <p>Pomoc na podstawie rozporządzenia będzie mogła być udzielana do 31 grudnia 2025 r.</p>	<p>7 marca 2025 r. rozporządzenie zostało opublikowane w Dzienniku Ustaw</p> <p>Rozporządzenie weszło w życie</p>	<p>Proponowane rozwiązanie, po wdrożeniu, umożliwi ubieganie się o pozyskanie dodatkowych funduszy na inwestycje w rozwój magazynów energii.</p>	



## Otoczenie konkurencyjne

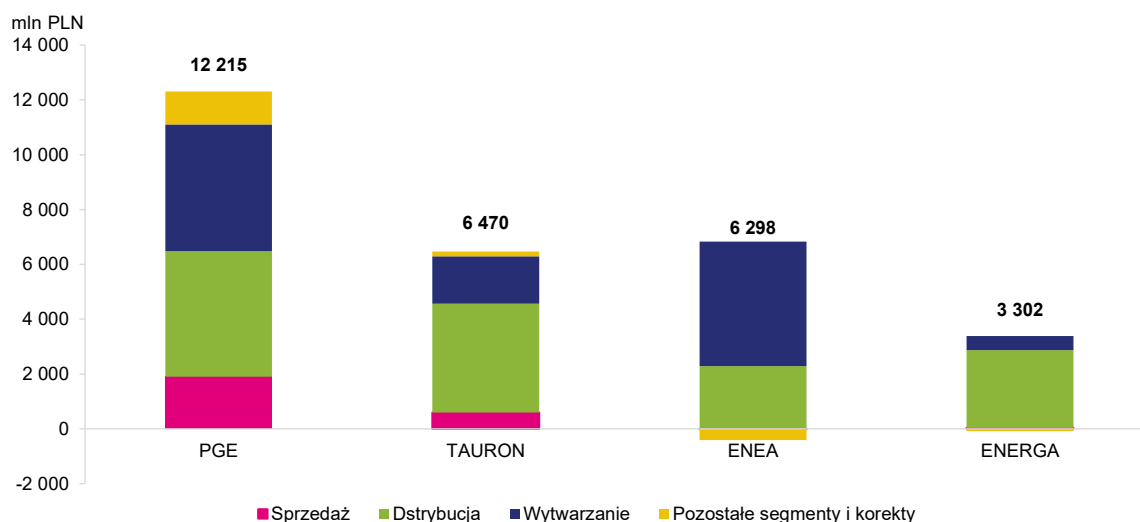
Obecnie na rynku energetycznym w Polsce, oprócz Grupy Kapitałowej TAURON, działają trzy duże, zintegrowane pionowo grupy energetyczne: PGE, Enea S.A. (Enea) oraz Energa S.A. (Energa). Ponadto swoją działalność na terenie Warszawy prowadzi spółka E.ON Polska S.A. zarządzająca warszawską siecią elektroenergetyczną.

Rysunek 7. Otoczenie konkurencyjne Grupy Kapitałowej TAURON według dostępnych danych za 2024 r.



Według danych za 2024 r., w podsektorze wytwarzania energii elektrycznej skonsolidowane grupy energetyczne (PGE, TAURON, Enea, Energa) posiadały 58% udziału w rynku.

Rysunek 8. EBITDA – szacunkowa struktura według głównych segmentów w 2024 r.<sup>1</sup>



<sup>1</sup>Dla zachowania porównywalności prezentowanych segmentów, w Segmencie Wytwarzanie zaprezentowano także Wydobywanie, OZE i Ciepło.  
Źródło: Raporty okresowe spółek

## Wytwarzanie



### Grupa Kapitałowa TAURON kluczowym producentem energii elektrycznej w Polsce

Udział Grupy Kapitałowej TAURON w krajowym rynku wytwarzania energii elektrycznej, mierzony produkcją energii elektrycznej brutto w 2024 r. wyniósł ok. 7%. Grupa Kapitałowa TAURON jest jednym z największych wytwórców energii elektrycznej na polskim rynku. Konwencjonalne aktywa wytwórcze Grupy Kapitałowej TAURON są skoncentrowane w południowej Polsce. Odnawialne źródła energii: elektrownie wiatrowe i fotowoltaiczne zlokalizowane są na terenie całego kraju, natomiast elektrownie wodne w części południowej i południowo-zachodniej.

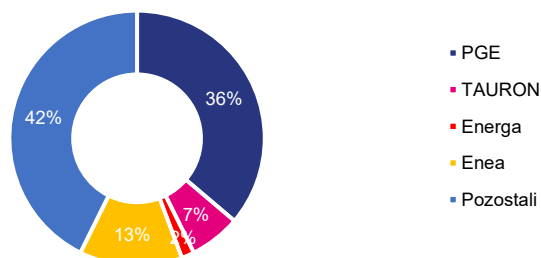
W 2024 r., aktywami wytwórczymi Grupy Kapitałowej TAURON były w 83% jednostki opalane węglem kamiennym. Łączna moc zainstalowana Grupy Kapitałowej TAURON na dzień 31 grudnia 2024 r. to 5,3 GW, z czego prawie 0,9 GW stanowią źródła odnawialne. Moc zainstalowana w elektrowniach wiatrowych stanowi 10% łącznej mocy zainstalowanej w Grupie Kapitałowej TAURON, moc zainstalowana w elektrowniach wodnych 3%, moc zainstalowana w elektrowniach fotowoltaicznych 2%, a w jednostkach wytwórczych opalanych biomasą 2%.

Grupa Kapitałowa TAURON w 2024 r. wyprodukowała 11,51 TWh energii elektrycznej, z czego 1,69 TWh pochodziło z OZE.

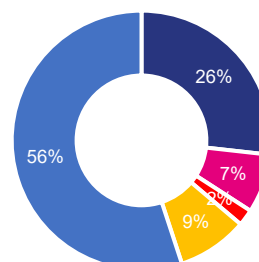
Na tle kraju, moc zainstalowana w jednostkach wytwórczych węglowych Grupy Kapitałowej TAURON stanowiła ok. 14% w całości mocy zainstalowanej wszystkich jednostek wytwórczych opartych na węglu kamiennym i brunatnym w Polsce na koniec 2024 r. W zakresie mocy zainstalowanej w elektrowniach wiatrowych, biomasowych i biogazowych oraz wodnych, udział Grupy Kapitałowej TAURON wyniósł odpowiednio: ok. 5%, 7% i 14%.

Według danych w 2024 r., największym wytwórcą energii elektrycznej w Polsce jest PGE, której udział w krajowym rynku produkcji energii elektrycznej wynosił ok. 36%, z mocą zainstalowaną równą 18,9 GW. Drugim co do wielkości producentem energii w Polsce jest Enea, z udziałem w rynku wynoszącym ok. 13% i mocą zainstalowaną 6,2 GW.

Rysunek 9. Produkcja energii elektrycznej brutto – szacunkowe udziały w rynku za 2024 r.



Rysunek 10. Moc zainstalowana – szacunkowe udziały w rynku za 2024 r.



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

## Dystrybucja

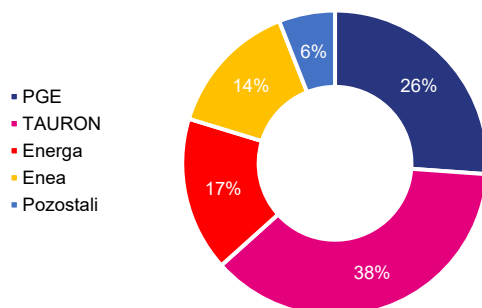


**Grupa Kapitałowa TAURON jest liderem na rynku polskim pod względem liczby klientów dystrybucji oraz wolumenu dystrybuowanej energii elektrycznej**

Grupa Kapitałowa TAURON jest największym dystrybutorem energii elektrycznej w kraju. Udział TAURON Dystrybucja w dystrybucji energii elektrycznej do klientów końcowych w 2024 r. wyniósł ok. 38%. Sieci dystrybucyjne Grupy Kapitałowej TAURON obejmują ponad 18% powierzchni kraju. W 2024 r. wolumen dystrybuowanej energii elektrycznej wyniósł 51,67 TWh.

Działalność dystrybucyjna Grupy Kapitałowej TAURON, ze względu na naturalny monopol na wyznaczonym obszarze, jest źródłem stabilnych i przewidywalnych przychodów stanowiących istotną część skonsolidowanych przychodów całej Grupy Kapitałowej TAURON. Obszar geograficzny dystrybucji energii elektrycznej, na którym działają spółki z Segmentu Dystrybucja i Segmentu Sprzedaż, to obszar charakteryzujący się dużym uprzemysłowieniem i gęstym zaludnieniem, dzięki czemu sieć dystrybucyjna jest bardzo dobrze wykorzystana. Na koniec 2024 r. liczba klientów Segmentu Dystrybucja wyniosła ok. 5,98 mln.

Rysunek 11. Dystrybucja energii elektrycznej – szacunkowe udziały w rynku za 2024 r.



Źródło: ARE, informacje spółek opublikowane na stronach internetowych

## Sprzedaż



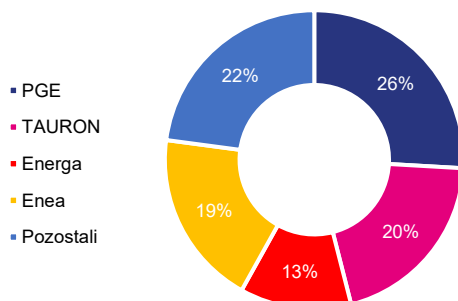
**Grupa Kapitałowa TAURON jest drugim największym sprzedawcą energii elektrycznej w Polsce**

Grupa Kapitałowa TAURON posiada 20% udział w rynku sprzedaży energii elektrycznej do odbiorców końcowych w Polsce. Wolumen sprzedaży detalicznej energii elektrycznej Grupy Kapitałowej TAURON w 2024 r. wyniósł 26,71 TWh. Liczba klientów Segmentu Sprzedaż Grupy Kapitałowej TAURON to 5,81 mln.

Największym sprzedawcą detalicznym jest PGE z 26% udziałem w rynku. Pozostałe dwie grupy, Enea i Energa, posiadają odpowiednio: 19% i 13% udziału w rynku.

W segmencie sprzedaży energii elektrycznej dla gospodarstw domowych poszczególne grupy energetyczne związane są geograficznie przede wszystkim z obszarami, na których pełnią funkcję sprzedawcy z urzędu.

Rysunek 12. Sprzedaż energii elektrycznej do odbiorców końcowych – szacunkowe udziały w rynku poszczególnych grup energetycznych za 2024 r.



Źródło: ARE, informacje spółek opublikowane na stronach internetowych

Tabela 13. Moc zainstalowana, wolumen produkcji, dystrybucji i sprzedaży energii elektrycznej głównych grup energetycznych na rynku krajowym po 2024 r.

Grupa	Moc zainstalowana		Wytwarzanie <sup>1</sup>		Dystrybucja		Sprzedaż	
	GW	%	TWh	%	TWh	%	TWh	%
1. PGE	18,9	26%	61,7	36%	36,3	26%	33,7	26%
2. TAURON	5,3	7%	11,5	7%	51,7	38%	26,7	20%

Grupa	Moc zainstalowana		Wytwarzanie <sup>1</sup>		Dystrybucja		Sprzedaż	
	GW	%	TWh	%	TWh	%	TWh	%
3. Energa	1,7	2%	2,7	2%	22,7	17%	16,7	13%
4. Enea	6,2	9%	22,4	13%	19,9	14%	24,8	19%
5. Pozostali	40,7	56%	71,0	42%	7,0	6%	29,1	22%
<b>Suma</b>	<b>72,8</b>	<b>100%</b>	<b>169,3</b>	<b>100%</b>	<b>137,6</b>	<b>100%</b>	<b>131,0</b>	<b>100%</b>

<sup>1</sup>Ilość wytworzonej energii elektrycznej brutto po 2024 r.

Źródło: ARE, informacje spółek opublikowane na stronach internetowych (informacje opublikowane po I kwartale 2025 r.), szacunki własne w przypadku spółek publikujących produkcję netto.

## 2.2. Czynniki, które będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

Tabela 14. 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: <ul style="list-style-type: none"> <li>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),</li> <li>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 obliża giełdowego).</li> </ul>
5.	Mechanizm rynku mocy determinujący decyzje dotyczące przyszłości aktywów węglowych po lipcu 2025 r., potrzeba optymalizacji kosztów utrzymania oraz oczekiwania Strony Społecznej, samorządów i społeczności lokalnych wobec ich dalszego funkcjonowania lub konwersji.
6.	Zmiany w miksie energetycznym 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.	Warunki rynkowe w Polsce, UE i gospodarki globalnej, w tym ceny energii, CO <sub>2</sub> , paliw, mające wpływ na generowane wyniki (w tym utrzymanie depozytów IRGiT).
8.	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.
9.	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.
10.	Dostępność finansowania oraz możliwość pozyskania środków pomocowych, w szczególności europejskich, wspierających inwestycje i transformację energetyczną.
11.	Kondycja finansowa klientów i kontrahentów, w tym ryzyko wzrostu należności przeterminowanych i pogorszenie płynności w otoczeniu Grupy.
12.	Zmiany prawne i środowiskowe, w tym nowe wymagania wynikające z ustaw krajowych oraz polityki klimatycznej UE, mogące wpływać na realizację inwestycji.
13.	Kształtowanie polityki kadrowej oraz oczekiwania dotyczące wzrostu wynagrodzeń w Grupie Kapitałowej TAURON.
14.	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.



### 3. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWO-MAJĄTKOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ TAURON

#### 3.1. Kluczowe dane operacyjne Grupy Kapitałowej TAURON

Tabela 15. Kluczowe parametry operacyjne osiągnięte przez Grupę Kapitałową TAURON za I kwartał 2025 r. i I kwartał 2024 r.

Wyszczególnienie	J.m.	I kwartał 2025 r.	I kwartał 2024 r.	Dynamika 2025/2024
Wytwarzanie energii elektrycznej (produkcja brutto)	TWh	3,49	3,21	109%
w tym wytwarzanie energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych	TWh	0,48	0,54	88%
Produkcja z biomasy	TWh	0,05	0,07	83%
Produkcja elektrowni wodnych, wiatrowych i fotowoltaicznych	TWh	0,42	0,47	89%
Wytwarzanie ciepła	PJ	4,71	4,37	108%
Dystrybucja energii elektrycznej	TWh	13,73	13,65	101%
Sprzedaż energii elektrycznej	TWh	9,97	9,49	102%
Detaliczna	TWh	7,00	7,40	95%
Hurtowa	TWh	2,97	2,09	142%
Liczba klientów – Dystrybucja	tys.	5 999	5 941	101%

#### 3.2. Struktura sprzedaży według Segmentów działalności

Tabela 16. Wolumeny i struktura sprzedaży Grupy Kapitałowej TAURON w podziale na poszczególne Segmenty działalności za I kwartał 2025 r. i I kwartał 2024 r.

Wyszczególnienie	J.m.	I kwartał 2025 r.	I kwartał 2024 r. (dane przekształcone)	Dynamika 2025/2024
Sprzedaż energii elektrycznej i ciepła przez Segment Wytwarzanie	TWh	3,31	2,70	122%
	PJ	1,07	1,08	99%
Sprzedaż energii elektrycznej i ciepła przez Segment Ciepło	TWh	0,37	0,37	100%
	PJ	5,34	4,87	110%
Sprzedaż energii elektrycznej przez Segment OZE	TWh	0,50	0,47	106%
Sprzedaż usług dystrybucji energii elektrycznej przez Segment Dystrybucja	TWh	13,73	13,65	101%
Sprzedaż detaliczna energii elektrycznej przez Segment Sprzedaż	TWh	7,03	7,43	95%

##### Segment Wytwarzanie

Łączna moc osiągalna jednostek wytwórczych Segmentu Wytwarzanie wyniosła na koniec marca 2025 r. 4,2 GW mocy elektrycznej i 0,9 GW mocy cieplnej. W I kwartale 2025 r. Segment Wytwarzanie wyprodukował 2,65 TWh energii elektrycznej, tj. o 13% więcej niż w analogicznym okresie poprzedniego roku. Sprzedaż energii elektrycznej z własnej produkcji razem z energią zakupioną do obrotu wyniosła 3,31 TWh, co oznacza wzrost o 22% w stosunku do analogicznego okresu 2024 r. Sprzedaż ciepła w tym samym okresie wyniosła 1,07 PJ, tj. o 1% mniej w stosunku do analogicznego okresu 2024 r.

##### Segment Ciepło

Łączna moc osiągalna jednostek wytwórczych Segmentu Ciepło wyniosła na koniec marca 2025 r. 0,4 GW mocy elektrycznej i 1,2 GW mocy cieplnej. W I kwartale 2025 r. Segment Ciepła wyprodukował łącznie 0,41 TWh energii elektrycznej, tj. o 4% więcej niż w analogicznym okresie poprzedniego roku. Sprzedaż energii elektrycznej – obejmująca zarówno energię z własnej produkcji, jak i zakupioną na potrzeby obrotu – wyniosła 0,37 TWh, pozostając na porównywalnym poziomie względem I kwartału 2024 r. Sprzedaż ciepła w tym samym okresie wyniosła 5,34 PJ, co oznacza wzrost o 10% rok do roku, będący efektem wyższego zapotrzebowania odbiorców spowodowanego niższą temperaturą zewnętrzną.

## Segment OZE

Łączna moc zainstalowana jednostek wytwórczych Segmentu OZE na dzień 31 marca 2025 r. wyniosła 784 MW mocy elektrycznej i była wyższa od raportowanej na dzień 31 marca 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 oraz farmy fotowoltaicznej Proszówek o mocy 55 MW. W I kwartale 2025 r. Segment OZE wyprodukował 0,42 TWh energii elektrycznej, tj. o 11% mniej w stosunku do ubiegłego roku (0,47 TWh).

## Segment Dystrybucja

W I kwartale 2025 r. Segment Dystrybucja dostarczył łącznie 13,73 TWh energii elektrycznej, w tym 13,23 TWh odbiorcom końcowym. W okresie tym Segment Dystrybucja świadczył usługi dystrybucyjne na rzecz 6,00 mln odbiorców. W analogicznym okresie 2024 r. dostarczył łącznie 13,65 TWh energii elektrycznej do 5,94 mln odbiorców, w tym 13,26 TWh do odbiorców końcowych.

## Segment Sprzedaż

Spółki Segmentu Sprzedaż w kwartale I 2025 r., sprzedały łącznie 7,03 TWh energii elektrycznej na rynku detalicznym, czyli o 5% mniej niż w analogicznym okresie 2024 r. Spółka prowadzi sprzedaż do 5,79 mln klientów, zarówno gospodarstw domowych, jak i przedsiębiorców.

## Pozostała działalność

Przychody ze sprzedaży spółek Pozostałej działalności w I kwartale 2025 r. osiągnęły poziom 370 mln PLN i są niższe o 1% niż w analogicznym okresie 2024 r., czego główną przyczyną jest niższa sprzedaż usług obsługi klienta i wsparcia świadczonych przez CUW na rzecz spółek Grupy Kapitałowej TAURON. W ramach pozostałej działalności wyprodukowano 0,01 TWh energii elektrycznej z silników gazowych, tj. o 8% mniej w stosunku do ubiegłego roku (0,01 TWh).

## 3.3. Sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej TAURON po I kwartale 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 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 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

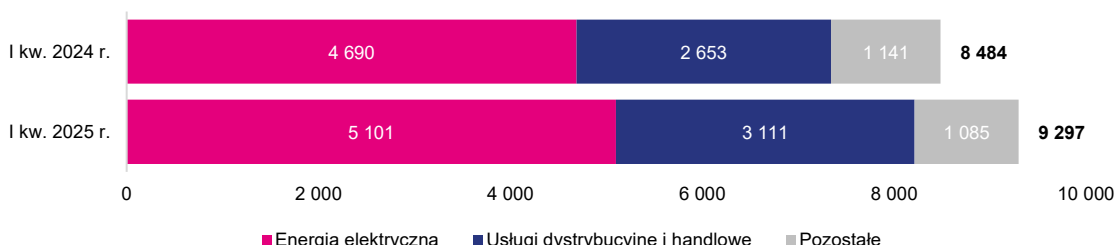
Tabela 17. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej TAURON za I kwartał 2025 r. oraz I kwartał 2024 r.<sup>1</sup>

Wyszczególnienie (mln PLN)	I kwartał 2025 r. (niebadane)	I kwartał 2024 r. (dane przekształcone niebadane)	Dynamika 2025/2024
Przychody ze sprzedaży	9 297	8 484	110%
Rekompensaty	335	1 178	28%
Koszt własny sprzedaży	(7 911)	(8 351)	95%
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	30	5	600%
Udział w zyskach wspólnych przedsięwzięć	7	14	50%
<b>Wynik operacyjny</b>	<b>1 758</b>	<b>1 330</b>	<b>132%</b>
Marża wyniku operacyjnego (%)	18,3%	13,8%	133%
Koszty odsetkowe od zadłużenia	(165)	(186)	89%
Pozostałe przychody i koszty finansowe	(144)	(70)	206%
<b>Wynik finansowy przed opodatkowaniem</b>	<b>1 449</b>	<b>1 074</b>	<b>135%</b>
Marża wyniku finansowego przed opodatkowaniem (%)	15,0%	11,1%	135%

Wyszczególnienie (mln PLN)	I kwartał 2025 r. (niebadane)	I kwartał 2024 r. (dane przekształcone niebadane)	Dynamika 2025/2024
Podatek dochodowy	(318)	(266)	120%
<b>Wynik finansowy netto za okres</b>	<b>1 131</b>	<b>808</b>	<b>140%</b>
Marża wyniku finansowego netto (%)	11,7%	8,4%	140%
<b>Całkowite dochody za okres</b>	<b>1 108</b>	<b>811</b>	<b>137%</b>
<b>Zysk przypadający:</b>			
Akcjonariuszom jednostki dominującej	1 130	808	140%
Udziałom niekontrolującym	1	0	-
<b>EBIT i EBITDA</b>			
<b>EBIT</b>	<b>1 758</b>	<b>1 330</b>	<b>132%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>2 331</b>	<b>1 883</b>	<b>124%</b>

<sup>1</sup>wybrane pozycje ze skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej TAURON za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2025 r. oraz dane porównywalne za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 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 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2025 r.

Rysunek 13. Struktura przychodów Grupy Kapitałowej TAURON za I kwartał 2025 r. oraz I kwartał 2024 r.



W okresie trzech miesięcy zakończonym dnia 31 marca 2025 r. w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego odnotowano wzrost przychodów ze sprzedaży, głównie za sprawą wyższych przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej oraz usług dystrybucyjnych i handlowych. Wzrost przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej był przede wszystkim efektem wzrostu wolumenu sprzedaży na rynku bilansującym przez spółkę segmentu Wytwarzanie. Dodatkowo w pierwszym kwartale 2025 roku Grupa TAURON uzyskała przychody z tytułu mocy bilansujących w kwocie wyższej niż uzyskane w pierwszym kwartale 2024 r. przychody z Regulacyjnych Usług Systemowych. Wzrost przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej został częściowo ograniczony przez spadek wpływów z handlu detalicznego. Z kolei wzrost przychodów ze sprzedaży usług dystrybucyjnych i handlowych wynika głównie ze wzrostu stawki usługi dystrybucyjnej i przesyłowej.

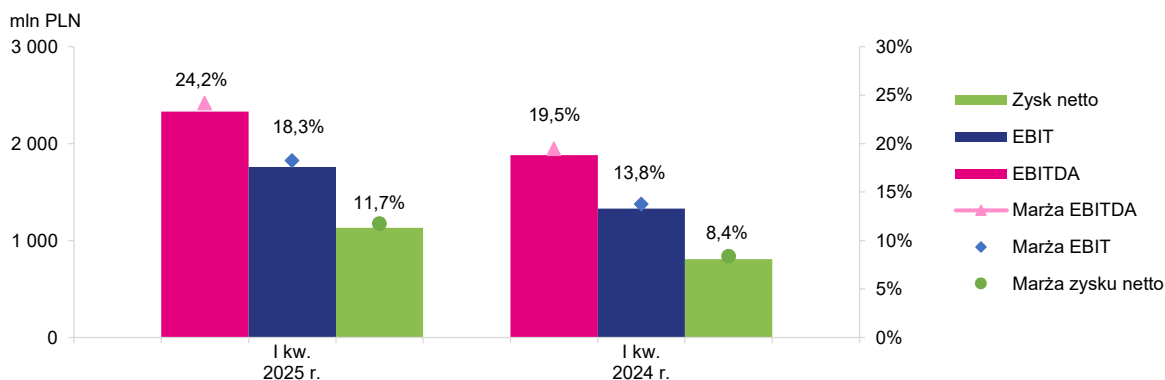
Po uwzględnieniu rekompensat wartość przychodów zrealizowała się na porównywalnym poziomie w stosunku do I kwartału 2024 r.

Poniesione w I kwartale 2025 r. koszty działalności Grupy Kapitałowej TAURON były niższe o 5% od poniesionych w analogicznym okresie 2024 r., co wynika głównie z niższych poniesionych kosztów zakupu energii elektrycznej w następstwie spadku cen oraz niższych kosztów zakupionego gazu, co jest efektem niższych cen oraz niższego wolumenu. Ponadto, na wspomniany spadek wpłynęły niższe koszty paliwa węglowego używanego w procesie produkcji, co wynikało głównie z obniżenia jednostkowego kosztu jego zużycia w konsekwencji spadku rynkowych cen surowców energetycznych w ujęciu rok do roku. Powyższe spadki w pozycjach kosztowych zostały częściowo osłabione przez wzrost kosztów:

1. amortyzacji, głównie jako efekt zwiększenia wartości majątku Grupy Kapitałowej TAURON,
2. świadczeń pracowniczych, co jest wypadkową:
  - 1) ujęcia w kosztach I kwartału 2025 r. skutków podpisanych w ciągu 2024 r. porozumień płacowych,
  - 2) wzrostu płacy minimalnej w 2025 r.,
3. uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> z uwagi na wyższy wolumen produkcji energii elektrycznej i ciepła przy jednoczesnym spadku jednostkowego kosztu jednostkowego,
4. usług konserwacji i remontowych.

Osiągnięta w okresie I kwartału 2025 r. marża EBITDA, EBIT oraz zysku netto wyniosła odpowiednio 24,2%, 18,3% oraz 11,7% i była wyższa od wypracowanej w analogicznym okresie 2024 r. odpowiednio o 4,7 p.p., 4,5 p.p. oraz 3,4 p.p. Poprawa rentowności wyników operacyjnych EBITDA i EBIT wynika z ich wzrostów r/r odpowiednio o 24% i 32%, przy jednocześnie porównywalnym poziomie uzyskanych przychodów ze sprzedaży i rekompensat. Przyczyny takiego kształtowania się powyższych pozycji rachunku wyników i strat zostały wskazane powyżej.

Rysunek 14. Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej TAURON i poziom realizowanych marż w I kwartale 2025 r. oraz I kwartale 2024 r.



Całkowity dochód przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej osiągnięty w I kwartale 2025 r. wyniósł 1 107 mln PLN w stosunku do 811 mln PLN osiągniętych przed rokiem, a wynik netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej w I kwartale 2025 r. wyniósł 1 130 mln PLN w porównaniu do 808 mln PLN uzyskanych w analogicznym okresie 2024 r.

## Wyniki finansowe według Segmentów działalności

Tabela 18. Wyniki EBITDA Grupy Kapitałowej TAURON w podziale na Segmenty działalności za I kwartał 2025 r. oraz I kwartał 2024 r.

EBITDA (mln PLN)	I kwartał 2025 r. (niebadane)		I kwartał 2024 r. (Dane przekształcone niebadane)		Dynamika 2025/2024
	mln PLN	Struktura %	mln PLN	Struktura %	
Wytwarzanie	295	13%	165	9%	179%
Ciepło	123	5%	135	7%	91%
OZE	180	8%	229	12%	79%
Dystrybucja	1 226	53%	1 015	54%	121%
Sprzedaż	448	19%	273	14%	164%
Pozostała działalność	102	4%	113	6%	90%
Pozycje nieprzypisane i wyłączenia	(43)	(2)%	(47)	(2,5)%	91%
<b>Razem EBITDA</b>	<b>2 331</b>	<b>100%</b>	<b>1 883</b>	<b>100%</b>	<b>124%</b>

### Segment Wytwarzanie

Tabela 19. Wyniki Segmentu Wytwarzanie za I kwartał 2025 r. oraz I kwartał 2024 r.

Wyszczególnienie (mln PLN)	I kwartał 2025 r. (niebadane)	I kwartał 2024 r. (Dane przekształcone, niebadane)	Dynamika 2025/2024
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>2 220</b>	<b>2 168</b>	<b>102%</b>
energia elektryczna	1 839	1 801	102%
ciepło	104	109	95%
usługi – rynek mocy	208	201	103%
biomasa	24	30	80%
uboczne produkty spalania i uboczne produkty wydobywania	29	20	145%
pozostałe	16	7	229%
<b>EBIT</b>	<b>242</b>	<b>102</b>	<b>237%</b>
Amortyzacja i odpisy	53	63	84%
<b>EBITDA</b>	<b>295</b>	<b>165</b>	<b>179%</b>

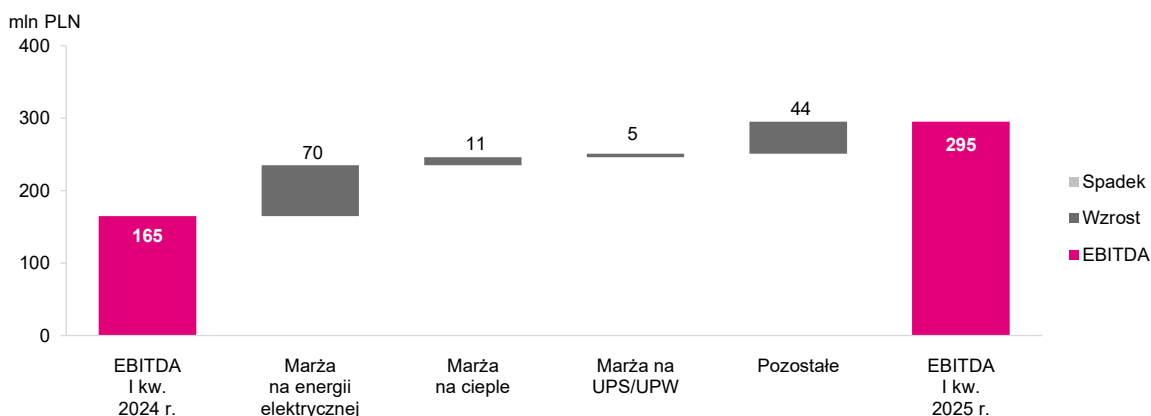
W I kwartale 2025 r. przychody ze sprzedaży w Segmencie Wytwarzanie były wyższe o 2% w porównaniu do analogicznego okresu 2024 r., głównie ze względu na wyższe przychody ze sprzedaży energii elektrycznej

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 kwartale 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 zrekompensowany przez spadek cen węgla oraz uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>,
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. pozostałe czynniki, w tym głównie otrzymane odszkodowanie z tytułu utraty korzyści wynikających z postojów bloków.

Rysunek 15. Wynik EBITDA Segmentu Wytwarzanie wraz z istotnymi czynnikami wpływającymi na zmianę r/r



## Segment Ciepło

Tabela 20. Wyniki Segmentu Ciepło za I kwartał 2025 r. oraz I kwartał 2024 r.

Wyszczególnienie (mln PLN)	I kwartał 2025 r. (niebadane)	I kwartał 2024 r. (Dane przekształcone niebadane)	Dynamika 2025/2024
<b>Przychody ze sprzedaży i rekompensaty</b>	<b>841</b>	<b>857</b>	<b>98%</b>
<i>energia elektryczna</i>	194	241	80%
<i>ciepło</i>	604	542	111%
<i>prawa majątkowe ze świadectw pochodzenia energii elektrycznej</i>	1	14	7%
<i>usługi – rynek mocy</i>	11	10	110%
<i>Rekompensaty</i>	28	47	60%
<i>pozostałe</i>	3	3	100%
<b>EBIT</b>	<b>90</b>	<b>103</b>	<b>87%</b>
Amortyzacja i odpisy	33	32	103%
<b>EBITDA</b>	<b>123</b>	<b>135</b>	<b>91%</b>

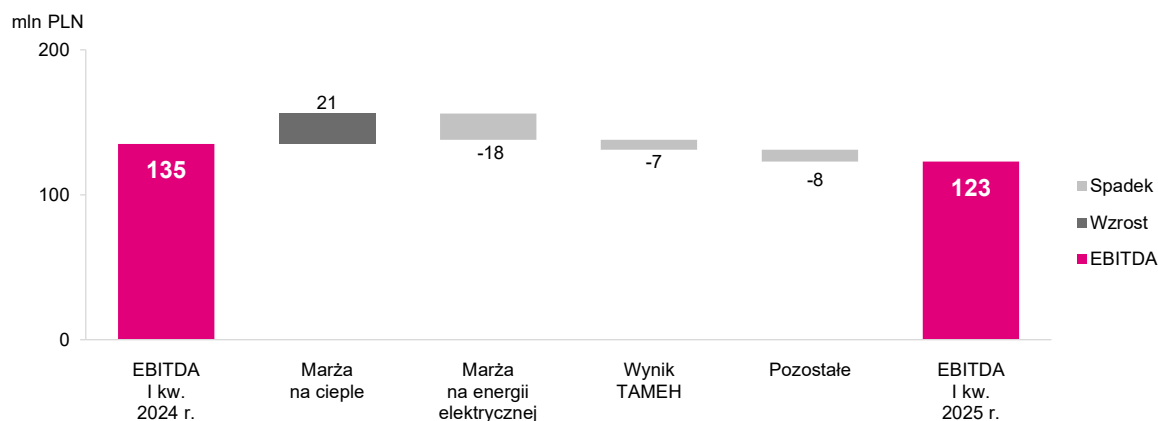
W I kwartale 2025 r. przychody ze sprzedaży w Segmencie Ciepło były niższe o 2% w porównaniu do analogicznego okresu 2024 r., głównie ze względu na niższe przychody ze sprzedaży energii elektrycznej spowodowane niższymi cenami sprzedaży.

Wyniki EBITDA oraz EBIT Segmentu Ciepło w I kwartale 2025 r. ukształtowały się na poziomie niższym 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 oraz niższych kosztów wytworzenia ciepła,
2. niższa marża na sprzedaży energii elektrycznej, jako efekt niższych cen sprzedaży energii elektrycznej, zrekompensowany przez niższy jednostkowy koszt wytworzenia,
3. niższy wynik TAMEH..



Rysunek 16. Wynik EBITDA Segmentu Ciepło wraz z istotnymi czynnikami wpływającymi na zmianę r/r



## Segment OZE

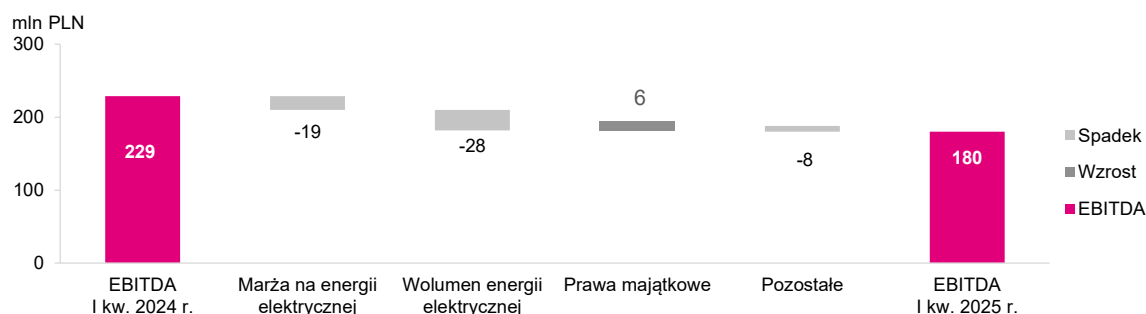
Tabela 21. Wyniki Segmentu OZE za I kwartał 2025 r. oraz I kwartał 2024 r.

Wyszczególnienie (mln PLN)	I kwartał 2025 r. (niebadane)	I kwartał 2024 r. (Dane przekształcone niebadane)	Dynamika 2025/2024
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>295</b>	<b>292</b>	<b>101%</b>
energia elektryczna	249	250	100%
świadcstwa pochodzenia energii	39	27	144%
pozostałe	7	15	47%
<b>EBIT</b>	<b>122</b>	<b>182</b>	<b>67%</b>
Amortyzacja i odpisy	58	47	123%
<b>EBITDA</b>	<b>180</b>	<b>229</b>	<b>79%</b>

Wynik EBITDA Segmentu OZE w I kwartale 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. niższy wolumen produkcji energii elektrycznej, związany przede wszystkim z niższą produkcją energii elektrycznej przez elektrownie wodne,
3. pozostałe czynniki, w tym głównie niższe przychody ze sprzedaży gwarancji pochodzenia energii elektrycznej.

Rysunek 17. Wynik EBITDA Segmentu OZE wraz z istotnymi czynnikami wpływającymi na zmianę r/r



## Segment Dystrybucja

Tabela 22. Wyniki Segmentu Dystrybucja za I kwartał 2025 r. oraz I kwartał 2024 r.

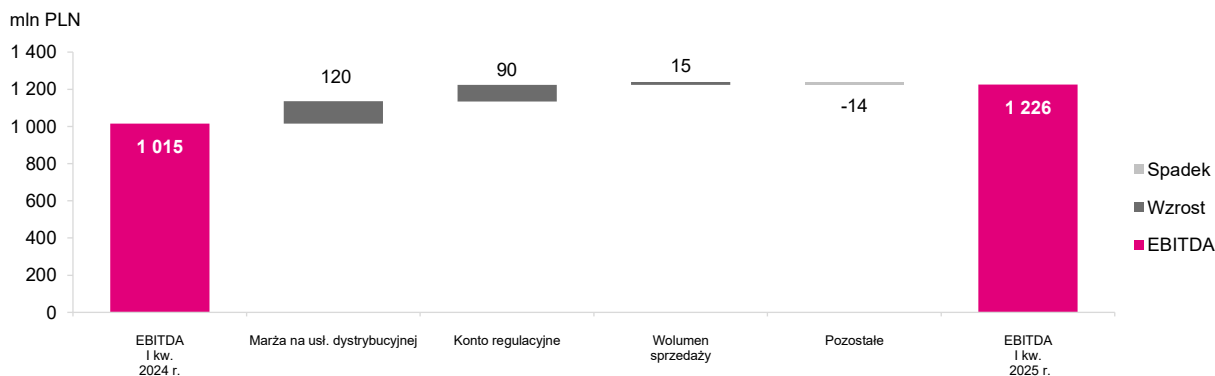
Wyszczególnienie (mln PLN)	I kwartał 2025 r. (niebadane)	I kwartał 2024 r. (Dane przekształcone niebadane)	Dynamika 2025/2024
<b>Przychody ze sprzedaży i rekompensaty</b>	<b>3 213</b>	<b>3 112</b>	<b>103%</b>
usługi dystrybucyjne	3 100	2 876	108%
energia elektryczna z rozliczenia różnicy bilansowej	9	127	7%

Wyszczególnienie (mln PLN)	I kwartał 2025 r. (niebadane)	I kwartał 2024 r. (Dane przekształcone niebadane)	Dynamika 2025/2024
<i>nowe przyłącza</i>	28	38	74%
<i>pozostałe</i>	75	71	106%
<b>EBIT</b>	<b>859</b>	<b>674</b>	<b>127%</b>
Amortyzacja i odpisy	367	341	108%
<b>EBITDA</b>	<b>1 226</b>	<b>1 015</b>	<b>121%</b>

W I kwartale 2025 r. Segment Dystrybucja, w porównaniu z analogicznym okresem 2024 r., zanotował wzrost przychodów o 3% oraz wzrosty na poziomie EBIT i EBITDA odpowiednio o 27% i 21%. Na poziom uzyskanych wyników wpłynęły następujące czynniki:

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. wyższy wolumen dystrybuowanej energii ogółem o 75 GWh wynikający m.in. z przyrostu liczby odbiorców oraz ożywienia eksportu,
4. spadek pozostałych przychodów dystrybucyjnych, w tym głównie opłat przyłączeniowych oraz spadek wyniku na pozostałej działalności operacyjnej.

Rysunek 18. Wynik EBITDA Segmentu Dystrybucja wraz z istotnymi czynnikami wpływającymi na zmianę r/r



## Segment Sprzedaż

Tabela 23. Wyniki Segmentu Sprzedaż za I kwartał 2025 r. oraz I kwartał 2024

Wyszczególnienie (mln PLN)	I kwartał 2025 r. (niebadane)	I kwartał 2024 r. (Dane przekształcone niebadane)	Dynamika 2025/2024
<b>Sprzedaż</b>			
<b>Przychody ze sprzedaży i rekompensaty</b>	<b>6 948</b>	<b>7 659</b>	<b>91%</b>
<i>energia elektryczna, w tym:</i>	<i>4 568</i>	<i>4 622</i>	<i>99%</i>
<i>przychody ze sprzedaży detalicznej energii elektrycznej</i>	<i>3 854</i>	<i>4 173</i>	<i>92%</i>
<i>uprawnienia do emisji gazów cieplarnianych</i>	<i>231</i>	<i>555</i>	<i>42%</i>
<i>paliwa</i>	<i>358</i>	<i>411</i>	<i>87%</i>
<i>usługa dystrybucyjna (przeniesiona)</i>	<i>1 336</i>	<i>1 038</i>	<i>129%</i>
<i>rekompensaty</i>	<i>307</i>	<i>857</i>	<i>36%</i>
<i>pozostałe usługi, w tym usługi handlowe</i>	<i>147</i>	<i>176</i>	<i>83%</i>
<b>EBIT</b>	<b>447</b>	<b>272</b>	<b>164%</b>
Amortyzacja i odpisy	1	1	100%
<b>EBITDA</b>	<b>448</b>	<b>273</b>	<b>164%</b>

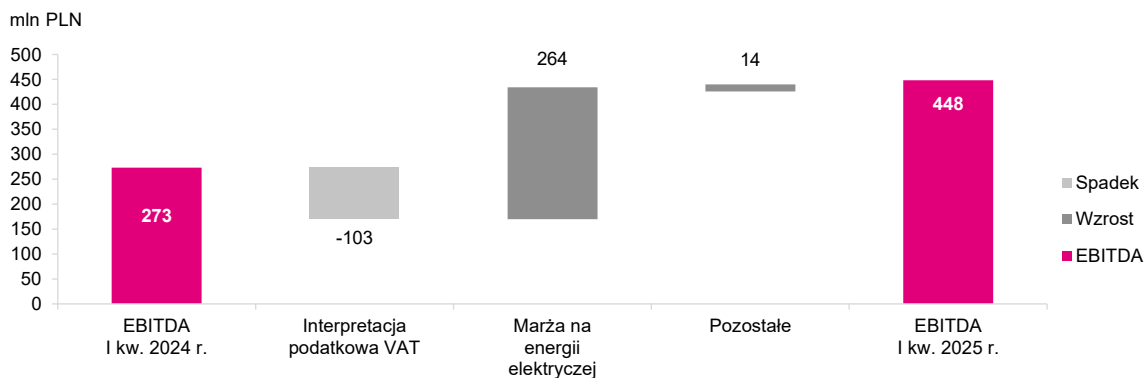
W I kwartale 2025 r. przychody ze sprzedaży wraz z rekompensatami w Segmencie Sprzedaż były niższe o 9% w porównaniu z analogicznym okresem 2024 r., czego główną przyczyną były niższe przychody ze sprzedaży energii elektrycznej i uzyskane rekompensaty. Spadek przychodów ze sprzedaży wynikał głównie z niższego

wolumenu w konsekwencji niższego zapotrzebowania ze strony klientów, głównie biznesowych. W przypadku klientów taryfy G uzyskano wzrost liczby klientów o około 1% r/r jednak nie przełożyło się to na wzrost wolumenu sprzedaży. Kolejnym obszarem, w którym zanotowano niższe przychody była sprzedaż paliw.

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

- 1. wyższa uzyskana marża na sprzedaży energii elektrycznej i gazu, co jest wypadkową:
  - 1) wyższej uzyskanej marży na sprzedaży energii elektrycznej do gospodarstw domowych w związku z niższym kosztem ceny zakupu energii elektrycznej,
  - 2) niższego wolumenu sprzedanej energii do klientów biznesowych sprzedawanej na niższej marży jednostkowej,
- 2. ujęcie w wynikach I kwartału 2024 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,
- 3. niższa wartość odpisu aktualizującego należności z uwagi na poprawę ratingów klientów oraz spadek poziomu należności.

Rysunek 19. Wynik EBITDA Segmentu Sprzedaż wraz z istotnymi czynnikami wpływającymi na zmianę r/r



Pozostała działalność

Tabela 24. Wyniki Segmentu Pozostała działalność za I kwartał 2025 r. oraz I kwartał 2024 r.

Wyszczególnienie (mln PLN)	I kwartał 2025 r. (niebadane)	I kwartał 2024 r. (Dane przekształcone niebadane)	Dynamika 2025/2024
Przychody ze sprzedaży	369	372	99%
usługi obsługi klienta	109	111	98%
usługi wsparcia	141	144	98%
oświetlenie uliczne	46	42	110%
kruszywa	48	44	109%
pozostałe przychody	25	31	81%
EBIT	38	43	88%
Amortyzacja i odpisy	64	70	91%
EBITDA	102	113	90%

Przychody ze sprzedaży Pozostałej działalności w I kwartale 2025 r. osiągnęły poziom niższy od zrealizowanego w analogicznym okresie 2024 r. o 1%, czego główną przyczyną jest niższa sprzedaż usług obsługi klienta i wsparcia świadczonych przez CUW na rzecz spółek Grupy Kapitałowej TAURON.

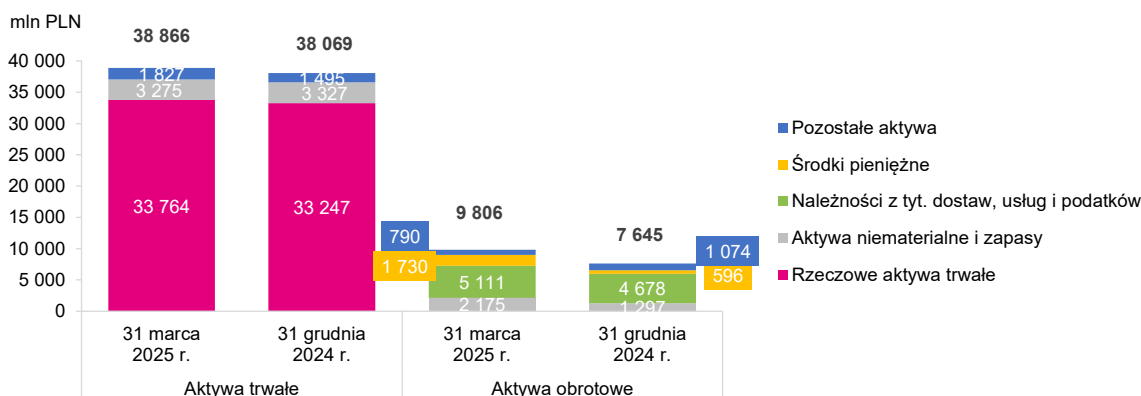
Sytuacja majątkowa

Tabela 25. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej – aktywa (istotne pozycje) według stanu na dzień 31 marca 2025 r. i 31 grudnia 2024 r.

Stan na dzień 31 marzec 2025 r. (niebadane)		Stan na dzień 31 grudzień 2024 r.		Dynamika 2025/2024
mln PLN	Struktura %	mln PLN	Struktura %	
AKTYWA				

	Stan na dzień 31 marzec 2025 r. (niebadane)		Stan na dzień 31 grudnia 2024 r.		Dynamika 2025/2024
	mln PLN	Struktura %	mln PLN	Struktura %	
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>38 866</b>	<b>79,9%</b>	<b>38 069</b>	<b>83,3%</b>	<b>102%</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	33 764	69,4%	33 247	72,7%	102%
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>9 806</b>	<b>20,1%</b>	<b>7 645</b>	<b>16,7%</b>	<b>128%</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 730	3,6%	596	1,3%	290%
Aktywa trwałe i aktywa grupy do zbycia zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	5	0,0%	5	0,0%	100%
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>48 672</b>	<b>100,0%</b>	<b>45 714</b>	<b>100,0%</b>	<b>106%</b>

Rysunek 20. Na dzień 31 marca 2025 r. sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej TAURON wykazuje sumę bilansową o 6% wyższą od stanu na dzień 31 grudnia 2024 r. Zmiana struktury i stanu aktywów według stanu na dzień 31 marca 2025 r. i 31 grudnia 2024 r.



W strukturze aktywów największy udział stanowią aktywa trwałe, których udział wynosi 79,9% sumy aktywów, przy wzroście ich wartości o 2,1%, tj. o 797 mln PLN, co jest wypadkową wzrostu wartości rzeczowych aktywów trwałych i pozostałych aktywów niefinansowych odpowiednio o 1,6 %, tj. o 517 mln PLN oraz o 89,8%, tj. o 299 mln PLN oraz spadku wartości świadectw pochodzenia energii i prawa do emisji CO<sub>2</sub> do umorzenia o 86,8%, tj. o 33 mln PLN oraz pozostałych aktywów niematerialnych o 3,0%, tj. o 23 mln PLN.

Aktywa obrotowe zwiększyły swoją wartość o 28%, tj. 2 161 mln PLN, co jest wypadkową zmian wynikających ze:

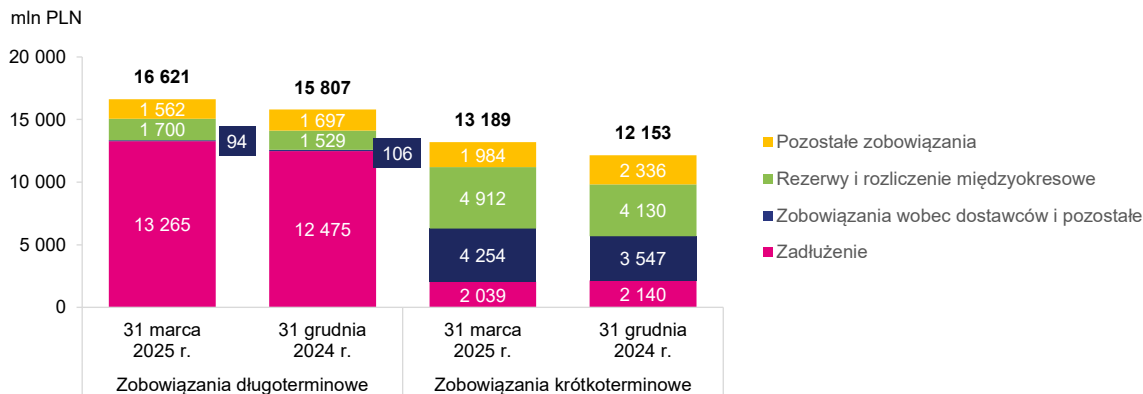
1. wzrostu wartości środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o 190%, tj. o 1 134 mln PLN,
2. wzrostu wartości świadectw pochodzenia energii i prawa do emisji CO<sub>2</sub> do umorzenia o 276%, tj. o 992 mln PLN,
3. wzrostu wartości należności od odbiorców o 5%, tj. 208 mln PLN,
4. wzrostu wartości należności z tytułu pozostałych podatków i opłat o 45%, tj. 206 mln PLN,
5. spadku wartości pozostałych aktywów finansowych o 52%, tj. 383 mln PLN,
6. spadku wartości zapasów o 12%, tj. 114 mln PLN.

Tabela 26. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej – pasywa (istotne pozycje) według stanu na dzień 31 marca 2025 r. i 31 grudnia 2024 r.

Sprawozdanie z sytuacji finansowej (mln PLN)	Stan na dzień 31 marca 2025 r. (niebadane)		Stan na dzień 31 grudnia 2024 r.		Dynamika 2025/2024
	mln PLN	Struktura %	mln PLN	Struktura %	
<b>PASYWA</b>					
<b>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</b>	<b>18 820</b>	<b>38,7%</b>	<b>17 713</b>	<b>38,7%</b>	<b>106%</b>
Udziały niekontrolujące	42	0,1%	41	0,1%	102%
<b>Kapitał własny ogółem</b>	<b>18 862</b>	<b>38,8%</b>	<b>17 754</b>	<b>38,8%</b>	<b>106%</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>16 621</b>	<b>34,1%</b>	<b>15 807</b>	<b>34,6%</b>	<b>105%</b>
Zobowiązania z tytułu zadłużenia	13 265	27,3%	12 475	27,3%	106%
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>13 189</b>	<b>27,1%</b>	<b>12 153</b>	<b>26,6%</b>	<b>109%</b>
Zobowiązania z tytułu zadłużenia	2 039	4,2%	2 140	4,7%	95%

Sprawozdanie z sytuacji finansowej (mln PLN)	Stan na dzień 31 marca 2025 r. (niebadane)		Stan na dzień 31 grudnia 2024 r.		Dynamika 2025/2024
	mln PLN	Struktura %	mln PLN	Struktura %	
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>29 810</b>	<b>61,2%</b>	<b>27 960</b>	<b>61,2%</b>	<b>107%</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>48 672</b>	<b>100,0%</b>	<b>45 714</b>	<b>100,0%</b>	<b>106%</b>

Rysunek 21. Zmiana struktury i stanu zobowiązań długoterminowych i krótkoterminowych według stanu na dzień 31 marca 2025 r. i 31 grudnia 2024 r.



Wartość zobowiązań długoterminowych Grupy Kapitałowej TAURON w I kwartale 2025 r. wzrosła o 5%, tj. o 814 mln PLN, głównie w efekcie wzrostu wartości zobowiązań z tytułu zadłużenia o 6%, tj. o 790 mln PLN oraz rozliczeń międzyokresowych i dotacji rządowych o 25%, tj. 155 mln PLN. Powyższe zmiany zostały częściowo zniwelowane spadkiem wartości zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego o 14%, tj. o 218 mln PLN.

Wartość zobowiązań krótkoterminowych Grupy Kapitałowej TAURON wzrosła o 9%, tj. o 1 036 mln PLN, głównie w efekcie wzrostu wartości:

1. rezerw na zobowiązania z tytułu świadectw pochodzenia energii i emisji CO<sub>2</sub> o 27%, tj. o 926 mln PLN,
2. zobowiązań z tytułu podatku dochodowego o 1957%, tj. 450 mln PLN,
3. zobowiązań wobec dostawców o 16%, tj. o 306 mln PLN,
4. pozostałych zobowiązań niefinansowych o 9%, tj. 105 mln PLN.

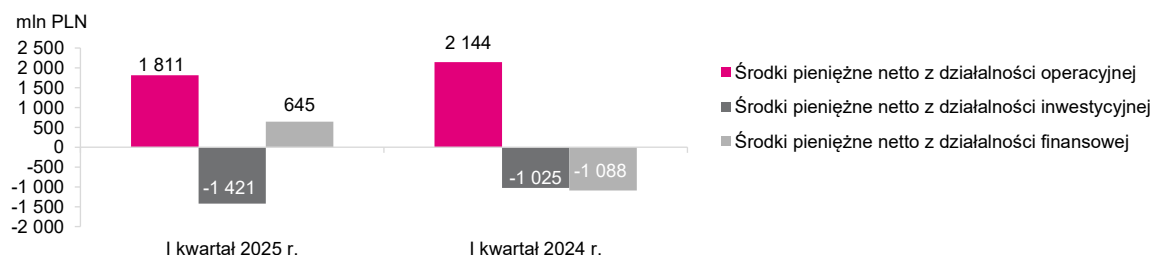
Powyższe zmiany zostały częściowo zniwelowane poprzez spadek wartości, głównie pozostałych zobowiązań finansowych o 61%, tj. o 450 mln PLN, rozliczeń międzyokresowych i dotacji rządowych o 28%, tj. o 113 mln PLN, zobowiązań z tytułu zadłużenia o 5%, tj. o 101 mln PLN oraz zobowiązań inwestycyjnych o 13%, tj. o 77 mln PLN.

## Przepływy pieniężne

### Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Suma wszystkich strumieni przepływów netto środków pieniężnych z działalności operacyjnej, inwestycyjnej oraz finansowej w I kwartale 2025 r. miała charakter dodatni i wyniosła 1 035 mln PLN.

Rysunek 22. Przepływy pieniężne za I kwartał 2025 r. oraz I kwartał 2024 r.



Wartość strumienia przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej w I kwartale 2025 r. była dodatnia i wyniosła 1 811 mln PLN, na co złożyły się następujące czynniki:

1. wypracowany wynik EBITDA w kwocie 2 331 mln PLN,
2. korekta o udział w zyskach/stratach wspólnych przedsięwzięć mających charakter niepieniężny w kwocie 7 mln PLN,
3. ujemna zmiana kapitału obrotowego w kwocie 287 mln PLN, co jest wypadkową:
  - 1) dodatniej zmiany stanu należności w kwocie 111 mln PLN, z tytułu zmiany stanu należności od odbiorców,
  - 2) dodatniej zmiany stanu zapasów w kwocie 106 mln PLN,
  - 3) ujemnej zmiany stanu zobowiązań w kwocie 38 mln PLN,
  - 4) ujemnej zmiany pozostałych aktywów długo- i krótkoterminowych oraz rezerw w łącznej kwocie 325 mln PLN,



- 5) ujemnej zmiany rozliczeń międzyokresowych i dotacji rządowych w kwocie 139 mln PLN, głównie z uwagi na nieodpłatnie otrzymane rzeczowe aktywa trwałe, aktywa niematerialne i prawa do użytkowania, a także dotacje, w tym zwrócone,
- 6) ujemnej zmiany stanu zabezpieczeń przekazanych do IRGIT w kwocie 2 mln PLN,
4. wydatek w wysokości 112 mln PLN z tytułu podatku dochodowego,
5. wycena instrumentów pochodnych w kwocie -162 mln PLN dotyczących walutowych instrumentów pochodnych, zabezpieczających ryzyko kursowe, głównie związane z zakupem uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>,
6. pozostałe czynniki: +48 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 kwartale 2025 r. były wyższe od poniesionych w analogicznym okresie 2024 r. o 38%. Największe wydatki zostały poniesione przez Segment Dystrybucja, które stanowiły 57% całości wydatków inwestycyjnych.

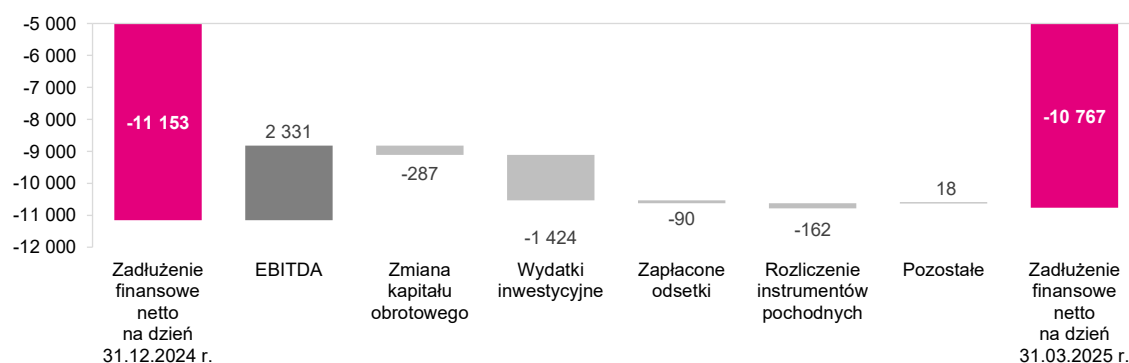
Dodatnia wartość środków pieniężnych o charakterze finansowym wynika głównie z wyższych wpływów z tytułu pozyskanego finansowania w stosunku do wydatków z tytułu spłat zobowiązań finansowych. Wartość wpływów z tytułu zaciągnięcia kredytów wyniosła 1 551 mln PLN natomiast wartość wydatków z tytułu spłaconych kredytów i pożyczek wyniosła 795 mln PLN. Ponadto Grupa Kapitałowa TAURON w I kwartale 2025 r. zapłaciła kwotę 90 mln PLN z tytułu odsetek, głównie od zobowiązań finansowych, dokonała spłaty zobowiązań z tytułu leasingu w kwocie 84 mln PLN, otrzymała dotacje w wysokości 6 mln PLN oraz zwrot z tytułu odsetek w wysokości 65 mln PLN.

Tabela 27. Zadłużenie finansowe Grupy oraz wskaźnik zadłużenia finansowego netto/EBITDA Grupy Kapitałowej TAURON według stanu na dzień 31 marca 2025 r. oraz 31 grudnia 2024 r.

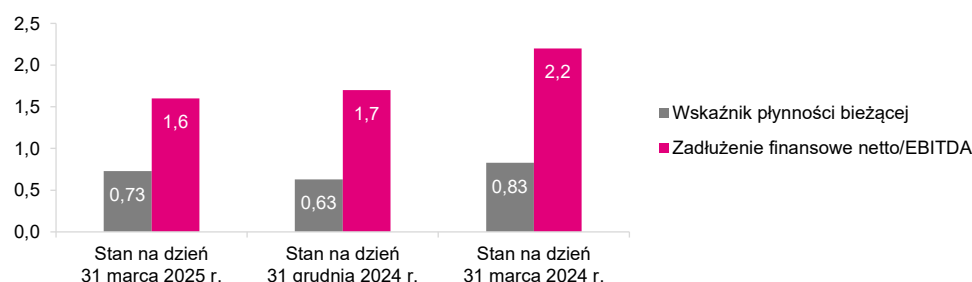
	Stan na dzień 31 marca 2025 r. (niebadane)	Stan na dzień 31 grudnia 2024 r.	Dynamika 2025/2024
Zobowiązania finansowe (mln PLN)	12 497	11 749	106%
Zobowiązania finansowe netto (mln PLN)	10 767	11 153	97%
Wskaźnik dług netto/EBITDA	1,6x	1,7x	94%

W stosunku do dnia bilansowego przypadającego na dzień 31 grudnia 2024 r., wskaźnik długu netto do EBITDA na koniec I kwartału 2025 r. ukształtował się na poziomie niższym. Spadek o 3% zadłużenia finansowego netto przełożył się na poprawę wskaźnika o 0,06x, a wzrost o 0,4 mld PLN rolowanego wyniku EBITDA za okres zakończony 31 marca 2025 r. w stosunku do wyniku za rok obrotowy 2024 przełożył się na spadek wskaźnika o kolejne 0,11x. 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 23. Czynniki zmiany zadłużenia finansowego netto Grupy Kapitałowej TAURON w I kwartale 2025 r.



Rysunek 24. Wskaźniki płynności bieżącej i zadłużenia finansowego netto/EBITDA na dzień 31 marca 2025 r., 31 grudnia 2024 r. oraz 31 marca 2024 r.



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

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

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

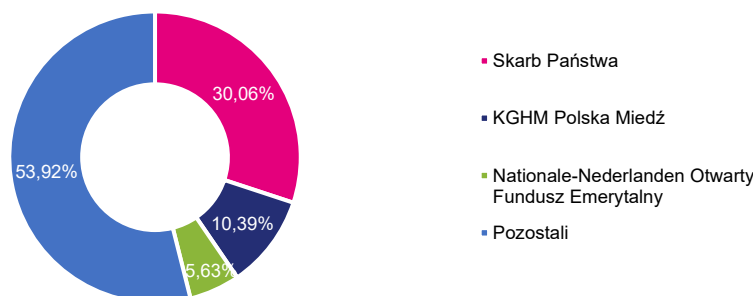
Szczegółowy opis dotyczący sytuacji finansowej, rozumianej jako zapewnienie środków finansowych na działalność zarówno operacyjną, jak i inwestycyjną, został przedstawiony w pkt 3.3 niniejszych informacji.

## 4. AKCJE I AKCJONARIAT TAURON POLSKA ENERGIA S.A.

### 4.1. Struktura akcjonariatu

Na dzień 1 stycznia 2025 r., na dzień 31 marca 2025 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszych informacji kapitał zakładowy Spółki, zgodnie z wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego, wynosił 8 762 746 970 PLN i dzielił się na 1 752 549 394 akcje o wartości nominalnej 5 PLN każda, w tym 1 589 438 762 akcje zwykłe na okaziciela serii AA oraz 163 110 632 akcje zwykłe imienne serii BB.

Rysunek 25. Struktura akcjonariatu na dzień 1 stycznia 2025 r., na dzień 31 marca 2025 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszych informacji



Zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki, struktura akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki na dzień 31 marca 2025 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszych informacji nie uległa zmianie i przedstawia się następująco:

Tabela 28. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki na dzień 31 marca 2025 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszych informacji

Akcyonariusze	Liczba posiadanych akcji	Procentowy udział w kapitale zakładowym	Liczba posiadanych głosów <sup>1</sup>	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 <sup>2</sup>	98 630 000	5,63%	98 630 000	5,63%
4. Helikon Long Short Equity Fund Master ICAV <sup>3</sup>	74 127 629	4,23%	212 865 056 <sup>5</sup>	12,15% <sup>5</sup>
5. The Goldman Sachs Group, Inc. <sup>4</sup>	27 670 985	1,58%	104 767 877 <sup>6</sup>	5,98% <sup>6</sup>

<sup>1</sup>Zgodnie z postanowieniami Statutu Spółki prawo głosu akcjonariuszy dysponujących powyżej 10% ogółu głosów w Spółce jest ograniczone w ten sposób, że żaden z nich nie może wykonywać na Walnym Zgromadzeniu Spółki więcej niż 10% ogółu głosów w Spółce. Stosownej redukcji podlegają skumulowane głosy należące do akcjonariuszy, między którymi istnieje stosunek dominacji lub zależności w rozumieniu postanowień Statutu Spółki. Wymienione ograniczenie prawa głosu nie dotyczy Skarbu Państwa i podmiotów zależnych od Skarbu Państwa w okresie, w którym Skarb Państwa wraz z podmiotami zależnymi od Skarbu Państwa posiada liczbę akcji Spółki uprawniającą do wykonywania co najmniej 25% ogółu głosów w Spółce.

<sup>2</sup>Zgodnie z wykazem akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% liczby głosów na NWZ Spółki w dniu 3 września 2024 r.

<sup>3</sup>Według stanu na dzień sporządzenia niniejszych informacji zgodnie z zawiadomieniem Helikon Long Short Equity Fund Master ICAV otrzymanym w dniu 9 grudnia 2024 r.

<sup>4</sup>Według stanu na dzień sporządzenia niniejszych informacji zgodnie z zawiadomieniem The Goldman Sachs Group, Inc. otrzymanym w dniu 6 maja 2025 r.

<sup>5</sup>Z czego 7,92% ogólnej liczby głosów w Spółce (138 737 427 głosów) dotyczy innych niż akcje instrumentów finansowych, a 4,23% ogólnej liczby głosów (74 127 629 głosów) dotyczy akcji Spółki.

<sup>6</sup>Z czego 4,4% ogólnej liczby głosów w Spółce (77 096 892 głosów) dotyczy innych niż akcje instrumentów finansowych, a 1,58% ogólnej liczby głosów (27 670 985 głosów) dotyczy akcji Spółki.

W I kwartale 2025 r. oraz do dnia sporządzenia niniejszych informacji Spółka otrzymała następujące zawiadomienia dotyczące zmiany w stanie posiadania akcji TAURON i instrumentów finansowych powiązanych z akcjami TAURON:

1. zawiadomienie otrzymane w dniu 22 stycznia 2025 r. od The Goldman Sachs Group, Inc., zgodnie z którym podmioty z grupy The Goldman Sachs Group, Inc. w dniu 17 stycznia 2025 r. przekroczyły próg 5% ogólnej liczby głosów w Spółce (łącznie w wyniku posiadanych akcji oraz innych niż akcje instrumentów finansowych). Przedmiotowe zawiadomienie zostało skorygowane przez The Goldman Sachs Group, Inc. w dniu 11 lutego 2025 r. Zgodnie ze skorygowanym zawiadomieniem na dzień 17 stycznia 2025 r. podmioty z grupy The Goldman Sachs Group, Inc. posiadały łącznie instrumenty finansowe uprawniające do 5,51% ogólnej liczby głosów w Spółce (96 604 765 głosów), z czego 3,20% ogólnej liczby głosów (56 165 891 głosów) dotyczyło

innych niż akcje instrumentów finansowych, a 2,31% ogólnej liczby głosów (40 438 874 głosów) dotyczyło akcji Spółki,

2. zawiadomienie otrzymane w dniu 5 maja 2025 r. od The Goldman Sachs Group, Inc. o zmniejszeniu udziału w ogólnej liczbie głosów w Spółce do poziomu poniżej 5%, które miało miejsce w dniu 30 kwietnia 2025 r. Na dzień 30 kwietnia 2025 r. podmioty z grupy The Goldman Sachs Group, Inc. posiadały łącznie instrumenty finansowe uprawniające do 4,70% ogólnej liczby głosów w Spółce (82 424 667 głosów), z czego 3,12% ogólnej liczby głosów (54 753 682 głosy) dotyczyło innych niż akcje instrumentów finansowych, a 1,58% ogólnej liczby głosów (27 670 985 głosów) dotyczyło akcji Spółki,
3. zawiadomienie otrzymane w dniu 6 maja 2025 r. od The Goldman Sachs Group, Inc., zgodnie z którym podmioty z grupy The Goldman Sachs Group, Inc. w dniu 1 maja 2025 r. przekroczyły próg 5% ogólnej liczby głosów w Spółce (łącznie w wyniku posiadanych akcji oraz innych niż akcje instrumentów finansowych). Zgodnie z zawiadomieniem na dzień 1 maja 2025 r. podmioty z grupy The Goldman Sachs Group, Inc. posiadały łącznie instrumenty finansowe uprawniające do 5,98% ogólnej liczby głosów w Spółce (104 767 877 głosów), z czego 4,4% ogólnej liczby głosów w Spółce (77 096 892 głosy) dotyczyło innych niż akcje instrumentów finansowych, a 1,58% ogólnej liczby głosów (27 670 985 głosów) dotyczyło akcji Spółki.

Od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego, tj. raportu rocznego za 2024 r., opublikowanego w dniu 16 kwietnia 2025 r., do dnia sporządzenia niniejszych informacji nie nastąpiły inne zmiany w strukturze akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

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

Tabela 29. Stan posiadania akcji Spółki lub uprawnień do nich przez Członków Zarządu Spółki na dzień 31 marca 2025 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszych informacji

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 31 marca 2025 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszych informacji nie posiadali akcji TAURON lub uprawnień do nich.

Od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego, tj. raportu rocznego za 2024 r., opublikowanego w dniu 16 kwietnia 2025 r., do dnia sporządzenia niniejszych informacji nie nastąpiły zmiany w stanie posiadania akcji TAURON lub uprawnień do nich przez Członków Zarządu Spółki oraz Członków Rady Nadzorczej Spółki.

## 5. POZOSTAŁE ISTOTNE INFORMACJE I ZDARZENIA

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

Poniższa tabela przedstawia zestawienie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej w I kwartale 2025 r.

Tabela 30. Zestawienie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej w I kwartale 2025 r.

Strony postępowań	Opis postępowań wraz z wartością przedmiotu sporu oraz stanowiskiem Spółki
<b>Postępowania z udziałem TAURON</b>	
1. <b>Powód:</b> Huta Łaziska <b>Pozwani:</b> TAURON (jako następca prawny GZE) i Skarb Państwa reprezentowany przez Prezesa URE	<p><b>Przedmiot postępowania:</b> 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><b>Wartość przedmiotu sporu:</b> 182 060 000 PLN</p> <p><b>Wszczęcie postępowania:</b> pozew z dnia 12 marca 2007 r.</p> <p><b>Stanowisko Spółki:</b> Spółka uznaje roszczenia zawarte w pozwie za bezzasadne.</p> <p>W dniu 28 maja 2019 r. Sąd Okręgowy w Warszawie wydał wyrok o oddaleniu w całości powództwa Huty Łaziska S.A.</p> <p>W dniu 25 lipca 2019 r. Huta Łaziska wniosła apelację, zaskarżając powyższy wyrok w całości. Wyrokiem Sądu Apelacyjnego w Warszawie z dnia 9 lutego 2022 r. apelacja Huty Łaziska została oddalona. Wyrok jest prawomocny. W dniu 13 października 2022 r. Huta Łaziska wniosła skargę kasacyjną do Sądu Najwyższego. Zarówno Spółka, jak i Skarb Państwa złożyli odpowiedź na tę skargę.</p> <p>Skarga kasacyjna Huty Łaziska została przyjęta do rozpoznania.</p>
2. <b>Organ prowadzący:</b> Naczelnik Mazowieckiego Urzędu Celno-Skarbowego, a po złożeniu odwołania - Dyrektor Izby Administracji Skarbowej w Katowicach oraz Dyrektor Izby Administracji Skarbowej w Warszawie <b>Strona:</b> TAURON	<p><b>Przedmiot postępowania:</b> 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><b>Wartość przedmiotu postępowań (kwota odliczonego podatku VAT):</b> w zakresie transakcji z Castor Energy sp. z o.o. – 55 400 046,39 PLN</p> <p><b>Data wszczęcia postępowania:</b> październik 2014 r., sierpień 2016 r.</p> <p><b>Stanowisko Spółki:</b> 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 zawiżyła 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. <b>Powód:</b> Enea <b>Pozwany:</b> TAURON	<p><b>Przedmiot postępowania:</b> 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><b>Wartość przedmiotu sporu:</b> 17 085 846,49 PLN</p> <p><b>Wszczęcie postępowania:</b> pozew z dnia 10 grudnia 2015 r.</p> <p><b>Stanowisko Spółki:</b> 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. <b>Organ prowadzący:</b> Naczelnik Pierwszego Mazowieckiego Urzędu Skarbowego w Warszawie, Dyrektor Izby Administracji Skarbowej w Warszawie <b>Strona:</b> TAURON	<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 i podwyższenie kapitału spółki TAURON Zielona Energia, Spółka zidentyfikowała zaistnienie sytuacji wypełniającej przesłanki 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%.</p> <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 uchylenia skutków prawnych postanowienia Sądu</p>



Strony postępowań	Opis postępowań wraz z wartością przedmiotu sporu oraz stanowiskiem Spółki
	<p>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. Otrzymał również 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	
1. <b>Powód:</b> Dobiesław Wind Invest sp. z o.o. (Dobiesław Wind Invest) <b>Pozwany:</b> TAURON	<p><b>Przedmiot postępowania:</b> sprawa o zapłatę odszkodowania oraz ustalenie odpowiedzialności na przyszłość.</p> <p><b>Aktualna wartość przedmiotu sporu:</b> 94 769 522,68 PLN</p> <p><b>Wszczęcie postępowania:</b> pozew z dnia 30 czerwca 2017 r.</p> <p>W trakcie procesu powód dwukrotnie rozszerzał swoje powództwo o nowe roszczenia.</p> <p>W toku postępowania strony wymieniły się pismami procesowymi oraz odbyły się rozprawy, podczas których byli słuchani świadkowie. Trwa postępowanie dowodowe. W marcu 2025 r. odbyły się kolejne rozprawy. Sprawa w toku w I instancji.</p> <p><b>Stanowisko Spółki:</b> Spółka uznaje roszczenia zawarte w pozwie za bezzasadne.</p>
2. <b>Powód:</b> Gorzyca Wind Invest sp. z o.o. <b>Pozwany:</b> TAURON	<p><b>Przedmiot postępowania:</b> 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><b>Aktualna wartość przedmiotu sporu:</b> 150 069 533 PLN</p> <p><b>Wszczęcie postępowania:</b> pozew z dnia 29 czerwca 2017 r.</p> <p><b>Stanowisko Spółki:</b> 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 i przysługuje od niego apelacja.</p>
3. <b>Powód:</b> Pękanino Wind Invest sp. z o.o. <b>Pozwany:</b> TAURON	<p><b>Przedmiot postępowania:</b> 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><b>Aktualna wartość przedmiotu sporu:</b> 44 817 060 PLN</p> <p><b>Wszczęcie postępowania:</b> pozew z dnia 29 czerwca 2017 r.</p> <p><b>Stanowisko Spółki:</b> Spółka uznaje roszczenia za bezzasadne.</p> <p>W trakcie procesu powód dwukrotnie rozszerzał swoje powództwo o nowe roszczenia.</p> <p>W toku postępowania strony wymieniły się pismami procesowymi, odbyły się rozprawy, podczas których byli słuchani świadkowie. Trwa postępowanie dowodowe. Sprawa w toku w I instancji.</p>
4. <b>Powód:</b> Nowy Jarosław Wind Invest sp. z o.o. <b>Pozwany:</b> TAURON	<p><b>Przedmiot postępowania:</b> 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><b>Aktualna wartość przedmiotu sporu:</b> 83 600 774 PLN</p> <p><b>Wszczęcie postępowania:</b> pozew z dnia 29 czerwca 2017 r.</p> <p><b>Stanowisko Spółki:</b> 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>
5. <b>Współuczestnictwo po stronie powodowej:</b> Amon oraz Talia Pozwany: TAURON	<p><b>Przedmiot postępowania:</b> 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><b>Aktualna wartość przedmiotu sporu:</b> Amon – 107 873 696,42 PLN, Talia – 72 405 047,22 PLN</p> <p><b>Wszczęcie postępowania:</b> pozew z dnia 30 kwietnia 2018 r.</p> <p><b>Stanowisko Spółki:</b> Spółka uznaje roszczenia zawarte w pozwie za bezzasadne.</p>

Strony postępowań	Opis postępowań wraz z wartością przedmiotu sporu oraz stanowiskiem Spółki
W dniu 28 kwietnia 2025 r. (zdarzenie po dniu bilansowym) strony zawarły ugodę, o czym szerzej w pkt 1.5. niniejszych informacji. W dniu 8 maja 2025 r. sąd wydał postanowienie o umorzeniu postępowań.	
<b>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</b>	
1. <b>Powód:</b> Gorzyca Wind Invest sp. z o.o., Pękanino Wind Invest sp. z o.o., Dobieślów Wind Invest sp. z o.o. <b>Pozwany:</b> PEPKH	<p><b>Przedmiot postępowania:</b> żądanie ustalenia bezskuteczności wypowiedzenia umów długoterminowych na zakup energii elektrycznej i praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia przez PEPKH oraz zasądzenia odszkodowania.</p> <p><b>Wartość przedmiotu sporu:</b> 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><b>Wszczęcie postępowania:</b> Gorzyca Wind Invest sp. z o.o. – 18 maja 2015 r., Pękanino Wind Invest sp. z o.o. – 20 maja 2018 r., Dobieślów Wind Invest sp. z o.o. – 18 maja 2015 r.</p> <p><b>Stanowisko Spółki:</b> Spółka uznaje roszczenia zawarte w pozwie za bezzasadne.</p> <p>Sprawy zostały połączone do wspólnego rozpoznania w 2018 r. W ramach postępowania sądowego strony powodowe rozszerzały swe żądania, jak również złożyły nowe powództwa (aktualna wartość przedmiotu sporu została wskazana powyżej). Sprawa w toku w I instancji.</p>
2. <b>Powód:</b> Dobieślów Wind Invest sp. z o.o. <b>Pozwany:</b> PEPKH	<p><b>Przedmiot postępowania:</b> żądanie zasądzenia odszkodowania oraz kar umownych.</p> <p><b>Aktualna wartość przedmiotu sporu:</b> 159 427 872 PLN</p> <p><b>Wszczęcie postępowania:</b> pozew z dnia 14 czerwca 2017 r.</p> <p><b>Stanowisko Spółki:</b> 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>
3. <b>Powód:</b> Nowy Jarosław Wind Invest sp. z o.o. <b>Pozwany:</b> PEPKH	<p><b>Przedmiot postępowania:</b> żądanie ustalenia bezskuteczności wypowiedzenia umów długoterminowych na zakup energii elektrycznej i praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia przez PEPKH oraz zasądzenia odszkodowania.</p> <p><b>Aktualna wartość przedmiotu sporu:</b> 145 833 223,66 PLN</p> <p><b>Wszczęcie postępowania:</b> pozew z dnia 3 czerwca 2015 r.</p> <p><b>Stanowisko Spółki:</b> 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. W I kwartale 2025 r. nie miały miejsca żadne istotne zdarzenia w ramach toczącego się postępowania.</p>
4. <b>Powód:</b> Amon <b>Pozwany:</b> PEPKH	<p><b>Przedmiot postępowania:</b> żądanie ustalenia bezskuteczności wypowiedzenia umów długoterminowych na zakup energii elektrycznej i praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia przez PEPKH oraz zasądzenia odszkodowania.</p> <p><b>Wartość przedmiotu sporu:</b> 40 478 983,22 PLN</p> <p><b>Wszczęcie postępowania:</b> pozew z dnia 22 maja 2015 r.</p> <p><b>Stanowisko Spółki:</b> Spółka uznaje roszczenia zawarte w pozwie za bezzasadne.</p> <p>W dniu 28 kwietnia 2025 r. (zdarzenie po dniu bilansowym) strony zawarły ugodę, o czym szerzej w pkt 1.5. niniejszych informacji.</p>
5. <b>Powód:</b> Amon <b>Pozwany:</b> PEPKH	<p><b>Przedmiot postępowania:</b> żądanie zasądzenia odszkodowania z tytułu niewykonywania przez PEPKH umów na zakup energii elektrycznej i praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia.</p> <p><b>Wartość przedmiotu sporu:</b> 49 096 782,48 PLN</p> <p><b>Wszczęcie postępowania:</b> 20 sierpnia 2019 r.</p> <p><b>Stanowisko Spółki:</b> Spółka uznaje roszczenia zawarte w pozwie za bezzasadne.</p> <p>W dniu 28 kwietnia 2025 r. (zdarzenie po dniu bilansowym) strony zawarły ugodę, o czym szerzej w pkt 1.5. niniejszych informacji.</p>
6. <b>Powód:</b> Talia <b>Pozwany:</b> PEPKH	<p><b>Przedmiot postępowania:</b> żądanie ustalenia bezskuteczności wypowiedzenia umów długoterminowych na zakup energii elektrycznej i praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia przez PEPKH oraz zasądzenia odszkodowania.</p> <p><b>Wartość przedmiotu sporu:</b> 46 078 047,43 PLN</p> <p><b>Wszczęcie postępowania:</b> pozew z dnia 21 maja 2015 r.</p> <p><b>Stanowisko Spółki:</b> Spółka uznaje roszczenia zawarte w pozwie za bezzasadne.</p> <p>W dniu 28 kwietnia 2025 r. (zdarzenie po dniu bilansowym) strony zawarły ugodę, o czym szerzej w pkt 1.5. niniejszych informacji.</p>
7. <b>Powód:</b> PEPKH <b>Pozwany:</b> Amon	<p><b>Przedmiot postępowania:</b> 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><b>Wartość przedmiotu sporu:</b> 61 576 284,89 PLN</p> <p><b>Wszczęcie postępowania:</b> pozew wniesiono dnia 31 marca 2023 r.</p> <p>W dniu 28 kwietnia 2025 r. (zdarzenie po dniu bilansowym) strony zawarły ugodę, o czym szerzej w pkt 1.5. niniejszych informacji.</p>
8. <b>Powód:</b> PEPKH <b>Pozwany:</b> Talia	<p><b>Przedmiot postępowania:</b> 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><b>Wartość przedmiotu sporu:</b> 75 334 631,53 PLN</p> <p><b>Wszczęcie postępowania:</b> pozew wniesiono dnia 28 grudnia 2023 r.</p> <p>W dniu 28 kwietnia 2025 r. (zdarzenie po dniu bilansowym) strony zawarły ugodę, o czym szerzej w pkt 1.5. niniejszych informacji.</p>

## Pozostałe postępowania

### Wnioski TAURON Sprzedaż o zmianę zatwierdzonej taryfy

Z dniem 1 stycznia 2020 r., na podstawie decyzji Prezesa URE z dnia 17 grudnia 2019 r., weszła w życie taryfa dla energii elektrycznej dla odbiorców z grup taryfowych G powodująca wzrost płatności dla odbiorcy w gospodarstwie domowym o 19,9% w odniesieniu do płatności ponoszonych w latach 2018/2019.

Z uwagi na fakt, iż przedmiotowa decyzja uniemożliwiła TAURON Sprzedaż przeniesienie kosztów uzasadnionych działalności związanej z obrotem energią elektryczną, w dniu 8 stycznia 2020 r. TAURON Sprzedaż złożyła do Prezesa URE wniosek o zmianę zatwierdzonej na 2020 r. taryfy, co spowodowało wszczęcie postępowania administracyjnego.

Z uwagi na szczególnie skomplikowany charakter sprawy oraz pandemię COVID-19 wyznaczono termin rozstrzygnięcia sprawy do dnia 29 lipca 2020 r. Decyzją z dnia 8 lipca 2020 r. Prezes URE nie wyraził zgody na zatwierdzenie ww. zmiany taryfy.

W ocenie TAURON Sprzedaż za zmianą decyzji zatwierdzającej taryfę przemawiał słuszny interes strony oraz przepisy obowiązującego prawa przewidujące, że taryfa powinna zapewnić pokrycie kosztów uzasadnionych prowadzonej przez Spółkę działalności, zaś decyzja zatwierdzająca taryfę w ocenie Spółki tego nie zapewniała.

W dniu 30 lipca 2020 r. TAURON Sprzedaż złożyła do Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów w Warszawie odwołanie od decyzji Prezesa URE z dnia 8 lipca 2020 r. wnosząc o zmianę zaskarżonej decyzji w całości poprzez zatwierdzenie taryfy dla energii elektrycznej zgodnie z wnioskiem TAURON Sprzedaż lub uchylenie decyzji w całości i orzeczenie, że decyzja została wydana z naruszeniem prawa. Sprawa toczy się pod sygnaturą XVII AmE 242/20.

Sąd Ochrony Konkurencji i Konsumentów postanowieniem z 28 lipca 2022 r. dopuścił dowód z opinii biegłego sądowego z zakresu rynku energii i rachunkowości. Biegły sporządził opinię, którą doręczano pełnomocnikowi Spółki w dniu 4 grudnia 2023 r. Na rozprawie w dniu 26 marca 2024 r. Sąd oddalił powództwo Spółki przeciwko Prezesowi URE. Spółka złożyła apelację od wyroku.

### 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 wielkopiecowego, 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 było 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 fazie początkowej.

#### **Sprawa o zapłatę zadośćuczynienia z tytułu mobbingu zarzucanego przez byłą pracownicę**

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

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

## **5.2. Transakcje z podmiotami 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej TAURON.*

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

### **Udzielone poręczenia kredytów lub pożyczek**

W I kwartale 2025 r. TAURON podwyższył do kwoty 64 mln PLN poręczenie za zobowiązania EC Stalowa Wola wobec BGK wynikające z umowy pożyczki zawartej w 2018 r. Poręczenie TAURON obowiązuje do dnia 11 marca 2026 r. W wyniku spłaty części umowy pożyczki z dniem 16 kwietnia 2025 r. poręczenie uległo obniżeniu do kwoty 48 mln PLN.

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

### **Udzielone gwarancje**

W I kwartale 2025 r. Spółka ani jednostki zależne nie udzieliły nowych gwarancji korporacyjnych.

Na dzień 31 marca 2025 r. łączna wartość udzielonych przez Spółkę poręczeń i gwarancji korporacyjnych wynosiła 1 873 mln PLN.

Na dzień 31 marca 2025 r. wartość udzielonych przez spółki zależne poręczeń i gwarancji wynosiła łącznie 19 mln EUR (81 mln PLN) i 580 mln PLN.

W I kwartale 2025 r. na zlecenie TAURON, w ramach obowiązujących umów ramowych, były wystawiane gwarancje bankowe za zobowiązania spółek Grupy Kapitałowej TAURON i spółek powiązanych. Na dzień 31 marca 2025 r. wartość obowiązujących gwarancji bankowych wystawionych na zlecenie TAURON wynosiła 436 mln PLN.

Dodatkowo w I kwartale 2025 r. obowiązywały gwarancje bankowe udzielone na zlecenie TAURON Czech Energy s.r.o., które na dzień 31 marca 2025 r. wynosiły łącznie 19 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 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2025 roku.*

#### **5.4. Inne informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego Grupy Kapitałowej TAURON i ich zmian oraz informacje istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Grupę Kapitałową TAURON**

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

Katowice, dnia 20 maja 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

Poniżej zamieszczono słownik pojęć branżowych i wykaz skrótów najczęściej używanych w treści niniejszych informacji.

Tabela 31. Objasnienie skrótów i pojęć branżowych

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	Prawa majątkowe wynikające ze świadectw pochodzenia energii elektrycznej wytworzonej w sposób podlegający na wsparciu, tzw. kolorowe certyfikaty: <b>zielone</b> – świadectwa pochodzenia energii elektrycznej z OZE, <b>niebieskie</b> – świadectwa pochodzenia energii elektrycznej z biogazu rolniczego, <b>białe</b> – świadectwa efektywności energetycznej (mechanizm stymulujący i wymuszający zachowania prooszczędnościowe), <b>żółte</b> – świadectwa pochodzenia energii elektrycznej wytworzonej w kogeneracji ze źródeł opalanych paliwami gazowymi lub o łącznej mocy zainstalowanej poniżej 1MW, <b>czerwone</b> – świadectwa pochodzenia energii z kogeneracji, <b>fioletowe</b> – świadectwa pochodzenia energii elektrycznej 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.
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 Uprawnieniami do Emisji CO <sub>2</sub> .
18. EUA	(ang. European Union Allowances) – uprawnienie do wprowadzania do powietrza ekwiwalentu, w rozumieniu art. 2 pkt 4 Ustawy z dnia 17 lipca 2009 r. o systemie zarządzania emisjami gazów cieplarnianych i innych substancji, dwutlenku węgla (CO <sub>2</sub> ), które służy do rozliczenia wielkości emisji w ramach systemu i którym można rozporządzać na zasadach określonych w Ustawie z dnia 28 kwietnia 2011 r. o systemie handlu uprawnieniami do emisji gazów cieplarnianych.
19. EUR	Euro - wspólna waluta europejska wprowadzona w niektórych krajach Unii Europejskiej.
20. FF PARK PV1	FF PARK PV1 sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach.
21. GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie.

Skrót i pojęcie branżowe	Pełna nazwa/wyjaśnienie
22. Grupa Kapitałowa TAURON	Grupa Kapitałowa TAURON Polska Energia S.A.
23. GZE	Górnośląski Zakład Elektroenergetyczny S.A. z siedzibą w Gliwicach.
24. 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 <sub>2</sub> .
25. IRGiT	Izba Rozliczeniowa Giełd Towarowych S.A. z siedzibą w Warszawie.
26. KGHM	KGHM Polska Miedź S.A. z siedzibą w Lubinie.
27. Ksh	<i>Ustawa z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych.</i>
28. Kopalnia Wapienia Czatkowice	Kopalnia Wapienia „Czatkowice” sp. z o.o. z siedzibą w Krzeszowicach.
29. Mg	Megagram - milion gramów (1 000 000 g) tj. tona.
30. Model Biznesowy	Dokument o tytule <i>Model Biznesowy Grupy TAURON</i> .
31. MSSF	Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej.
32. NBP	Narodowy Bank Polski z siedzibą w Warszawie.
33. Obszar Biznesowy	Sześć obszarów podstawowej działalności Grupy Kapitałowej TAURON: Wytwarzanie, Ciepło, OZE, Dystrybucja, Handel i Sprzedaż.
34. OSD	Operator Systemu Dystrybucyjnego.
35. OSP	Operator Systemu Przesyłowego.
36. OZE	Odnawialne Źródła Energii.
37. 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.
38. PEPKH	Polska Energia-Pierwsza Kompania Handlowa sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.
39. PGE	PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. z siedzibą w Warszawie.
40. PGK	Podatkowa Grupa Kapitałowa.
41. PKB	Produkt Krajowy Brutto.
42. PLN	Symbol walutowy złotego – zł.
43. PMEF	Prawa majątkowe wynikające ze świadectw efektywności energetycznej.
44. PMOZE	Prawa majątkowe do świadectw pochodzenia będących potwierdzeniem wytworzenia energii elektrycznej w OZE w okresie przed 1 marca 2009 r.
45. PMOZE_A	Prawa majątkowe do świadectw pochodzenia będących potwierdzeniem wytworzenia energii elektrycznej w OZE w okresie po 1 marca 2009 r.
46. PMOZE-BIO	Prawa majątkowe, które wynikają ze świadectw pochodzenia dla energii elektrycznej wytworzonej z biogazu rolniczego od 1 lipca 2016 r.
47. PSE	Polskie Sieci Elektroenergetyczne S.A. z siedzibą w Konstancinie-Jeziorna.
48. RB	Rynek Bilansujący – techniczny rynek, na którym następuje zbilansowanie popytu i podaży na energię elektryczną w Krajowym Systemie Elektroenergetycznym.
49. 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.
50. RDN	Rynek Dnia Następnego – rynek funkcjonujący na TGE, gdzie handel odbywa się na jeden oraz dwa dni poprzedzające okres dostawy.

Skrót i pojęcie branżowe	Pełna nazwa/wyjaśnienie
51. RDNg	Rynek Dnia Następnego Gazu – rynek funkcjonujący na TGE, gdzie obrót odbywa się codziennie i prowadzony jest w systemie notowań ciągłych.
52. SARS-CoV-2	(ang. Severe Acute Respiratory Syndrome) – wirus wywołujący chorobę COVID-19.
53. 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 oraz dodatkowo Pozostała działalność.
54. 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>
55. 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>
56. 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.
57. Spółka	TAURON Polska Energia S.A. z siedzibą w Katowicach.
58. Statut Spółki	Dokument o tytule <i>Statut TAURON Polska Energia S.A.</i>
59. Strategia	Dokument o tytule <i>Strategia Grupy TAURON na lata 2025-2035 – TAURON Nowa energia</i> , przyjęty w dniu 17 grudnia 2024 r.
60. TAMEH HOLDING	TAMEH HOLDING sp. z o.o. z siedzibą w Dąbrowie Górniczej.
61. TAMEH POLSKA	TAMEH POLSKA sp. z o.o. z siedzibą w Dąbrowie Górniczej.
62. TAURON	TAURON Polska Energia S.A. z siedzibą w Katowicach.
63. TAURON Ciepło	TAURON Ciepło sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach.
64. TAURON Czech Energy	TAURON Czech Energy s.r.o. z siedzibą w Ostrawie (Republika Czeska).
65. TAURON Dystrybucja	TAURON Dystrybucja S.A. z siedzibą w Krakowie.
66. TAURON Ekoenergia	TAURON Ekoenergia sp. z o.o. z siedzibą w Jeleniej Górze.
67. TAURON Inwestycje	TAURON Inwestycje sp. z o.o. z siedzibą w Będzinie.
68. TAURON Nowe Technologie	TAURON Nowe Technologie S.A. (dawniej: TAURON Dystrybucja Serwis S.A.) z siedzibą we Wrocławiu.
69. TAURON Obsługa Klienta	TAURON Obsługa Klienta sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu.
70. TAURON Serwis	TAURON Serwis sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach.
71. TAURON Sprzedaż	TAURON Sprzedaż sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie.
72. TAURON Sprzedaż GZE	TAURON Sprzedaż GZE sp. z o.o. z siedzibą w Gliwicach.
73. TAURON Wytwarzanie	TAURON Wytwarzanie S.A. z siedzibą w Jaworznie.
74. TAURON Zielona Energia	TAURON Zielona Energia sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach.
75. TEC1	TEC1 sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach.
76. TGE	Towarowa Giełda Energii S.A. z siedzibą w Warszawie.
77. TGEozebio	Prawa majątkowe będące potwierdzeniem wytworzenia energii z odnawialnych źródeł energii z wykorzystaniem biogazu rolniczego.
78. UE	Unia Europejska.
79. UOKiK	Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów.

Skrót i pojęcie branżowe	Pełna nazwa/wyjaśnienie
80. URE	Urząd Regulacji Energetyki.
81. USA	(ang. United States of America) – Stany Zjednoczone Ameryki.
82. USD	(ang. United States Dolar) – międzynarodowy skrót dolara amerykańskiego.
83. Usługi Grupa TAURON	Usługi Grupa TAURON sp. z o.o. z siedzibą w Tarnowie.
84. WACC	(ang. Weighted Average Cost of Capital) – średni ważony koszt kapitału firmy, ważony odpowiednio udziałem długu oraz kapitału własnego w strukturze kapitału spółki.
85. WIND T2	WIND T2 sp. z o.o. z siedzibą w Pieńkowie.
86. WIND T30MW	WIND T30MW sp. z o.o. z siedzibą w Pieńkowie.
87. WIND T4	WIND T4 sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach.
88. WINDPOWER Gamów	WINDPOWER Gamów sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach.
89. WZ / ZW	Walne Zgromadzenie / Zgromadzenie Wspólników.

## Załącznik B: SPIS TABEL I RYSUNKÓW

Poniżej zamieszczono spis tabel i rysunków występujących w niniejszym dokumencie.

### Spis tabel

Tabela 1.	Zmiany w organizacji Grupy Kapitałowej TAURON w I kwartale 2025 r. oraz do dnia sporządzenia niniejszych informacji.....	5
Tabela 2.	Wykaz istotnych spółek współzależnych, według stanu na dzień 31 marca 2025 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszych informacji.....	6
Tabela 3.	Zmiany w składzie osobowym Rady Nadzorczej Spółki w I kwartale 2025 r. oraz do dnia sporządzenia niniejszych informacji.....	7
Tabela 4.	Główne inwestycje strategiczne w zakresie farm fotowoltaicznych realizowane w I kwartale 2025 r. ....	8
Tabela 5.	Główne inwestycje strategiczne w zakresie farm wiatrowych realizowane w I kwartale 2025 r. ....	8
Tabela 6.	Główne inwestycje strategiczne w obszarze Ciepło realizowane w I kwartale 2025 r. ....	9
Tabela 7.	Główne inwestycje strategiczne w obszarach Sprzedaż i Pozostała działalność realizowane w I kwartale 2025 r. ....	9
Tabela 8.	Nakłady inwestycyjne, największe w ujęciu wartościowym, poniesione w I kwartale 2025 r., w ramach Obszarów Biznesowych Grupy Kapitałowej TAURON .....	10
Tabela 9.	Czynniki wewnętrzne wpływające na działalność i wyniki Spółki oraz Grupy Kapitałowej TAURON w I kwartale 2025 r. ....	13
Tabela 10.	Wolumeny zużycia, produkcji i importu energii elektrycznej w Polsce oraz średnie ceny energii elektrycznej na rynku SPOT w Polsce i w krajach ościennych w I kwartale 2025 r. oraz w I kwartale 2024 r. ....	13
Tabela 11.	Najistotniejsze zmiany i inicjatywy w unijnym otoczeniu regulacyjnym Grupy Kapitałowej TAURON w I kwartale 2025 r. ....	17
Tabela 12.	Najistotniejsze zmiany w krajowym otoczeniu regulacyjnym Grupy Kapitałowej TAURON w I kwartale 2025 r. w zakresie uchwalonych i opublikowanych aktów prawnych oraz aktów prawnych, nad którymi toczą się prace legislacyjne.....	19
Tabela 13.	Moc zainstalowana, wolumen produkcji, dystrybucji i sprzedaży energii elektrycznej głównych grup energetycznych na rynku krajowym po 2024 r. ....	23
Tabela 14.	Czynniki wewnętrzne i zewnętrzne, które będą wywierać najistotniejszy wpływ na działalność Grupy Kapitałowej TAURON w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.....	24
Tabela 15.	Kluczowe parametry operacyjne osiągnięte przez Grupę Kapitałową TAURON za I kwartał 2025 r. i I kwartał 2024 r. ....	25
Tabela 16.	Wolumeny i struktura sprzedaży Grupy Kapitałowej TAURON w podziale na poszczególne Segmenty działalności za I kwartał 2025 r. i I kwartał 2024 r. ....	25
Tabela 17.	Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej TAURON za I kwartał 2025 r. oraz I kwartał 2024 r. <sup>1</sup> .....	26
Tabela 18.	Wyniki EBITDA Grupy Kapitałowej TAURON w podziale na Segmenty działalności za I kwartał 2025 r. oraz I kwartał 2024 r. ....	28
Tabela 19.	Wyniki Segmentu Wytwarzanie za I kwartał 2025 r. oraz I kwartał 2024 r. ....	28
Tabela 20.	Wyniki Segmentu Ciepło za I kwartał 2025 r. oraz I kwartał 2024 r. ....	29

Tabela 21.	Wyniki Segmentu OZE za I kwartał 2025 r. oraz I kwartał 2024 r. ....	30
Tabela 22.	Wyniki Segmentu Dystrybucja za I kwartał 2025 r. oraz I kwartał 2024 r. ....	30
Tabela 23.	Wyniki Segmentu Sprzedaż za I kwartał 2025 r. oraz I kwartał 2024 r. ....	31
Tabela 24.	Wyniki Segmentu Pozostała działalność za I kwartał 2025 r. oraz I kwartał 2024 r. ....	32
Tabela 25.	Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej – aktywa (istotne pozycje) według stanu na dzień 31 marca 2025 r. i 31 grudnia 2024 r. ....	32
Tabela 26.	Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej – pasywa (istotne pozycje) według stanu na dzień 31 marca 2025 r. i 31 grudnia 2024 r. ....	33
Tabela 27.	Zadłużenie finansowe Grupy oraz wskaźnik zadłużenia finansowego netto/EBITDA Grupy Kapitałowej TAURON według stanu na dzień 30 września 2024 r. oraz 31 grudnia 2023 r. ....	35
Tabela 28.	Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki na dzień 1 stycznia 2025 r., na dzień 31 marca 2025 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszych informacji. ....	37
Tabela 29.	Stan posiadania akcji Spółki lub uprawnień do nich przez Członków Zarządu Spółki na dzień 31 marca 2025 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszych informacji. ....	38
Tabela 30.	Zestawienie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej w I kwartale 2025 r. ....	39
Tabela 31.	Objaśnienie skrótów i pojęć branżowych ....	45

## Spis rysunków

Rysunek 1.	Struktura Grupy Kapitałowej TAURON uwzględniająca spółki objęte konsolidacją według stanu na dzień 31 marca 2025 r. ....	5
Rysunek 2.	Średnie miesięczne ceny energii na rynkach SPOT i RB w 2024 r. oraz w I kwartale 2025 r. ....	14
Rysunek 3.	Obrót kontraktem BASE_Y-26 w 2024 r. oraz w I kwartale 2025 r. ....	15
Rysunek 4.	Średnie miesięczne ceny gazu na rynku SPOT i kontraktu GAS_BASE_Y-26 na TGE w 2024 r. oraz w I kwartale 2025 r. ....	16
Rysunek 5.	Wpływ działań politycznych i otoczenia na notowania produktu EUA DEC w 2024 r. oraz I kwartale 2025 r. ....	16
Rysunek 6.	Indeks praw majątkowych (zielonych certyfikatów) w 2024 r. oraz I kwartale 2025 r. ....	17
Rysunek 7.	Otoczenie konkurencyjne Grupy Kapitałowej TAURON według dostępnych danych za 2024 r. ....	21
Rysunek 8.	EBITDA – szacunkowa struktura według głównych segmentów w 2024 r. <sup>1</sup> ....	22
Rysunek 9.	Produkcja energii elektrycznej brutto – szacunkowe udziały w rynku za 2024 r. ....	22
Rysunek 10.	Moc zainstalowana – szacunkowe udziały w rynku za 2024 r. ....	22
Rysunek 11.	Dystrybucja energii elektrycznej – szacunkowe udziały w rynku za 2024 r. ....	23
Rysunek 12.	Sprzedaż energii elektrycznej do odbiorców końcowych – szacunkowe udziały w rynku poszczególnych grup energetycznych za 2024 r. ....	23
Rysunek 13.	Struktura przychodów Grupy Kapitałowej TAURON za I kwartał 2025 r. oraz I kwartał 2024 r. ....	27
Rysunek 14.	Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej TAURON i poziom realizowanych marż w I kwartale 2025 r. oraz I kwartale 2024 r. ....	28
Rysunek 15.	Wynik EBITDA Segmentu Wytwarzanie wraz z istotnymi czynnikami wpływającymi na zmianę r/r. ....	29
Rysunek 16.	Wynik EBITDA Segmentu Ciepło wraz z istotnymi czynnikami wpływającymi na zmianę r/r. ....	30
Rysunek 17.	Wynik EBITDA Segmentu OZE wraz z istotnymi czynnikami wpływającymi na zmianę r/r. ....	30
Rysunek 18.	Wynik EBITDA Segmentu Dystrybucja wraz z istotnymi czynnikami wpływającymi na zmianę r/r. ....	31
Rysunek 19.	Wynik EBITDA Segmentu Sprzedaż wraz z istotnymi czynnikami wpływającymi na zmianę r/r. ....	32
Rysunek 20.	Zmiana struktury i stanu aktywów według stanu na dzień 31 marca 2025 r. i 31 grudnia 2024 r. ....	33
Rysunek 21.	Zmiana struktury i stanu zobowiązań długoterminowych i krótkoterminowych według stanu na dzień 31 marca 2025 r. i 31 grudnia 2024 r. ....	34
Rysunek 22.	Przepływy pieniężne za I kwartał 2025 r. oraz I kwartał 2024 r. ....	34
Rysunek 23.	Czynniki zmiany zadłużenia finansowego netto Grupy Kapitałowej TAURON w I kwartale 2025 r. ....	35
Rysunek 24.	Wskaźniki płynności bieżącej i zadłużenia finansowego netto/EBITDA na dzień 30 września 2024 r., 31 grudnia 2023 r. oraz 30 września 2023 r. ....	35
Rysunek 25.	Struktura akcjonariatu na dzień 1 stycznia 2025 r., na dzień 31 marca 2025 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszych informacji. ....	37