

Kraków, 30.10.2025 r.

Raport kwartalny

Skonsolidowany raport kwartalny
Grupy Kapitałowej Columbus Energy
za trzeci kwartał 2025 r.



Agenda

List do Akcjonariuszy	3	Rada Nadzorcza	13
Columbus – trzy linie biznesowe	6	Akcjonariat	14
Columbus dla domu	7	Grupa Kapitałowa Columbus	15
Czyste Powietrze 2.0	8	Wybrane skonsolidowane dane finansowe	16
Zenera: Nowa Era Energii	9	Wybrane jednostkowe dane finansowe	17
ESG: Program “Mistrzowie Energii”	11		
Zarząd	12		



List do Akcjonariuszy

Szanowni Akcjonariusze,

w Columbus wierzymy, że energia to **wolność, niezależność i bezpieczeństwo**.

Każdy dom, który produkuje energię i ją magazynuje, to większa stabilność dla rodziny, społeczności i kraju.

III kwartał 2025 roku potwierdził, że zbudowany przez nas model – **zintegrowany, technologiczny i oparty o realną wartość dla klientów** – działa.

Weszliśmy w fazę, w której Columbus **stabilizuje biznes podstawowy i realizuje strategię związaną z transformacją energetyczną domów i ich termomodernizacją**.

Najważniejszym efektem ostatnich miesięcy jest **utrzymanie stabilnych przepływów operacyjnych i dalsza poprawa struktury bilansu**. Zakończony w czerwcu proces wydzielenia aktywów inwestycyjnych pozwolił nam **uporządkować bilans** i uprościć finanse grupy i jej działalność. Dziś mamy przejrzyste sprawozdanie finansowe, silne kapitały własne i minimalne zadłużenie.

Kluczowe liczby Q1-Q3 2025:

- Kapitały własne: **+30 mln zł** (z -79 mln zł na koniec 2024 r.)
- Zysk netto: **109 mln zł**
- Skorygowana EBITDA: **217 mln zł**
- Redukcja długu: z 487 mln zł do **11,7 mln zł**
- Przepływy operacyjne: stabilne **11 mln zł**

To nie są kosmetyczne zmiany.

To efekt trwałej zmiany czyli DNA – spółki, która potrafi rosnąć w sposób zrównoważony, bez nadmiernej dźwigni, z koncentracją na jakości operacji na rynku wartym setki miliardów złotych.

Program Czyste Powietrze – fala, która dopiero nadejdzie

To właśnie w segmencie właścicieli domów korzystających z programów wsparcia, m.in. „Czyste Powietrze”, widać dziś największy wpływ społeczny i biznesowy.

Liczba montażu termomodernizacyjnych rośnie z kwartału na kwartał, a Columbus staje się **liderem efektywnego wdrażania programu**, pomimo galimatiasu procesowego i zarządczego, który w szczególności widać w strukturach Wojewódzkich Funduszy Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej. Dla firm z tego segmentu ważny jest każdy dzień, który często dla zarządów WFOŚiGW potrafi trwać miesiącami – zarówno w kontekście rozpatrywania wniosków beneficjentów, jak i wypłat zaliczek i rozliczeń końcowych inwestycji.

Nie ukrywamy, że od ponad roku mierzymy się z trudnościami procesowaniu wniosków i wypłatach z WFOŚiGW, co jest frustrujące, jednak zapowiedzi zarządu NFOŚiGW i Ministerstwa dają nadzieję, że chociaż powoli, to problem słabej jakości zarządzania na poziomie województw zostanie rozwiązany, w szczególności. To właśnie na kontach WFOŚiGW zalega kilka mld zł czekających na wypłatę beneficjentom, wykonawcom i producentom.

Pomimo tych trudności utrzymaliśmy tempo realizacji umów, a z końcem roku **spodziewamy się poprawy przepływów z instytucji publicznych**, co znacząco powinno wzmocnić płynność i szybkość realizacji całego programu.

Naszą przewagą jest integracja – jesteśmy spółką, która łączy technologię, montaż, serwis, finansowanie i obsługę klienta w jednym łańcuchu. Dzięki temu możemy reagować szybciej, skalować się sprawniej i utrzymywać jakość, która buduje zaufanie klientów, a zespół doradców energetycznych Columbus ONE i nasz zespół serwisowy wspiera ten proces w terenie.

W centrum strategii Grupy pozostaje właśnie Columbus One – która integruje rynek doradców energetycznych i buduje społeczność ludzi współtworzących polską transformację energetyczną. To właśnie tu, w strukturze Columbus One, kompetencje doradcze spotykają się z doświadczeniem inżynierskim, a codzienna praca doradców realnie



List do Akcjonariuszy

wpływa na tempo modernizacji polskich domów, m.in. w ramach programu „Czyste Powietrze”. W trzecim kwartale 2025 r. spółka wspierała realizację ponad 22 tysięcy umów i skonsolidowała sieć partnerów oraz wykonawców w całym kraju. To właśnie ludzie Columbus One – eksperci, liderzy sprzedaży – stają się dziś ambasadorami zmiany, łącząc technologię z ludzką energią, która napędza przyszłość.

Kolejnym etapem naszego rozwoju i przyspieszenia działań i będzie uruchomienie finansowania obrotowego, które pozwoli zwiększyć skalę w trzech strategicznych filarach: **fotowoltaice, magazynach energii i termomodernizacji**.

Po uporządkowaniu bilansu jesteśmy gotowi, aby wejść w fazę skalowania – z jasną strukturą kosztów i możliwością wzrostu wolumenów. To naturalna konsekwencja procesu rekalibracji z pierwszego półrocza.

Dziś Columbus stoi na fundamencie **silnych finansów, dojrzałej organizacji i powtarzalnego modelu przychodów**.

Nowa oferta: Zenera

W tym tygodniu miała miejsce premiera projektu **Zenera** – czyli naszej spółki obrotu energią, która zmieniła nazwę i podniosła kapitał zakładowy. To innowacyjna oferta, która łączy produkty Columbus, technologię **Zenera AI** i spółkę obrotu energią.

Dzięki Zenera, klienci mogą **wyzerować swój rachunek za energię** (również koszty dystrybucji i innych opłat), łącząc panele fotowoltaiczne, magazyn energii i inteligentne zarządzanie, a całość pracuje z Towarową Giełdą Energii agregując domy i miejmy nadzieję, niebawem będzie świadczyć usługi systemowe.

To kwintesencja kierunku, w jakim zmierza Columbus: **integracja technologii, usług i energii w jeden ekosystem**.

Grupa Columbus chce zawsze być krok przed innymi firmami i oferować kompleksowe rozwiązania, które rewolucjonizują rynek z korzyścią dla klienta. W tym kwartale dokonaliśmy czegoś wyjątkowego: połączyliśmy sztuczną inteligencję z realnym rynkiem energii,

tworząc Zenerę – koncesjonowany podmiot obrotu energią, łączący użytkowników w jedną inteligentną sieć, która optymalizuje zużycie energii i obniża rachunki do zera. Zenera łączy świat technologii, sztucznej inteligencji i rynku energii w jeden ekosystem, dając klientom możliwości, które wcześniej były dla nich niedostępne: nie będą już jedynie biernymi uczestnikami rynku, ale jego beneficjentami. Po raz pierwszy w historii, rachunek za prąd zostaje „absolutnie wyzerowany”. Ta rewolucja właśnie nadeszła.

Za nami kwartał potwierdzający, że strategia działa.

Stabilny core, rosnący segment fotowoltaiki i magazynów energii, „Czyste Powietrze”, oczyszczony bilans i przygotowanie do finansowanie wzrostu – to wszystko elementy układanki, która tworzy **nowy, zdrowy i rosnący Columbus**.

Wchodzimy w IV kwartał z przekonaniem, że **idziemy zgodnie ze strategią i realizujemy plan**, a przed nami lata **monetyzacji, skali i nowej wartości dla akcjonariuszy**.

Patrzymy na rynek nie przez pryzmat chwilowych trendów, ale przez pryzmat megatrendu, którego nikt nie zatrzyma – transformacji energetycznej i cyfryzacji energetyki. Transformacja energetyczna to proces pokoleniowy. Polska – z milionami domów wymagających modernizacji – jest jednym z najważniejszych rynków tej zmiany. **Columbus jest gotowy, by być liderem tej zmiany**.

Z wyrazami szacunku,
Zarząd Columbus Energy S.A.

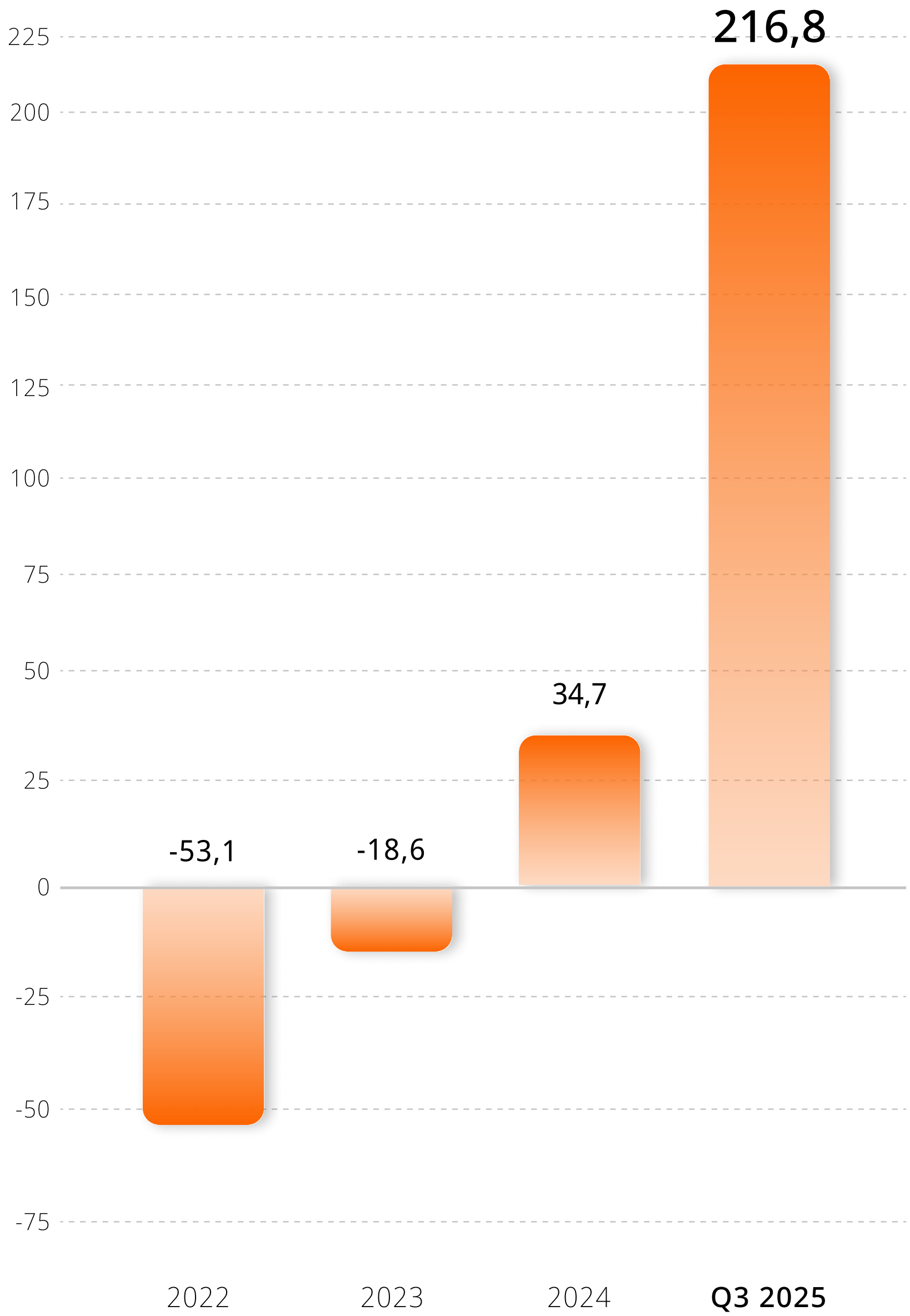


List do Akcjonariuszy



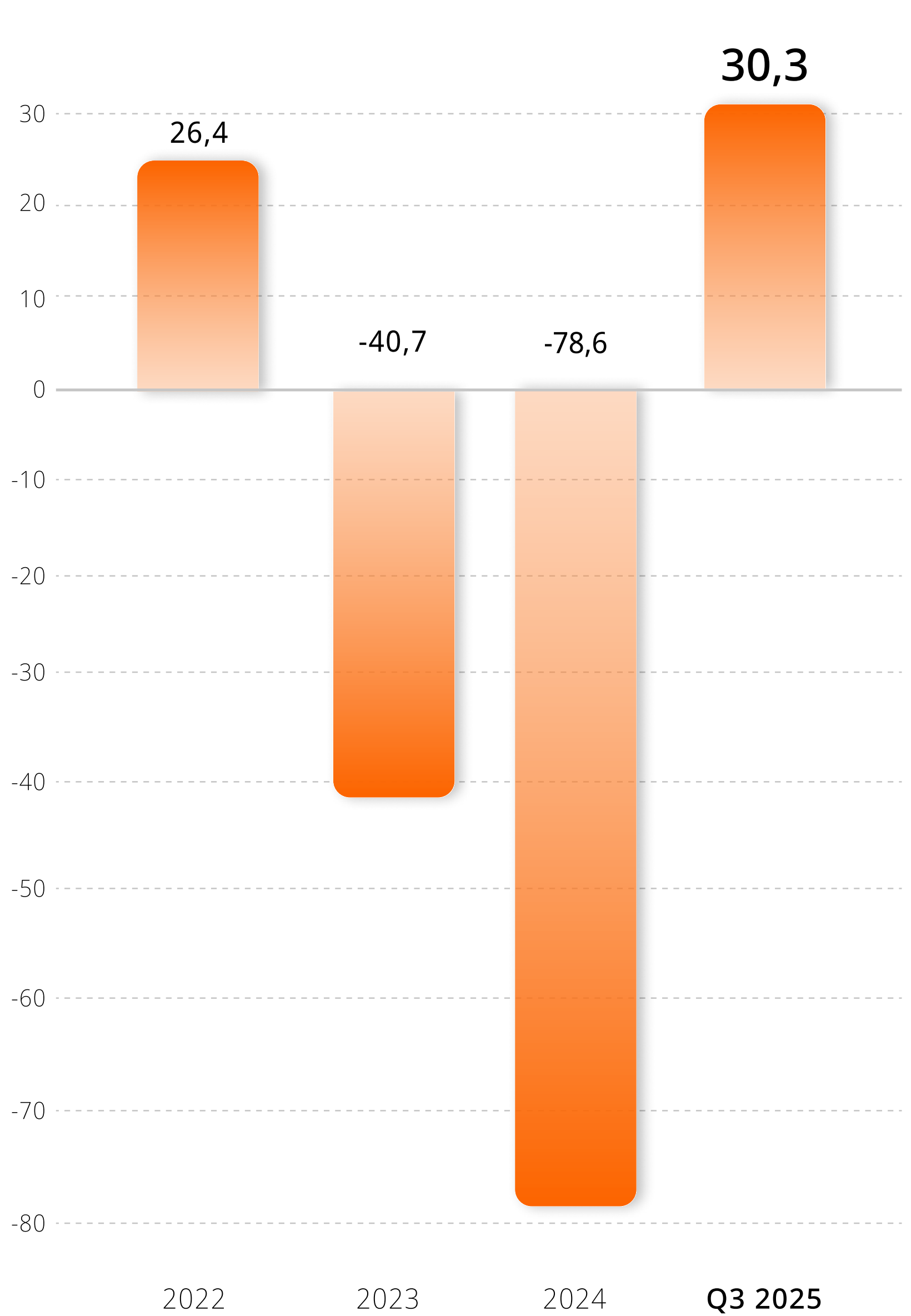
EBITDA skorygowana

[mln zł]



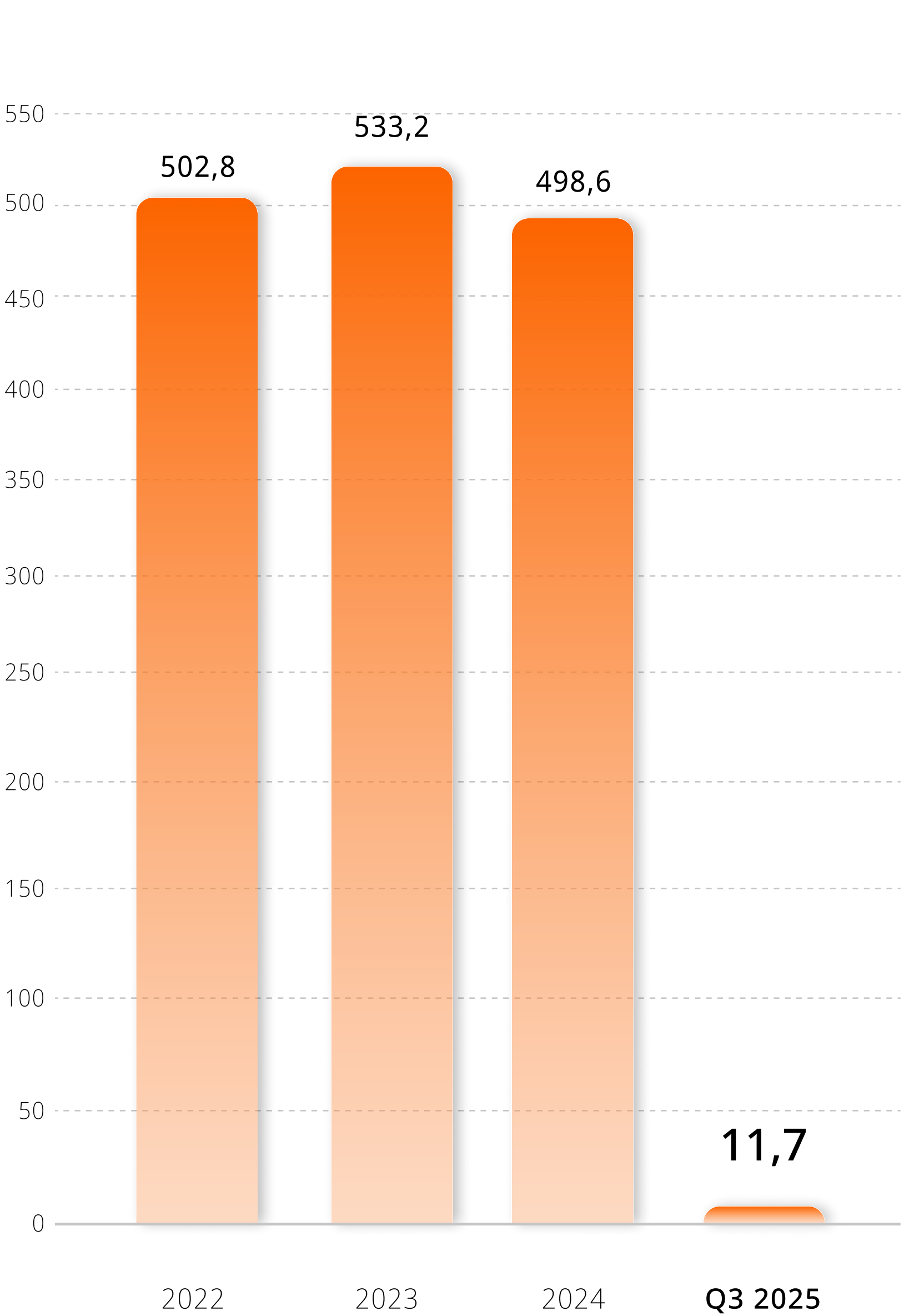
Kapitały własne

[mln zł]



Kredyty i pożyczki

[mln zł]





Columbus – trzy linie biznesowe

Energia Odnawialna dla domów i biznesu

Sprzedaż i montaż produktów OZE: fotowoltaiki, magazynów energii i pomp ciepła w trzech segmentach: dla domu, dla biznesu i dla sektora publicznego.

85 437

urządzeń OZE
zamontowanych
w krajach CEE, w tym
528 MW w fotowoltaice.

34 MWh

pojemności
magazynów energii
zamontowanych
w Polsce, Czechach
i Ukrainie

Termomodernizacja w ramach dotacji Czyste Powietrze

Columbus jest doświadczonym partnerem w realizacji dotacji „Czyste Powietrze”, oferującym kompleksową termomodernizację domów jednorodzinnych.

22 000

zакontraktowanych
klientów na
termomodernizację
w ramach programu
Czyste Powietrze.

2,15 mld zł

wartość procesowanych
kontraktów po
zakończeniu inwestycji.

Technologia dla nowoczesnej energetyki

Komercjalizacja technologii IT w energetyce.

Tworzymy rozwiązania pozwalające na inteligentne i efektywne zarządzanie energią w domach i firmach takie jak Columbus Intelligence – system zarządzający przepływem energii w domu. CI wykorzystuje algorytmy i modele AI opracowane w oparciu o realne dane klientów Columbus.

3 254

unikalnych instalacji aplikacji aplikacji
Columbus od uruchomienia w październiku
2024





Columbus dla domu

Od 2014 roku pomagamy Polakom oszczędzać i modernizować ich domy. Już blisko **100 000 rodzin zaufało nam**, inwestując w rozwiązania z zakresu nowoczesnej energetyki ponad 3 miliardy złotych.

Ponad **85 000 naszych realizacji** obejmujących fotowoltaikę, magazyny energii i pompy ciepła, a w ramach programu **Czyste Powietrze podpisano ponad 22 000 umów**.

Szacujemy, że **w ciągu ostatnich 5 lat nasi klienci zyskali dzięki oszczędnościom, ulgom i dotacjom ponad 3 miliardy złotych** – dowód na to, że nowoczesna energetyka naprawdę się opłaca!

Energia dla domu, korzyść dla środowiska

Carbon Footprint Foundation szacuje, że dzięki technologii Columbus do atmosfery nie trafiło około **141 000 ton dwutlenku węgla**. To tyle, ile powstałoby przy **218 lotach samolotem** dookoła Ziemi.

Pompa ciepła w domu Pani Moniki!

Nasza klientka postawiła na **kolejną instalację od Columbus** - pompę ciepła powietrze-woda. Dzięki połączeniu z fotowoltaiką i bilansowaniem 1:1 może wykorzystać nadwyżki energii wyprodukowane latem do ogrzewania zimą.

Pani Monika

klientka Columbus, która skorzystała z oferty [fotowoltaiki z bilansowaniem 1:1](#)



3 mld zł



łączna wartość
inwestycji
w czystą energię

141 tys. ton CO₂



unikniętej emisji
= 218 okrążeń
Ziemi samolotem

3 mld zł



łączna wartość **oszczędności**
Klientów Columbus w ciągu
ostatnich 5 lat

Czyste Powietrze 2.0

Columbus nie zwalnia – kontrakty i montaż realizowane na bieżąco

Po sprzedaży Zorganizowanej Części Przedsiębiorstwa Columbus Energy otworzyło drogę do skuteczniejszej realizacji umów w ramach programu „Czyste Powietrze”. Mimo opóźnień i zatorów w wypłatach ze strony wojewódzkich funduszy, Columbus ma dziś swobodę operacyjną i finansową, aby dalej rozwijać się jako lider transformacji energetycznej.

Realizując setki termomodernizacji miesięcznie, Columbus udowadnia, że jest przygotowany na skalowanie działalności i wykorzystanie szans, jakie daje największy w historii Polski program wsparcia dla gospodarstw domowych.

Sprzedaż aktywów i oddłużenie otworzyły także drogę do uruchomienia finansowania obrotowego, które dodatkowo wzmocni zdolność spółki do terminowej obsługi kontraktów.

Columbus posiada unikalne know-how i doświadczenie we współpracy z administracją państwową, a także zaufanie ponad 100 tysięcy rodzin, które zainwestowały łącznie 3 mld zł w modernizację energetyczną swoich domów.

Więcej na: termohero.pl

termoHERO+: wprowadzenie nowego standardu kompleksowej termomodernizacji zgodnie z programem Czyste Powietrze 2.0

22 tys.



zkontraktowanych
klientów na
termomodernizację

2,15 mld zł



wartość
procesowanych
kontraktów



Pan Sławomir przez lata borykał się z wysokimi rachunkami za ogrzewanie. Dzięki termoHERO+ jego dom przeszedł **pełną metamorfozę!**



Należymy do Związku Pracodawców
Czystego Powietrza



Zenera Nowa Era Energii

Zenera to nowoczesna spółka obrotu energią, która redefiniuje pojęcie niezależności energetycznej.

Umożliwia prosumentom korzystanie z możliwości, które dotychczas zarezerwowane były wyłącznie dla dużych podmiotów energetycznych.

Dzięki podłączeniu prosumenckich magazynów energii i źródeł wytwórczych pod Arbitraż, Rynek Mocy czy Regulacyjne Usługi Systemowe po raz pierwszy możemy zagwarantować całkowite wyzerowanie rachunku za prąd – nie tylko za energię czynną, ale także za dystrybucję, opłaty handlowe i stałe.

Zenera łączy w sobie:

- licencjonowaną działalność **spółki obrotu energią** i **Agregatora energii**,
- inteligentne algorytmy **Zenera AI**,
- **doświadczenie grupy Columbus Energy** w tworzeniu ekosystemów energetycznych dla klientów indywidualnych i biznesowych.

Aby skorzystać z oferty **Rachunek 0 zł z Gwarancją Absolutną** na 3 lata niezbędne jest dostosowanie domu do aktualnego zużycia energii – odpowiedni dobór instalacji fotowoltaicznej, a przede wszystkim – adekwatnego magazynu energii.

Zenera – Twoja energia.
Twój zysk. Twoja era.



Zenera Nowa Era Energii

potęga wyZER0wania.



foto-
voltaika

+



magazyn
energii

+



magazyn
ciepła

+



Zenera AI

=

0 zł

ZERO

za prąd

ZERO

za dystrybucję

ZERO

za opłaty stałe



ESG: program „Mistrzowie Energii”



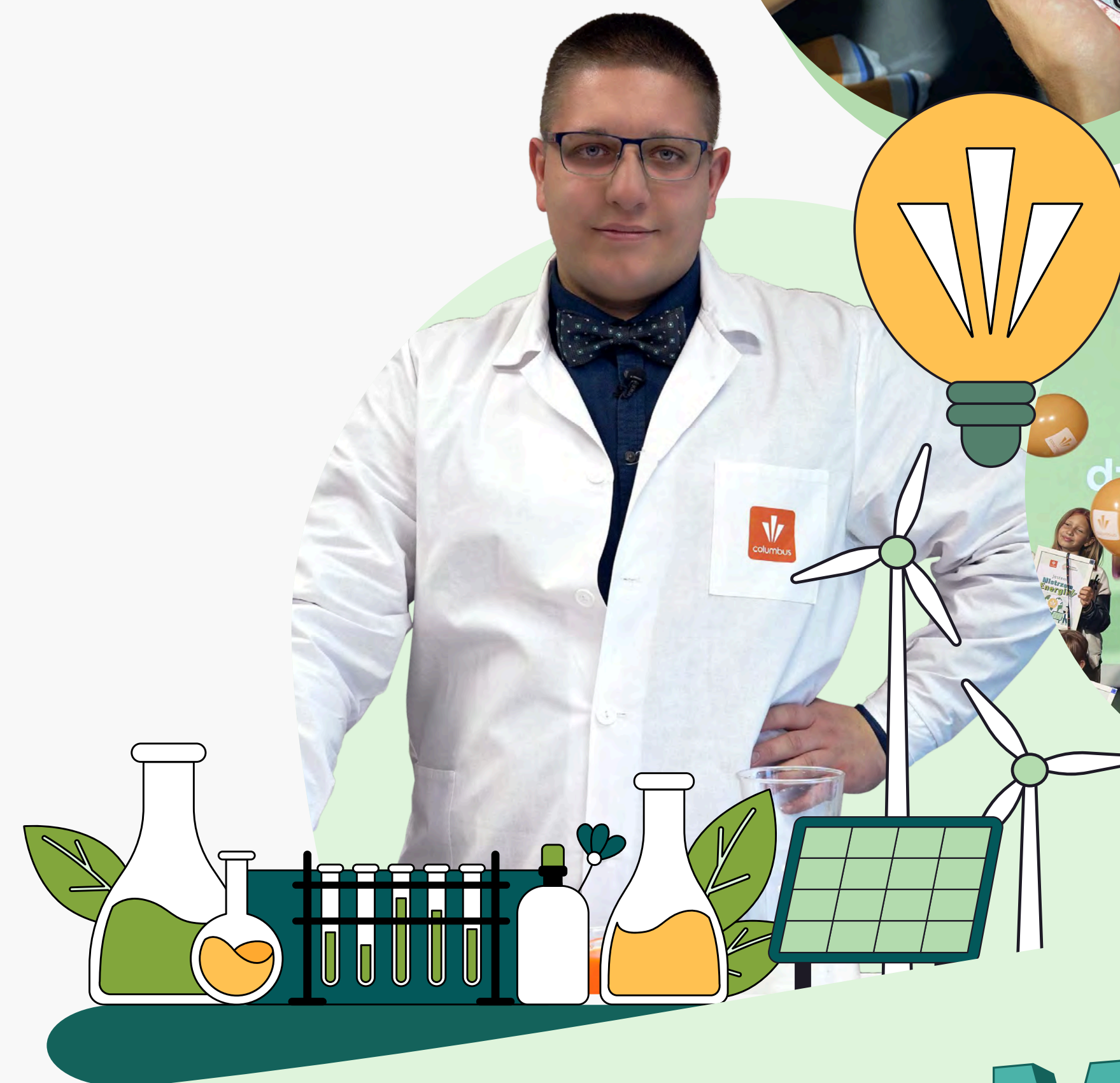
„Mistrzowie Energii” to społeczno-edukacyjny program Columbus Energy i Fundacji Carbon Footprint, który rozwija wiedzę dzieci i młodzieży na temat fizyki oraz ekologii. Program jest realizowany bez precedensu i stanowi nowy rozdział w historii współpracy Columbus i Fundacji.

Dzięki warsztatom, pokazom naukowym oraz konkursom na dedykowanej platformie online, młodzi adepci nauki odkrywają zasady działania energii, poznają odnawialne źródła energii oraz uczą się, jak codzienne wybory wpływają na planetę.

Projekt wspiera realizację strategii odpowiedzialnego biznesu Columbus Energy, promując wiedzę, odpowiedzialność i świadome, zrównoważone podejście do zasobów naszej planety.

Mistrzowie Energii to nauka poprzez działanie i zabawę:

- ☀️ Warsztaty edukacyjne i półkolonijne,
- ☀️ pokazy naukowe i konkursy szkolne,
- ☀️ spektakle „Chmurka i Profesorek – Mistrzowie Energii” realizowane w szkołach z udziałem Teatru Kuriozum i naukowca AGH – **mgr inż. Michała Kuda**, który – jednocześnie – jest Ambasadorem programu.



+6500

uczestników
przeszkolonych w zajęciach,
warsztatach i pokazach
naukowych do końca 2025.

Mistrzowie Energii

Zarząd



**Dariusz
Kowalczyk-Tomerski**
Wiceprezes Zarządu

Menedżer z wieloletnim doświadczeniem w branży IT, specjalizujący się w cyberbezpieczeństwie oraz zarządzaniu projektami infrastrukturalnymi oraz technologicznymi.

Pracował w administracji publicznej gdzie pełnił m.in. funkcję pełnomocnika Zarządu w Urzędzie Marszałkowskim Województwa Małopolskiego, odpowiadając za Regionalną Strategię Innowacji oraz Departament Gospodarki i Społeczeństwa Informacyjnego.

Od 2013 roku pełnił funkcję prezesa zarządu TP Teltech Sp. z o.o., specjalizującej się w realizacji projektów z zakresu infrastruktury telekomunikacyjnej, bezpieczeństwa sieci oraz usług data center.

Aktywnie uczestniczył m.in. w Radzie Cyfryzacji, PIIT, KIGEIT, ERIS@



**Dawid
Zieliński**
Prezes Zarządu

Założyciel i prezes Columbus Energy. Przedsiębiorcą jest od 2009 r.

W ciągu 11 lat działalności Columbus Energy przeprowadził transformację ze start-upu do dojrzałej organizacji. Ceniony ekspert w branży nowoczesnej energetyki, zwycięzca prestiżowego konkursu EY Przedsiębiorca Roku 2020 w kategorii Nowe Technologie/Innowacyjność.

Żyje w zgodzie z wartościami, które stanowią też DNA Columbus: tempo, talent, troska, technologia. Jego misją jest neutralizacja śladu węglowego, realizuje ją m.in. poprzez Fundację Carbon Footprint, której jest fundatorem. Absolwent Akademii Górniczo-Hutniczej (mgr inż.), Politechniki Krakowskiej (MBA) oraz Georgetown University (GLS).



**Michał
Gondek**
Wiceprezes Zarządu

Od początku swojej ścieżki zawodowej jest związany z energetyką odnawialną. Do Grupy Columbus dołączył w 2013 r., w ostatnich latach pełniąc funkcję dyrektora obszernego Pionu Techniczno-Inwestycyjnego. Był odpowiedzialny m.in. za realizację inwestycji, rozwój produktów oraz wprowadzanie nowych technologii w Grupie.

Od lipca 2022 r. jest Prezesem Zarządu spółki Columbus Energy a.s., działającej w Republice Czeskiej. Jest absolwentem Akademii Górniczo-Hutniczej na Wydziale Energetyki i Paliw. Ukończył także studia podyplomowe Executive MBA.



Rada Nadzorcza

**Krzysztof
Zawadzki**

Członek Rady Nadzorczej



**Arkadiusz
Krzemiński**

Członek Rady Nadzorczej



**Michał
Bochowicz**

Członek Rady Nadzorczej



**Michał
Kalinowski**

Członek Rady Nadzorczej



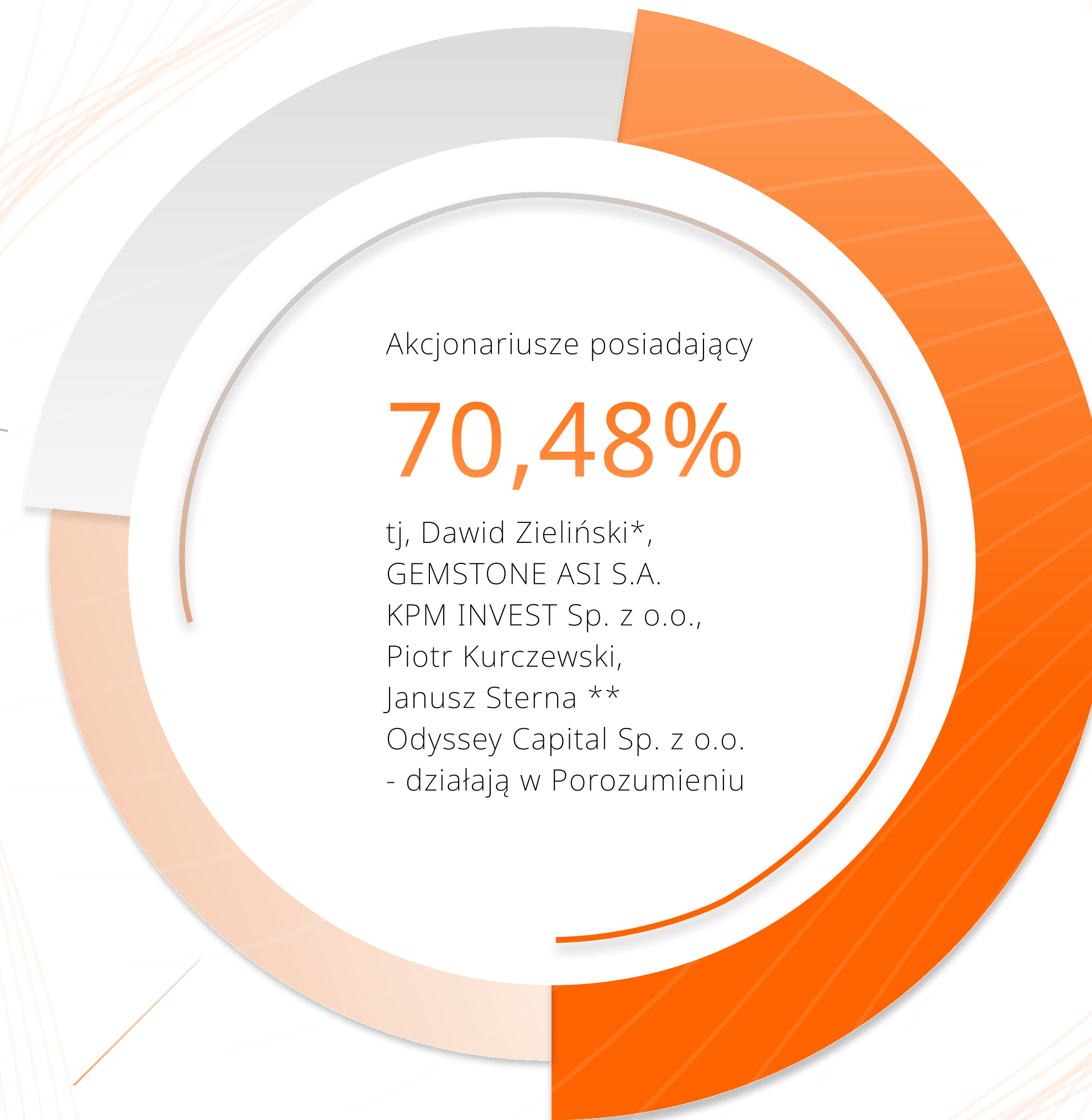
Akcjonariat Columbus Energy S.A.



Piotr
Kurczewski
20,11%



Dawid
Zieliński*
49,62%



Pozostali
akcjonariusze
posiadający
mniej niż 5%
30,27%

* bezpośrednio i pośrednio przez spółkę
Gemstone ASI S.A. i KPM INVEST Sp. z o.o.

** bezpośrednio i pośrednio przez
Odyssey Capital Sp. z o.o.



Grupa Kapitałowa

Columbus Energy

kluczowe spółki w ramach Grupy –
stan na dzień publikacji raportu



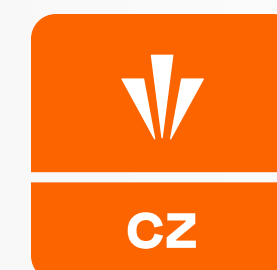
Columbus ONE
70% udziału



Zielona Franczyza
70% udziału



Zenera
100% udziału



Columbus Czechy
100% udziału



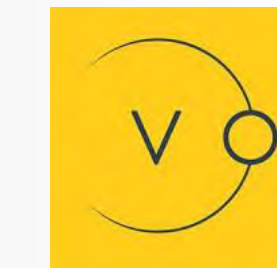
Columbus Słowacja
100% udziału



Columbus Ukraina
60% udziału



kredyty, pożyczki, leasingi
100% udziału



Votum Energy - Partnerska sieć sprzedaży
100% udziału Columbus Elite



Perowskity
18% udziału



Wybrane skonsolidowane dane finansowe

Pozycje z rachunku zysków i strat, całkowitych dochodów oraz rachunku przepływów pieniężnych dla działalności kontynuowanej	tys. PLN		tys. EUR	
	9 miesięcy zakończone 30.09.2025	9 miesięcy zakończone 30.09.2024	9 miesięcy zakończone 30.09.2025	9 miesięcy zakończone 30.09.2024
Przychody ogółem	230 427	250 026	54 391	58 116
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-14 610	21 713	-3 449	5 047
Amortyzacja	-7 069	-7 237	-1 669	-1 682
EBITDA skorygowana*	216 836	20 878	51 183	4 853
Zysk (strata) brutto	-38 307	13 682	-9 042	3 180
podatek dochodowy	21 490	765	5 073	178
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	168 560	-34 874	39 788	-8 106
Zysk (strata) netto**	108 763	-21 957	25 673	-5 104
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	10 686	28 826	2 522	6 700
Pozycje bilansu	30.09.2025	31.12.2024	30.09.2025	31.12.2024
Aktywa razem	261 173	615 435	61 176	144 029
Aktywa trwałe, w tym:	50 172	459 786	11 752	107 603
Należności długoterminowe	5 332	24 121	1 249	5 645
Aktywa obrotowe, w tym:	211 001	155 649	49 424	36 426
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 924	9 535	451	2 231
Zapasy	22 062	29 880	5 168	6 993
Należności krótkoterminowe	144 689	76 618	33 891	17 931
Pasywa razem	261 173	615 435	61 176	144 029
Kapitał własny, w tym:	30 255	-78 592	7 087	-18 393
kapitał podstawowy	129 982	129 982	30 446	30 419
Zobowiązania długoterminowe	14 945	42 195	3 501	9 875
Zobowiązania krótkoterminowe	215 973	651 832	50 589	152 547

*Zgodnie z definicją ujętą w Sprawozdaniu Finansowym
**Zysk (strata) netto dla działalności kontynuowanej i niekontynuowanej

Powyższe dane finansowe za okres 9 miesięcy 2025 i 2024 roku zostały przeliczone na EUR według następujących zasad:

- pozycje aktywów i pasywów według średniego kursu określonego przez Narodowy Bank Polski na dzień 30.09.2025 r. 4,2692 PLN/EUR oraz na dzień 31.12.2024 r. 4,273 PLN/EUR,
- pozycje rachunku zysków i strat oraz sprawozdania z całkowitych dochodów według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną kursów określonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego miesiąca okresu sprawozdawczego: od 1 stycznia do 30 września 2025 r. 4,2365 PLN/EUR; od 1 stycznia do 30 września 2024 r. 4,3022 PLN/EUR.

Wybrane jednostkowe dane finansowe

Pozycje z rachunku zysków i strat, całkowitych dochodów oraz rachunku przepływów pieniężnych dla działalności kontynuowanej	tys. PLN		tys. EUR	
	9 miesięcy zakończone 30.09.2025	9 miesięcy zakończone 30.09.2024	9 miesięcy zakończone 30.09.2025	9 miesięcy zakończone 30.09.2024
Przychody ogółem	191 865	216 268	45 289	50 269
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-37 251	25 451	-8 793	5 916
Amortyzacja	-6 899	-6 706	-1 628	-1 559
EBITDA skorygowana*	123 496	31 948	29 150	7 426
Zysk (strata) brutto	-59 483	21 520	-14 041	5 002
podatek dochodowy	16 036	2 726	3 785	634
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	86 019	-12 349	20 304	-2 870
Zysk (strata) netto**	10 500	6 445	2 478	1 498
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	12 755	31 258	3 011	7 266
Pozycje bilansu	30.09.2025	31.12.2024	30.09.2025	31.12.2024
Aktywa razem	269 729	799 049	63 180	187 000
Aktywa trwałe, w tym:	65 157	649 256	15 262	151 944
Należności długoterminowe	14 600	303 584	3 420	71 047
Aktywa obrotowe, w tym:	204 572	149 793	47 918	35 056
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	145	1 432	34	335
Zapasy	16 650	23 427	3 900	5 483
Należności krótkoterminowe	142 731	96 337	33 433	22 546
Pasywa razem	269 729	799 049	63 180	187 000
Kapitał własny, w tym:	53 873	43 373	12 619	10 150
kapitał podstawowy	129 982	129 982	30 446	30 419
Zobowiązania długoterminowe	16 997	85 116	3 981	19 919
Zobowiązania krótkoterminowe	198 859	670 560	46 580	156 930

*Zgodnie z definicją ujętą w Sprawozdaniu Finansowym
**Zysk (strata) netto dla działalności kontynuowanej i niekontynuowanej

Powyższe dane finansowe za okres 9 miesięcy 2025 i 2024 roku zostały przeliczone na EUR według następujących zasad:

- pozycje aktywów i pasywów według średniego kursu określonego przez Narodowy Bank Polski na dzień 30.09.2025 r. 4,2692 PLN/EUR oraz na dzień 31.12.2024 r. 4,273 PLN/EUR,
- pozycje rachunku zysków i strat oraz sprawozdania z całkowitych dochodów według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną kursów określonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego miesiąca okresu sprawozdawczego: od 1 stycznia do 30 września 2025 r. 4,2365 PLN/EUR; od 1 stycznia do 30 września 2024 r. 4,3022 PLN/EUR.



Kraków, 30.10.2025 r.

Raport kwartalny

Skonsolidowane sprawozdanie
finansowe Grupy Kapitałowej
Columbus Energy za trzeci
kwartał 2025 r.



Kraków, 30 października 2025 r.

Sprawozdanie finansowe za III kwartał 2025 r.

Skonsolidowany finansowy raport kwartalny Grupy Kapitałowej Columbus Energy za okres 9 miesięcy, zakończony 30 września 2025 r.



Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Columbus Energy za okres 9 miesięcy, zakończony 30 września 2025 r.

Wszystkie kwoty w tabelach wyrażone w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej.

I. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe	5
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z wyniku finansowego i innych całkowitych dochodów	5
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	7
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	9
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	11
Dodatkowe informacje i objaśnienia	13
1. Informacje ogólne	13
1.1. Informacje ogólne	13
1.2. Zarząd	14
1.3. Akcjonariat	16
1.4. Zestawienie stanu posiadania akcji Spółki lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę	17
1.5. Grupa Kapitałowa	18
2. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego	20
2.1. Oświadczenia o zgodności z MSSF	20
2.2. Wyłączenia z konsolidacji	22
2.3. Założenie kontynuacji działalności	22
2.4. Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdania finansowego	25
2.5. Nowe standardy i interpretacje niezastosowane w niniejszym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym	26
2.6. Istotne zmiany pozycji sprawozdawczych, kwoty mające znaczący wpływ na aktywa, zobowiązania, kapitał własny, wynik finansowy netto lub przepływy pieniężne, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość, wywierany wpływ lub częstotliwość	26
2.7. Informacja o istotnych zmianach wielkości szacunkowych	26
3. Informacje dotyczące segmentów działalności	28
4. Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania z wyniku finansowego i innych całkowitych dochodów	30
4.1. Przychody ze sprzedaży	30
4.2. Zużycie materiałów i energii	32
4.3. Usługi obce	32
4.4. Świadczenia na rzecz pracowników	32
4.5. Pozostałe przychody	33
4.6. Pozostałe koszty	33
4.7. Przychody finansowe	33
4.8. Koszty finansowe	34
4.9. Podatek dochodowy	34
4.10. Zysk/(strata) na akcję	34
4.11. Rzeczowe aktywa trwałe	35
4.12. Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	36
4.13. Wartości niematerialne	37
4.14. Jednostki zależne, współzależne oraz stowarzyszone	38
4.15. Nabycia jednostek zależnych	40
4.16. Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych	40



4.17. Działalność zaniechana Grupy	41
4.18. Skorygowana EBITDA.....	48
4.19. Udzielone pożyczki.....	50
4.20. Zapasy	52
4.21. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	52
4.22. Środki pieniężne.....	54
4.23. Kapitał własny	55
4.24. Kredyty i pożyczki	57
4.25. Zobowiązania z tytułu leasingu.....	59
4.26. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych.....	59
4.27. Odroczony podatek dochodowy.....	59
4.28. Zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania	60
4.29. Rezerwy.....	61
4.30. Aktywa przeznaczone do sprzedaży i zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży.....	61
4.31. Objasnienia do rachunku przepływów pieniężnych.....	62
4.32. Noty objaśniające do instrumentów finansowych	63
4.33. Istotne czynniki ryzyka	64
4.34. Transakcje z podmiotami powiązanymi.....	72
II. Pozostałe informacje do skonsolidowanego raportu kwartalnego.....	75
1. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń w okresie objętym raportem, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń	75
2. Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe.....	77
3. Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok.....	77
4. Postępowania sądowe, arbitrażowe i administracyjne	77
5. Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi, zawartych na warunkach innych niż rynkowe	77
6. Udzielone gwarancje, poręczenia, zastawy	78
7. Informacje o innych istotnych czynnikach mogących wpłynąć na ocenę sytuacji kadrowej, majątkowej oraz finansowej.....	78
8. Czynniki, które w ocenie Zarządu będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału ...	78
III. Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe.....	80
Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z wyniku finansowego i innych całkowitych dochodów	80
Działalność zaniechana	80
Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej	81
Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	83
Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....	84
1. Noty objaśniające do skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego.....	86
1.1. Należności handlowe oraz pozostałe należności.....	86
1.2. Zapasy	87
1.3. Udzielone pożyczki.....	88
1.4. Kredyty i pożyczki otrzymane	89
1.5. Pozostałe zobowiązania.....	89
1.6. Odroczony podatek dochodowy	90



1.7. Działalność zaniechana Jednostki dominującej	91
1.8. Skorygowana EBITDA	93



I. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z wyniku finansowego i innych całkowitych dochodów

	Nota	1.01 - 30.09.2025	1.07 - 30.09.2025	1.01 - 30.09.2024	1.07 - 30.09.2024
Działalność kontynuowana					
Przychody ze sprzedaży	4.1.	227 503	90 175	248 799	88 811
Pozostałe przychody	4.5.	2 924	257	1 227	866
Razem przychody z działalności operacyjnej		230 427	90 432	250 026	89 677
Amortyzacja		-7 069	-2 417	-7 237	-2 071
Zużycie materiałów i energii	4.2.	-46 037	-19 341	-58 786	-21 626
Usługi obce	4.3.	-107 297	-37 491	-93 664	-32 651
Koszty świadczeń pracowniczych	4.4.	-32 212	-10 301	-35 499	-12 863
Podatki i opłaty		-977	-326	-1 499	-488
Pozostałe koszty rodzajowe		-3 271	-1 313	-2 461	-845
Wartość sprzedanych towarów i materiałów		-30 440	-13 937	-22 720	-9 859
Utrata wartości aktywów finansowych i aktywów z tytułu umów z klientami		-13 774	-304	-2 147	-859
Pozostałe koszty	4.6.	-3 960	-1 153	-4 300	-1 424
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		-14 610	3 849	21 713	6 991
Przychody finansowe	4.7.	1 567	449	1 814	716
Koszty finansowe	4.8.	-2 269	-823	-4 022	-1 476
Udział w zyskach i stratach jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć	4.16.	-22 995	0	-5 823	-1 407
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		-38 307	3 475	13 682	4 824
Podatek dochodowy	4.9.	21 490	623	765	1 014
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		-59 797	2 852	12 917	3 810
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	4.17	-59 797	2 852	12 917	3 810
Działalność zaniechana					
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	4.17	168 560	1 633	-34 874	-7 611
Zysk (strata) netto	4.17	108 763	4 485	-21 957	-3 801
Zysk (strata) netto przypadająca:					
Akcjonariuszom jednostki dominującej		109 908	4 866	-21 928	-3 737
Udziałom niedającym kontroli		-1 144	-379	-29	-63
Pozostałe całkowite dochody		83	-32	539	712
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych		83	-32	539	712
CAŁKOWITY DOCHÓD		108 846	4 453	-21 418	-3 089
Całkowity dochód przypadający:					
Akcjonariuszom jednostki dominującej		109 928	4 861	-21 389	4 051
Udziałom niedającym kontroli		-1 082	-406	-29	-63



Zysk (strata) na akcję (w zł na jedną akcję)	4.10.		
Podstawowy przypadający Akcjonariuszom jednostki dominującej		1,60	-0,32
Rozwodniony przypadający Akcjonariuszom jednostki dominującej		1,60	-0,32
Zysk (strata) na akcję (w zł na jedną akcję) z działalności kontynuowanej	4.10.		
Podstawowy przypadający Akcjonariuszom jednostki dominującej		-0,85	0,19
Rozwodniony przypadający Akcjonariuszom jednostki dominującej		-0,85	0,19

* Dane porównawcze zostały przekształcone z tytułu korekty błędów. Szczegóły dotyczące korekt znajdują się w nocie 2.3. Powyższe sprawozdanie należy czytać łącznie z notami objaśniającymi



Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

AKTYWA	Nota	30.09.2025	31.12.2024	30.09.2024
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	4.11	3 609	336 627	337 507
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	4.12	7 630	33 796	31 498
Wartość firmy	4.13	6 100	6 358	6 110
Wartości niematerialne	4.13	23 890	20 901	20 105
Inwestycje w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach	4.16	0	22 998	25 178
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	4.27	3 293	14 667	24 345
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	4.21	5 332	24 121	18 928
Pozostałe aktywa finansowe		318	318	318
Udzielone pożyczki	4.19	0	0	98
Aktywa trwałe razem		50 172	459 786	464 087
Aktywa obrotowe				
Zapasy	4.20	22 062	29 880	57 196
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	4.21	140 690	65 407	100 799
Należności z tytułu podatku dochodowego		0	342	339
Aktywa z tytułu umów z klientami		42 326	27 166	786
Udzielone pożyczki	4.19	3 999	10 869	18 526
Środki pieniężne	4.22	1 924	9 535	3 435
Aktywa zakwalifikowane jako przeznaczone do sprzedaży	4.30	0	12 450	12 905
Aktywa obrotowe razem		211 001	155 649	193 986
Aktywa razem		261 173	615 435	658 073

* Dane porównawcze zostały przekształcone z tytułu korekty błędów. Szczegóły dotyczące korekt znajdują się w notcie 2.3.

Powyższe sprawozdanie należy czytać łącznie z notami objaśniającymi



PASYWA	Nota	30.09.2025	31.12.2024	30.09.2024
KAPITAŁ WŁASNY				
Wyemitowany kapitał akcyjny	4.23	129 982	129 982	129 982
Nadwyżka wartości emisyjnej akcji nad ich wartością nominalną		4 616	4 616	4 616
Pozostałe kapitały	4.23	-31 004	-31 004	-31 004
Skumulowana strata		-72 769	-182 697	-166 854
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej		30 825	-79 103	-63 260
Udziały niekontrolujące	4.23	-570	511	843
KAPITAŁ WŁASNY RAZEM		30 255	-78 592	-62 417
Zobowiązania długoterminowe				
Rezerwy	4.29	1 628	5 670	5 859
Kredyty i pożyczki	4.24	4 777	4 467	4 345
Zobowiązania z tytułu leasingu	4.25	4 331	28 468	24 573
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	4.26	68	68	79
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	4.28	2 728	2 980	2 187
Pozostałe zobowiązania	4.28	1 413	542	551
Zobowiązania długoterminowe razem		14 945	42 195	37 594
Zobowiązania krótkoterminowe				
Rezerwy	4.29	3 814	5 091	2 940
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	4.28	65 366	55 858	62 720
Kredyty i pożyczki	4.24	6 965	494 078	534 325
Bieżący podatek dochodowy		26 844	274	137
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	4.26	4 063	4 273	4 515
Zobowiązania z tytułu leasingu	4.25	4 304	6 471	6 406
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	4.28	58 419	65 546	57 630
Pozostałe zobowiązania	4.28	46 198	17 528	14 011
Zobowiązania grupy do zbycia zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	4.30	0	2 713	212
Zobowiązania krótkoterminowe razem		215 973	651 832	682 896
ZOBOWIĄZANIA RAZEM		230 918	694 027	720 490
PASYWA RAZEM		261 173	615 435	658 073

* Dane porównawcze zostały przekształcone z tytułu korekty błędów. Szczegóły dotyczące korekt znajdują się w notcie 2.3.

Powyższe sprawozdanie należy czytać łącznie z notami objaśniającymi



Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Wyemitowany kapitał akcyjny	Nadwyżka wartości emisyjnej akcji nad ich wartością nominalną	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	Udziały niekontrolujące	Razem
Stan na 1 stycznia 2025	129 982	4 616	-31 004	-182 697	-79 103	511	-78
Opublikowane							592
Całkowite dochody razem:	0	0	0	109 928	109 928	-1 081	108
Zysk netto	0	0	0	109 908	109 908	-1 143	108
Inne całkowite dochody	0	0	0	20	20	62	82
Razem zmiany w kapitale	0	0	0	109 928	109 928	-1 081	108
Stan na 30 września 2025	129 982	4 616	-31 004	-72 769	30 825	-570	30 255

	Wyemitowany kapitał akcyjny	Nadwyżka wartości emisyjnej akcji nad ich wartością nominalną	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	Udziały niekontrolujące	Razem
Stan na 1 stycznia 2024 opublikowane	129 982	4 616	-31 004	-142 447	-38 853	759	-38
Wpływ korekty błędów	0	0	0	-2 599	-2 599	0	-2 599
Stan na 1 stycznia 2024 po korekcie	129 982	4 616	-31 004	-145 046	-41 452	759	-40
Całkowite dochody razem:	0	0	0	-33 738	-33 738	151	-33
Zysk netto	0	0	0	-34 415	-34 415	151	-34
Inne całkowite dochody	0	0	0	677	677	0	264
Zmiany udziałów niekontrolujących bez utraty kontroli	0	0	0	-2 409	-2 409	-910	677
Utworzenie spółki zależnej	0	0	0	0	0	300	-3 319
Inne korekty	0	0	0	-1 504	-1 504	211	300
Razem zmiany w kapitale	0	0	0	-37 651	-37 651	-248	-37
Stan na 31 grudnia 2024	129 982	4 616	-31 004	-182 697	-79 103	511	-78 592



	Wyemitowany kapitał akcyjny	Nadwyżka wartości emisyjnej akcji nad ich wartością nominalną	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	Udziały niekontrolujące	Razem
Stan na 1 stycznia 2024 opublikowane	129 982	4 616	-31 004	-142 447	-38 853	759	-38 094
Wpływ korekty błędów	0	0	0	-2 906	-2 906	0	-2 906
Stan na 1 stycznia 2024 po korekcie	129 982	4 616	-31 004	-145 353	-41 759	759	-41 000
Całkowite dochody razem:	0	0	0	-21 501	-21 501	84	-21 417
- zysk netto	0	0	0	-21 928	-21 928	-28	-21 956
- inne całkowite dochody	0	0	0	539	539	0	539
- nabycie Votum	0	0	0	-112	-112	112	0
Stan na 30 września 2024 po korekcie	129 982	4 616	-31 004	-166 854	-63 260	843	-62 417

Powyższe sprawozdanie należy czytać łącznie z notami objaśniającymi



Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Nota	1.01 - 30.09.2025	1.07 - 30.09.2025	1.01 - 30.09.2024	1.07 - 30.09.2024
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ					
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		-59 797	2 852	12 917	3 810
Podatek dochodowy		21 490	623	765	1 014
Korekta o zysk (stratę) netto oraz podatek dochodowy z działalności zaniechanej		192 662	1 368	-36 042	-8 792
Korekty dokonywane w celu uzgodnienia zysku (straty)		-142 919	-1 939	54 588	25 375
<i>Korekty uzgadniające zysk netto do środków pieniężnych z działalności operacyjnej</i>					
Amortyzacja		11 061	2 417	10 496	3 754
Odsetki i udziały w zyskach	4.31.	14 258	3	25 018	8 450
Odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe		15	0	1 232	1 076
Zysk/strata z tytułu różnic kursowych		-764	-53	-1 088	-604
Zysk/strata z działalności inwestycyjnej		13 681	226	816	-108
Zysk/ strata ze zbycia farm		-542	0	-2 280	-1 832
Wynik na sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa		-221 361	-1 368	0	0
Zysk/strata z udziałów w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć		22 998	0	5 823	1 407
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych		-210	-727	-48	391
Zmiana stanu rezerw		169	-13	2 183	18
Zmiana stanu zapasów		4 688	1 212	-8 820	-20 787
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług, pozostałych należności	4.31.	-45 558	-17 743	-4 714	10 886
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz zobowiązań z tytułu umów z klientami	4.31.	58 646	14 107	25 969	22 724
Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej		11 436	2 904	32 228	21 407
Podatek dochodowy (zapłacony)/otrzymane zwroty		-750	-251	-3 402	-807
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		10 686	2 653	28 826	20 600
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ					
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych		-13 594	-2 672	-51 481	-42 016
Udzielone pożyczki		-4 845	-538	-1 133	-114
Nabycie jednostek zależnych		0	0	-5	-5
Wpływy ze sprzedaży udziałów i akcji		338	33	44 580	40 690
Wykup udziałów niekontrolujących		0	0	-10	0
Odsetki otrzymane		0	0	703	0
Wpływy z tytułu spłaty pożyczek		528	167	4 203	442
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		502	34	739	474
Inne wpływy inwestycyjne		825	0	279	89
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ		-16 246	-2 976	-2 125	-440



PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ				
Otrzymane kredyty i pożyczki	4 203	-30	4 150	0
Spląty kredytów i pożyczek	-72	-7	-26 347	-18 917
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-4 592	-1 251	-4 874	-1 005
Splata odsetek	-1 633	-90	-3 181	-1 629
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ	-2 094	-1 378	-30 252	-21 551
ZMIANA NETTO STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH I ICH EKWIWALENTÓW	-7 654	-1 701	-3 551	-1 390
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu (Bilans)	9 535	3 625	3 724	4 856
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu klasyfikowane jako dostępne do sprzedaży	43	0	3 293	0
ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA KONIEC OKRESU	1 924	1 924	3 466	3 466
środki pieniężne grupy do zbycia klasyfikowane jako dostępne do sprzedaży	0	0	-31	-31
ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA KONIEC OKRESU WYKAZANE W SPRAWOZDANIU Z SYTUACJI FINANSOWEJ	1 924	1 924	3 435	3 435

* Dane porównawcze zostały przekształcone z tytułu korekty błędów. Szczegóły dotyczące korekt znajdują się w nocie 2.3. Powyższe sprawozdanie należy czytać łącznie z notami objaśniającym



Dodatkowe informacje i objaśnienia

1. Informacje ogólne

1.1. Informacje ogólne

Nazwa Spółki	Columbus Energy Spółka Akcyjna
Siedziba i adres siedziby	Kraków, 31-358 Kraków, ul. Jasnogórska 9
Poczta elektroniczna i dane teleadresowe	biuro@columbusenergy.pl , ri@columbusenergy.pl , gielada@columbusenergy.pl tel. 12 307 30 96
Strona internetowa	www.columbusenergy.pl
Opis działalności	Columbus Energy S.A. jest wiodącym dostawcą usług na rynku nowoczesnej energetyki. Spółka oferuje kompleksowe rozwiązania z zakresu fotowoltaiki oraz nowoczesne produkty energetyczne dla gospodarstw domowych i dla biznesu w Polsce, Czechach, Słowacji i Ukrainie. Columbus realizuje także długoterminowe projekty związane z rozwojem farm fotowoltaicznych oraz wielkoskalowych magazynów energii na terenie całej Polski.
Forma prawna	Spółka Akcyjna
Kapitał zakładowy	129 982 198,50 zł i dzieli się obecnie na 68 773 650 akcji o wartości nominalnej 1,89 zł każda, w tym: 40 479 877 akcji zwykłych na okaziciela serii A1, 3 997 356 akcji zwykłych na okaziciela serii B, 10 989 010 akcji zwykłych na okaziciela serii C, 3 807 407 akcji zwykłych na okaziciela serii D, 9 500 000 akcji zwykłych na okaziciela serii E. Wszystkie akcje są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
KRS	0000373608
Oznaczenie Rejestrowego Sądu	Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, Wydział XI Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Ticker	CLC, COLUMBUS

Columbus Energy S.A. (dalej: Columbus, Spółka, Jednostka Dominująca) jest Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Columbus Energy (dalej: Grupa, Grupa Columbus) i jednocześnie jest Jednostką dominującą najwyższego szczebla.

Grupa od 2014 r. prowadzi działalność w zakresie sprzedaży i montażu instalacji fotowoltaicznych dla osób fizycznych, firm i innych instytucji oraz w zakresie rozwoju farm oraz wielkoskalowych magazynów energii. Grupa sukcesywnie poszerza swoją działalność o rozwiązania z obszaru nowoczesnej energetyki. W 2020 r. wprowadziła do oferty pompy ciepła, magazyny energii i ładowarki do pojazdów elektrycznych. W 2021 r. Grupa Columbus, jako pierwsza na rynku energetycznym, ogłosiła usługę dystrybucji energii "Prąd jak Powietrze" z bilansowaniem 1:1. Dzięki temu, za pośrednictwem spółki w 100% zależnej, tj. Columbus Obrót sp. z o.o., zajmującej się obrotem energią, Grupa może świadczyć usługę sprzedaży energii pochodzącej wyłącznie ze źródeł odnawialnych.

Działalność Grupy w zakresie posiadania farm fotowoltaicznych oraz wielkoskalowych magazynów energii została



zaprzestana w związku ze sprzedażą zorganizowanej części przedsiębiorstwa w dniu 30.06.2025 r. (szczegóły patrz nota 4.17) wciąż jednak Grupa uczestniczy w ich rozwoju na zasadach komercyjnych.

W 2022 r., poprzez spółkę zależną, wraz z partnerami z Republiki Czeskiej, Columbus rozpoczął działalność w zakresie realizacji instalacji fotowoltaicznych i montażu pomp ciepła na rynku czeskim. Ponadto, również w 2022 r. Columbus rozpoczął działalność w sektorze wielkoskalowych magazynów energii, w konsekwencji wygranych aukcji na rynku mocy, organizowanych przez Polskie Sieci Energetyczne. Z kolei w 2023 r. Columbus rozpoczął działalność w Ukrainie i na Słowacji. W 2024 r. Columbus wprowadził do oferty nową linię produktów, w formie zestawu usług Columbus Intelligence opartych o inteligentne algorytmy, do kompleksowego zarządzania przepływem energii w domach. W tym też roku sprzedany został projekt wielkoskalowego magazynu energii o mocy 133 MW i pojemności 532 MWh spółce DRI (DTEK Renewables International B.V.).

W 2024 r. Grupa rozpoczęła realizację programu termomodernizacji budynków w ramach rządowego programu „Czyste Powietrze”. Działalność w tym obszarze obejmuje obsługę klientów indywidualnych kwalifikujących się do programu, w szczególności właścicieli domów jednorodzinnych. Zakres usług świadczonych przez Grupę obejmuje doradztwo techniczne, przygotowanie dokumentacji oraz kompleksową realizację prac termomodernizacyjnych, w tym montaż pomp ciepła, instalacji fotowoltaicznych oraz innych rozwiązań poprawiających efektywność energetyczną budynków. Grupa wspiera klientów również w pozyskaniu dofinansowania z programów publicznych, takich jak „Czyste Powietrze” czy „Mój Prąd”. Nowa linia działalności stanowi uzupełnienie dotychczasowej oferty i poszerza grono odbiorców o segment właścicieli domów jednorodzinnych.

W dniu 30 czerwca 2025 r. Jednostka dominująca dokonała zbycia na rzecz spółki Ruby01A sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie zorganizowanej części przedsiębiorstwa Jednostki dominującej wykonującej zadania związane z procesem przejęć, transakcji inwestycji oraz zarządzania aktywami Jednostki dominującej (patrz nota 4.17).

1.2. Zarząd

Na mocy § 11 Statutu Spółki, władzami Columbus są: Zarząd, Rada Nadzorcza i Walne Zgromadzenie.

Zarząd Columbus

Zgodnie ze Statutem, Zarząd Spółki składa się z od jednego do pięciu członków, w tym Prezesa Zarządu, powoływanych i odwoływanych na wspólną kadencję przez Radę Nadzorczą. Kadencja Zarządu trwa pięć lat. Rada Nadzorcza każdorazowo ustala skład Zarządu.

Członkowie Zarządu, którzy kończą kadencję, mogą być wybierani ponownie. Rada Nadzorcza określa wynagrodzenie Członków Zarządu. Członek Zarządu może być odwołany przez Radę Nadzorczą lub Walne Zgromadzenie przed upływem kadencji. Nie pozbawia go to roszczeń ze stosunku pracy lub innego stosunku.

Mandat Członka Zarządu wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia, zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji Członka Zarządu.

W trzecim kwartale 2025 r. oraz do dnia publikacji niniejszego raportu nie zaszły zmiany w składzie Zarządu.

Na dzień 30 września 2025 r. oraz na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania skład Zarządu jest trzyosobowy:

L.p.	Imię i nazwisko	Stanowisko
1.	Dawid Zieliński	Prezes Zarządu
2.	Michał Gondek	Wiceprezes Zarządu
3.	Dariusz Kowalczyk-Tomerski	Wiceprezes Zarządu



Rada Nadzorcza Columbus

Zgodnie ze Statutem, Rada Nadzorcza składa się z od pięciu do dziewięciu Członków. Członkowie Rady Nadzorczej powoływani i odwoływani są na wspólną kadencję przez Walne Zgromadzenie bezwzględną większością głosów. Kadencja Rady Nadzorczej trwa pięć lat.

Wynagrodzenie Członków Rady Nadzorczej określa uchwała Walnego Zgromadzenia. Mandat Członka Rady Nadzorczej powołanego przed upływem kadencji Rady Nadzorczej wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych Członków Rady Nadzorczej.

Na dzień 31 grudnia 2024 r. skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

Lp.	Imię i nazwisko	Stanowisko
1.	Łukasz Kaleta	Przewodniczący Rady Nadzorczej
2.	Wojciech Wolny	Członek Rady Nadzorczej
3.	Michał Bochowicz	Członek Rady Nadzorczej
4.	Krzysztof Zawadzki	Członek Rady Nadzorczej
5.	Arkadiusz Krzemiński	Członek Rady Nadzorczej
6.	Michał Kalinowski	Członek Rady Nadzorczej

W związku z wygaśnięciem kadencji Rady Nadzorczej, Zwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 25 czerwca 2025 r. powołało do Rady Nadzorczej nowej kadencji Panów Łukasza Kaletę, Krzysztofa Zawadzkiego, Arkadiusza Krzemińskiego, Michała Bochowicza i Michała Kalinowskiego.

W dniu 26 września 2025 r. Pan Łukasz Kaleta złożył rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej Columbus, ze skutkiem na dzień jej złożenia.

Na dzień 30 września 2025 r. oraz na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania skład Rady Nadzorczej przedstawia się następująco:

Lp.	Imię i nazwisko	Stanowisko
1.	Michał Bochowicz	Członek Rady Nadzorczej
2.	Krzysztof Zawadzki	Członek Rady Nadzorczej
3.	Arkadiusz Krzemiński	Członek Rady Nadzorczej
4.	Michał Kalinowski	Członek Rady Nadzorczej

Komitet Audytu Rady Nadzorczej

W dniu 14 grudnia 2022 r. Rada Nadzorcza podjęła uchwałę w sprawie powołania Komitetu Audytu Rady Nadzorczej, jak również uchwałę w sprawie powołania przewodniczącego Komitetu Audytu oraz pozostałych członków Komitetu Audytu Rady Nadzorczej.

Komitet Audytu składa się z co najmniej trzech członków, w tym Przewodniczącego Komitetu Audytu, powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą na czas nieokreślony w głosowaniu tajnym. Członkowie Komitetu Audytu mogą zostać powołani spośród członków Rady Nadzorczej. Liczbę członków Komitetu Audytu określa Rada Nadzorcza. Częstotliwość posiedzeń Komitetu Audytu określa się w zależności od potrzeb.

Na dzień 31 grudnia 2024 r. skład Komitetu Audytu Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:



L.p.	Imię i nazwisko	Stanowisko
1.	Krzysztof Zawadzki	Przewodniczący Komitetu Audytu
2.	Wojciech Wolny	Członek Komitetu Audytu
3.	Arkadiusz Krzemiński	Członek Komitetu Audytu

Od dnia 1 stycznia 2025 r. oraz do dnia 25 czerwca 2025 r. nie było zmian w składzie Komitetu Audytu Rady Nadzorczej.

Pan Krzysztof Zawadzki spełniał kryteria niezależności wymienione w Ustawie o Biegłych Rewidentach oraz nie ma rzeczywistych i istotnych powiązań z akcjonariuszem Spółki posiadającym co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w Spółce. Pan Krzysztof Zawadzki posiada kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości i badania sprawozdań finansowych.

Pan Wojciech Wolny spełniał kryteria niezależności wymienione w Ustawie o Biegłych Rewidentach oraz nie ma rzeczywistych i istotnych powiązań z akcjonariuszem Spółki posiadającym co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w Spółce.

Pan Arkadiusz Krzemiński nie spełniał kryteriów niezależności wymienionych w Ustawie o Biegłych Rewidentach. Pan Arkadiusz Krzemiński posiada kwalifikacje w branży, w której działa Grupa.

1.3. Akcjonariat

Na dzień 30 września 2025 r., kapitał zakładowy Columbus wynosił 129 982 198,50 zł i dzielił się na 68 773 650 akcji o wartości nominalnej 1,89 zł każda. Łączna liczba akcji oraz łączna liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu wynosi 68 773 650 (każda akcja daje prawo do wykonywania z niej jednego głosu).

Wszystkie akcje Columbus są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

W okresie trzech kwartałów 2025 r. Columbus nie emitował akcji.

Akcjonariat Columbus wg stanu na dzień 31 grudnia 2024 r.:

L.p.	Imię i Nazwisko	Liczba akcji	% akcji	Liczba głosów	% głosów
1.	Porozumienie, w tym:	49 194 784	71,53	49 194 784	71,53
-	Dawid Zieliński *	34 138 843	49,64	34 138 843	49,64
-	Piotr Kurczewski	13 831 696	20,11	13 831 696	20,11
-	Janusz Sterna **	1 224 245	1,78	1 224 245	1,78
2.	Pozostali akcjonariusze	19 578 866	28,47	19 578 866	28,47
	Ogółem	68 773 650	100,00	68 773 650	100,00

* bezpośrednio i pośrednio przez spółkę Gemstone ASI S.A. i KPM Invest sp. z o.o.

** bezpośrednio i pośrednio przez Odyssey Capital sp. z o.o. (poprzednio Polsyntes sp. z o.o.)

Akcjonariusze posiadający 71,53%, tj. Dawid Zieliński, Gemstone ASI S.A., Piotr Kurczewski, Janusz Sterna działają w Porozumieniu, o którym mowa w art. 87 ust. 3 Ustawy o ofercie.

Zmiany w akcjonariacie w pierwszych trzech kwartałach 2025 r.

W dniu 1 kwietnia 2025 r. do Columbus wpłynęło zawiadomienie sporządzone przez Dawida Zielińskiego, działającego



w imieniu siebie samego, Gemstone Alternatywna Spółka Inwestycyjna S.A. z siedzibą Krakowie, Odyssey Capital sp. z o.o. z siedzibą w Otwocku (poprzednia nazwa i siedziba tej spółki: Polsyntes sp. z o.o. z siedzibą w miejscowości Głina), Piotra Kurczewskiego, Janusza Sterny, będących stronami umowy zawartej w dniu 8 października 2019 r. spełniającej przesłanki porozumienia, o którym mowa w art. 87 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, dotyczącego nabywania akcji Columbus, zgodnego głosowania na Walnych Zgromadzeniach Columbus oraz prowadzenia trwałej polityki wobec Columbus, w sprawie zmiany udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Columbus. Zmiana ta została spowodowana sprzedażą w dniu 24 marca 2025 r. przez Janusza Sternę 5 837 akcji, która łącznie z wcześniej zrealizowanymi transakcjami oraz transakcjami innych uczestników Porozumienia spowodowały zmianę posiadanego przez Porozumienie udziału o co najmniej 1% w głosach na Walnym Zgromadzeniu Columbus. W konsekwencji dalszej sprzedaży od dnia 25 marca 2025 r. do dnia 1 kwietnia 2025 r. przez Janusza Sternę łącznie 27 361 akcji Columbus, stan posiadania Porozumienia na dzień przekazania tego zawiadomienia obejmował 48 473 139 akcji, uprawniających do 48 473 139 głosów z tych akcji na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 70,48% udziału w kapitale i 70,48% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Columbus.

Zmiany w akcjonariacie po dniu bilansowym do dnia sporządzenia niniejszego Sprawozdania

Po dniu bilansowym oraz do dnia sporządzenia niniejszego Sprawozdania do Spółki nie wpłynęło żadne zawiadomienie w trybie art. 69 ustawy o ofercie, o zmianach udziałów w głosach na walnym zgromadzeniu, ani też w trybie art. 19 Rozporządzenia 596/2014 o transakcjach osób pełniących obowiązki zarządcze.

Akcyonariat Columbus wg stanu na dzień 30 września 2025 r. i na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania

L.p.	Imię i Nazwisko	Liczba akcji	% akcji	Liczba głosów	% głosów
1.	Porozumienie, w tym:	48 473 139	70,48	48 473 139	70,48
-	Dawid Zieliński *	34 127 530	49,62	34 127 530	49,62
-	Piotr Kurczewski	13 831 696	20,11	13 831 696	20,11
-	Janusz Sterna **	513 913	0,75	513 913	0,75
2.	Pozostali akcjonariusze	20 300 511	29,52	20 300 511	29,52
	Ogółem	68 773 650	100,00	68 773 650	100,00

* bezpośrednio i pośrednio przez spółkę Gemstone ASI S.A. i KPM Invest sp. z o.o.

** bezpośrednio i pośrednio przez Odyssey Capital sp. z o.o. (poprzednio Polsyntes sp. z o.o.)

Akcyonariusze posiadający 70,48%, tj. Dawid Zieliński, Gemstone ASI S.A., KPM Invest sp. z o.o., Piotr Kurczewski, Janusz Sterna, Odyssey Capital sp. z o.o. działają w Porozumieniu, o którym mowa w art. 87 ust. 3 Ustawy o ofercie.

1.4. Zestawienie stanu posiadania akcji Spółki lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę

Akcje Columbus posiadane przez członków Zarządu na dzień 30 września 2025 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania:

Imię i Nazwisko	Liczba akcji	Łączna wartość nominalna posiadanych Akcji (PLN)
Dawid Zieliński	34 127 530	64 501 031,70
Michał Gondek	200 000	378 000,00
Dariusz Kowalczyk-Tomerski	115 000	217 350,00

Od momentu publikacji poprzedniego raportu okresowego, tj. raportu półrocznego za pierwsze półrocze 2025 r. ilość akcji posiadanych przez członków Zarządu nie uległa zmianie.



Akcje Columbus posiadane przez członków Rady Nadzorczej na dzień 30 września 2025 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania:

Imię i Nazwisko	Liczba akcji	Łączna wartość nominalna posiadanych Akcji (PLN)
Arkadiusz Krzemiński	1 806	3 413,34

Od momentu publikacji poprzedniego raportu okresowego, tj. raportu półrocznego za pierwsze półrocze 2025 r. ilość akcji posiadanych przez członków Rady Nadzorczej nie uległa zmianie.

1.5. Grupa Kapitałowa

Na dzień 30 września 2025 r. Grupa składała się z Columbus, jako Jednostki dominującej, 13 jednostek zależnych bezpośrednio, 3 jednostek zależnych pośrednio, 1 jednostki współzależnej bezpośrednio oraz 1 jednostki stowarzyszonej.

Strukturę Grupy Kapitałowej przedstawia schemat poniżej. Szczegółowe informacje na temat jednostek z Grupy zawarto w nocy 4.14.

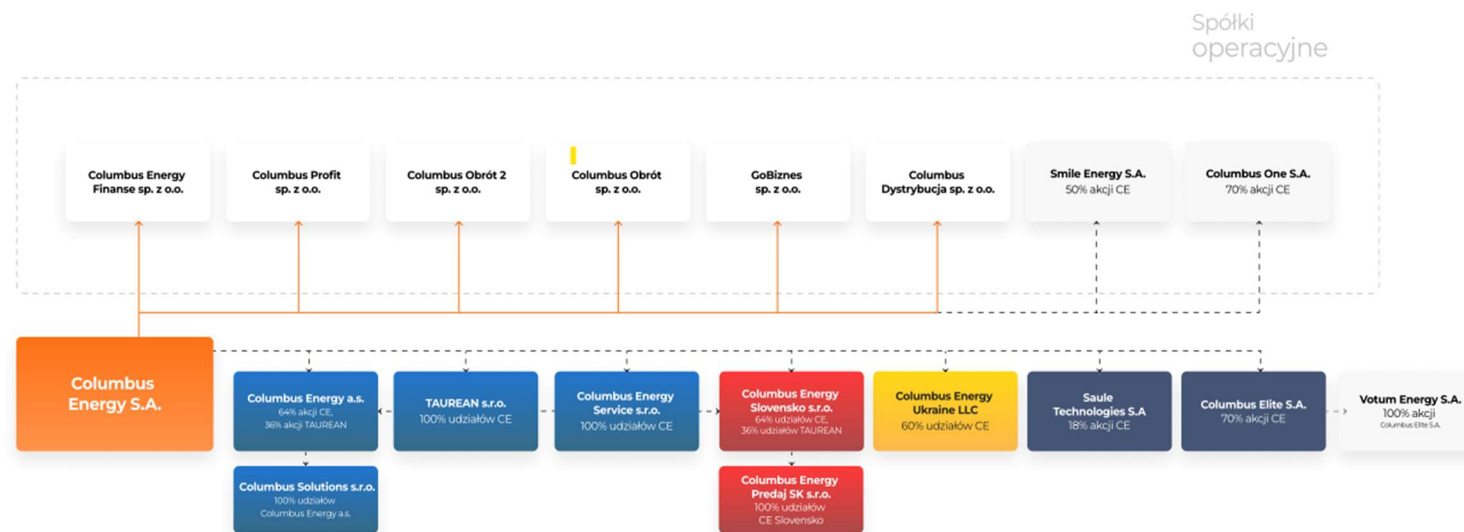
Struktura Grupy Kapitałowej Columbus Energy – stan na 30 września 2025 r.



Struktura Grupy Kapitałowej Columbus Energy

stan na dzień 30.09.2025

- Spółka działająca na terenie Republiki Czeskiej
- Spółka działająca na terenie Ukrainy
- Spółka działająca na terenie Słowacji



Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Columbus Energy za okres 9 miesięcy, zakończony 30 września 2025 r.

Wszystkie kwoty w tabelach wyrażone w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej.

2. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

2.1. Oświadczenia o zgodności z MSSF

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 roku zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości („MSR”) 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” zatwierdzonym do stosowania w Unii Europejskiej.

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe powinno być czytane łącznie z rocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2024 roku, które zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską („MSSF UE”).

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2024 r., z wyjątkiem zasad dotyczących prezentacji działalności zaniechanej, stosowanych zgodnie z MSSF 5 „Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana”.

W związku z transakcją sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa („ZCP”) (patrz nota 4.17), Grupa dokonała wyodrębnienia działalności kontynuowanej oraz działalności zaniechanej zgodnie z wymogami MSSF 5 Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana. Szczegółowe informacje dotyczące zastosowanego klucza podziału zaprezentowano w notce 4.17.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji i ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym.



Podział Rachunku Zysków i Strat na działalność kontynuowaną i zaniechaną dla 2024 roku

1.01 - 30.09.2024

	Działalność kontynuowana	Działalność zaniechana	Eliminacje pom. działalnością kontynuowaną a zaniechaną	Razem działalność kontynuowana i zaniechana
Przychody ze sprzedaży	248 799	9 364	-25 542	232 621
Pozostałe przychody	1 227	9	0	1 236
Razem przychody z działalności operacyjnej	250 026	9 373	-25 542	233 857
Amortyzacja	-7 237	-3 259	0	-10 496
Zużycie materiałów i energii	-58 786	-223	2 451	-56 558
Usługi obce	-93 664	-5 359	5 993	-93 030
Koszty świadczeń pracowniczych	-35 499	-209	0	-35 708
Podatki i opłaty	-1 499	-1 118	0	-2 617
Pozostałe koszty rodzajowe	-2 461	-166	32	-2 595
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-22 720	0	7 792	-14 928
Utrata wartości aktywów finansowych i aktywów z tytułu umów z klientami	-2 147	0	0	-2 147
Pozostałe koszty	-4 300	-3 376	0	-7 676
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	21 713	-4 337	-9 274	8 102
Zysk (strata) ze zbycia farm fotowoltaicznych, magazynów energii oraz zorganizowanej części przedsiębiorstwa	0	2 280	0	2 280
Zysk (strata) na działalności operacyjnej oraz ze zbycia farm fotowoltaicznych, magazynów energii oraz zorganizowanej części przedsiębiorstwa	21 713	-2 057	-9 274	10 382
Przychody finansowe	1 814	280	0	2 094
Koszty finansowe	-4 022	-24 991	0	-29 013
Udział w zyskach i stratach jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć	-5 823	0	0	-5 823
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	13 682	-26 768	-9 274	-22 360
Podatek dochodowy	765	-1 168	0	-403
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	12 917	-25 600	-9 274	-21 957
ZYSK (STRATA) NETTO	12 917	-25 600	-9 274	-21 957



1.07 - 30.09.2024

	Działalność kontynuowana	Działalność zaniechana	Eliminacje pom. działalnością kontynuowaną a zaniechaną	Razem działalność kontynuowana i zaniechana
Przychody ze sprzedaży	88 811	4 240	-9 738	83 313
Pozostałe przychody	866	9	-1	874
Razem przychody z działalności operacyjnej	89 677	4 249	-9 739	84 187
Amortyzacja	-2 071	-1 683	0	-3 754
Zużycie materiałów i energii	-21 626	-78	1 984	-19 720
Usługi obce	-32 651	-2 359	4 736	-30 274
Koszty świadczeń pracowniczych	-12 863	-35	0	-12 898
Podatki i opłaty	-488	-283	0	-771
Pozostałe koszty rodzajowe	-845	-46	32	-859
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-9 859	0	2 701	-7 158
Utrata wartości aktywów finansowych i aktywów z tytułu umów z klientami	-859	0	0	-859
Pozostałe koszty	-1 424	-2 012	106	-3 330
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	6 991	-2 247	-180	4 564
Zysk (strata) ze zbycia farm fotowoltaicznych, magazynów energii oraz zorganizowanej części przedsiębiorstwa	0	1 833	0	1 833
Zysk (strata) na działalności operacyjnej oraz ze zbycia farm fotowoltaicznych, magazynów energii oraz zorganizowanej części przedsiębiorstwa	6 991	-414	-180	6 397
Przychody finansowe	716	41	0	757
Koszty finansowe	-1 476	-8 239	0	-9 715
Udział w zyskach i stratach jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć	-1 407	0	0	-1 407
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	4 824	-8 612	-180	-3 968
Podatek dochodowy	1 014	-1 181	0	-167
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	3 810	-7 431	-180	-3 801
ZYSK (STRATA) NETTO	3 810	-7 431	-180	-3 801

2.2. Wyłączenia z konsolidacji

Grupa nie objęła konsolidacją spółek Columbus Energy Predaj SK s.r.o., Taurean SRO oraz Columbus Energy Service s.r.o. z uwagi na nieistotny charakter ich danych finansowych na dzień 30 września 2025 r.

2.3. Założenie kontynuacji działalności

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Columbus Energy oraz jednostkowe skrócone sprawozdanie finansowe Jednostki dominującej zostało przygotowane przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez Grupę oraz Jednostkę dominującą w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. w okresie co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego.

W bieżącym okresie Grupa wykazała stratę netto na działalności kontynuowanej w wysokości -60 mln zł (w analogicznym okresie roku obrotowego zysk netto 13 mln zł), co wynika przede wszystkim z pogorszenia się



wyników finansowych biznesu podstawowego (montaż i sprzedaż instalacji fotowoltaicznych oraz pomp ciepła i magazynów energii), wzrostu cen zakupu komponentów, kosztów robocizny oraz rozpoznanych odpisów aktualizujących. Od końca pierwszego kwartału 2024 r. Grupa koncentrowała się na realizacji termomodernizacji budynków w ramach programu „Czyste Powietrze”. Z uwagi na zmieniające się w ciągu ubiegłego roku procedury przyznawania dotacji, jak również sposób ich zaliczkowania i rozliczania, zakładane wolumeny i przepływy finansowe nie zostały osiągnięte w 2024 r. oraz w okresie pierwszych dziewięciu miesięcy 2025 r. Dodatkowo, w dniu 28 listopada 2024 r., Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej wstrzymał do 31.03.2025 r. możliwość składania nowych wniosków, aby zabezpieczyć program przed licznymi nadużyciami ze strony wykonawców. Program wznowił przyjmowanie wniosków 01.04.2025 r. Informacje przekazywane do programu przez NFOŚiGW o proponowanych zmianach w regulaminie programu oraz wprowadzony przez NFOŚiGW "Decalog" programu pozwoli na kolejne usprawnienia i doprowadzenie do płynnie realizowanych i rozliczanych inwestycji. Dodatkowo program i jego kolejne modyfikacje umożliwiają beneficjentom rozliczenie dotacji na kilka sposobów co przekłada się na dłuższy czas realizacji usług przed wykonawców. Zgodnie z regulaminem jest możliwość, z której korzysta Grupa realizując usługi w zakresie wniosków złożonych do 28 listopada 2024 r., wydłużenia prac o kolejne 6 miesięcy lub przejście na termin realizacji 18 miesięcy. Realizacja termomodernizacji budynków w ramach nowej odsłony programu pozostaje priorytetem Grupy na 2025 r.

Jednocześnie w bieżącym okresie Grupa wykazała zysk netto na działalności zaniechanej w wysokości 169 mln zł (w analogicznym okresie roku obrotowego strata netto -35 mln zł), co wynika ze sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa opisanej w notce 4.17.

W konsekwencji Grupa odnotowała wzrost kapitałów własnych za okres 9 miesięcy zakończonych 30.09.2025 r. w kwocie 109 mln zł, dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w kwocie 11 mln zł oraz ujemne przepływy z działalności finansowej i inwestycyjnej w kwocie 18 mln zł.

W dalszej części niniejszej noty zaprezentowano ważne kwestie, w tym niepewności związane z posiadanym finansowaniem zewnętrznym.

Na dzień 30 września 2025 r. skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy wykazuje:

- aktywa obrotowe w kwocie 211 mln złotych, na które składają się m.in. zapasy w kwocie 22 mln złotych, należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności w kwocie 141 mln złotych, aktywa z tytułu umów z klientami w kwocie 42 mln złotych oraz pozostałe w kwocie 6 mln złotych;
- zobowiązania krótkoterminowe w kwocie 216 mln złotych, na które składa się m.in. zadłużenie z tytułu kredytów i pożyczek w kwocie 7 mln złotych, zobowiązania z tytułu dostaw i usług w kwocie 65 mln, zobowiązania z tytułu umów z klientami w kwocie 58 mln złotych oraz pozostałe w kwocie 86 mln złotych.

Na dzień 30 września 2025 r. sprawozdanie z sytuacji finansowej Jednostki dominującej wykazuje:

- aktywa obrotowe w kwocie 205 mln złotych, na które składają się m.in. zapasy w kwocie 17 mln złotych, należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności w kwocie 133 mln złotych oraz pozostałe w kwocie 55 mln złotych;
- zobowiązania krótkoterminowe w kwocie 199 mln złotych, na które składa się m.in. zadłużenie z tytułu kredytów i pożyczek w kwocie 6 mln złotych, zobowiązania z tytułu dostaw i usług w kwocie 52 mln, zobowiązania z tytułu umów z klientami w kwocie 61 mln złotych oraz pozostałe w kwocie 80 mln złotych.

Powyższe skutkuje nadwyżką zobowiązań krótkoterminowych względem aktywów obrotowych w wysokości 5 mln złotych w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej Grupy oraz nadwyżką aktywów obrotowych względem zobowiązań krótkoterminowych w wysokości 6 mln złotych w jednostkowym sprawozdaniu z sytuacji finansowej Jednostki dominującej. Wykazaną w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej Grupy lukę Zarząd ocenia jako istotny czynnik ryzyka płynności.

Poprawa struktury aktywów i pasywów w stosunku do danych na dzień 31 grudnia 2024 r., w szczególności w zakresie zadłużenia i płynności, wynika przede wszystkim z transakcji sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa (ZCP) zrealizowanej w czerwcu 2025 r. (patrz nota 4.17.), w ramach której na nabywcę przeniesiono znaczną część zadłużenia z tytułu pożyczek otrzymanych od podmiotu powiązanego DC24. Transakcja ta w istotny sposób zmniejszyła poziom zobowiązań finansowych Grupy i poprawiła wskaźniki płynności, zwiększając zdolność



do finansowania bieżącej działalności. Z wyjątkiem wpływu należności z tytułu sprzedaży ZCP i zobowiązań podatkowych z tego tytułu transakcja nie wpływa na działalność kontynuowaną. Opisana w nocie 4.17. ewentualna nadwyżka z tytułu zbycia udziałów spółek ZCP, ze względów ostrożnościowych, nie została uwzględniona w planie finansowym Zarządu.

Zarząd Jednostki dominującej przygotował rewizję planu finansowego na 2025 r. oraz plan finansowy dla Grupy na lata 2025-2026. Przy jego sporządzeniu, Zarząd przyjął szereg założeń, spośród których najistotniejsze w okresie 12 kolejnych miesięcy od daty bilansowej niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego ujęte zostały poniżej:

- a) W zakresie przychodów ze sprzedaży oraz kosztów w podziale na poszczególne segmenty:
 - montaż i sprzedaż instalacji fotowoltaicznych oraz pomp ciepła i magazynów energii – zakłada powrót do wolumenów sprzedaży obserwowanych w uśrednionym okresie półrocznym 2024 roku (w ujęciu rocznym ok 18 MWp instalacji fotowoltaicznych oraz ok. 4,5 tysiąca sztuk magazynów energii i pomp ciepła) przy utrzymaniu rentowności jednostkowej zbliżonej do poziomów rynkowych. Spadek rentowności o 3 p.p. zmniejszy bufor płynności o ok. 8 mln zł. Realizacja tego scenariusza będzie w dużej mierze możliwa dzięki przeznaczeniu środków na montaż posiadanej bazy klientów w statusie gotowy do montażu. Niskie ryzyko kredytowe połączone z szybką konwersją tej grupy klientów będą stanowić podstawę do finansowania kolejnych montażi i ogółu kosztów ogólnozakładowych. W horyzoncie kolejnych 12 miesięcy przy spadku wolumenu sprzedaży lub rentowności jednostkowej do poziomu 30% poniżej planu (każdy parametr rozpatrywany oddzielnie, przy niezmiennych pozostałych założeniach) Grupa nie wymaga dodatkowego finansowania kapitału obrotowego; szacowany bufor wynosi ok. 34 mln zł. Odchylenie przekraczające 30% w którymkolwiek z tych parametrów lub równoważna kombinacja zmian (np. spadek wolumenu o 25% i wzrost cyklu inkasa o 14 dni) wymagałaby dodatkowego finansowania kapitału obrotowego szacowanego na ok. 1 mln zł. Profil zapadalności i politykę zarządzania płynnością przedstawiono w nocie 4.33.;
 - sprzedaż związana z termomodernizacją budynków – zakłada realizację projektów termomodernizacyjnych dla posiadanej bazy klientów gotowych do montażu do końca trzeciego kwartału 2026 roku uzupełnione o pozyskanie nowych klientów stanowiących blisko 40% ogółu planowanego rozpoczęcia prac do końca 2026 roku. Przyjęte marże stanowią wypadkową kryteriów kwalifikowalności w programie Czyste Powietrze. W ocenie Zarządu intensywny rozwój w obszarze termomodernizacji domów w ramach programu „Czyste powietrze” stanowi strategiczny i długofalowy kierunek rozwoju Grupy. Realizacja skokowego wzrostu znaczenia tego segmentu wiąże się z wyzwaniami organizacyjnymi i płynnościowymi. Poziom podjętych działań będzie kluczowy w perspektywie kilku miesięcy co znalazło odzwierciedlenie w przygotowanej prognozie;
 - pozostałe obszary działalności nie są kluczowe z punktu widzenia kontynuacji działalności. W stosunku do nich nie występują istotne zobowiązania umowne, które wymagałyby odzwierciedlenia w prognozowanych przepływach.
- b) W zakresie finansowania działalności, Zarząd przyjął następujące założenia:
 - uruchomienie finansowania bankowego na prefinansowanie projektów termomodernizacji i tym samym uwolnienie przeznaczonych na ten cel środków własnych, które będą mogły być wykorzystane w biznesie podstawowym. Na dzień publikacji sprawozdania Jednostka dominująca prowadzi zaawansowane negocjacje z kilkoma instytucjami finansowymi na kwotę ~60 mln zł. Przewidywany termin uruchomienia: czwarty kwartał 2025 r. Kluczowym warunkiem finansowania jest udział własny w finansowaniu majątku (tj. wskaźnik kapitałów własnych do pasywów); na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego jednostka dominująca spełnia wymogi z buforem ok. 11%. Docelowa linia ma wejść w życie po spełnieniu warunku publikacji sprawozdania finansowego za 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2025 r. oraz złożeniu zestawień dotyczących realizowanych projektów w ramach programu „Czyste powietrze”. Brak zawartej umowy na dzień publikacji sprawozdania stanowi element znaczącej niepewności;
 - terminowe rozliczenia wszystkich elementów przychodowo-kosztowych (na linii Klienci/WFOŚiGW – Grupa oraz Grupa – podwykonawcy). Założono, pełne rozliczenia w okresie 5 tygodni dla produktów podstawowych



oraz 16 tygodni dla sprzedaży związanej z termomodernizacją. W okresie 12 miesięcy od dnia bilansowego, zgodnie z zakładanym planem finansowym, terminowe rozliczenia wraz z uruchomionym finansowaniem nie będzie prowadzić do powstania luki w obszarze wpływów i wydatków. Środki z dotacji/zaliczek z programu „Czyste Powietrze” stanowią ok. 70% wszystkich planowanych wpływów.

Realizacja wszystkich opisanych wyżej działań, zamierzeń, planów i projekcji finansowych jest obarczona ryzykami i niepewnościami, z których najważniejsze dotyczy uzyskania finansowania na realizację programu „Czyste Powietrze.

Pozostałe ryzyka związane są z działalnością operacyjną Grupy:

- osiągnięcie gorszych wyników niż zakładane w planach i projekcjach finansowych, w tym brak osiągnięcia zakładanych poziomów sprzedaży, marż i przepływów pieniężnych w poszczególnych miesiącach prognozy dla biznesu podstawowego (montaż i sprzedaż instalacji fotowoltaicznych oraz pomp ciepła i magazynów energii). W okresie prognozy uśrednione odchylenie od planu na poziomie większym niż 30% przełoży się na konieczność uzupełnienia kapitału obrotowego z innych źródeł;
- wystąpienie trudności z regulowaniem zobowiązań handlowych i pozostałych bieżących zobowiązań w wyniku opóźnień związanych z rozliczaniem projektów w ramach programów „Czyste powietrze” i „Mój prąd 6.0”;
- ryzyko związane z dostępnością środków publicznych na dofinansowanie termomodernizacji oraz instalacji fotowoltaicznych i magazynów energii;
- ryzyko operacyjne związane z brakiem realizacji projektów, na które pobrane zostały zaliczki.

Znacząca niepewność związana z kontynuacją działalności

Zarząd Jednostki dominującej przygotowując niniejsze sprawozdanie finansowe zidentyfikował wspomniane powyżej ryzyka i okoliczności mogące wpływać istotnie na wyniki oraz sytuację płynnościową Grupy. Ryzyka te – gdyby się zmaterializowały – mogłyby spowodować brak możliwości zapewnienia dalszego finansowania Grupy, co stanowi znaczącą niepewność, która może poddawać w znaczącą wątpliwość zdolność Grupy do kontynuacji działalności i może skutkować niemożnością realizacji aktywów oraz regulowania zobowiązań (patrz nota 4.33.) w normalnym toku działalności.

Mając na uwadze powyższe, pomimo opisanych ryzyk związanych z działalnością Grupy, Zarząd Jednostki dominującej stoi na stanowisku, iż zostały podjęte oraz są podejmowane odpowiednie działania w celu zapewnienia realizacji przyjętych planów Grupy i w związku z tym przygotował załączone sprawozdanie finansowe w oparciu o zasadę kontynuacji działalności.

2.4. Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdania finansowego

Walutą funkcjonalną Jednostki dominującej i spółek zależnych, z wyjątkiem Columbus Energy a.s., Columbus Energy Ukraine LLC i Columbus Energy Slovensko s.r.o. objętych niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym oraz walutą prezentacji niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego jest złoty polski. Walutą funkcjonalną Columbus Energy a.s. jest korona czeska („CZK”). Pozycje sprawozdań finansowych Columbus Energy a.s., są przeliczane przy użyciu odpowiednich kursów wymiany na walutę prezentacji Grupy Columbus. Pozycje aktywów i pasywów wyceniono po kursie 0,1754 PLN, natomiast wartości ze sprawozdania z całkowitych dochodów po kursie 0,1709 PLN. Walutą funkcjonalną Columbus Energy Ukraine LLC jest hrywna („UAH”). Pozycje sprawozdań finansowych Columbus Energy Ukraine LLC, są przeliczane przy użyciu odpowiednich kursów wymiany na walutę prezentacji Grupy Columbus. Pozycje aktywów i pasywów wyceniono po kursie 0,0882 PLN, natomiast wartości ze sprawozdania z całkowitych dochodów po kursie 0,0912 PLN. Walutą funkcjonalną Columbus Energy Slovensko s.r.o. jest euro („EUR”). Pozycje sprawozdań finansowych Columbus Energy Slovensko s.r.o., są przeliczane przy użyciu odpowiednich kursów wymiany na walutę prezentacji Grupy Columbus. Pozycje aktywów i pasywów wyceniono po kursie 4,2692 PLN, natomiast wartości ze sprawozdania z całkowitych dochodów po kursie 4,2365 PLN.



2.5. Nowe standardy i interpretacje niezastosowane w niniejszym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym

Grupa Kapitałowa zastosowała po raz pierwszy poniższe zmiany do standardów:

- Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” - klasyfikacja zobowiązań jako krótkoterminowe lub długoterminowe;
- Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” - zobowiązania długoterminowe z kowenantami;
- Zmiany do MSSF 16 „Leasing” - Zobowiązanie leasingowe w ramach sprzedaży i leasingu zwrotnego;
- Zmiany do MSR 7 „Sprawozdanie z przepływów pieniężnych” oraz MSSF 7 „Instrumenty finansowe”: Ujawnienia: Umowy finansowania z dostawcami;
- Zmiany do MSSF 9 oraz MSSF 7 Umowy dotyczące energii elektrycznej ze źródeł zależnych od przyrody.

Powyższe zmiany do standardów nie miały istotnego wpływu na dotychczas stosowaną politykę rachunkowości przez spółki Grupy Kapitałowej Columbus Energy.

Standardy oraz zmiany do standardów przyjęte przez RMSR, ale jeszcze niezatwierdzone przez UE

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 finansowego nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania:

- Zmiany do MSR 21 „Skutki zmian kursów wymiany walut obcych” - wpływ braku wymienialności waluty (od 01.01.2025 r.);
- Zmiany do MSSF 9 „Instrumenty finansowe” – zmiany doprecyzowujące moment zaprzestania ujmowania zobowiązania finansowego, oceny umownych przepływów pieniężnych dla aktywów finansowych powiązanych z ESG, opis charakterystyki niektórych instrumentów finansowych, nowe ujawnienia w zakresie aktywów i zobowiązań finansowych z warunkami umownymi (od 01.01.2026 r.);
- Nowy standard MSSF 18 dotyczący prezentacji i ujawnień informacji w sprawozdaniach finansowych, który docelowo zastąpi MSR 1 (od 01.01.2027 r.);
- Nowy standard MSSF 19 „Spółki zależne bez odpowiedzialności publicznej: ujawnienie informacji” – uproszczenia w ujawnieniach (możliwy do natychmiastowego zastosowania).

Wyżej wymienione standardy oraz zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez Grupę Kapitałową na dzień bilansowy.

2.6. Istotne zmiany pozycji sprawozdawczych, kwoty mające znaczący wpływ na aktywa, zobowiązania, kapitał własny, wynik finansowy netto lub przepływy pieniężne, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość, wywierany wpływ lub częstotliwość

Wszelkie istotne zmiany pozycji sprawozdawczych po zakończeniu ostatniego rocznego okresu sprawozdawczego, tj. 2024 r., zostały zaprezentowane w podstawowych częściach niniejszego śródrocznego sprawozdania finansowego uzupełnionych dodatkową informacją zawartą w poszczególnych notach objaśniających.

2.7. Informacja o istotnych zmianach wielkości szacunkowych

Sporządzenie śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z MSR 34 wymaga wykorzystania pewnych znaczących szacunków księgowych. Wymaga również od Zarządu własnego osądu przy stosowaniu przyjętych przez Grupę zasad rachunkowości. Założenia i szacunki wynikają z dotychczasowych doświadczeń oraz innych czynników, w tym przewidywań odnośnie do przyszłych zdarzeń, które w danej sytuacji



wydają się zasadne. Oszacowania i osądy księgowe podlegają regularnej ocenie. W okresie od 1 stycznia 2025 roku do 30 września 2025 roku miały miejsca istotne zmiany wielkości szacunkowych dla śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy w zakresie odpisów na udzielone pożyczki (patrz nota 4.19) i udziały (patrz nota 4.16) oraz dla śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego w zakresie odpisów na udzielone pożyczki, udziały oraz należności (patrz nota 1.3.).

Kluczowe szacunki i osądy Zarządu związane z transakcją ZCP ujęto w notce 4.17 w punkcie 'B. Ocena Zarządu w zakresie utraty kontroli nad ZCP w świetle MSSF'.



3. Informacje dotyczące segmentów działalności

W związku z podziałem działalności na kontynuowaną i zaniechaną, w ramach segmentów został wyodrębniony segment 'rozwój projektów farmowych i magazynowych' dotyczący usług rozwoju i budowy projektów farmowych i magazynowych świadczonych przez Jednostkę dominującą na rzecz spółek sprzedanych w ramach transakcji ZCP (patrz nota 4.17). Dotychczas segment ten był eliminowany na poziomie transakcji grupowych. Dla działalności zaniechanej Grupa nie prezentuje odrębnych segmentów. Informacje dotyczące tej działalności zostały zaprezentowane w nocie 4.17 w formie odrębnego rachunku zysków i strat, który traktowany jest jako jeden segment – szczegółowy opis zakresu tej działalności znajduje się w nocie 4.17.

1.01 - 30.09.2025	segment						Pozostałe	Razem
	montaż i sprzedaż instalacji fotowoltaicznych	segment obrotu energią elektryczną	Termomodernizacja budynków	montaż i sprzedaż pomp ciepła	Montaż i sprzedaż magazynów energii	rozwój projektów farmowych i magazynowych		
PRZYCHODY	59 388	29 777	51 447	1 503	53 794	15 477	19 041	230 427
Przychody z działalności operacyjnej od odbiorców zewnętrznych	59 388	29 777	51 447	1 503	53 794	15 477	19 041	230 427
KOSZTY BEZPOŚREDNIE	47 715	27 905	40 722	1 350	36 996	8 671	4 861	168 220
Zakup materiałów i energii	16 905	27 905	8 338	798	17 179	336	2 778	74 239
Zakup usług	10 524	0	26 047	382	3 849	5 512	104	46 418
Prowizje za pośrednictwo handlowe	20 286	0	6 337	170	15 968	0	987	43 748
Koszty pracownicze	0	0	0	0	0	2 823	992	3 815
MARŻA BRUTTO	11 673	1 872	10 725	153	16 798	6 806	14 180	62 207
MARŻA BRUTTO	62 207							
Amortyzacja	7 069							
Koszty serwisów i reklamacji	1 631							
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników*	26 745							
Pozostałe ogólnozakładowe**	41 372							
Zysk/ (Strata) Operacyjna ***	-14 610							



1.01 - 30.09.2024	segment					Pozostałe	Razem
	montaż i sprzedaż instalacji fotowoltaicznych	segment obrotu energią elektryczną	montaż i sprzedaż pomp ciepła	montaż i sprzedaż magazynów energii	rozwój projektów farmowych i magazynowych****		
PRZYCHODY	135 383	20 928	5 679	23 081	38 449	26 506	250 026
Przychody z działalności operacyjnej	135 383	20 928	5 679	23 081	38 449	26 506	250 026
KOSZTY BEZPOŚREDNIE	95 946	21 337	5 635	15 423	7 366	15 053	160 760
Zakup materiałów i energii	41 140	21 337	2 703	8 941	2 457	15 005	91 583
Zakup usług	19 780	0	1 436	2 139	2 502	48	25 905
Prowizje za pośrednictwo handlowe	34 185	0	755	4 343	0	0	39 283
Koszty pracownicze	841	0	741	0	2 407	0	3 989
MARŻA BRUTTO	39 437	-409	44	7 658	31 083	11 453	89 266
MARŻA BRUTTO	89 266						
Amortyzacja	7 237						
Koszty serwisów i reklamacji	3 296						
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników*	27 756						
Pozostałe ogólnozakładowe**	29 264						
Zysk/ (Strata) Operacyjna ***	21 713						

* obejmuje zarówno koszty usług obcych jak i koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników

** nie uwzględnia wynagrodzeń ekip wewnętrznych, prowizyjnej części wynagrodzeń przedstawicieli handlowych oraz wynagrodzeń działu rozwoju farm w łącznej kwocie 5.634 tys. zł (7.742 tys. zł w analogicznym okresie roku ubiegłego). Koszty te ujęte są na poziomie marży brutto.

*** obejmują pozostałe koszty zużycia surowców i materiałów, usług obcych, podatków i opłat oraz pozostałych kosztów, których nie da się jednoznacznie przydzielić do żadnego z segmentów. Koszty te analizowane są łącznie na poziomie całej Grupy. Ponadto w tej kategorii występują pozycje (i) traktowane jako zdarzenia jednorazowe takie jak pozostałe koszty operacyjne w kwocie: 3.960 tys. PLN (4.300 tys. PLN w analogicznym okresie ubiegłego roku) opisane szczegółowo w nocie 4.6 oraz (ii) utrata wartości aktywów finansowych i aktywów z tyt. umów z klientami (w tym odpis na należności) w kwocie 13.774 tys. PLN (2.147 tys. PLN w analogicznym okresie ubiegłego roku) - **znormalizowane koszty ogólnozakładowe w trzech pierwszych kwartałach 2025 roku wyniosły: 23.638 tys. PLN (22.817 tys. PLN w analogicznym okresie ubiegłego roku).**

**** kategoria ta w 2024 roku obejmuje między innymi przychody w wysokości 39.080 tys. zł (odpowiednio 10.000 tys. zł, 5.000 tys. zł oraz 14.080 tys. zł w kwartale pierwszym, drugim i trzecim 2024 roku) z tytułu realizacji usług dotyczących budowania wartości komercjalizowanych aktywów, jest to wynagrodzenie uzgodnione i należne umownie w momencie podpisania umowy przedwstępnej dla transakcji z DTEK, która była zawarta w dniu 27 marca 2024 r.

Grupa na potrzeby analizy zarządczej nie analizuje przychodów i kosztów finansowych w podziale na segmenty, jak również aktywów i zobowiązań, dlatego dane te w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym nie są prezentowane w podziale na segmenty.



4. Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania z wyniku finansowego i innych całkowitych dochodów

4.1. Przychody ze sprzedaży

1.01 - 30.09.2025								
Przychody ze sprzedaży	montaż i sprzedaż instalacji fotowoltaicznych	segment obrotu energią elektryczną	Termomodernizacja budynków	montaż i sprzedaż pomp ciepła	montaż i sprzedaż magazynów energii	rozwój projektów farmowych i magazynowych	Pozostałe	Razem
Klient indywidualny - krajowy	48 008	0	51 447	1 503	52 727	0	0	153 685
Klient indywidualny - zagraniczny	336	0	0	0	174	0	440	950
Klient biznesowy - krajowy	6 222	29 777	0	0	629	15 477	10 756	62 861
Klient biznesowy - zagraniczny	4 822	0	0	0	264	0	4 921	10 007
Razem przychody ze sprzedaży	59 388	29 777	51 447	1 503	53 794	15 477	16 117	227 503

1.07 - 30.09.2025								
Przychody ze sprzedaży	montaż i sprzedaż instalacji fotowoltaicznych	segment obrotu energią elektryczną	Termomodernizacja budynków	montaż i sprzedaż pomp ciepła	montaż i sprzedaż magazynów energii	rozwój projektów farmowych i magazynowych	Pozostałe	Razem
Klient indywidualny - krajowy	20 686	0	16 855	655	25 741	0	0	63 937
Klient indywidualny - zagraniczny	-28	0	0	0	-30	0	167	109
Klient biznesowy - krajowy	1 635	15 591	0	0	259	2 587	3 283	23 355
Klient biznesowy - zagraniczny	2 658	0	0	0	115	0	1	2 774
Razem przychody ze sprzedaży	24 951	15 591	16 855	655	26 085	2 587	3 451	90 175



1.01 - 30.09.2024

Przychody ze sprzedaży	montaż i sprzedaż instalacji fotowoltaicznych	segment obrotu energią elektryczną	montaż i sprzedaż pomp ciepła	montaż i sprzedaż magazynów energii	rozwój projektów farmowych i magazynowych	Pozostałe	Razem
Klient indywidualny - krajowy	105 184	0	5 187	19 274	0	0	129 645
Klient indywidualny - zagraniczny	10 036	0	492	2 166	0	594	13 288
Klient biznesowy - krajowy	17 662	20 928	0	1 223	13 449	10 118	63 380
Klient biznesowy - zagraniczny	2 501	0	0	418	39 080	487	42 486
Razem przychody ze sprzedaży	135 383	20 928	5 679	23 081	52 529	11 199	248 799

1.07 - 30.09.2024

Przychody ze sprzedaży	montaż i sprzedaż instalacji fotowoltaicznych	segment obrotu energią elektryczną	montaż i sprzedaż pomp ciepła	montaż i sprzedaż magazynów energii	rozwój projektów farmowych i magazynowych	Pozostałe	Razem
Klient indywidualny - krajowy	29 759	0	1 631	15 933	0	0	47 323
Klient indywidualny - zagraniczny	2 424	0	131	322	0	322	3 199
Klient biznesowy - krajowy	5 359	10 338	0	185	4 457	3 186	23 525
Klient biznesowy - zagraniczny	346	0	-102	249	14 080	190	14 763
Razem przychody ze sprzedaży	37 888	10 338	1 660	16 689	18 537	3 698	88 810

Przychody z tytułu dóbr lub usług przekazanych klientowi w określonym momencie w pierwszych trzech kwartałach 2025 r. wyniosły 168.557 tys. zł. (w pierwszych trzech kwartałach 2024 r.: 241.309 tys. złotych), z kolei przychód z tytułu dóbr lub usług przekazywanych w miarę upływu czasu wyniósł 58.946 tys. złotych (w pierwszych trzech kwartałach 2024 r.: 7.490 tys. złotych). Przychód rozpoznawany w miarę upływu czasu dotyczy instalacji fotowoltaicznych oraz programu termomodernizacji budynków „Czyste Powietrze”.

Grupa prowadzi działalność na terenie Polski, Czech, Słowacji i Ukrainy. Przychody ze sprzedaży dotyczą przede wszystkim dostawy i montażu: instalacji fotowoltaicznych, pomp ciepła i magazynów energii dla klientów. Począwszy od stycznia 2021 r., grupa zaczęła generować przychody z tytułu sprzedaży i obrotu energią elektryczną, natomiast w 2024 r. Grupa rozpoczęła realizację programu termomodernizacji budynków „Czyste Powietrze”.

W okresie od 1 stycznia 2025 r. do 30 września 2025 r., Grupa nie posiadała klientów, do których sprzedaż przekroczyłaby 10% przychodów, z wyłączeniem transakcji sprzedaży ZCP (patrz nota 4.17). W okresie od 1 stycznia 2024 r. do 31 grudnia 2024 r. spółka miała jednego klienta, którego sprzedaż stanowiła ponad 10% całkowitych przychodów. Przychody te pochodziły z ww. realizacji usług związanych z budowaniem wartości komercjalizowanych aktywów (patrz nota 3).

Wśród klientów Grupy można wyróżnić dwie grupy:

- Klient indywidualny – zasadniczo dotyczy mniejszych przydomowych instalacji dla rodzin. Cechą charakterystyczną jest znacznie krótszy czas realizacji umowy niż w przypadku relacji B2B.
- Klient biznesowy – dotyczy osób prowadzących działalność gospodarczą, osoby prawne i jednostki administracji publicznej.

Obie grupy charakteryzuje inne ryzyko kredytowe.



4.2. Zużycie materiałów i energii

	1.01 - 30.09.2025	1.07 - 30.09.2025	1.01 - 30.09.2024	1.07 - 30.09.2024
Koszt własny - zakup materiałów*	44 400	18 823	56 240	20 739
Koszty energii elektrycznej i ogrzewania na własny użytek	192	81	291	76
Koszty floty samochodowej	1 050	355	1 517	515
Materiały marketingowe	152	49	317	70
Pozostałe	243	33	421	226
Razem koszty zużycia materiałów i energii	46 037	19 341	58 786	21 626

* Spadek kosztów własnych dot. zakupu materiałów jest związany z koncentracją Jednostki dominującej na segmencie Termomodernizacja budynków, w którym kluczową rolę odgrywają usługi montażu wraz z materiałem (np. stolarka okienna czy docieplenie budynków).

4.3. Usługi obce

	1.01 - 30.09.2025	1.07 - 30.09.2025	1.01 - 30.09.2024	1.07 - 30.09.2024
Koszt własny - zakup usług*	44 637	14 730	25 308	7 875
Prowizje za pośrednictwo handlowe	41 363	15 569	36 826	12 233
Usługi marketingowe	2 556	710	3 379	1 144
Usługi finansowe, doradcze i informatyczne	4 390	1 810	6 213	3 738
Koszty współpracy	8 086	2 745	13 465	3 943
Koszty najmu i dzierżaw	1 001	356	3 080	812
Licencje, subskrypcje i abonamenty	1 622	645	2 086	805
Koszty nieruchomości	1 685	557	1 856	813
Koszty floty samochodowej	244	43	741	375
Usługi kurierskie i pocztowe	158	50	182	47
Pozostałe	1 555	276	528	866
Razem koszty usług obcych	107 297	37 491	93 664	32 651

* Wzrost kosztów własnych dot. zakupu usług jest związany z koncentracją Jednostki dominującej na segmencie Termomodernizacja budynków, w którym kluczową rolę odgrywają usługi montażu wraz z materiałem (np. stolarka okienna czy docieplenie budynków).

4.4. Świadczenia na rzecz pracowników

	1.01 - 30.09.2025	1.07 - 30.09.2025	1.01 - 30.09.2024	1.07 - 30.09.2024
Wynagrodzenia	26 849	8 660	29 403	10 790
Obowiązkowe składki ZUS	4 986	1 592	5 725	1 984
Szkolenia	280	20	95	17
Pozostałe świadczenia	97	29	276	72
Razem koszty świadczeń pracowniczych	32 212	10 301	35 499	12 863



4.5. Pozostałe przychody

	1.01 - 30.09.2025	1.07 - 30.09.2025	1.01 - 30.09.2024	1.07 - 30.09.2024
Odszkodowania otrzymane	11	0	0	0
Rozwiązanie rezerw utworzonych w latach ubiegłych	0	0	807	807
Naliczone kary i odszkodowania	47	47	268	0
Zysk ze zbycia aktywów trwałych	117	5	0	0
Korekta ceny nabycia udziałów	513	0	0	0
Różnice inwentaryzacyjne	0	0	22	22
Pozostałe przychody	2 236	205	130	37
Razem pozostałe przychody	2 924	257	1 227	866

4.6. Pozostałe koszty

	1.01 - 30.09.2025	1.07 - 30.09.2025	1.01 - 30.09.2024	1.07 - 30.09.2024
Odpis aktualizujący zapasy	1 340	397	2 200	999
Odpis aktualizujący rzeczowe aktywa trwałe	15	0	0	-153
Odpis aktualizujący pozostałe aktywa	47	0	828	482
Strata ze zbycia aktywów trwałych	0	0	314	-224
Koszty likwidacji szkód	1	0	45	29
Koszty spraw sądowych	246	67	412	162
Uznane reklamacje	102	19	105	46
Darowizny	15	0	0	0
Rezerwy na szkody	2	0	41	41
Kary i odszkodowania zapłacone	212	0	8	6
Różnice inwentaryzacji	8	0	41	41
Rezerwa na sprawy sądowe	99	0	0	0
Pozostałe inne koszty operacyjne	1 873	670	306	-5
Razem pozostałe koszty	3 960	1 153	4 300	1 424

4.7. Przychody finansowe

	1.01 - 30.09.2025	1.07 - 30.09.2025	1.01 - 30.09.2024	1.07 - 30.09.2024
Odsetki	918	337	843	307
Różnice kursowe	542	17	898	338
Pozostałe	107	95	73	71
Razem przychody finansowe	1 567	449	1 814	716



4.8. Koszty finansowe

	1.01 - 30.09.2025	1.07 - 30.09.2025	1.01 - 30.09.2024	1.07 - 30.09.2024
Odsetki	2 154	735	3 382	1 196
Prowizje od kredytów	0	0	48	27
Odpis aktualizujące pożyczki udzielone	0	-27	453	152
Koszty gwarancji bankowych	0	0	43	11
Pozostałe koszty finansowe	115	115	96	90
Razem koszty finansowe	2 269	823	4 022	1 476

4.9. Podatek dochodowy

Działalność kontynuowana

Podatek dochodowy	1.01 - 30.09.2025	1.07 - 30.09.2025	1.01 - 30.09.2024	1.07 - 30.09.2024
Podatek bieżący:	5 548	1 138	876	498
bieżące zobowiązania podatkowe	5 548	1 138	876	498
Podatek odroczony	15 942	-515	-111	516
Razem podatek dochodowy	21 490	623	765	1 014

Działalność zaniechana

Podatek dochodowy	1.01 - 30.09.2025	1.07 - 30.09.2025	1.01 - 30.09.2024	1.07 - 30.09.2024
Podatek bieżący:	21 962	-265	58	58
bieżące zobowiązania podatkowe	21 962	-265	58	58
Podatek odroczony	2 140	0	-1 226	-1 239
Razem podatek dochodowy	24 102	-265	-1 168	-1 181

4.10. Zysk/(strata) na akcję

	Zysk (strata) netto	Średnia ważona liczba akcji zwykłych	Zysk (strata) na akcję
1.01 - 30.09.2025	109 908	68 773 650	1,60
1.01 - 30.09.2024	-21 928	68 773 650	-0,32

W tym:

Działalność kontynuowana

	Zysk (strata) netto	Średnia ważona liczba akcji zwykłych	Zysk (strata) na akcję
1.01 - 30.09.2025	-58 654	68 773 650	-0,85
1.01 - 30.09.2024	12 946	68 773 650	0,19

Działalność zaniechana

	Zysk (strata) netto	Średnia ważona liczba akcji zwykłych	Zysk (strata) na akcję
1.01 - 30.09.2025	168 560	68 773 650	2,45
1.01 - 30.09.2024	-34 874	68 773 650	-0,51

Z uwagi na brak instrumentów o charakterze rozładniającym, rozwodniony zysk (strata) na akcję jest równy podstawowemu zyskowi (stracie) na akcję.



4.11. Rzeczowe aktywa trwałe

	Grunty	Budynki	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne rzeczowe aktywa trwałe	Inne środki trwałe w budowie	Farmy fotowoltaiczne	Farmy fotowoltaiczne w budowie	Zaliczki na opłaty przyłączeniowe	Magazyny energii w budowie	Razem
STAN NA DZIEŃ	01.01.2025										
Wartość brutto	0	1 407	5 425	162	3 255	373	151 982	161 781	12 072	31 327	367 784
Umorzenie i utrata wartości	0	-537	-2 939	-46	-3 222	0	-13 868	-3 222	0	0	-23 834
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	0	0	0	0	0	0	0	-7 122	-201	0	-7 323
Wartość netto	0	870	2 486	116	33	373	138 114	151 437	11 871	31 327	336 627
ZMIANY W OKRESIE	1.01 - 30.09.2025										
Zwiększenia	0	0	266	0	0	0	798	37 261	112	1 301	39 738
Zmniejszenia	0	0	-40	0	-6	0	0	-604	-3 343	0	-3 993
Amortyzacja	0	-104	-377	-19	-12	-1	-3 296	0	0	0	-3 809
Zmniejszenie umorzenia	0	0	23	0	6	-9	0	0	0	0	20
Przeniesienia	0	0	0	0	0	0	30 327	-30 327	0	0	0
Zmiana Odpisów Aktualizujących	0	0	0	0	0	0	0	-15	0	0	-15
Wyksięgowanie aktywów netto spółek sprzedanych w ramach ZCP	0	0	0	0	0	0	-165 943	-164 874	-8 841	-32 628	-372 286
Różnice kursowe	0	0	2	0	0	2	0	0	0	0	4
STAN NA DZIEŃ	30.09.2025										
Wartość księgowa netto	0	766	2 360	97	21	365	0	0	0	0	3 609
Wartość brutto	0	1 407	5 653	162	3 249	375	0	0	0	0	10 846
Umorzenie i utrata wartości	0	-641	-3 293	-65	-3 228	-10	0	0	0	0	-7 237
Wartość księgowa netto	0	766	2 360	97	21	365	0	0	0	0	3 609

	Grunty	Budynki	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne rzeczowe aktywa trwałe	Inne środki trwałe w budowie	Farmy fotowoltaiczne	Farmy fotowoltaiczne w budowie	Zaliczki na opłaty przyłączeniowe	Magazyny energii w budowie	Razem
STAN NA DZIEŃ	01.01.2024										
Wartość brutto	0	3 230	5 391	59	3 255	373	90 078	200 501	12 852	41 687	357 426
Umorzenie i utrata wartości	0	-1 742	-2 392	-37	-3 075	0	0	-2 817	0	0	-10 063
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	0	0	0	0	0	0	-90 078	-177 531	-6 149	0	-273 758
Wartość netto	0	1 488	2 999	22	180	373	0	20 153	6 703	41 687	73 605
ZMIANY W OKRESIE	1.01 - 31.12.2024										
Nabycie spółki	0	0	0	0	0	0	3 639	0	0	0	3 639
Zwiększenia	0	0	278	103	1	0	1 323	22 656	0	112 914	137 275
Zmniejszenia	0	-1 823	-240	0	-2	0	-68	-4 366	-780	-123 274	-130 553
Amortyzacja	0	-352	-515	-9	-149	0	-4 373	0	0	0	-5 398
Korekta wyceny aktywów zaklasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży do środków trwałych	0	0	0	0	0	0	-3 235	0	0	0	-3 235
Zmniejszenie umorzenia	0	1 557	-32	0	2	0	0	0	0	0	1 527
Przeniesienia	0	0	0	0	0	0	57 010	-57 010	0	0	0
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	0	0	0	0	0	0	0	-7 122	-201	0	-7 323
Zmiana Odpisów Aktualizujących	0	0	0	0	0	0	-6 260	-405	0	0	-6 665
Różnice kursowe	0	0	-4	0	1	0	0	0	0	0	-3
STAN NA DZIEŃ	31.12.2024										
Wartość księgowa netto	0	870	2 486	116	33	373	138 114	151 437	11 871	31 327	336 627
Wartość brutto	0	1 407	5 425	162	3 255	373	151 982	154 659	11 871	31 327	360 461
Umorzenie i utrata wartości	0	-537	-2 939	-46	-3 222	0	-13 868	-3 222	0	0	-23 834
Wartość księgowa netto	0	870	2 486	116	33	373	138 114	151 437	11 871	31 327	336 627



Odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe

	1.01 - 30.09.2025	1.01 - 31.12.2024
Odpisy aktualizujące na początek okresu	9 481	2 816
Zmiana stanu odpisów		
- utworzenie dodatkowych odpisów	276	8 965
- rozwiązanie odpisów aktualizujących	-261	-2 300
- zmniejszenie w wyniku transakcji ZCP	-9 496	0
Odpisy aktualizujące na koniec okresu	0	9 481

4.12. Aktywa z tytułu prawa do użytkowania

	Grunty	Budynki	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne rzeczowe aktywa trwałe	Razem
STAN NA DZIEŃ	01.01.2025					
Wartość brutto	31 879	18 651	522	3 428	11	54 491
Umorzenie i utrata wartości	-3 590	-12 133	-436	-1 932	-10	-18 101
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-2 594	0	0	0	0	-2 594
Wartość netto	25 695	6 518	86	1 496	1	33 796
ZMIANY W OKRESIE	1.01 - 30.09.2025					
Zwiększenia	1 158	1 616	0	2 642	0	5 416
Zmniejszenia	0	-3 445	-376	-912	-11	-4 744
Amortyzacja	-697	-2 679	-49	-869	-1	-4 295
Zmniejszenie umorzenia	0	2 330	376	893	11	3 610
Wyksięgowanie aktywów netto spółek sprzedanych w ramach ZCP	-28 750	0	0	0	0	-28 750
Różnice kursowe	0	3	0	0	0	3
STAN NA DZIEŃ	30.09.2025					
Wartość księgowa netto	0	4 343	37	3 250	0	7 630
Wartość brutto	0	16 825	146	5 158	0	22 129
Umorzenie i utrata wartości	0	-12 482	-109	-1 908	0	-14 499
Wartość księgowa netto	0	4 343	37	3 250	0	7 630

	Grunty	Budynki	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne rzeczowe aktywa trwałe	Razem
STAN NA DZIEŃ	01.01.2024					
Wartość brutto	19 645	22 747	1 049	6 429	160	50 030
Umorzenie i utrata wartości	-1 790	-9 959	-787	-4 254	-105	-16 895
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-16 746	0	0	0	0	-16 746
Wartość netto	1 109	12 788	262	2 175	55	16 389
ZMIANY W OKRESIE	1.01 - 31.12.2024					
Zwiększenia	12 398	1 031	0	822	-5	14 246
Zmniejszenia	-164	-5 098	-527	-3 823	-144	-9 756
Amortyzacja	-1 195	-4 580	-176	-1 468	-49	-7 468
Korekta wyceny aktywów zaklasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży do środków trwałych	-605	0	0	0	0	-605
Zmniejszenie umorzenia	0	2 406	527	3 790	144	6 867
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-2 594	0	0	0	0	-2 594
Różnice kursowe	0	-29	0	0	0	-29
STAN NA DZIEŃ	31.12.2024					
Wartość księgowa netto	25 695	6 518	86	1 496	1	33 796
Wartość brutto	29 285	18 651	522	3 428	11	51 897
Umorzenie i utrata wartości	-3 590	-12 133	-436	-1 932	-10	-18 101
Wartość księgowa netto	25 695	6 518	86	1 496	1	33 796



4.13. Wartości niematerialne

	Wartość firmy	Wartości niematerialne pozostałe	Wartości niematerialne w trakcie realizacji	Razem
STAN NA DZIEŃ	01.01.2025			
Wartość brutto	6 358	19 558	5 770	31 686
Umorzenie	0	-4 427	0	-4 427
Wartość księgowa netto	6 358	15 131	5 770	27 259
ZMIANY W OKRESIE	1.01 - 30.09.2025			
Zwiększenia	0	100	5 844	5 944
Amortyzacja	0	-2 957	0	-2 957
Wyksięgowanie aktywów netto spółek sprzedanych w ramach ZCP	-258	0	0	-258
Różnice kursowe	0	2	0	2
Wartość księgowa netto	6 100	12 276	11 614	29 990
STAN NA DZIEŃ	30.09.2025			
Wartość brutto	6 100	19 660	11 614	37 374
Umorzenie	0	-7 384	0	-7 384
Wartość księgowa netto	6 100	12 276	11 614	29 990

Na wartości niematerialne w trakcie realizacji składa się głównie Ekosystem Columbus - to pełne środowisko aplikacji, których generalnym celem jest optymalizacja wykorzystania energii elektrycznej i dostarczenie usług na najwyższym poziomie, do którego należą rozwijane algorytmy w ramach Columbus Intelligence, PowerCharge, PowerWind, Wirtualny Magazyn, jak i aplikacje użytkowe w wersjach 2.0 dla Instalatorów i Rozliczeń Magazynów oraz w wersjach 3.0 jak CRM.

Na dzień 30 września 2025 r. Zarząd nie zidentyfikował konieczności rozpoznania odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości.

	Wartość firmy	Wartości niematerialne pozostałe	Wartości niematerialne w trakcie realizacji	Razem
STAN NA DZIEŃ	01.01.2024			
Wartość brutto	6 100	8 366	10 982	25 448
Umorzenie	0	-2 552	0	-2 552
Wartość księgowa netto	6 100	5 813	10 982	22 896
ZMIANY W OKRESIE	1.01 - 31.12.2024			
Nabycie Spółki	0	215	0	215
Zwiększenia	258	91	6 272	6 621
Zmniejszenia	0	-435	-158	-593
Amortyzacja	0	-1 986	0	-1 986
Zmniejszenie umorzenia	0	111	0	111
Przeniesienia	0	11 326	-11 326	0
Różnice kursowe	0	-5	0	-5
Wartość księgowa netto	6 358	15 131	5 770	27 259
STAN NA DZIEŃ	31.12.2024			
Wartość brutto	6 358	19 558	5 770	31 686
Umorzenie	0	-4 427	0	-4 427
Wartość księgowa netto	6 358	15 131	5 770	27 259



4.14. Jednostki zależne, współzależne oraz stowarzyszone

W dniu 23 stycznia 2025 r. nastąpiło połączenie spółki Columbus JV-7 sp. z o.o. jako spółki przejmującej ze spółka Columbus JV-5 sp. z o.o. jako spółką przejmowaną - a tym samym we wszystkich spółkach gdzie wspólnikiem był Columbus JV-5 sp. z o.o. (tj. w spółkach PCWO Energy PV 223 sp. z o.o., PCWO Energy PV 245 sp. z o.o., PCWO Energy PV 277 sp. z o.o., PCWO Energy PV 341 sp. o.o., PCWO Energy PV 358 sp. z o.o.) nastąpiła zmiana wspólnika na Columbus JV-7 sp. z o.o., który posiada teraz 100 % udziałów w tych spółkach.

W dniu 31 stycznia 2025 r. nastąpiło połączenie poprzez przeniesienie całego majątku spółek: Columbus JV-6 HOLDCO2 sp. z o.o. i spółki Columbus JV1 sp. z o.o. na spółkę Columbus JV-6 sp. z o.o. - a tym samym we wszystkich spółkach gdzie wspólnikiem był Columbus JV-6 HoldCo2 sp. z o.o. (tj. SPower Giżycko sp. z o.o., SPower WDW sp. z o.o., SPower JSK3 sp. z o.o., SPower Zambrów I sp. z o.o., SPower Mońki sp. z o.o., SPower KKM sp. z o.o., Ecowolt 4 sp. z o.o., Columbus JV2 sp. z o.o., Greenprojekt 4 sp. z o.o., SPower Rusowo sp. z o.o., SPower HNB sp. z o.o.) nastąpiła zmiana wspólnika na Columbus JV-6 sp. z o.o., który posiada teraz 100% udziałów w tych spółkach.

W dniu 28 lutego 2025 r. nastąpiła rejestracja spółki Columbus One S.A.

W dniu 30 czerwca 2025 r. Grupa dokonała sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa (ZCP) na rzecz Ruby01A sp. z o.o., obejmującej m.in. udziały w 115 spółkach farmowych i magazynowych oraz inne aktywa i zobowiązania związane z tą działalnością. Transakcja miała na celu przede wszystkim redukcję zadłużenia Grupy i poprawę jej sytuacji finansowej – wraz ze sprzedażą ZCP na nabywcę przeniesione zostało istotne zadłużenie wobec DC24 ASI sp. z o.o., co przełożyło się na znaczące obniżenie poziomu zobowiązań. Szczegóły odnośnie do tej transakcji ujawniono w notce 4.17.

W dniu 20 sierpnia 2025 r. w rejestrze handlowym prowadzonym przez Sąd Okręgowy w Ostrawie została zarejestrowana nowo utworzona spółka Columbus Energy Service s.r.o., w której Columbus Energy Spółka Akcyjna posiada 100% udziałów.

Zmiany właścicielskie w strukturze Grupy Kapitałowej po dacie bilansu

Po dacie bilansu nie zaszły żadne zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej.

Poniższa tabela przedstawia listę jednostek zależnych, współzależnych i stowarzyszonych. Wszystkie spółki z wyjątkiem Columbus Energy a.s., Columbus Energy Ukraine LLC, Columbus Energy Slovensko s.r.o., Columbus Energy Predaj SK s.r.o. Taurean s.r.o. Columbus Energy Service s.r.o. mają siedzibę na terenie Polski. Udział w kapitale jest dla wszystkich jednostek równy udziałowi w głosach.

Columbus, jako jednostka dominująca w Grupie, posiada udziały w następujących jednostkach:



Stan na dzień 30 września 2025 r.:

	Siedziba	Udział w kapitale oraz w głosach (%) bezpośrednio i pośrednio	Opis działalności
Jednostki zależne bezpośrednio			
Columbus Dystrybucja sp. z o.o.	Kraków	100%	Dystrybucja energii elektrycznej
Columbus Elite S.A.	Kraków	70%*	Wspieranie sieci sprzedażowej Grupy Columbus
Columbus One S.A.	Kraków	70%	Doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i pozostałe doradztwo w zakresie zarządzania
Columbus Energy a.s. ⁰	Ostrawa	100%	Projektowanie, sprzedaż i montaż instalacji fotowoltaicznych oraz innych produktów OZE na terenie Republiki Czeskiej
Columbus Energy Ukraine LLC	Wita-Posztowa	60%	Projektowanie, sprzedaż i montaż instalacji fotowoltaicznych oraz innych produktów OZE na terenie Ukrainy
Columbus Energy Slovensko s.r.o.	Liptowski Mikulasz	100%	Projektowanie, sprzedaż i montaż instalacji fotowoltaicznych oraz innych produktów OZE na terenie Słowacji
Columbus Energy Finanse sp. z o.o.	Kraków	100%	Udzielanie finansowania klientom Grupy Columbus
Columbus Obrót sp. z o.o.	Kraków	100%	Obrót energią elektryczną
Columbus Obrót 2 sp. z o.o.	Kraków	100%	Obrót energią elektryczną
Columbus Profit sp. z o.o.	Kraków	100%	Świadczenie usług rachunkowo-księgowych
GoBiznes sp. z o.o.	Kraków	100%	Kompleksowa usługa w zakresie rozwiązań OZE dla klienta biznesowego
TAUREAN s.r.o.	Brno	100%	Spółka holdingowa nabywająca udziały w spółkach zagranicznych
Columbus Energy Service s.r.o.	Ostrawa	100%	Serwis instalacji PV

	Siedziba	Udział w kapitale oraz w głosach (%) bezpośrednio i pośrednio	Opis działalności
Jednostki zależne pośrednio			
Columbus Energy Predaj SK s.r.o. ¹	Bratislava - Ružinov	51%	Projektowanie, sprzedaż i montaż instalacji fotowoltaicznych oraz innych produktów OZE na terenie Słowacji.
Votum Energy S.A. ²	Wrocław	70%	Sprzedaż produktów z oferty Grupy Columbus przy współpracy z Columbus Elite
Columbus Solutions s.r.o. ³	Brno	100%	Sprzedaż oferty z Grupy Columbus w Czechach

⁰ jednostka zależna bezpośrednio i pośrednio od Jednostki dominującej, zależna bezpośrednio od TAUREAN s.r.o. (Jednostka dominująca posiada bezpośrednio 100% udziału w kapitale zakładowym TAUREAN s.r.o., która posiada 36% udziału w kapitale zakładowym Columbus Energy a.s.)

¹ jednostka zależna pośrednio od Jednostki dominującej, zależna bezpośrednio od Columbus Energy Slovensko s.r.o. (Jednostka dominująca posiada bezpośrednio i pośrednio 100% udziału w kapitale zakładowym Columbus Energy Slovensko s.r.o., która posiada 51% udziału w kapitale zakładowym Columbus Energy Predaj SK s.r.o.)

² jednostka zależna pośrednio od Jednostki dominującej, zależna bezpośrednio od Columbus Elite S.A. (Jednostka dominująca posiada bezpośrednio 70% udziału w kapitale zakładowym Columbus Elite S.A., która posiada 100% udziału w kapitale zakładowym Votum Energy S.A.)

³ jednostka zależna pośrednio od Jednostki dominującej, zależna bezpośrednio od Columbus Energy a.s.

* Jednostka dominująca posiada pełnomocnictwo do wykonywania praw głosu z pozostałych 30% akcji Columbus Elite S.A.

	Siedziba	Udział w kapitale oraz w głosach (%) bepośrednio i pośrednio	Opis działalności
--	----------	---	-------------------



Jednostki współzależne bezpośrednio			
Smile Energy S.A.	Kraków	50%	Rozwój umów PPA i PLA
	Siedziba	Udział w kapitale oraz w głosach (%) bezpośrednio i pośrednio	Opis działalności
Jednostki stowarzyszone			
Saule Technologies S.A.	Warszawa	18,00%	Rozwijanie technologii drukowanych perowskitowych ogniw słonecznych nowej generacji

4.15. Nabycia jednostek zależnych

W okresie 9 miesięcy zakończonych 30 września 2025 r. Grupa Kapitałowa nie nabywała udziałów w spółkach celowych, których działalność związana jest z budową farm fotowoltaicznych i magazynów energii.

W poprzednich okresach, nabycia spółek zostały rozliczone jako nabycie aktywów, a cena alokowana w pozycji rzeczowe aktywa trwałe (środki trwałe w budowie), poza nabyciem udziałów w spółce celowej Nagoszyn sp. z o.o., rozliczonym jako nabycie przedsięwzięcia.

4.16. Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych

Wartość udziałów	31.12.2024	Odpisy aktualizujące w okresie 01.01 – 30.09.2025	30.09.2025
Saule Technologies S.A.	22 995	-22 995	0
Taurean SRO	3	-3	0
Razem	22 998	-22 998	0

Grupa nie objęła konsolidacją Spółki Columbus Energy Predaj SK s.r.o. oraz Taurean SRO z uwagi na nieistotny charakter ich danych finansowych na dzień 30 września 2025 r.

W związku z wynikami audytu przeprowadzonego przez Saule Technologies S.A. w Saule S.A., ujawniającymi bardzo wczesny etap rozwoju technologii, rozbieżności w deklaracjach poprzedniego zarządu oraz konieczność poniesienia kolejnych znacznych nakładów, Zarząd Grupy dokonał pełnego odpisu wartości udziałów w tej spółce w kwocie 23 mln zł w pozycji 'Udział w zyskach i stratach jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć' w rachunku zysków i strat. Dodatkowymi przesłankami w zakresie objęcia odpisem wartości udziałów były:

- informacja podaną przez spółkę Saule Technologies S.A. w raporcie bieżącym z 2 czerwca 2025 roku o odmowie biegłego rewidenta wyrażenia opinii z badania sprawozdań finansowych za 2024 rok oraz
- zawieszenie 3 czerwca 2025 roku obrotu w alternatywnym systemie na rynku New Connect akcjami spółki Saule Technologies S.A. w związku z nieprzekazaniem raportów rocznych za 2024 r.

Jednocześnie, z uwagi na wypowiedzenie w dniu 17 czerwca 2025 roku umów pożyczkowych udzielonych spółce Saule S.A. przez Jednostkę dominującą oraz wezwanie do natychmiastowej spłaty wystosowane przez spółkę zależną Columbus Energy Finanse sp. z o.o., a także brak realizacji żądań spłaty we wskazanych terminach, Zarząd



Grupy podjął decyzję o dokonaniu odpisu obu pożyczek (patrz nota 4.18).

4.17. Działalność zaniechana Grupy

Sprzedaż Zorganizowanej Części Przedsiębiorstwa

W dniu 30 czerwca 2025 r. Jednostka dominująca dokonała zbycia na rzecz spółki Ruby01A sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie zorganizowanej części przedsiębiorstwa całej Grupy Kapitałowej wykonującej zadania związane z procesem przejęć, transakcji inwestycji oraz zarządzania aktywami Jednostki dominującej, wyodrębnionego w strukturze organizacyjnej Jednostki dominującej uchwałą nr 2/07/2024 Zarządu z dnia 15 lipca 2024 roku z późn. zm. (dalej: „ZCP”), stanowiącej zorganizowany zespół składników niematerialnych i materialnych przeznaczony do prowadzenia działalności gospodarczej, w tym w szczególności:

1. Udziały Spółek ZCP – 100% (lub inną wskazaną część) udziałów/akcji spółek wymienionych poniżej, wraz ze wszelkimi prawami z nimi związanymi;
2. Aktywa trwałe i obrotowe ZCP – wszystkie urządzenia, środki trwałe, wyposażenie, materiały, zapasy, środki pieniężne przypisane do ZCP;
3. Wierzytelności i prawa – wszelkie wierzytelności, prawa i roszczenia Spółki związane z działalnością ZCP, w tym w szczególności wierzytelności z tytułu pożyczek udzielonych przez Sprzedającego spółkom zależnym ZCP Strony przeniosły na Kupującego – poprzez przelew wierzytelności;
4. Umowy związane z ZCP – prawa i obowiązki wynikające z wszelkich umów związanych z działalnością ZCP (w tym umów z klientami, pośrednikami umów licencyjnych, umów o poufności, Umów Pożyczek DC24 itp.);
5. Oznaczenie indywidualizujące ZCP oraz prawa własności intelektualnej – wszelkie prawa własności przemysłowej i intelektualnej związane z działalnością ZCP, w tym znaki towarowe (w szczególności zgłoszenie prawa ochronnego na znak towarowy “Columbus Assets” o numerze Z.574667), patenty, licencje, know-how, tajemnice przedsiębiorstwa i związana dokumentacja techniczna;
6. Koncesje i zezwolenia – wszelkie decyzje administracyjne, koncesje, zezwolenia i licencje dotyczące działalności prowadzonej w ramach ZCP, o ile ich przeniesienie na Kupującego jest dopuszczalne z mocy prawa lub za zgodą organu wydającego;
7. Dokumentacja i bazy danych – wszelkie księgi, dokumenty, archiwa, dane handlowe i techniczne, bazy danych klientów lub projektów, informacje o know-how, plany biznesowe oraz inne dokumenty związane z działalnością ZCP;
8. Pracownicy ZCP – wszyscy pracownicy Sprzedającego przypisani do Działu Inwestycji (ZCP) (przejście tych pracowników nastąpi z mocy prawa na podstawie art. 231 Kodeksu pracy w związku ze zbyciem ZCP).

na warunkach ustalonych pomiędzy Jednostką dominującą, DC24 ASI sp. z o.o. (jako wierzycielem) oraz Ruby01A.

Cena Sprzedaży ZCP została ustalona przez Strony na kwotę 87.421.632,89 zł. Cena Sprzedaży ZCP została przez Strony ustalona na podstawie Wyceny, sporządzonej w szczególności w oparciu o dane finansowe wynikające ze Sprawozdań Finansowych na Dzień Referencyjny tj. 30 kwietnia 2025 r. Cena skorygowana na dzień 30 czerwca 2025 r. oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania finansowego wyniosła 75 403 571,98 zł.

W ramach transakcji zbycia ZCP, Ruby01A przejął całość długu Jednostki dominującej wobec DC24 ASI sp. z o.o. za zgodą tego wierzyciela, zgodnie z art. 519 § 2 pkt 2 Kodeksu cywilnego wynikającego z zawartych pomiędzy Jednostką dominującą a DC24 umowy pożyczki w kwocie głównej 130.000.000,00 zł z dnia 7 października 2020 roku, umowę pożyczki w kwocie głównej 77.660.000,00 zł z dnia 18 marca 2022 roku, umowy pożyczki w kwocie



głównej 34.025.788,11 PLN z dnia 26 maja 2022 roku, umowę pożyczki w kwocie głównej 66.000.000,00 zł z dnia 2 sierpnia 2022 roku oraz umowę pożyczki w kwocie głównej 101.513.240,00 zł z dnia 29 września 2022 roku, z uwzględnieniem zmian („Umowy Pożyczek (PLN)”) oraz umowę pożyczki w kwocie głównej 10.000.000,00 EUR z dnia 14 listopada 2022 roku oraz umowę pożyczki w kwocie głównej 10.000.000,00 EUR z dnia 28 lutego 2023 roku, z uwzględnieniem zmian („Umowy Pożyczek (EUR)”);

W ramach transakcji podpisano Umowę o Rozliczeniu Nadwyżki z Tytułu Zbycia Udziałów Spółek ZCP, pomiędzy: (i) DC24 Alternatywna Spółka Inwestycyjna spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie (nr KRS: 0000897201) (jako „DC24”), (ii) Jednostką dominującą (jako „Sprzedający”), (iii) Ruby01A spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Krakowie (jako „Kupujący”) (nr KRS: 0001088404) oraz (iv) Gemstone Alternatywna Spółka Inwestycyjna Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie (jako „Gemstone”) (nr KRS: 0000865711), której przedmiotem jest zapewnienie Sprzedającemu prawa do uzyskania 100% nadwyżki wartości (zysku) uzyskanej przez Kupującego lub podmioty z jego Grupy z tytułu odsprzedaży udziałów w Spółkach ZCP oraz uregulowanie zasad podziału takiej nadwyżki pomiędzy w/w podmioty.

Umowa o rozliczeniu nadwyżki z tytułu zbycia udziałów spółek ZCP

W celu zapewnienia Columbus Energy S.A. prawa do uzyskania 100% nadwyżki wartości (zysku) uzyskanej przez Ruby 01A sp. z o.o. lub podmioty z jego Grupy z tytułu odsprzedaży udziałów w Spółkach ZCP, w stosunku do wartości tych udziałów określonej w Wycenie strony zawarły umowę regulującą zasady podziału takiej nadwyżki. Wypłata jakiegokolwiek kwoty nadwyżki na rzecz Columbus Energy S.A. może nastąpić wyłącznie pod warunkiem uprzedniej, pełnej i bezwarunkowej spłaty przez Ruby 01A sp. z o.o. wszelkich wierzytelności DC24. Jednocześnie Gemstone ASI S.A. ustanowiła na rzecz Columbus Energy S.A. opcję call w odniesieniu do udziałów w Ruby 01A sp. z o.o., która może być wykonana pod warunkiem uprzedniej, pełnej i bezwarunkowej spłaty wszelkich wierzytelności DC24, potwierdzonej pisemnym oświadczeniem złożonym przez DC24 („Warunek Wykonania Opcji Call”). Warunek Wykonania Opcji Call został zastrzeżony na rzecz DC24, a DC24 jest uprawnione do zrzeczenia się tego warunku. Opcja Call może być wykonana przez Sprzedającego do dnia 31 grudnia 2030 roku. Cena wykonania opcji opiera się na wycenie sporządzonej na dzień transakcji sprzedaży ZCP, powiększonej o ewentualną nadwyżkę wartości zrealizowaną przy dalszej odsprzedaży udziałów. Brak wykonania opcji call na żądanie DC24 skutkuje obowiązkiem zapłaty na rzecz DC24 świadczenia gwarancyjnego w wysokości 10.000.000,00 PLN (dziesięć milionów złotych).

Zmiany w dokumentacji transakcyjnej

W związku z pojawiającymi się wątpliwościami w zakresie sposobu ujęcia sprawozdawczego transakcji zbycia ZCP, strony transakcji – Columbus, RUBY01A oraz DC24 dokonały modyfikacji pierwotnych ustaleń decydując o usunięciu umowy opcji odkupu (call/put). Podpisany w dniu 29 września 2025 aneks do dokumentacji transakcyjnej całkowicie eliminuje opcję odkupu ZCP przez Columbus. Oznacza to, że Columbus nie posiada już prawa do odkupienia sprzedanych aktywów w przyszłości – ani opcji call, ani put – co pierwotnie mogło sugerować możliwość odzyskania kontroli nad ZCP przez Columbus w określonych okolicznościach.

Transakcja zawarta z Ruby01A Sp. z o.o. stanowi element realizowanej strategii optymalizacji struktury finansowania oraz koncentracji działalności na kluczowych segmentach operacyjnych. Ruby01A jest podmiotem zależnym od Gemstone ASI S.A., kontrolowanym przez Prezesa Zarządu Columbus Energy S.A. Dawida Zielińskiego.

Transakcja ZCP – ujęcie w sprawozdaniu finansowym

A. Podział działalności na kontynuowaną i zaniechaną

W związku z transakcją sprzedaży ZCP (patrz nota 4.17) Grupa dokonała podziału na działalność kontynuowaną i zaniechaną. wg następującego klucza podziału:

1. Działalność kontynuowana



- przychody z montażu i sprzedaży produktów podstawowych (instalacje fotowoltaiczne, pompy ciepła i magazyny energii), przychody z termomodernizacji budynków oraz koszty bezpośrednio związane z tymi przychodami,
- przychody związane rozwojem projektów farmowych i magazynowych (projektowanie i budowa) oraz koszty bezpośrednio związane z tymi przychodami,
- przychody związane z obrotem energią elektryczną oraz koszty bezpośrednio związane z tymi przychodami,
- pozostałe przychody oraz koszty bezpośrednio związane z tymi przychodami,
- koszty pośrednie (patrz nota 3.),
- przychody i koszty finansowe oraz podatek przypisany w całości do ww. kategorii.

2. Działalność zaniechana

- przychody i koszty związane z działalnością spółek wyodrębnionych w ramach ZCP (patrz nota 4.17),
- wynik ze zbycia farm fotowoltaicznych, magazynów energii oraz ZCP,
- przychody i koszty finansowe oraz podatek przypisany w całości do ww. kategorii,
- korekty eliminacyjne pomiędzy działalnością zaniechaną a kontynuowaną.

B. Ocena Zarządu w zakresie utraty kontroli nad ZCP w świetle MSSF

Zarząd Jednostki dominującej ocenia, że w następstwie zawartej transakcji sprzedaży ZCP, obecnie prowadzącej działalność w ramach RUBY01A, Jednostka dominująca nie sprawuje już kontroli nad ZCP w rozumieniu MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe. Ocena ta została dokonana w oparciu o następujące przesłanki:

1. Pełne przeniesienie kontroli na nabywcę

W ramach przeprowadzonych zmian transakcyjnych dokonano sprzedaży zorganizowanego zespołu składników niematerialnych i materialnych przeznaczony do prowadzenia działalności gospodarczej oraz dodatkowo usunięto wszystkie opcje odkupu, co skutkuje definitywnym wyeliminowaniem jakichkolwiek praw Columbus do odzyskania sprzedanych aktywów lub wywierania wpływu na nie po dacie transakcji. W świetle MSSF 10, usunięcie tego prawa jest elementem ostatecznie przesądzającym o transferze kontroli na nabywcę.

2. Ekspozycja na zmienne wyniki bez zdolności do ich kształtowania

Na podstawie zawartej umowy Columbus zachowuje prawo do rozliczenia nadwyżki z przyszłej sprzedaży, co skutkuje utrzymaniem określonej ekspozycji ekonomicznej. Należy jednak podkreślić, że tego rodzaju prawo nie nadaje Spółce uprawnień decyzyjnych w zakresie działalności RUBY01A. Zgodnie z MSSF 10, sam fakt posiadania prawa do korzyści zmiennych nie przesądza o istnieniu kontroli, jeżeli jednostka nie ma możliwości wywierania decydującego wpływu na te wyniki poprzez działania operacyjne lub strategiczne. Prawo do rozliczenia nadwyżki należy zatem traktować jako instrument ochronny, a nie jako źródło sprawowania kontroli.

3. Autonomia operacyjna RUBY01A

RUBY01A prowadzi działalność gospodarczą w sposób niezależny, bez udziału Columbus w procesach decyzyjnych. Spółka nie jest stroną umów, które dawałyby jej prawo do współdecydowania lub współkontroli nad RUBY01A. Brak jest zatem podstaw do uznania, że Columbus posiada władzę nad tą jednostką w rozumieniu MSSF 10.



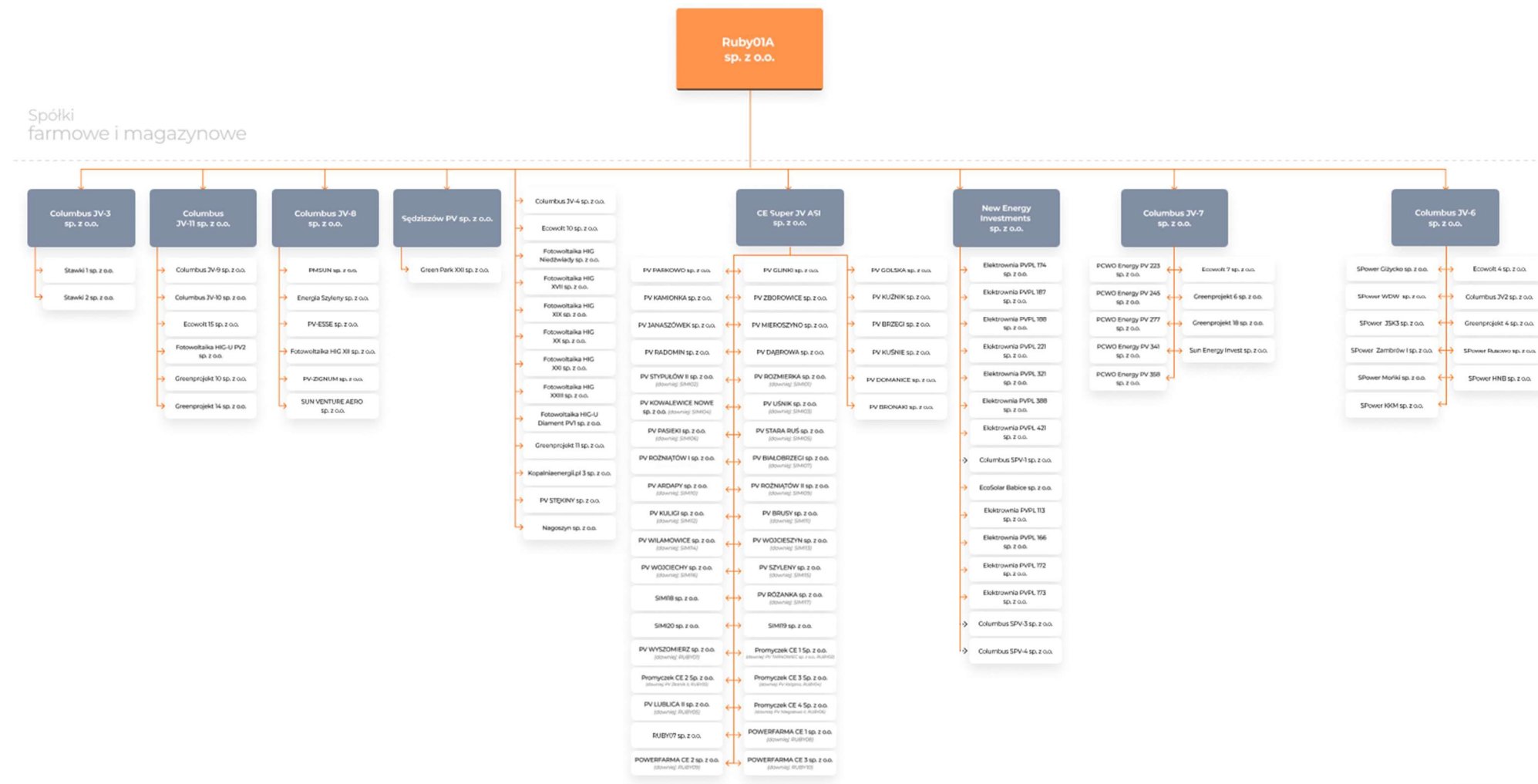
W konsekwencji powyższego, Zarząd stwierdza, że spełnione zostały przesłanki do dekonsolidacji ZCP, tj. wyłączenia jego aktywów, zobowiązań oraz wyników finansowych ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Columbus począwszy od dnia utraty kontroli.

Biorąc powyższe pod uwagę Zarząd Columbus stoi na stanowisku, że przedstawiony sposób prezentacji transakcji sprzedaży ZCP poprzez jej ujęcie w sprawozdaniu z wyniku finansowego i innych całkowitych dochodów w pozycji 'Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej' jest prawidłowe w kontekście Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej.

Dodatkowo, pomimo modyfikacji przez strony transakcji w zakresie opcji, ujęcie tego faktu wg stanu na 30 czerwca 2025 r. jest uzasadnione z uwagi na fakt, że od momentu podpisania umowy sprzedaży ZCP (30 czerwca 2025 r.) do dnia jej aneksowania i usunięcia opcji call nie zaistniały i nie mogły zaistnieć warunki umożliwiające jej wykonanie.



Struktura Spółek ZCP



Skonsolidowany wynik na działalności zaniechanej

	1.01 - 30.09.2025	1.07 - 30.09.2025	1.01 - 30.09.2024	1.07 - 30.09.2024
Przychody ze sprzedaży	5 656	0	9 364	4 240
Pozostałe przychody	0	0	9	9
Razem przychody z działalności operacyjnej	5 656	0	9 373	4 249
Amortyzacja	-3 992	0	-3 259	-1 683
Zużycie materiałów i energii	-244	0	-223	-78
Usługi obce	-3 843	0	-5 359	-2 359
Koszty świadczeń pracowniczych	-167	0	-209	-35
Podatki i opłaty	-926	0	-1 118	-283
Pozostałe koszty rodzajowe	-114	0	-166	-46
Pozostałe koszty	-1 165	0	-3 376	-2 012
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-4 795	0	-4 337	-2 247
Zysk (strata) ze zbycia farm fotowoltaicznych, magazynów energii oraz zorganizowanej części przedsiębiorstwa	221 902*	1 368	2 280	1 833
Zysk (strata) na działalności operacyjnej oraz ze zbycia farm fotowoltaicznych, magazynów energii oraz zorganizowanej części przedsiębiorstwa	217 107	1 368	-2 057	-414
Przychody finansowe	191	0	280	41
Koszty finansowe	-14 477	0	-24 991	-8 239
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	202 821	1 368	-26 768	-8 612
Podatek dochodowy	24 102	-265	-1 168	-1 181
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	178 719	1 633	-25 600	-7 431
ZYSK (STRATA) NETTO	178 719	1 633	-25 600	-7 431
Korekty eliminacyjne pomiędzy dz. kontynuowaną i zaniechaną	-10 159	0	-9 274	-180
ZYSK (STRATA) NETTO Z DZIAŁALNOŚCI ZANIECHANEJ	168 560	1 633	-34 874	-7 611

* Szczegółowe informacje dotyczące pozycji Zysk (strata) ze zbycia farm fotowoltaicznych, magazynów energii oraz zorganizowanej części przedsiębiorstwa zostały przedstawione poniżej

Rachunek przepływów pieniężnych dla działalności zaniechanej

	1.01 - 30.09.2025
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	-137
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ	-7 003
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ	838
ZMIANA NETTO STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH I ICH EKWIWALENTÓW	-6 302
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	6 761
ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA KONIEC OKRESU	459



	1.01 - 30.09.2024
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	517
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ	-16 565
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ	14 104
ZMIANA NETTO STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH I ICH EKWIWALENTÓW	-1 944
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	3 600
ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA KONIEC OKRESU	1 656

Zysk (strata) ze zbycia farm fotowoltaicznych, magazynów energii oraz zorganizowanej części przedsiębiorstwa

Sprzedaż spółek farmowych	1.01 - 30.09.2025	1.01 - 30.09.2024
Otrzymana zapłata	0	39 530
Należność z tytułu sprzedaży po dyskoncie i korekcie ceny	584 249	0
Koszty związane z transakcją	-2 875	-19
Wartość aktywów netto sprzedanych spółek	-361 181	-39 135
Rozwiązanie odpisów aktualizujących	0	1 288
Korekty ceny sprzedaży	1 822	616
Pozostałe koszty i przychody	-113	0
Wynik ze sprzedaży	221 902	2 280
w tym ZCP:	221 361	0

Wynik na transakcji sprzedaży ZCP w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym

Składniki aktywów i pasywów objęte transakcją

Stan na dzień 30 września 2025 r. (tys. PLN), wynikające z transakcji sprzedaży ZCP dokonanej 30 czerwca 2025 r.:

Aktywa netto (AN)	143 593
- w tym rzeczowe aktywa trwałe	-372 286
- w tym pożyczki otrzymane od DC24 (składnik ZCP)	508 859
- w tym środki pieniężne	-459

Przychody i wynik na transakcji sprzedaży ZCP

Pozycja	Wartość (tys. PLN)
Przychody wg wyceny	366 549
Aktywa netto ZCP przeniesione	-143 593
Dyskonto należności ZCP	-1 394
Koszty transakcyjne	-201
Wynik na sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa (SSF) – P&L	221 361



4.18. Skorygowana EBITDA

Zarząd przedstawił miarę wynikową Skorygowana EBITDA, ponieważ monitoruje tę miarę na poziomie jednostkowym i skonsolidowanym i uważa, że jest ona istotna dla zrozumienia wyników finansowych Grupy oraz Jednostki dominującej.

1.01 - 30.09.2025

	Działalność kontynuowana	Działalność zaniechana	Eliminacje pom. działalnością kontynuowaną a zaniechaną	Razem działalność kontynuowana i zaniechana
Przychody ze sprzedaży	227 503	5 656	-20 717	212 442
Pozostałe przychody	2 924	0	0	2 924
Razem przychody z działalności operacyjnej	230 427	5 656	-20 717	215 366
Amortyzacja	-7 069	-3 992	0	-11 061
Zużycie materiałów i energii	-46 037	-244	125	-46 156
Usługi obce	-107 297	-3 843	4 842	-106 298
Koszty świadczeń pracowniczych	-32 212	-167	0	-32 379
Podatki i opłaty	-977	-926	0	-1 903
Pozostałe koszty rodzajowe	-3 271	-114	0	-3 385
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-30 440	0	5 591	-24 849
Utrata wartości aktywów finansowych i aktywów z tytułu umów z klientami	-13 774	0	0	-13 774
Pozostałe koszty	-3 960	-1 165	0	-5 125
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-14 610	-4 795	-10 159	-29 564
Zysk (strata) ze zbycia farm fotowoltaicznych, magazynów energii oraz zorganizowanej części przedsiębiorstwa	0	221 902	0	221 902
Zysk (strata) na działalności operacyjnej oraz ze zbycia farm fotowoltaicznych, magazynów energii oraz zorganizowanej części przedsiębiorstwa	-14 610	217 107	-10 159	192 338
Przychody finansowe	1 567	191	0	1 758
Koszty finansowe	-2 269	-14 477	0	-16 746
Udział w zyskach i stratach jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć	-22 995	0	0	-22 995
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-38 307	202 821	-10 159	154 355
Podatek dochodowy	21 490	24 102	0	45 592
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	-59 797	178 719	-10 159	108 763
ZYSK (STRATA) NETTO	-59 797	178 719	-10 159	108 763
Skorygowana EBITDA*	5 896	221 099	-10 159	216 836



1.01 - 30.09.2024

	Działalność kontynuowana	Działalność zaniechana	Eliminacje pom. działalnością kontynuowaną a zaniechaną	Razem działalność kontynuowana i zaniechana
Przychody ze sprzedaży	248 799	9 364	-25 542	232 621
Pozostałe przychody	1 227	9	0	1 236
Razem przychody z działalności operacyjnej	250 026	9 373	-25 542	233 857
Amortyzacja	-7 237	-3 259	0	-10 496
Zużycie materiałów i energii	-58 786	-223	2 451	-56 558
Usługi obce	-93 664	-5 359	5 993	-93 030
Koszty świadczeń pracowniczych	-35 499	-209	0	-35 708
Podatki i opłaty	-1 499	-1 118	0	-2 617
Pozostałe koszty rodzajowe	-2 461	-166	32	-2 595
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-22 720	0	7 792	-14 928
Utrata wartości aktywów finansowych i aktywów z tytułu umów z klientami	-2 147	0	0	-2 147
Pozostałe koszty	-4 300	-3 376	0	-7 676
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	21 713	-4 337	-9 274	8 102
Zysk (strata) ze zbycia farm fotowoltaicznych, magazynów energii oraz zorganizowanej części przedsiębiorstwa	0	2 280	0	2 280
Zysk (strata) na działalności operacyjnej oraz ze zbycia farm fotowoltaicznych, magazynów energii oraz zorganizowanej części przedsiębiorstwa	21 713	-2 057	-9 274	10 382
Przychody finansowe	1 814	280	0	2 094
Koszty finansowe	-4 022	-24 991	0	-29 013
Udział w zyskach i stratach jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć	-5 823	0	0	-5 823
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	13 682	-26 768	-9 274	-22 360
Podatek dochodowy	765	-1 168	0	-403
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	12 917	-25 600	-9 274	-21 957
ZYSK (STRATA) NETTO	12 917	-25 600	-9 274	-21 957
Skorygowana EBITDA*	28 950	1 202	-9 274	20 878

* Skorygowana EBITDA jest obliczana poprzez sumę:

- wyniku z działalności operacyjnej z wyłączeniem amortyzacji dla działalności kontynuowanej,
- wyniku z działalności operacyjnej z wyłączeniem amortyzacji dla działalności zaniechanej, w tym uwzględnia on wynik na sprzedaży farm fotowoltaicznych, magazynów energii oraz zorganizowanej części przedsiębiorstwa,
- wyniku na eliminacjach pomiędzy działalnością kontynuowaną a zaniechaną,

Dodatkowo, dla działalności kontynuowanej powyższa wartość została skorygowana o zdarzenie jednorazowe związane z ujęciem odpisu aktualizującego pożyczki udzielone do Saule S.A. w wysokości 13 437 tys. PLN (dotyczy 2025 r.), które w sprawozdaniu finansowym zostały ujęte w pozycji: Utrata wartości aktywów finansowych i aktywów z tytułu umów z klientami.

Skorygowana EBITDA nie jest zdefiniowaną miarą wynikową w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej (MSSF).



4.19. Udzielone pożyczki

Udzielone pożyczki	1.01 - 30.09.2025	1.01 - 31.12.2024
Stan na początek okresu	10 869	16 056
Zwiększenia	11 386	12 226
- udzielone	4 845	513
- naliczone odsetki	1 044	1 401
- konwersja należności na pożyczkę	5 411	560
- inne	86	9 751
Zmniejszenia	-18 256	-17 412
- spłata	-528	-5 361
- spłacone odsetki	0	-1 364
- wycena bilansowa	0	2
- subrogacje	0	-3 894
- konwersja pożyczki na należności	0	-6 092
- inne	0	-24
- pożyczki przekazane w ramach ZCP	-4 047	0
- odpisy aktualizujące - (utworzenie) / rozwiązanie*	-13 681	-679
Stan na koniec okresu	3 999	10 869

Odpisy aktualizujące pożyczki:

	1.01 - 30.09.2025	1.01 - 31.12.2024
Odpisy aktualizujące na początek okresu	2 026	1 347
Zmiana stanu rezerwy		
- utworzenie dodatkowych odpisów*	13 681	679
Odpisy aktualizujące na koniec okresu	15 707	2 026

* w tym odpisy aktualizujące pożyczki udzielone do Saule S.A. w wysokości 13 437 tys. PLN (do wysokości 100% zadłużenia na dzień 30.09.2025 r.). Przesłanki dotyczące rozpoznania odpisów aktualizujących aktywów Saule ujawniono w nocie 4.16.



Pożyczkobiorca	Saldo na dzień 30.09.2025	Saldo na dzień 31.12.2024	Oprocentowanie	Termin spłaty	Zabezpieczenia
Pożyczkobiorca 1	116	113	4,00%	26.08.2022	brak
Pożyczkobiorca 2	40	40	5,00%	19.09.2021	1) Zastaw rejestrowy na projekcie 2) Umowa przelewu wierzytelności 3) Oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 k.p.c.
Pożyczkobiorca 3	0	-3	3,50%	22.06.2022	1) oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 k.p.c. pożyczkobiorcy, 2) umowa przelewu wierzytelności
Pożyczkobiorca 4	0	7 519	WIBOR 3M + 2,5%	31.12.2022	brak
Pożyczkobiorca 4	0	0	Euribor 1Y + 5,25%	01.07.2025	1) oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie 777 k.p.c. 2) umowa zastawu zwykłego i rejestrowego na majątku Pożyczkobiorcy 3) umowa poręczenia przez OM zobowiązań Pożyczkobiorcy wobec Pożyczkodawcy i DC24 4) Nieodwołalne pełnomocnictwo dla Pożyczkodawcy do wykonywania prawa głosu z akcji Saule posiadanych przez ST
Pożyczkobiorca 5	1 406	1 334	WIBOR 3M + 4,0 p.p.	31.03.2022	hipoteka umowna
Pożyczkobiorca 6	826	814	3,24%	25.02.2025	1) oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie 777 k.p.c. 2) zastaw rejestrowy na akcjach serii B spółki, ZABEZPIECZENIE DOTYCZY 1.000.000 sztuk objętych akcji serii B.
Pożyczkobiorca 7	82	48	WIBOR 3M + 4,0 p.p.	31.12.2025	brak
Pożyczkobiorca 8	543	506	WIBOR 3M+6,57 %	16.05.2024	brak
Pożyczkobiorca 9	0	65	WIBOR 3M + 6,02 p.p.	31.12.2025	brak
Pozostali	986	432	WIBOR 6M + 4,0 p.p. WIBOR 3M + 4,0 p.p.	31.12.2022	brak
RAZEM	3 999	10 869			



4.20. Zapasy

	30.09.2025	31.12.2024
Materiały	15 837	19 811
<i>w tym materiały u klienta</i>	7 412	5 487
Towary i materiały w drodze	1 232	2 475
Projekty	4 993	7 594
Razem	22 062	29 880

Odpisy aktualizujące zapasy

	1.01 - 30.09.2025	1.01 - 31.12.2024
Odpisy aktualizujące na początek okresu	13 241	4 800
Zmiana stanu rezerwy		
- utworzenie dodatkowych odpisów	1 488	8 441
- rozwiązanie odpisów aktualizujących	-1 199	0
- pomniejszenie o odpisy aktualizujące zapasy w sprzedanych spółkach ZCP	-225	0
Odpisy aktualizujące na koniec okresu	13 305	13 241

4.21. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

	30.09.2025	31.12.2024
Należności handlowe brutto	45 101	36 777
Odpis aktualizujący	-12 006	-12 399
Należności handlowe netto	33 095	24 378
Należności związane ze sprzedażą z odroczonym terminem płatności	4 922	5 502
Przedpłaty	8 335	2 744
Należności z tytułu podatku VAT	7 771	21 743
Kaucje, wadia	3 587	13 175
Zaliczki na dostawy i usługi	11 679	5 605
Należności z tyt. Sprzedaży udziałów i rozliczenia nabycia	5	14 304
Rozrachunki z pracownikami	1 052	724
Należności z tytułu sprzedaży ZCP (patrz nota 4.17) z uwzględnieniem dyskonta	74 010	0
Pozostałe należności	1 566	1 353
Należności handlowe oraz pozostałe należności razem, w tym:	146 022	89 528
- krótkoterminowe	140 690	65 407
- długoterminowe	5 332	24 121



30.09.2025	Nieprzeterminowane		Przeterminowane			Razem
		do 3 miesięcy	od 3 do 6 miesięcy	od 6 do 12 miesięcy	powyżej 12 miesięcy	
Należności handlowe brutto	11 751	2 441	11 874	7 119	11 917	45 101
Należności analizowane w modelu oczekiwanych strat kredytowych (macierz rezerw)	11 682	2 441	11 853	7 119	8 750	41 845
Odpis aktualizujący	-24	-100	-280	-277	-8 154	-8 836
Procent oczekiwanych strat	0%	4%	2%	4%	93%	21%
Pozostałe analizowane indywidualnie	69	0	21	0	3 167	3 256
Odpis aktualizujący	0	0	-4	0	-3 167	-3 171
Procent oczekiwanych strat	1%	0%	20%	0%	100%	97%
Należności handlowe netto razem	11 726	2 341	11 590	6 842	596	33 095

31.12.2024	Nieprzeterminowane		Przeterminowane			Razem
		do 3 miesięcy	od 3 do 6 miesięcy	od 6 do 12 miesięcy	powyżej 12 miesięcy	
Należności handlowe brutto	15 025	6 736	1 194	2 686	11 136	36 777
Należności analizowane w modelu oczekiwanych strat kredytowych (macierz rezerw)	14 776	6 724	1 194	2 657	7 896	33 248
Odpis aktualizujący	-78	-271	-147	-1 043	-7 536	-9 076
Procent oczekiwanych strat	1%	4%	12%	39%	95%	27%
Pozostałe analizowane indywidualnie	249	12	0	29	3 240	3 530
Odpis aktualizujący	-72	-1	0	-11	-3 240	-3 323
Procent oczekiwanych strat	29%	5%	0%	39%	100%	94%
Należności handlowe netto razem	14 875	6 464	1 047	1 631	360	24 378

30.09.2025	Nieprzeterminowane			Przeterminowane				Razem
	0 zaległych rat	do 1 zaległej raty	od 2 do 3 rat	od 4 do 6 rat	od 7 do 9 rat	od 10 do 12 rat	pow. 12 rat	
Należności z odroczonym terminem płatności	1 237	348	1 018	1 455	571	460	4 052	9 141
Odpis aktualizujący	5	1	8	218	143	224	3 620	4 219
Procent oczekiwanych strat	0%	0%	1%	15%	25%	49%	89%	
	1 232	347	1 010	1 237	428	236	432	4 922



31.12.2024	Nieprzeterminowane		Przeterminowane					Razem
	0 zaległych rat	do 1 zaległej raty	od 2 do 3 rat	od 4 do 6 rat	od 7 do 9 rat	od 10 do 12 rat	pow. 12 rat	
Należności z odroczonym terminem płatności	1 488	774	1 475	1 009	433	442	3 804	9 425
Odpis aktualizujący	5	3	11	151	108	221	3 424	3 923
Procent oczekiwanych strat	0%	0%	1%	15%	25%	50%	90%	
	1 483	771	1 464	858	325	221	380	5 502

4.22. Środki pieniężne

	30.09.2025	31.12.2024
Środki pieniężne w banku i w kasie	1 924	9 535
w tym środki o ograniczonym zakresie dysponowania	266	160
Krótkoterminowe depozyty bankowe	0	0
Razem	1 924	9 535
PLN		
Środki pieniężne w banku i w kasie	1 686	9 358
w tym środki o ograniczonym zakresie dysponowania	266	160
Krótkoterminowe depozyty bankowe	0	0
Razem PLN	1 686	9 358
CZK		
Środki pieniężne w banku i w kasie	19	60
Krótkoterminowe depozyty bankowe	0	0
Razem CZK	19	60
EUR		
Środki pieniężne w banku i w kasie	69	52
Krótkoterminowe depozyty bankowe	0	0
Razem EUR	69	52
GBP		
Środki pieniężne w banku i w kasie	3	3
Krótkoterminowe depozyty bankowe	0	0
Razem GBP	3	3
USD		
Środki pieniężne w banku i w kasie	8	22
Krótkoterminowe depozyty bankowe	0	0
Razem USD	8	22



CNY (yuan renminbi - Chiny)

Środki pieniężne w banku i w kasie	0	12
Krótkoterminowe depozyty bankowe	0	0
RAZEM CNY	0	12

UAH

Środki pieniężne w banku i w kasie	139	28
Krótkoterminowe depozyty bankowe	0	0
RAZEM UAH	139	28

4.23. Kapitał własny**Wyemitowany kapitał akcyjny**

Kapitał akcyjny na dzień 30 września 2024 r. i na dzień publikacji raportu wynosi 129 982 198,50 zł i dzieli się obecnie na 68 773 650 akcji o wartości nominalnej 1,89 zł każda.

Ogólna liczba głosów wynikająca z wszystkich wyemitowanych przez Jednostkę Dominującą akcji odpowiada liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Columbus Energy S.A.

W okresie 1 stycznia do 30 września 2025 r. Jednostka Dominująca nie emitowała akcji. Ostatnia emisja akcji miała miejsce w 2021 r.

Wszystkie akcje wykazane w kapitale podstawowym były wyemitowane i zarejestrowane na dzień kończący okres sprawozdawczy. Ogólna liczba głosów wynikająca z wszystkich wyemitowanych przez Columbus Energy S.A. akcji odpowiada liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Columbus Energy S.A.

Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty

W latach ubiegłych Columbus nie wypłacała dywidendy. Również w okresie od 1 stycznia do 30 września 2025 r. Columbus nie wypłacała dywidendy ani zaliczek na poczet dywidendy.

Udziały niekontrolujące

Poniższa tabela przedstawia szczegóły na temat istotnych jednostek zależnych w Grupie, które mają udziały niekontrolujące:

Nazwa Spółki	Siedziba	Procentowa wielkość udziałów posiadanych przez Grupę		Procentowy udział w głosach	
		30.09.2025	31.12.2024	30.09.2025	31.12.2024
Columbus Elite S.A.	Kraków	70%	70%	100%	100%
Votum Energy S.A.	Wrocław	70%	70%	70%	70%
Columbus ONE S.A.	Kraków	70%	70%	70%	70%
Columbus Energy Ukraine LLC	Kijów	60%	60%	60%	60%
Columbus Energy Slovensko s.r.o.	Bratysława	64%	64%	64%	64%

Wartość udziałów niekontrolujących:

	30.09.2025	31.12.2024
Columbus ONE S.A.	-689	300
Columbus Energy Ukraine LLC	121	46
Columbus Energy Slovensko s.r.o.	-2	165
Udziały niekontrolujące	-570	511



Wybrane dane finansowe jednostek zależnych, które mają udziały niekontrolujące

Skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej	Votum Energy S.A.		Columbus ONE S.A.		Columbus Elite S.A.		Columbus Energy Ukraine LLC		Columbus Energy Slovensko s.r.o.	
	30.09.2025	31.12.2024	30.09.2025	31.12.2024	30.09.2025	31.12.2024	30.09.2025	31.12.2024	30.09.2025	31.12.2024
Aktywa trwałe	205	202	46	0	10 877	10 732	5	6	0	0
Aktywa obrotowe	172	154	842	1 000	4 223	8 480	668	811	151	160
Zobowiązania długoterminowe	202	123	0	0	1	1	19	0	447	0
Zobowiązania krótkoterminowe	2 171	2 109	3 185	0	12 270	15 173	1 264	1 521	1 907	1 901
Kapitał własny przypadający:	-1 995	-1 877	-2 297	1 000	2 828	4 037	-611	-704	-2 202	-1 741
Akcjonariuszom jednostki dominującej	-1 995	-1 877	-1 608	700	2 828	4 037	-732	-750	-2 200	-1 906
Udziałom niekontrolującym	0	0	-689	300	0	0	121	46	-2	165

Skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów	Votum Energy S.A.		Columbus ONE S.A.		Columbus Elite S.A.		Columbus Energy Ukraine LLC		Columbus Energy Slovensko s.r.o.	
	1.01 - 30.09.2025	1.01 - 31.12.2024	1.01 - 30.09.2025	1.01 - 31.12.2024	1.01 - 30.09.2025	1.01 - 31.12.2024	1.01 - 30.09.2025	1.01 - 31.12.2024	1.01 - 30.09.2025	1.01 - 31.12.2024
Przychody ze sprzedaży	21	719	27	0	36 182	65 624	4 716	1 785	0	2 728
Zysk(strata) z działalności kontynuowanej	-118	-268	-3 297	0	-112	774	29	-566	-460	-951
Całkowite dochody ogółem	-118	-268	-3 297	0	-112	774	29	-566	-460	-951



4.24. Kredyty i pożyczki

	30.09.2025	31.12.2024
Długoterminowe:	4 777	4 467
Pożyczki	4 777	4 467
Krótkoterminowe:	6 965	494 078
Pożyczki	6 965	494 078
Razem	11 742	498 545

	1.01 - 30.09.2025	1.01 - 31.12.2024
Kredyty i pożyczki w bilansie	498 545	533 232
Zakwalifikowane jako dostępne do sprzedaży	0	590
Stan na początek okresu	498 545	533 822
Zmiana stanu kredytów i pożyczek:		
- zaciągnięcie	4 202	12 082
- spłata	-72	-75 668
- naliczone odsetki	19 182	45 211
- spłacone odsetki	0	-12 397
- wycena walutowa	-663	-1 583
- konwersja pożyczki na zobowiązanie	0	-2 838
- pożyczki przekazane w ramach ZCP	-509 454	0
- pozostałe	2	-84
Stan na koniec okresu	11 742	498 545



Na dzień 30.09.2025 r. Grupa korzystała z finansowania wg poniższego zestawienia

I.p.	Nazwa kredytu / pożyczki	Kwota zobowiązania 30.09.2025	Kwota zobowiązania 31.12.2024	Waluta	Limit	Termin spłaty	Oprocentowanie	Rodzaj zabezpieczenia
1.	Pożyczkodawca 1	0	48 676	PLN		08.04.2023 - 09.12.2023	WIBOR 3M + 6,59 p.p.	poręczenia, zastawy rejestrowe na udziałach, zastawy rejestrowe na aktywach, oświadczenia o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 KPC, podporządkowanie wierzytelności
2.	Pożyczkodawca 1	0	100 375	PLN		28.09.2024	WIBOR 3M + 4,25 p.p.	poręczenia, zastawy rejestrowe na udziałach, zastawy rejestrowe na aktywach, zastawy rejestrowe na rachunkach bankowych, oświadczenia o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 KPC
3.	Pożyczkodawca 1	0	43 462	PLN		27.11.2024	WIBOR 3M + 4,25 p.p.	poręczenia, zastawy rejestrowe na udziałach, zastawy rejestrowe na aktywach, zastawy rejestrowe na rachunkach bankowych, oświadczenia o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 KPC
4.	Pożyczkodawca 1	0	83 723	PLN		09.08.2024	stopa lombardowa NBP + 4,75 p.p.	poręczenia, zastawy rejestrowe na udziałach, zastawy rejestrowe na rachunkach bankowych, zastawy rejestrowe na aktywach, cesja praw umów, oświadczenia o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 KPC, podporządkowanie i cesja wierzytelności
5.	Pożyczkodawca 1	0	128 153	PLN		30.06.2023	WIBOR 1Y + 5,25 p.p.	poręczenia, zastawy rejestrowe na udziałach, zastawy rejestrowe na rachunkach bankowych, zastawy rejestrowe na aktywach, cesja praw z umów, oświadczenia o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 KPC, podporządkowanie i cesja wierzytelności
6.	Pożyczkodawca 1	0 PLN (0 EUR)	36 983 PLN (8 655 EUR)	PLN (EUR)		30.06.2023	EURIBOR 1Y + 5,25 p.p.	poręczenia, zastawy rejestrowe i zastawy zwykłe na akcjach Saule Technologies S.A., zastawy rejestrowe na udziałach, zastawy rejestrowe na aktywach, zastawy rejestrowe na rachunkach bankowych, oświadczenia o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 KPC,
7.	Pożyczkodawca 1	0 PLN (0 EUR)	49 673 PLN (11 625 EUR)	PLN (EUR)		31.12.2023	EURIBOR 1Y + 5,25 p.p.	oświadczenia o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 KPC, zastawy rejestrowe na udziałach
8.	Pożyczkodawca 1	4 444 PLN (1 041 EUR)	0 PLN (0 EUR)	PLN (EUR)		31.12.2025	EURIBOR 1Y + 5,25 p.p.	oświadczenia o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 KPC
9.	Pożyczkodawca 2	1 300	1 276	PLN		30.06.2023 01.01.2024 30.04.2024	WIBOR 3M + 2 p.p. WIBOR 3M + 2 p.p.	brak
10.	Pożyczkodawca 3	4 777	4 467	PLN		31.12.2026	WIBOR 3M + 5,96 p.p.	oświadczenia o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 KPC
11.	Pożyczkodawca 4	1 070	1 007	PLN		31.12.2025	WIBOR 3M + 3 p.p.	
12.	Pozostałe	151	751	PLN				
Kredyty i pożyczki		11 742	498 545	PLN				



4.25. Zobowiązania z tytułu leasingu

Zobowiązania z tytułu leasingu	1.01 - 30.09.2025	1.01 - 31.12.2024
Stan na początek okresu zgodnie z bilansem	34 939	16 885
Zakwalifikowane jako dostępne do sprzedaży	2 686	16 193
Razem stan na początek okresu	37 625	33 078
Zwiększenia (nowe leasingi)	4 307	12 828
Zmiany umów leasingu, aktualizacja wyceny	772	1 175
Odsetki	1 633	2 928
Płatności	-6 225	-9 958
Zmniejszenia	-1 261	-2 198
Zobowiązania z tytułu leasingu grupy do zbycia klasyfikowanej jako przeznaczonej do sprzedaży	0	-2 686
Wyksięgowanie zobowiązań ZCP	-28 040	0
Różnice kursowe	-176	-228
Stan na koniec okresu, w tym:	8 635	34 939
- krótkoterminowe	4 304	6 471
- długoterminowe	4 331	28 468

4.26. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH:	30.09.2025	31.12.2024
- odprawy emerytalne	68	68
- wynagrodzenia bieżące	2 464	2 583
- rezerwy na urlopy	1 599	1 690
Razem, w tym:	4 131	4 341
- krótkoterminowe	4 063	4 273
- długoterminowe	68	68

4.27. Odroczonego podatek dochodowy

Aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Stan na 31 grudnia 2023 Przekształcone*	Obciążenie/ (uznanie) zysku/straty netto	Stan na 31 grudnia 2024	Obciążenie/ (uznanie) zysku/straty netto	Stan na 30 czerwca 2025
Niewypłacone wynagrodzenia i inne świadczenia	604	-180	424	27	451
Zobowiązania z tytułu leasingu	4 523	-342	4 181	-2 702	1 479
Strata podatkowa	12 609	-6 921	5 688	-4 259	1 429
Rezerwy na koszty	2 254	299	2 553	-301	2 252
Odpisy aktualizujące	5 582	3 395	8 977	1 668	10 645
Naliczone odsetki	702	8 313	9 015	-11 402	-2 387
Ujemne różnice kursowe	24	-11	13	-13	0
Rozliczenie kontraktów długoterminowych	10	-10	0	0	0
Kary umowne naliczone	38	-38	0	0	0
Gwarancje	867	-22	845	-72	773
Przychody przyszłych okresów	200	-200	0	0	0
Ułga na złe długi	479	-309	170	-59	111
Pozostałe	442	-275	167	-26	141
Razem	28 334	3 699	32 033	-17 140	14 893
Przeklasyfikowanie jako aktywa dostępne do sprzedaży	-1 468		0		0
Kompensata aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-4 327		-17 366		-11 599
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	22 539	3 699	14 667	-17 140	3 293



Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Stan na 31 grudnia 2023	Obciążenie/ (uznanie) zysku/straty netto	Stan na 31 grudnia 2024	Obciążenie/ (uznanie) zysku/straty netto	Stan na 30 czerwca 2025
Różnica pomiędzy wartością bilansową a podatkową RAT	3 464	7 832	11 296	-9 863	1 433
Kary umowne naliczone	639	89	728	-31	697
Dodatnie różnice kursowe	1 538	-1 130	408	-377	31
Rozliczenie kontraktów długoterminowych	0	496	496	1 970	2 466
Przychody przyszłych okresów	21	-20	1	4	5
Prowizje handlowe	0	4 151	4 151	2 644	6 795
Pozostałe	65	221	286	-113	173
Razem	5 728	11 638	17 366	-5 767	11 599
Przeklasyfikowanie jako aktywa dostępne do sprzedaży	-1 400		0		0
Kompensata aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-4 327		-17 366		-11 599
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	11 638	0	-5 767	0

4.28. Zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania

Zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania	30.09.2025	31.12.2024
Zobowiązania handlowe	65 366	55 858
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	61 147	68 526
Pozostałe zobowiązania	47 611	18 070
Razem, w tym:	174 124	142 454
- krótkoterminowe	169 983	138 932
- długoterminowe	4 141	3 522

Struktura zobowiązań handlowych wg daty zapadalności została przedstawiona w nocie 4.33 'Istotne czynniki ryzyka'.

Zobowiązania z tytułu umów z klientami dotyczą w całości zaliczek lub zadatków na poczet wykonania montażu instalacji fotowoltaicznych oraz termomodernizacji budynków otrzymanych od klientów bądź instytucji publicznych, w tym głównie Wojewódzkich Funduszy Ochrony Środowiska w przypadku termomodernizacji (program „Czyste Powietrze”). Dodatkowo program i jego kolejne modyfikacje umożliwiają beneficjentom rozliczenie dotacji na kilka sposobów co przekłada się na dłuższy czas realizacji usług przed wykonawców. Zgodnie z regulaminem jest możliwość, z której korzysta Grupa realizując usługi, wydłużenia prac o kolejne 6 miesięcy lub przejście na termin realizacji 18 miesięcy.

Pozostałe zobowiązania	30.09.2025	31.12.2024
Zobowiązania publiczno-prawne*	7 183	2 479
Pozostałe zobowiązania wobec pracowników	396	294
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	383	97
Zobowiązania z tytułu opłaty produktowej	520	1 958
Zobowiązania związane z nabyciem udziałów	2 809	9 945
Kaucje i zabezpieczenia	1 936	1 539
Pozostałe rozrachunki**	34 384	1 758
Razem, w tym:	47 611	18 070
- krótkoterminowe	46 198	17 528
- długoterminowe	1 413	542

* Zobowiązania publiczno-prawne na 30.09.2025 roku obejmują m.in. kwotę 5.144 tys. zł zobowiązań do Zakładu Ubezpieczeń Społecznych objętych harmonogramem spłat w kwocie 2.544 tys. zł do 20.04.2026 roku oraz odroczeniem na okres listopad 2025 – styczeń 2026 płatności pozostałej kwoty.

** W lipcu i sierpniu br. Columbus Energy Finanse sp. z o.o. otrzymała od Gemstone ASI S.A. linię faktoringową na poczet realizacji Programu Czyste Powietrze w łącznej kwocie do 30 mln PLN. Środki te posłużyły na sfinansowanie zaliczek na komponenty i wykonawców usług w ramach realizowanego Programu.



4.29. Rezerwy

	30.09.2025	31.12.2024
Rezerwa na koszty napraw gwarancyjnych	3 501	3 690
Rezerwy na likwidację farm*	0	4 322
Pozostałe rezerwy	1 941	2 749
Razem, w tym:	5 442	10 761
- krótkoterminowe	3 814	5 091
- długoterminowe	1 628	5 670

*Zmniejszenie rezerwy na likwidację farm wynika z transakcji sprzedaży ZCP (patrz nota 4.17).

	Rezerwa na koszty likwidacji farm fotowoltaicznych		Rezerwa na koszty napraw gwarancyjnych	
	1.01 - 30.09.2025	1.01 - 31.12.2024	1.01 - 30.09.2025	1.01 - 31.12.2024
Stan na początek okresu	4 322	0	3 690	3 221
Zakwalifikowane jako dostępne do sprzedaży	0	2 707		
Zmiana stanu rezerwy				
- utworzenie dodatkowych rezerw	1 166	1 615	359	3 577
- rozwiązanie niewykorzystanej rezerwy	0	0	-554	-133
- sprzedaż ZCP	-5 488	0	0	0
- wykorzystanie rezerw	0	0	0	-2 968
- różnice kursowe	0	0	6	-6
Stan na koniec okresu, w tym:	0	4 322	3 501	3 690
- krótkoterminowe	0	0	1 873	2 343
- długoterminowe	0	4 322	1 629	1 347

4.30. Aktywa przeznaczone do sprzedaży i zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży

Na dzień 31 grudnia 2024 r. Grupa oceniła, że przesłanki wynikające z MSSF 5 dotyczące klasyfikacji jako aktywa przeznaczone do sprzedaży pozostały spełnione wyłącznie w odniesieniu do 8 spółek, objętych aktywną realizacją umowy z Nyx Renewable Energy (GoldenPeaks Capital). Na dzień 30 września 2025 r. aktywa te zostały sprzedane w ramach transakcji zbycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa do Ruby01A.

W dniu 04 czerwca 2025 r. został opublikowany komunikat Jednostki dominującej ws. ujawnienia opóźnionej informacji poufnej w sprawie rozpoczęcia negocjacji w sprawie sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa, celem spłaty 100% zobowiązań do DC24 ASI sp. z o.o.

Nie wystąpiły przesłanki uzasadniające kwalifikację ZCP do aktywów przeznaczonych do sprzedaży i zobowiązań związanych z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży na bilansie otwarcia.

W dniu 30 czerwca 2025 r. Jednostka dominująca sprzedała na rzecz Ruby01A sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie ("Ruby01A"; podmiot, w którym 100% posiada Gemstone ASI S.A.) zorganizowaną część przedsiębiorstwa, wykonującą zadania związane z procesem przejęć, transakcji inwestycji oraz zarządzania aktywami Columbus (patrz nota 4.17).



4.31. Objasnienia do rachunku przepływów pieniężnych

	1.01 - 30.09.2025	1.01 - 30.09.2024
Odsetki naliczone od udzielonych pożyczek	-1 044	-988
Odsetki naliczone od kredytów i pożyczek	13 669	24 475
Odsetki naliczone od leasingu	1 633	1 532
Odsetki i udziały w zyskach	14 258	25 018

	1.01 - 30.09.2025	1.01 - 30.09.2024
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług, pozostałych należności, aktywa z tytułu umów z klientami	-71 654	-37 088
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności spółek sprzedanych na moment zbycia, w tym ZCP	-47 198	-8 182
Należności z tyt. sprzedaży farm	-339	12 132
Konwersja pożyczek udzielonych na należności	-5 497	0
Należności z tyt. sprzedaży ZCP	74 010	0
Zmiana stanu należności handlowych oraz pozostałych należności reklasyfikowanych do aktywów grupy do zbycia zaklasyfikowanych jako przeznaczonych do sprzedaży	2 490	28 328
Należności inwestycyjne	2 518	0
Pozostałe	112	96
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług, pozostałych należności	-45 558	-4 714

	1.01 - 30.09.2025	1.01 - 30.09.2024
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz zobowiązań z tytułu umów z klientami oraz pozostałych zobowiązań bilansowych	31 670	35 248
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz zobowiązania z tytułu umów z klientami spółek sprzedanych na moment zbycia, w tym ZCP	52 526	-6
Zobowiązania związane z transakcją zbycia farm, w tym ZCP	-201	0
Zamiana zobowiązania z tytułu pożyczki na pozostałe zobowiązania	0	-2 841
Zobowiązania przejęte w ramach nabycia spółek	0	-3 931
Zobowiązania z tytułu nabycia środków trwałych	-25 322	0
Reklasyfikacja zobowiązań handlowych oraz zobowiązań z tytułu umów z klientami do zobowiązań grupy do zbycia zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-27	-2 500
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz zobowiązań z tytułu umów z klientami	58 646	25 969



4.32. Noty objaśniające do instrumentów finansowych

Kategorie instrumentów finansowych				
wg MSSF 9				
Klasy instrumentów finansowych	Aktywa finansowe wycenianie w wartości godziwej przez wynik finansowy	Aktywa finansowe wycenianie w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	Aktywa finansowe wycenianie według zamortyzowanego kosztu	Razem
30.09.2025				
Należności handlowe	0	0	33 095	33 095
Należności związane ze sprzedażą z odroczonym terminem płatności	0	0	4 922	4 922
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	0	1 924	1 924
Należności z tytułu sprzedaży ZCP	0	0	74 010	74 010
Udzielone pożyczki	0	0	3 999	3 999
Razem	0	0	117 950	117 950

Kategorie instrumentów finansowych				
wg MSSF 9				
Klasy instrumentów finansowych	Aktywa finansowe wycenianie w wartości godziwej przez wynik finansowy	Aktywa finansowe wycenianie w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	Aktywa finansowe wycenianie według zamortyzowanego kosztu	Razem
31.12.2024				
Należności handlowe	0	0	24 378	24 378
Należności związane ze sprzedażą z odroczonym terminem płatności	0	0	5 502	5 502
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	0	9 535	9 535
Udzielone pożyczki	0	0	10 869	10 869
Razem	0	0	50 284	50 284

Klasy instrumentów finansowych	Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Razem
30.09.2025			
Kredyty i pożyczki	0	11 742	11 742
Zobowiązania handlowe	0	65 366	65 366
Zobowiązania związane z nabyciem udziałów	0	2 809	2 809
Zobowiązania z tytułu leasingu	0	8 635	8 635
Pozostałe zobowiązania	0	37 619	37 619
Razem	0	126 171	126 171

Klasy instrumentów finansowych	Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Razem
31.12.2024			
Kredyty i pożyczki	0	498 545	498 545
Zobowiązania związane z nabyciem udziałów	0	9 945	9 945
Zobowiązania z tytułu leasingu	0	34 939	34 939
Pozostałe zobowiązania	0	5 646	5 646
Razem	0	604 933	604 933



Kredyty i pożyczki zostały zaciągnięte na bieżących warunkach rynkowych. Dodatkowo są one oprocentowane według zmiennych stóp procentowych, a większość z nich ma charakter krótkoterminowy. W związku z tym Zarząd ocenia, że wartość godziwa zobowiązań wycenianych według zamortyzowanego kosztu nie różniłaby się istotnie od ich wartości bilansowej.

Podobnie w przypadku zobowiązań handlowych Zarząd ocenia, że ich wartość godziwa wyceniana wg zamortyzowanego kosztu nie różniłaby się istotnie od ich wartości bilansowej ze względu na krótkoterminowy charakter tego instrumentu.

4.33. Istotne czynniki ryzyka

W swojej działalności Spółka narażona jest na różne czynniki ryzyka, które można ująć w czterech kategoriach: czynniki ryzyka finansowego, czynniki ryzyka kapitałowego, czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy, czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w którym działa Grupa.

CZYNNIKI RYZYKA FINANSOWEGO

Działalność prowadzona przez Grupę naraża ją na następujące ryzyka finansowe: ryzyko płynności, ryzyko kredytowe (w tym: ryzyko spłaty należności handlowych, ryzyko lokowania środków pieniężnych), ryzyko zmiany stopy procentowej, ryzyko walutowe, ryzyko związane z obsługą zadłużenia Grupy, ryzyko ograniczonej dostępności finansowania zewnętrznego.

Ryzyko utraty płynności

Grupa jest narażona na ryzyko utraty lub pogorszenia poziomu płynności finansowej. Utrata lub pogorszenie płynności finansowej Grupy mogą wynikać zarówno z zakłócenia właściwej relacji wpływów i wydatków Grupy w czasie, jak i nieadekwatnego poziomu finansowania działalności Grupy. Ryzyko utraty lub pogorszenia poziomu płynności finansowej może występować w przypadku nieprzewidzianych zdarzeń w zakresie sprzedaży usług dla klientów, przedłużania płatności należności od odbiorców, a także w przypadku podjęcia błędnych decyzji w procesie administrowania finansami Spółki.

Tabela poniżej przedstawia zobowiązania finansowe Grupy na dzień 30 września 2025 r. według daty zapadalności na podstawie umownych niezdyskontowanych płatności.

30.09.2025								
Zobowiązanie finansowe	wartość bilansowa	przeterminowane	do 3 m-cy	do 6 m-cy	do 12 m-cy	do 2 lat	Powyżej 2 lat	Razem
Kredyty i pożyczki	11 742	1 300	5 872	105	218	4 886	0	12 382
Zobowiązania z tytułu leasingu	8 635	853	1 472	1 415	1 242	2 152	2 904	10 038
Pozostałe zobowiązania	47 611	1 563	12 629	1 604	30 403	1 413	0	47 611
Zobowiązania handlowe	65 366	42 504	22 705	0	2	156	0	65 366
Razem	133 354	46 219	42 678	3 125	31 865	8 607	2 904	135 398

W odniesieniu do przeterminowanych zobowiązań handlowych i pozostałych Grupa pozostaje w ścisłym kontakcie zarówno z dostawcami jak i Zakładem Ubezpieczeń Społecznych mitygując skutki przeterminowania na bieżącą działalność Grupy.

Tabela poniżej przedstawia zobowiązania finansowe Grupy na dzień 31 grudnia 2024 r. według daty zapadalności na podstawie umownych niezdyskontowanych płatności.



31.12.2024

Zobowiązanie finansowe	wartość bilansowa	przeterminowane	do 3 m-cy	do 6 m-cy	do 12 m-cy	do 2 lat	Powyżej 2 lat	Razem
Kredyty i pożyczki	498 545	491 045	0	156	1 095	5 430	1 871	499 597
Zobowiązania z tytułu leasingu	34 939	967	1 591	1 554	5 900	5 907	61 918	77 837
Pozostałe zobowiązania	18 070	3 867	11 969	11	1 689	12	522	18 070
Zobowiązania handlowe	55 858	33 904	21 782	144	6	1	21	55 858
Razem	607 412	529 783	35 342	1 865	8 690	11 350	64 332	651 362

Ryzyko związane z obsługą zadłużenia Grupy i spłaty aktualnych zobowiązań finansowych

W czerwcu 2025 r., w ramach transakcji sprzedaży ZCP do Ruby01A, na nabywcę przeniesiono znaczną część zadłużenia wobec DC24 ASI sp. z o.o., co istotnie obniżyło poziom zobowiązań finansowych Grupy i tym samym znacząco zredukowało ryzyko związane z obsługą obecnego zadłużenia.



Ryzyko zmiany stopy procentowej

Na dzień 30 września 2025 r. Grupa korzystała z pożyczek opisanych w nocie 4.24. oraz udzieliła pożyczek opisanych w nocie 4.19.

Pożyczki otrzymane o wartości 11 591 tys. zł są oprocentowane na bazie zmiennej stopy procentowej, opartej o WIBOR 3M lub EURIBOR 1Y plus marża.

Pożyczki udzielone o wartości 2 980 tys. zł są oprocentowane na bazie zmiennej stopy procentowej, opartej o WIBOR 3M lub stopa lombardowa NBP plus marża.

Ekspozycję Grupy na zmiany stóp procentowych należy rozpatrywać w kwestii posiadanych przez nią produktów kredytowych, a tym samym z kosztem ich obsługi, tj. oprocentowania, które bazuje na wskaźnikach WIBOR dla produktów udzielanych w złotych i stopie lombardowej NBP.

Poniższa tabela prezentuje analizę wrażliwości na ryzyko zmiany stóp procentowych, która w ocenie Grupy byłaby rozsądnie możliwa na dzień bilansowy

Analiza wrażliwości na stopy procentowej na 30.09.2025								
KLASY INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH	Wartość w sprawozdaniu w PLN	Wartość narażona na ryzyko	WIBOR		EURIBOR		Stopa lombardowa	
			wpływ na wynik finansowy/kapitały		wpływ na wynik finansowy/kapitały		wpływ na wynik finansowy/kapitały	
			+1 p.p.	-1 p.p.	+1 p.p.	-1 p.p.	+1 p.p.	-1 p.p.
Oprocentowane pożyczki udzielone	3 999	2 980	24	(24)	-	-	6	(6)
Oprocentowane pożyczki otrzymane	11 742	11 591	(71)	71	(44)	44	-	-
Wpływ na Wynik finansowy			(47)	47	(44)	44	6	(6)

Gdyby stopy procentowe udzielonych i otrzymanych pożyczek były wyższe/niższe o 1 p.p. wynik finansowy oraz kapitały Grupy byłyby o 86 tys. zł niższe/wyższe



Ryzyko spłaty należności handlowych i pozostałych należności

W segmencie klientów indywidualnych należności obejmują należności wymagane bezpośrednio od klientów oraz należności, które spłacane są za pośrednictwem spółki Columbus Energy Finance sp. z o.o. (należności z odroczonym terminem płatności; istnieje ryzyko, że klienci, którzy skorzystali z udzielanego przez Columbus Energy Finance sp. z o.o. finansowania nabycia instalacji, mogą nienależycie wywiązywać się z zobowiązań). W obu przypadkach ryzyko braku spłaty jest bardzo niskie. W przypadku klientów dużych, z segmentu klientów instytucjonalnych, Grupa wymaga przedpłaty za określone etapy prac lub wpłaty zaliczki, każdorazowo prowadzi również ocenę zdolności kredytowej kontrahenta.

Grupa ocenia ryzyko spłaty należności z tytułu sprzedaży ZCP w kwocie 74 010 tys. PLN (kwota po dyskoncie) na marginalnym poziomie.

	Oczekiwane straty kredytowe z tytułu należności	
	1.01 - 30.09.2025	1.01 - 31.12.2024
Odpisy aktualizujące na początek okresu	14 590	12 343
Zmiana stanu rezerwy		
- utworzenie dodatkowych odpisów	4 167	2 247
- rozwiązanie odpisów aktualizujących	-4 074	0
Odpisy aktualizujące na koniec okresu	14 683	14 590

Ryzyko lokowania środków pieniężnych

Ryzyko kredytowe dotyczące środków pieniężnych i ich ekwiwalentów jest ograniczone, ponieważ Grupa lokuje swoje środki pieniężne w bankach wyłącznie o ugruntowanej pozycji rynkowej.

Bank	Rating	Agencja ratingowa
PKO BP S.A.	P-1	Moody's Investors Service
Alior Bank S.A.	F-1	Fitch Ratings
mBank S.A.	P-1	Moody's Investors Service
BOŚ S.A.	F-3	Fitch Ratings
Santander S.A.	P-1	Moody's Investors Service

Ryzyko walutowe

Ryzyko walutowe związane jest w Grupie z zakupami komponentów do instalacji fotowoltaicznych oraz spłatą pożyczek denominowanych w EUR.

Poniższa tabela przedstawia wrażliwość instrumentów finansowych na racjonalnie możliwe do zaistnienia zmiany kursów walutowych, przy niezmiennych pozostałych czynnikach ryzyka.

Analiza wrażliwości na ryzyko walutowe na 30.09.2025

KLASY INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH	Wartość w sprawozdaniu [tys. PLN]	Wartość narażona na ryzyko [tys. PLN]	EUR/PLN		CZK/PLN		USD/PLN		GBP/PLN		CNY/PLN		UAH/PLN	
			wpływ na wynik finansowy/kapitały [tys PLN]		wpływ na wynik finansowy/kapitały [tys PLN]		wpływ na wynik finansowy/kapitały [tys PLN]		wpływ na wynik finansowy/kapitały [tys PLN]		wpływ na wynik finansowy/kapitały [tys PLN]		wpływ na wynik finansowy/kapitały [tys PLN]	
			+10%	-10%	+10%	-10%	+10%	-10%	+10%	-10%	+10%	-10%	+10%	-10%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe	146 022	4 304	311	(311)	89	(89)	14	(14)	-	-	-	-	16	(16)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 924	238	7	(7)	2	(2)	1	(1)	0	(0)	-	-	14	(14)
Oprocentowane pożyczki otrzymane	11 742	4 444	(444)	444	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	112 977	12 778	(653)	653	(575)	575	(2)	2	-	-	-	-	(49)	49
Wpływ na wynik finansowy			(779)	779	(484)	484	13	(13)	0	(0)	-	-	(18)	18

Gdyby wskazane kursy walutowe były wyższe/niższe o 10% wynik finansowy oraz kapitały Grupy byłyby o 1 267 tys. zł niższe/wyższe.

Zmiany kursu PLN do walut obcych, szczególnie mające miejsce w krótkim okresie i występujące z dużą dynamiką, mogą mieć istotny wpływ zarówno na rentowność realizowanych kontraktów denominowanych w walutach obcych, jak i poziom różnic kursowych liczonych od pozycji aktywów i zobowiązań w walutach obcych, a przeliczanych na PLN. W szczególności wahania kursów walut mogą także wpływać pośrednio na ceny produktów wykorzystywanych przez Grupę.

Na chwilę obecną otoczenie zewnętrzne wskazuje na nieznaczne ryzyko spadku euro i innych kursów walut obcych. Spółka wskazuje, że takie zmiany byłyby równoważone spadkiem cen zakupu sprzedawanych instalacji, co stanie się czynnikiem, który może się przełożyć na wzrost rentowności. Jedną z konsekwencji realizacji strategii rozwoju Grupy będzie zmniejszona ekspozycja na ryzyko walutowe.



CZYNNIKI RYZYKA KAPITAŁOWEGO

Głównym celem zarządzania ryzykiem kapitałowym Grupy jest zapewnienie jej stabilnego rozwoju i utrzymanie właściwego poziomu oraz struktury kapitałowej w celu finansowania bieżącej działalności oraz realizacji strategicznych projektów. Po sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa obejmującej działalność w zakresie budowy farm fotowoltaicznych i magazynów energii, Grupa koncentruje się głównie na realizacji programu „Czyste Powietrze”.

Kluczowym elementem strategii jest zapewnienie źródeł finansowania umożliwiających obsługę i rozwój tego segmentu działalności. Zamiarem Grupy jest pozyskanie kredytu odnawialnego przeznaczonego na finansowanie realizacji projektów w ramach programu „Czyste Powietrze”.

Grupa na bieżąco monitoruje prognozy poprzez porównanie kluczowych parametrów finansowo-operacyjnych z wykonaniem oraz elastycznie reaguje na zmieniające się uwarunkowania rynkowe i finansowe. Istnieje jednak ryzyko, że planowane źródła finansowania nie zostaną pozyskane w oczekiwanej wysokości lub na zakładanych warunkach, co mogłoby ograniczyć skalę realizowanych projektów i tempo rozwoju Grupy.

CZYNNIKI ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ GRUPY

Ryzyko związane z odpowiedzialnością za produkty Grupy

Spółka musi liczyć się z ryzykiem odpowiedzialności za bezpieczeństwo produktów wprowadzanych do obrotu. Z uwagi na fakt, iż urządzenia wprowadzane do obrotu przez Columbus produkują energię elektryczną, istnieje ryzyko zagrożenia życia lub zdrowia użytkowników. Urządzenia wprowadzane do obrotu, zwłaszcza w razie wad konstrukcyjnych lub awarii, mogą być źródłem porażen elektrycznych oraz pożarów.

W rezultacie zaistnienia powyższych zdarzeń Spółka może zostać zmuszona, w tym w drodze powództwa sądowego, do zapłaty odszkodowania na rzecz użytkownika lub użytkowników wyrobów lub też na rzecz spadkobierców takich użytkowników lub innych osób. Spółka musi również liczyć się z ryzykiem pozwów zbiorowych użytkowników jego wyrobów – w przypadku, kiedy ujawnione zostałyby okoliczności naruszenia prawnie chronionego interesu większej liczby osób.

Columbus wskazuje, że podnoszenie przeciw niemu (czy danej spółce Grupy) roszczeń związanych z wprowadzanymi do obrotu produktami, niezależnie od zasadności tychże roszczeń, będzie się z reguły wiązać z koniecznością poniesienia istotnych kosztów obrony prawnej. Columbus nie może w szczególności zaniedbywać nawet jednostkowych spraw o niższej wartości, ponieważ każdy przegrany spór w powyższej materii może wywołać narastającą liczbę podobnych roszczeń ze strony innych użytkowników.

CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM, W KTÓRYM DZIAŁA GRUPA

Ryzyko związane z warunkami panującymi na rynku energii słonecznej

Na działalność Grupy wpływają warunki panujące na rynku i w branży energetyki słonecznej. Rynek ten może okresowo doświadczać nadmiernej podaży lub nadmiernego popytu, co może mieć zarówno negatywny, jak i pozytywny wpływ na podmioty działające w tym sektorze.

Po sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa obejmującej działalność w zakresie budowy farm fotowoltaicznych i magazynów energii, Grupa koncentruje się na montażu instalacji fotowoltaicznych dla klientów indywidualnych, firm oraz instytucji, a także na realizacji projektów w ramach programu „Czyste Powietrze”.

Rynek energii słonecznej w Polsce pozostaje w fazie rozwoju w porównaniu do bardziej dojrzałych rynków zagranicznych, gdzie od wielu lat wdrażane są zróżnicowane technologie wytwarzania energii elektrycznej. Przyszłe zapotrzebowanie na instalacje fotowoltaiczne w segmencie prosumenckim i małoskalowym może być zmienne, a jego skala zależy będzie m.in. od poziomu wsparcia programów rządowych, kosztów technologii oraz świadomości odbiorców. Zgodnie z Polityką Energetyczną Polski do 2040 r. zakłada się dalszy wzrost mocy zainstalowanej w fotowoltaice, co powinno sprzyjać utrzymaniu popytu na usługi montażu paneli fotowoltaicznych.



Ryzyko związane z przesyłową i dystrybucyjną infrastrukturą elektroenergetyczną w Polsce (techniczne oraz nietechniczne czynniki wpływające na możliwość przyłączenia do sieci i przesyłu energii)

Działalność gospodarcza, prowadzona przez Grupę w różnym stopniu, jest uzależniona od istniejącego stanu infrastruktury elektroenergetycznej w Polsce, która stanowi wielowarstwową strukturę sieci o różnych poziomach napięć znamionowych, tj. sieci najwyższych napięć (NN), wysokich napięć (WN), średnich napięć (SN) i niskich napięć (nN) o zróżnicowanej budowie. Sieci NN stanowią część systemu przesyłowego, która należy do Operatora Systemu Przesyłowego (OSP), tj. Polskich Sieci Elektroenergetycznych S.A., natomiast sieci pozostałych napięć należą w głównej mierze do poszczególnych Operatorów Systemów Dystrybucyjnych (OSD).

Problem starzejącej się elektroenergetycznej infrastruktury dystrybucyjnej i przesyłowej jest czynnikiem naturalnym i nieodłącznym w przypadku każdego systemu elektroenergetycznego, który funkcjonuje długoterminowo przez kilkadziesiąt lat oraz jest dostatecznie duży (kilkaset tysięcy kilometrów linii napowietrznych i kablowych). Pogarszający się stan techniczny linii oraz stacji elektroenergetycznych dotyczy wszystkich poziomów napięć oraz jest nierównomierny pod względem geograficzno-funkcyjnym, tj. istnieją obszary o wyższych i niższych ryzykach związanych z wiekiem i stanem technicznym sieci, mające różny stopień zapóźnienia w zakresie modernizacji. Za zły stan sieci energetycznej i niestabilny poziom niezawodności najczęściej odpowiedzialne są przestarzałe technologie zastosowane w momencie ich budowy oraz niski poziom automatyzacji (około 30% napowietrznych linii WN i SN powstała 40 lat temu, a około 40% jest starszych niż 25 lat). Przede wszystkim istniejąca od wielu lat infrastruktura elektroenergetyczna była dostosowywana do innego rodzaju zasilania – jednokierunkowego od stabilnych źródeł wytwórczych (źródeł o sterowalnych i o stosunkowo stabilnym poziomie mocy generacji) w kierunku odbiorców. Pojawiające się nowego typu źródła OZE charakteryzują się dużą zmiennością, uzależnioną od czynników atmosferycznych i naturalnych (w przypadku fotowoltaiki – dzień/noc) oraz zmieniają model zasilania rozproszonym geograficznie i mocowo charakterem swojej generacji mocy, co będzie wymagać nakładów dostosowujących sieci do tych nowych warunków i wyzwań.

W związku z tym, że w obecnej strukturze wytwarzania energii można zaobserwować wyraźną tendencję wzrostu mocy wytwórczych wytwarzanych z OZE, które wymagają przede wszystkim inwestycji w obrębie sieci elektroenergetycznych SN i WN, obserwuje się zwiększoną świadomość Operatorów Systemów Dystrybucyjnych w zakresie potrzeby i zakresu modernizacji infrastruktury, przy jednoczesnym wprowadzeniu jej automatyzacji w zakresie ruchowym. Spółka nie może wykluczyć, że niedostateczny rozwój lub opóźnienia w tym zakresie (proces wymaga zwykle dopełnienia kwestii administracyjno-formalnych i technicznych) infrastruktury elektroenergetycznej w Polsce, w tym w szczególności linii SN i WN, może utrudnić uzyskanie przez planowane elektrownie fotowoltaiczne, wiatrowe i magazyny energii, technicznych warunków przyłączenia do sieci, a tym samym negatywnie wpłynąć na liczbę nowych inwestycji w segmencie OZE. Istnieje w związku z tym ryzyko, że brak dostatecznego poziomu rozwoju dystrybucyjnej infrastruktury elektroenergetycznej oraz wysoka awaryjności istniejących sieci energetycznych, które przekładają się na okresowe przerwy w odbiorze energii, mogą mieć negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową oraz wyniki jej działalności.

Ryzyko spadku zainteresowania klientów instalacjami związanymi z odnawialnymi źródłami energii

Potencjalny spadek cen za energię elektryczną z sieci, decyzje Urzędu Regulacji Energetyki dotyczące wysokości stawek zmiennych w taryfach dostawców energii elektrycznej, brak przyłączeń do sieci, ewentualny istotny spadek zapotrzebowania użytkowników na energię elektryczną lub pojawienie się innych sposobów poprawy efektywności energetycznej gospodarstw domowych, a także zmiany regulacyjne mogą powodować zmniejszenie zainteresowania nabyciem instalacji fotowoltaicznych. Ponadto, pogorszenie się warunków makroekonomicznych w Polsce lub ogólnej sytuacji gospodarczej na świecie może doprowadzić do spadku wydatków na inwestycje gospodarstw domowych oraz przełożyć się na sytuację finansową lub wyniki operacyjne Grupy.

Ryzyko wpływu wojny w Ukrainie na działalność i sytuację finansową Grupy

Eskalacja rozpoczętego w lutym 2022 r. konfliktu pomiędzy Ukrainą i Rosją, sankcje nałożone na Rosję i Białoruś przez Unię Europejską, organizacje międzynarodowe i poszczególne państwa, a także retorsje zastosowane przez Rosję i Białoruś w odpowiedzi na te sankcje, w ocenie Spółki nie miały bezpośredniego istotnego negatywnego wpływu na Grupę i prowadzoną przez nią działalność, w szczególności łańcuch dostaw kluczowych komponentów nie został przerwany.

Jednocześnie Zarząd nie może wykluczyć, że trwająca obecnie wojna w Ukrainie przyczyni się w szczególności:



- zaburzenia łańcucha dostaw komponentów niezbędnych dla funkcjonowania Grupy;
- ograniczenia dostępu do kadry pracowniczej rekrutowanej wśród osób pochodzących z Ukrainy, niezbędnej dla prawidłowej realizacji działalności operacyjnej Spółki;
- dalszej zmiany kursów walutowych i stóp procentowych, co może przełożyć się na pogorszenie rentowności Spółki;

pomimo faktu, że na dzień sporządzenia sprawozdania ww. czynniki nie wpływają istotnie na działalność Grupy i na osiągnięte wyniki finansowe.

W dłuższej perspektywie, wojna w Ukrainie może przyczynić się do wzrostu inflacji, co spowoduje presję na koszty pracownicze, wzrost cen energii, gazu czy paliwa. W konsekwencji można spodziewać się większych kosztów działalności operacyjnej Grupy, w tym logistyki (co może spowodować obniżenie rentowności sprzedaży), a także wzrost oprocentowania kredytów oraz kursu EUR, USD wobec PLN, co z kolei będzie miało bezpośredni wpływ na ceny komponentów instalacji fotowoltaicznych oraz innych produktów nabywanych przez Spółkę w walutach obcych.

Ponadto, niepewność związana z wojną w Ukrainie może wpływać negatywnie również na decyzje inwestorów w zakresie realizacji instalacji fotowoltaicznych czy modernizacji posiadanych źródeł ciepła, co wraz z nowelizacją ustawy o odnawialnych źródłach energii mającą miejsce od 1 kwietnia 2022 r. i dalszymi zmianami w obrębie przepisów prawa w zakresie odnawialnych źródeł energii, może mieć także negatywny wpływ na wielkość realizowanej przez Grupę sprzedaży, a w konsekwencji na osiągnięte przychody.

W kwietniu 2023 r., za pośrednictwem ukraińskiej spółki, w której Columbus Energy S.A. objął 60% udziałów, została rozpoczęta działalność Grupy w Ukrainie. Działalność ta jest prowadzona pod marką Columbus, przy wykorzystaniu firmowych produktów, zasobów technologicznych, sprzedażowych i marketingowych.

W nawiązaniu do powyższej opisanych ryzyk, Zarząd Columbus Energy S.A. ma świadomość, że ukraiński rynek jest wymagający, ale równocześnie bardzo perspektywiczny. Obecnie tamtejsza energetyka jest zależna od paliw kopalnych i atomu. Odbudowa niezależności energetycznej jest dla Ukrainy priorytetem, co oznacza, że popyt na rozwiązania OZE przez najbliższe lata będzie tam znaczący.

Wysoka inflacja oraz jej wzrost

Ryzyko inflacyjne dotyczy wzrastających kosztów funkcjonowania Grupy w wyniku zwiększenia kosztów nabywanych usług, jak również kosztów pracowniczych wynikających z żądań pracowników w zakresie podniesienia wartości ich wynagrodzeń. Ponadto, konsekwencją wzrostu inflacji jest podniesienie oprocentowania finansowania dłużnego oraz kosztów jego obsługi.

4.34. Transakcje z podmiotami powiązanymi

	Sprzedaż usług		Zakup usług	
	01.01 - 30.09.2025	01.01. - 30.09.2024	01.01 - 30.09.2025	01.01. - 30.09.2024
JEDNOSTKI STOWARZYSZONE I WSPÓLNE PRZEDSIĘWZIĘCIA				
Saule S.A.	6	274	0	274

	Sprzedaż usług i towarów		Zakup usług i towarów oraz odsetki	
POZOSTAŁE JEDNOSTKI POWIĄZANE				
Gemstone ASI S.A.	2	2	63	0
Green Garden sp. z o.o.	nd	1	nd	0
Nałęcz sp. z o.o.	26	28	0	0
Ruby01A sp. z o.o.	1	0	0	0
KPM Invest sp. z o.o.	1	1	0	0
Gessel Koziorowski Kancelaria Radców Prawnych i Adwokatów sp.p.	0	0	1	0
DC4 ASI S.A.	0	0	18 719	32 925
Columbus Energy Slovensko s.r.o.	nd	1 318	nd	0
Taurean s.r.o.	7	0	0	0
Związek Pracodawców Czystego Powietrza	88	nd	0	nd

	Sprzedaż usług		Zakup usług	
	01.07 - 30.09.2025	01.07. - 30.09.2024	01.07 - 30.09.2025	01.07. - 30.09.2024
SPÓŁKI FARMOWE Z GRUPY RUBY01A	3 589	nd	1	nd
<u>w tym:</u>				
Columbus JV-4 Sp. z o.o.	152	nd	0	nd
EcoSolar Babice Sp. z o.o.	72	nd	0	nd
Ecowolt 7 Sp. z o.o.	108	nd	0	nd
PMSUN Sp. z o.o.	86	nd	0	nd
PV-ESSE Sp. z o.o.	735	nd	0	nd
PV-ZIGNUM Sp. z o.o.	590	nd	0	nd
SPower KKM Sp. z o.o.	128	nd	0	nd
SPower WDW Sp. z o.o.	90	nd	0	nd
Sun Energy Invest Sp. z o.o.	88	nd	1	nd
Sun Venture Aero Sp. z o.o.	220	nd	0	nd

Należności od podmiotów powiązanych

Zobowiązania na rzecz
podmiotów powiązanych



	30.09.2025	31.12.2024	30.09.2025	31.12.2024
JEDNOSTKI STOWARZYSZONE I WSPÓLNE PRZEDSIĘWZIĘCIA				
Saule S.A.	124	337	172	87

	Należności od podmiotów powiązanych		Zobowiązania na rzecz podmiotów powiązanych	
	30.09.2025	31.12.2024	30.09.2025	31.12.2024
POZOSTAŁE JEDNOSTKI POWIĄZANE				
Gemstone ASI S.A.	1	2	32 380	0
Green Garden sp. z o.o.	nd	1	nd	0
Nałęcz sp. z o.o.	8	11	0	0
Ruby01A sp. z o.o.	74 011	0	0	0
Ruby07A sp. z o.o.	7	0	0	0
KPM Invest sp. z o.o.	2	2	0	0
Gessel Koziorowski Kancelaria Radców Prawnych i Adwokatów sp.p.	0	193	484	0
Związek Pracodawców Czystego Powietrza	70	nd	0	nd
BiznesHUB sp. z o.o.	nd	11	nd	14
Nexity Global	nd	54	nd	0

	Należności od podmiotów powiązanych		Zobowiązania na rzecz podmiotów powiązanych	
	30.09.2025	31.12.2024	30.09.2025	31.12.2024
SPÓŁKI FARMOWE Z GRUPY RUBY01A				
	12 902	2 341	5 628	3 147
<u>w tym:</u>				
Columbus JV-4 Sp. z o.o.	4 768	nd	399	nd
EcoSolar Babice Sp. z o.o.	66	nd	138	nd
Ecowołt 7 Sp. z o.o.	129	nd	437	nd
Elektrownia 113 PVPL sp. z o.o.	25	nd	108	nd
Elektrownia 187 PVPL sp. z o.o.	56	nd	100	nd
Elektrownia 221 PVPL sp. z o.o.	11	nd	122	nd
Elektrownia 421 PVPL sp. z o.o.	11	nd	64	nd
Greenprojekt 6 Sp. z o.o.	41	nd	235	nd
NAGOSZYN Sp. z o.o.	23	nd	70	nd
New Energy Investments Sp. z o.o.	5	nd	0	nd
PMSUN Sp. z o.o.	30	nd	251	nd
PV ZBOROWICE Sp. z o.o.	85	nd	0	nd
PV-ESSE Sp. z o.o.	1 892	nd	493	nd
PV-ZIGNUM Sp. z o.o.	3 223	nd	79	nd
SPower KKM Sp. z o.o.	177	nd	445	nd
SPower Mońki Sp. z o.o.	95	nd	136	nd
SPower WDW Sp. z o.o.	135	nd	249	nd
Sun Energy Invest Sp. z o.o.	35	nd	416	nd
Sun Venture Aero Sp. z o.o.	1 282	nd	630	nd
Fotowoltaika HIG XII Sp. z o.o.	153	nd	131	nd

Pożyczki otrzymane od podmiotów powiązanych

	30.09.2025	31.12.2024
--	------------	------------



Znaczący inwestor:

Pożyczka od DC24 ASI sp. z o.o.	4 444	491 045
---------------------------------	-------	---------

30.09.2025**31.12.2024****Pozostałe podmioty powiązane:**

Gemstone Alternatywna Spółka Inwestycyjna S.A.	1 070	1 007
--	-------	-------

Pożyczki udzielone podmiotom powiązanym**30.09.2025****31.12.2024****Jednostki stowarzyszone i wspólne przedsięwzięcia**

Saule S.A.	0	7 519
------------	---	-------

30.09.2025**31.12.2024****Pozostałe podmioty powiązane:**

Nexity Global S.A.	nd	15
--------------------	----	----

Fotowoltaika HIG XXI Sp. z o.o.	386	nd
---------------------------------	-----	----



II. Pozostałe informacje do skonsolidowanego raportu kwartalnego

1. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń w okresie objętym raportem, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń

Zatwierdzenie Columbus Obrót jako agregatora

Od 5 lutego 2025 r. Columbus Obrót Sp. z o.o. figuruje na liście agregatorów, prowadzonej przez Urząd Regulacji Energetyki. Spółka ta planuje rozpocząć agregację od 1 czerwca br., na obszarze działania operatorów: Polskie Sieci Elektroenergetyczne, Enea Operator, Energa-Operator, PGE Dystrybucja, Stoen Operator oraz Tauron Dystrybucja. Agregacja to działalność polegająca na łączeniu wielkości mocy lub energii elektrycznej oferowanej przez odbiorców, wytwórców lub posiadaczy magazynów energii elektrycznej, w celu sprzedaży energii, świadczenia usług systemowych lub usług elastyczności na rynkach energii elektrycznej. Instytucję agregatora wprowadziła nowelizacja ustawy Prawo energetyczne z 2023 r.

Powołanie Związku Pracodawców Czystego Powietrza

W dniu 21 lutego 2025 r. Columbus wraz z Arago S.A. i Górzny Group podpisał akt założycielski Związku Pracodawców Czystego Powietrza (PCP). Działalność Związku PCP ma zapewnić ochronę beneficjentów korzystających z dofinansowania do termomodernizacji domów przed nieuczciwymi praktykami ze strony wykonawców. Związek PCP ma także zadbać o płynność funkcjonowania programu, spójną strategię oraz komunikację z Narodowym Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej.

Udzielenie pożyczki Saule

W dniu 12 marca 2025 r. Columbus zawarł z Saule SA ("Saule") oraz Saule Technologies SA umowę pożyczki, na podstawie której Columbus udzielił Saule pożyczki w kwocie 7,9 mln zł, wypłacanej w transzach. Termin spłaty pożyczki został ustalony na 31 grudnia 2025 r. Oprocentowanie pożyczki odpowiada warunkom rynkowym. Pożyczka została zabezpieczona w sposób nieodbiegający od wykorzystywanych w tego typu umowach rodzajach zabezpieczeń, w tym zastawem zwykłym i rejestrowym na urządzeniach będących własnością Saule, poręczeniem i oświadczeniem o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 §1 pkt 5) kodeksu postępowania cywilnego.

Realizacja drugiej transzy sprzedaży projektów farm fotowoltaicznych do Nyx Renewable Energy sp. z o.o. spółka z Grupy GoldenPeaks Capital

W dniu 10 kwietnia 2025 r. spółka zależna Columbus, tj. CE Super JV Alternatywna Spółka Inwestycyjna sp. z o.o. sprzedała do Nyx Renewable Energy sp. z o.o. (spółka z Grupy GoldenPeaks Capital) 100% udziałów w 4 spółkach celowych realizujących projekty o łącznej mocy 3,48 MW. Transakcja ta stanowi drugą transzę sprzedaży spółek celowych, w oparciu o podpisane 9 maja 2024 r. umowy przedwstępne.

Istotne zmiany w organach spółek z Grupy Kapitałowej, tj. SAULE TECHNOLOGIES S.A. oraz SAULE S.A.

W dniu 19 maja 2025 r. Columbus realizując uprawnienia osobiste, wynikające ze Statutów SAULE TECHNOLOGIES SA oraz SAULE SA (spółki zależnej od SAULE TECHNOLOGIES SA), powołał do Rad Nadzorczych tych spółek Panów Dariusza Kowalczyka-Tomerskiego oraz Michała Kalinowskiego. Ponadto rezygnacje z Rad Nadzorczych SAULE TECHNOLOGIES SA oraz SAULE SA złożył Pan Michał Gondek, Rady Nadzorcze SAULE TECHNOLOGIES SA oraz SAULE SA odwołały ze swoich zarządów Panią Olgę Malinkiewicz, a do Zarządu SAULE TECHNOLOGIES SA został powołany od 20 maja 2025 r. Pan Michał Gondek.

Wypowiedzenie Saule S.A. umowy pożyczki oraz wezwanie do zwrotu wypłaconych kwot pożyczek

W dniu 17 czerwca 2025 r. Columbus wypowiedział Saule S.A. umowę pożyczki z dn. 12 marca 2025 r., a także zażądał od Saule S.A. spłaty w terminie 10 dni roboczych całości kwoty wypłaconej pożyczki wraz z narosłymi odsetkami, w łącznej wysokości 5.383.305,07 zł, na którą składa się kwota wypłaconego kapitału pożyczki w wysokości 5.289.372,62 zł oraz kwota odsetek w wysokości 93.932,45 zł. Żądanie natychmiastowej spłaty pożyczki wynika z zaistnienia przypadków naruszenia tej umowy pożyczki, w tym m.in. w zakresie braku dostarczenia



w terminie określonym w umowie dokumentów zabezpieczenia tej pożyczki oraz niewypełnieniu zobowiązań związanych z tą pożyczką. Ponadto, również 17 czerwca 2025 r. Columbus Energy Finanse sp. z o.o. (spółka zależna Columbus), wezwała Saule S.A. do zwrotu w terminie 7 dni udzielonej pożyczki w wysokości 8.985.858,35 zł, na którą składa się kwota kapitału pożyczki w wysokości 7.000.000,00 zł oraz kwota odsetek w wysokości 1.985.858,35 zł. Niniejsze wezwanie zwrotu tej pożyczki związane jest z wymagalnością jej spłaty.

Sprzedaż zorganizowanej części przedsiębiorstwa Columbus

W dniu 30 czerwca 2025 r. Grupa dokonała sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa (ZCP) na rzecz Ruby01A sp. z o.o., obejmującej m.in. udziały w 115 spółkach farmowych i magazynowych oraz inne aktywa i zobowiązania związane z tą działalnością. Transakcja miała na celu przede wszystkim redukcję zadłużenia Grupy i poprawę jej sytuacji finansowej – wraz ze sprzedażą ZCP na nabywcę przeniesione zostało istotne zadłużenie wobec DC24 ASI sp. z o.o., co przełożyło się na znaczące obniżenie poziomu zobowiązań. Szczegóły odnośnie do tej transakcji ujawniono w nocy 4.17 Sprawozdania finansowego za III kwartał 2025 r.

Otrzymanie linii faktoringowej na poczet realizacji Programu Czyste Powietrze

W lipcu i sierpniu br. Columbus Energy Finanse sp. z o.o. otrzymała od Gemstone ASI S.A. linię faktoringową na poczet realizacji Programu Czyste Powietrze w łącznej kwocie do 30 mln PLN. Środki te posłużyły na sfinansowanie zaliczek na komponenty i wykonawców usług w ramach realizowanego Programu.

Zaproszenie instytucji państwowych do negocjacji w sprawie zakupu technologii perowskitowej

W dniu 17 września 2025 roku Zarząd Columbus Energy poinformował, w konsekwencji podjętej decyzji, w imieniu Columbus (jako wiodącego akcjonariusza Saule Technologies S.A. - spółki dominującej wobec Saule S.A. oraz zaangażowanego bezpośrednio w rozwój technologii perowskitowych) o przekazaniu zaproszenie do podjęcia negocjacji w sprawie sprzedaży technologii perowskitowej, realizowanej przez Saule S.A. Przedmiotowe zaproszenie zostało skierowane do:

1. Ministra Obrony Narodowej,
2. Ministra Nauki i Szkolnictwa Wyższego,
3. Ministra Energii,
4. Sekretarza Stanu w Ministerstwie Rozwoju i Technologii,
5. Prezesa Zarządu Polskiej Grupy Zbrojeniowej S.A.

Zaproszenie zostało złożone w związku z podejmowanymi działaniami uporządkowania sytuacji w Grupie Saule Technologies, aby zapewnić projektowi stabilną przyszłość, a także z uwagi na potencjał technologii perowskitowych, w tym w zakresie jej wykorzystania w przemyśle obronnym i aktualne potrzeby Polski oraz ograniczone możliwości Columbus i partnerów dla zapewnienia tej technologii niezbędnej skali rozwojowej. Proponowane założenia transakcji, przewidują odkup przez instytucje publiczne udziałów w spółce Saule S.A. od Saule Technologies S.A. lub inną strukturę transakcji.

W opinii Zarządu Columbus, wskazani powyżej adresaci mają kompetencje, by zainteresować się wypracowaną przez Saule S.A. technologią perowskitową i rozważyć włączenie jej np. do Polskiej Grupy Zbrojeniowej, czy Sieci Badawczej Łukasiewicz, a kontynuacja pracy badawczej przy udziale doświadczonego i pozostającego w gotowości zespołu Saule S.A. stanowi szansę dla polskich naukowców na implementację kolejnych innowacji do praktycznych rozwiązań. Ponadto, spór właścicielski wokół Grupy Saule Technologies, jest w opinii Zarządu barierą, uniemożliwiającą rozwój tego projektu, który może zostać rozwiązany poprzez zaangażowanie w projekt instytucji państwowych.

Zarząd wskazuje, że parametry ewentualnej transakcji będą przedmiotem negocjacji zainteresowanych stron.

Najważniejsze zdarzenia po dacie bilansowej

Zarejestrowanie zmiany firmy (nazwy) spółki zależnej na Zenera sp. z o.o. oraz podwyższenia jej kapitału zakładowego



W dniu 3 października 2025 r. Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował zmianę firmy (nazwy) spółki zależnej Columbus Obrót sp. z o.o. na ZENERA sp. z o.o., a także podwyższenia kapitału zakładowego tej spółki z kwoty 850.000,00 zł do kwoty 4.000.000,00 zł (Columbus posiada 100% udziałów w ZENERA sp. z o.o.). Zarówno zmiana firmy tej spółki na ZENERA sp. z o.o., a także podwyższenie kapitału zakładowego do kwoty 4 mln zł pozostają w związku z intensyfikacją rozwoju oferty Grupy w zakresie obrotu energią elektryczną, w tym w zakresie świadczenia usług agregacji energii. Przedmiotowe zmiany stanowią kolejny etap w realizacji rozwoju Grupy, ukierunkowanej na integrację technologii, danych i usług energetycznych w celu zwiększenia efektywności energetycznej oraz wartości dla prosumentów i klientów biznesowych. Należy wskazać, że 5 lutego 2025 r. ZENERA sp. z o.o. została wpisana do wykazu agregatorów przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki URE, co umożliwia jej świadczenie nowych, innowacyjnych usług na rynku energii.

2. Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe

Poza informacjami wskazanymi w punkcie 1 powyżej nie wystąpiły inne czynniki i zdarzenia, w tym o nietypowym charakterze, mające istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe.

3. Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok

W okresie objętym Sprawozdaniem Spółka nie publikowała prognoz danych finansowych.

4. Postępowania sądowe, arbitrażowe i administracyjne

W pierwszych 9 miesiącach 2025 r. Columbus ani żadna spółka zależna z Grupy nie była stroną, ani uczestnikiem postępowania administracyjnego, sądowego ani arbitrażowego, które może lub mogło wywrzeć istotny wpływ na sytuację finansową, rentowność lub działalność Grupy.

Postępowania administracyjne, których Spółka była stroną, dotyczące ustalenia wysokości zaległości z tytułu opłaty produktowej za niewykonanie obowiązku osiągnięcia minimalnego rocznego poziomu zbierania zużytego sprzętu za lata 2017-2020, ustalenia wysokości zaległości z tytułu niezrealizowania obowiązku prowadzenia publicznych kampanii edukacyjnych za rok 2017-2020 (sprzęt elektryczny i elektroniczny), ustalenia wysokości zaległości z tytułu opłaty produktowej za rok 2017-2020 (opakowania), ustalenia wysokości zaległości z tytułu niezrealizowania obowiązku finansowania publicznych kampanii edukacyjnych za rok 2020 (baterie) zakończyły się, a należności zostały uregulowane w całości.

Postępowanie arbitrażowe przed Sądem Arbitrażowym Przy Krajowej Izbie Gospodarczej w Warszawie o roszczenia z umowy na wytworzenie, wdrożenie i udzielenie licencji na system komputerowy również zostało zakończone.

Spółka jest stroną pozwaną w postępowaniach sądowych, w których potencjalna łączna kwota roszczeń osób trzecich wynosi około 1,15 mln zł. Postępowania te wynikają z bieżącej działalności Columbus. Spółka dokonała oceny zasadności roszczeń i zawiązała w tym zakresie odpowiednią rezerwę.

Spółka jest stroną powodową w postępowaniach sądowych, w których potencjalna łączna kwota wierzytelności od osób trzecich wynosi ok 1,1 mln zł. Postępowania te wynikają z bieżącej działalności Columbus.

5. Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi, zawartych na warunkach innych niż rynkowe

W ocenie Spółki wszystkie transakcje z podmiotami powiązanymi zostały zawarte na warunkach rynkowych i po cenach nieodbiegających od cen stosowanych w transakcjach pomiędzy podmiotami niepowiązanymi. Należności lub zobowiązania wobec podmiotów powiązanych na 30 września 2025 r. nie są zabezpieczone, nie są



oprocentowane i są rozliczane w środkach pieniężnych. Należności i zobowiązania wobec podmiotów powiązanych nie są objęte żadnymi udzielonymi lub otrzymanymi gwarancjami. W okresie sprawozdawczym Spółka nie zawierała transakcji nieodpłatnych z podmiotami powiązanymi.

6. Udzielone gwarancje, poręczenia, zastawy

Udzielone gwarancje, poręczenia, zastawy

Na dzień 30 września 2025 r. wartość ustanowionych zastawów wynosi:

- na akcjach Saule Technologie S.A., do kwoty 250 mln PLN, na rzecz DC24 ASI Sp. z o.o. w związku z pozyskanymi finansowaniami,
- na akcjach Saule Technologie S.A., do kwoty 15 mln EUR, na rzecz DC24 ASI Sp. z o.o. w związku z pozyskanymi finansowaniami,
- na akcjach Saule Technologie S.A., do kwoty 99 mln PLN, na rzecz DC24 ASI Sp. z o.o. w związku z pozyskanymi finansowaniami,

Na dzień 30 września 2025 r. Spółka nie posiadała gwarancji bankowych wystawianych na jej zlecenie.

Na zabezpieczenie transakcji sprzedaży farm, Columbus udzielił poręczenia za oświadczenia i zapewnienia spółek sprzedających do łącznej kwoty stanowiącej równowartość około 20% wartości tej transakcji. Poręczenie zabezpieczone jest aktem poddania się egzekucji do kwoty 16.937.500 EUR.

7. Informacje o innych istotnych czynnikach mogących wpłynąć na ocenę sytuacji kadrowej, majątkowej oraz finansowej

W okresie od 1 stycznia do 30 września 2025 r., poza czynnikami wskazanymi w innych punktach niniejszego Sprawozdania, wpływ na ocenę sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego Grupy mogą mieć zmiany organizacyjne, w tym dalsze dostosowywanie zatrudnienia do zmieniającej się wielkości rynku, powodujące ograniczenie ponoszonych z tego tytułu kosztów.

Jednostka dominująca na dzień 30 września 2025 r. zatrudniała 284 osoby w przeliczeniu na pełne etaty, co przekładało się na koszt świadczeń pracowniczych w okresie pierwszych III kwartałów 2025 r. w kwocie 23 856 tys. zł, natomiast Grupa na dzień 30 września 2025 r. zatrudniała 348 osób w przeliczeniu na pełne etaty, co przekładało się na koszt świadczeń pracowniczych w okresie pierwszych III kwartałów 2025 r. w kwocie 32 212 tys. zł.

Dla porównania, na dzień 30 września 2024 r. Jednostka dominująca zatrudniała 325 osób (24 546 tys. zł), a Grupa 390 osób (35 708 tys. zł). Z kolei na dzień 31 grudnia 2024 r. Jednostka dominująca zatrudniała 302 osoby (32 644 tys. zł), a Grupa 404 osoby (47 498 tys. zł).

Zmiana ilości zatrudnienia wynikała z potrzeby dostosowania liczby pracowników do spadku sprzedaży w obszarze montażu i sprzedaży paneli fotowoltaicznych oraz pomp ciepła. Częściowo zrekomensowano to zatrudnieniem nowych pracowników do obsługi usług związanych z termomodernizacją budynków.

8. Czynniki, które w ocenie Zarządu będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

Istnieje wiele czynników, zarówno o wewnętrznym, jak i zewnętrznym charakterze, które bezpośrednio, bądź



pośrednio mogą mieć wpływ na osiągnięte przez Grupę wyniki finansowe.

Do czynników zewnętrznych, mających wpływ na przyszłe wyniki finansowe Grupy Columbus, można zaliczyć m.in.:

- rozwój sytuacji ekonomicznej, gospodarczej i politycznej Polski Unii Europejskiej oraz innych państw, w których Grupa prowadzi działalność;
- inflację i wahania kursów walut (przede wszystkim EUR, USD, CZK);
- ryzyko wzrostu stóp procentowych oraz ryzyko kursowe;
- zmiany sytuacji kredytowej, płynności finansowej, możliwości finansowania się przez klientów;
- ryzyko przesuwania w czasie przez potencjalnych klientów decyzji o ich inwestycjach w rozwiązania OZE;
- popyt na dotacje rządowe w Polsce i za granicą.

Do czynników wewnętrznych, mających wpływ na przyszłe wyniki finansowe Grupy Columbus, można zaliczyć m.in.:

- zwiększenie skali realizacji programu „Czyste Powietrze”;
- ryzyko utraty lub pogorszenia poziomu płynności finansowej.

Na działalność Grupy wpływ może mieć również odblokowanie środków z Krajowego Planu Odbudowy, w tym przede wszystkim 28 mld zł dla energetyki. Środki te, jak również środki z innych programów dotacyjnych (np. „Czyste Powietrze”) mogą spowodować zwiększenie zainteresowania konsumentów rozwiązaniami w zakresie OZE, co może mieć bezpośrednie przełożenie na popyt na produkty z oferty Grupy.

Zarząd również na bieżąco monitoruje (i) wpływ sytuacji gospodarczo-politycznej na terytorium Ukrainy na działalność wszystkich spółek wchodzących w jej skład, a przede wszystkim spółki zależnej Columbus Energy Ukraine, LLC, która prowadzi działalność w sektorze OZE w Ukrainie oraz (ii) perspektywy dalszego rozwoju czeskiej spółki Columbus Energy a.s. Wpływ spółek zagranicznych na wyniki Grupy w kontekście prognozy wyników na lata 2025-2026 jest nieistotny, rozpoczęte prace są i będą kontynuowane, a wypracowana marża ma zabezpieczać pokrycie kosztów stałych.

III. Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z wyniku finansowego i innych całkowitych dochodów

	1.01 - 30.09.2025	1.07 - 30.09.2025	1.01 - 30.09.2024	1.07 - 30.09.2024
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży	188 484	70 223	214 905	74 416
Pozostałe przychody	3 381	192	1 363	1 033
Razem przychody z działalności operacyjnej	191 865	70 415	216 268	75 449
Amortyzacja	-6 899	-2 418	-6 706	-2 046
Zużycie materiałów i energii	-42 725	-17 715	-49 936	-19 039
Usługi obce	-105 610	-35 553	-93 914	-31 561
Koszty świadczeń pracowniczych	-23 856	-7 670	-24 337	-8 964
Podatki i opłaty	-776	-274	-1 086	-399
Pozostałe koszty rodzajowe	-2 997	-1 234	-2 078	-762
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-3 709	57	-7 974	-1 427
Utrata wartości aktywów finansowych i aktywów z tytułu umów z klientami	-18 226	-19	-879	-521
Pozostałe koszty	-24 318	-1 379	-3 907	-964
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-37 251	4 210	25 451	9 766
Zysk (strata) ze zbycia udziałów	-117	0	2 094	2 094
Przychody finansowe	2 934	801	3 147	1 072
Koszty finansowe	-2 054	-628	-3 349	-1 178
Udział w zyskach i stratach jednostek stowarzyszonych	-22 995	0	-5 823	-1 407
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-59 483	4 383	21 520	10 347
Podatek dochodowy	16 036	1 195	2 726	2 793
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	-75 519	3 188	18 794	7 554
Działalność zaniechana				
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	86 019	1 633	-12 349	-4 680
ZYSK (STRATA) NETTO	10 500	4 821	6 445	2 874
CAŁKOWITY DOCHÓD	10 500	4 821	6 445	2 874
Zysk (strata) netto / Całkowity dochód przypadający:		0		0
Akcjonariuszom jednostki dominującej	10 500	4 821	6 445	2 874
Zysk (strata) na akcję (w zł na jedną akcję)				
Podstawowy	0,15		0,09	
Rozwodniony	0,15		0,09	

Powyższe sprawozdanie należy czytać łącznie z notami objaśniającymi



Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Nota	30.09.2025	31.12.2024	30.09.2024
AKTYWA				
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe		1 099	1 227	1 164
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania		7 630	8 065	9 195
Wartość firmy		3 833	3 833	3 833
Wartości niematerialne		23 821	20 788	19 732
Inwestycje w jednostkach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych		6 684	294 367	292 171
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	1.6.	7 490	17 392	20 770
Pozostałe należności	1.1.	1 118	3 333	3 518
Udzielone pożyczki	1.3.	13 482	300 251	231 755
Aktywa trwałe razem		65 157	649 256	582 138
Aktywa obrotowe				
Zapasy	1.2.	16 650	23 427	56 267
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	1.1.	132 742	64 889	101 058
Aktywa z tytułu kontraktów budowlanych		45 046	28 592	17 164
Należności z tytułu podatku dochodowego		-	157	157
Udzielone pożyczki	1.3.	9 989	31 291	62 368
Środki pieniężne		145	1 432	291
Aktywa zakwalifikowane jako przeznaczone do sprzedaży		-	5	5
Aktywa obrotowe razem		204 572	149 793	237 310
Aktywa razem		269 729	799 049	819 448

Powyższe sprawozdanie należy czytać łącznie z notami objaśniającymi



	Nota	30.09.2025	31.12.2024	30.09.2024
PASYWA				
KAPITAŁ WŁASNY				
Wyemitowany kapitał akcyjny		129 982	129 982	129 982
Nadwyżka wartości emisyjnej akcji nad ich wartością nominalną		4 616	4 616	4 616
Pozostałe kapitały		-31 004	-31 004	-31 004
Zyski zatrzymane		-49 721	-60 221	-72 166
KAPITAŁ WŁASNY RAZEM		53 873	43 373	31 428
Zobowiązania długoterminowe				
Rezerwy		1 609	1 348	1 149
Kredyty i pożyczki	1.4.	6 861	76 136	101 657
Zobowiązania z tytułu leasingu		4 331	4 054	5 127
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		55	56	56
Zobowiązania z tytułu umów z klientami		2 728	2 980	2 187
Pozostałe zobowiązania	1.5.	1 413	542	551
Zobowiązania długoterminowe razem		16 997	85 116	110 727
Zobowiązania krótkoterminowe				
Rezerwy		3 399	4 586	2 280
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		51 879	53 768	64 755
Kredyty i pożyczki	1.4.	5 516	520 345	532 438
Bieżący podatek dochodowy		26 502	0	0
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		2 729	2 985	3 170
Zobowiązania z tytułu leasingu		4 304	5 716	4 914
Zobowiązania z tytułu umów z klientami		61 289	71 078	62 474
Pozostałe zobowiązania	1.5.	43 241	12 082	7 262
Zobowiązania krótkoterminowe razem		198 859	670 560	677 293
ZOBOWIĄZANIA RAZEM		215 856	755 676	788 020
PASYWA RAZEM		269 729	799 049	819 448

Powyższe sprawozdanie należy czytać łącznie z notami objaśniającymi



Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Wyemitowany kapitał akcyjny	Nadwyżka wartości emisyjnej akcji nad ich wartością nominalną	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem
STAN NA 1 STYCZNIA 2025	129 982	4 616	-31 004	-60 221	43 373
CAŁKOWITE DOCHODY RAZEM:	0	0	0	10 500	10 500
- zysk netto	0	0	0	10 500	10 500
STAN NA 30 WRZEŚNIA 2025	129 982	4 616	-31 004	-49 721	53 873

	Wyemitowany kapitał akcyjny	Nadwyżka wartości emisyjnej akcji nad ich wartością nominalną	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem
STAN NA 1 STYCZNIA 2024	129 982	4 616	-31 004	-78 611	24 983
CAŁKOWITE DOCHODY RAZEM:	0	0	0	18 390	18 390
- zysk netto	0	0	0	18 390	18 390
STAN NA 31 GRUDNIA 2024	129 982	4 616	-31 004	-60 221	43 373

	Wyemitowany kapitał akcyjny	Nadwyżka wartości emisyjnej akcji nad ich wartością nominalną	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem
STAN NA 1 STYCZNIA 2024	129 982	4 616	-31 004	-78 611	24 983
CAŁKOWITE DOCHODY RAZEM:	0	0	0	6 445	6 445
- zysk netto	0	0	0	6 445	6 445
STAN NA 30 WRZEŚNIA 2024	129 982	4 616	-31 004	-72 166	31 428

Powyższe sprawozdanie należy czytać łącznie z notami objaśniającymi.



Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Nota	1.01 - 30.09.2025	1.07 - 30.09.2025	1.01 - 30.09.2024	1.07 - 30.09.2024
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ				
Korekty uzgadniające zysk netto do środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	-75 519	3 222	18 794	7 554
Podatek dochodowy	16 036	1 195	2 726	2 793
Korekta o zysk (stratę) netto oraz podatek dochodowy z działalności zaniechanej	106 523	1 334	-16 762	-6 051
Korekty dokonywane w celu uzgodnienia zysku (straty)	-34 173	-2 664	26 500	13 631
Amortyzacja	7 123	2 642	6 706	2 046
Odsetki i udziały w zyskach	6 471	-437	18 890	6 208
Zysk strata z tytułu różnic kursowych	-500	-26	-2 611	-1 729
Zysk/strata z działalności inwestycyjnej	36 331	306	-1 804	-2 034
Zysk/strata z udziałów w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć	22 995	0	5 818	2 713
Wynik na sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa	-115 976	-2 738	0	0
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	-256	-455	376	538
Zmiana stanu rezerw	-926	-26	106	-258
Zmiana stanu zapasów	6 777	-384	-12 736	-25 161
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług, pozostałych należności	-21 165	-12 792	-30 778	-1 065
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz zobowiązań z tytułu umów z klientami	24 953	11 246	42 532	32 373
Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej	12 867	3 087	31 258	17 927
Podatek dochodowy (zapłacony)/otrzymane zwroty	-112	0	0	0
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	12 755	3 087	31 258	17 927
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ				
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych prawnych oraz aktywów z tytułu prawa do użytkowania	-6 488	-2 973	-4 890	-1 576
Udzielone pożyczki	-40 742	-2 331	-210 363	-169 570
Nabycie jednostek zależnych	-829	0	-38 174	-37 155
Wpływy ze sprzedaży udziałów i akcji	-117	0	37 013	35 820
Odsetki otrzymane	5 061	28	3 488	205
Wpływy z tytułu spłaty pożyczek	29 704	2 090	207 901	175 163
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	-86	31	95	69
Wpływy z tytułu dywidendy	3 650	0	0	0
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ	-9 847	-3 155	-4 931	2 955



PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ				
Otrzymane kredyty i pożyczki	11 636	146	9 157	1 079
Spląty kredytów i pożyczek	-6 834	0	-28 627	-19 690
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-4 285	-1 325	-5 249	-1 542
Splata odsetek	-4 712	0	-1 764	-1 280
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ	-4 195	-1 179	-26 483	-21 433
ZMIANA NETTO STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH I ICH EKWIWALENTÓW	-1 287	-1 247	-156	-551
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	1 432	1 392	447	842
ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA KONIEC OKRESU	145	145	291	291
ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA KONIEC OKRESU WYKAZANE W SPRAWOZDANIU Z SYTUACJI FINANSOWEJ	145	145	291	291

Powyższe sprawozdanie należy czytać łącznie z notami objaśniającymi.



1. Noty objaśniające do skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego

1.1. Należności handlowe oraz pozostałe należności

	30.09.2025	31.12.2024
Należności handlowe brutto	43 255	47 012
Odpis aktualizujący	-15 155	-13 980
Należności handlowe netto	28 100	33 032
Czynne rozliczenia międzyokresowe	4 067	2 914
Należności z tytułu podatku VAT	6 969	7 811
Kaucje, wadia	2 459	3 875
Należności z tyt. sprzedaży udziałów i rozliczenia nabycia	0	2 900
Zaliczki na dostawy i usługi	10 414	7 015
Rozrachunki z pracownikami	704	344
Należności z tytułu dywidend	6 136	9 156
Należności z tytułu sprzedaży ZCP	74 010	0
Pozostałe należności	1 001	1 175
Należności handlowe oraz pozostałe należności razem, w tym:	133 860	68 222
- krótkoterminowe	132 742	64 889
- długoterminowe	1 118	3 333

30.09.2025	Nieprzeterminowane		Przeterminowane			Razem
		do 3 miesiące	od 3 do 6 miesiące	od 6 do 12 miesiące	powyżej 12 miesiące	
Należności handlowe brutto w tym:	9 261	2 136	12 997	6 695	12 166	43 255
Należności analizowane w modelu oczekiwanych strat kredytowych (macierz rezerw)						
Odpis aktualizujący	9 192	2 136	12 977	6 695	8 999	39 999
Procent oczekiwanych strat	-174	-262	-762	-1 787	-8 999	-11 984
Procent oczekiwanych strat	2%	12%	6%	27%	100%	30%
Pozostałe analizowane indywidualnie	69	0	21	0	3 167	3 256
Odpis aktualizujący	0	0	-4	0	-3 167	-3 171
Procent oczekiwanych strat	1%	0%	20%	0%	100%	97%
NALEŻNOŚCI HANDLOWE NETTO RAZEM	9 087	1 874	12 231	4 907	0	28 100



31.12.2024	Nieprzeterminowane	Przeterminowane				Razem
		do 3 miesięcy	od 3 do 6 miesięcy	od 6 do 12 miesięcy	powyżej 12 miesięcy	
Należności handlowe brutto	17 013	8 111	4 467	5 736	11 685	47 013
Należności analizowane w modelu oczekiwanych strat kredytowych (macierz rezerw)	16 765	8 099	4 467	5 707	8 446	43 483
Odpis aktualizujący	-92	-373	-1 751	-1 016	-7 426	-10 657
Procent oczekiwanych strat	1%	5%	39%	18%	88%	25%
Pozostałe analizowane indywidualnie	249	12	0	29	3 240	3 530
Odpis aktualizujący	-72	-1	0	-11	-3 240	-3 323
Procent oczekiwanych strat	29%	5%	0%	39%	100%	94%
NALEŻNOŚCI HANDLOWE NETTO RAZEM	16 850	7 737	2 716	4 709	1 020	33 032

Z należności handlowych, jakie Spółka posiadała na dzień 30 września 2025 roku należności handlowe wyrażone w EUR wynoszą 760 tys. EUR, zaś na 31 grudnia 2024 roku wynosiły 1 620 tys. EUR.

1.2. Zapasy

Zapasy	30.09.2025	31.12.2024
Materiały	10 245	15 277
w tym materiały u klienta	1 952	1 369
Projekty	5 173	6 290
Towary i materiały w drodze	1 232	1 860
RAZEM	16 650	23 427

	1.01 - 30.09.2025	1.01 - 31.12.2024
Odpisy aktualizujące na początek okresu	13 164	4 800
-utworzenie dodatkowych odpisów	1 340	8 364
-rozwiązanie odpisów aktualizujących	-1 199	0
Odpisy aktualizujące na koniec okresu	13 305	13 164

Informacje na temat odpisów na zapasy zamieszczono w nocie 4.19 w części I.



1.3. Udzielone pożyczki

Udzielone pożyczki	1.01 - 30.09.2025	1.01 - 31.12.2024
STAN NA POCZĄTEK OKRESU	331 542	250 777
Zmiana stanu pożyczek	60 051	311 899
- udzielone	40 742	228 831
- konwersja należności na pożyczkę	2 814	53 506
- udzielone inne	5	0
- naliczone odsetki	16 490	29 562
Zmniejszenia	-368 122	-231 134
- spłata	-29 704	-216 752
- spłacone odsetki	-5 061	-4 149
- wycena bilansowa	0	2
- subrogacje	0	-4 535
- kompensaty	-44 015	-4 545
- konwersja pożyczki na należności	0	-390
- inne *	-272 290	-10
-odpis aktualizujący - (utworzenie)/rozwiązanie**	-17 052	-755
STAN NA KONIEC OKRESU	23 471	331 542

* Pożyczki udzielone spółkom farmowym, które zostały zbyte w ramach transakcji sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa; kwota tych pożyczek stanowi składnik ZCP.

** W związku z utrzymującymi się trudnościami operacyjnymi Columbus Energy a.s. oraz brakiem realizacji założeń budżetowych, a także korektą oceny perspektyw jej rozwoju w kolejnych okresach, Zarząd podjął decyzję o dokonaniu odpisu aktualizującego wartość udziałów, który został ujęty w Rachunku Zysków i Strat w pozycji „Pozostałe koszty”. Łączna kwota odpisu dla spółki Columbus Energy a.s., a także dla spółek Columbus Energy Slovensko s.r.o. oraz TAUREAN s.r.o. wyniosła 20.304 tys. PLN.

Ponadto, w ocenie Zarządu Grupy istnieje istotne ryzyko braku pełnej spłaty udzielonych pożyczek oraz należności handlowych, co skutkowało koniecznością utworzenia odpisu aktualizującego również na te tytuły:

- łączna kwota odpisów na pożyczkach wobec spółki Columbus Energy a.s. oraz spółki TAUREAN s.r.o. wyniosła 2 233 tys. PLN i została ujęta w Rachunku Zysków i Strat w pozycji „Utrata wartości aktywów finansowych i aktywów z tytułu umów z klientami”.
- łączna kwota odpisów na należnościach wobec spółki Columbus Energy a.s. oraz spółki Columbus Energy Slovensko s.r.o. wyniosła 2 261 tys. PLN i została ujęta w Rachunku Zysków i Strat w pozycji „Utrata wartości aktywów finansowych i aktywów z tytułu umów z klientami”.

Na odpisy dotyczące pożyczek składa się ponadto:

- kwota 5 508 tys. PLN z tytułu pożyczki udzielonej spółce Saule S.A. (kwota ta w całości została ujęta w Rachunku Zysków i Strat w pozycji „Utrata wartości aktywów finansowych i aktywów z tytułu umów z klientami”),
- kwota 9 311 tys. PLN z tytułu pożyczki udzielonej spółce Columbus Energy Finanse, stanowiąca odpis na pokrycie pożyczek udzielonych przez tą spółkę do Saule S.A. (patrz nota 4.16) (kwota ta w całości została ujęta w Rachunku Zysków i Strat w pozycji „Utrata wartości aktywów finansowych i aktywów z tytułu umów z klientami”).



1.4. Kredyty i pożyczki otrzymane

	1.01 - 30.09.2025	1.01 - 31.12.2024
Stan na początek okresu	596 481	620 288
Zmiana stanu kredytów i pożyczek:		
-zaciągnięcie	11 636	16 226
-spłata	-6 834	-71 288
- kompensaty	-42 968	-4 495
- konwersja pożyczki na zobowiązanie	0	-2 838
-inne zmniejszenia*	-563 556	-4
-naliczone odsetki	22 650	52 670
-spłacone odsetki	-4 712	-12 420
-wycena elementu kapitałowego	-210	-1 469
-wycena elementu odsetkowego	-110	-189
Stan na koniec okresu	12 377	596 481

* Pożyczki otrzymane od DC24 oraz od spółek farmowych, które zostały zbyte w ramach transakcji sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa; kwota tych pożyczek stanowi składnik ZCP.

1.5. Pozostałe zobowiązania

Pozostałe zobowiązania	30.09.2025	31.12.2024
Zobowiązania z tytułu PPK	59	62
Zobowiązania publiczno-prawne*	5 302	1 806
Pozostałe zobowiązania wobec pracowników	333	225
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	342	273
Zobowiązania z tytułu opłaty produktowej	520	1 458
Zobowiązania związane z nabyciem udziałów	2 809	6 774
Kaucje i zabezpieczenia	1 936	1 539
Pozostałe rozrachunki**	33 353	487
Razem, w tym:	44 654	12 624
- krótkoterminowe	43 241	12 082
- długoterminowe	1 413	542

* Zobowiązania publiczno-prawne na 30.09.2025 roku obejmują m.in. kwotę 5.144 tys. zł zobowiązań do Zakładu Ubezpieczeń Społecznych objętych harmonogramem spłat w kwocie 2.544 tys. zł do 20.04.2026 roku oraz odroczeniem na okres listopad 2025 – styczeń 2026 płatności pozostałej kwoty.

** W lipcu i sierpniu br. Columbus Energy Finanse sp. z o.o. otrzymała od Gemstone ASI S.A. linię faktoringową na poczet realizacji Programu Czyste Powietrze w łącznej kwocie do 30 mln PLN. Środki te posłużyły na sfinansowanie zaliczek na komponenty i wykonawców usług w ramach realizowanego Programu i zostały przekazane przez Columbus Energy Finanse sp. z o.o. do Columbus Energy S.A. celem finansowania realizacji ww. Programu.



1.6. Odroczony podatek dochodowy

Aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Stan na 31 grudnia 2023	Obciążenie/ (uznanie) zysku/straty netto	Stan na 31 grudnia 2024	Obciążenie/ (uznanie) zysku/straty netto	Stan na 30 września 2025
Niewypłacone wynagrodzenia i inne świadczenia	449	-239	210	238	448
Amortyzacja	219	-201	18	4	22
Zobowiązania z tytułu leasingu	2 990	-1 317	1 673	-194	1 479
Strata podatkowa	9 142	-3 462	5 680	-4 251	1 429
Rezerwy na koszty	1 855	237	2 092	-23	2 069
Odpisy aktualizujące	4 489	2 362	6 851	7 834	14 685
Naliczone odsetki	11 427	7 775	19 202	-18 718	484
Ujemne różnice kursowe	24	-11	13	-13	0
Rozliczenie kontraktów	266	1 065	1 331	2 028	3 359
Kary umowne naliczone	38	-38	0	0	0
Gwarancje	639	12	651	-47	604
Ułga na złe długi	479	-309	170	-59	111
Pozostałe	422	-287	135	2	137
Razem	32 438	5 588	38 026	-13 199	24 827
Przeklasyfikowanie jako aktywa dostępne do sprzedaży Kompensata aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-13 356		-20 634		-17 337
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	19 082		17 392		7 490

Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Stan na 31 grudnia 2023	Obciążenie/ (uznanie) zysku/straty netto	Stan na 31 grudnia 2024	Obciążenie/ (uznanie) zysku/straty netto	Stan na 30 września 2025
Różnica pomiędzy wartością bilansową a podatkową RAT	2 777	-1 230	1 547	-93	1 454
Kary umowne naliczone	639	89	728	-31	697
Naliczone odsetki	6 357	4 526	10 883	-8 348	2 535
Dodatnie różnice kursowe	1 538	-1 130	408	-377	31
Rozliczenie kontraktów długoterminowych	2 018	899	2 917	2 908	5 825
Przychody przyszłych okresów	20	-20	0	0	0
Prowizje handlowe	0	4 151	4 151	2 644	6 795
Pozostałe	7	-7	0	0	0
Razem	13 356	7 278	20 634	-3 297	17 337
Przeklasyfikowanie jako aktywa dostępne do sprzedaży Kompensata aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-13 356		-20 634		-17 337
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0		0		0



1.7. Działalność zaniechana Jednostki dominującej

Sprzedaż Zorganizowanej Części Przedsiębiorstwa

W związku z transakcją sprzedaży ZCP (patrz nota 4.17) Jednostka dominująca dokonała podziału na działalność kontynuowaną i zaniechaną wg następującego klucza podziału:

1. Działalność kontynuowana

- przychody z montażu i sprzedaży produktów podstawowych (instalacje fotowoltaiczne, pompy ciepła i magazyny energii), przychody z termomodernizacji budynków oraz koszty bezpośrednio związane z tymi przychodami,
- przychody związane rozwojem projektów farmowych i magazynowych (projektowanie i budowa) oraz koszty bezpośrednio związane z tymi przychodami,
- pozostałe przychody oraz koszty bezpośrednio związane z tymi przychodami,
- koszty pośrednie,
- przychody i koszty finansowe oraz podatek przypisany w całości do ww. kategorii.

2. Działalność zaniechana

- koszty związane z transakcją sprzedaży ZCP oraz koszty świadczeń pracowniczych przypisanych do ZCP,
- wynik na sprzedaży ZCP,
- przychody i koszty finansowe oraz podatek przypisany w całości do działalności zaniechanej.

Jednostkowy wynik na działalności zaniechanej

	1.01 - 30.09.2025	1.07 - 30.09.2025	1.01 - 30.09.2024	1.07 - 30.09.2024
	Działalność zaniechana	Działalność zaniechana	Działalność zaniechana	Działalność zaniechana
Razem przychody z działalności operacyjnej	0	0	0	0
Usługi obce	-201	0	0	0
Koszty świadczeń pracowniczych	-174	0	-209	-70
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-375	0	-209	-70
Zysk (strata) na sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa oraz ze zbycia udziałów	114 606	1 368	0	0
Zysk (strata) na działalności operacyjnej, na sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa oraz ze zbycia udziałów	114 231	1 368	-209	-70
Przychody finansowe	14 276	0	22 063	6 865
Koszty finansowe	-21 984	0	-38 616	-12 846
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	106 523	1 368	-16 762	-6 051
Podatek dochodowy	20 504	-265	-4 413	-1 371
ZYSK (STRATA) NETTO	86 019	1 633	-12 349	-4 680

Składniki aktywów i pasywów Jednostki dominującej przeniesione w ramach transakcji

Stan na dzień 30 września 2025 r. (tys. PLN), wynikające z transakcji sprzedaży ZCP dokonanej 30 czerwca 2025 r. (wartości rynkowe wynikające z wyceny, tys. PLN):



Składniki ZCP	Wartość rynkowa
Udziały w spółkach farmowych i magazynach	366 548
Pożyczki udzielone spółkom ZCP	272 286
Należności handlowe	2 875
Wypożyczenie biurowe i znak towarowy	1
Razem aktywa	641 710
Pożyczki otrzymane od DC24	508 859
Pożyczki otrzymane od JV-6	54 698
Zobowiązania handlowe	2 728
Zobowiązania pracownicze i rezerwy	21
Razem pasywa	566 306
Aktywa netto (wartość przedsiębiorstwa) wynikające z wyceny (bez dyskonta)	75 404

Stan na dzień 30 września 2025 r. (tys. PLN), wynikające z transakcji sprzedaży ZCP dokonanej 30 czerwca 2025 r. (wartości księgowe w jednostkowym sprawozdaniu finansowym, tys. PLN):

Składniki ZCP	Wartość księgowa
Udziały w spółkach farmowych i magazynach	250 348
Pożyczki udzielone spółkom ZCP	272 286
Należności handlowe	2 875
Wypożyczenie biurowe i znak towarowy	0
Razem aktywa	525 509
Pożyczki otrzymane od DC24	508 859
Pożyczki otrzymane od JV-6	54 698
Zobowiązania handlowe	2 728
Zobowiązania pracownicze i rezerwy	21
Razem pasywa	566 306
Aktywa netto (wartość przedsiębiorstwa)	-40 797

Wynik na sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa	116 201
Koszty związane z transakcją	-201
Wynik na sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa	116 000
Korekta wyniku wynikająca z dyskonta należności ZCP	-1 394
Wynik na sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa (JSF, działalność zaniechana)	114 606

Cena sprzedaży i wynik na transakcji w jednostkowym sprawozdaniu finansowym

Na podstawie wyceny i uzgodnień z nabywcą, skorygowana cena sprzedaży ZCP została określona na 75 404 tys. PLN. Cena ta zostanie zapłacona do Columbus Energy S.A. w terminie do dnia 31 grudnia 2025 roku, z zastrzeżeniem podporządkowania wcześniejszej spłaty pożyczek do DC24. Kwota ta, po zdyskontowaniu do wartości bieżącej, wynosi na dzień 30 września 2025 r. 74 010 tys. PLN (nota 4.21).

Wartość księgowa aktywów netto przeniesionych w ramach transakcji z dnia 30.06.2025 była ujemna i wyniosła -40 797 tys. PLN. Ostateczny wynik na transakcji na dzień 30 września 2025 r. wyniósł 114 606 tys. PLN został rozpoznany jako różnica pomiędzy ceną sprzedaży a wartością księgową aktywów netto powiększony o koszty transakcyjne (201 tys. zł) oraz skorygowany o dyskonto należności i ujęty w jednostkowym sprawozdaniu finansowym w pozycji "Wynik na sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa" (działalność zaniechana).



1.8. Skorygowana EBITDA

Zarząd przedstawił miarę wynikową Skorygowana EBITDA, ponieważ monitoruje tę miarę na poziomie jednostkowym i skonsolidowanym i uważa, że jest ona istotna dla zrozumienia wyników finansowych Grupy oraz Jednostki dominującej.

1.01 - 30.09.2025

	Działalność zaniechana	Działalność kontynuowana	Razem działalność kontynuowana i zaniechana
Przychody ze sprzedaży	0	188 484	188 484
Pozostałe przychody	0	3 381	3 381
Razem przychody z działalności operacyjnej	0	191 865	191 865
Amortyzacja	0	-6 899	-6 899
Zużycie materiałów i energii	0	-42 725	-42 725
Usługi obce	-201	-105 610	-105 811
Koszty świadczeń pracowniczych	-174	-23 856	-24 030
Podatki i opłaty	0	-776	-776
Pozostałe koszty rodzajowe	0	-2 997	-2 997
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0	-3 709	-3 709
Utrata wartości aktywów finansowych i aktywów z tytułu umów z klientami	0	-18 226	-18 226
Pozostałe koszty	0	-24 318	-24 318
Wynik na sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa	0	0	0
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-375	-37 251	-37 626
Zysk (strata) na sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa oraz ze zbycia udziałów	114 606	-117	114 489
Zysk (strata) na działalności operacyjnej, na sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa oraz ze zbycia udziałów	114 231	-37 368	76 863
Przychody finansowe	14 276	2 934	17 210
Koszty finansowe	-21 984	-2 054	-24 038
Udział w zyskach i stratach jednostek stowarzyszonych	0	-22 995	-22 995
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	106 523	-59 483	47 040
Podatek dochodowy	20 504	16 036	36 540
Zysk (strata) netto	86 019	-75 519	10 500
ZYSK (STRATA) NETTO	86 019	-75 519	10 500
Skorygowana EBITDA*	114 231	9 148	123 496



1.01 - 30.09.2024

	Działalność zaniechana	Działalność kontynuowana	Razem działalność kontynuowana i zaniechana
Przychody ze sprzedaży	0	214 905	214 905
Pozostałe przychody	0	1 363	1 363
Razem przychody z działalności operacyjnej	0	216 268	216 268
Amortyzacja	0	-6 706	-6 706
Zużycie materiałów i energii	0	-49 936	-49 936
Usługi obce	0	-93 914	-93 914
Koszty świadczeń pracowniczych	-209	-24 337	-24 546
Podatki i opłaty	0	-1 086	-1 086
Pozostałe koszty rodzajowe	0	-2 078	-2 078
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0	-7 974	-7 974
Utrata wartości aktywów finansowych i aktywów z tytułu umów z klientami	0	-879	-879
Pozostałe koszty	0	-3 907	-3 907
Wynik na sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa	0	0	0
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-209	25 451	25 242
Zysk (strata) na sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa oraz ze zbycia udziałów	0	2 094	2 094
Zysk (strata) na działalności operacyjnej, na sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa oraz ze zbycia udziałów	-209	27 545	27 336
Przychody finansowe	22 063	3 147	25 210
Koszty finansowe	-38 616	-3 349	-41 965
Udział w zyskach i stratach jednostek stowarzyszonych	0	-5 823	-5 823
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-16 762	21 520	4 758
Podatek dochodowy	-4 413	2 726	-1 687
Zysk (strata) netto	-12 349	18 794	6 445
ZYSK (STRATA) NETTO	-12 349	18 794	6 445
Skorygowana EBITDA*	-209	32 157	31 948

* Skorygowana EBITDA jest obliczana poprzez sumę:

- wyniku z działalności operacyjnej z wyłączeniem amortyzacji dla działalności kontynuowanej,
- wyniku z działalności operacyjnej z wyłączeniem amortyzacji dla działalności zaniechanej, w tym z uwzględnieniem wyniku na sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa.

Dodatkowo, powyższa wartość została skorygowana dla 2025 roku o zdarzenie jednorazowe związane z ujęciem odpisów aktualizujących:

- wartość udziałów w kwocie 20 304 tys. PLN
- wartość pożyczek w kwocie 17 052 tys. PLN
- wartość należności w kwocie 2 261 tys. PLN

opisanych szczegółowo w nocie 1.3.

Skorygowana EBITDA nie jest zdefiniowaną miarą wynikową w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej (MSSF).

