



Sprawozdanie Zarządu

z działalności ECB S.A. oraz Grupy Kapitałowej za I półrocze 2025 rok



Spis treści

1. Grupa Kapitałowa w I półroczu	2
1.1. Wybrane skonsolidowane dane finansowe.....	2
1.2. Najważniejsze wydarzenia w okresie sprawozdawczym	2
2. Podstawowe informacje o Spółce i Grupie Kapitałowej.....	4
2.1. Jednostka dominująca ECB S.A. (dalej także jako: „ECBSA”, „Spółka”, „Emitent”).....	4
2.2. Jednostka zależna EC BĘDZIN Czysta Energia Sp. z o.o. (dalej także jako: „ECBCE”).....	4
2.3. Opis zmian w strukturze organizacyjnej Grupy Kapitałowej	5
2.4. Skład zarządu i rady nadzorczej Jednostki dominującej	5
2.5. Zatrudnienie w I półroczu 2025 r.....	6
3. Kapitał i struktura właścicielska ECB S.A.	6
3.1. Struktura Akcjonariatu.....	7
3.2. Akcjonariusze Spółki posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego.	7
3.3. Stan posiadania i zmiany w strukturze własności akcji Spółki przez osoby zarządzające i nadzorujące.....	9
3.4. Dywidenda	9
4. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.....	9
5. Strategia Grupy Kapitałowej oraz plany rozwojowe	11
6. Sytuacja finansowo-majątkowa Spółki oraz Grupy Kapitałowej	14
6.1. Wybrane skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej	14
6.2. Wybrane dane finansowe ECB S.A.	16
6.3. Podstawowe wskaźniki i wyniki finansowe Spółki i Grupy Kapitałowej	17
6.4. Stanowisko Zarządu dotyczące możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dane półrocze	17
6.5. Ocena czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność Grupy Kapitałowej i skonsolidowane sprawozdanie finansowe, w tym na wynik Grupy Kapitałowej z działalności za I półrocze 2025 r.....	17
6.6. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału	18
7. Pozostałe informacje	19
7.1. Istotne postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań oraz wiarytelności Emitenta lub jego jednostki zależnej	19
7.2. Informacje o zawarciu przez Spółkę lub jednostkę od niej zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli zostały one zawarte na innych warunkach niż rynkowe	20
7.3. Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub przez jednostkę od niego zależną, poręczeń, kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących gwarancji lub poręczeń jest znacząca	20
7.4. Inne informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego Grupy ECB S.A. i ich zmian oraz informacje istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta	20
8. Oświadczenia Zarządu ECB S.A.	21

1. Grupa Kapitałowa w I półroczu

1.1. Wybrane skonsolidowane dane finansowe

	6 miesięcy do 30 czerwca	
	2025 r.	2024 r.
Wybrane dane rachunku wyników		
Przychody	48 936	62 066
Zysk z działalności operacyjnej	2 301	54 828
Zysk przed opodatkowaniem	2 235	625 418
Zysk netto	1 744	623 077

	Stan na dzień	
	30.06.2025 r.	31.12.2024 r.
Wybrane pozycje bilansu		
Aktywa obrotowe	15 891	15 894
Aktywa trwałe	16 010	16 287
Aktywa razem	31 901	32 181
Zobowiązania krótkoterminowe	9 143	8 674
Zobowiązania długoterminowe	2 581	2 650
Kapitał własny	20 177	20 857

1.2. Najważniejsze wydarzenia w okresie sprawozdawczym

Współpraca partnerska z Politechniką Gdańską	W dniu 22 stycznia 2025 r. Spółka nawiązała współpracę partnerską z Politechniką Gdańską, która jest realizowana w ramach jednostki ogólnouczeniowej – Centrum Energetyki Jądrowej Politechniki Gdańskiej („Centrum”). Celem współpracy jest budowanie renomy i dobrego imienia Uczelni i ECB S.A. oraz promowanie technologii jądrowych SMR dla potrzeb GK ECB, prowadzących do implementacji konkretnych projektów w praktyce gospodarczej.
Nowa identyfikacja wizualna, rebranding Grupy	Grupa Kapitałowa ECB wprowadziła nową identyfikację wizualną, będącą ważnym elementem szerszego procesu transformacji i przygotowania Spółki na kolejne etapy rozwoju. Zmiany obejmują odświeżone logo, spójną komunikację wizualną wszystkich spółek w Grupie oraz nową stronę internetową dostosowaną do potrzeb współczesnych użytkowników.
Przyjęcie Strategii	W dniu 3 kwietnia 2025 r. Zarząd Spółki przyjął i zatwierdził Strategię rozwoju ECB S.A. wg. której działalność operacyjna Spółki opiera się na trzech filarach: handlowym, energetycznym oraz badaniach i rozwoju (R&D).

Zmiana Statutu ECB S.A.

W dniu 3 kwietnia 2025 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie ECB S.A. przyjęło zmiany do Statutu ECB S.A. W dniu 15 maja 2025 r. Sąd Rejonowy Katowice - Wschód w Katowicach, Wydział VIII Gospodarczy KRS wydał postanowienie o zarejestrowaniu zmian Statutu Spółki dokonanego na podstawie uchwały nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 3 kwietnia 2025 r. w sprawie zmian Statutu Spółki na skutek czego m.in. nastąpiła zmiana firmy Jednostki dominującej:

Stara firma: EC BĘDZIN S.A.

Nowa firma: ECB S.A.

Certyfikat SURE-EU

W kwietniu ECB S.A. zakończyła z sukcesem proces certyfikacji działalności w obszarze obrotu biomasą, uzyskując dwa niezależne certyfikaty w systemach SURE-EU oraz SNS. Posiadanie tego certyfikatu uprawnia Spółkę do handlu biomasą przed ostatnim punktem styku (zakres 4001), szacowania emisji gazów cieplarnianych (GHG) na podstawie wartości domyślnych (zakres 7001), prowadzenia działalności zgodnie z zasadami identyfikowalności, przejrzystości i raportowania wymaganymi przez system SURE.

**Aktualizacja Dobrych
Praktyk**

W dniu 16 kwietnia 2025 r. Spółka opublikowała raport EBI nr 1/2025 o stosowaniu Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW2021. Obecnie Spółka nie stosuje dziewięciu zasad, a mianowicie: 1.3.1, 1.3.2, 1.4, 1.4.1, 1.4.2., 1.5., 2.1, 2.2., 3.6. Pełna informacja o stosowaniu Dobrych Praktyk dostępna jest na stronie internetowej Spółki na podstronie Relacje Inwestorskie, zakładka Ład Korporacyjny

**Decyzja o wypłacie
dywidendy**

11 czerwca 2025 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie ECB S.A. podjęło uchwałę o wypłacie dywidendy w wysokości 0,77 zł na akcję. Łączna kwota przeznaczona dla akcjonariuszy wyniesie 2,42 mln zł. To pierwsza taka decyzja od 2011 roku i wyraźny sygnał, że Spółka wraca do polityki dzielenia się wypracowanym zyskiem.

**Współpraca z Javelin
Global Commodities (CEE)
Sp. z o.o.****Po dniu bilansowym**

2 lipca 2025 roku spółka ECB S.A. podpisała zamówienie na dostawę węgla energetycznego z firmą Javelin Global Commodities (CEE) Sp. z o.o. Kontrakt obejmuje uzgodniony wolumen surowca o szacunkowej wartości 20 milionów złotych netto i będzie realizowany w okresie od września do grudnia bieżącego roku (raport bieżący nr 24/2025).

W dniu 12 września 2025 roku Emitent podpisał aneks do w/w zamówienia. Przedmiotem aneksu jest rozszerzenie zakresu pierwotnego zamówienia o usługi logistyczne w zakresie dostaw surowców energetycznych, obejmujące transport kolejowy, samochodowy, przeładunek oraz składowanie części materiału na placu buforowym. Szacunkowa wartość usług objętych aneksem wynosi około 4,2 mln zł netto powiększona o należny podatek VAT.

**Uzupełnienie wniosku
o wydanie decyzji
środowiskowej**

W dniu 15 września 2025 r. jednostka zależna EC BĘDZIN Czysta Energia Sp. z o.o. złożyła uzupełnienie wniosku o wydanie decyzji o środowiskowych uwarunkowaniach dla przedsięwzięcia: „Budowa bloku energetycznego w wysokosprawnej kogeneracji opalanego paliwami alternatywnymi w EC BĘDZIN Czysta Energia Sp. z o.o.” do Urzędu Miasta Czeladź.

2. Podstawowe informacje o Spółce i Grupie Kapitałowej

Na dzień 30 czerwca 2025 roku Grupa Kapitałowa ECB składała się z jednostki dominującej – Spółki ECB S.A. – oraz jednostki zależnej: EC BĘDZIN Czysta Energia Sp. z o.o., w której ECB S.A. posiada 100% udziałów. Obie spółki mają siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Jednostka dominująca – ECB S.A. – której historia sięga 1913 roku, została przekształcona w jednoosobową spółkę Skarbu Państwa w dniu 1 kwietnia 1993 roku. Od ponad dwóch dekad funkcjonuje jako spółka notowana na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Akcje Spółki są dopuszczone do obrotu publicznego od dnia 6 grudnia 1998 roku. Zgodnie z klasyfikacją Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., Spółka została zakwalifikowana do sektora energetycznego.

2.1. Jednostka dominująca ECB S.A. (dalej także jako: „ECBSA”, „Spółka”, „Emitent”)



Siedziba i adres :	ul. Siemońska 3, 42-500 Będzin
REGON:	271740563
KRS:	0000064511
NIP:	6250007615
Kapitał zakładowy:	15.746 tys. zł.
Adres strony internetowej:	www.ecbsa.pl
Adres poczty elektronicznej:	kontakt@ecbsa.pl

ECB S.A. jest spółką, która swoją działalność adresuje do szeroko rozumianego sektora energetycznego. Stosownie, do przyjętej w kwietniu 2025 r. „Strategii rozwoju EC BĘDZIN S.A.” (dalej: „Strategia ECB”) działalność operacyjna Spółki opiera się na trzech filarach: handlowym, energetycznym oraz badaniach i rozwoju (R&D). Konkretnie działania w ramach poszczególnych filarów będą realizowane poprzez ECB S.A., spółkę zależną EC BĘDZIN Czysta Energia Sp. z o.o. (w ramach filaru energetycznego) oraz tworzone w przyszłości spółki celowe. Tym samym, docelowa działalność ECB S.A. obok działalności operacyjnej będzie obejmowała także nadzór nad spółkami z Grupy Kapitałowej.

Spółka nie posiada oddziałów. Czas trwania działalności ECB S.A. jest nieoznaczony.

2.2. Jednostka zależna EC BĘDZIN Czysta Energia Sp. z o.o. (dalej także jako: „ECBCE”)



Siedziba:	ul. Siemońska 3, 42-500 Będzin
REGON:	520365986
KRS:	0000930832
NIP:	6252479821
Kapitał zakładowy:	2.052 tys. zł.
Adres strony internetowej:	www.ecbce.pl
Adres poczty elektronicznej:	kontakt@ecbce.pl

Spółka ECBCE jest spółką celową, która zgodnie ze Strategią ECB jest przeznaczona do nowych inwestycji i działalności w zakresie filaru (segmentu) energetyka.

2.3. Opis zmian w strukturze organizacyjnej Grupy Kapitałowej

W roku obrotowym 2025 r. nie nastąpiły istotne zmiany w strukturze organizacyjnej Grupy Kapitałowej ECB.

2.4. Skład zarządu i rady nadzorczej Jednostki dominującej

Zarząd ECB S.A.

Skład Zarządu ECB S.A. na dzień 1 stycznia 2025 roku:

- | | |
|----------------------|-----------------------------------|
| 1) Marcin Chodkowski | - Prezes Zarządu, |
| 2) Krystian Ortyl | - Wiceprezes Zarządu ds. rozwoju. |

W dniu 30 kwietnia 2025 r. Pan Marcin Chodkowski złożył rezygnację z funkcji Prezesa Zarządu Spółki, ze skutkiem na koniec dnia w którym odbędzie się najbliższe Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które zostało zwołane na dzień 11 czerwca 2025 r.

W dniu 29 maja 2025 r. Rada Nadzorcza Spółki powołała z dniem 1 lipca 2025 r. Pana Sławomira Rzepeckiego na stanowisko Prezesa Zarządu ECB S.A.

Skład Zarządu ECB S.A. na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania kształtował się następująco:

- | | |
|----------------------|-----------------------------------|
| 1) Sławomir Rzepecki | - Prezes Zarządu, |
| 2) Krystian Ortyl | - Wiceprezes Zarządu ds. rozwoju. |

Rada Nadzorcza ECB S.A.

Skład Rady Nadzorczej ECB S.A. na dzień 1 stycznia 2025 roku:

- | | |
|-------------------------|---------------------------------------|
| 1) Sławomir Rzepecki | - Przewodniczący Rady Nadzorczej. |
| 2) Sławomir Grzesiak | - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej, |
| 3) Przemysław Bałdyga | - Członek Rady Nadzorczej, |
| 4) Piotr Kuśnierz | - Członek Rady Nadzorczej, |
| 5) Adam Klinert | - Członek Rady Nadzorczej, |
| 6) Grzegorz Kwiatkowski | - Członek Rady Nadzorczej, |
| 7) Maciej Murgrabia | - Członek Rady Nadzorczej. |

W dniu 19 maja 2025 r. Pan Sławomir Rzepecki złożył rezygnację z funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej, ze skutkiem na moment rozpoczęcia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, które zostało zwołane na dzień 11 czerwca 2025 r.

W dniu 11 czerwca 2025 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki powołało Pana Sławomira Wołyńca na członka Rady Nadzorczej ECB S.A.

W dniu 25 czerwca 2025 r. Rada Nadzorcza ECB S.A. wybrała Pana Sławomira Wołyńca na przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki.

Skład Rady Nadzorczej ECB S.A. na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania kształtował się następująco:

- | | |
|-------------------------|---------------------------------------|
| 1) Sławomir Wołyniec | - Przewodniczący Rady Nadzorczej. |
| 2) Sławomir Grzesiak | - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej, |
| 3) Przemysław Bałdyga | - Członek Rady Nadzorczej, |
| 4) Piotr Kuśnierz | - Członek Rady Nadzorczej, |
| 5) Adam Klinert | - Członek Rady Nadzorczej, |
| 6) Grzegorz Kwiatkowski | - Członek Rady Nadzorczej, |
| 7) Maciej Murgrabia | - Członek Rady Nadzorczej. |

Komitet Audytu ECB S.A.

Skład Rady Nadzorczej ECB S.A. na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania kształtował się następująco:

- 1) Sławomir Grzesiak - Przewodniczący Komitetu Audytu,
- 2) Adam Klinert - Członek Komitetu Audytu,
- 3) Maciej Murgrabia - Członek Komitetu Audytu.

2.5. Zatrudnienie w I półroczu 2025 r.

Stan zatrudnienia w ECB Spółka Akcyjna (Jednostka dominująca)

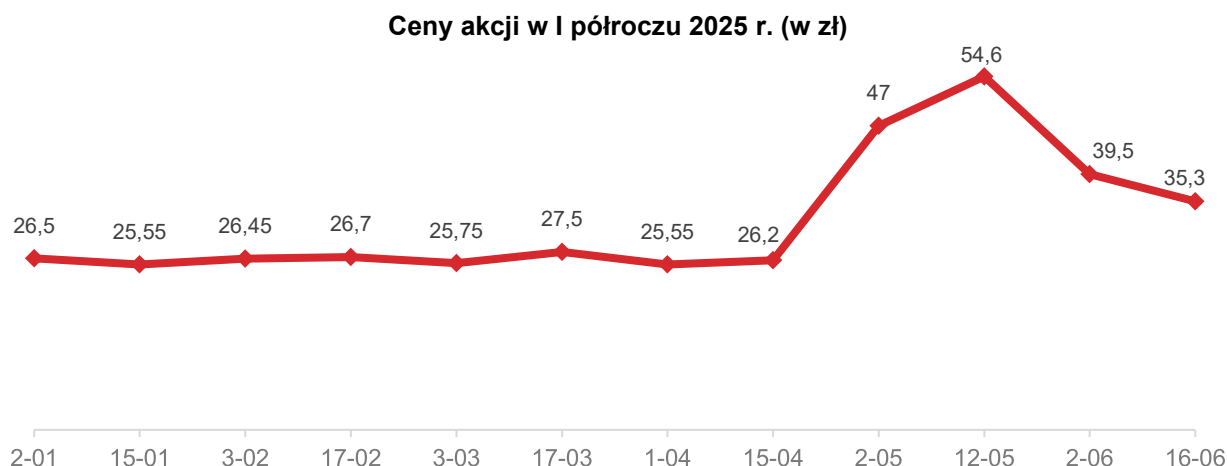
Grupy zawodowe	30.06.2025	31.12.2024
Pracownicy produkcyjni	2	2
Pracownicy nieprodukcyjni	15	13
Razem	17	15

Stan zatrudnienia w EC BĘDZIN Czysta Energia Sp. z o.o. (Jednostka zależna)

Grupy zawodowe	30.06.2025	31.12.2024
Zarząd	1	1
Pracownicy nieprodukcyjni	0	3
Razem	1	4

3. Kapitał i struktura właścicielska ECB S.A.

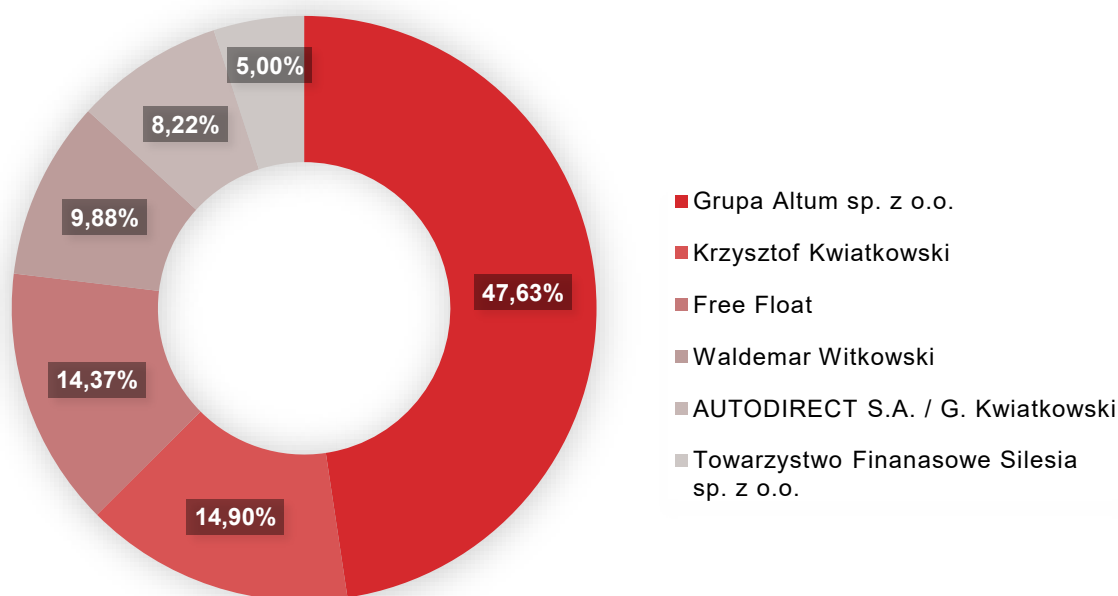
ECB S.A. jest obecna na warszawskim parkiecie Giełdy Papierów Wartościowych S.A. od 1998 roku. Spółka dysponuje kapitałem zakładowym w wysokości 15.746 tys. zł, podzielonym na 3.149.200 akcji Serii A oznaczonych numerami od A00000001 do A03149200 o wartości nominalnej 5,00 zł każda. Zmiany kursu akcji Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w I półroczu 2025 r. przedstawia poniższy wykres.



3.1. Struktura Akcjonariatu

Na dzień kończący okres sprawozdawczy, jak i na dzień sporządzenia oraz publikacji niniejszego sprawozdania, kapitał zakładowy ECB S.A., zgodnie z wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego, wynosił 15.746 tys. zł i dzielił się na 3.149.200 akcji zwykłych, o wartości nominalnej 5,00 PLN każda tj. 3.149.200 dopuszczonych do publicznego obrotu akcji na okaziciela. Ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych przez ECB S.A. akcji odpowiada 3.149.200 głosom na Walnym Zgromadzeniu ECB S.A.

Struktura akcjonariatu ECB S.A. na dzień 30 czerwca 2025 roku oraz na dzień przekazania niniejszego sprawozdania według zawiadomień otrzymanych przez Spółkę od znaczących akcjonariuszy, posiadających co najmniej 5% akcji Spółki kształtowała się następująco:



3.2. Akcjonariusze Spółki posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego.

W okresie sprawozdawczym Spółka otrzymała 3 zawiadomienia sporządzone na podstawie art. 69 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych („zawiadomienie”). Szczegółowe informacje zostały przekazane za pośrednictwem niżej opisanych raportów bieżących:

- raportem bieżącym nr **2/2025** z dnia 13 stycznia 2025 roku ECB S.A. poinformowała o otrzymanym zawiadomieniu od akcjonariusza K. Kwiatkowskiego, zgodnie z otrzymaną informacją zmianie uległ jego procentowy udział w kapitale zakładowym ECB S.A. z 19,16% do 16,94%;
- raportem bieżącym nr **5/2025** z dnia 13 marca 2025 roku ECB S.A. poinformowała o otrzymanym zawiadomieniu od akcjonariusza Grupa Altum Sp. z o.o., zgodnie z otrzymaną informacją zmianie uległ jego procentowy udział w kapitale zakładowym ECB S.A. z 46,01% do 47,63%;
- raportem bieżącym nr **23/2025** z dnia 20 czerwca 2025 roku ECB S.A. poinformowała o otrzymanym zawiadomieniu od akcjonariusza K. Kwiatkowskiego, zgodnie z otrzymaną informacją zmianie uległ jego procentowy udział w kapitale zakładowym ECB S.A. z 16,94% do 14,90%.

Według wiedzy Emitenta od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego nie zaszły inne zmiany w strukturze znaczących akcjonariuszy Spółki.

Informacje na temat akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem liczby akcji posiadanych przez te podmioty, procentowego udziału tych akcji w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających oraz procentowego udziału tych akcji w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu, a także wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji Emitenta w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego zaprezentowano w poniżej tabeli oraz w komentarzu poniżej.

Struktura własności kapitału zakładowego Jednostki Dominującej na 31 marca 2025 r. - I kwartał 2025 rok.

Akcjonariusz	Ilość akcji	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu	Procentowy udział w kapitale zakładowym	Procentowy udział akcji w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu
Grupa ALTUM Sp. z o.o.	1 500 000	1 500 000	47,63%	47,63%
Krzysztof Kwiatkowski	533 397	533 397	16,94%	16,94%
Waldemar Witkowski	311 000	311 000	9,88%	9,88%
AUTODIRECT S.A.	258 960	258 960	8,22%	8,22%
Towarzystwo Finansowe Silesia sp. z o.o.	157 466	157 466	5,00%	5,00%
Pozostali	388 377	388 377	12,33%	12,33%
RAZEM	3 149 200	3 149 200	100%	100%

Struktura własności kapitału zakładowego Jednostki Dominującej na 30 czerwca 2025 r. – I półrocze 2025 r. i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania.

Akcjonariusz	Ilość akcji	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu	Procentowy udział w kapitale zakładowym	Procentowy udział akcji w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu
Grupa ALTUM Sp. z o.o.	1 500 000	1 500 000	47,63%	47,63%
Krzysztof Kwiatkowski	469 372	469 372	14,90%	14,90%
Waldemar Witkowski	311 000	311 000	9,88%	9,88%
AUTODIRECT S.A.	258 960	258 960	8,22%	8,22%
Towarzystwo Finansowe Silesia sp. z o.o.	157 466	157 466	5,00%	5,00%
Pozostali	452 402	452 402	14,37%	14,37%
RAZEM	3 149 200	3 149 200	100%	100%

Ponadto Emitent informuje, iż Pan Sławomir Wołyńiec, za pośrednictwem Fundacji Rodzinnej Sławomira Wołyńca, sprawuje kontrolę nad spółką Grupa ALTUM sp. z o.o., posiada pośrednio co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta na dzień przekazania raportu.

Poza tym, Pan Grzegorz Kwiatkowski za pośrednictwem spółki AUTODIRECT S.A. posiada pośrednio co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta na dzień przekazania raportu.

Z kolei Towarzystwo Finansowe „Silesia” Sp. z o.o. jest podmiotem ze 100% udziałem Skarbu Państwa.

3.3. Stan posiadania i zmiany w strukturze własności akcji Spółki przez osoby zarządzające i nadzorujące

Zestawienie stanu posiadania akcji Spółki lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta na dzień przekazania raportu za I półrocze 2025 rok, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od dnia przekazania raportu okresowego za I kwartał 2025 roku, odrębnie dla każdej z tych osób.

Osoby zarządzające i nadzorujące		Stan posiadania akcji na dzień publikacji raportu za I kwartał 2025 r. (szt.)	Stan posiadania akcji na dzień publikacji raportu za I półrocze 2025 r. (szt.)	Wartość nominalna akcji (tys. zł.)
Marcin Chodkowski	Prezes Zarządu do 11.06.25 r.	1 500	-	7,50
Sławomir Rzepecki	Przewodniczący RN do 11.06.25 r.	3 563	-	17,81
	Prezes Zarządu od 01.07.25 r.	-	3 563	
Krystian Ortyl	Wiceprezes Zarządu	777	777	3,88
Sławomir Wołyńiec*	Przewodniczący RN od 11.06.25 r.	-	1 500 000	7 500,00
Grzegorz Kwiatkowski*	Członek RN	258 960	258 960	1 294,80

* Pan Sławomir Wołyńiec, za pośrednictwem Fundacji Rodzinnej Sławomira Wołyńca, sprawuje kontrolę nad spółką Grupa ALTUM sp. z o.o., posiada pośrednio co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta na dzień przekazania raportu.

* Pan Grzegorz Kwiatkowski za pośrednictwem spółki AUTODIRECT S.A. posiada pośrednio co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta na dzień przekazania raportu.

3.4. Dywidenda

Podział zysku za rok 2024

W dniu 11 czerwca 2025 roku, po zakończeniu okresu sprawozdawczego, Zwyczajne Walne Zgromadzenie ECB S.A. podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku netto Emitenta za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2024 roku, który wyniósł 9.134 tys. zł, w następujący sposób:

- kwota 2.724 tys. zł - na kapitał zapasowy,
- kwota 3.985 tys. zł - na pokrycie straty z lat ubiegłych,
- kwota 2.425 tys. zł - na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki, tj. 0,77 zł na jedną akcję w kapitale zakładowym Spółki.

Jako dzień dywidendy Zwyczajne Walne Zgromadzenie ECB S.A. ustaliło 26 sierpnia 2025 r., natomiast jako dzień wypłaty dywidendy 25 listopada 2025 r.

Podział zysku z lat ubiegłych

Jednostka Dominująca w roku 2024 nie wypłaciła dywidendy.

4. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyka

System zarządzania ryzykiem w Grupie Kapitałowej ECB opiera się na wewnętrznych regulacjach i praktykach, których celem jest identyfikacja, ocena, monitorowanie oraz mitygacja ryzyk mogących wpływać na działalność, wyniki finansowe oraz reputację Spółki. Jednym z kluczowych dokumentów regulujących ten obszar jest Polityka Zarządzania Ryzykiem Braku Zgodności, która określa zasady zarządzania ryzykiem regulacyjnym, prawnym oraz etycznym w działalności Spółki.

Równolegle Spółka identyfikuje i monitoruje także inne istotne ryzyka, w tym związane z otoczeniem rynkowym, zmianami regulacyjnymi, uwarunkowaniami makroekonomicznymi oraz technologicznymi.

Poniższa tabela przedstawia wybrane, istotne ryzyka zidentyfikowane w ramach prowadzonej działalności, wraz z oceną ich wpływu oraz stosowanymi mechanizmami zaradczymi (mitygującymi).

Należy mieć na uwadze, że oprócz ryzyk wskazanych w zestawieniu, mogą występować również inne czynniki ryzyka, które obecnie nie są znane lub są oceniane jako nieistotne, ale które w przyszłości mogą wywierać istotny negatywny wpływ na działalność operacyjną, wyniki finansowe lub sytuację majątkową Grupy. Ocena ryzyk została przedstawiona według następującej skali:

- **Bardzo wysokie** - wymagające stałego nadzoru i działań zaradczych z uwagi na poważne konsekwencje.
- **Wysokie** - mogące istotnie wpływać na działalność i wyniki, wymagające priorytetowego monitorowania.
- **Średnie** - o umiarkowanym wpływie, możliwe do kontrolowania standardowymi mechanizmami.
- **Niskie** - o ograniczonym znaczeniu, podlegające bieżącemu monitorowaniu.

Opis ryzyka	Stopień narażenia	Działania mitygujące
MAJĄTKOWE		
Awarie, degradacja majątku, ograniczenia inwestycyjne, ryzyko uszkodzeń obiektów i urządzeń, ryzyka pogodowe i pożarowe.	Średnie	Przeglądy, remonty, modernizacje; optymalizacja cyklu życia majątku; ubezpieczenia; współpraca z brokerami; monitoring zmian w przepisach.
RYNKOWE I PRODUKTOWE		
Produkcja energii elektrycznej i ciepła ryzyko związane z trendami rynkowymi w zakresie planowania produkcji przez odbiorców surowców, spadającym popytem na energię z węgla, efektywnością ekonomiczną aktywów węglowych, polityką regulacyjną UE i Polski, wojną w Ukrainie i niepewnością co do dalszego kierunku rozwoju sektora energetycznego.	Wysokie	Monitoring rynków i regulacji; dywersyfikacja portfela klientów i produktów; rozwój oferty OZE, analiza ryzyka geopolitycznego i działań UE w zakresie dekarbonizacji.
Segment Handel ryzyko związane z brakiem dywersyfikacji kontrahentów; uzależnienie od jednego odbiorcy.	Średnie	Aktywne pozyskiwanie nowych klientów; rozwój oferty; badanie kontrahentów; monitoring zdolności kredytowej.
OPERACYJNE		
Zakłócenia w dostawach paliw; cyberzagrożenia; ryzyko reputacyjne; błędy zakupowe; braki kadrowe; bezpieczeństwo pracy; niedopasowanie polis ubezpieczeniowych.	Średnie	Monitoring IT; plany ciągłości działania; szkolenia (cyberbezpieczeństwo, compliance, BHP); procedura zakupowa; kontakt z Biurem ds. Compliance i Biurem Prawnym.
KREDYTOWE		
Ryzyko niewypłacalności kontrahentów i brak dywersyfikacji klientów.	Niskie	Monitoring kontrahentów; weryfikacja na etapie ofertowania i realizacji kontraktów, stosowanie limitów kredytowych, analiza zdolności płatniczej; weryfikacja przed zawarciem umowy.
PŁYNNOŚCI		
Ryzyko ograniczenia zdolności regulowania zobowiązań.	Niskie	Zarządzanie płynnością; kontrola przepływów finansowych; bieżące prognozowanie i planowanie płynności.
WALUTOWE		

Opis ryzyka	Stopień narażenia	Działania mitygujące
Brak ekspozycji - działalność w PLN	Niskie	Brak transakcji w walutach obcych; działalność ograniczona do rynku krajowego.
STOPY PROCENTOWEJ		
Zmienność stóp wpływająca na koszt finansowania.	Niskie	Monitoring rynku finansowego; preferowanie zmiennej stopy procentowej w umowach leasingu i pożyczkach.
MIKRO- I MAKROEKONOMICZNE		
Spowolnienie gospodarcze, dekarbonizacja, ryzyka polityczne, regulacyjne i rynkowe (ceny emisji i uprawnień CO ₂ , taryfy URE, PEP2040, wojna w Ukrainie).	Wysokie	Monitoring wskaźników makro i otoczenia regulacyjnego; dostosowanie strategii operacyjnej; przygotowanie do transformacji energetycznej.
CENY WĘGLA I PALIW		
Niestabilność cen surowców; ograniczenia popytowe na frakcje grube; nasycenie rynku.	Wysokie	Skupienie działalności na sortymentach miałowych; analiza rynku i popytu; ograniczenie inwestycji w segmenty niestabilne cenowo.

5. Strategia Grupy Kapitałowej oraz plany rozwojowe

W dniu 3 kwietnia 2025 r. Zarząd Spółki przyjął Strategię rozwoju ECB S.A. na lata 2025–2035, która zakłada funkcjonowanie Spółki i Grupy Kapitałowej w oparciu o trzy kluczowe filary: działalność handlową, obszar energetyczny oraz badania i rozwój (R&D).

Strategia stanowi odpowiedź na zmieniające się otoczenie rynkowe i potrzeby interesariuszy. Celem nadrzędnym jest budowa trwałej wartości dla akcjonariuszy poprzez rozwój nowoczesnych, zrównoważonych i rentownych linii biznesowych w sektorze energetycznym oraz wspierających go obszarach.

Misja ECB S.A.

ECB S.A. dostarcza nowoczesne i niezawodne rozwiązania dla sektora energetycznego, aktywnie wspierając transformację energetyczną zgodnie z zasadami zrównoważonego rozwoju. Działalność Spółki opiera się na wartościach: rozwój, niezawodność, odpowiedzialność i partnerstwo, z naciskiem na tworzenie wartości dla akcjonariuszy oraz budowanie trwałych relacji z interesariuszami.

Hasło przewodnie: „**Energia na miarę XXI wieku**”.

Wizja ECB S.A.

ECB S.A. dąży do pozycji nowoczesnego, dynamicznie rozwijającego się partnera sektora energetycznego - atrakcyjnego dla inwestorów, aktywnego w obszarze nowych technologii oraz wpisującego się w globalne trendy zrównoważonego rozwoju. Spółka zamierza rozwijać kompleksową ofertę produktową i usługową, wzmacniając swoją obecność na rynku biomasy oraz nowych technologii dla energetyki.

Cele strategiczne ECB S.A.:

- stworzenie silnej marki Spółki atrakcyjnej dla inwestorów, akcjonariuszy i interesariuszy za równo w perspektywie ekonomicznej jak i wizerunkowej;
- uzyskanie statusu lidera w zakresie dostaw biomasy na potrzeby energetyki zawodowej;
- rozszerzenie zakresu działania firmy o badania i rozwój (R&D) poprzez tworzenie usług i kompetencji (w oparciu o współpracę z Politechniką Gdańską) – ECB S.A. jako HUB technologiczny;
- komercjalizacja opracowanych rozwiązań technologicznych w ramach GK ECB S.A.

Strategia Spółki opiera się na trzech filarach:

- **Filar 1 - Obszar handlowy**

Rozwój działalności handlowej ukierunkowany jest na stabilną obecność w segmencie węgla (do końca obowiązywania bieżących kontraktów tj. do 31.12.2028 r.) oraz intensyfikację działań w zakresie handlu biomasą.

W I półroczu 2025 r. Spółka posiadała już wymagane certyfikaty (SURE-EU i SNS), stanowiące podstawę do dalszego rozwoju tego segmentu tj.:

- przyznany przez DQS Polska Sp. z o.o. certyfikat w systemie SURE-EU, który potwierdza kompetencje ECB S.A. oraz zgodność z unijnymi kryteriami zrównoważonego obrotu biomasą;
- przyznany przez Q&R Polska sp. z o.o. certyfikat SNS, potwierdzający wdrożenie i stosowanie systemu opartego na zasadach należytej staranności dla dostawców biomasy przeznaczonej na cele energetyczne.

Kolejnymi krokami w zakresie rozwoju handlu biomasą będzie przejście przez ECB S.A. procedur weryfikacyjnych obowiązujących u poszczególnych odbiorców, m.in. takich jak podmioty z grup: Orlen, PGE, Tauron, Enea itp. i uzyskanie wpisu na prowadzoną przez te podmioty listę kwalifikowanych dostawców biomasy.

- **Filar 2 - Obszar energetyczny**

Strategia przewiduje rozwój projektów energetycznych, w szczególności w zakresie:

- magazynów energii BESS,
- infrastruktury dla AI Data Center,
- potencjalnego źródła wytwórczego opartego o biomasę, przy spełnieniu konkretnych uwarunkowań rynkowych.

Działania w tym zakresie są koncentrowane w spółce zależnej ECBCE. Emitent skupia się na zabezpieczeniu aktywów oraz przygotowaniu projektów do dalszej komercjalizacji. Projekt związany z AI Data Center jest prowadzony w formule SPV, z zamiarem sprzedaży projektu podmiotowi zainteresowanemu budową i eksploatacją centrum danych.

- **Filar 3 - Badania i rozwój (R&D)**

Obszar R&D wspiera realizację celów strategicznych w pozostałych dwóch filarach. Priorytetowe kierunki rozwoju obejmują technologie dla sektora energetycznego, w tym:

- małe reaktory modułowe (SMR),
- odnawialne źródła energii (OZE),
- technologie wodorowe, kogeneracyjne i magazynowania energii.

Współpraca z Politechniką Gdańską, w ramach której ECB S.A. posiada status Partnera Strategicznego Centrum Energetyki Jądrowej, stanowi fundament rozwoju kompetencji technologicznych w obszarze SMR. Spółka rozwija również kompetencje w zakresie identyfikacji i oceny zasobów naturalnych w Polsce, co może w przyszłości stanowić podstawę dla nowych inicjatyw wydobywczych lub przetwórczych.

Zdarzenia po dniu bilansowym

We wrześniu 2025 roku w siedzibie ECB S.A. w Będzinie odbyły się warsztaty z udziałem przedstawicieli Politechniki Gdańskiej. Spotkanie było kolejnym krokiem w ramach partnerstwa strategicznego, które nasza spółka zawarła z uczelnią w zakresie rozwoju technologii SMR. Tym razem akcent został jednak położony na działania praktyczne i wyzwania stojące przed szeroko pojętym sektorem energetycznym w obliczu dynamicznych zmian geopolitycznych w kontekście nowoczesnych technologii przesyłania, dystrybucji i magazynowania energii, wykorzystania ciepła odpadowego w instalacjach przemysłowych z uwzględnieniem redukcji CO₂.

Dzisiejsza energetyka to sektor wymagający elastyczności i szybkiego reagowania. Transformacja energetyczna, rosnące wymogi klimatyczne oraz konieczność zapewnienia stabilnych dostaw wymuszają na przedsiębiorstwach umiejętność działania „tu i teraz”. Współpraca z Politechniką Gdańską pozwala ECB S.A. nie tylko na analizowanie długoterminowych scenariuszy, ale także na skuteczne odpowiadanie na bieżące zadania.

Wśród głównych tematów znalazły się:

- Studium wykonalności dla systemów BESS (magazynów energii),
- Wyzwania związane z uruchomieniem nowych projektów,
- Nowoczesne technologie redukcji emisji CO₂ z jednoczesnym wykorzystaniem ciepła odpadowego,
- Programy badawcze i grantowe, w tym m.in. Nucleostrateg,
- Omówienie możliwości finansowania inwestycji przez NCBiR i inne fundusze,
- Przegląd potencjalnych projektów rozwojowych oraz dyskusja podsumowująca.

Warsztaty wpisują się w założenia strategii ECB S.A., ogłoszonej w kwietniu 2025 roku i są kolejnym etapem dalszej współpracy oraz odpowiadają na rosnące oczekiwania rynku i otoczenie regulacyjne.

Strategia Grupy Kapitałowej ECB pozostaje aktualna i stanowi fundament długoterminowego rozwoju. W I półroczu 2025 r. Grupa kontynuowała działania zgodne z przyjętymi kierunkami, koncentrując się na przygotowaniu projektów, rozwoju kompetencji oraz budowie pozycji w kluczowych segmentach działalności.

6. Sytuacja finansowo - majątkowa Spółki oraz Grupy Kapitałowej

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ECB za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 roku zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) przyjętymi do stosowania w Unii Europejskiej (UE), a śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe ECB S.A. za ten sam okres zostało sporządzone zgodnie z Ustawą o rachunkowości z 29 września 1994 roku (Dz. U. 2023 poz. 120 z późn. zm.)

6.1. Wybrane skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej

WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE	narastająco do 30.06.2025	narastająco do 30.06.2024	narastająco do 30.06.2025	narastająco do 30.06.2024
	w tys. zł		w tys. EURO	
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	48 936	62 066	11 565	14 397
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	2 301	54 828	544	12 718
Zysk (strata) brutto	2 235	625 418	528	145 078
Zysk (strata) netto	1 744	623 077	412	144 535
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	3 401	15 978	804	3 706
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-305	-12 041	-72	-2 793
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-419	-4 066	-99	-943
Przepływy pieniężne netto, razem	2 677	-129	633	-30
SKONSOLIDOWANE POZYCJE BILANSOWE*	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2025	31.12.2024
Aktywa razem	31 901	32 181	7 520	7 531
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	11 724	11 324	2 764	2 650
Zobowiązania długoterminowe	2581	2 650	608	620
Zobowiązania krótkoterminowe	9 143	8 674	2 155	2 030
Kapitał własny	20 177	20 857	4 757	4 881
Kapitał zakładowy	37 728	37 728	8 894	8 829
Liczba akcji	3 149 200	3 149 200	3 149 200	3 149 200
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą	0,55	203,02	0,13	47,17
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą	0,55	203,02	0,13	47,17
Wartość księgowa na jedną akcję na koniec bieżącego półrocza i koniec poprzedniego roku obrotowego	6,41	6,62	1,51	1,55
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję	6,41	6,62	1,51	1,55
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję	0,77	0	0,18	0

* Pozycje bilansowe przeliczono według kursu średniego euro ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski, obowiązującego na dzień kończący okres sprawozdawczy.

** Pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych przeliczono według kursu średniego euro będącego średnią arytmetyczną średnich kursów euro ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski i obowiązujących na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca okresu sprawozdawczego.

W pierwszym półroczu 2025 r. skonsolidowane przychody wyniosły 48,9 mln zł w porównaniu do ok. 62,1 mln zł w I półroczu 2024 roku. Zysk z działalności operacyjnej wyniósł w okresie od 1 stycznia 2025 r. do 30 czerwca 2025 r. ok. 2,4 mln zł w porównaniu do zysku w wysokości ok. 54,8 mln zł w I półroczu 2024 roku. Natomiast zysk netto w okresie od 1 stycznia 2025 r. do 30 czerwca 2025 r. wyniósł ok. 1,7 mln zł w porównaniu do zysku netto w I półroczu 2024 roku w wysokości ok. 623,1 mln zł.

Na porównywalność danych miała wpływ przede wszystkim transakcja zbycia 51% udziałów w spółce EC Będzin Wytwarzanie Sp. z o.o. w dniu 30 stycznia 2024 r. Po wyłączeniu transakcji jednorazowej (zarówno wpływu ze sprzedaży udziałów jak i przychodów wygenerowanych przez podmiot powiązany do 30 stycznia 2024 r.) na porównywalność danych, odnotowano wzrost przychodów, który jest wypadkową wzrostu wolumenu sprzedanego surowca energetycznego, co jest konsekwencją nowej umowy sprzedażowej, podpisanej w sierpniu 2024 r., na mocy której zwiększono ilości dostarczanego węgla do V-Project S.A.

Na prezentowane powyżej wyniki wpływ miał m.in. fakt, iż zgodnie z przyjętym na rok 2025 harmonogramem realizacji umowy na dostawy węgla, stanowiącym najważniejsze źródło przychodów i zysków Emitenta, największy ich wolumen obrotów zostanie zrealizowany dopiero w IV kwartale 2025 r. zaś w pierwszym półroczu br. zrealizowano ok. 47,8%.

Dodatkowo na wyniki w I półroczu 2025 r. wpływ miała rozpoczęta jeszcze w IV kwartale 2024 roku działalność inwestycyjna oraz przygotowanie struktury organizacyjnej Spółki pod realizację przyjętej w kwietniu 2025 r. Strategii Rozwoju ECB S.A. na lata 2025 – 2035, co wiąże się ze wzrostem kosztów operacyjnych, a także rozpoczęciem procesu amortyzacji nabytych nieruchomości, co w konsekwencji wpływa na prezentowane powyżej zarówno jednostkowe jak i skonsolidowane wyniki finansowe Spółki.

6.2. Wybrane dane finansowe ECB S.A.

WYBRANE DANE FINANSOWE	narastająco do 30.06.2025	narastająco do 30.06.2024	narastająco do 30.06.2025	narastająco do 30.06.2024
	w tys. zł		w tys. EURO	
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	48 935	43 420	11 565	10 072
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	2 390	9 376	565	2 174
Zysk (strata) brutto	2 384	6 755	563	1 567
Zysk (strata) netto	1 893	4 986	447	1 157
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	3 378	6 513	798	1 511
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-291	-3 230	-69	-749
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-238	-4 059	-56	-942
Przepływy pieniężne netto, razem	2 849	-776	673	-180
JEDNOSTKOWE POZYCJE BILANSOWE*	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2025	31.12.2024
Aktywa razem	30 193	30 206	7 118	7 069
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	9 830	9 311	2 317	2 179
Zobowiązania długoterminowe	975	921	230	216
Zobowiązania krótkoterminowe	7 012	6 691	1 653	1 566
Kapitał własny	20 363	20 895	4 800	4 890
Kapitał zakładowy	15 746	15 746	3 712	3 685
Liczba akcji	3 149 200	3 149 200	3 149 200	3 149 200
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą	0,60	1,58	0,14	0,68
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą	0,60	1,58	0,14	0,68
Wartość księgowa na jedną akcję na koniec bieżącego półrocza i koniec poprzedniego roku obrotowego	6,47	6,64	1,52	1,55
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję	6,47	6,64	1,52	1,55
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję	0,77	0	0,18	0

* Pozycje bilansowe przeliczono według kursu średniego euro ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski, obowiązującego na dzień kończący okres sprawozdawczy.

** Pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych przeliczono według kursu średniego euro będącego średnią arytmetyczną średnich kursów euro ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski i obowiązujących na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca okresu sprawozdawczego.

	2025	2024
Kurs euro na dzień kończący okres sprawozdawczy 31.12.2024 i 30.06.2025	4,2419	4,273
Średni kurs euro w okresie od 01.01. do 30.06.	4,2313	4,3178
Najniższy kurs euro w okresie od 01.01. do 30.06.	4,1339	4,2528
Najwyższy kurs euro w okresie od 01.01. do 30.06	4,3033	4,4016

6.3. Podstawowe wskaźniki i wyniki finansowe Spółki i Grupy Kapitałowej

ECB S.A.	do 30.06.2025 tys. zł	do 30.06.2024 tys. zł
EBITDA ¹	3 167	9 419
Wynik na działalności operacyjnej	2 390	9 376
Wynik na działalności finansowej	-6	-2 621
Wynik finansowy brutto	2 384	6 755
Podatek dochodowy	-491	-1 769
Wynik finansowy netto	1 893	4 986
Zadłużenie ogólne ²	48%	0,50%
Zadłużenie długoterminowe ³	4,8%	0,70%
Płynność szybka ⁴	2,14	3,63
Płynność bieżąca ⁵	2,17	3,73

Grupa Kapitałowa ECB S.A.	do 30.06.2025 tys. zł	do 30.06.2024 tys. zł
EBITDA ¹	3 214	55 961
Wynik na działalności operacyjnej	2 301	54 828
Wynik na działalności finansowej	-66	582 884
Wynik finansowy brutto	2 235	625 418
Podatek dochodowy	-491	-2 341
Wynik finansowy netto	1 744	623 077
Zadłużenie ogólne ²	58%	60%
Zadłużenie długoterminowe ³	13%	3,00%
Płynność szybka ⁴	1,71	1,21
Płynność bieżąca ⁵	1,74	1,28

1. EBITDA = wynik z działalności operacyjnej + amortyzacja;
2. Relacja zobowiązań ogółem do aktywów ogółem;
3. Relacja zadłużenia długoterminowego do kapitału własnego;
4. Relacja majątku obrotowego pomniejszonego o zapasy do zobowiązań krótkoterminowych;
5. Relacja majątku obrotowego (zapasy, należności i roszczeń, papierów wartościowych przeznaczonych do obrotu, środków pieniężnych oraz rozliczeń międzyokresowych czynnych) do zobowiązań krótkoterminowych.

6.4. Stanowisko Zarządu dotyczące możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dane półrocze

Spółka nie publikowała prognoz wyników dotyczących pierwszego półrocza 2025 r., w związku z czym nie przedstawia stanowiska Zarządu, co do możliwości ich zrealizowania.

6.5. Ocena czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność Grupy Kapitałowej i skonsolidowane sprawozdanie finansowe, w tym na wynik Grupy Kapitałowej z działalności za I półrocze 2025 r.

Nie zidentyfikowano zdarzeń ani okoliczności, w tym o nietypowym charakterze, które miałyby znaczący wpływ na działalność Grupy Kapitałowej oraz na skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2025 roku, w tym na wynik Grupy z prowadzonej działalności w tym okresie.

6.6. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

W ocenie Emitenta, na wyniki Grupy Kapitałowej w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału wpływ będą miały następujące kluczowe czynniki zewnętrzne i wewnętrzne, wynikające zarówno z bieżącej sytuacji rynkowej, jak i realizacji strategii rozwoju opartej na trzech filarach: działalności handlowej, energetycznej oraz badaniach i rozwoju.

Czynnik	Opis czynnika
Sytuacja na rynku surowców energetycznych	Popyt i podaż mieszanek węglowych na rynku krajowym i regionalnym, a także zmienność cen węgla kamiennego i innych komponentów stosowanych w produkcji, będą miały istotny wpływ na poziom realizowanych przychodów oraz marżę handlową Grupy. W szczególności znaczenie będzie mieć tempo odbudowy popytu ze strony sektora ciepłowniczego oraz przemysłu, jak również możliwe zmiany kierunków importu surowców.
Presja regulacyjna i kosztowa	Oczekiwane dalsze zaostrzenie regulacji środowiskowych, w tym kosztów uprawnień do emisji CO ₂ (EU ETS), może wpływać na rentowność działalności węglowej i skłaniać klientów do poszukiwania alternatywnych rozwiązań energetycznych. Emitent przewiduje, że tendencje te będą miały coraz większe znaczenie w kontekście długoterminowej transformacji energetycznej i mogą przejściowo oddziaływać negatywnie na wolumeny sprzedaży.
Realizacja inwestycji w obszarze energetycznym	W ramach drugiego filaru strategii – obszaru energetycznego – Grupa planuje intensyfikację działań związanych z rozwojem projektów w zakresie odnawialnych źródeł energii (OZE), w tym m.in. rozpoczęcie analiz przed realizacyjnymi dla innych technologii niskoemisyjnych. Wydatki inwestycyjne oraz koszty przygotowawcze mogą w krótkim okresie obciążać wynik finansowy, jednak w perspektywie średnioterminowej stanowią element budowy nowego strumienia przychodów.
Działalność badawczo-rozwojowa (R&D)	W ramach trzeciego filaru strategii, Grupa kontynuuje działania związane z opracowaniem nowych, bardziej efektywnych mieszanek węglowych oraz prac nad rozwiązaniami hybrydowymi łączącymi paliwa konwencjonalne z odnawialnymi źródłami energii. Efekty tych prac mogą w przyszłości przyczynić się do poszerzenia oferty produktowej oraz zwiększenia konkurencyjności, choć ich komercjalizacja i wpływ na wyniki są obecnie trudne do precyzyjnego oszacowania.
Czynniki makroekonomiczne	Na działalność Grupy w dalszym ciągu wpływać będą: poziom inflacji, stopy procentowe oraz ogólna koniunktura gospodarcza w kraju i w Unii Europejskiej. Potencjalna niestabilność gospodarcza może ograniczać aktywność inwestycyjną odbiorców i wpływać na cykle zakupowe w sektorach przemysłowych.
Zarządzanie kapitałem obrotowym i płynnością	Emitent zwraca szczególną uwagę na optymalizację struktury zapasów oraz rotację należności handlowych, co w warunkach zmienności rynkowej będzie kluczowe dla utrzymania stabilnej sytuacji płynnościowej i ograniczenia kosztów finansowych.
Warunki atmosferyczne i sezonowość popytu	Z uwagi na charakter prowadzonej działalności, istotny wpływ na wyniki finansowe Grupy mogą mieć warunki pogodowe, w szczególności długość i intensywność sezonu grzewczego. Chłodniejsze miesiące przekładają się na zwiększony popyt na mieszanki węglowe ze strony niektórych sektorów przemysłowych. Z kolei łagodna zima lub przesunięcia sezonu grzewczego mogą wpływać na opóźnienia w sprzedaży oraz zaburzenia w cyklach zakupowych klientów. Dodatkowo, skrajne zjawiska pogodowe (np. intensywne opady, niskie temperatury) mogą mieć przejściowy wpływ na logistykę oraz procesy magazynowania.

Podsumowując, najbliższe kwartały będą okresem dalszego dostosowywania modelu biznesowego Grupy do zmieniających się warunków rynkowych oraz kontynuacji działań inwestycyjnych w kierunku dywersyfikacji źródeł przychodów. Emitent spodziewa się, że choć część podejmowanych inicjatyw może mieć przejściowy, neutralny wpływ na wyniki finansowe, to w perspektywie długoterminowej działania te przyczynią się do zwiększenia wartości Grupy.

7. Pozostałe informacje

7.1. Istotne postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań oraz wiarygodności Emitenta lub jego jednostki zależnej

Postępowania sądowe i administracyjne dotyczące ECB S.A.

1. Spór z PKO Factoring S.A.

17 lutego 2022 roku wpłynął do Spółki pozew z dnia 16 listopada 2021 r. PKO Faktoring S.A., który wniósł o zasądzenie od ETF-L Energo-Utech S.A. oraz ECB S.A. solidarnie do zapłaty 1.596.310,32 zł wraz z ustawowymi odsetkami z tytułu umowy faktoringowej w zakresie nabywania i finansowania należności leasingowych, w związku z niewywiązaniem się przez ETF-L Energo-Utech S.A. z obowiązku spłaty zadłużenia.

PKO Faktoring S.A. wezwał Emitenta jako dłużnika solidarnego do spłaty ww. kwoty zadłużenia. Wspomniane zawiadomienie zostało skierowane do Emitenta na podstawie Umowy o przystąpieniu do długu zawartej pomiędzy PKO Faktoring S.A., ETF-L Energo-Utech S.A. a Emitentem, jako przystępującym do długu.

W dniu 9 marca 2022 r. skierowana została odpowiedź na pozew. Postanowieniem z dnia 14 kwietnia 2022 roku Sąd skierował strony do mediacji, które zakończyły się brakiem porozumienia. W dniu 12 lutego 2025 r. odbyła się rozprawa, a Sąd powołał dowód z opinii biegłego. Sprawa prowadzona jest przez Sąd Okręgowy w Poznaniu pod sygn. akt IX GC 117/22. Na wartość roszczenia została utworzona rezerwa (nota 25).

Postępowania sądowe i administracyjne dotyczące ECBCE

1. Postępowanie administracyjne w przedmiocie wydania decyzji środowiskowej

Na wniosek Spółki Prezydent Miasta Będzina wszczął postępowanie administracyjne w sprawie wydania decyzji o środowiskowych uwarunkowaniach dla przedsięwzięcia pod nazwą „Budowa bloku energetycznego w wysokosprawnej kogeneracji opalanego paliwami alternatywnymi w EC Będzin Sp. z o.o. w Będzinie”.

Decyzją z dnia 14 czerwca 2024 r. wydaną w sprawie RKŚ.6220.3.2024 Prezydent Miasta Będzina odmówił wydania zgody na realizację wskazanego wyżej przedsięwzięcia, dochodząc do wniosku, że na przeszkodzie stoją postanowienia miejscowego planu zagospodarowania przestrzennego. Innymi słowy, organ uznał, że miejscowy plan zagospodarowania przestrzennego nie zezwala na realizację wskazanej wyżej inwestycji.

W dniu 26 lipca 2024 r. Spółka wniosła odwołanie od ww. decyzji. W dniu 15 października 2024 r. w sprawie SKO.OS/41.9/584/2024/14189/KS Samorządowe Kolegium Odwoławcze wydało decyzję, na mocy której uchyliło decyzję Prezydenta Miasta Będzina z dnia 14 czerwca 2024 r. oraz przekazało sprawę organowi pierwszej instancji do ponownego rozpoznania. W dniu 12 listopada 2024 r. Prezydent Miasta Będzina wystąpił do Samorządowego Kolegium Odwoławczego z wnioskiem o wyznaczenie innego organu

do rozpoznania sprawy. Postanowieniem z dnia 20 stycznia 2025 roku Samorządowe Kolegium Odwoławcze wyznaczyło Burmistrza Miasta Czeladzi do rozpoznania sprawy.

W dniu 15 września 2025 r. jednostka zależna EC BĘDZIN Czysta Energia Sp. z o.o. złożyła uzupełnienie wniosku o wydanie decyzji o środowiskowych uwarunkowaniach dla przedsięwzięcia: „Budowa bloku energetycznego w wysokosprawnej kogeneracji opalanego paliwami alternatywnymi w EC BĘDZIN Czysta Energia Sp. z o.o.” do Urzędu Miasta Czeladź.

7.2. Informacje o zawarciu przez Spółkę lub jednostkę od niej zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli zostały one zawarte na innych warunkach niż rynkowe

Wszystkie transakcje z podmiotami powiązanymi były realizowane na warunkach rynkowych. Szczegółowa informacja dotycząca transakcji z podmiotami powiązanymi została przedstawiona w nocie 34 śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ECB.

7.3. Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub przez jednostkę od niego zależną, poręczeń, kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących gwarancji lub poręczeń jest znacząca

Zarówno Jednostka dominująca jak i zależna w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem nie udzieliły innym podmiotom poręczeń, kredytów lub pożyczek jak również nie udzieliły gwarancji, których łączna wartość byłaby znacząca.

7.4. Inne informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego Grupy ECB S.A. i ich zmian oraz informacje istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta

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

8. Oświadczenia Zarządu ECB S.A.

Działając zgodnie z § 70 ust. 1 pkt 4 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 6 czerwca 2025 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, Zarząd EC BĘDZIN Spółka Akcyjna oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy:

- Śródroczne Skrócone Sprawozdanie Finansowe ECB S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 roku i dane porównywalne a także Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej ECB za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 roku i dane porównywalne, zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości i odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy ECB S.A. oraz Grupy Kapitałowej Emitenta.
- Sprawozdanie Zarządu z działalności ECB S.A. oraz Grupy Kapitałowej za I półrocze 2025 roku zawiera prawdziwy obraz rozwoju, osiągnięć oraz sytuacji ECB S.A. i Grupy Kapitałowej Emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

UHY ECA Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością - podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu Śródrocznego Skróconego Sprawozdania Finansowego ECB za okres 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2025 roku oraz Skonsolidowanego Śródrocznego Skróconego Sprawozdania Finansowego ECB S.A. za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2025 roku, został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegły rewident dokonujący tego przeglądu spełnili warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

W imieniu ECB S. A.

Będzin, dnia 26 września 2025 roku

Sławomir Rzepecki
Prezes Zarządu

Krzystian Ortyl
Wiceprezes Zarządu ds. rozwoju



ECB Spółka Akcyjna | **Siemońska 3, 42-500 Będzin** | **+48 536 544 490** | **kontakt@ecbsa.pl**

Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach, VIII Wydział Gospodarczy | KRS 000 006 4511 | NIP 625 000 76 15 | REGON 271740563 | Kapitał zakładowy wpłacony 15.746.000 zł