



Skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Grupy Kapitałowej ECB za rok zakończony 31 grudnia 2025

Spis treści

1. Informacje ogólne	4
2. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	5
3. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	7
4. Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	9
5. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	10
6. Dane Jednostki Dominującej oraz GK ECB	11
6.1 Struktura GK ECB wg. stanu na dzień 31 grudnia 2025 r. oraz na dzień zatwierdzenia sprawozdania do publikacji	11
6.2 Zmiany w strukturze GK ECB jakie miały miejsce w 2025 roku	12
6.3 Skład Zarządu i Rady Nadzorczej Jednostki dominującej	12
7. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego	13
7.1 Oświadczenie zgodności	13
7.2 Podstawa wyceny	13
7.3 Waluta funkcjonalna i prezentacyjna	14
7.4 Kontynuacja działalności GK ECB	14
7.5 Dokonane osądy i oszacowania	18
8. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości	19
8.1 Standardy i interpretacje, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską	19
8.2 Standardy i interpretacje, które zostały wydane, ale jeszcze nie obowiązują	19
8.3 Standardy i interpretacje, które nie są jeszcze zatwierdzone przez Unię Europejską	19
8.4 Zasady konsolidacji	20
8.5 Waluty obce	21
8.6 Instrumenty finansowe	21
8.7 Umowy leasingowe	23
8.8 Zapasy	24
8.9 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	24
8.10 Rzeczowe aktywa trwałe	24
8.11 Wartości niematerialne	25
8.12 Nieruchomości inwestycyjne	26
8.13 Należności handlowe oraz pozostałe	26
8.14 Prawa do emisji CO ₂	26
8.15 Instrumenty finansowe	27
8.16 Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów finansowych	27
8.17 Świadczenia pracownicze	30
8.18 Rezerwy	31
8.19 Oprocentowane kredyty i pożyczki	31
8.20 Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	31
8.21 Przychody	31
8.22 Przychody (koszty) finansowe netto	32
8.23 Podatek dochodowy	32
8.24 Koszty rodzajowe	32
8.25 Ustalenie wartości godziwej	33
9. Wynik na utracie kontroli nad jednostką zależną	33
10. Zarządzanie ryzykiem biznesowym	33
11. Sprawozdawczość segmentów działalności	34
12. Przychody	37
13. Pozostałe przychody operacyjne	38
14. Pozostałe koszty operacyjne	38
15. Przychody i koszty finansowe	39
15.1 Udział w stratach jednostki stowarzyszonej wycenianej metodą praw własności	39
16. Koszty świadczeń pracowniczych	39
17. Podatek dochodowy	40
18. Prawo do użytkowania rzeczowych aktywów trwałych i rzeczowe aktywa trwałe	41
18.1 Prawo do użytkowania rzeczowych aktywów trwałych	41
18.2 Rzeczowe aktywa trwałe	42

19. Wartości niematerialne	43
20. Należności handlowe oraz pozostałe	43
21. Zapasy	44
22. Środki pieniężne i inne aktywa finansowe	44
23. Kapitał własny	45
24. Zysk na 1 akcję	47
25. Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, innych instrumentów dłużnych oraz innych zobowiązań finansowych	47
26. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	48
27. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	49
28. Rezerwy	49
29. Dotacje	50
30. Zarządzanie kapitałami	50
31. Kategorie i klasy instrumentów finansowych	51
31.1 Zarządzanie ryzykiem finansowym	51
32. Wartość godziwa instrumentów finansowych	58
33. Objaśnienia do sprawozdania z przepływów pieniężnych	58
34. Zobowiązania umowne zaciągnięte w celu nabycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	59
35. Zobowiązania warunkowe oraz ważniejsze postępowania sądowe i administracyjne	59
36. Transakcje z podmiotami powiązanymi	60
37. Zdarzenia po końcu okresu sprawozdawczego	62
38. Zatrudnienie	62
39. Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do czynności rewizji finansowej	63
40. Zatwierdzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego	63

1. Informacje ogólne

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2025 r. do 31 grudnia 2025 r. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską.

Sprawozdanie przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej ECB („Grupa”, „GK ECB”), zostało zaakceptowane przez Zarząd ECB Spółka Akcyjna (dalej także jako: „Jednostka Dominująca”, „Spółka”, „Emitent” lub „ECB S.A.”) do publikacji i składają się na nie:

- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na 31 grudnia 2025 r.,
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2025 r.,
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2025 r.,
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2025 r.,
- informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd Jednostki Dominującej do publikacji dnia 23 kwietnia 2026 r.

Wszelkie informacje prasowe, raporty finansowe i inne informacje dostępne są na naszej stronie internetowej www.ecbsa.pl.

Zarząd ECB Spółka Akcyjna

Sławomir Rzepecki
Prezes Zarządu

Krzysztof Ortyl
Wiceprezes Zarządu ds. rozwoju

Osoba sporządzająca sprawozdanie finansowe:

Agnieszka Marcelewicz
Dyrektor finansowy

Będzin, 23 kwietnia 2026 roku

2. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Nota	31.12.2025	31.12.2024
AKTYWA			
AKTYWA TRWAŁE			
Rzeczowe aktywa trwałe	18	11 923	14 218
Prawo do użytkowania rzeczowych aktywów trwałych	18	3 831	1 941
Wartości niematerialne	19	99	96
Pozostałe inwestycje długoterminowe		50	32
RAZEM AKTYWA TRWAŁE		15 903	16 287
AKTYWA OBROTOWE			
<u>Aktywa obrotowe – inne niż aktywa przeznaczone do sprzedaży</u>		<u>15 649</u>	<u>15 894</u>
Zapasy	21	158	100
Należności handlowe i pozostałe	20	7 600	13 177
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	22	7 891	2 617
<u>Aktywa przeznaczone do sprzedaży</u>		-	-
RAZEM AKTYWA OBROTOWE		15 649	15 894
RAZEM AKTYWA		31 552	32 181

	Nota	31.12.2025	31.12.2024
PASYWA			
KAPITAŁ WŁASNY	23		
Kapitały własne akcjonariuszy jednostki dominującej		22 493	20 857
Kapitał zakładowy		37 728	37 728
Kapitał z przeszacowania programu określonych świadczeń		483	483
Zyski zatrzymane		(15 718)	(17 354)
Udziały niekontrolujące		-	-
RAZEM KAPITAŁ WŁASNY		22 493	20 857
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE			
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	25	2 918	2 650
RAZEM ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE		2 918	2 650
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE			
<u>Zobowiązania związane z aktywami obrotowymi innymi niż aktywa przeznaczone do sprzedaży</u>		<u>6 141</u>	<u>8 674</u>
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	25	696	466
Zobowiązania handlowe i pozostałe	27	3 387	6 482
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	26	-	2
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	17	299	41
Rezerwy	28	1 759	1 683
<u>Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży</u>		<u>-</u>	<u>-</u>
RAZEM ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE		6 141	8 674
RAZEM ZOBOWIĄZANIA		9 059	11 324
Pasywa ogółem		31 552	32 181

3. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Nota	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2025	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2024
DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWA			
Przychody	12	87 169	105 244
Pozostałe przychody operacyjne	13	586	51 741
KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		(82 524)	(96 715)
Koszty finansowania działalności operacyjnej		-	-
Amortyzacja		(1 816)	(1 676)
Amortyzacja praw do emisji CO2		-	(13 619)
Zużycie materiałów i energii		(53 706)	(43 083)
Usługi obce		(10 327)	(5 574)
Pozostałe podatki i opłaty		(504)	(306)
Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze	16	(6 762)	(7 350)
Pozostałe koszty rodzajowe		(1 804)	(338)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów		(7 276)	(24 372)
Pozostałe koszty operacyjne	14	(329)	(397)
ZYSK NA DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		5 231	60 270
Przychody finansowe	15	140	13 191
Koszty finansowe	15	(211)	(331)
Wynik na utracie kontroli nad jednostką zależną	9	-	582 890
PRZYCHODY/KOSZTY FINANSOWE NETTO		(71)	595 750
Udział w stracie netto jednostek wycenianych metodą praw własności	15.1	-	(13 000)
ZYSK PRZED OPODATKOWANIEM		5 160	643 020
Podatek dochodowy	17	(1 100)	(3 657)
Zysk netto		4 060	639 363
Zysk netto z działalności zaniechanej		-	-
Z tego zysk netto:		4 060	639 363
przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej		4 060	639 363
przypadający na udziały nie kontrolujące		-	-

Zysk netto przypadający na 1 akcję

	Nota	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2025	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2024
Podstawowy (zł)	24	1,29	203,02
Zysk na akcję z działalności kontynuowanej		1,29	203,02
Zysk na akcję z działalności zaniechanej		-	-
Rozwodniony (zł)	24	1,29	203,02
Rozwodniony z działalności kontynuowanej		1,29	203,02
Rozwodniony z działalności zaniechanej		-	-
 Zysk netto za okres sprawozdawczy		4 060	639 363
 Składniki, które mogą zostać przeniesione w późniejszych okresach do rachunku zysków i strat przed opodatkowaniem		-	-
<i>Podatek dochodowy odnoszący się do pozycji, które mogą zostać przeniesione w późniejszych okresach do rachunku zysków i strat</i>		-	-
 Inne całkowite dochody, które w przyszłości nie będą przeklasyfikowane do wyniku finansowego przed opodatkowaniem		-	1 024
Przeszacowanie zobowiązania netto z tytułu programu określonych świadczeń		-	1 024
<i>Podatek dochodowy odnoszący się do pozycji, które nie będą przeklasyfikowane do wyniku finansowego</i>		-	-
 Inne całkowite dochody przed opodatkowaniem		-	1 024
 Inne całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy		-	1 024
 Zyski lub straty oraz inne całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy		4 060	640 387
 Z tego całkowity dochód:			
przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej		4 060	640 387
przypadający na udziały nie kontrolujące		-	-

4. Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Kapitał zakładowy	Kapitał z przeszacowania programu określonych świadczeń	Zyski zatrzymane	Razem	Udziały niekontrolujące	Razem kapitał własny
Kapitał własny na 01.01.2025	37 728	483	(17 354)	20 857	0	20 857
Zysk netto	0	0	4 060	4 060	0	4 060
Inne całkowite dochody ogółem	0	0	0	0	0	0
Całkowite dochody razem	0	0	4 060	4 060	0	4 060
Wypłata dywidendy	0	0	(2 424)	(2 424)	0	(2 424)
Zmiana kapitału własnego	0	0	1 636	1 636	0	1 636
Kapitał własny na 31.12.2025	37 728	483	(15 718)	22 493	0	22 493

	Kapitał zakładowy	Kapitał z przeszacowania programu określonych świadczeń	Zyski zatrzymane	Razem	Udziały niekontrolujące	Razem kapitał własny
Kapitał własny na 01.01.2024	37 728	(541)	(656 717)	(619 530)	0	(619 530)
Zysk netto	0	0	639 363	639 363	0	639 363
Inne całkowite dochody ogółem	0	1 024	0	1 024	0	1 024
Całkowite dochody razem	0	1 024	639 363	640 387	0	640 387
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	0	0
Zmiana kapitału własnego	0	1 024	639 363	640 387	0	640 387
Kapitał własny na 31.12.2024	37 728	483	(17 354)	20 857	0	20 857

5. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Nota	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2025	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2024
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ			
Zysk przed opodatkowaniem		5 160	643 020
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	18	1 733	1 641
Amortyzacja wartości niematerialnych	19	83	18
Zysk z działalności inwestycyjnej		-	(13 100)
Zysk netto na sprzedaży akcji spółki zależnej		-	(582 890)
Udział w stratach jednostek wycenianych metodą praw własności		-	13 000
Przychody/(Koszty) finansowe netto oraz przychody odsetkowe z działalności operacyjnej		71	31
Zmiana stanu zapasów		(58)	3 838
Zmiana stanu należności handlowych oraz pozostałych	33	5 577	(7 815)
Zmiana stanu zobowiązań handlowych oraz pozostałych	33	(3 095)	(1 371)
Zmiana stanu rezerw i zobowiązań z tyt. świadczeń pracowniczych	33	74	(37 935)
Inne korekty		19	(168)
Odsetki zapłacone		-	1
Odsetki otrzymane		103	-
Podatek dochodowy zapłacony	33	(813)	(3 522)
Korekty razem		3 694	(628 272)
ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		8 854	14 748
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ			
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych		(331)	(13 418)
Nabycie pozostałych inwestycji		(19)	-
Zbycie rzeczowych aktywów trwałych		58	100
Zbycie udziałów i akcji – jednostki stowarzyszone		-	3 433
Zbycie udziałów i akcji – jednostki inne niż rozliczane MPW		-	1
ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ		(292)	(9 884)
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ			
Dywidenda wypłacona		(2 424)	-
Wydatki na spłatę kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych		-	(4 077)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu		(660)	(61)
Odsetki zapłacone		(204)	-
ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ		(3 288)	(4 138)
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO OGÓŁEM		5 274	726
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		-	-
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO OGÓŁEM		5 274	726
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		2 617	1 891
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu		7 891	2 617
w tym środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania		103	-

INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

ul. Siemońska 3, 42-500 Będzin

Państwo rejestracji: Polska

Opis charakteru oraz podstawowego zakresu działalności:

Przedmiotem działalności Grupy w okresie sprawozdawczym była:

- sprzedaż hurtowa paliw i produktów pochodnych,
- produkcja ciepła (pary wodnej i gorącej wody),
- wytwarzanie energii elektrycznej,

Siedziba: Polska

Wyjaśnienie zmian w nazwie jednostki lub innych danych identyfikacyjnych: W trakcie 2025 roku miała miejsce zmiana nazwy z EC Będzin S.A. na ECB S.A.

Forma prawna jednostki: spółka akcyjna

Nazwa jednostki dominującej: brak

Nazwa jednostki: ECB Spółka Akcyjna

Nazwa jednostki dominującej najwyższego szczebla: brak

Podstawowe miejsce prowadzenia działalności: Będzin

6. Dane Jednostki Dominującej oraz GK ECB

6.1 Struktura GK ECB wg. stanu na dzień 31 grudnia 2025 r. oraz na dzień zatwierdzenia sprawozdania do publikacji



ECB Spółka Akcyjna – Jednostka Dominująca

Siedziba i adres: ul. Siemońska 3, 42-500 Będzin

REGON: 271740563

KRS: 0000064511

NIP: 6250007615

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,
- badaniach i rozwoju (R&D).

Szczegółowy opis poszczególnych filarów znajduje się w pkt 7.4 niniejszego sprawozdania. Konkretnie działania w ramach poszczególnych filarów będą realizowane poprzez spółkę zależną ECB Czysta Energia Sp. z o.o. (filar energetyczny) oraz tworzone w przyszłości spółki celowe. Tym samym, docelowa działalność ECB S.A. będzie obejmowała także nadzór nad spółkami z Grupy Kapitałowej.

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2025 r. obejmuje sprawozdanie finansowe Jednostki dominującej oraz jednostek zależnych.

Jednostka zależna na dzień 31 grudnia 2025 r.**ECB Czysta Energia sp. z o.o. – jednostka zależna**
(dalej także jako: „ECBCE”)

Siedziba: ul. Siemońska 3, 42-500 Będzin
REGON: 520365986
KRS: 0000930832
NIP: 6252479821
Kapitał zakładowy: 2.052.000 zł
Adres strony internetowej: www.ecbce.pl
Adres poczty elektronicznej: kontakt@ecbce.pl

W dniu 12 listopada 2025 r. Sąd Rejonowy Katowice - Wschód w Katowicach, Wydział VIII Gospodarczy KRS wydał postanowienie o zarejestrowaniu zmian umowy spółki dokonanej na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Wspólników z dnia 4 grudnia 2025 r. na skutek czego m.in. nastąpiła zmiana firmy spółki zależnej:

Dotychczasowa nazwa firmy: EC BĘDZIN Czysta Energia spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.

Obecna nazwa firmy: ECB Czysta Energia spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.

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

6.2 Zmiany w strukturze GK ECB jakie miały miejsce w 2025 roku

W roku obrotowym 2025 r. nie nastąpiły istotne zmiany w strukturze GK ECB.

Schemat Grupy Kapitałowej ECB S.A. na dzień publikacji niniejszego sprawozdania przedstawia się następująco:



100%

**6.3 Skład Zarządu i Rady Nadzorczej Jednostki dominującej****Zarząd ECB S.A.**

Na dzień 1 stycznia 2025 r. w skład Zarządu spółki ECB S.A. wchodził:

- 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 podjęła uchwałę w sprawie powołania Pana Sławomira Rzepeckiego do Zarządu Spółki, powierzając mu funkcję Prezesa od 1 lipca 2025 r.

Na dzień 31 grudnia 2025 r. w skład Zarządu spółki ECB S.A. wchodzi:

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

Na moment zatwierdzenia sprawozdania do publikacji skład Zarządu nie uległ zmianie.

Rada Nadzorcza ECB S.A.

Na dzień 1 stycznia 2025 r. w skład Rady Nadzorczej spółki ECB S.A. wchodziło:

- 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 podjęło uchwałę w sprawie wyboru Pana Sławomira Wołyńca na członka Rady Nadzorczej Spółki powierzając mu funkcje Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Na dzień 31 grudnia 2025 r. w skład Rady Nadzorczej spółki ECB S.A. wchodziło:

- 1) Sławomir Wołyńiec - 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.

Na dzień zatwierdzenia sprawozdania do publikacji skład Rady Nadzorczej Spółki nie uległ zmianie.

Komitet Audytu

Na dzień 1 stycznia 2025 r. Komitet Audytu działający w ramach Rady Nadzorczej Spółki funkcjonował w następującym składzie:

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

Na dzień zatwierdzenia sprawozdania do publikacji skład Komitetu Audytu nie uległ zmianie.

7. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

7.1 Oświadczenie zgodności

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2025 r. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”), które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską („UE”).

7.2 Podstawa wyceny

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o zasadę kosztu historycznego, z wyjątkiem instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej.

7.3 Waluta funkcjonalna i prezentacyjna

Dane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zostały zaprezentowane w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej. Złoty polski jest walutą funkcjonalną Jednostki dominującej i spółek Grupy.

7.4 Kontynuacja działalności GK ECB

Skonsolidowane Roczne Sprawozdanie Finansowe za rok 2025 zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez GK ECB.

7.4.1 Analiza zasadności przyjęcia założenia kontynuacji działalności Grupy Emitenta

Mając na uwadze istniejącą w dacie bilansowej oraz wg stanu na dzień zatwierdzenia sprawozdania do publikacji strukturę GK ECB, z punktu widzenia oceny zasadności przyjęcia założenia o kontynuacji działalności, kluczowa jest ocena z tej perspektywy zdolności samego Emitenta. Jedynym podmiotem jaki wchodzi obecnie w skład GK ECB poza samym Emitentem jest spółka ECBCE, która jest dopiero na wstępnym etapie swojego rozwoju, zaś skala prowadzonej przez tą spółkę działalności operacyjnej pozostaje obecnie bez istotnego wpływu na sytuację ekonomiczną i organizacyjną całej GK ECB.

Podjmując decyzje o przyjęciu założenia o kontynuowaniu działalności Zarząd Emitenta wziął pod uwagę:

- 1) stan środków finansowych zgromadzonych na rachunkach spółek wchodzących w skład GK ECB na dzień zatwierdzenia do publikacji niniejszego sprawozdania,
- 2) istniejące w dacie analizy niewymagalne wierzytelności,
- 3) rodzaj i wartość posiadanych środków trwałych,
- 4) prognozy przepływów pieniężnych pokrywające okres 12 miesięcy od dnia zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego na 31 grudnia 2025 r.,
- 5) perspektywy rozwoju GK ECB wynikające z zatwierdzonej przez Zarząd Strategii ECB.

W tym miejscu należy wskazać, że łączna wartość środków zgromadzonych na rachunkach spółek wraz z wartością posiadanych wierzytelności krótkoterminowych i wartością posiadanych środków trwałych, wg stanu na dzień zatwierdzenia sprawozdania do publikacji, w istotny sposób przekracza wszelkie koszty funkcjonowania GK ECB w ocenianej perspektywie czasowej. Już tylko z tego powodu, zdolność Grupy do kontynuowania działalności nie może budzić żadnych wątpliwości.

Przechodząc dalej należy wskazać, że na 31 grudnia 2025 r. skonsolidowane zobowiązania krótkoterminowe są niższe od aktywów obrotowych o kwotę 9.508 tys. zł (na 31 grudnia 2024 r. nadwyżka należności krótkoterminowych ponad wartość krótkoterminowych zobowiązań GK ECB, wyniosła 7.220 tys. zł).

Podsumowując należy wskazać, że Zarząd Emitenta był zobowiązany do przyjęcia założenia kontynuacji działalności, albowiem przeprowadzone przez Zarząd Emitenta analizy i oceny wskazują, iż mając na uwadze sytuację finansową i operacyjną GK ECB istniejącą w dacie sporządzania sprawozdania z uwzględnieniem zdarzeń, które nastąpiły po dniu bilansowym, nie występują już czynniki, które wskazywałyby na ryzyko braku możliwości prowadzenia działalności gospodarczej w ocenianym horyzoncie czasowym.

Perspektywy rozwojowe ECB S.A. – Strategia rozwoju Spółki na lata 2025 – 2035

Z punktu widzenia perspektywy rozwoju Emitenta kluczową okolicznością było zdarzenie polegające na podjęciu w dniu 3 kwietnia 2025 r. przez Zarząd uchwały nr 9/2025, na mocy, której przyjęto i zatwierdzono Strategię rozwoju ECB S.A.

Strategia jest konkretyzacją działań w zakresie docelowego modelu funkcjonowania ECB S.A. i GK ECB na lata 2025 - 2035. Definiuje ona podstawowe filary działalności zarówno samej Spółki jak i GK ECB

w tym zakresie oraz stanowi spójny zbiór celów i zadań w poszczególnych obszarach określając sposoby ich realizacji.

Należy podkreślić, że kluczowym celem Strategii w przypadku ECB S.A. i GK ECB jest realizacja oczekiwań akcjonariuszy Spółki, co znajduje odzwierciedlenie w jej podstawowych elementach, którymi są: misja, wizja i cele strategiczne. Każde z nich niesie ze sobą określone implikacje.

Misją ECB S.A. jest tworzenie rozwiązań nowoczesnych i niezawodnych dla szeroko rozumianego sektora energetycznego, jednocześnie podejmując aktywne działania na rzecz transformacji energetycznej

w sposób zgodny z wartościami zrównoważonego rozwoju. Prowadzona działalność ma generować zyski dla naszych akcjonariuszy oraz budować poczucie dumy z przynależności do marki ECB. Podejmowane decyzje będą opierały się na czterech filarach: rozwoju, niezawodności, odpowiedzialności i partnerstwie. Spółka chce budować trwałe relacje z interesariuszami, wspierać lokalne społeczności i odpowiadać na potrzeby zmieniającego się rynku, nieustannie doskonalić swoje kompetencje i procesy.

Misję Spółki najlepiej wyraża **hasło**, którym jest: „**Energia na miarę XXI w.**”

Wizja ECB S.A. została skonstruowana jako grupa docelowych cech Spółki, odnosząc się w sposób bezpośredni lub pośredni do rynku, a dokładnie:

- Spółka jest pozytywnie postrzegana przez otoczenie jako nowoczesna, dynamicznie rozwijająca się i atrakcyjna dla inwestorów;
- Spółka jest strategicznym Partnerem firm z sektora energetycznego jako dostawcy surowców energetycznych, czy wytwórcy energii elektrycznej i ciepłej;
- Spółka aktywnie uczestniczy w badaniach i rozwoju rynku nowych technologii dla energetyki;
- Spółka wpisuje się w aktualne trendy rynkowe w zakresie zrównoważonego rozwoju;

Generalnie powyższe elementy wizji Spółki niosą ze sobą następujące przesłanki dla strategii rynkowej: wykreowanie pozytywnego wizerunku i marki Spółki (nowoczesne, niezawodne, kompleksowe i zgodne ze zrównoważonym rozwojem zaspokajanie potrzeb Interesariuszy), zdobycie strategicznej pozycji na rynku handlu biomasą i w nowych obszarach jako baza dla ekspansji produktowej i terytorialnej, m.in. poprzez alianse strategiczne oraz kompleksową ofertę produktową (nowe produkty, rozwój usług około technicznych i badawczych).

Celami strategicznymi ECB S.A. są:

- stworzenie silnej marki Spółki atrakcyjnej dla inwestorów, akcjonariuszy i interesariuszy zarówno 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) ;
- komercjalizacja opracowanych rozwiązań technologicznych w ramach GK ECB.

Obecna Strategia opiera się na trzech filarach. Pierwszy to **działalność handlowa**, drugi – szeroko rozumiana **energetyka**, trzeci – **badania i rozwój (R&D)**.

Przeprowadzone przez Spółkę i doradców zewnętrznych projekcje finansowe wskazują, że GK ECB posiada zdolności finansowe niezbędne do realizacji zakładanej strategii rozwoju, zaś realizacja podstawowego scenariusza strategii pozwoli ECB S.A., w horyzoncie do roku 2035, wygenerować kolejne istotne środki pieniężne. W ocenie Zarządu realizacja strategii pozwoli na dalszy rozwój Spółki i zapewnienie jej działalności w perspektywie rozwijających się rynkach w dłuższym horyzoncie czasowym.

Ocena stabilności przychodów GK ECB

Niezależnie od opisanych powyżej faktów co do wygaśnięcia niemal wszystkich zobowiązań spółek z GK ECB, a tym samym braku ryzyka niemożności ich spełnienia, oraz wypracowania zysku

operacyjnego i zgromadzenia środków finansowych i środków trwałych gwarantujących możliwość funkcjonowania Grupy Kapitałowej w ocenianej perspektywie czasowej, Zarząd Emitenta przeprowadził także analizę w zakresie stabilności przychodów GK ECB z prowadzonej i rozwijanej działalności operacyjnej, która to działalność generuje środki na potrzeby zabezpieczenia podstawowych kosztów funkcjonowania GK ECB, buduje standing finansowy Grupy Kapitałowej, a nadto generuje przyszły zysk dla akcjonariuszy.

W tym miejscu należy wskazać, że na skutek przeprowadzonych zmian organizacyjnych i strukturalnych, Zarząd Emitenta podjął decyzję o opracowaniu nowej strategii rozwoju Emitenta i Grupy. Stosowny dokument został przyjęty na mocy Uchwały nr 9/2025z dnia 3 kwietnia 2025 r.

W zakresie rozpoczętej w 2023 roku działalności operacyjnej polegającej na handlu surowcami energetycznymi należy wskazać, że segment ten wygenerował w całym 2025 roku zysk netto w wysokości 4.059 tys. zł, zaś w roku 2024 zysk netto w wysokości 9.134 tys. zł. W ramach obszaru handlowego planowane są dalsze inwestycje i rozwój. Spółka poszukuje obecnie kolejnego placu składowego, który umożliwi składowanie większej ilości surowca oraz stworzy przestrzeń do rozszerzenia oferty Spółki (w razie koniunktury rynkowej) o inne frakcje węgla energetycznego (tzw. węgle grube) oraz rozszerzenia oferty o inne surowce biomase, co wpisuje się w długofalową strategię dekarbonizacji tego obszaru działalności ECB S.A. i GK ECB.

Istotnym wydarzeniem mającym wpływ na stabilność przychodów operacyjnych Emitenta w tym segmencie prowadzonej działalności operacyjnej w zakresie surowców węglowych było zawarcie w dniu 30 sierpnia 2024 r. ze spółką V-Project S.A. umowy ramowej wraz ze stosownym porozumieniem transakcyjnym, dotyczącej sprzedaży i dostaw węgla, na podstawie której V-Project będzie nabywał od Spółki węgiel w celach bezpośrednio związanych z prowadzoną działalnością gospodarczą, tj. w celu jego dalszej sprzedaży na potrzeby odbiorców V-Project (RB 42/2024). Zgodnie z aneksowanym w dniu 14 kwietnia 2026 roku porozumieniem transakcyjnym, dostawy węgla będą realizowane do 31 grudnia 2029 r. na łączny wolumen 932.288,00 ton \pm 10%. Łączna szacunkowa wartość porozumienia transakcyjnego w pozostałym okresie jego obowiązywania wyniesie około 323 mln zł netto.

W tym miejscu należy jednak wskazać, że Zarząd Emitenta na bieżąco monitoruje i analizuje ryzyka z tytułu zmiany ceny węgla.

W latach 2025–2026 rynek węgla energetycznego, w szczególności miałowy wykorzystywanych w ciepłownictwie, charakteryzował się wyraźnym trendem spadkowym cen oraz stopniową stabilizacją po okresie silnych zaburzeń rynkowych z lat 2022–2023. W 2025 roku odnotowano istotne obniżki cen, wynikające przede wszystkim z normalizacji sytuacji podaży-popytu, odbudowy zapasów oraz ograniczenia presji zakupowej ze strony odbiorców końcowych. Spadek cen surowca wpłynął na obniżenie wartości obrotów w ujęciu nominalnym, a jednocześnie zwiększył presję na marże handlowe, szczególnie w warunkach wysokiej konkurencji cenowej oraz większej dostępności węgla na rynku.

W segmencie miałowy energetycznych obserwowano również skrócenie cykli kontraktowych oraz większą elastyczność odbiorców w zakresie wolumenów zakupowych.

W 2026 roku tendencja spadkowa była kontynuowana, przy czym dynamika zmian uległa wyhamowaniu, co wskazuje na stopniowe osiągnięcie przez rynek poziomu równowagi. Ceny miałowy utrzymywały się na relatywnie niższych poziomach niż w roku poprzednim, co w dalszym ciągu oddziaływało na poziom przychodów ze sprzedaży oraz wymagało dostosowania polityki zakupowej i sprzedażowej Spółki. Stabilizacja cen przy jednoczesnym utrzymywaniu się wysokich stanów magazynowych na rynku zwiększała znaczenie efektywnego zarządzania zapasami oraz ryzyka utraty wartości zapasów w przypadku dalszych spadków cen. Jednocześnie umiarkowany popyt ze strony sektora ciepłowniczego oraz większa dostępność surowca sprzyjały poprawie bezpieczeństwa dostaw, jednak przy jednoczesnym utrzymaniu presji na poziom marż.

W analizowanym okresie kluczowym czynnikiem kształtującym rynek był spadek zapotrzebowania na węgiel wynikający z postępującej transformacji energetycznej, obejmującej rozwój odnawialnych źródeł energii, wzrost efektywności energetycznej oraz stopniowe ograniczanie wykorzystania paliw stałych

w systemach ciepłowniczych. Czynniki regulacyjne, w tym polityka klimatyczna Unii Europejskiej oraz wymogi środowiskowe, przyczyniały się do systematycznego ograniczania popytu na węgiel w średnim i długim okresie. Dodatkowo istotna była presja konkurencyjna ze strony importu oraz alternatywnych nośników energii, w tym gazu ziemnego, co wpływało na zmienność popytu oraz konieczność dostosowywania oferty handlowej do bieżących warunków rynkowych.

Na sytuację rynkową w 2026 roku istotny wpływ wywarła również eskalacja konfliktu zbrojnego na Bliskim Wschodzie, która przełożyła się na wzrost zmienności na globalnych rynkach surowców energetycznych. Bezpośredni wpływ konfliktu na rynek węgla był ograniczony, jednak pośrednio oddziaływał on poprzez wzrosty cen gazu ziemnego i ropy naftowej oraz zakłócenia w łańcuchach dostaw. Wzrost cen gazu zwiększył konkurencyjność węgla jako paliwa alternatywnego w produkcji energii i ciepła, co w krótkim okresie przełożyło się na przejściowy wzrost zapotrzebowania na węgiel oraz okresowe odbicie cen. Z punktu widzenia działalności handlowej Spółki oznaczało to zwiększoną zmienność cen zakupu i sprzedaży oraz konieczność bieżącego dostosowywania polityki handlowej i zarządzania ryzykiem cenowym. Jednocześnie globalna dostępność węgla pozostawała relatywnie stabilna, co ograniczało ryzyko fizycznych niedoborów surowca, jednak nie eliminowało ryzyka krótkoterminowych zakłóceń logistycznych i cenowych. Szczegółowa analiza konfliktu na Bliskim Wschodzie i wpływu na kształtowanie się cen surowców zostało przedstawione w nocie 31.1.

Pomimo obserwowanego trendu spadkowego cen, rynek węgla pozostaje obciążony istotnymi ryzykami, w tym przede wszystkim ryzykiem regulacyjnym, ryzykiem dalszego spadku popytu strukturalnego oraz ryzykiem nadpodaży surowca. Z perspektywy Spółki istotne są również ryzyka związane z utrzymaniem rentowności działalności handlowej, w szczególności w warunkach presji na marże oraz zmienności cen, a także ryzyko utraty wartości zapasów. Dodatkowo należy uwzględnić ryzyka geopolityczne oraz zmienność cen na rynkach globalnych, które mogą wpływać na warunki zakupu i sprzedaży surowca. W średnim i długim okresie oczekuje się kontynuacji trendu ograniczania znaczenia węgla w energetyce, co może skutkować dalszą presją na ceny oraz koniecznością dostosowania modelu biznesowego do zmieniających się warunków rynkowych.

Przechodząc dalej należy wskazać, że spółka V-Project S.A. wg. stanu na dzień zatwierdzenia sprawozdania do publikacji (moment dokonywania oceny) pozostaje jedynym odbiorcą Emitenta w zakresie towarów i produktów (począwszy od 1 września 2024 r.). Zarząd Emitenta identyfikuje fakt posiadania jednego odbiorcy jako ryzyko Rynkowe i Produktowe opisane szerzej w 4.16 Sprawozdania Zarządu z działalności ECB S.A. oraz Grupy Kapitałowej za 2025 rok zakończony 31 grudnia 2025 r. Z tego powodu, przyjęta Strategia ECB, celem ograniczenia zauważonego ryzyka, zakłada istotną dywersyfikację zarówno w zakresie oferowanych towarów czy produktów jak i dywersyfikację w zakresie odbiorców.

7.4.2. Podsumowanie

Przeprowadzone przez Spółkę i doradców zewnętrznych projekcje finansowe wskazują, ECB S.A. i GK ECB posiadają zdolności finansowe niezbędne do realizacji zakładanej Strategii ECB, zaś realizacja podstawowego scenariusza Strategii ECB pozwoli GK ECB, w horyzoncie do roku 2035, wygenerować kolejne istotne środki pieniężne. W scenariuszu bazowym projekcji nie uwzględniono wytwórczej jednostki biomasowej ze względu na brak występowania w obecnym czasie możliwości pozyskania finansowania

w formie dotacyjnych dla tego typu jednostek. W ocenie Zarządu realizacja strategii pozwoli na dalszy rozwój Grupy Kapitałowej i zapewnienie jej działalności w perspektywie rozwijających się rynkach w dłuższym horyzoncie czasowym.

7.5 Dokonane osądy i oszacowania

Sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF UE wymaga od Zarządu Jednostki dominującej osądów, szacunków i założeń, wpływających na stosowanie przyjętych zasad rachunkowości oraz prezentowane wartości aktywów, pasywów, przychodów oraz kosztów, których rzeczywiste wartości mogą różnić się od wartości szacowanej.

W okresie objętym niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły znaczące zmiany stosowanych metod przeprowadzonych szacunków.

Poniżej omówiono podstawowe założenia dotyczące przyszłości i inne kluczowe źródła niepewności występujące na dzień bilansowy, z którymi związane jest istotne ryzyko znaczącej korekty wartości bilansowych aktywów i zobowiązań w następnym roku finansowym.

Założenia i szacunki oparte są na najlepszej wiedzy Zarządu na temat bieżących i przyszłych zdarzeń i działań. Rzeczywiste wyniki mogą się jednak różnić od przewidywanych. Podstawowe obszary, w których szacunki Zarządu mają istotny wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe to:

- a) osąd dotyczący kontynuacji działalności – Emitent ocenia na każdy dzień bilansowy, czy kontynuacja działalności Spółki i GK ECB jest niezagrażona (nota 7.4),
- b) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości - Grupa ocenia na każdy dzień bilansowy, czy nastąpiły obiektywne przesłanki mogące wskazywać na utratę wartości danego składnika niefinansowych aktywów trwałych. W ramach analizy wystąpienia przesłanek analizowane są zarówno czynniki zewnętrzne, jak i wewnętrzne.
Na dzień bilansowy Grupa przeprowadziła analizę istnienia przesłanek wskazujących na możliwość utraty wartości aktywów. W wyniku przeprowadzonej oceny nie zidentyfikowano obiektywnych przesłanek wskazujących na konieczność dokonania odpisów aktualizujących z tytułu trwałej utraty wartości aktywów. .
- c) świadczenia pracownicze w trakcie i po okresie zatrudnienia – przyjęto wycenę rezerw na świadczenia pracownicze sporządzoną poprzez określenie salda zobowiązań na koniec okresu sprawozdawczego z tytułu przewidywanych przyszłych wypłat świadczeń, obliczoną w sposób aktuarialny; stopa dyskontowa oraz tempo długookresowego wzrostu wynagrodzeń mają wpływ na dokonany szacunek (nota 26),
- d) okresy amortyzacji rzeczowych i niematerialnych aktywów trwałych - wysokość odpisów amortyzacyjnych jest ustalana na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznego użytkowania składników rzeczowych aktywów trwałych lub wartości niematerialnych. Okresy ekonomicznego użytkowania są weryfikowane przynajmniej raz w ciągu roku obrotowego. Stosowane okresy amortyzacji zostały przedstawione w notach 8.9 i 8.10 niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Weryfikacja przeprowadzona w roku bieżącym nie skutkowała zmianami okresów amortyzacji.
- e) odpisy aktualizujące należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe – odpis z tytułu utraty wartości należności określony jest na podstawie oczekiwanych strat kredytowych. Oczekiwane straty kredytowe uwzględniają zarówno zaistniałe już zdarzenia niewykonania zobowiązania przez kontrahentów, jak również potencjalne, oszacowane straty kredytowe (nota 31.1). Potencjalne straty kredytowe szacowane są z uwzględnieniem rodzaju, wieku, etapu egzekwowania należności, przy czym etapy postępowania to: należność bieżąca, należność przeterminowana przed przekazaniem do sądu, należność w postępowaniu sądowym lub komorniczym, należność w upadłości lub ugodzie sądowej. Należności odpisywane są w koszty na podstawie obowiązujących wewnętrznych regulacji z uwzględnieniem zapisów ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych;
- f) rezerwa na zakup praw do emisji CO₂ – osądy obejmują założenie co do realizacji zakupu niezbędnych praw do emisji za dany rok obrotowy (Nota 28) dotyczy danych dla okresu porównawczego;
- g) odzyskiwalność aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego – są one wyceniane przy zastosowaniu stawek podatkowych, które będą stosowane na moment zrealizowania składnika aktywów.

8. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości

8.1 Standardy i interpretacje, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską

Od dnia 1 stycznia 2025 roku w życie weszły następujące zmiany do MSR 21: *Skutki zmian kursów wymiany walut obcych: Brak wymienialności walut* (opublikowano 15 sierpnia 2023 roku) - zmiany wprowadzają wymóg ujawnienia informacji pozwalającej na zrozumienie przez użytkowników sprawozdań finansowych skutków braku wymienialności walut oraz wyjaśniają, w jaki sposób należy dokonać oceny wymienialności walut.

Zdaniem Zarządu jednostki Dominującej zmiany do MSR 21 nie mają wpływu na niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe, w tym również na okres porównywalny.

8.2 Standardy i interpretacje, które zostały wydane, ale jeszcze nie obowiązują

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych standardów oraz zmian do standardów, które według stanu na dzień sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania:

- MSSF 18 „Zasady prezentacji i ujawnienia w sprawozdaniach finansowych” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2027 roku lub po tej dacie). Nowy standard to m.in. wynik uwzględnienia w pracach głosu inwestorów, którzy wskazywali, że sprawozdania finansowe nadal nie mają jednolitej formy, często nie przedstawiają istotnych informacji, które są potrzebne do podejmowania decyzji inwestycyjnych. W związku z nowym standardem MSSF 18 planowane są także zmiany w innych standardach ujednolicające wymogi dotyczące ujawnień. MSSF 18 zastępuje MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych. Niezmienione wymogi MSR 1 zostały przeniesione do MSSF 18 i innych standardów.
- MSSF 19 „Jednostki zależne bez odpowiedzialności publicznej: Ujawnianie informacji” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2027 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSSF 9 i MSSF 7: Zmiany dotyczące klasyfikacji i wyceny instrumentów finansowych (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2026 roku lub później),
- Zmiany do MSSF 9 i MSSF 7: Umowy odwołujące się do energii elektrycznej zależnej od warunków naturalnych (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2026 roku lub później)

8.3 Standardy i interpretacje, które nie są jeszcze zatwierdzone przez Unię Europejską

- MSSF 19 Jednostki zależne bez odpowiedzialności publicznej: ujawnienia informacji - dotyczy jednostek zależnych grupy kapitałowej, które nie ponoszą odpowiedzialności publicznej i posiadają jednostkę dominującą, która sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe dostępne do użytku publicznego, zgodne z MSSF. MSSF 19 Spółki zależne nieponoszące odpowiedzialności publicznej: ujawnianie informacji daje takim jednostkom możliwość ograniczenia wymogów MSSF dotyczących ujawniania informacji. Na podstawie przeprowadzonych analiz MSSF 19 Spółki zależne nieponoszące odpowiedzialności publicznej: ujawnianie informacji nie będzie miał wpływu na jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki, która ze względu na status spółki publicznej nie będzie stosowała niniejszego standardu.
- Zmiany do MSR 21 Skutki zmian kursów wymiany walut obcych – Przeliczanie na walutę prezentacji będącej walutą gospodarki hiperinflacji. Zmiany do MSR 21 dotyczą tylko jednostek, które mają walutę prezentacji, która jest walutą gospodarki w stanie hiperinflacji, a jednocześnie jej własna waluta funkcjonalna lub waluta funkcjonalna jej jednostki działającej zagranicą nie jest walutą gospodarki hiperinflacyjnej. Zmiany wymagają, aby wszystkie kwoty (aktywa, zobowiązania, kapitały, przychody i koszty oraz dane porównawcze) zostały przeliczone z waluty funkcjonalnej „nie-hiperinflacyjnej”

na walutę prezentacji „hiperinflacyjną” stosując kurs zamknięcia z dnia ostatniego sprawozdania z sytuacji finansowej.

Grupa przewiduje, że zastosowanie po raz pierwszy standardu MSSF 18 oraz powiązanych z nim zmian do pozostałych standardów wynikających z wprowadzenia Rozporządzenia UE 2026/338 będzie mieć wpływ na sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2027. Wpływ ten dotyczyć będzie w głównej mierze zmian układu sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych jak również będzie mieć wpływ na zakres ujawnień do sprawozdania finansowego. Grupa jest aktualnie w trakcie określania tego wpływu.

Zastosowanie innych nowych standardów oraz pozostałych zmian do standardów w ocenie jednostki nie będzie miało znaczącego wpływu na przyszłe sprawozdania finansowe.

8.4 Zasady konsolidacji

Jednostki zależne

Jednostkami zależnymi są jednostki kontrolowane przez Jednostkę dominującą. Kontrola ma miejsce w przypadku, gdy Jednostka Dominująca z tytułu swojego zaangażowania podlega ekspozycji na zmienne wyniki finansowe, lub gdy ma prawa do zmiennych wyników finansowych, oraz ma możliwość wywierania wpływu na wysokość tych wyników finansowych poprzez sprawowanie władzy nad jednostką zależną. Przy ocenie stopnia kontroli bierze się pod uwagę wpływ istniejących i potencjalnych praw głosu, które na dzień bilansowy mogą zostać zrealizowane lub mogą podlegać konwersji.

Jednostki zależne podlegają konsolidacji w okresie od objęcia nad nimi kontroli przez Jednostkę dominującą do czasu jej ustania.

Jednostki stowarzyszone

Jednostki stowarzyszone są to jednostki gospodarcze, na których politykę operacyjną i finansową Grupa wywiera znaczący wpływ, lecz ich nie kontroluje. Zakłada się, że znaczący wpływ występuje, gdy Grupa posiada między 20%, a 50% praw głosu w innej jednostce.

Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych rozliczane są w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym metodą praw własności, a w momencie początkowego ujęcia ujmowane są po cenie nabycia. Inwestycje Grupy zawierają wartość firmy rozpoznaną w momencie nabycia, pomniejszoną o wartość skumulowanych strat z tytułu utraty wartości. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera udział Grupy w zyskach i stratach oraz w innych całkowitych dochodach jednostek stowarzyszonych rozliczanych metodą praw własności (po ujednoliceniu stosowanych zasad rachunkowości), od momentu uzyskania znaczącego wpływu lub wspólnej kontroli do momentu ich wygaśnięcia.

W przypadku, gdy udział Grupy w stratach przewyższa wartość udziałów w jednostce stowarzyszonej lub współkontrolowanej, wartość bilansowa (z uwzględnieniem długoterminowych inwestycji) zostaje zredukowana do zera. Wówczas ujmowanie wszelkich dodatkowych strat jest zaniechane, z wyjątkiem strat wynikających z przyjęcia na siebie przez Grupę prawnych lub zwyczajowych obowiązków lub z faktu dokonania płatności w imieniu jednostki stowarzyszonej lub współkontrolowanej.

Jednostki współkontrolowane

Jednostki współkontrolowane są to jednostki, nad których działalnością Grupa sprawuje współkontrolę, której podział jest określony w umowie oraz w przypadku których strategiczne decyzje operacyjne i finansowe wymagają jednomyślnej zgody stron.

Inwestycje w jednostkach współkontrolowanych rozliczane są w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym metodą praw własności, a w momencie początkowego ujęcia ujmowane są po cenie nabycia. Inwestycje Grupy zawierają wartość firmy rozpoznaną w momencie nabycia, pomniejszoną o wartość skumulowanych strat z tytułu utraty wartości. W przypadku, gdy udział Grupy w stratach przewyższa wartość udziałów w jednostce współkontrolowanej, wartość bilansowa (z uwzględnieniem długoterminowych inwestycji) zostaje zredukowana do zera. Wówczas ujmowanie wszelkich dodatkowych strat jest zaniechane, z wyjątkiem strat wynikających z przyjęcia na siebie przez Grupę prawnych lub zwyczajowych obowiązków lub z faktu dokonania płatności w imieniu jednostki stowarzyszonej lub współkontrolowanej.

Metoda praw własności:

Zgodnie z metodą praw własności, inwestycje są początkowo ujmowane wg kosztu, a następnie korygowane, tak aby ująć udział Grupy w wyniku oraz w zmianach innych całkowitych dochodów jednostki, w której dokonano inwestycji, dotyczących okresu po nabyciu.

Dywidendy otrzymane lub należne od jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć wykazywane są jako zmniejszenie wartości bilansowej inwestycji.

Gdy udział Grupy w stratach inwestycji wykazywanej metodą praw własności jest równy albo przekracza jej udział w danej jednostce (zawierający wszystkie pozostałe niezabezpieczone należności długoterminowe), Grupa nie ujmuje dalszych strat, chyba że zaciągnęła zobowiązania lub dokonała płatności w imieniu jednostki.

Niezrealizowane zyski na transakcjach pomiędzy Grupą a jej jednostkami stowarzyszonymi i wspólnymi przedsięwzięciami są eliminowane w stopniu odzwierciedlającym udziały Grupy w tych jednostkach. Niezrealizowane straty również są eliminowane, chyba że transakcja dostarcza dowodu na utratę wartości przenoszonego składnika aktywów. Tam, gdzie było to konieczne, zasady rachunkowości inwestycji wykazywanych metodą praw własności zostały zmienione tak, aby były zgodne z zasadami rachunkowości Grupy.

Procedury konsolidacyjne

W celu sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego stosuje się następujące procedury konsolidacyjne:

- wyłączenie na dzień nabycia wartości księgowej inwestycji Jednostki dominującej w każdej z jednostek zależnych oraz tej części kapitału własnego jednostek zależnych, która odpowiada udziałowi Jednostki dominującej,
- określenie udziałów niesprawujących kontroli w kapitale własnym jednostek zależnych oraz w wyniku finansowym konsolidowanych jednostek zależnych za dany okres sprawozdawczy,
- wyłączenie rozrachunków wewnętrznych pomiędzy jednostkami Grupy,
- wyłączenie wszelkich niezrealizowanych zysków powstałych na transakcjach w obrębie Grupy,
- wyłączenie niezrealizowanych strat powstałych na transakcjach w obrębie Grupy, ale wyłącznie w przypadku, gdy nie występują przesłanki wskazujące na utratę wartości,
- wyłączenie przychodów oraz kosztów związanych z transakcjami wewnątrz Grupy.

Sprawozdania finansowe wszystkich jednostek Grupy sporządzone zostały za ten sam okres sprawozdawczy co sprawozdanie finansowe Jednostki dominującej. Jednostkowe sprawozdania finansowe spółek Grupy sporządzone zgodnie z Ustawą o Rachunkowości zostały skorygowane do spójnych zasad rachunkowości stosowanych przez Grupę.

8.5 Waluty obce**Transakcje w walucie obcej**

Transakcje wyrażone w walutach obcych w dniu dokonania transakcji ujmowane są w walucie funkcjonalnej z zastosowaniem kursu kupna lub kursu sprzedaży walut z dnia zawarcia transakcji.

Pozycje pieniężne aktywów i zobowiązań wyrażone w walucie obcej są przeliczane na koniec okresu sprawozdawczego według średniego kursu NBP obowiązującego na dzień bilansowy. Różnice kursowe wynikające z wyceny bilansowej aktywów i zobowiązań pieniężnych stanowią różnice pomiędzy wyceną według zamortyzowanego kosztu w walucie funkcjonalnej na początku okresu sprawozdawczego, skorygowaną o naliczone odsetki i dokonane płatności w trakcie okresu sprawozdawczego, a wartością według zamortyzowanego kosztu w walucie obcej przeliczonego według średniego kursu NBP obowiązującego na dzień bilansowy.

Różnice kursowe z przeliczenia uznaje się jako zysk lub strata bieżącego okresu. Pozycje niepieniężne wyceniane według kosztu historycznego w walucie obcej Grupa przelicza używając kursu wymiany z dnia zawarcia transakcji.

8.6 Instrumenty finansowe

Grupa klasyfikuje aktywa finansowe do następujących kategorii wyceny:

- wyceniane według zamortyzowanego kosztu;
- wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy;
- wyceniane w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody;

Grupa ujawnia wartość bilansową każdej z określonych poniżej kategorii określonych w MSSF 9 w sprawozdaniu z sytuacji finansowej lub w informacji dodatkowej:

- a) aktywa finansowe wyceniane są w wartości godziwej przez wynik finansowy, wykazując odrębnie (i) składniki aktywów finansowych wyznaczone jako wyceniane w ten sposób w momencie początkowego ujęcia albo później zgodnie z paragrafem 4.1.5 MSSF 9 oraz (ii) składniki aktywów finansowych obowiązkowo wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy zgodnie z MSSF 9;
- b) zobowiązania finansowe wyceniane są w wartości godziwej przez wynik finansowy, wykazując odrębnie (i) zobowiązania finansowe wyznaczone jako wyceniane w ten sposób w momencie początkowego ujęcia albo później zgodnie z paragrafem 4.2.2 MSSF 9 oraz (ii) zobowiązania finansowe obowiązkowo spełniające definicję przeznaczonych do obrotu zawartą w MSSF 9;
- c) aktywa finansowe wyceniane są w zamortyzowanym koszcie;
- d) zobowiązania finansowe wyceniane są w zamortyzowanym koszcie;
- e) aktywa finansowe wyceniane są w wartości godziwej przez inne całkowite dochody, wykazując odrębnie (i) składniki aktywów finansowych wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody zgodnie z paragrafem 4.1.2 A MSSF 9; oraz (ii) inwestycje w instrumenty kapitałowe wyznaczone jako wyceniane w ten sposób w momencie początkowego ujęcia zgodnie z paragrafem 5.7.5 MSSF 9.

Jednostka ujawnia analizę zysków lub strat ujętych w sprawozdaniu z całkowitych dochodów i wynikających z zaprzestania ujmowania aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie, wykazując odrębnie zyski i straty wynikające z zaprzestania ujmowania tych aktywów finansowych. Ujawnienie to obejmuje informacje dotyczące przyczyn zaprzestania ujmowania tych aktywów finansowych.

Klasyfikacja jest uzależniona od przyjętego przez Grupę modelu zarządzania aktywami finansowymi oraz warunków umownych przepływów pieniężnych. Grupa dokonuje reklasyfikacji inwestycji w instrumenty dłużne wtedy i tylko wtedy, gdy zmienia się model zarządzania tymi aktywami.

Na podstawie przeprowadzonych w Grupie testów modelu biznesowego oraz SPPI (ang. solely payments of principal and interest - wyłącznie płatności kapitału i odsetek) aktywa finansowe zostały zakwalifikowane do instrumentów wycenianych według zamortyzowanego kosztu. Aktywa finansowe, które występują w Grupie i kwalifikują się do tego modelu, obejmują następujące pozycje w sprawozdaniu z sytuacji finansowej: należności handlowe, pożyczki udzielone, pozostałe należności oraz środki pieniężne i ich ekwiwalenty. Na dzień 31 grudnia 2025 Grupa nie posiadała aktywów finansowych, które kwalifikowałyby się do modeli wyceny do wartości godziwej.

Instrumenty dłużne – Aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu

Instrumenty dłużne utrzymywane w celu pozyskania umownych przepływów, które obejmują wyłącznie spłaty kapitału i odsetek (SPPI), są wyceniane według zamortyzowanego kosztu. Przychody z tytułu odsetek oblicza się metodą efektywnej stopy procentowej i wykazuje w pozycji „przychody z tytułu odsetek” w wyniku finansowym.

Odpisy z tytułu utraty wartości ujmuje się zgodnie z zasadami rachunkowości wskazanymi w nocie 8.15.

Moment ujęcia oraz zaprzestanie ujmowania

Pożyczki, należności i depozyty ujmowane są w dacie powstania. Wszystkie pozostałe aktywa finansowe (w tym aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy) są ujmowane w dniu dokonania transakcji, w którym Grupa staje się stroną wzajemnego zobowiązania dotyczącego danego instrumentu finansowego.

Grupa zaprzestaje ujmować aktywa finansowe w momencie wygaśnięcia praw wynikających z umowy do otrzymywania przepływów pieniężnych z tego aktywa, lub od momentu, kiedy prawa do otrzymywania przepływów pieniężnych z aktywa finansowego są przekazywane w transakcji przenoszącej zasadniczo wszystkie znaczące ryzyka i korzyści wynikające z ich własności, a transfer ten spełnia definicję wygaśnięcia. Każdy udział w przekazywanym aktywie finansowym, który jest utworzony lub pozostaje w posiadaniu Grupy jest traktowany jako osobne aktywo lub zobowiązanie.

Aktywa i zobowiązania finansowe kompensuje się ze sobą i wykazuje w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w kwocie netto wyłącznie, jeśli Grupa posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty określonych aktywów i zobowiązań finansowych lub zamierza rozliczyć daną transakcję w wartości netto

poddanych kompensacie składników aktywów i zobowiązań finansowych lub zamierza jednocześnie podlegające kompensacie aktywa finansowe zrealizować, a zobowiązania finansowe rozliczyć.

Udzielone pożyczki są początkowo ujmowane według wartości godziwej powiększonej o bezpośrednio dające się przyporządkować koszty transakcyjne. Wycena pożyczek i należności w terminie późniejszym odbywa się według zamortyzowanego kosztu, z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej, po pomniejszeniu o odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w kasie oraz depozyty bankowe na żądanie o początkowym okresie zapadalności do trzech miesięcy. Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w rachunku przepływów pieniężnych składa się z określonych powyżej środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, pomniejszonych dodatkowo o niespłacone kredyty w rachunkach bieżących, stanowiące integralną część systemu zarządzania środkami pieniężnymi Grupy.

Grupa dokonuje oceny modyfikacji aktywów i zobowiązań w zakresie modyfikacji istotnych (skutkujących zaprzestaniem ujmowania) jak i nie istotnych (kontynuacja ujęcia).

Zobowiązania finansowe

Zobowiązania finansowe będące wyceniane w zamortyzowanym koszcie oraz zobowiązania wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy, są ujmowane na dzień zawarcia transakcji, w której Grupa staje się stroną umowy zobowiązującej do wydania instrumentu finansowego.

Grupa wyłącza z ksiąg zobowiązanie finansowe, kiedy zobowiązanie zostanie spłacone, umorzone lub ulegnie przedawnieniu.

Grupa posiada następujące zobowiązania finansowe nie będące instrumentami pochodnymi: zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych, zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania.

Tego typu zobowiązania finansowe początkowo ujmowane są według wartości godziwej powiększonej o dające się bezpośrednio przyporządkować koszty transakcyjne. Po początkowym ujęciu, zobowiązania te wyceniane są według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej.

Kapitał własny

Kapitał własny ujmuje się w księgach rachunkowych i prezentuje w sprawozdaniu finansowym z podziałem na jego rodzaje i według zasad określonych przepisami prawa. Do kapitałów własnych Grupy zalicza się: kapitał zakładowy, kapitał zapasowy, kapitał rezerwowy, kapitał z tytułu przeszacowania rezerwy z tytułu programu określonych świadczeń oraz zyski zatrzymane.

8.7 Umowy leasingowe

Umowa jest leasingiem lub zawiera leasing, jeżeli na jej mocy przekazuje się prawo do kontroli użytkowania zidentyfikowanego składnika aktywów na dany okres w zamian za wynagrodzenie. Aby ocenić,

czy na podstawie zawartej umowy przekazuje się prawo sprawowania kontroli nad użytkowaniem danego składnika aktywów przez dany okres, Grupa ocenia, czy przez cały okres użytkowania dysponuje łącznie następującymi prawami:

- prawem do uzyskania zasadniczo wszystkich korzyści ekonomicznych z użytkowania zidentyfikowanego składnika aktywów oraz
- prawem do kierowania użytkowaniem zidentyfikowanego składnika aktywów. Jeżeli Grupa ma prawo do sprawowania kontroli nad użytkowaniem zidentyfikowanego składnika aktywów jedynie przez część okresu obowiązywania umowy, umowa zawiera leasing w odniesieniu do tej części okresu.

W przypadku gdy Grupa jest leasingodawcą umowy leasingowe są klasyfikowane jako leasing finansowy, jeżeli następuje przeniesienie na leasingobiorcę zasadniczo całego ryzyka i pożytków z tytułu posiadania przedmiotu leasingu. W pozostałych przypadkach umowy leasingowe są klasyfikowane jako leasing operacyjny.

Umowy leasingowe, w których Grupa jest leasingobiorcą

Identyfikacja leasingu

Prawa wynikające z umów leasingu, najmu, dzierżawy oraz innych umów, które spełniają definicję leasingu zgodnie z wymogami MSSF 16 są ujmowane jako aktywa z tytułu praw do użytkowania bazowych składników aktywów w ramach aktywów trwałych oraz drugostronnie jako zobowiązania z tytułu leasingu.

Początkowe ujęcie i wycena Grupa ujmuje składnik aktywów z tytułu praw do użytkowania oraz zobowiązanie z tytułu leasingu w dacie rozpoczęcia leasingu. W dacie rozpoczęcia Grupa wycenia

składnik aktywów z tytułu praw do użytkowania według kosztu. Koszt składnika aktywów z tytułu praw do użytkowania obejmuje:

- a) kwotę początkowej wyceny zobowiązania z tytułu leasingu,
- b) wszelkie opłaty leasingowe zapłacone w dacie rozpoczęcia lub przed tą datą, pomniejszone o wszelkie otrzymane zachęty leasingowe,
- c) wszelkie początkowe koszty bezpośrednie poniesione przez Grupę oraz
- d) szacunek kosztów, które mają zostać poniesione przez Grupę w związku z demontażem i usunięciem bazowego składnika aktywów, przeprowadzeniem renowacji miejsca, w którym się znajdował, lub przeprowadzeniem renowacji bazowego składnika aktywów do stanu wymaganego przez warunki leasingu, chyba że te koszty są ponoszone w celu wytworzenia zapasów.

Opłaty leasingowe zawarte w wycenie zobowiązania z tytułu leasingu obejmują: - stałe opłaty leasingowe; - zmienne opłaty leasingowe, które zależą od indeksu lub stawki, wycenione początkowo z zastosowaniem tego indeksu lub tej stawki zgodnie z ich wartością w dacie rozpoczęcia; - kwoty, których zapłaty przez leasingobiorcę oczekuje się w ramach gwarantowanej wartości końcowej; - cenę wykonania opcji kupna, jeżeli można z wystarczającą pewnością założyć, że Grupa skorzysta z opcji kupna; - kary pieniężne za wypowiedzenie leasingu, chyba że można z wystarczającą pewnością założyć, że Grupa nie skorzysta z opcji wypowiedzenia. Opłaty zmienne, które nie zależą od indeksu lub stawki nie są wliczane do wartości zobowiązania z tytułu leasingu. Opłaty te są ujmowane w rachunku wyników w okresie zaistnienia zdarzenia, które powoduje ich wymagalność. W dacie rozpoczęcia, zobowiązanie z tytułu leasingu jest wyceniane w wysokości wartości bieżącej opłat leasingowych pozostających do zapłaty w tej dacie, zdyskontowanych z zastosowaniem krańcowych stóp procentowych leasingobiorcy. Grupa nie dyskontuje zobowiązań z tytułu leasingu przy użyciu stóp procentowych leasingu, gdyż dla celów określenia tej stopy wymagane byłyby informacje na temat niegwarantowanej wartości końcowej przedmiotu leasingu jak również bezpośrednich kosztów poniesionych przez leasingodawcę, czyli informacji, które mogą być znane tylko leasingodawcy.

8.8 Zapasy

Składniki zapasów wycenia się w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia nie wyższych od możliwej do uzyskania ceny sprzedaży netto. Wartość stanu zapasów ustala się z zastosowaniem metody pierwsze weszło, pierwsze wyszło. Cena nabycia obejmuje cenę zakupu powiększoną o koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika aktywów do stanu zdatnego do używania lub wprowadzenia do obrotu. W przypadku wyrobów gotowych i produkcji w toku, koszty zawierają odpowiednią część pośrednich kosztów produkcji, wyliczoną przy założeniu normalnego wykorzystaniu zdolności produkcyjnych.

Możliwa do uzyskania cena sprzedaży netto jest różnicą pomiędzy szacowaną ceną sprzedaży dokonywanej w toku działalności gospodarczej, a szacowanymi kosztami ukończenia i kosztami niezbędnymi do doprowadzenia sprzedaży do skutku.

8.9 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w kasie oraz depozyty bankowe na żądanie o początkowym okresie zapadalności do trzech miesięcy. Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w rachunku przepływów pieniężnych składa się z określonych powyżej środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

8.10 Rzeczowe aktywa trwałe

Ujęcie oraz wycena

Składniki rzeczowych aktywów trwałych ujmuje się w księgach według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości.

Cena nabycia obejmuje cenę zakupu składnika majątku oraz koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do używania, łącznie z kosztami transportu, jak też załadunku, wyładunku i składowania, a także wynagrodzeń bezpośrednich.

Rabaty, opusty oraz inne podobne zmniejszenia i odzyski zmniejszają cenę nabycia składnika aktywów. Koszt wytworzenia składnika rzeczowych aktywów trwałych oraz rzeczowych aktywów trwałych w budowie obejmuje ogół kosztów poniesionych w okresie jego budowy, montażu, przystosowania i ulepszenia poniesionych do dnia przyjęcia takiego składnika majątkowego do używania (lub do dnia bilansowego, jeśli składnik nie został jeszcze oddany do używania). Koszt wytworzenia obejmuje również

w przypadkach, gdy jest to wymagane, wstępny szacunek kosztów demontażu i usunięcia składników rzeczowych aktywów trwałych oraz przywrócenia do stanu pierwotnego. Zakupione oprogramowanie, które jest niezbędne do prawidłowego funkcjonowania związanego z nim urządzenia, jest aktywowane jako część tego urządzenia.

Koszty finansowania zewnętrznego związane z nabyciem lub wytworzeniem określonych aktywów zwiększają cenę nabycia lub koszt wytworzenia tych aktywów.

W przypadku, gdy określony składnik rzeczowych aktywów trwałych składa się z odrębnych i istotnych części składowych o różnym okresie użytkowania, części te są traktowane jako odrębne składniki aktywów.

Zyski i straty ze zbycia składnika rzeczowych aktywów określa się na podstawie porównania przychodów ze zbycia z wartością sprawozdawczą zbytych aktywów i ujmuje się je w kwocie netto jako zysk lub strata bieżącego okresu w pozycji pozostałe przychody lub koszty operacyjne.

Nakłady ponoszone w terminie późniejszym

Aktywowaniu podlegają poniesione w późniejszym okresie koszty wymienianych części składnika rzeczowych aktywów trwałych, które można wiarygodnie oszacować i jest prawdopodobne, że Grupa osiągnie korzyści ekonomiczne związane z wymienianymi składnikami rzeczowych aktywów trwałych. Wartość bilansowa usuniętych części składnika rzeczowych aktywów trwałych jest wyłączana z ksiąg. Nakłady ponoszone w związku z bieżącym utrzymaniem składników rzeczowych aktywów trwałych są ujmowane jako zysk lub strata bieżącego okresu w momencie poniesienia.

Amortyzacja

Odpisów amortyzacyjnych dokonuje się w odniesieniu do wartości podlegającej amortyzacji, którą jest cena nabycia lub koszt wytworzenia danego składnika aktywów, pomniejszone o jego wartość rezydualną. Odpisów amortyzacyjnych dokonuje się od kolejnego miesiąca po przyjęciu aktywów do użytkowania.

Koszt amortyzacji ujmuje się jako zysk lub strata bieżącego okresu z zastosowaniem metody liniowej w odniesieniu do oszacowanego przez Grupę okresu użytkowania danego składnika rzeczowych aktywów trwałych, co możliwie najlepiej odzwierciedla sposób realizacji przyszłych korzyści ekonomicznych związanych z użytkowaniem danego składnika aktywów. Składniki aktywów użytkowanych na podstawie umowy leasingu lub innej umowy o podobnym charakterze umarza się przez krótszy z dwóch okresów: okres trwania umowy leasingu lub okres użytkowania, chyba że Grupa posiada wystarczającą pewność, że uzyska tytuł własności przed upływem okresu leasingu.

Grupa Kapitałowa zakłada poniższe stawki amortyzacyjne dla poszczególnych kategorii rzeczowych aktywów trwałych:

Środki trwałe	Stosowane roczne stawki amortyzacyjne w %
grunty własne (w tym prawo wieczystego użytkowania)	0,0 - 1,4
budynki i lokale	2,5 - 10,0
obiekty inżynierii lądowej i wodnej	2,5 - 10,0
urządzenia techniczne	4,5 - 30,0
środki transportu	14,0 - 40,0
narzędzia, przyrządy, ruchomości i wyposażenie	10,0 - 25,0

Poprawność stosowanych okresów użytkowania, metod amortyzacji oraz wartości rezydualnych rzeczowych aktywów trwałych jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i w uzasadnionych przypadkach korygowana.

8.11 Wartości niematerialne

Wartości niematerialne

Wartości niematerialne nabyte przez Grupę o określonym okresie użyteczności ekonomicznej wykazywane są w oparciu o ich cenę nabycia, pomniejszoną o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy aktualizacyjne z tytułu utraty wartości.

Nakłady poniesione w terminie późniejszym

Późniejsze wydatki na składniki istniejących wartości niematerialnych podlegają aktywowaniu tylko wtedy, gdy zwiększają przyszłe korzyści ekonomiczne związane z danym składnikiem. Pozostałe nakłady, w tym nakłady na wytworzone we własnym zakresie: znaki towarowe, wartość firmy i markę, są ujmowane jako zysk lub strata bieżącego okresu w momencie poniesienia.

Amortyzacja

Odpisów amortyzacyjnych dokonuje się w odniesieniu do ceny nabycia składnika aktywów lub wartości jej równoważnej. Odpisów amortyzacyjnych dokonuje się od kolejnego miesiąca po przyjęciu aktywów do użytkowania.

Koszt amortyzacji ujmuje się jako zysk lub strata bieżącego okresu z zastosowaniem metody liniowej w odniesieniu do oszacowanego przez Grupę okresu użytkowania danego składnika wartości niematerialnych, innego niż wartość firmy, od momentu stwierdzenia jego przydatności do użytkowania, co możliwie najlepiej odzwierciedla sposób realizacji przyszłych korzyści ekonomicznych związanych z użytkowaniem danego składnika aktywów.

Grupa zakłada poniższe stawki amortyzacyjne dla poszczególnych kategorii wartości niematerialnych: oprogramowanie komputerowe 10% - 50%

Poprawność stosowanych okresów użytkowania, metod amortyzacji wartości niematerialnych jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i w uzasadnionych przypadkach korygowana.

8.12 Nieruchomości inwestycyjne

Nieruchomość inwestycyjną posiadaną na własność ujmuje się jako składniki aktywów, gdy:

- a) uzyskanie przyszłych korzyści gospodarczych związanych z tą nieruchomością jest prawdopodobne; oraz
- b) można wiarygodnie wycenić jej cenę nabycia lub koszt wytworzenia.

Nieruchomość inwestycyjną posiadaną na własność początkowo wycenia się według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia. Przy początkowej wycenie uwzględnia się koszty przeprowadzenia transakcji.

Po początkowym ujęciu Grupa stosuje model oparty na cenie nabycia lub koszcie wytworzenia zgodnie z wymogami przewidzianymi w MSR 16.

8.13 Należności handlowe oraz pozostałe

Należności handlowe oraz pozostałe początkowo ujmuje się według ceny transakcyjnej, (zdefiniowanej przez MSSF 15) jeżeli należności nie zawierają znaczącego komponentu finansowego (według MSSF 15).

8.14 Prawa do emisji CO₂

Prawa do emisji nabyte nieodpłatnie

Przyznane nieodpłatnie prawa do emisji (przydział roczny) ujmowane są jako wartości niematerialne i prawne. Otrzymane nieodpłatnie uprawnienia ujmuje się i prezentuje w szyku rozwartym w korespondencji z dotacją według MSR nr 20 w wartości godziwej ustalonej na dzień ich zarejestrowania.

W przypadku braku rejestracji uprawnień za dany okres w rejestrach, Grupa ujmuje jako wartości niematerialne i prawne, w korespondencji z przychodami przyszłych okresów, spodziewany należny przydział darmowych uprawnień do emisji CO₂ oszacowany jako iloczyn oczekiwanego przydziału na dany rok i wartości godziwej uprawnień na dzień bilansowy.

Opłaty za przyznanie praw łącznie z opłatą za wpisanie do rejestru nie stanowią wartości tych praw i są rozliczane w czasie. Wniesione opłaty są odnoszone w koszt własny sprzedaży proporcjonalnie do ich wykorzystania w danym okresie rozliczeniowym.

Prawa do emisji zakupione

Zakupione prawa do emisji prezentowane są w wartościach niematerialnych i prawnych i są ujmowane według ceny nabycia oraz wyceniane w bieżącej cenie podawanej na portalu branżowym.

Rozchód/umorzenie

Rezerwy wynikające z emisji zanieczyszczeń do powietrza są ujmowane jako koszt własny sprzedaży i wyceniane następująco:

- jeżeli Grupa posiada ilość praw wystarczającą do pokrycia swojego zobowiązania wynikającego z emisji: jako iloczyn ilości praw niezbędnych do umorzenia w związku z dokonaną emisją oraz jednostkowego kosztu praw do emisji posiadanych przez Grupę oraz należnych na dzień bilansowy. Skonsolidowany koszt uprawnień dla pokrycia szacowanej emisji jest obliczany według metody FIFO,
- jeżeli Grupa nie posiada ilości praw wystarczającej do pokrycia swojego zobowiązania wynikającego z emisji: jako iloczyn ilości brakujących praw oraz jednostkowego kosztu tych praw na dzień bilansowy.

Dotację z tytułu rozliczenia przyznanych praw ujmuje się w systematyczny sposób w poszczególnych okresach sprawozdawczych, aby zapewnić współmierność z odnośnymi kosztami, które dotacje mają w zamierzeniu kompensować. W konsekwencji, koszt utworzenia rezerwy w sprawozdaniu z zysków lub strat jest kompensowany zmniejszeniem salda dotacji z uwzględnieniem proporcji ilości emisji (narastająco) do szacowanej ilości emisji rocznej.

Otrzymane/nabyte uprawnienia do emisji podlegają umorzeniu w ciężar wartości księgowej rezerwy, jako jej rozliczenie w momencie umorzenia uprawnień do emisji za poprzedni rok w odpowiednim rejestrze.

8.15 Instrumenty finansowe

Zasady kwalifikacji i wyceny aktywów i zobowiązań finansowych

Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena.

Grupa kwalifikuje aktywa finansowe do odpowiedniej kategorii w zależności od:

- modelu zarządzania aktywami finansowymi przez jednostkę oraz
- charakterystyki oczekiwanych przepływów pieniężnych z tytułu danego składnika aktywów.

Składnik aktywów finansowych jest klasyfikowany do wycenianych według zamortyzowanego kosztu, jeżeli spełnione są następujące dwa warunki:

- aktywa utrzymywane są w ramach modelu biznesowego, którego celem jest utrzymywanie aktywów w celu uzyskiwania przepływów pieniężnych wynikających z kontraktu oraz
- jego warunki umowne powodują powstanie w określonych momentach przepływów pieniężnych stanowiących wyłącznie spłatę kapitału oraz odsetek od niespłaconej części kapitału.

W przyjętym modelu biznesowym aktywa finansowe Grupy charakteryzują się przepływami pieniężnymi odpowiadającymi spłacie kapitału i odsetek oraz utrzymywane są w celu pozyskania przepływów pieniężnych.

Do kategorii aktywów wycenianych w zamortyzowanym koszcie Grupa zalicza następujące pozycje w sprawozdaniu z sytuacji finansowej: należności handlowe, pożyczki udzielone, pozostałe należności oraz środki pieniężne i ich ekwiwalenty.

Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie wycenia się w wysokości zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości. Należności handlowe o terminie zapadalności poniżej 12 miesięcy od dnia powstania nie podlegają dyskontowaniu i są wyceniane w wartości nominalnej.

8.16 Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów finansowych

Odpis aktualizujący wartość aktywów obliczany jest zgodnie z MSSF 9 z zastosowaniem modelu oczekiwanych strat kredytowych. Grupa dokonuje oceny oczekiwanych strat kredytowych związanych z instrumentami dłużnymi wycenianymi według zamortyzowanego kosztu i w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody, niezależnie od tego, czy wystąpiły przesłanki utraty wartości.

Na potrzeby ustalenia oczekiwanych strat kredytowych, należności Grupy pogrupowano na podstawie podobieństwa charakterystyki ryzyka kredytowego (wyodrębnione zostały następujące grupy: należności handlowe, należności leasingowe i udzielone pożyczki).

W przypadku krótkoterminowych należności handlowych, które nie mają znaczącego elementu finansowania, Grupa stosuje podejście uproszczone i wycenia odpisy z tytułu utraty wartości

w wysokości strat kredytowych oczekiwanych w całym okresie życia należności od momentu jej początkowego ujęcia.

Odpis z tytułu utraty wartości aktywa dla każdej pozycji oblicza się w oparciu o algorytm:

Odpis z tytułu utraty wartości =

- (a) Ekspozycja na moment niewypięnienia zobowiązania x
- (b) Strata w przypadku niewypięnienia zobowiązania (w %) x
- (c) Krańcowe prawdopodobieństwo niewypięnienia zobowiązania (w %) x
- (e) Czynniki dyskontujące.

Ekspozycja na moment niewypięnienia zobowiązania odpowiada wartości bilansowej danego aktywa finansowego.

Strata w przypadku niewypięnienia zobowiązania stanowi różnicę pomiędzy ekspozycją na moment niewypięnienia zobowiązania i szacowaną wartością zabezpieczeń ustanowionych dla danego aktywa.

Za pomocą modelu statystycznego i danych rynkowych wprowadzonych do modelu szacowany jest rating wewnętrzny dłużnika wiarytelności na podstawie podstawowych danych finansowych pozyskanych z dostępnych źródeł. Wpływ na ocenę wewnętrzną (rating) mają poniższe informacje:

- zewnętrzna ocena dłużnika (jeśli istnieje), model przypisuje prawdopodobieństwo niewypięnienia zobowiązania na podstawie krzywych skumulowanych prawdopodobieństw niewypięnienia zobowiązania, dostarczanych przez uznane agencje ratingowe; ostateczne krzywe skumulowanego prawdopodobieństwa niewypięnienia zobowiązania zastosowane w modelu zostały oszacowane jako średnia krzywych uznanych agencji ratingowych;
- dane finansowe dłużnika, w tym następujące mierniki: przychody netto ze sprzedaży, zysk brutto, amortyzacja, środki pieniężne i ich ekwiwalenty, aktywa ogółem, kapitał własny.

Model przypisuje ocenę wewnętrzną między A1 - F, gdzie A1 jest najwyższą, a F najniższą możliwą. Co do zasady oceny te odpowiadają ocenom przyznawanym przez Moody's, S&P lub Fitch.

Po oszacowaniu ratingu wewnętrznego, szacuje się skumulowane prawdopodobieństwo niewypięnienia zobowiązania dłużnika (PD) dla każdego kolejnego roku. Krzywe skumulowanego prawdopodobieństwa niewypięnienia zobowiązania (CPD) w modelu zostały oszacowane jako średnia krzywych wspomnianych agencji ratingowych. Na podstawie skumulowanego prawdopodobieństwa niewypięnienia zobowiązania, krańcowe prawdopodobieństwo niewypięnienia zobowiązania oblicza się oddzielnie dla każdego kolejnego roku. Krańcowym prawdopodobieństwem niewypięnienia zobowiązania jest różnica między skumulowanym prawdopodobieństwem niewypięnienia w danym roku, a skumulowanym prawdopodobieństwem niewypięnienia w poprzednim roku. Krańcowe prawdopodobieństwo niewypięnienia zobowiązania jest następnie wykorzystywane jako jeden z czynników do obliczenia oczekiwanej straty kredytowej (odpisu z tytułu utraty wartości aktywa).

Czynnik dyskontujący obliczany jest w oparciu o warunki finansowe analizowanego aktywa finansowego.

Wykorzystywany przez Grupę model obliczania odpisu z tytułu utraty wartości dla aktywów finansowych wyróżnia trzypięniową klasyfikację należności leasingowych, handlowych i udzielonych pożyczek:

- Stopień 1 – salda, dla których ryzyko kredytowe nie wzrosło znacząco od początkowego ujęcia; dla których nie występuje opóźnienie w płatnościach powyżej 30 dni oraz nie ma innych przesłanek do obniżenia ratingu. Oczekiwane straty kredytowe określa się na podstawie prawdopodobieństwa niewypięnienia zobowiązania w ciągu 12 miesięcy (tj. całkowita strata kredytowa wynikająca ze zdarzeń niewypięnienia zobowiązania możliwych w ciągu 12 miesięcy po dacie bilansowej);
- Stopień 2 – obejmuje salda, dla których nastąpił znaczny wzrost ryzyka kredytowego od początkowego ujęcia, ale brak jest obiektywnych przesłanek utraty wartości; dla których występuje opóźnienie w płatnościach powyżej 30 i poniżej 90 dni i/lub występują inne przesłanki do obniżenia ratingu do Stopnia 2. Oczekiwane straty kredytowe określa się na podstawie prawdopodobieństwa niewypięnienia zobowiązania przez cały umowny okres życia danego aktywa;
- Stopień 3 – obejmuje salda z obiektywną przesłanką utraty wartości. Do przesłanek tych należą:

- wystąpienie znacznych trudności finansowych dłużnika;
- naruszenie umowy, takie jak zdarzenie niewykonania zobowiązania lub niedokonanie płatności w wymaganym terminie w tym, w szczególności, opóźnienie w płatnościach powyżej 90 dni;
- przyznanie dłużnikowi przez Grupę, ze względów ekonomicznych lub umownych wynikających z trudności finansowych dłużnika, udogodnienia (udogodnień), którego w innym przypadku Grupa by nie udzieliła;
- prawdopodobieństwo, że nastąpi upadłość lub inna reorganizacja finansowa dłużnika;
- zanik aktywnego rynku na dany składnik aktywów finansowych ze względu na trudności finansowe;
- kupno lub powstanie składnika aktywów finansowych z dużym dyskontem odzwierciedlającym poniesione straty kredytowe.

W przypadku zakwalifikowania danego aktywa finansowego do Stopnia 1 lub 2 Grupa ustala odpis z tytułu utraty jego wartości w oparciu o przedstawiony powyżej algorytm.

W przypadku zakwalifikowania danego aktywa finansowego do Stopnia 3 Grupa przeprowadza dodatkową analizę pozycji przy założeniu, że prawdopodobieństwo niewypełnienia zobowiązania jest równe 1, i ustala odpis z tytułu utraty jego wartości zestawiając saldo z szacowaną wartością zabezpieczeń ustanowionych dla danego aktywa lub klienta przy uwzględnieniu innych przesłanek mogących mieć wpływ na wynik analizy a wynikających z historii i aktualnego stanu rozliczeń z dłużnikiem.

W zakresie w jakim zgodnie z powyższym modelem konieczna jest ocena czy nastąpił znaczący wzrost ryzyka kredytowego, Grupa uwzględnia następujące przesłanki przy dokonywaniu tej oceny:

- dochodzi do opóźnienia w płatnościach powyżej 30 dni;
- analiza wyników finansowych dłużnika polegająca na zebraniu najbardziej aktualnych danych finansowych kontrahenta i weryfikacji czy nie uległy znaczącemu pogorszeniu, analiza ta przeprowadzana jest kwartalnie lub półrocznie (w zależności od istotności kontrahenta i dostępności wyników);
- nastąpiły zmiany legislacyjne, technologiczne lub makroekonomiczne, które mają znaczący negatywny wpływ na sytuację dłużnika;
- pojawiły się informacje o znaczącym niekorzystnym zdarzeniu dotyczącym aktywa finansowego lub innego aktywa finansowego tego samego dłużnika od innego wierzyciela, np. wypowiedzenie umowy, naruszenie jej warunków czy renegotiacja warunków ze względu na trudności finansowe itp.
- dłużnik stracił znaczącego klienta lub dostawcę albo doświadczył innych niekorzystnych zmian na swoim rynku.

Wystąpienie powyższych przesłanek stanowi podstawę do przekwalifikowania aktywa finansowego do drugiego Stopnia.

Aktywa finansowe są spisywane, w całości lub w części, w oparciu o wynik przeprowadzonej analizy wystąpienia przesłanek ryzyka kredytowego.

Polityka dotycząca odpisów z tytułu utraty wartości szerzej została opisana w punkcie 32.1 (Ryzyko kredytowe).

Aktywa niefinansowe

Wartość bilansowa aktywów niefinansowych, innych niż zapasy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, poddawana jest ocenie na koniec każdego okresu sprawozdawczego w celu stwierdzenia, czy występują przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. W przypadku wystąpienia takich przesłanek Grupa dokonuje szacunku wartości odzyskiwalnej poszczególnych aktywów bądź ośrodków wypracowujących przepływy pieniężne. Wartość odzyskiwalna wartości firmy, wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania oraz wartości niematerialnych, które nie są jeszcze zdadne do użytkowania jest szacowana każdego roku w tym samym terminie.

Wartość odzyskiwalna aktywów definiowana jest jako większa z ich wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży oraz ich wartości użytkowej. Przy szacowaniu wartości użytkowej przyszłe przepływy pieniężne dyskontowane są przy użyciu stopy procentowej przed opodatkowaniem, która odzwierciedla aktualną rynkową ocenę wartości pieniądza w czasie oraz czynniki ryzyka charakterystyczne dla danego składnika aktywów.

Grupa dokonuje oceny utraty wartości firmy grupując ośrodki wypracowujące środki pieniężne tak, aby szczebel organizacji, nie wyższy niż wyodrębniony segment operacyjny, na którym przeprowadza się tą ocenę, odzwierciedlał najniższy szczebel organizacji, na którym Grupa monitoruje wartość firmy dla potrzeb wewnętrznych.

Odpis z tytułu utraty wartości ujmowany jest w momencie, kiedy wartość bilansowa składnika aktywów przewyższa jego wartość odzyskiwalną. Odpisy z tytułu utraty wartości są ujmowane jako zysk lub strata bieżącego okresu.

Odpisy z tytułu utraty wartości ujęte w poprzednich okresach, są poddawane na koniec każdego okresu sprawozdawczego ocenie, czy zaszyły przesłanki wskazujące na zmniejszenie utraty wartości lub jej całkowite odwrócenie. Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości jest odwracany w przypadku wzrostu szacowanej wartości odzyskiwalnej. Odpis z tytułu utraty wartości odwracany jest tylko do wysokości wartości początkowej składnika aktywów pomniejszonej o odpisy amortyzacyjne, jaka byłaby wykazana w sytuacji, gdyby odpis z tytułu utraty wartości nie został ujęty.

8.17 Świadczenia pracownicze

Program określonych składek

Grupa zobowiązana jest, na mocy obowiązujących przepisów, do pobierania i odprowadzania składek na świadczenia emerytalne pracowników. Świadczenia te, zgodnie z MSR nr 19, stanowią program państwowy oraz mają charakter programu określonych składek. W związku z powyższym, zobowiązanie Grupy za każdy okres jest szacowane na podstawie kwot składek do wniesienia za dany rok i ujmowane jest jako koszt świadczeń pracowniczych obciążając rachunek zysków i strat okresu, w którym pracownicy świadczyli pracę.

Program określonych świadczeń

Zobowiązanie Grupy z tytułu programu określonych świadczeń jest obliczane oddzielnie dla każdego planu poprzez oszacowanie wartości bieżącej przyszłych świadczeń, które pracownicy wypracowali w bieżącym i poprzednich okresach. Koszty bieżącego zatrudnienia ujmowane są w rachunku zysków i strat jako koszty wynagrodzeń. Odsetki od zobowiązań programu ujmowane są w rachunku zysków i strat jako koszty finansowe. Przeszacowanie zobowiązania z tytułu programu ujmuje się w innych całkowitych dochodach (dotyczy odpraw emerytalnych, rentowych oraz pośmiertnych).

Odprawy emerytalne (program określonych świadczeń)

Grupa zobowiązana jest na podstawie obowiązujących przepisów do wypłaty odpraw emerytalnych w wysokości zgodnej z przepisami kodeksu pracy. Wysokość odpraw emerytalnych wynika z przepisów kodeksu pracy obowiązujących na dzień wypłaty odprawy emerytalnej.

Zobowiązanie Grupy wynikające z odpraw emerytalnych obliczane jest poprzez oszacowanie wysokości przyszłego wynagrodzenia pracownika w okresie, w którym pracownik osiągnie wiek emerytalny oraz poprzez oszacowanie wysokości przyszłej odprawy emerytalnej. Odprawy te są dyskontowane do wartości bieżącej. Stopę dyskontową otrzymuje się na podstawie rynkowej stopy zwrotu z obligacji Skarbu Państwa na dzień zakończenia okresu sprawozdawczego. Zobowiązanie z tytułu odpraw emerytalnych ujmowane jest proporcjonalnie do przewidywanego okresu świadczenia pracy przez danego pracownika.

Kalkulacja przeprowadzana jest przez uprawnionego aktuarium przy zastosowaniu metody prognozowanych uprawnień jednostkowych. Rotacja pracowników jest szacowana na podstawie danych historycznych oraz przewidywań poziomu zatrudnienia w przyszłości.

Inne długoterminowe świadczenia pracownicze

Grupa oferuje zatrudnionym pracownikom nagrody jubileuszowe, których wysokość zależy od długości stażu pracy pracownika uzyskanego w trakcie zatrudnienia w Grupie oraz od wysokości wynagrodzenia pracownika w momencie nabycia prawa do nagrody jubileuszowej. Do oszacowania zobowiązań z tego tytułu stosuje się metody aktuarialne. Wycena świadczeń jest dokonywana przy użyciu metody prognozowanych uprawnień jednostkowych.

Zyski i straty aktuarialne z wyceny zobowiązania na dzień sprawozdawczy ujmowane są w rachunku zysków lub strat.

Krótkoterminowe świadczenia pracownicze

Zobowiązania z tytułu krótkoterminowych świadczeń pracowniczych są wyceniane bez uwzględnienia dyskonta i są odnoszone w koszty w okresie wykonania świadczenia.

Grupa ujmuje zobowiązanie w ciężar kosztów w wysokości przewidzianych płatności dla pracowników z tytułu krótkoterminowych premii pieniężnych lub planów podziału zysku, jeśli na Grupie ciąży prawny lub zwyczajowo oczekiwany obowiązek takich wypłat, na podstawie usług świadczonych przez pracowników w przeszłości, a zobowiązanie to może zostać wiarygodnie oszacowane.

8.18 Rezerwy

Rezerwa zostaje ujęta wtedy, gdy na Grupie ciąży wynikający z przeszłych zdarzeń obecny prawny lub zwyczajowo oczekiwany obowiązek, który można wiarygodnie wycenić i prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku wiązać się będzie z wypływem korzyści ekonomicznych. Rezerwy są ustalane poprzez dyskontowanie oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych z zastosowaniem stopy przed opodatkowaniem, która odzwierciedla bieżące szacunki rynkowe wartości pieniądza w czasie oraz ryzyko związane z danym zobowiązaniem. Rozliczanie dyskonta ujmowane jest jako koszt finansowy.

8.19 Oprocentowane kredyty i pożyczki

W momencie początkowego ujęcia kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne są ujmowane w wartości godziwej, pomniejszonej o koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki.

Po początkowym ujęciu oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne są wyceniane według zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

8.20 Zobowiązania handlowe oraz pozostałe

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe początkowo ujmują się w wartości godziwej. Po początkowym ujęciu ujmują się je według zamortyzowanego kosztu, przy użyciu efektywnej stopy procentowej.

W przypadku zobowiązań o terminie zapadalności nie dłuższym niż 12 miesięcy od dnia bilansowego, gdy różnica pomiędzy wartością według zamortyzowanego kosztu i wartością w kwocie wymaganej zapłaty nie jest istotna, zobowiązania te wycenia się w kwocie wymaganej zapłaty.

8.21 Przychody

Podstawową zasadą MSSF 15 jest ujmowanie przychodów w momencie transferu dóbr i usług do klienta, w wartości odzwierciedlającej cenę oczekiwaną przez Grupę, w zamian za przekazanie tych dóbr i usług. Zasady te są stosowane przy wykorzystaniu modelu pięciu kroków:

- zidentyfikowano umowę z klientem,
- zidentyfikowano zobowiązania do wykonania świadczenia w ramach umowy z klientem,
- określono cenę transakcji,
- dokonano alokacji ceny transakcji do poszczególnych zobowiązań do wykonania świadczenia,
- ujęto przychody w momencie realizacji zobowiązania wynikającego z umowy.

a) Przychody z umów z klientami

Przychody ze sprzedaży produktów i towarów

Przychody ze sprzedaży produktów oraz towarów rozpoznawane są w sprawozdaniu z zysków lub strat, gdy kontrola nad nimi została przekazana do kupującego

Zasadniczo, moment przeniesienia kontroli jest tożsamy z chwilą, w której zostały przekazane znaczące ryzyko i korzyści wynikające z ich własności. W przypadku braku ustalenia pomiędzy stronami specyficznych warunków (np. w drodze stosowania Incoterms) przychód ze sprzedaży rozpoznaje się w momencie odbioru przez klienta.

Cena transakcyjna jest korygowana o wartość wynagrodzenia zmiennego wynikającego z udzielanych bonifikat. Tym samym przychód okresu jest pomniejszany o wartość naliczonej klientom bonifikaty przypadającej na zrealizowane obroty danego okresu.

b) Inne przychody

Przychody z tytułu umów pożyczek

Przychody z tytułu odsetek wynikające z zawartych umów leasingu finansowego oraz umów pożyczek, rozliczane są przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej. Przychody te w rachunku zysków lub strat prezentowane są w pozycji przychody.

Przychody z tytułu umów leasingu operacyjnego i wynajmu

Oplaty z tytułu leasingu operacyjnego i wynajmu ujmowane są liniowo przez okres umowy jako zysk lub strata bieżącego okresu w pozycji przychody.

Dotacje rządowe

Przychody otrzymane z tytułu realizowanych przez Państwo programów wsparcia przedsiębiorców.

8.22 Przychody (koszty) finansowe netto

Przychody (koszty) finansowe obejmują wynik na różnicach kursowych, dywidendę, odsetki od należności innych niż z tytułu leasingu finansowego oraz odsetki od środków pieniężnych.

Przychody z tytułu odsetek wykazuje się w rachunku zysków i strat według zasady memoriałowej, przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

Dochód z tytułu dywidend ujmuje się w rachunku zysków i strat w momencie, kiedy Grupa nabywa prawo do jej otrzymania.

8.23 Podatek dochodowy

Podatek dochodowy obejmuje część bieżącą i część odroczoną. Bieżący i odroczony podatek dochodowy ujmowany jest jako zysk lub strata bieżącego okresu, z wyjątkiem sytuacji, kiedy dotyczy połączenia jednostek oraz pozycji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym lub jako inne całkowite dochody.

Podatek bieżący jest to oczekiwana kwota zobowiązań lub należności z tytułu podatku od dochodu do opodatkowania za dany rok, ustalona z zastosowaniem stawek podatkowych obowiązujących prawnie lub faktycznie na dzień sprawozdawczy oraz korekty zobowiązania podatkowego dotyczącego lat ubiegłych.

Podatek odroczony ujmuje się w związku z różnicami przejściowymi pomiędzy wartością bilansową aktywów i zobowiązań i ich wartością ustalaną dla celów podatkowych. Podatek odroczony jest wyceniany z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą stosowane wtedy, gdy przejściowe różnice odwrócą się, przy tym za podstawę przyjmowane są przepisy podatkowe obowiązujące prawnie lub faktycznie do dnia sprawozdawczego. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego są kompensowane, jeżeli Grupa na poziomie jednostek posiada możliwy do wyegzekwowania tytuł prawny do przeprowadzania kompensaty bieżących zobowiązań i aktywów podatkowych i pod warunkiem, że aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczą podatku dochodowego nałożonego przez tą samą władzę podatkową, na tego samego podatnika lub na różnych podatników, którzy zamierzają rozliczyć zobowiązania i należności z tytułu podatku dochodowego w kwocie netto lub jednocześnie zrealizować należności i rozliczyć zobowiązanie.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego związane z nierozliczoną stratą podatkową i ujemnymi różnicami przejściowymi, są ujmowane do wysokości, do której jest prawdopodobne, iż osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który pozwoli na ich realizację. Aktywa z tytułu podatku odroczonego podlegają ponownej ocenie na każdy dzień sprawozdawczy i obniża się je w zakresie, w jakim nie jest prawdopodobne zrealizowanie związanych z nimi korzyści w podatku dochodowym.

8.24 Koszty rodzajowe

Za koszty uznaje się uprawdopodobnione zmniejszenie w okresie sprawozdawczym korzyści ekonomicznych, o wiarygodnie określonej wartości, w formie zmniejszenia wartości aktywów albo zwiększenia wartości zobowiązań i rezerw, które doprowadzą do zmniejszenia kapitału własnego lub zwiększenia jego niedoboru w inny sposób niż wycofanie środków przez właścicieli.

Grupa w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów prezentuje następujące pozycje kosztów rodzajowych:

- Koszt finansowania działalności operacyjnej,
- Amortyzacja,
- Koszt obowiązku umorzenia uprawnień do emisji CO₂,
- Zużycie materiałów i energii,
- Usługi obce,
- Pozostałe podatki i opłaty,
- Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze,
- Pozostałe koszty rodzajowe,
- Wartość sprzedanych towarów i materiałów.

Koszt finansowania działalności operacyjnej stanowi koszty odsetkowe od kredytów, pożyczek i innych umów finansujących transakcje segmentu finansowego.

8.25 Ustalenie wartości godziwej

W niektórych przypadkach przyjęte przez Grupę zasady rachunkowości i ujawnień wymagają określenia wartości godziwej zarówno finansowych, jak i niefinansowych aktywów i zobowiązań. Dalsze informacje na temat założeń przyjętych do określenia wartości godziwej przedstawiono w notach objaśniających dotyczących poszczególnych aktywów i zobowiązań.

9. Wynik na utracie kontroli nad jednostką zależną

Istotnym czynnikiem wpływającym na porównywalność wyników finansowych zaprezentowanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres 12 miesięcy 2025 roku w stosunku do 12 miesięcy 2024 roku była transakcja sprzedaży wszystkich udziałów w spółce EC BĘDZIN Wytwarzanie Sp. z o.o. (dalej także jako: „ECBW”, „ECZD”). Skutkiem przedmiotowej transakcji była konieczność wyłączenia

z aktywów i pasywów danych dotyczących spółki zależnej ECBW w związku z utratą kontroli w dniu 30 stycznia 2024 r.

30 stycznia 2024 r. Jednostka Dominująca zbyła pakiet udziałów 51% ECBW. W następstwie transakcji, 30 stycznia 2024 r. Jednostka Dominująca utraciła kontrolę nad ECBW i związku z tym wyłączyła aktywa oraz zobowiązania jednostki zależnej w ich wartości bilansowej na dzień utraty kontroli oraz wartość bilansową udziałów niekontrolujących byłej jednostki zależnej na dzień utraty kontroli (z uwzględnieniem odpisów aktualizujących wartość udziałów dokonanych w poprzednich latach).

Wynik na transakcji zbycia udziałów	Za okres 01.01.2024 - 31.12.2024
(+) Wartość godziwa otrzymanej zapłaty wynikającej z transakcji	16 167
(+) Wartość godziwa pozostałych udziałów	13 000
(-) Aktywa oraz zobowiązania jednostki zależnej w ich wartości bilansowej na dzień utraty kontroli (po korektach konsolidacyjnych i MSSF)	(553 723)
Wynik na transakcji zbycia udziałów	582 890

10. Zarządzanie ryzykiem biznesowym

Grupa jest narażona na następujące rodzaje ryzyka wynikające z korzystania z instrumentów finansowych:

- ryzyko kredytowe,
- ryzyko płynności,
- ryzyko walutowe,
- ryzyko stopy procentowej,
- ryzyko związane z czynnikami mikro- i makroekonomicznymi,
- ryzyko związane z ceną węgla i pozostałych paliw.

Ryzyka szczegółowo opisano w pkt 31 niniejszego sprawozdania.

11. Sprawozdawczość segmentów działalności

Grupa prezentuje informacje finansowe w podziale na dwa segmenty działalności, tj. segment energetyka oraz segment handlowy.

W przypadku segmentu energetyka obejmuje on takie obszary jak:

- 1) wytwarzanie energii elektrycznej i ciepła ze źródeł konwencjonalnych, takich jak ciepłownie i elektrociepłownie węglowe, gazowe, instalacje termicznego przetwarzania odpadów itp.,
- 2) wytwarzanie energii elektrycznej i ciepła z odnawialnych źródeł energii, takich jak: ciepłownie i elektrociepłownie biomasowe, biogazownie, instalacje PV,
- 3) magazynowanie energii elektrycznej i ciepłej.

Działalność w segmencie energetyka Grupy Kapitałowej została istotnie zmniejszona w 2024 roku w związku ze zbyciem udziałów w ECBW.

W roku 2024 działalność w tym segmencie była realizowana przez dwie spółki, tj. ECBW (do 30 stycznia 2024 r.) oraz ECBCE, natomiast w 2025 r. tylko przez ECBCE.

W przypadku segmentu handlowego, obejmuje on działalność holdingową (sprawowanie nadzoru nad spółkami zależnymi) oraz handel surowcami energetycznymi takimi jak m.in. węgiel czy biomasa. W roku 2025 działalność w tym segmencie była realizowana przez ECB S.A.

W ramach działalności Grupy nie występuje zróżnicowanie geograficzne, cała działalność Grupy prowadzona jest na terenie Polski, w związku z tym nie dokonano podziału działalności na obszary geograficzne.

Segmenty operacyjne za okres 01.01.2025 - 31.12.2025	Segment energetyka	Segment handlowy	Razem
Przychody od odbiorców zewnętrznych	-	87 169	87 169
Pozostałe przychody operacyjne	12	574	586
Przychody segmentu ogółem	12	87 743	87 755
Koszty finansowania działalności operacyjnej	-	-	-
Amortyzacja	-	(1 816)	(1 816)
Amortyzacja praw do emisji CO2	-	-	-
Zużycie materiałów i energii	(1)	(53 705)	(53 706)
Usługi obce	(243)	(10 084)	(10 327)
Podatki i opłaty	-	(504)	(504)
Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze	(85)	(6 677)	(6 762)
Pozostałe koszty rodzajowe	(14)	(1 790)	(1 804)
	-	(7 276)	(7 276)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-	(329)	(329)
Pozostałe koszty operacyjne	-	(329)	(329)
Wynik segmentu na działalności operacyjnej	(331)	5 562	5 231
Przychody finansowe	-	140	140
Koszty finansowe	-	(211)	(211)
Zysk/(Strata) przed opodatkowaniem	(331)	5 491	5 160
Podatek dochodowy	-	(1 100)	(1 100)
Zysk/ strata netto	(331)	4 391	4 060
Aktywa i zobowiązania segmentów na 31.12.2025	Segment energetyka	Segment handlowy	Razem
Aktywa segmentu	500	31 052	31 552
Aktywa ogółem	500	31 052	31 552
Zobowiązania segmentu	12	9 047	9 059
Kapitały ogółem	488	22 005	22 493
Zobowiązania i kapitały ogółem	500	31 052	31 552

Segmenty operacyjne za okres 01.01.2024 - 31.12.2024	Segment energetyka	Segment handlowy	Razem
Przychody od odbiorców zewnętrznych	33 205	72 039	105 244
Pozostałe przychody operacyjne	51 642	99	51 741
Przychody segmentu ogółem	84 847	72 138	156 985
Koszty finansowania działalności operacyjnej	-	-	-
Amortyzacja	(1 090)	(586)	(1 676)
Amortyzacja praw do emisji CO2	(13 619)	-	(13 619)
Zużycie materiałów i energii	(15 719)	(27 364)	(43 083)
Usługi obce	(2 463)	(3 111)	(5 574)
Podatki i opłaty	(235)	(71)	(306)
Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze	(2 403)	(4 947)	(7 350)
Pozostałe koszty rodzajowe	(23)	(315)	(338)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(648)	(23 724)	(24 372)
Pozostałe koszty operacyjne	(189)	(208)	(397)
Wynik segmentu na działalności operacyjnej	48 458	11 812	60 270
Przychody finansowe	90	13 101	13 191
Koszty finansowe	(8)	(323)	(331)
Wynik na zbyciu udziałów w jednostce zależnej	-	582 890	582 890
Udział w stracie netto jednostek wycenianych metodą praw własności	(13 000)	-	(13 00)
Zysk/(Strata) przed opodatkowaniem	35 540	607 480	643 020
Podatek dochodowy	(572)	(3 085)	(3 657)
Zysk/ strata netto	34 968	604 395	639 363
Aktywa i zobowiązania segmentów na 31.12.2024	Segment energetyka	Segment handlowy	Razem
Aktywa segmentu	795	31 386	32 181
Aktywa ogółem	795	31 386	32 181
Zobowiązania segmentu	34	11 290	11 324
Kapitały ogółem	761	20 096	20 857
Zobowiązania i kapitały ogółem	795	31 386	32 181

Nakłady na rzeczowe aktywa trwałe w segmencie energetyka w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2025 roku wyniosły 0 tys. zł, podczas gdy w segmencie handlowym miały one wartość 1 442 tys. zł.

Nakłady na rzeczowe aktywa trwałe w segmencie energetyka w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2024 roku wyniosły 223 tys. zł, podczas gdy w segmencie handlowym miały one wartość 14.310 tys. zł.

Energetyka

Przychody segmentu energetyka	31.12.2025	31.12.2024
Energii elektrycznej	-	11 838
Energii ciepłej	-	20 530
Pozostałe	-	837
Stan na koniec okresu	-	33 205

*) Segment energetyka w 2024 roku obejmuje przychody ECBW do dnia utraty kontroli oraz przychody ECBCE.

Sprzedaż energii ciepłej w 2024 roku do podmiotu Grupy Tauron Polska Energia S. A. po cenach taryfikowanych, dla dostaw objętych umowami o charakterze wieloletnim. Przychody ujmowane w okresie realizacji dostaw, termin płatności w przedziale 7-30 dni.

Działalność segmentu energetyka, reprezentowana w przeważającej części do 30 stycznia 2024 r. przez ECBW, charakteryzuje się koncentracją ryzyka kredytowego - większość przychodów ze sprzedaży realizowana była z tytułu sprzedaży produktów do podmiotów Grupy Tauron Polska Energia S.A. oraz na Towarową Giełdę Energii.

Działalność segmentu energetyka, reprezentowana w przeważającej części do 30 stycznia 2024 r. przez ECBW, podlega sezonowości, związanej ze sprzedażą ciepła. Rentowność prowadzonej działalności w zakresie sprzedaży ciepła charakteryzuje się obniżoną rentownością aktywów w okresie letnim, na skutek zmniejszonego zapotrzebowania na ciepło.

Działalność w segmencie Energetyka Grupy Kapitałowej została istotnie zmniejszona w 2025 roku w związku ze zbyciem udziałów w ECBW

Handel

Przychody segmentu handlowego	31.12.2025	31.12.2024
Sprzedaż paliw energetycznych	84 554	71 404
Pozostałe	2 615	635
Stan na koniec okresu	87 169	72 039

Sprzedaż paliw energetycznych w 2025 dotyczy sprzedaży realizowanej do V-Project S.A. po cenach wynikających z porozumienia transakcyjnego. Przychody ujmowane w okresie realizacji dostaw, termin płatności w przedziale 14 - 21 dni.

Działalność segmentu handlowego, reprezentowana w przeważającej części przez ECB S.A., charakteryzuje się koncentracją ryzyka kredytowego.

Działalność segmentu handlowego podlega sezonowości, związanej ze sprzedażą energii cieplnej. Rentowność prowadzonej działalności w zakresie sprzedaży paliw energetycznych charakteryzuje się obniżoną rentownością aktywów w okresie letnim, na skutek zmniejszonego zapotrzebowania na ciepło.

Transakcje między segmentami działalności w 2025 roku

Przychody/ Koszty	segment energetyka	segment handlowy
segment energetyka	-	-
segment handlowy	-	-
Należności/ Zobowiązania	segment energetyka	segment handlowy
segment energetyka	-	-
segment handlowy	-	-

Transakcje między segmentami działalności w 2024 roku

Przychody/ Koszty	segment energetyka	segment handlowy
segment energetyka	-	14 177
segment handlowy	10 079	-
Należności/ Zobowiązania	segment energetyka	segment handlowy
segment energetyka	-	-
segment handlowy	-	-

12. Przychody

W zakresie produktów i towarów jedynym odbiorcą Grupy w okresie od dnia 1 stycznia 2025 r. do dnia 31 grudnia 2025 r. oraz do dnia zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania do publikacji była spółka V-Project S.A.

W 2025 roku w ramach segmentu handlowego kontrahentami, którzy generowali powyżej 10% przychodów była spółka V-Project S.A., z którą wartość obrotu wyniosła 84.441 tys. zł.

Powyższe wynika z faktu, że w dniu 30 sierpnia 2024 r. Jednostka Dominująca zawarła z V-Project S.A. umowę ramową na dostawy węgla wraz ze stosownym porozumieniem transakcyjnym, dotyczącą sprzedaży i dostaw węgla, na podstawie której V-Project nabywa od Jednostki Dominującej, węgiel w celach bezpośrednio związanych z prowadzoną działalnością V-Project.

W 2024 roku próg powyżej 10% przychodów przekroczyły Tauron Ciepło sp. z o.o. którego wartość obrotu wyniosła 20.126 tys. zł. Wskazane przychody z tytułu sprzedaży ciepła dotyczyły w całości miesiąca stycznia 2024 roku i były zrealizowane w ramach segmentu energetyka przez spółkę ECBW.

Przychody	Za okres 01.01.2025 - 31.12.2025	Za okres 01.01.2024 - 31.12.2024
Przychody z umów z klientami razem	-	32 368
usług rozpoznawane w sposób ciągły, w tym:	-	32 368
sprzedaż energii	-	11 838
sprzedaż ciepła	-	20 530
ze sprzedaży produktów i towarów	84 554	71 404
Pozostałe usługi	2 615	1 472
Łącznie przychody	87 169	105 244

13. Pozostałe przychody operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne	Za okres 01.01.2025 - 31.12.2025	Za okres 01.01.2024 - 31.12.2024
Przychody z aktualizacji rezerwy na CO ₂	-	51 542
Pozostałe przychody, w tym:	586	199
<i>Nadwyżki inwentaryzacyjne</i>	227	-
<i>Korekta zobowiązań publicznoprawnych</i>	203	-
<i>Przychody z dzierżaw rzeczowych aktywów trwałych</i>	-	43
<i>Pozostałe</i>	156	156
Pozostałe przychody operacyjne razem	586	51 741

Aktualizacja rezerwy CO₂ w 2024 roku wynika z zastosowania aktualnych cen praw do emisji oraz kursów walut obcych.

14. Pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe koszty operacyjne	Za okres 01.01.2025 - 31.12.2025	Za okres 01.01.2024 - 31.12.2024
Utworzenie odpisu aktualizującego zapasy	(6)	-
Strata na sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych	(50)	-
Utworzenie rezerw na przyszłe koszty	-	(87)
Pozostałe koszty	(273)	(310)
Pozostałe koszty operacyjne razem	(329)	(397)

15. Przychody i koszty finansowe

Przychody i koszty finansowe	Za okres 01.01.2025 - 31.12.2025	Za okres 01.01.2024 - 31.12.2024
Odsetki od środków na rachunkach bankowych	103	29
Przychody z tytułu odsetek od należności innych niż należności z tytułu umów leasingu	-	61
Pozostałe przychody finansowe, w tym:	37	101
<i>inne przychody finansowe</i>	37	101
Zysk ze zbycia udziałów ECBW	-	13 000
Przychody finansowe razem	140	13 191
Odsetki zapłacone	(174)	(232)
Pozostałe koszty finansowe	(37)	(99)
Koszty finansowe razem	(211)	(331)
Wynik na sprzedaży akcji spółki zależnej	-	582 890
Przychody/(Koszty) finansowe netto ujęte w zysku lub stracie bieżącego okresu	(71)	595 750

Przychody odsetkowe z aktywów i zobowiązań wycenianych metodą efektywnej stopy procentowej	Za okres 01.01.2025 - 31.12.2025	Za okres 01.01.2024 - 31.12.2024
Przychody odsetkowe od środków na rachunkach bankowych	103	30
Koszty z tytułu odsetek od zobowiązań finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu	(174)	-
	(71)	30

15.1 Udział w stratach jednostki stowarzyszonej wycenianej metodą praw własności

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera udział Grupy (49%) w stratach spółki ECBW rozliczanej metodą praw własności za okres od 1 lutego do 31 lipca 2024 r. Strata netto spółki ECBW za ten okres wyniosła -50.538 tys. złotych.

Ze względu na fakt, że udział Grupy w powyższych stratach przewyższył wartość udziałów w jednostce stowarzyszonej o wartości 13.000 tys. złotych, wartość bilansowa została zredukowana do zera. Ujmowanie wszelkich dodatkowych strat zostało zaniechane zgodnie z MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach.

16. Koszty świadczeń pracowniczych

Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze	Za okres 01.01.2025 - 31.12.2025	Za okres 01.01.2024 - 31.12.2024
Wynagrodzenia	(5 987)	(6 490)
Ubezpieczenia społeczne (programy określonych składek)	(687)	(652)
Koszty odpraw emerytalnych (program określonych świadczeń) netto	-	-
Koszty zobowiązań z tytułu nagród jubileuszowych netto	-	-
Pozostałe świadczenia pracownicze	(88)	(208)
Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze razem	(6 762)	(7 350)

17. Podatek dochodowy

Podatek dochodowy ujęty w zysku lub stracie bieżącego okresu	Za okres 01.01.2025 - 31.12.2025	Za okres 01.01.2024 - 31.12.2024
Podatek dochodowy (część bieżąca)		
Podatek dochodowy za okres sprawozdawczy	(1 100)	(3 657)
Podatek dochodowy (część odroczone)		
Powstanie / odwrócenie różnic przejściowych	-	-
Podatek dochodowy	(1 100)	(3 657)

Podatek dochodowy ujęty w innych całkowitych dochodach	Za okres 01.01.2025 - 31.12.2025	Za okres 01.01.2024 - 31.12.2024
Zyski (straty) aktuarialne dla programów określonych świadczeń	-	-
Podatek dochodowy wykazany w innych całkowitych dochodach	-	-

Uzgodnienie efektywnej stopy podatkowej	Za okres 01.01.2025 - 31.12.2025	Za okres 01.01.2024 - 31.12.2024
Zysk netto za okres sprawozdawczy	4 060	639 363
Podatek dochodowy	1 100	3 657
Zysk przed opodatkowaniem	5 160	643 020
Podatek w oparciu o obowiązującą stawkę podatkową 19%	(980)	(122 174)
Przychody trwale niebędące przychodami według przepisów podatkowych	42	110 367
Kosztów trwale niestanowiące kosztów wg przepisów podatkowych	(113)	7 274
Koszty przejściowo niestanowiące kosztów wg przepisów podatkowych	(82)	-
Koszty podatkowe, które nie zostały ujęte w kosztach okresu	38	-
Pozostałe (+/-)	(5)	876
Podatek dochodowy	(1 100)	(3 657)
Efektywna stawka podatku	21%	1%

18. Prawo do użytkowania rzeczowych aktywów trwałych i rzeczowe aktywa trwałe

18.1 Prawo do użytkowania rzeczowych aktywów trwałych

Wartość prawa z tytułu użytkowania nieruchomości na dzień 31 grudnia 2025 roku wynosi 3.786 tys. zł (na 31 grudnia 2024 roku wynosiła 1.941 tys. zł) i dotyczy gruntów użytkowanych przez spółkę dominującą jak również ujawniania umów leasingowych zgodnie z zasadami wyceny i prezentacji MSSF 16.

	Grunty, budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Razem
WARTOŚĆ POCZĄTKOWA				
Na dzień 01.01.2024	1 840	-	450	2 290
Nabycia	2 179	-	-	2 179
Zmniejszenie z tytułu utraty kontroli na jednostką zależną	(1 840)	-	(450)	(2 290)
Na dzień 31.12.2024	2 179	-	-	2 179
Na dzień 01.01.2025	2 179	-	-	2 179
Zwiększenie z tyt. zmiany leasingu	101	-	-	101
Reklasyfikacja	-	2 034	527	2 561
Na dzień 31.12.2025	2 280	2 034	527	4 841
UMORZENIE I UTRATA WARTOŚCI				
Na dzień 01.01.2024	112	-	364	476
Amortyzacja	244	-	14	258
Zmniejszenie z tytułu utraty kontroli na jednostką zależną	(118)	-	(378)	(496)
Umorzenie i utrata wartości na 31.12.2024	238	-	-	238
Na dzień 01.01.2025	238	-	-	238
Amortyzacja	277	253	61	591
Reklasyfikacja	-	21	160	181
Umorzenie i utrata wartości na 31.12.2025	515	274	221	1 010
WARTOŚĆ NETTO				
Na dzień 31.12.2024	1 941	-	-	1 941
Na dzień 31.12.2025	1 765	1 760	306	3 831

18.2 Rzeczowe aktywa trwałe

	Grunty, budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Inne rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Ogółem
WARTOŚĆ POCZĄTKOWA						
Na dzień 01.01.2024	70 313	232 000	337	1 727	1 180	305 557
Nabycie	10 036	3 954	320	-	223	14 533
Zmniejszenie z tytułu utraty kontroli na jednostką zależną	(70 313)	(232 000)	(134)	(1 659)	(1 403)	(305 509)
Na dzień 31.12.2024	10 036	3 954	523	68	-	14 581
Na dzień 01.01.2025	10 036	3 954	523	68	-	14 581
Nabycie	23	989	324	-	-	1 336
Sprzedaż	-	(135)	-	-	-	(135)
Reklasyfikacja	14	(2 034)	(527)	-	-	(2 547)
Na dzień 31.12.2025	10 073	2 774	320	68	-	13 235
UMORZENIE I UTRATA WARTOŚCI						
Na dzień 01.01.2024	43 911	142 000	134	1 539	-	187 584
Amortyzacja	196	1 038	114	34	-	1 382
Przeniesienie do kosztów operacyjnych	36	-	-	-	-	36
Zmniejszenie z tytułu utraty kontroli na jednostką zależną	(44 143)	(142 817)	(133)	(1 546)	-	(188 639)
Na dzień 31.12.2024	-	221	115	27	-	363
Na dzień 01.01.2025	-	221	115	27	-	363
Amortyzacja	459	501	176	6	-	1 142
Reklasyfikacja	14	(21)	(160)	-	-	(167)
Na dzień 31.12.2025	473	675	131	33	-	1 312
WARTOŚĆ NETTO						
01.01.2024	26 402	90 000	203	188	1 180	117 973
31.12.2024	10 036	3 733	408	41	-	14 218
01.01.2025	10 036	3 733	408	41	-	14 218
31.12.2025	9 600	2 099	189	35	-	11 923

Odpisy z tytułu utraty wartości i ich późniejsze odwracanie

Na każdy dzień bilansowy Emitent dokonuje oceny, czy istnieją obiektywne przesłanki wskazujące na możliwość wystąpienia trwałej utraty wartości składników aktywów lub ich grup. W przypadku identyfikacji takich przesłanek, ustalana jest szacunkowa wartość możliwa do odzyskania danego składnika aktywów. Jeżeli wartość możliwa do odzyskania jest niższa od wartości bilansowej, dokonywany jest odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości w wysokości różnicy pomiędzy tymi wartościami.

Strata z tytułu utraty wartości ujmowana jest w rachunku zysków i strat. W przypadku, gdy skutki uprzedniego przeszacowania aktywów zostały wcześniej ujęte w kapitale z aktualizacji wyceny, strata z tytułu utraty wartości w pierwszej kolejności pomniejsza ten kapitał. Pozostała część straty ujmowana jest w rachunku zysków i strat.

Na dzień bilansowy Emitent przeprowadził analizę istnienia przesłanek wskazujących na możliwość utraty wartości aktywów. W wyniku przeprowadzonej oceny nie zidentyfikowano obiektywnych przesłanek wskazujących na konieczność dokonania odpisów aktualizujących z tytułu trwałej utraty wartości aktywów.

Zadania inwestycyjne

Poniesione nakłady w 2025 roku wynoszą 1.336 tys. zł netto. Na wydatkowaną kwotę składają się min. samochód osobowy, ładowarki kołowe.

19. Wartości niematerialne

	Patenty, licencje, oprogramowanie komputerowe	Pozostałe wartości niematerialne	Prawo do emisji CO ₂	Ogółem
WARTOŚĆ POCZĄTKOWA				
Na dzień 01.01.2024	1 084	-	118 184	119 268
Nabycie	-	-	108	108
Nieodpłatny przydział	-	-	6 871	6 871
Zmniejszenie z tytułu utraty kontroli na jednostką zależną	(1 084)	-	(118 184)	(119 268)
Na dzień 31.12.2024	-	-	108	108
Na dzień 01.01.2025	-	-	108	108
Nabycie	-	86	-	86
Reklasyfikacja	-	108	(108)	-
Na dzień 31.12.2025	-	194	-	194
UMORZENIE I UTRATA WARTOŚCI				
Na dzień 01.01.2024	788	-	118 184	118 972
Amortyzacja	18	-	12	30
Zmniejszenie z tytułu utraty kontroli na jednostką zależną	(806)	-	(118 184)	(118 990)
Na dzień 31.12.2024	-	-	12	12
Na dzień 01.01.2025	-	-	12	12
Amortyzacja	-	83	-	83
Reklasyfikacja	-	12	(12)	-
Na dzień 31.12.2025	-	95	-	95
WARTOŚĆ NETTO				
01.01.2024	296	-	-	296
31.12.2024	-	-	96	96
01.01.2025	-	-	96	96
31.12.2025	-	99	-	99

Amortyzacja wartości niematerialnych wykazywana jest łącznie z amortyzacją rzeczowych aktywów trwałych w pozycji „Amortyzacja” w skonsolidowanym sprawozdaniu z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów.

Wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania

W Grupie nie występują wartości materialne o nieokreślonym okresie użytkowania.

Zabezpieczenia

Grupa nie posiadała w okresie sprawozdawczym zabezpieczeń na wartościach niematerialnych.

20. Należności handlowe oraz pozostałe

Należności handlowe oraz pozostałe	31.12.2025	31.12.2024
Należności handlowe od jednostek powiązanych	7 031	11 646
Należności handlowe od jednostek niepowiązanych	24	290
Należności z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń społecznych	196	996
Pozostałe należności	349	245
	7 600	13 177
- długoterminowe	-	-
- krótkoterminowe	7 600	13 177

Należności handlowe oraz pozostałe netto	31.12.2025	31.12.2024
Należności handlowe oraz pozostałe brutto	7 606	13 177
Odpis aktualizujący wartość należności handlowych i pozostałych	(6)	-
	7 600	13 177

Należności handlowe od jednostek powiązanych na 31 grudnia 2025 r. dotyczyły przede wszystkim należności handlowych z tytułu sprzedaży węgla do V-Project S.A.

Należności handlowe od jednostek powiązanych na 31 grudnia 2024 r. dotyczyły przede wszystkim należności handlowych z tytułu sprzedaży węgla do V-Project S.A.

Ekspozycja Grupy Kapitałowej na ryzyko kredytowe i ryzyko walutowe oraz odpisy aktualizujące wartość należności handlowych i pozostałych przedstawione są w nocie 31.

21. Zapasy

Zarówno na 31 grudnia 2025 r. oraz 31 grudnia 2024 r. odpis aktualizujący wartość zapasów do możliwych do uzyskania cen sprzedaży netto wyniósł 0 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2025 r., Grupa nie posiadała zapasów, które stanowiły zabezpieczenie zobowiązań finansowych (31 grudnia 2024 roku również 0 tys. zł).

Zapasy	31.12.2025	31.12.2024
Materiały	158	100
	158	100

22. Środki pieniężne i inne aktywa finansowe

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	31.12.2025	31.12.2024
Środki pieniężne na rachunkach bieżących	7 891	2 617
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty razem	7 891	2 617

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty wykazane w rachunku przepływów pieniężnych	7 891	2 617
---	-------	-------

Struktura środków pieniężnych	31.12..2025	Warunki i terminy wpływające na przyszłe przepływy pieniężne
Aktywa finansowe	7 891	
Środki pieniężne	401	Środki pieniężne zgromadzone na rachunkach bieżących
Środki pieniężne	4 990	Lokaty bankowe ON, oprocentowanie 1,086%
Środki pieniężne	1 500	Lokaty bankowe, termin zapadalności 3M, oprocentowanie 3,80%
Środki pieniężne	1 000	Lokaty bankowe, termin zapadalności 1M, oprocentowanie 3,19%

Na dzień 31 grudnia 2024 r. zarówno Jednostka Dominująca jak i jej jednostki zależne nie posiadały środków pieniężnych na lokatach bankowych.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku środki o ograniczonej możliwości dysponowania dotyczą środków na rachunkach VAT, wynoszą 103 tys. zł).

23. Kapitał własny

Kapitał podstawowy	31.12.2025	31.12.2024
Liczba akcji na początek okresu	3 149 200	3 149 200
Liczba akcji na koniec okresu	3 149 200	3 149 200

Kapitał własny na 31.12.2025	Liczba akcji (w sztukach)	Wartość nominalna 1 akcji (w złotych)	Wartość bilansowa (w tys. złotych)
Seria akcji A	3 149 200	5	15 746
Liczba akcji razem	3 149 200		

Kapitał zakładowy wartość nominalna	15 746
Kapitał zakładowy z tytułu przeszacowania hiperinflacji	21 982
Razem kapitał zakładowy	37 728

Kapitał zapasowy	41 344
Niepodzielony wynik finansowy	(57 062)
Razem zyski zatrzymane	(15 718)

Kapitał z przeszacowania programu określonych świadczeń	483
Razem kapitał własny	22 493

Kapitał własny na 31.12.2024	Liczba akcji (w szt.)	Wartość nominalna 1 akcji (w zł.)	Wartość bilansowa (w tys. zł.)
Seria akcji A	3 149 200	5,0	15 746
Liczba akcji razem	3 149 200		

Kapitał zakładowy wartość nominalna	15 746
Kapitał zakładowy z tytułu przeszacowania hiperinflacji	21 982
Razem kapitał zakładowy	37 728

Kapitał zapasowy	38 620
Kapitał rezerwowy	15 261
Niepodzielony wynik finansowy	(71 235)
Razem zyski zatrzymane	(17 354)

Kapitał z przeszacowania programu określonych świadczeń	483
Razem kapitał własny	20 857

Wartość kapitału zakładowego Jednostki dominującej na 31 grudnia 2025 r. i 31 grudnia 2024 r. wynosiła 37.728 tys. zł. Grupa prezentuje w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako kapitał podstawowy wartość nominalną wyemitowanych i objętych akcji oraz wartość przeszacowania związanego z zastosowaniem MSR 29 w kwocie 21.982 tys. zł.

Wszystkie akcje Jednostki dominującej stanowi seria A, w której nie występuje żadne uprzywilejowanie w stosunku do głosu i dywidendy.

Jednostka Dominująca oraz jednostki zależne nie posiadają zakupionych akcji Jednostki Dominującej.

MSR 29 Sprawozdawczość finansowa w gospodarkach hiperinflacyjnych wymaga, by jednostki, które prowadziły działalność gospodarczą w okresie hiperinflacji, przeliczyły składniki kapitału własnego z zastosowaniem ogólnego wskaźnika inflacji.

Posiadacze akcji zwykłych są uprawnieni do otrzymywania uchwalonych dywidend oraz mają prawo do jednego głosu na akcję podczas Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy. Wszystkie akcje uprawniają w jednakowym stopniu do majątku Jednostki dominującej w przypadku podziału majątku.

Struktura własności kapitału zakładowego Emitenta na 31 grudnia 2025 r. oraz na moment zatwierdzenia sprawozdania do publikacji

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu	Procentowy udział w kapitale zakładowym	Procentowy udział akcji w ogólnej liczbie głosów
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%

Struktura własności kapitału zakładowego Emitenta na 31 grudnia 2024 r.

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu	Procentowy udział w kapitale zakładowym	Procentowy udział akcji w ogólnej liczbie głosów
Grupa ALTUM Sp. z o.o.	1 449 000	1 449 000	46,01%	46,01%
Krzysztof Kwiatkowski	603 376	603 376	19,16%	19,16%
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	369 398	369 398	11,73%	11,73%
RAZEM	3 149 200	3 149 200	100%	100%

* Emitent informuje, iż Pan Sławomir Wołyniec, 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.

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

Dywidendy

Zwyczajne Walne Zgromadzenie ECB Spółka Akcyjna podjęło uchwałę o podziale zysku Emitenta za rok obrotowy 2024 w wysokości 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 2.424 tys. zł - na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Jednostki Dominującej, tj. 0,77 zł na jedną akcję w kapitale zakładowym Spółki.

Jako dzień dywidendy Zarząd Emitenta zaproponował dzień 26 sierpnia 2025 r., natomiast jako dzień wypłaty dywidendy 25 listopada 2025 r. Dywidenda została wypłacona zgodnie z ww. rekomendacją.

Jednostka Dominująca w roku 2024 nie wypłaciła dywidendy.

Kapitał zapasowy

Jednostka Dominująca na podstawie § 396 Kodeksu Spółek Handlowych jest zobowiązana utrzymywać zyski zatrzymane (tzw. kapitał zapasowy) do wysokości 1/3 kapitału zakładowego z przeznaczeniem wyłącznie na pokrycie ewentualnych strat finansowych. Musi przeznaczyć na ten cel minimalnie 8% zysku bieżącego do czasu zgromadzenia wymaganej równowartości 1/3 kapitału zakładowego. Na 31 grudnia 2025 r. kapitał ten wynosił 2.724 tys. zł.

Pozostałe kapitały rezerwowe

Pozostałe kapitały rezerwowe stanowią głównie kwoty przekazane decyzją Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Jednostki Dominującej w ramach podziału wyniku finansowego.

Zyski zatrzymane

Pozycja obejmuje niepodzielone zyski i straty z lat poprzednich a także korekty wynikające z ustalenia kosztu zakładanego rzeczowych aktywów trwałych (według wartości godziwej) na moment przejścia na MSSF.

Kapitał z przeszacowania programu określonych świadczeń

Kapitał stanowią głównie zyski i straty aktuarialne rozpoznane w innych całkowitych dochodach z tytułu aktualizacji rezerw na świadczenia pracownicze (program określonych świadczeń).

W dniu 11 czerwca 2025 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie ECB Spółka Akcyjna, które m.in. zatwierdziło jednostkowe Sprawozdanie ECB Spółka Akcyjna za 2024 rok oraz Skonsolidowane Sprawozdanie Grupy ECB za 2024 rok.

Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie zaopiniowania Sprawozdania Rady Nadzorczej ECB Spółka Akcyjna, które m.in. zatwierdziło sprawozdanie Rady Nadzorczej o wynagrodzeniach Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta za 2024 rok.

24. Zysk na 1 akcję

Zysk podstawowy przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres, przypadającego na zwykłych akcjonariuszy Jednostki dominującej, przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu.

W okresie objętym niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym jak również w roku poprzednim nie wystąpiły czynniki rozwodniące, w związku z tym zysk podstawowy na akcję jest równy zyskowi rozwodnionemu na akcję.

	31.12.2025	31.12.2024
Liczba akcji na początek okresu	3 149 200	3 149 200
Liczba akcji na koniec okresu	3 149 200	3 149 200
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji	3 149 200	3 149 200
	31.12.2025	31.12.2024
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy Emitenta	4 060	639 363
Liczba akcji	3 149 200	3 149 200
Podstawowy zysk na akcje (zł/akcje)	1,29	203,02

25. Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, innych instrumentów dłużnych oraz innych zobowiązań finansowych

Nota prezentuje dane o zobowiązaniach Grupy z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych wycenianych według zamortyzowanego kosztu. Informacje odnośnie co do ekspozycji Grupy na ryzyko kursowe, ryzyko stopy procentowej i ryzyko płynności przedstawia nota 31.

Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, innych instrumentów dłużnych	31.12.2025	31.12.2024
Zobowiązania długoterminowe		
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	2 918	2 650
	2 918	2 650
	31.12.2025	31.12.2024
Zobowiązania krótkoterminowe		
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	696	466
	696	466

Jednostka Dominująca na dzień bilansowy nie posiada żadnych zobowiązań z tytułu wyemitowania dłużnych papierów wartościowych (np. obligacji).

26. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

Zmiany wartości bieżącej zobowiązania z tytułu określonych świadczeń	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
Zobowiązanie z tytułu określonych świadczeń na początek okresu	-	3 628
Koszty bieżącego zatrudnienia	-	-
Koszty odsetek	-	-
Przeszacowanie zobowiązań z tytułu programu określonych świadczeń rozpoznane w innych całkowitych dochodach	-	-
Wypłacone świadczenia	-	-
Zmniejszenie z tytułu utraty kontroli na jednostką zależną	-	(3 628)
Zobowiązanie z tytułu określonych świadczeń na koniec okresu	-	-

Zmiany wartości bieżącej zobowiązania z tytułu innych świadczeń pracowniczych	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
Zobowiązanie z tytułu innych świadczeń pracowniczych na początek okresu	2	4 985
Koszty bieżącego zatrudnienia	-	-
Koszty odsetek	-	-
Przeszacowanie zobowiązań z tytułu innych świadczeń pracowniczych rozpoznane w zysku lub stracie bieżącego okresu	-	-
Wypłacone świadczenia	-	(31)
Rozwiązanie	(2)	-
Zmniejszenie z tytułu utraty kontroli na jednostką zależną	-	(4 952)
Zobowiązanie z tytułu innych świadczeń pracowniczych na koniec okresu	-	2

Zobowiązania z tytułu określonych świadczeń obejmują: rezerwy na odprawy emerytalne, rentowe, pośmiertne. Podstawą prawną do w/w rezerw jest regulamin wynagradzania i Kodeks Pracy oraz zasady MSR 19.

Założenia aktuarialne

Na dzień 31 grudnia 2025 r. oraz 31 grudnia 2024 r. nie były tworzone rezerwy na świadczenia pracownicze przez spółki pozostałe w Grupie kapitałowej.

W tabeli zaprezentowano wyłącznie główne założenia aktuarialne przyjęte do wyceny rezerw na koniec 2025 roku.

Zarząd dokonał oceny obowiązków wynikających ze świadczeń pracowniczych, w szczególności tych, o których mowa w MSR 19 Świadczenia pracownicze, i uznał, że potencjalne zobowiązania z tego tytułu są nieistotne dla rzetelnego i jasnego przedstawienia sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego jednostki.

	31.12.2025	31.12.2024
Stopa dyskontowa na 31 grudnia	5,3%	-
Przyszły wzrost wynagrodzeń	2,5%	-

Zmiana stanu zobowiązań z tyt. świadczeń pracowniczych	Nagrody jubileuszowe	Odprawy emerytalne i rentowe	Pozostałe zobowiązania	Razem
Stan na 01.01.2025	-	-	2	2
Rozwiązanie	-	-	(2)	(2)
Stan na 31.12.2025	-	-	-	-
- rezerwy długoterminowe	-	-	-	-
- rezerwy krótkoterminowe	-	-	-	-

Zmiana stanu zobowiązań z tyt. świadczeń pracowniczych	Nagrody jubileuszowe	Odprawy emerytalne i rentowe	Pozostałe zobowiązania	Razem
Stan na 01.01.2024	2 538	3 501	2 574	8 613
Wykorzystanie	(31)	-	-	(31)
Rozwiązanie	-	-	(4)	(4)
Zmniejszenie z tytułu utraty kontroli na jednostką zależną	(2 507)	(3 501)	(2 568)	(8 576)
Stan na 31.12.2024	-	-	2	2
- rezerwy długoterminowe	-	-	-	-
- rezerwy krótkoterminowe	-	-	2	2

27. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe

Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	31.12.2025	31.12.2024
Zobowiązania handlowe wobec jednostek powiązanych	27	-
Zobowiązania handlowe wobec jednostek niepowiązanych	2 210	5 845
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń społecznych	781	323
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	299	41
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	362	286
Inne zobowiązania	7	28
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania razem	3 686	6 523
- część długoterminowa	-	-
- część krótkoterminowa	3 686	6 523

Ekspozycja na ryzyko związane z płynnością w odniesieniu do zobowiązań została przedstawiona w nocie 31.

28. Rezerwy

Rezerwy	Roszczenia sporne	Pozostałe rezerwy	Ogółem
Wartość na 01.01.2025	1 596	87	1 683
Utworzenie	-	233	233
Wykorzystanie	-	(157)	(157)
Rozwiązanie	-	-	-
Wartość na 31.12.2025	1 596	163	1 759
- część krótkoterminowa	1 596	163	1 759

Rezerwy	Rezerwa na prawa do emisji CO ₂	Pozostałe rezerwy	Ogółem
Wartość na 01.01.2024	508 963	253 813	762 776
Utworzenie	-	87	87
Wykorzystanie	-	(68)	(68)
Rozwiązanie	(37 923)	-	(37 923)
Zmniejszenie z tytułu utraty kontroli na jednostką zależną	(471 040)	(252 149)	(723 189)
Wartość na 31.12.2024	-	1 683	1 683
- część krótkoterminowa	-	1 683	1 683

Pozostałe rezerwy

Na dzień 31 grudnia 2025 roku w rezerwach prezentowane są rezerwy na poręczone przez Emitenta zobowiązania spółki ETFL ENUT oraz rezerwa na koszty na przełomie roku.

Na dzień 31 grudnia 2024 roku w związku z utratą kontroli Emitenta nad spółką ECBW w rezerwach prezentowane są przede wszystkim rezerwy na poręczone przez Emitenta zobowiązania spółki ETFL ENUT oraz rezerwa na koszty badania sprawozdania rocznego.

Rezerwa na prawa emisji CO₂

Rezerwa utworzona była na zobowiązania wynikające z emisji CO₂ do powietrza, które są wyceniane jako iloczyn ilości praw niezbędnych do umorzenia w związku z dokonaną emisją oraz jednostkowego kosztu praw do emisji posiadanych oraz należnych na dzień bilansowy.

Z uwagi na zbycie 100% udziałów w spółce ECBW, która była zobowiązana do tworzenia rezerw z tego tytułu, na dzień 31 grudnia 2024 r. w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym nie występuję ta kategoria rezerw.

29. Dotacje

W okresie sprawozdawczym spółki wchodzące w skład GK ECB nie składały wniosków o przyznanie dotacji ani nie pozyskały środków z dotacji.

30. Zarządzanie kapitałami

Celem zarządzania ryzykiem kapitałowym przez Grupę jest utrzymanie możliwości kontynuowania działalności tak, by zapewnić korzyści swoim akcjonariuszom oraz innym podmiotom związanym z działalnością, jak również utrzymaniem optymalnej struktury kapitału.

Spółki zależne mają za zadanie utrzymanie co najmniej pozytywnego kapitału własnego.

Grupa zarządza funduszami również w kontekście odpowiedniej struktury finansowania dłużnego. Ze względu na trudną sytuację finansową, w jakiej spółki z grupy się znalazły, trudno jest zakładać efektywne podejście do nowych form zadłużenia.

Grupa nie identyfikuje zewnętrznych czynników wpływających na zakres zarządzania kapitałami, z wyjątkiem wymogów dotyczących minimalnego poziomu kapitału akcyjnego określonego w Kodeksie Spółek Handlowych.

Równocześnie zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych kapitał zapasowy powinien być utrzymywany do wysokości 1/3 kapitału zakładowego.

31. Kategorie i klasy instrumentów finansowych

Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	31.12.2025	31.12.2024
Pozostałe należności	7 404	12 181
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 891	2 617
	15 295	14 798

Wykazywane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako:

Należności handlowe oraz pozostałe	7 404	12 181
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 891	2 617
	15 295	14 798

Zobowiązania finansowe	31.12.2025	31.12.2024
Wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu	6 220	9 275
Wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	-
	6 220	9 275

Wykazywane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako:

Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	2 918	2 650
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	696	466
Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	-
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	2 606	6 159
	6 220	9 275

Część zobowiązań finansowych finansuje prawo do użytkowania aktywów spółek wchodzących w skład Grupy.

31.1 Zarządzanie ryzykiem finansowym

Grupa narażona jest na różne rodzaje ryzyka finansowego związanych z instrumentami finansowymi. Główne ryzyka obejmują: ryzyko kredytowe, ryzyko płynności finansowej, ryzyko cen sprzedaży i kosztów strategicznych oraz ryzyko stopy procentowej. Celem zarządzania ryzykiem finansowym w Grupie jest ograniczanie ryzyka oraz zminimalizowanie wpływu czynników rynkowych na wyniki finansowe Grupy.

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe jest to ryzyko poniesienia straty finansowej przez Grupę w sytuacji, kiedy strona instrumentu finansowego nie spełnia obowiązków wynikających z umowy. Ryzyko kredytowe związane jest przede wszystkim z należnościami handlowymi, udzielonymi pożyczkami oraz należnościami z tytułu umów leasingu. Celem zarządzania ryzykiem jest utrzymywanie stabilnego i zrównoważonego pod względem jakości i wartości portfela wierzytelności. Stosowana przez Grupę Kapitałową w tym zakresie polityka bieżącego monitorowania klientów, pozwala na identyfikację ryzyka kredytowego zarówno na etapie ofertowym, jak i w trakcie realizacji kontraktów.

Ryzyko kredytowe w odniesieniu do kategorii aktywów finansowych (bez uwzględnienia posiadanych zabezpieczeń)

	31.12.2025	31.12.2024
Aktywa finansowe, w tym:		
należności handlowe oraz pozostałe	7 404	12 181
środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 891	2 617
	15 295	14 798

Należności handlowe 31.12.2025	Wartość brutto	Odpis aktualizujący	Wartość netto
Nieprzeterminowane	7 043	-	7 043
Przeterminowane 1-30 dni	-	-	-
Przeterminowane 31-60 dni	6	-	6
Przeterminowane 61-180 dni	-	-	-
Przeterminowane 180 do roku	-	-	-
Przeterminowane powyżej roku	6	(6)	-
Stan na koniec okresu	7 055	(6)	7 049

Należności handlowe 31.12.2024	Wartość brutto	Odpis aktualizujący	Wartość netto
Nieprzeterminowane	11 906	-	11 906
Przeterminowane 1-30 dni	-	-	-
Przeterminowane 31-60 dni	-	-	-
Przeterminowane 61-180 dni	-	-	-
Przeterminowane 180 do roku	-	-	-
Przeterminowane powyżej roku	-	-	-
Stan na koniec okresu	11 906	-	11 906

Odpis z tytułu utraty wartości aktywów finansowych

Klasyfikacja aktywów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu do poszczególnych stopni utraty wartości została przedstawiona poniżej:

	MSSF 9 31.12.2025				MSSF 9 31.12.2024			
	Stopień 1	Stopień 2	Stopień 3	Razem	Stopień 1	Stopień 2	Stopień 3	Razem
Wartość bilansowa brutto w tym:	7 049	-	6	7 055	11 906	-	-	11 906
Należności handlowe	7 049	-	6	7 055	11 906	-	-	11 906
Odpisy aktualizujące	-	-	(6)	(6)	-	-	-	-
Należności handlowe	-	-	(6)	(6)	-	-	-	-
Wartość bilansowa	7 049	-	-	7 049	11 906	-	-	11 906

Poniżej przedstawiono zmianę stanu należności handlowych, leasingowych oraz pożyczek w podziale na poszczególne stopnie:

	Należności handlowe 31.12.2025			
	Stopień 1	Stopień 2	Stopień 3	Razem
Saldo na początek okresu	11 906	-	-	11 906
Transfer do Stopnia 1	-	-	-	-
Transfer do Stopnia 2	-	-	-	-
Transfer do Stopnia 3	-	-	-	-
Zmiany z tytułu nabycia lub wydzielenia	-	-	-	-
Zmiany w ekspozycji istniejącego portfela	(4 857)	-	6	(4 851)
Zmiany z tytułu wyłączenia z bilansu inne niż spisania	-	-	-	-
Spisania	-	-	-	-
Stan na koniec okresu	7 049	-	6	7 055

	Należności handlowe 31.12.2024			
	Stopień 1	Stopień 2	Stopień 3	Razem
Saldo na początek okresu	38 717	36	-	38 753
Transfer do Stopnia 1	-	-	-	-
Transfer do Stopnia 2	-	-	-	-
Transfer do Stopnia 3	-	-	-	-
Zmiany z tytułu nabycia lub wydzielenia	-	-	-	-
Zmiany w ekspozycji istniejącego portfela	-	-	-	-
Zmiany z tytułu wyłączenia z bilansu inne niż spisania	-	-	-	-
Spisania	-	-	-	-
Zmniejszenie z tytułu utraty kontroli na jednostką zależną	(26 811)	(36)	-	(26 847)
Stan na koniec okresu	11 906	-	-	11 906

	Należności handlowe		
	Stopień 1	Stopień 2	Stopień 3
Saldo otwarcia odpisów aktualizujących na 01.01.2024	-	(16)	-
Odpisy aktualizujące ujęte w wyniku finansowym	-	10	-
Zmniejszenie z tytułu utraty kontroli nad jednostką zależną	-	6	-
Bilans zamknięcia na 31.12.2024	-	-	-
Saldo otwarcia odpisów aktualizujących na 01.01.2025	-	-	-
Odpisy aktualizujące ujęte w wyniku finansowym	-	-	(6)
Bilans zamknięcia na 31.12.2025	-	-	(6)

	Pożyczki		
	Stopień 1	Stopień 2	Stopień 3
Saldo otwarcia odpisów aktualizujących na 01.01.2024	-	-	(999)
Zmniejszenie z tytułu utraty kontroli na jednostką zależną	-	-	999
Bilans zamknięcia na 31.12.2024	-	-	-
Bilans otwarcia odpisów aktualizujących na 01.01.2025	-	-	-
Bilans zamknięcia na 31.12.2025	-	-	-

Ryzyko płynności

Grupa identyfikuje i aktywnie zarządza ryzykiem płynności, rozumianym jako możliwość utraty lub ograniczenie zdolności do regulowania bieżących wydatków.

Na dzień 31.12.2025	Wartość bieżąca	Przepływy pieniężne wynikające z umowy, ogółem	Do 1 miesiąca	Od 1 do 3 miesięcy	od 3 do 6 miesięcy	od 6 do 9 miesięcy	od 9 miesięcy do roku	od roku do 3 lat	od 3 lat do 5 lat	Powyżej do 5 lat
Aktywa finansowe:	15 295	15 295	12 591	2 704	-	-	-	-	-	-
należności handlowe oraz pozostałe	7 404	7 404	7 200	204	-	-	-	-	-	-
środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 891	7 891	5 391	2 500	-	-	-	-	-	-
Pozostałe zobowiązania finansowe, w tym:	(6 220)	(6 220)	(2 666)	(128)	(184)	(187)	(146)	(1 420)	(556)	(933)
zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
zobowiązania z tytułu leasingu	(3 614)	(3 614)	(60)	(128)	(184)	(187)	(146)	(1 420)	(556)	(933)
pozostałe zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	(2 606)	(2 606)	(2 606)	-	-	-	-	-	-	-
	9 075	9 075	9 925	2 576	(184)	(187)	(146)	(1 420)	(556)	(933)

Na dzień 31.12.2024	Wartość bieżąca	Przepływy pieniężne wynikające z umowy, ogółem	Do 1 miesiąca	Od 1 do 3 miesięcy	od 3 do 6 miesięcy	od 6 do 9 miesięcy	od 9 miesięcy do roku	od roku do 3 lat	od 3 lat do 5 lat	Powyżej do 5 lat
Aktywa finansowe:	14 798	14 798	14 798	-	-	-	-	-	-	-
należności handlowe oraz pozostałe	12 181	12 181	12 181	-	-	-	-	-	-	-
środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 617	2 617	2 617	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe zobowiązania finansowe, w tym:	(9 275)	(9 275)	(6 200)	(74)	(111)	(112)	(129)	(823)	(752)	(1 074)
zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
zobowiązania z tytułu leasingu	(3 116)	(3 116)	(41)	(74)	(111)	(112)	(129)	(823)	(752)	(1 074)
pozostałe zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	(6 159)	(6 159)	(6 159)	-	-	-	-	-	-	-
	5 523	5 523	8 598	(74)	(111)	(112)	(129)	(823)	(752)	(1 074)

Przepływy pieniężne wynikające z umów zostały ustalone w oparciu o stopy procentowe obowiązujące odpowiednio na 31 grudnia 2025 i 31 grudnia 2024 r.

Grupa nie oczekuje, że spodziewane przepływy pieniężne, zawarte w analizie terminów wymagalności, mogą wystąpić znacząco wcześniej lub w znacząco innych kwotach.

Ryzyko walutowe

Obecnie Grupa nie jest narażona na ryzyko walutowe z tytułu realizowanych transakcji kupna i sprzedaży w różnych walutach z uwagi na dokonywanie transakcji w ramach prowadzonej działalności gospodarczej na rynku krajowym w walucie krajowej.

W okresie sprawozdawczym Grupa nie zawierała transakcji zabezpieczających ryzyko walutowe.

Ryzyko stopy procentowej

Ryzyko zmiany stóp procentowych dotyczy głównie środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, aktywów finansowych, jak również pożyczek i umów leasingowych.

Struktura oprocentowanych instrumentów finansowych

	31.12.2025	31.12.2024
Instrumenty o zmiennej stopie procentowej		
Aktywa finansowe, w tym:	7 891	2 617
należności z tytułu umów leasingu	-	-
udzielone pożyczki	-	-
środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 891	2 617
Pozostałe zobowiązania finansowe, w tym:	(3 514)	(3 116)
zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i pozostałych instrumentów dłużnych	(3 514)	(3 116)
	4 377	(499)
Instrumenty o stałej stopie procentowej		
Aktywa finansowe, w tym:	7 404	12 181
należności handlowe oraz pozostałe	7 404	12 181
Pozostałe zobowiązania finansowe, w tym:	(2 706)	(6 159)
zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i pozostałych instrumentów dłużnych	(100)	-
pozostałe zobowiązania	(2 606)	(6 159)
	4 698	6 022

Aktywa i zobowiązania oparte na zmiennej stopie procentowej

	31.12.2025	31.12.2024
Aktywa		
Należności i pożyczki oparte na WIBOR	-	-
	-	-
Zobowiązania		
Zobowiązania oparte na WIBOR	(3 514)	(3 116)
	(3 514)	(3 116)
Luka		
Należności (- zobowiązania) oparte na WIBOR	(3 514)	(3 116)
	(3 514)	(3 116)

Analiza wrażliwości przepływów pieniężnych instrumentów o zmiennej stopie procentowej

Zmiana o 100 punktów bazowych w stopie procentowej zmniejszyłaby kapitał własny i zysk przed opodatkowaniem o kwotę 3 tys. zł (w 2024 r. o 5 tys. zł). Poniższa analiza opiera się na założeniu, że inne zmienne, pozostaną na stałym poziomie.

	Kapitał własny bez zysku lub straty bieżącego okresu	Zysk lub strata bieżącego okresu
31.12.2025		
WIBOR (wzrost o 100 pb)	-	(3)
31.12.2024		
WIBOR (wzrost o 100 pb)	-	(5)

Aktywa i zobowiązania oparte na stałej stopie procentowej

	31.12.2025	31.12.2024
Aktywa		
Należności w PLN	7 404	12 181
	7 404	12 181
Zobowiązania		
Zobowiązania w PLN	(2 706)	(6 159)
	(2 706)	(6 159)
Nadwyżka		
Należności (- zobowiązania) w PLN	4 698	6 022
	4 698	6 022

Ryzyko związane z ceną węgla i pozostałych paliw

Zarząd Emitenta na bieżąco monitoruje oraz analizuje ryzyka związane ze zmiennością cen węgla oraz innych paliw. Na dzień zatwierdzenia sprawozdania do publikacji, poziom niepewności w tym obszarze pozostaje podwyższony w porównaniu do roku poprzedniego, co wynika przede wszystkim z utrzymującej się niestabilności geopolitycznej, w tym konfliktu na Bliskim Wschodzie oraz jego potencjalnego wpływu na globalne rynki surowców energetycznych.

Napięcia w regionie Bliskiego Wschodu oddziałują na rynek energii zarówno bezpośrednio, jak i pośrednio. W szczególności wpływają na ceny ropy naftowej i gazu, co przekłada się na zmianę relacji cenowych pomiędzy nośnikami energii, a także na wzrost kosztów logistycznych, w tym frachtu morskiego oraz ubezpieczeń. Dodatkowo istnieje ryzyko zakłóceń w funkcjonowaniu kluczowych szlaków transportowych, w szczególności w rejonie Morza Czerwonego oraz Kanału Sueskiego, co może prowadzić do ograniczenia dostępności surowców w Europie oraz okresowych, gwałtownych zmian cen.

W 2025 roku ceny węgla w portach ARA oraz na rynkach referencyjnych wykazywały umiarkowaną, lecz niestabilną zmienność. W całym roku rynek pozostawał względnie zrównoważony z tendencją spadkową w drugiej połowie roku.

W styczniu 2026 roku cena utrzymywała się na stabilnym poziomie. Od lutego 2026 roku obserwujemy wzrost cen na rynkach światowych z uwagi na bieżące informacje dotyczące eskalacji konfliktu na Bliskim Wschodzie, co powodowało krótkookresowe, dynamiczne wzrosty cen, po których następowały korekty związane z ograniczonym popytem w Europie oraz utrzymującymi się relatywnie wysokimi poziomami zapasów. W konsekwencji kształtowanie się cen węgla ARA przyjęło charakter silnie reaktywny i uzależniony od czynników zewnętrznych.

Na rynku krajowym utrzymuje się trend ustabilizowanego popytu na sortymenty grube. Sytuacja ta wpływa na relatywną stabilizację cen miał węgłowych, które pozostają kluczowym segmentem działalności Grupy, jednak nie eliminuje ryzyka ich okresowych wahań w przypadku zakłóceń podaży lub logistycznych.

Dostępność surowca pozostaje na poziomie umożliwiającym prowadzenie stabilnej i bezpiecznej działalności operacyjnej, co w kontekście podejmowanych przez Grupę bieżących działań operacyjnych gwarantuje realizację założonych celów budżetowych w ocenianym horyzoncie czasowym.

W ocenie Zarządu Emitenta, w obecnych uwarunkowaniach rynkowych nie można wykluczyć zarówno okresowych, istotnych wzrostów, jak i spadków cen węgla. Skala i kierunek zmian pozostają w dużej mierze uzależnione od czynników makroekonomicznych oraz geopolitycznych, pozostających poza bezpośrednią kontrolą Grupy. W związku z powyższym Emitent utrzymuje podejście ostrożnościowe, koncentrując działalność operacyjną na segmencie miał węgłowych oraz dywersyfikując źródła dostaw i kierunki sprzedaży, w celu ograniczenia wpływu zmienności rynkowej na wyniki finansowe. Jednocześnie Zarząd Emitenta zaznacza, że zapisy umowy ramowej sprzedaży węgla z głównym odbiorcą umożliwiają rynkowy mechanizm zmiany ceny sprzedaży, co mityguje wszelkie ryzyka związane ze zmiennością ceny surowców.

Potencjalne ryzyka związane z wojną na Ukrainie i na Bliskim Wschodzie

Wojna w Ukrainie

W 2025 roku konflikt zbrojny na terytorium Ukrainy pozostawał istotnym czynnikiem geopolitycznym wpływającym na otoczenie rynkowe, w szczególności w obszarze rynku surowców energetycznych oraz sytuacji makroekonomicznej w Europie.

Mając na uwadze strukturę Grupy Kapitałowej Emitenta oraz dywersyfikację źródeł pozyskania towarów na potrzeby działalności handlowej, konflikt ten nie wywierał istotnego, bezpośredniego wpływu na działalność operacyjną, ani finansową Spółki oraz podmiotów zależnych.

Emitent jak i spółki wchodzące w skład Grupy nie posiadają powiązań handlowych operacyjnych z podmiotami zlokalizowanymi na terytorium Ukrainy, Rosji czy Białorusi, co ogranicza jej bezpośrednią ekspozycję na skutki konfliktu.

Emitent na bieżąco monitoruje rozwój sytuacji geopolitycznej, analizując potencjalne scenariusze oraz możliwe zakłócenia w łańcuchach dostaw, logistyce oraz funkcjonowaniu rynków surowców i energii.

Jednocześnie Emitent identyfikuje potencjalne pośrednie skutki konfliktu, w szczególności w zakresie:

- zmienności cen energii i surowców,
- sytuacji makroekonomicznej w regionie,
- zmian regulacyjnych w sektorze energetycznym.

Na dzień zatwierdzenia sprawozdania do publikacji wpływ powyższych czynników na działalność GK ECB pozostaje ograniczony, jednak Emitent podejmuje działania mające na celu bieżące monitorowanie i ograniczanie potencjalnego ryzyka w przyszłości.

Konflikt zbrojny na Bliskim Wschodzie

Po dniu bilansowym wystąpiły zdarzenia o charakterze geopolitycznym, tj. eskalacja konfliktu zbrojnego na Bliskim Wschodzie (Iran – Izrael - USA), która ma wpływ na sytuację makroekonomiczną związaną z rynkiem surowców energetycznych. Sytuacja ta wpływa w sposób bezpośredni na wzrost cen ropy i gazu oraz pośrednio, z uwagi na wzrost kosztów logistyki na końcowe ceny komponentów do produkcji mieszanek energetycznych.

Konflikt ten wpływa w szczególności na:

- niestabilność cen ropy naftowej i gazu,
- ryzyko zakłóceń w globalnych łańcuchach dostaw surowców energetycznych, głównie ropy i gazu,
- wzrost kosztów logistyki,
- wzrost cen energii,
- wzrost cen komponentów do produkcji mieszanek energetycznych,
- presję inflacyjną w gospodarce światowej.

Na dzień zatwierdzenia sprawozdania do publikacji nie występują bezpośrednie przesłanki negatywnego wpływu powyższych zdarzeń na sytuację finansową GK ECB w kolejnych okresach sprawozdawczych. Grupa monitoruje rozwój sytuacji oraz analizuje jej potencjalny wpływ na działalność operacyjną i wyniki finansowe jednocześnie podejmując działania równoważące.

Ryzyka związane z czynnikami mikro- i makroekonomicznymi

Negatywne czynniki makroekonomiczne mogą mieć istotny wpływ na działalność Grupy Kapitałowej i spółek zależnych. Może to dotyczyć wzrostu kosztów usług, zakupów i kosztów wynagrodzeń. A także dalszego wzrostu ubóstwa energetycznego w Polsce. Grupa kapitałowa dokłada wszelkiej staranności, aby identyfikować wszelkie ryzyka makroekonomiczne. Na dziś upatruje je w globalnym spowolnieniu gospodarczym dotyczącym zarówno gospodarki europejskiej, jak i światowej, zaostrzającej się polityce dekarbonizacji Unii Europejskiej, a także w potencjalnej eskalacji konfliktu zbrojnego, zmienności w regulacjach unijnych jak i krajowych, a także dopuszczamy wystąpienie tzw. czarnych łabędzi gospodarki, tj. zdarzeń nieprzewidywalnych.

Czynniki, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w przyszłych okresach sprawozdawczych:

- zintensyfikowanie działań związanych z transformacją energetyczną i implementacja technologii zero- bądź niskoemisyjnych w ramach Grupy Kapitałowej,
- intensyfikacja polityki UE w zakresie dekarbonizacji,
- ryzyko spadku PKB, a wraz z tym wejście w okres stagflacji w gospodarce,
- sytuacja w sektorze ciepłowniczym i elektroenergetycznym (decyzje Prezesa URE w zakresie zatwierdzania taryf, cena uprawnień do emisji CO₂, zapotrzebowanie na ciepło i energię elektryczną, konkurencja na rynku ciepła i energii),
- czynniki związane z prowadzeniem działalności gospodarczej,
- podstawowe wskaźniki makroekonomiczne,
- czynniki o charakterze politycznym,
- otoczenie prawne i regulacyjne,
- ceny energii elektrycznej,
- zapotrzebowanie na energię elektryczną,
- polityka energetyczna Polski do 2040 roku,
- długofalowy rozwój rynku energii,
- zapewnienie odpowiedniej jakości węgla energetycznego dla optymalizacji i poprawy efektywności procesu spalania,

- sytuacja w krajowym sektorze górnictwa węgla kamiennego,
- konsekwencje dla branży energetycznej w Polsce wynikających z konfliktu zbrojnego w Ukrainie,
- konsekwencje dla branży energetycznej w Polsce wynikających z konfliktu na Bliskim Wschodzie.

Kluczowymi wyzwaniami wpływającymi na realizację rozwoju Grupy Kapitałowej są wyzwania wynikające z transformacji energetycznej i proces przejścia od technologii emisyjnych do technologii nisko- i bezemisyjnych przy zachowaniu bezpieczeństwa energetycznego oraz stabilności dostaw ciepła i energii elektrycznej.

32. Wartość godziwa instrumentów finansowych

Wartość godziwą instrumentów finansowych, dla których nie istnieje aktywny rynek ustala się wykorzystując odpowiednie techniki wyceny. Przy wyborze odpowiednich metod i założeń Grupa kieruje się profesjonalnym osądem.

Grupa posiada instrumenty finansowe w bilansie, które nie są wyceniane w wartości godziwej. Dla wszystkich tych instrumentów dokonano analizy, która wskazała, iż wartość godziwa nie odbiega w sposób istotny od wartości księgowej. Pod uwagę wzięto zobowiązania z tytułu leasingów, które są oparte o rynkowe stopy procentowe (WIBOR) lub bliskie nim oraz rynkowe marże.

Na podstawie przeprowadzonej analizy stwierdzono brak istotnych różnic pomiędzy wartością bilansową a wartością godziwą analizowanych instrumentów finansowych, co wynika z ich charakteru oraz braku aktywnego rynku, który pozwalałby na rzetelną wycenę tych instrumentów.

33. Objasnienia do sprawozdania z przepływów pieniężnych

Przyczyny występowania różnic pomiędzy bilansowymi zmianami niektórych pozycji oraz zmianami wynikającymi ze sprawozdania z przepływów pieniężnych:

Zmiana stanu udzielonych pożyczek	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
Zmiana stanu udzielonych pożyczek	-	(698)
Zmiana z tytułu utraty kontroli na jednostką zależną	-	698
Zmiana stanu udzielonych pożyczek	-	-

Zmiana stanu zobowiązań handlowych oraz pozostałych	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
Zmiana stanu zobowiązań handlowych oraz pozostałych	(3 095)	(19 128)
Zmiana stanu zobowiązań inwestycyjnych	-	515
Zmiana z tytułu utraty kontroli na jednostką zależną	-	17 241
Zmiana stanu zobowiązań handlowych oraz pozostałych	(3 095)	(1 371)

Zmiana stanu należności handlowych oraz pozostałych	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
Zmiana stanu należności handlowych i pozostałych	5 577	46 944
Zmiana należności z tytułu podatku dochodowego	-	1 162
Pozostałe	-	119
Zmiana z tytułu utraty kontroli na jednostką zależną	-	(56 040)
Zmiana stanu należności handlowych i pozostałych	5 577	(7 815)

Zmiana stanu rezerw i zobowiązań z tyt. świadczeń pracowniczych	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
Bilansowa zmiana stanu rezerw i zobowiązań z tyt. świadczeń pracowniczych	74	(769 704)
Zmiana z tytułu utraty kontroli na jednostką zależną	-	731 765
Inne korekty	-	4
Zmiana stanu rezerw i zobowiązań z tyt. świadczeń pracowniczych	74	(37 935)

Podatek dochodowy zapłacony	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
Podatek dochodowy bieżący	(1 100)	(3 657)
Zmiana stanu należności z tytułu podatku dochodowego	-	1 162
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu podatku dochodowego	258	(583)
Podatek dochodowy z poprzedniego okresu	-	48
Zmiana z tytułu utraty kontroli na jednostką zależną	29	(492)
Podatek zapłacony w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	(813)	(3 522)

	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024- 31.12.2024
Nakłady na rzeczowe aktywa trwałe w budowie	(331)	(13 418)
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(331)	(13 418)

Grupa stosuje uproszczenie polegające na zaliczeniu do pozycji „Odsetki otrzymane” wszystkich przychodów odsetkowych ujętych w sprawozdaniu z całkowitych dochodów jako przychody. Stosowane uproszczenie nie zmniejsza materialnie skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych.

34. Zobowiązania umowne zaciągnięte w celu nabycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych

W latach 2025 i 2024 nie zostały zaciągnięte zobowiązania w celu nabycia aktywów trwałych i wartości niematerialnych.

35. Zobowiązania warunkowe oraz ważniejsze postępowania sądowe i administracyjne

Według stanu na dzień bilansowy jak i na dzień zatwierdzenia sprawozdania do publikacji GK ECB oraz jej jednostki zależne nie posiadają żadnych zobowiązań warunkowych.

Ważniejsze postępowania sądowe i administracyjne

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 roku złożony przez PKO Faktoring S.A., który wniósł o zasądzenie od Energetycznego Towarzystwa Finansowo-Leasingowego ENERGO-UTECH S.A. oraz ECB S.A. solidarnie zapłaty kwoty 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 ETFL ENUT 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.

Opinia została sporządzona w dniu 17 października 2025 r. i co do zasady jest korzystna dla Spółki. Z opinii biegłego wynika, że wartość przedmiotu zabezpieczenia została określona na poziomie istotnie wyższym niż przyjęty przez stronę powodową. W konsekwencji prowadzi to do istotnego obniżenia wartości dochodzonego roszczenia. W dniu 5 grudnia 2025 r. wysłane zostały zastrzeżenia do opinii biegłego.

Sprawa prowadzona jest przez Sąd Okręgowy w Poznaniu pod sygn. akt IX GC 117/22. Na wartość roszczenia została utworzona rezerwa (nota 28).

36. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Podmioty powiązane to podmioty powiązane kapitałowo ze spółkami stanowiącymi grupę kapitałową oraz osobowo poprzez właścicieli, współwłaścicieli oraz Członków Zarządu i RN.

Transakcje z kadrą kierowniczą

W ciągu okresu sprawozdawczego kończącego się 31 grudnia 2025 r. oraz 31 grudnia 2024 r. osobom zarządzającym i nadzorującym oraz ich współmałżonkom, krewnym i powinowatym nie udzielono zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji lub innych umów zobowiązujących do świadczeń.

Wynagrodzenie kluczowych członków kadry kierowniczej Jednostki Dominującej w Grupie kształtowało się w sposób następujący:

	31.12.2025	31.12.2024
Wynagrodzenia zasadnicze	1 992	1 042
Premia	487	640
	2 479	1 682

Transakcje z podmiotami powiązanymi w 2025 roku

W raportowanym okresie wystąpiły następujące transakcje pomiędzy spółkami w obrębie Grupy.

Emitent zrealizował na rzecz V-project S.A. sprzedaż węgla energetycznego w kwocie 84.387 tys. zł. oraz sprzedaż pozostałych usług w kwocie 54 tys. zł.

Emitent uzyskał z tytułu sprzedaży pozostałych usług przychody w kwocie 2.555 tys. zł.

Na dzień 31.12.2025	Należności	Zobowiązania
V-Project S.A.	6 838	1
EC Zagłębie Dąbrowskie Sp. z o.o.	203	29
Grupa Altum sp. z o.o.	5	-
	7 046	30

Za okres 01.01.2025 - 31.12.2025	Sprzedaż produktów	Pozostałe przychody	Zakupy
V-Project S.A.	84 387	54	225
EC Zagłębie Dąbrowskie Sp. z o.o.	-	2 497	617
Grupa Altum sp. z o.o.	-	4	-
	84 387	2 555	842

Salda należności na dzień 31 grudnia 2025 r. wynikają przede wszystkim ze sprzedaży surowców energetycznych a także pozostałych usług. Saldo zobowiązań na dzień 31 grudnia 2025 r. wynika przede wszystkim z zakupionych usług.

Wszystkie transakcje z podmiotami powiązanymi były realizowane na warunkach rynkowych

Transakcje z podmiotami powiązаныmi w 2024 roku

Emitent w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2024 r. zrealizował na rzecz ECBW sprzedaż węgla energetycznego w kwocie 61.913 tys. zł netto oraz sprzedaż pozostałych usług w kwocie 625 tys. zł netto.

W dniu 30 sierpnia 2024 r. Emitent zawarł z V-Project S.A. umowę ramową na dostawy węgla wraz ze stosownym porozumieniem transakcyjnym, dotyczącą sprzedaży i dostaw węgla i zrealizował z jej tytułu do 31 grudnia 2024 r. przychód w kwocie 23.713 tys. zł.

Na dzień 31.12.2024	Należności	Zobowiązania
V-Project S.A.	11 646	-
EC Zagłębie Dąbrowskie Sp. z o.o.	170	11
	11 816	11

Za okres 01.01.2024 - 31.12.2024	Sprzedaż produktów	Pozostałe przychody	Zakupy pozostałe	Zakupy środki trwałe	Koszty odsetkowe
V-Project S.A.	23 713	-	-	2 542	-
EC Zagłębie Dąbrowskie Sp. z o.o.	61 913	625	266	10 217	-
Grupa Altum sp. z o.o.	-	-	-	-	182
	85 626	625	266	12 759	182

W dniu 30 stycznia 2024 r. Emitent zawarł ze spółką Grupa Altum sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie umowę sprzedaży 51 % udziałów w kapitale zakładowym ECBW. Na podstawie ww. umowy Grupa Altum sp. z o.o. nabyła od ECB S.A. 392.037 udziałów ECBW, stanowiących 51% wszystkich udziałów w kapitale zakładowym ECBW za łączną cenę 16.167.000 zł. Cena sprzedaży została rozliczona poprzez umowne potrącenie z wierzytelnościami Grupy Altum sp. z o.o. względem Spółki ECB S.A. (część spośród tych wierzytelności została nabyta przez Grupę Altum od V-Project S.A.) o częściowy zwrot pożyczek (przed terminem ich wymagalności) udzielonych Spółce ECB S.A. wraz z odsetkami (łączna nominalna kwota potrąconych wierzytelności wynosi 16.167.000 zł). Tytuł do Udziałów przeszedł na Grupę Altum sp. z o.o. z chwilą rozliczenia Ceny sprzedaży w drodze potrącenia.

Następnie w dniu 15 kwietnia 2024 r. Emitent podjął decyzję o dobrowolnej przedterminowej spłacie pozostałego kapitału oraz zapadłych odsetek z umowy Pożyczki z dnia 30 czerwca 2023 roku Środki jakie zostały przeznaczone na przedterminową spłatę pozostałej części pożyczki pochodziły z bieżącej działalności operacyjnej Emitenta.

W dniu 6 sierpnia 2024 r. została zawarta umowa sprzedaży pozostałych 49% udziałów ECBW na rzecz spółki Grupa Altum Sp. z o.o. za kwotę 13.000 tys. zł. W rezultacie przeprowadzenia transakcji, ECBW utraciła status spółki stowarzyszonej i nie posiada już jakiegokolwiek więzi korporacyjnej z ECB S.A. (RB 41/2024).

Podsumowanie rozliczenia wierzytelności z spółką Grupa Altum sp. z o.o.

Za okres 01.01.2024 - 31.12.2024	Kapitał	Odsetki
Spłata (w tym odsetek naliczonych w 2023 roku)	3 193	832
Umowa potrącenia	16 007	160
Sprzedaż udziałów ECBW w dniu 6 sierpnia 2024 r.	13 000	-
	32 200	992

37. Zdarzenia po końcu okresu sprawozdawczego

- 1) W dniu 15 stycznia 2026 r. Emitent zawarła z V-Project S.A. aneksy do Umowy Ramowej oraz Porozumienia Transakcyjnego dotyczących sprzedaży węgla, na mocy których wydłużono okres dostaw do 2029 r. Następnie, w dniu 14 kwietnia 2026 r., Emitent zawarła z V-Project S.A. kolejny aneks do Porozumienia Transakcyjnego, obejmujący zmianę warunków handlowych w celu dostosowania ich do aktualnych realiów rynkowych oraz zachowania równowagi ekonomicznej świadczeń stron poprzez zwiększenie jednostkowej ceny kontraktowej partii węgla. Szacunkowa wartość przychodów Grupy w pozostałym okresie tj. w latach 2026–2029 wynosi ok. 323 mln zł netto.
- 2) W dniu 23 marca 2026 r. ECB S.A. złożyła wniosek o wydanie warunków przyłączeniowych do sieci elektroenergetycznej dla inwestycji Budowa Data Center zlokalizowanego w Będzinie przy ul. Małobądzkiej 141.
- 3) W marcu 2026 r. dokonano przeglądu modelu operacyjnego oraz struktury organizacyjnej Grupy ECB, w wyniku którego podjęto decyzję o dalszej optymalizacji funkcji wsparcia. Zdecydowano o zmianie modelu realizacji wybranych funkcji, tj. obsługi prawnej, compliance oraz ochrony danych osobowych, poprzez powierzenie ich realizacji wyspecjalizowanym podmiotom zewnętrznym. Przyjęte rozwiązanie ma na celu zapewnienie wysokiej jakości usług, dostęp do eksperckiej wiedzy oraz zwiększenie elastyczności organizacyjnej Grupy.
- 4) W toku dalszych działań rozwojowych Jednostka Dominująca nawiązała współpracę ze spółką EC Zagłębie Dąbrowskie Sp. z o.o. (ECZD) i w dniu 19 marca 2025 roku podpisała list intencyjny w zakresie realizacji Referencyjnego Magazynu Energii (RME) o mocy 1MW i pojemności 2 MWh. Projekt będzie realizowany w modelu współpracy, którego szczegóły Strony określają w Umowie Ramowej. Jednocześnie spółka ECZD poinformowała, że niezależnie wystąpiła do operatora spółki Tauron Dystrybucja S.A. o wydanie warunków przyłączeniowych (WP) dla planowanego przedsięwzięcia.
- 5) W dniu 23 marca 2026 r. spółki wchodzące w skład GK ECB zawarły umowę dzierżawy nieruchomości przeznaczonej pod realizację projektów w lokalizacji należącej do GK ECB pod nazwą BESS1 i BESS2. Planowana inwestycja obejmuje budowę dwóch przemysłowych magazynów energii o podstawowych parametrach 8MW mocy oraz 16 MWh pojemności każdy. W związku z powyższym Spółka uzgadnia we własnym imieniu z operatorem TAURON Dystrybucja S.A. wnioski o wydanie warunków przyłączeniowych (WP) dla tej inwestycji.

38. Zatrudnienie

Przeciętne zatrudnienie w Grupie (w przeliczeniu na pełne etaty) kształtowało się następująco:

	31.12.2025	31.12.2024
Stanowiska robotnicze	2	2
Stanowiska nierobotnicze	14	13
	16	15

39. Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do czynności rewizji finansowej

11 sierpnia 2025 roku została podpisana umowa o przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego jednostkowego i skonsolidowanego oraz o przegląd śródrocznego finansowego sprawozdania jednostkowego i skonsolidowanego w latach 2025 - 2026 z UHY ECA Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, ul. Polczyńska 31A, 01-377 Warszawa, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000487588.

	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2025
Badanie jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	110
Przegląd jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania	70
Pozostałe usługi	30
Razem	210

40. Zatwierdzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone i zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Jednostki Dominującej 23 kwietnia 2026 r.



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