Kraków, 27 listopada 2026 r.

Sprawozdanie finansowe za III kwartał 2026 r.

Skonsolidowany finansowy raport kwartalny Grupy Kapitałowej Columbus Energy za okres 9 miesięcy, zakończony 30 września 2026 r.

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 10

Dodatkowe informacje i objaśnienia 12

1 Informacje ogólne 12

1.1 Informacje ogólne 12

1.2 Zarząd 13

1.3 Akcjonariat 15

1.4 Zestawienie stanu posiadania akcji Spółki lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę 16

1.5 Grupa Kapitałowa 16

2 Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego 18

2.1 Oświadczenia o zgodności z MSSF 18

2.2 Wyłączenia z konsolidacji 27

2.3 Założenie kontynuacji działalności 28

2.4 Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdania finansowego 31

2.5 Nowe standardy i interpretacje niezastosowane w niniejszym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym 31

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 32

2.7 Informacja o istotnych zmianach wielkości szacunkowych 32

3 Informacje dotyczące segmentów działalności 33

4 Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania z wyniku finansowego i innych całkowitych dochodów 36

4.1 Przychody ze sprzedaży 36

4.2 Zużycie materiałów i energii 38

4.3 Usługi obce 38

4.4 Świadczenia na rzecz pracowników 38

4.5 Pozostałe przychody 39

4.6 Pozostałe koszty 39

4.7 Przychody finansowe 40

4.8 Koszty finansowe 40

4.9 Podatek dochodowy 40

4.10 Zysk/(strata) na akcję 41

4.11 Rzeczowe aktywa trwałe 42

4.12 Aktywa z tytułu prawa do użytkowania 43

4.13 Wartości niematerialne 44

4.14 Jednostki zależne, współzależne oraz stowarzyszone 45

4.15 Nabycia jednostek zależnych 47

4.16 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych oraz nieobjętych konsolidacją jednostkach zależnych 48

4.17 Działalność zaniechana Grupy oraz ujęcie sprzedaży ZCP ... 48
4.18 Skorygowana EBITDA ... 59
4.19 Udzielone pożyczki ... 62
4.20 Zapasy ... 64
4.21 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności ... 64
4.22 Środki pieniężne ... 66
4.23 Kapitał własny ... 67
4.24 Kredyty i pożyczki ... 69
4.25 Zobowiązania z tytułu leasingu ... 72
4.26 Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych ... 72
4.27 Odroczony podatek dochodowy ... 73
4.28 Zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania ... 74
4.29 Rezerwy ... 75
4.30 Aktywa przeznaczone do sprzedaży i zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży ... 76
4.31 Objaśnienia do rachunku przepływów pieniężnych ... 78
4.32 Noty objaśniające do instrumentów finansowych ... 79
4.33 Istotne czynniki ryzyka ... 81
4.34 Transakcje z podmiotami powiązanymi ... 92

II. Pozostałe informacje do skonsolidowanego raportu kwartalnego ... 98

1. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń w okresie objętym raportem, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń 98
2. Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe ... 102
3. Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok ... 102
4. Postępowania sądowe, arbitrażowe i administracyjne ... 102
5. Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi, zawartych na warunkach innych niż rynkowe ... 104
6. Udzielone gwarancje, poręczenia, zastawy ... 104
7. Informacje o innych istotnych czynnikach mogących wpłynąć na ocenę sytuacji kadrowej, majątkowej oraz finansowej 104
8. Czynniki, które w ocenie Zarządu będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału 105

II. Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe ... 106

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z wyniku finansowego i innych całkowitych dochodów ... 106
Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej ... 107
Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym ... 109
Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych ... 110

1 Noty objaśniające do skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego ... 112
1.1 Korekty błędów ... 112
1.2 Należności handlowe oraz pozostałe należności ... 117
1.3 Zapasy ... 118
1.4 Udzielone pożyczki ... 119
1.5 Kredyty i pożyczki otrzymane ... 119

1.6 Pozostałe zobowiązania 120
1.7 Odroczony podatek dochodowy 121
1.8 Działalność zaniechana Jednostki dominującej 122
1.9 Skorygowana EBITDA 125

I. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z wyniku finansowego i innych całkowitych dochodów

	Nota	1.01 - 30.09.2026	1.07 - 30.09.2026	1.01 - 30.09.2025 Przekształcone*	1.07 - 30.09.2025 Przekształcone*
Działalność kontynuowana					
Przychody ze sprzedaży	4.1.	253 087	108 362	226 041	89 965
Pozostałe przychody	4.5.	994	145	2 862	197
Razem przychody z działalności operacyjnej		**254 081**	**108 507**	**228 903**	**90 162**
Amortyzacja		-7 578	-2 550	-7 017	-2 457
Zużycie materiałów i energii	4.2.	-55 558	-23 080	-45 592	-19 502
Usługi obce	4.3.	-93 487	-37 245	-112 678	-40 869
Koszty świadczeń pracowniczych	4.4.	-25 605	-8 450	-31 005	-10 580
Podatki i opłaty		-1 244	-360	-976	-326
Pozostałe koszty rodzajowe		-2 108	-762	-3 234	-1 309
Wartość sprzedanych towarów i materiałów		-65 955	-33 920	-30 440	-13 937
Utrata wartości aktywów finansowych i aktywów z tytułu umów z klientami		-10 452	-716	-13 651	-181
Pozostałe koszty	4.6.	-5 625	-1 395	-3 898	-1 501
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		**-13 531**	**29**	**-19 588**	**-500**
Zysk ze zbycia udziałów		0	0	0	0
Przychody finansowe	4.7.	969	-528	1 616	537
Koszty finansowe	4.8.	-12 525	-5 124	-2 245	-905
Udział w zyskach i stratach jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć	4.16.	0	0	-22 995	0
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		**-25 087**	**-5 623**	**-43 212**	**-868**
Podatek dochodowy	4.9.	-2 799	-3 731	20 540	362
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		-22 288	-1 892	-63 752	-1 230
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	4.17	**-22 288**	**-1 892**	**-63 752**	**-1 230**
Działalność zaniechana					
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	4.17	**301 500**	**0**	**-111 954**	**-5 027**
Zysk (strata) netto	4.17	**279 212**	**-1 892**	**-175 706**	**-6 257**
Zysk (strata) netto przypadająca:					
Akcjonariuszom jednostki dominującej		286 863	-1 963	-163 628	5 059
Udziałom niedającym kontroli		-7 651	71	-12 078	-11 316
Pozostałe całkowite dochody		**283**	**-21**	**83**	**-32**
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych		283	-21	83	-32
CAŁKOWITY DOCHÓD		**279 495**	**-1 913**	**-175 623**	**-6 289**
Całkowity dochód przypadający:					
Akcjonariuszom jednostki dominującej		287 041	-1 960	-163 607	5 054
Udziałom niedającym kontroli		-7 546	47	-12 016	-11 343

Zysk (strata) na akcję (w zł na jedną akcję)	4.10.		
Podstawowy przypadający Akcjonariuszom jednostki dominującej		4,17	-2,38
Rozwodniony przypadający Akcjonariuszom jednostki dominującej		4,17	-2,38
Zysk (strata) na akcję (w zł na jedną akcję) z działalności kontynuowanej	4.10.		
Podstawowy przypadający Akcjonariuszom jednostki dominującej		-0,21	-0,75
Rozwodniony przypadający Akcjonariuszom jednostki dominującej		-0,21	-0,75

* Dane porównawcze zostały przekształcone z tytułu zmiany polityki rachunkowości oraz w związku z działalnością zaniechaną. Szczegóły dotyczące korekt znajdują się w nocie 2.1 oraz 4.17.

Powyższe sprawozdanie należy czytać łącznie z notami objaśniającymi

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

AKTYWA	Nota	30.09.2026	31.12.2025 Przekształcone*	30.09.2025 Przekształcone**
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	4.11	2 452	2 560	3 579
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	4.12	9 443	4 938	7 630
Wartość firmy	4.13	6 100	6 100	6 100
Wartości niematerialne	4.13	28 640	25 133	23 821
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	4.27	15 421	12 242	4 326
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	4.21	5 359	4 712	5 332
Pozostałe aktywa finansowe		318	318	318
Udzielone pożyczki	4.19	852	1 004	0
Aktywa trwałe razem		**68 585**	**57 007**	**51 106**
Aktywa obrotowe				
Zapasy	4.20	16 736	11 493	16 761
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	4.21	153 296	68 921	52 736
Należności z tytułu podatku dochodowego		88	177	0
Aktywa z tytułu umów z klientami		26 299	30 965	35 989
Udzielone pożyczki	4.19	1 386	1 385	3 999
Środki pieniężne	4.22	9 589	6 850	1 880
Aktywa zakwalifikowane jako przeznaczone do sprzedaży	4.30	0	513 175	460 456
Aktywa obrotowe razem		**207 394**	**632 966**	**571 821**
Aktywa razem		**275 979**	**689 973**	**622 927**

* Dane na dzień 31 grudnia 2025 roku różnią się od danych zawartych w opublikowanym w dniu 29 maja 2026 r. rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2025 rok. Informacje dotyczące przekształcenia danych porównawczych na dzień 31 grudnia 2025 r. przedstawiono w nocie 2.1 oraz 4.30.

** Dane na dzień 30 września 2025 roku zostały przekształcone w związku z korektą błędów poprzednich okresów, zmianą polityki rachunkowości oraz zmianami prezentacyjnymi. Szczegółowy charakter oraz wpływ przekształceń danych porównawczych za pierwsze 9 miesięcy 2025 r. przedstawiono w nocie 2.1 oraz, w zakresie działalności zaniechanej, w nocie 4.17.

Powyższe sprawozdanie należy czytać łącznie z notami objaśniającymi

PASYWA	Nota	30.09.2026	31.12.2025 Przekształcone*	30.09.2025 Przekształcone**
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		-82 653	-349 329	-346 303
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej		**20 941**	**-245 735**	**-242 709**
Udziały niekontrolujące	4.23	-987	-13 805	-11 505
KAPITAŁ WŁASNY RAZEM		**19 954**	**-259 540**	**-254 214**
Zobowiązania długoterminowe				
Rezerwy	4.29	1 164	1 081	1 628
Kredyty i pożyczki	4.24	60 017	43 657	4 777
Zobowiązania z tytułu leasingu	4.25	8 341	2 996	4 331
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	4.26	67	67	68
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	4.28	2 334	2 610	2 728
Pozostałe zobowiązania	4.28	302	1 462	1 413
Zobowiązania długoterminowe razem		**72 225**	**51 873**	**14 945**
Zobowiązania krótkoterminowe				
Rezerwy	4.29	4 311	3 005	3 599
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	4.28	58 218	59 686	54 439
Kredyty i pożyczki	4.24	49 065	11 913	6 965
Bieżący podatek dochodowy		0	2 251	26 844
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	4.26	4 130	4 532	3 540
Zobowiązania z tytułu leasingu	4.25	2 752	3 268	4 304
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	4.28	46 602	59 721	54 527
Pozostałe zobowiązania	4.28	18 722	27 702	45 262
Zobowiązania grupy do zbycia zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	4.30	0	725 562	662 716
Zobowiązania krótkoterminowe razem		**183 800**	**897 640**	**862 196**
ZOBOWIĄZANIA RAZEM		**256 025**	**949 513**	**877 141**
PASYWA RAZEM		**275 979**	**689 973**	**622 927**

* Dane na dzień 31 grudnia 2025 roku różnią się od danych zawartych w opublikowanym w dniu 29 maja 2026 r. rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2025 rok. Informacje dotyczące przekształcenia danych porównawczych na dzień 31 grudnia 2025 r. przedstawiono w nocie 2.1 oraz 4.30.

** Dane na dzień 30 września 2025 roku zostały przekształcone w związku z korektą błędów poprzednich okresów, zmianą polityki rachunkowości oraz zmianami prezentacyjnymi. Szczegółowy charakter oraz wpływ przekształceń danych porównawczych za pierwsze 9 miesięcy 2025 r. przedstawiono w nocie 2.1 oraz, w zakresie działalności zaniechanej, w nocie 4.17.

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 2026 przekształcone	**129 982**	**4 616**	**-31 004**	**-349 329**	**-245 735**	**-13 805**	**-259 540**
Całkowite dochody razem:	**0**	0	0	**287 040**	**287 040**	**-7 546**	**279 494**
Zysk netto	0	0	0	286 863	**286 863**	-7 651	**279 212**
Inne całkowite dochody	0	0	0	177	**177**	105	**282**
Wyłączenie udziałów niekontrolujących dotyczących Grupy Ruby01A w związku z ujęciem sprzedaży ZCP	0	0	0	-20 364	**-20 364**	20 364	**0**
Razem zmiany w kapitale	***0***	***0***	***0***	***266 676***	**266 676**	***12 818***	**279 494**
Stan na 30 września 2026	**129 982**	**4 616**	**-31 004**	**-82 653**	**20 941**	**-987**	**19 954**

	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 opublikowane	**129 982**	**4 616**	**-31 004**	**-182 697**	**-79 103**	**511**	**-78 592**
Całkowite dochody razem:	**0**	**0**	**0**	**113 050**	**113 050**	**-1 500**	**111 550**
Zysk netto	0	0	0	113 086	**113 086**	-1 620	**111 466**
Inne całkowite dochody	0	0	0	-36	**-36**	120	**84**
Razem zmiany w kapitale	***0***	***0***	***0***	***113 050***	**113 050**	***-1 500***	**111 550**
Stan na 31 grudnia 2025 opublikowane	**129 982**	**4 616**	**-31 004**	**-69 647**	**33 947**	**-989**	**32 958**
- Wpływ przekształceń na kapitał własny	0	0	0	-279 682	**-279 682**	-12 816	**-292 498**
Stan na 31 grudnia 2025 przekształcone	**129 982**	**4 616**	**-31 004**	**-349 329**	**-245 735**	**-13 805**	**-259 540**

	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 opublikowane	**129 982**	**4 616**	**-31 004**	**-182 697**	**-79 103**	**511**	**-78 592**
Całkowite dochody razem:	**0**	**0**	**0**	**109 928**	**109 928**	**-1 081**	**108 847**
- zysk netto	0	0	0	109 908	**109 908**	-1 143	**108 765**
- inne całkowite dochody	0	0	0	20	**20**	62	**82**
Stan na 30 września 2025 opublikowane	**129 982**	**4 616**	**-31 004**	**-72 769**	**30 825**	**-570**	**30 255**
- Wpływ korekty błędów oraz zmiany polityki rachunkowości na wynik netto	0	0	0	-273 534	**-273 534**	-10 935	**-284 469**
Stan na 30 września 2025 przekształcone	**129 982**	**4 616**	**-31 004**	**-346 303**	**-242 709**	**-11 505**	**-254 214**

Powyższe sprawozdanie należy czytać łącznie z notami objaśniającymi

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Nota	1.01 - 30.09.2026	1.07 - 30.09.2026	1.01 - 30.09.2025 Przekształcone*	1.07 - 30.09.2025 Przekształcone*
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ					
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		-22 288	-1 892	-63 752	-1 231
Podatek dochodowy		-2 799	-3 731	20 540	362
Korekta o zysk (stratę) netto oraz podatek dochodowy z działalności niekontynuowanej		300 564	0	-97 943	-3 467
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem		**275 478**	**-5 623**	**-141 155**	**-4 335**
Korekty dokonywane w celu uzgodnienia zysku (straty)		**-309 411**	**-8 332**	**153 556**	**8 204**
Amortyzacja		7 582	2 550	11 061	2 417
Odsetki i udziały w zyskach	4.31.	11 149	2 001	14 258	3
Odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe		0	0	62 729	0
Zysk strata z tytułu różnic kursowych		2 578	767	-764	-53
Zysk/strata z działalności inwestycyjnej		1 365	554	13 681	226
Zysk/ strata ze zbycia farm		-247	0	-542	0
Wynik ze zbycia jednostek zależnych i zorganizowanych części przedsiębiorstwa		-308 924	0	0	0
Zysk/strata z udziałów w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć		0	0	22 998	0
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych		-452	-188	-210	-727
Zmiana stanu rezerw		4 152	450	169	-13
Zmiana stanu zapasów		-5 611	-6 988	4 688	1 212
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i uslug, pozostałych należności	4.31.	-30 261	8 743	-27 294	-3 104
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i uslug oraz zobowiązań z tytułu umów z klientami	4.31.	9 258	-16 221	52 782	8 243
Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej		**-33 933**	**-13 955**	**12 401**	**3 869**
Podatek dochodowy (zapłacony)/otrzymane zwroty		-2 390	-59	-750	-251
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		**-36 323**	**-14 014**	**11 651**	**3 618**
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ					
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych		-36 902	-3 188	-13 605	-2 683
Udzielone pożyczki		-371	-170	-4 845	-538
Wpływy ze sprzedaży udziałów i akcji		0	0	338	33
Odsetki otrzymane		30	0	0	0
Wpływy z tytułu spłaty pożyczek		719	44	528	167
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		21	21	502	34
Inne wpływy i wydatki inwestycyjne		0	0	825	0
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ		**-36 503**	**-3 293**	**-16 257**	**-2 987**
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ					

Otrzymane kredyty i pożyczki	97 689	42 004	4 203	-30
Spłaty kredytów i pożyczek	-19 063	-17 922	-72	-7
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-2 063	-399	-4 592	-1 251
Spłata odsetek	-1 489	-355	-1 633	-90
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ	**75 074**	**23 328**	**-2 094**	**-1 378**
ZMIANA NETTO STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH I ICH EKWIWALENTÓW	2 248	6 021	-6 700	-747
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu (Bilans)	6 850	3 568	9 535	3 625
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu klasyfikowane jako dostępne do sprzedaży	491	0	43	0
ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA KONIEC OKRESU	**9 589**	**9 589**	**2 878**	**2 878**
Środki pieniężne grupy do zbycia klasyfikowane jako dostępne do sprzedaży	0	0	-998	-998
ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA KONIEC OKRESU WYKAZANE W SPRAWOZDANIU Z SYTUACJI FINANSOWEJ	**9 589**	**9 589**	**1 880**	**1 880**

* Dane porównawcze zostały przekształcone z tytułu zmiany polityki rachunkowości oraz w związku z działalnością zaniechaną. Szczegóły dotyczące korekt znajdują się w nocie 2.1 oraz 4.17.

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, 30-727 Kraków, ul. Pana Tadeusza 4
Poczta elektroniczna i dane teleadresowe	biuro@columbusenergy.pl, ri@columbusenergy.pl, gielda@columbusenergy.pl tel. 12 307 30 96
Strona internetowa	www.columbusenergy.pl
Opis działalności	Columbus Energy S.A. jest wiodącym dostawcą nowoczesnych usług energetycznych, oferującym m.in. kompleksowe rozwiązania z zakresu OZE dla gospodarstw domowych i biznesu na rynku polskim oraz ukraińskim. Poza dostarczaniem instalacji, Spółka koncentruje się na rozwoju i wdrażaniu zaawansowanych technologii służących do inteligentnego zarządzania energią oraz jej optymalizacji.
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 Sądu Rejestrowego	Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, Wydział XI Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Ticker	CLC, COLUMBUS

Columbus Energy S.A. (dalej: Columbus, Spółka) 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 oferuje kompleksowy ekosystem zaprojektowany z myślą o budowie pełnej niezależności energetycznej klientów indywidualnych i biznesowych. Na rozwiązanie to składa się infrastruktura OZE - obejmująca fotowoltaikę, magazyny energii, pompy ciepła oraz ładowarki EV – zintegrowana z autorskim systemem zarządzania energią. Kluczowym ogniwem ekosystemu jest system Zenera AI oraz spółka Zenera sp. z o.o. (podmiot w 100% zależny, posiadający koncesję na obrót energią). Dzięki zaawansowanym algorytmom sztucznej inteligencji, system w czasie rzeczywistym zarządza przepływami energii, łącząc infrastrukturę klienta bezpośrednio z rynkiem. Pozwala to na inteligentne sterowanie autokonsumpcją, magazynowanie energii w momentach niskich cen oraz jej odsprzedaż w okresach szczytowego zapotrzebowania. W efekcie model ten dąży do maksymalnej optymalizacji wydatków, oferując klientom unikalne rozwiązanie „rachunku za zero".

Istotnym filarem działalności Grupy jest kompleksowa termomodernizacja budynków, realizowana m.in. w ramach programu „Czyste powietrze". Zakres usług obejmuje doradztwo techniczne, wsparcie w pozyskiwaniu dofinansowania oraz pełną realizację prac podnoszących standard energetyczny nieruchomości, co pozwala na radykalne obniżenie kosztów ich eksploatacji.

W wyniku strategicznej transformacji modelu biznesowego, Grupa zaprzestała działalności w zakresie posiadania własnych farm fotowoltaicznych oraz wielkoskalowych magazynów energii. Nastąpiło to w drodze zbycia na rzecz spółki Ruby01A sp. z o.o. zorganizowanej części przedsiębiorstwa (ZCP), obejmującej aktywa inwestycyjne oraz zadania związane z procesem przejęć i zarządzania nimi. Transakcja została formalnie przeprowadzona 30 czerwca 2025 r., natomiast jej skutki w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, w tym utratę kontroli w rozumieniu MSSF 10, Grupa rozpoznała w II kwartale 2026 r. (patrz nota 4.17). Obecnie Columbus koncentruje się na dostarczaniu technologii i usług, uczestnicząc w rozwoju projektów wielkoskalowych wyłącznie na zasadach komercyjnych. Rezygnacja z posiadania własnych aktywów pozwoliła Grupie na pełne skupienie zasobów na skalowaniu inteligentnych rozwiązań dla energetyki rozproszonej.

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 dniu 03.09.2026 r. rezygnację z funkcji Wiceprezesa Zarządu złożył Pan Dariusz Kowalczyk-Tomerski. Wobec tej rezygnacji na dzień 30 września 2026 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego w skład Zarządu wchodzą:

L.p.	Imię i nazwisko	Stanowisko
1.	Dawid Zieliński	Prezes Zarządu
2.	Michał Gondek	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 2025 r. skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

Lp.	Imię i nazwisko	Stanowisko
1.	Michał Bochowicz	Członek Rady Nadzorczej
2.	Arkadiusz Krzemiński	Członek Rady Nadzorczej
3.	Michał Kalinowski	Członek Rady Nadzorczej
4.	Kamil Baster	Członek Rady Nadzorczej
5.	Dorota Semenowicz	Członek Rady Nadzorczej

W dniu 13 kwietnia 2026 r. rezygnację z funkcji Członka i Sekretarza Rady Nadzorczej złożył Pan Kamil Baster. Tego samego dnia Rada Nadzorcza Columbus Energy S.A. powołała, w trybie kooptacji, do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Pana Konrada Cedro.

Na dzień 30 września 2026 r. oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania skład Rady Nadzorczej przedstawia się następująco:

Lp.	Imię i nazwisko	Stanowisko
1.	Michał Kalinowski	Przewodniczący Rady Nadzorczej
2.	Arkadiusz Krzemiński	Członek Rady Nadzorczej
3.	Michał Bochowicz	Członek Rady Nadzorczej
4.	Konrad Cedro	Członek Rady Nadzorczej
5.	Dorota Semenowicz	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.

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, przy czym nie została podjęta przez Radę Nadzorczą odrębna uchwała w sprawie powołania nowego składu Komitetu Audytu.

W dniu 27 kwietnia 2026 r. Rada Nadzorcza podjęła uchwałę o powołaniu pana Konrada Cedro na Przewodniczącego Komitetu Audytu Rady Nadzorczej, a także pana Arkadiusza Krzemińskiego oraz pana Michała Kalinowskiego na członków Komitetu Audytu Rady Nadzorczej.

Na dzień 30 września 2026 r. oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania skład Komitetu Audytu Rady Nadzorczej przedstawia się następująco:

L.p.	Imię i nazwisko	Stanowisko
1.	Konrad Cedro	Przewodniczący Komitetu Audytu
2.	Michał Kalinowski	Członek Komitetu Audytu
3.	Arkadiusz Krzemiński	Członek Komitetu Audytu

1.3 Akcjonariat

Na dzień 30 września 2026 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 9 miesięcy zakończonych 30 września 2026 r. Columbus nie emitował akcji.

Akcjonariat Columbus wg stanu na dzień 31 grudnia 2025 r.:

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.)

Akcjonariusze 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.

Zmiany w akcjonariacie w pierwszych trzech kwartałach 2026 r.

W pierwszych trzech kwartałach 2026 r. 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.

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.

W związku z czym Spółka nie zidentyfikowała żadnych zmian w jej strukturze właścicielskiej.

Akcjonariat Columbus wg stanu na dzień 30 września 2026 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.)

Akcjonariusze 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

W okresie od dnia publikacji poprzedniego śródrocznego sprawozdania finansowego, tj. sprawozdania za pierwsze półrocze 2026 r., 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, sporządzone przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółką, ani też Spółka nie posiada innych informacji o zmianach w posiadaniu akcji przez wskazane osoby w tym okresie.

Akcje Columbus posiadane przez członków Zarządu na dzień 30 września 2026 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

Akcje Columbus posiadane przez członków Rady Nadzorczej na dzień 30 września 2026 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

1.5 Grupa Kapitałowa

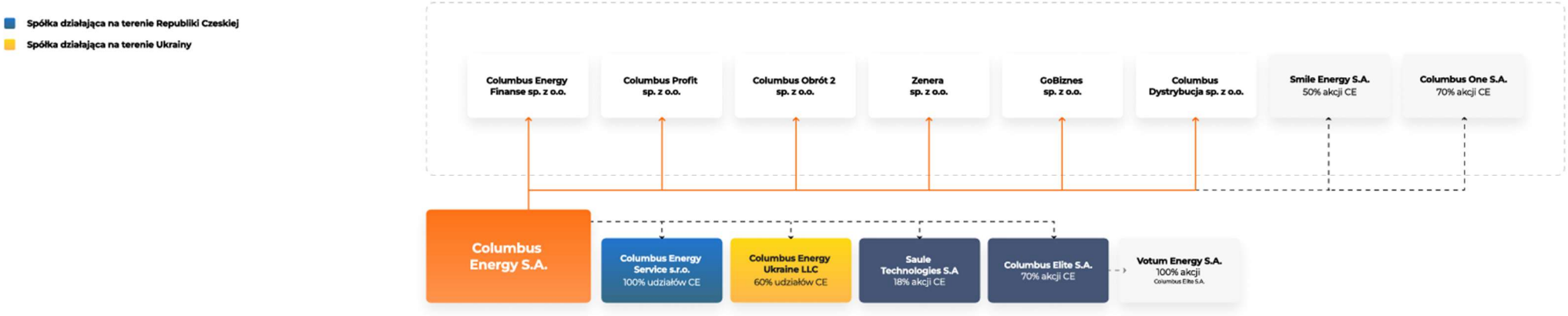
Na dzień 30 września 2026 r. Grupa składała się z Columbus, jako Jednostki dominującej, 10 jednostek zależnych bezpośrednio, 1 jednostki zależnej pośrednio, 1 jednostki współzależnej bezpośrednio oraz 1 jednostki stowarzyszonej.

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

Struktura Grupy Kapitałowej Columbus Energy

stan na dzień 30.09.2026

Spółki operacyjne



2 Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

2.1 Oświadczenia o zgodności z MSSF

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 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 31 grudnia 2025 roku, z uwzględnieniem korekt danych porównawczych opisanych w niniejszej nocie.

Dane porównawcze na dzień 31 grudnia 2025 roku prezentowane w niniejszym sprawozdaniu zostały przekształcone względem danych zawartych w opublikowanym w dniu 29 maja 2026 r. rocznym skonsolidowanym oraz jednostkowym sprawozdaniu finansowym za 2025 rok w związku z korektami dokonanymi w celu wdrożenia zaleceń UKNF dotyczących ujęcia Grupy Ruby w konsolidacji na dzień 31 grudnia 2025 roku. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania skorygowane roczne skonsolidowane oraz jednostkowe sprawozdanie finansowe za 2025 rok, uwzględniające przedmiotowe korekty, nie zostało jeszcze opublikowane, a proces jego badania nie został zakończony.

Z wyjątkiem zmian polityki rachunkowości oraz korekt błędów poprzednich okresów opisanych w niniejszej nocie, zasady rachunkowości i metody obliczeniowe zastosowane przy sporządzaniu niniejszego sprawozdania są spójne z zasadami zastosowanymi przy sporządzaniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2025 rok.

Niniejsze sprawozdanie uwzględnia również skutki utraty kontroli nad Ruby01A sp. z o.o. w dniu 15 kwietnia 2026 roku oraz prezentację działalności zaniechanej.

Korekty błędów danych porównawczych oraz zmiana polityki rachunkowości za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2025 r.

Dane porównawcze za okresy zakończone 30 września 2025 roku zostały przekształcone retrospektywnie. Przekształcenie obejmuje korektę ujęcia Grupy Ruby i eliminację skutków prawnej sprzedaży ZCP w okresie, w którym Grupa nadal sprawowała kontrolę, w tym odwrócenie wyniku na sprzedaży ZCP oraz przywrócenie aktywów i zobowiązań Grupy Ruby do konsolidacji. W ramach tej korekty dokonano również reklasyfikacji przychodów i kosztów Grupy Ruby pomiędzy działalnością kontynuowaną a działalnością zaniechaną. Dane porównawcze uwzględniają również odpisy aktualizujące wartość projektów farmowych i magazynowych, wraz z ich skutkiem w podatku odroczonym.

Ponadto dane porównawcze zostały przekształcone w związku ze zmianą polityki rachunkowości w zakresie amortyzacji inkrementalnych kosztów pozyskania klientów, aby okres amortyzacji tych kosztów odzwierciedlał okres uzyskiwania korzyści i przekazywania klientom związanych z nimi dóbr lub usług, zgodnie z MSSF 15.

Przekształcenie obejmuje także zmianę prezentacji działalności związanej z rynkami czeskim i słowackim pomiędzy działalnością kontynuowaną a zaniechaną. Szczegółowy wpływ poszczególnych korekt na dane porównawcze przedstawiono w tabelach poniżej.

Do 15 kwietnia 2026 roku Ruby01A sp. z o.o. i jednostki objęte strukturą ZCP były ujmowane metodą pełną. Skutki sprzedaży ZCP były eliminowane jako transakcja wewnątrzgrupowa. Z dniem 15 kwietnia 2026 roku, po zmianach w organach Ruby01A sp. z o.o. i ustaniu faktycznej możliwości kierowania jej istotnymi działaniami, Grupa zaprzestała sprawowania kontroli i wyłączyła Grupę Ruby z konsolidacji zgodnie z MSSF 10.

	1.01 - 30.09.2025	Korekta 1	Korekta 2	Korekta 3	Korekta 4	Korekta 5	Korekta 6	1.01 - 30.09.2025 Przekształcone*
Działalność kontynuowana								
Przychody ze sprzedaży	227 503	0	0	0	-981	-481	0	226 041
Pozostałe przychody	2 924	0	0	0	-2	-60	0	2 862
Razem przychody z działalności operacyjnej	**230 427**	**0**	**0**	**0**	**-983**	**-541**	**0**	**228 903**
Amortyzacja	-7 069	0	0	0	52	0	0	-7 017
Zużycie materiałów i energii	-46 037	0	0	0	435	10	0	-45 592
Usługi obce	-107 297	0	0	-5 438	2 610	-2 553	0	-112 678
Koszty świadczeń pracowniczych	-32 212	0	0	0	1 948	-741	0	-31 005
Podatki i opłaty	-977	0	0	0	2	-1	0	-976
Pozostałe koszty rodzajowe	-3 271	0	0	0	35	2	0	-3 234
Utrata wartości aktywów finansowych i aktywów z tytułu umów z klientami	-13 774	0	0	0	124	-1	0	-13 651
Pozostałe koszty	-3 960	0	0	0	0	62	0	-3 898
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	**-14 610**	**0**	**0**	**-5 438**	**4 223**	**-3 763**	**0**	**-19 588**
Zysk ze zbycia udziałów	0							0
Przychody finansowe	1 567	0	0	0	-64	113	0	1 616
Koszty finansowe	-2 269	0	0	0	22	2	0	-2 245
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	**-38 307**	**0**	**0**	**-5 438**	**4 181**	**-3 648**	**0**	**-43 212**
Podatek dochodowy	21 490	0	0	-1 033	0	83	0	20 540
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	-59 797	0	0	-4 405	4 181	-3 731	0	-63 752
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	**-59 797**	**0**	**0**	**-4 405**	**4 181**	**-3 731**	**0**	**-63 752**
Działalność zaniechana								
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	**168 560**	**-221 361**	**-50 798**	**0**	**-4 181**	**3 731**	**-7 905**	**-111 954**
Zysk (strata) netto	**108 763**	**- 221 361**	**- 50 798**	**-4 405**	**0**	**0**	**-7 905**	**-175 706**
Zysk (strata) netto przypadająca:								
Akcjonariuszom jednostki dominującej	109 908	-221 361	-50 798	-4 405	0	0	3 030	-163 625
Udziałom niedającym kontroli	-1 144	0	0	0	0	0	-10 935	-12 078
Pozostałe całkowite dochody	**83**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**83**
CAŁKOWITY DOCHÓD	**108 846**	**-221 361**	**-50 798**	**-4 405**	**0**	**0**	**-7 905**	**-175 623**
Całkowity dochód przypadający:								
Akcjonariuszom jednostki dominującej	109 928	-221 361	-50 798	-4 405	0	0	3 030	-163 605
Udziałom niedającym kontroli	-1 082	0	0	0	0	0	-10 935	-12 016

	1.07 - 30.09.2025	Korekta 1	Korekta 2	Korekta 3	Korekta 4	Korekta 5	Korekta 6	1.07 - 30.09.2025 Przekształcone*
Działalność kontynuowana								
Przychody ze sprzedaży	90 175	0	0	0	-184	-26	0	89 965
Pozostałe przychody	257	0	0	0	0	-60	0	197
Razem przychody z działalności operacyjnej	**90 432**	**0**	**0**	**0**	**-184**	**-86**	**0**	**90 162**
Amortyzacja	-2 417	0			-40	0	0	-2 457
Zużycie materiałów i energii	-19 341	0	0	0	76	-237	0	-19 502
Usługi obce	-37 491	0	0	-1 812	405	-1 971	0	-40 869
Koszty świadczeń pracowniczych	-10 301	0	0	0	462	-741	0	-10 580
Podatki i opłaty	-326	0	0	0	0	0	0	-326
Pozostałe koszty rodzajowe	-1 313	0	0	0	2	2	0	-1 309
Utrata wartości aktywów finansowych i aktywów z tytułu umów z klientami	-304	0	0	0	124	-1	0	-181
Pozostałe koszty	-1 153	0	0	0	-119	-229	0	-1 501
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	**3 849**	**0**	**0**	**-1 812**	**726**	**-3 263**	**0**	**-500**
Przychody finansowe	449	0	0	0	-30	118	0	537
Koszty finansowe	-823	0	0	0	92	-174	0	-905
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	**3 475**	**0**	**0**	**-1 812**	**788**	**-3 319**	**0**	**-868**
Podatek dochodowy	623	0	0	-344	0	83	0	362
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	2 852	0	0	-1 468	788	-3 402	0	-1 230
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	**2 852**	**0**	**0**	**-1 468**	**788**	**-3 402**	**0**	**-1 230**
Działalność zaniechana								
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	**1 633**	**-1 368**	**0**	**0**	**-788**	**3 402**	**-7 905**	**-5 027**
Zysk (strata) netto	**4 485**	**-1 368**	**0**	**-1 468**	**0**	**0**	**-7 905**	**-6 257**
Zysk (strata) netto przypadająca:								
Akcjonariuszom jednostki dominującej	4 866	-1 368	0	-1 468	0	0	3 030	5 062
Udziałom niedającym kontroli	-379	0	0	0	0	0	-10 935	-11 316
Pozostałe całkowite dochody	**-32**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**-32**
CAŁKOWITY DOCHÓD	**4 453**	**-1 368**	**0**	**-1 468**	**0**	**0**	**-7 905**	**-6 289**
Całkowity dochód przypadający:								
Akcjonariuszom jednostki dominującej	4 861	-1 368	0	-1 468	0	0	3 030	5 058
Udziałom niedającym kontroli	-406	0	0	0	0	0	-10 935	-11 343

AKTYWA	30.09.2025	Korekta 1	Korekta 2	Korekta 3	Korekta 6	Korekta 7	30.09.2025 Przekształcone*
Aktywa trwałe							
Rzeczowe aktywa trwałe	3 609	0	0	0	0	-30	3 579
Wartości niematerialne	23 890	0	0	0	0	-69	23 821
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	3 293	0	0	1 033	0	0	4 326
Aktywa trwałe razem	**50 172**	**0**	**0**	**1 033**	**0**	**-99**	**51 106**
Aktywa obrotowe							
Zapasy	22 062	0	0	0	0	-5 301	16 761
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	140 690	-74 009	0	0	-12 826	-1 119	52 736
Aktywa z tytułu umów z klientami	42 326	0	0	-5 438	0	-899	35 989
Środki pieniężne	1 924	0	0	0	0	-44	1 880
Aktywa zakwalifikowane jako przeznaczone do sprzedaży	0	457 185	-50 798	0	46 607	7 462	460 456
Aktywa obrotowe razem	**211 001**	**383 176**	**-50 798**	**-5 438**	**33 781**	**99**	**571 821**
Aktywa razem	**261 173**	**383 176**	**-50 798**	**-4 405**	**33 781**	**0**	**622 927**

PASYWA	30.09.2025	Korekta 1	Korekta 2	Korekta 3	Korekta 6	Korekta 7	30.09.2025 Przekształcone*
KAPITAŁ WŁASNY							
Skumulowana strata	-72 769	-221 361	-50 798	-4 405	3 030	0	-346 303
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	**30 825**	**-221 361**	**-50 798**	**-4 405**	**3 030**	**0**	**-242 709**
Udziały niekontrolujące	-570	0	0	0	-10 935	0	-11 505
KAPITAŁ WŁASNY RAZEM	**30 255**	**-221 361**	**-50 798**	**-4 405**	**-7 905**	**0**	**-254 214**
Zobowiązania długoterminowe razem	**14 945**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**14 945**
Rezerwy	3 814	0	0	0	0	-215	3 599
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	65 366	0	0	0	-5 864	-5 063	54 439
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	4 063	0	0	0	0	-523	3 540
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	58 419	0	0	0	0	-3 892	54 527
Pozostałe zobowiązania	46 198	0	0	0	0	-936	45 262
Zobowiązania grupy do zbycia zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	0	604 537	0	0	47 550	10 629	662 716
Zobowiązania krótkoterminowe razem	**215 973**	**604 537**	**0**	**0**	**41 686**	**0**	**862 196**
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	**230 918**	**604 537**	**0**	**0**	**41 686**	**0**	**877 141**
PASYWA RAZEM	**261 173**	**383 176**	**-50 798**	**-4 405**	**33 781**	**0**	**622 927**

	1.01 - 30.09.2025	Korekta 1, 2	Korekta 3	Korekta 4,5	Korekta 6	Korekta 7	1.01 - 30.09.2025 Przekształcone*
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ							
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	-59 797		-4 405	450	0		-63 752
Podatek dochodowy	21 490		-1 033		83		20 540
Korekta o zysk (stratę) netto oraz podatek dochodowy z działalności niekontynuowanej	192 662	-284 075		-450	-6 080		-97 943
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	**154 355**	**-284 075**	**-5 438**	**0**	**-5 997**	**0**	**-141 155**
Korekty dokonywane w celu uzgodnienia zysku (straty)	**-142 919**	**284 075**	**5 438**	**0**	**6 962**	**0**	**153 556**
Odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe	15	62 714					62 729
Wynik ze zbycia jednostek zależnych i zorganizowanych części przedsiębiorstwa	-221 361	221 361					0
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług, pozostałych należności	-45 558		5 438		12 826		-27 294
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz zobowiązań z tytułu umów z klientami	58 646				-5 864		52 782
Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej	**11 436**	**0**	**0**	**0**	**965**	**0**	**12 401**
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	**10 686**	**0**	**0**	**0**	**965**	**0**	**11 651**
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ							
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	-13 594				-11		-13 605
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ	**-16 246**	**0**	**0**	**0**	**-11**	**0**	**-16 257**
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ							
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ	**-2 094**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**-2 094**
ZMIANA NETTO STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH I ICH EKWIWALENTÓW	-7 654	0	0	0	954	0	-6 700
ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA KONIEC OKRESU	**1 924**	**0**	**0**	**0**	**954**	**0**	**2 878**
Środki pieniężne grupy do zbycia klasyfikowane jako dostępne do sprzedaży	0	0			-954	-44	-998
ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA KONIEC OKRESU WYKAZANE W SPRAWOZDANIU Z SYTUACJI FINANSOWEJ	**1 924**	**0**	**0**	**0**	**0**	**-44**	**1 880**

	1.07 - 30.09.2025	Korekta 1, 2	Korekta 3	Korekta 4,5	Korekta 6	Korekta 7	1.07 - 30.09.2025 Przekształcone*
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ							
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	2 852		-1 469	-2 613			-1 231
Podatek dochodowy	623		-344		83		362
Korekta o zysk (stratę) netto oraz podatek dochodowy z działalności niekontynuowanej	1 368	-1 368		2 613	-6 080		-3 467
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	**4 843**	**-1 368**	**-1 813**	**0**	**-5 997**	**0**	**-4 335**
Korekty dokonywane w celu uzgodnienia zysku (straty)	**-1 939**	**1 368**	**1 813**	**0**	**6 962**	**0**	**8 204**
Wynik ze zbycia jednostek zależnych i zorganizowanych części przedsiębiorstwa	-1 368	1 368					0
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług, pozostałych należności	-17 743		1 813		12 826		-3 104
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz zobowiązań z tytułu umów z klientami	14 107				-5 864		8 243
Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej	**2 904**	**0**	**0**	**0**	**965**	**0**	**3 869**
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	**2 653**	**0**	**0**	**0**	**965**	**0**	**3 618**
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ							
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	-2 672				-11		-2 683
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ	**-2 976**	**0**	**0**		**-11**	**0**	**-2 987**
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ							
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ	**-1 378**	**0**	**0**		**0**	**0**	**-1 378**
ZMIANA NETTO STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH I ICH EKWIWALENTÓW	-1 701	0	0		954	0	-747
ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA KONIEC OKRESU	**1 924**	**0**	**0**		**954**	**0**	**2 878**
Środki pieniężne grupy do zbycia klasyfikowane jako dostępne do sprzedaży	0	0			-954	-44	-998
ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA KONIEC OKRESU WYKAZANE W SPRAWOZDANIU Z SYTUACJI FINANSOWEJ	**1 924**	**0**	**0**		**0**	**-44**	**1 880**

Korekta 1 – ujęcie transakcji ZCP. W związku z zachowaniem kontroli nad Ruby01A sp. z o.o. i spółkami objętymi ZCP na 30 września 2025 r. odwrócono wynik na sprzedaży ZCP oraz wyeliminowano rozrachunki wewnątrzgrupowe, w tym należność od Ruby01A z tytułu ceny sprzedaży w kwocie nominalnej 75 404 tys. PLN. Przywrócono aktywa i zobowiązania Grupy Ruby do skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej, z uwzględnieniem korekt konsolidacyjnych, oraz zaprezentowano je odrębnie jako aktywa przeznaczone do sprzedaży i związane z nimi zobowiązania, zgodnie z MSSF 5. Łączny wpływ korekty na wynik netto wyniósł –221 361 tys. PLN. Przesłanki oceny kontroli oraz rozpoznania transakcji w II kwartale 2026 r. opisano w nocie 4.17.

Korekta 2 – odpisy aktualizujące wartość projektów farmowych i magazynowych. Ujęto odpisy z tytułu utraty wartości projektów w łącznej kwocie 62 714 tys. PLN, obejmujące odpisy ustalone na podstawie niezależnej wyceny sporządzonej na 30 czerwca 2025 r. oraz odpisy dotyczące pozostałych projektów. Wartość odzyskiwalną porównano z wartością bilansową poszczególnych projektów po korektach konsolidacyjnych, bez kompensowania odpisów nadwyżkami wyceny innych projektów. Odpisy ujęto zgodnie z MSR 36, przed klasyfikacją aktywów jako przeznaczonych do sprzedaży. Po uwzględnieniu dodatniego wpływu podatku odroczonego w kwocie 11 916 tys. PLN korekta obniżyła wynik netto działalności zaniechanej o 50 798 tys. PLN.

Korekta 3 – zmiana polityki amortyzacji inkrementalnych kosztów pozyskania klientów. Zmieniono sposób rozliczania aktywowanych kosztów pozyskania umów, tak aby ich amortyzacja odzwierciedlała okres uzyskiwania korzyści i przekazywania klientom związanych z nimi dóbr lub usług, zgodnie z MSSF 15. Zmianę uwzględniono retrospektywnie w danych porównawczych. Za okres 9 miesięcy 2025 r. zwiększyła ona koszty usług obcych o 5 438 tys. PLN, a po uwzględnieniu podatku odroczonego w kwocie 1 033 tys. PLN obniżyła wynik netto o 4 405 tys. PLN. Korekta stanowi zmianę polityki rachunkowości, a nie korektę błędu.

Korekta 4 – prezentacja działalności w Czechach i na Słowacji jako działalności zaniechanej. W związku z wycofaniem się Grupy z rynków czeskiego i słowackiego przekształcono dane porównawcze, przenosząc przychody i koszty przypisane do tej działalności z działalności kontynuowanej do zaniechanej, z uwzględnieniem odpowiednich eliminacji konsolidacyjnych. Korekta ma charakter prezentacyjny i nie zmienia łącznego wyniku netto Grupy. Szczegółowe informacje przedstawiono w nocie 4.17.

Korekta 5 – reklasyfikacje pomiędzy działalnością kontynuowaną, a zaniechaną.

Korekta 6 – ujęcie w konsolidacji działalności Grupy Ruby za III kwartał 2025 r. W uprzednio opublikowanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2025 r. przyjęto, że Grupa Columbus Energy utraciła kontrolę nad Grupą Ruby 30 czerwca 2025 r. W ramach korekty błędu ustalono, że na 30 września 2025 r. Grupa Columbus Energy nadal sprawowała kontrolę nad Grupą Ruby. W konsekwencji w przekształconych danych porównawczych uwzględniono również skutki działalności Grupy Ruby w okresie od 1 lipca do 30 września 2025 r., po dokonaniu wyłączeń wewnątrzgrupowych.

Korekta 7- aktywa przeznaczone do sprzedaży oraz zobowiązania z nimi związane (działalność w Czechach i na Słowacji).

Uzgodnienie danych na dzień 31 grudnia 2025 uprzednio opublikowanych z danymi wynikającymi z niniejszego sprawozdania

W uprzednio opublikowanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2025 r. transakcja sprzedaży ZCP została ujęta jako zbycie ze skutkiem na dzień 30 czerwca 2025 r. W wyniku ponownej oceny przesłanek kontroli zgodnie z MSSF 10, z uwzględnieniem zaleceń UKNF, Grupa przyjęła, że na dzień 31 grudnia 2025 r. kontrola nad Grupą Ruby nie została utracona. Poniższe zestawienia przedstawiają przejście od danych uprzednio opublikowanych do danych wynikających z niniejszego sprawozdania. Wszystkie kwoty podano w tys. PLN.

Wpływ korekt na aktywa w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 31.12.2025

Pozycja	Opubl. 29.05.2026	K1	K2	K3	K4	K5	K7	K9	K10	K13	K15	K18	Łącznie pozostałe korekty II*	Przekształcone
Aktywa trwałe														
Rzeczowe aktywa trwałe	2 560	372 286	82 364	-1 341		-65 012	-861					-393 975	6 539	2 560
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	4 938	28 749					690					-30 918	1 479	4 938
Wartość firmy	6 100	258										-258		6 100
Wartości niematerialne	25 133													25 133
Inwestycje w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach	0		366 490	-6				-366 504					20	0
Należności z tytułu leasingu długoterminowego	0													0
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	13 191	6 697				12 122	77					-16 943	-2 902	12 242
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	4 714	7 227	10 560									-11 013	-6 776	4 712
Pozostałe aktywa finansowe	318													318
Udzielone pożyczki	1 400	242 437	297 089		-594 616				54 698			-4		1 004
Aktywa trwałe razem	**58 354**	**657 655**	**756 504**	**-1 346**	**-594 616**	**-52 889**	**-94**	**-366 504**	**54 698**			**-453 110**	**-1 645**	**57 007**
Aktywa obrotowe														
Zapasy	11 493	1 534	-317	-93								193	-1 317	11 493
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	153 824	39 972	10 836	-154	-94 469		401	2 201			5 000	-52 855	4 165	68 921
Pozostałe aktywa finansowe	0													0
Należności z tytułu podatku dochodowego	177	2	9									-11		177
Aktywa z tytułu umów z klientami	30 965													30 965
Udzielone pożyczki	1 384												1	1 385
Należności z tytułu leasingu krótkoterminowego	0													0
Środki pieniężne	6 850	459	-25									-427	-7	6 850
Aktywa zakwalifikowane jako przeznaczone do sprzedaży	6 965											506 210		513 175
Aktywa obrotowe razem	**211 658**	**41 966**	**10 504**	**-248**	**-94 469**		401	**2 201**			5 000	**453 110**	**2 843**	**632 966**
Aktywa razem	**270 012**	**699 621**	**767 007**	**-1 594**	**-689 084**	**-52 889**	**308**	**-364 303**	**54 698**		**5 000**		1 197	**689 973**

Wpływ korekt na kapitał własny i zobowiązania w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 31.12.2025

Pozycja	Opubl. 29.05.2026	K1	K2	K3	K4	K5	K7	K9	K10	K13	K15	K18	Łącznie pozostałe korekty II*	Przekształcone
KAPITAŁ WŁASNY														
Wyemitowany kapitał akcyjny	129 982		10	-5									-5	129 982
Akcje własne	0													0
Nadwyżka wartości emisyjnej akcji nad ich wartością nominalną	4 616													4 616
Pozostałe kapitały	-31 004													-31 004
Skumulowana strata	-69 647	361 179	-20 944	-2 565	1	-52 889	-1 398	-364 303	-217 588		5 000		13 825	-349 329
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	**33 947**	**361 179**	**-20 935**	**-2 570**	**1**	**-52 889**	**-1 398**	**-364 303**	**-217 588**		**5 000**		13 821	**-245 735**
Udziały niekontrolujące	-988												-12 817	-13 805
KAPITAŁ WŁASNY RAZEM	**32 959**	**361 179**	**-20 935**	**-2 570**	**1**	**-52 889**	**-1 398**	**-364 303**	**-217 588**		**5 000**		1 004	**-259 540**
Zobowiązania długoterminowe														
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	0	13 394		1 068			62					-15 460	936	0
Rezerwy	1 081	5 488										-9 963	4 475	1 081
Kredyty i pożyczki	43 657	238 706	87 957		-594 337				272 286			-2 245	-2 367	43 657
Zobowiązania z tytułu leasingu	2 996	27 550					1 254					-28 805	1	2 996
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0													0
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	67													67
Zobowiązania z tytułu opcji wykupu udziałów niekontrolujących	0													0
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	2 610													2 610
Pozostałe zobowiązania	1 462													1 462
Zobowiązania długoterminowe razem	**51 873**	**285 138**	**87 957**	**1 068**	**-594 337**		**1 316**		272 286			**-56 474**	**3 046**	**51 873**
Zobowiązania krótkoterminowe														
Rezerwy	3 005													3 005
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	62 402	43 547	100 545		-18 592		389					-128 535	-70	59 686
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0													0
Kredyty i pożyczki	11 913	282	523 959		-279							-523 959	-3	11 913
Pozostałe zobowiązania finansowe	0													0
Bieżący podatek dochodowy	2 251													2 251
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	4 532	5	43									-48		4 532
Zobowiązania z tytułu leasingu	3 268	490										-490		3 268
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	59 721													59 721
Pozostałe zobowiązania	27 646	8 981	75 438	-92	-75 877							-5 614	-2 780	27 702
Zobowiązania grupy do zbycia zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	10 442											715 120		725 562
Zobowiązania krótkoterminowe razem	**185 180**	**53 304**	**699 985**	**-92**	**-94 748**		389					**56 474**	**-2 852**	**897 640**
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	**237 053**	**338 443**	**787 942**	**976**	**-689 085**		**1 705**		272 286				193	**949 513**
PASYWA RAZEM	**270 012**	**699 621**	**767 007**	**-1 594**	**-689 084**	**-52 889**	**308**	**-364 303**	**54 698**		**5 000**		1 197	**689 973**

Zakres korekt prezentowanych w zestawieniach:

***K1** – przywrócenie aktywów netto ZCP na dzień transakcji;*

***K2** – objęcie konsolidacją danych Grupy Ruby za okres po transakcji do 31 grudnia 2025 r., w tym zobowiązania z tyt. pożyczek otrzymanych od DC24 obejmujące kwotę kapitału i odsetek przejętych na dzień 30.06.2025 r. w kwocie 508 859 tys. zł, powiększoną o naliczone odsetki za II półrocze 2025 r.;*

***K3** – korekty konsolidacyjne dotyczące projektów farmowych za okres po transakcji;*

***K4** – wyłączenia rozrachunków wewnątrzgrupowych, w tym rozrachunków z tyt. sprzedaży ZCP w kwocie 75 404 tys. zł;*

***K5** – odpisy aktualizujące i testy utraty wartości projektów farmowych;*

***K7** – korekty MSSF 16 dotyczące farm;*

***K9** – korekta ujęcia udziałów w spółkach ZCP w wyniku transakcji w kwocie wynikającej z wyceny udziałów objętych transakcją ZCP;*

***K10** – korekta ujęcia pożyczek udzielonych i otrzymanych pomiędzy Grupą Columbus Energy S.A. a Grupą Ruby01A, objętych transakcją ZCP;*

***K13** – reklasyfikacja działalności zaniechanej;*

***K15** – eliminacja odpisu aktualizującego należności pomiędzy Columbus Energy S.A. a spółkami Grupy Ruby;*

***K18** – klasyfikacja aktywów i zobowiązań Grupy Ruby jako grupy do zbycia zgodnie z MSSF 5;*

Łącznie pozostałe korekty II *– łącznie korekty źródłowe K6, K8, K11, K12, K14, K16 i K17, obejmujące m.in. rezerwę na likwidację, wycofanie amortyzacji aktywów zaklasyfikowanych jako grupa do zbycia, sprzedaż Golden B, eliminację kapitalizacji kosztów development, pozostałe reklasyfikacje, aktualizację podatku odroczonego oraz pozostałe korekty II.*

2.2 Wyłączenia z konsolidacji

Grupa nie objęła konsolidacją spółki Columbus Energy Service s.r.o. z uwagi na nieistotny charakter ich danych finansowych na dzień 30 września 2026 r.

2.3 Założenie kontynuacji działalności

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Columbus Energy S.A. oraz jednostkowe skrócone sprawozdanie finansowe Jednostki dominującej zostało przygotowane przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez Grupę 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 22,3 mln zł (w trzech kwartałach 2025 strata netto 63,8 mln zł). Obserwowane zmiany wyników Grupy są wypadkową czynników jednorazowych, odchyleń w realizacji kluczowych produktów oraz stopniowego przesunięcia ciężaru działalności w kierunku nowych, rozwijających się obszarów biznesowych. Jednocześnie, analiza strukturalna wskazuje, że na poniesioną w okresie 9 miesięcy 2026 roku stratę wpłynęło m.in. nieosiągnięcie zakładanych poziomów sprzedaży w ramach programu „Czyste powietrze". Pomimo, że produkt ten pozostaje strategicznym obszarem działalności Grupy w kolejnych latach, jego wyniki w trzech kwartałach 2026 roku były poniżej oczekiwań. Główne przyczyny odchyleń mają charakter systemowy i są związane z przewlekłymi procedurami, ograniczoną przepustowością operacyjną i niespójnym systemem rozliczeń po stronie WFOŚiGW, co prowadzi do opóźnień w wypłatach i utrudnia beneficjentom realizację inwestycji. Z drugiej strony, pozytywnym sygnałem obserwowanym w trzech kwartałach 2026 roku są wzrosty przychodów generowanych przez sprzedaż magazynów energii, zarówno w ujęciu nominalnym, jak i dynamiki rok do roku. Segment ten stanowi jeden z kluczowych kierunków rozwoju Grupy i jego dalsza ekspansja powinna wspierać wyniki w kolejnych okresach. Dodatkowo oczekuje się, że rozwój tego segmentu będzie pozytywnie skorelowany z segmentem obrotu energią, co może przełożyć się na efekt synergii i poprawę struktury przychodów w przyszłości.

Jednocześnie, w bieżącym okresie Grupa wykazała zysk netto na działalności zaniechanej w wysokości 301,5 mln zł (w analogicznym okresie poprzedniego roku obrotowego strata netto 112,0 mln zł), co wynika z ujęcia transakcji sprzedaży ZCP w II kwartale 2026 r. oraz ze sprzedaży w dniu 9 lutego 2026 r. udziałów w podmiotach holdingowych (Columbus Energy Slovensko s.r.o. oraz Columbus Energy Predaj SK s.r.o.), kontrolujących operacje w Czechach i na Słowacji.

W konsekwencji, Grupa odnotowała wzrost kapitałów własnych za okres 9 miesięcy zakończonych 30.09.2026 r. w kwocie 279,5 mln zł, ujemne przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w kwocie 36,3 mln zł oraz dodatnie przepływy z działalności finansowej i inwestycyjnej w łącznej kwocie 38,6 mln zł.

Na dzień 30 września 2026 r. skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy wykazuje:

- aktywa obrotowe w kwocie 207,4 mln zł, na które składają się m.in. zapasy w kwocie 16,7 mln zł, należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności w kwocie 153,3 mln zł, aktywa z tytułu umów z klientami w kwocie 26,3 mln zł oraz pozostałe w kwocie 11,1 mln zł;
- zobowiązania krótkoterminowe w kwocie 183,8 mln zł, na które składa się m.in. zadłużenie z tytułu kredytów i pożyczek w kwocie 49,1 mln zł, zobowiązania z tytułu dostaw i usług w kwocie 58,2 mln zł, zobowiązania z tytułu umów z klientami w kwocie 46,6 mln zł oraz pozostałe w kwocie 29,9 mln zł.

Na dzień 30 września 2026 r. sprawozdanie z sytuacji finansowej Jednostki dominującej wykazuje:

- aktywa obrotowe w kwocie 192,0 mln zł, na które składają się m.in. zapasy w kwocie 15,1 mln zł, należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności w kwocie 140,3 mln zł, aktywa z tytułu umów z klientami w kwocie 24,2 mln zł oraz pozostałe w kwocie 12,4 mln zł;
- zobowiązania krótkoterminowe w kwocie 161,8 mln zł, na które składa się m.in. zadłużenie z tytułu kredytów i pożyczek w kwocie 47,8 mln zł, zobowiązania z tytułu dostaw i usług w kwocie 46,6 mln zł, zobowiązania z tytułu umów z klientami w kwocie 39,8 mln zł oraz pozostałe w kwocie 27,6 mln zł.

Powyższe skutkuje nadwyżką aktywów obrotowych względem zobowiązań krótkoterminowych w wysokości 23,6 mln zł w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej Grupy oraz nadwyżką aktywów obrotowych względem zobowiązań krótkoterminowych w wysokości 30,2 mln zł w jednostkowym sprawozdaniu z sytuacji finansowej Jednostki dominującej.

Struktura aktywów i pasywów Grupy, w szczególności w zakresie zadłużenia i płynności, na dzień 30 września 2026 r. pozostaje na poziomie umożliwiającym prowadzenie bieżącej działalności oraz realizację założeń Zarządu w zakresie działalności kontynuowanej. Pomimo zmian w strukturze poszczególnych pozycji aktywów i zobowiązań względem stanu na dzień 31 grudnia 2025 r., sytuacja płynnościowa oraz struktura finansowania Grupy w ocenie Zarządu pozostają adekwatne do skali oraz charakteru prowadzonej działalności. Z wyjątkiem wpływu należności z tytułu sprzedaży ZCP, transakcja sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa (patrz nota 4.17.) 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 2026 r. oraz plan finansowy dla Grupy na lata 2026-2030. 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 i magazynów energii – zakłada zmniejszenie udziału sprzedaży instalacji fotowoltaicznych o 47% do poziomu ok. 3,9 MWp w ujęciu rocznym przy jednoczesnym wzroście znaczenia segmentu montaży magazynów energii i planach montażowych na poziomie 3,7 tysiąca sztuk magazynów energii rocznie. Dla magazynów energii plan zakłada poprawę rentowności jednostkowej w ujęciu nominalnym dla całego roku do poziomów obserwowanych w czwartym kwartale 2025 roku. Spadek rentowności o 5 p.p. zmniejszy sumę wolnych przepływów w okresie prognozy o ok. 21,2 mln zł. Realizacja tego scenariusza będzie możliwa dzięki bieżącemu pozyskaniu nowej bazy klientów motywowanych czynnikami makroekonomicznymi (wzrosty cen energii, spadek kosztów tej technologii, nowe zastosowania i nowe programy wsparcia) oraz finansowana z bieżących wpływów klientów. Niskie ryzyko kredytowe połączone z szybką konwersją tej grupy klientów będą stanowić podstawę do finansowania kolejnych montaży i ogółu kosztów ogólnozakładowych. W horyzoncie kolejnych 12 miesięcy przy spadku wolumenu sprzedaży lub rentowności jednostkowej do poziomu ok 5% poniżej planu (każdy parametr rozpatrywany oddzielnie, przy niezmienionych pozostałych założeniach) Grupa nie wymaga dodatkowego finansowania kapitału obrotowego; szacowany bufor wynosi ok. 6,1 mln zł. Odchylenie przekraczające wskazany poziom w którymkolwiek z tych parametrów lub równoważna kombinacja zmian (np. spadek wolumenu o 10% i spadek marży o 10%) wymagałaby dodatkowego finansowania kapitału obrotowego szacowanego na ok. 6 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 w całym okresie prognozy. Przyjęte marże stanowią wypadkową kryteriów kwalifikowalności w programie „Czyste powietrze". Przyjęte w modelu założenia dotyczące terminów realizacji projektów oraz harmonogramów płatności zostały oparte na dotychczasowych doświadczeniach operacyjnych Grupy oraz wypracowanym know-how, odzwierciedlając historycznie obserwowane cykle realizacji i rozliczeń. W obszarze wpływów pieniężnych model zakłada poprawę efektywności procesu rozliczeń po stronie WFOŚiGW, w szczególności poprzez skrócenie czasu refundacji z poziomu 6-13 miesięcy od daty rozpoczęcia prac w początkowej fazie prognozy do 6 miesiącu w końcowej fazie prognozy. W ocenie Zarządu pomimo problemów systemowych programu „Czyste powietrze" pozostaje on strategicznym i długofalowym kierunkiem rozwoju Grupy. 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:

- Program „Czyste powietrze" finansowany będzie stopniowo w ramach umowy pożyczki w kwocie 13,24 mln EUR zawartej w dniu 10 sierpnia 2026 r. z Gemstone ASI S.A. Szczegóły dotyczące przeznaczenia środków przedstawiono w nocie II.1 „Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń w okresie objętym raportem, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń;
- terminowe rozliczenia wszystkich elementów przychodowo-kosztowych (na linii Klienci/WFOŚiGW – Grupa oraz Grupa – podwykonawcy). Założono, pełne rozliczenia w okresie 2 miesięcy dla produktów podstawowych oraz 6-13 miesięcy dla sprzedaży związanej z termomodernizacją. Model nie zakłada żadnych rozliczeń zaliczkowych w formie prefinansowania na poczet rozpoczęcia prac w ramach programu „Czyste powietrze".

Realizacja wszystkich opisanych wyżej działań, zamierzeń, planów i projekcji finansowych jest obarczona ryzykami i niepewnościami, z których najważniejsze dotyczy uzyskania refinansowania za wykonane i już w znacznej części opłacone prace w ramach 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).;
- wystąpienie trudności z regulowaniem zobowiązań handlowych i pozostałych bieżących zobowiązań w wyniku opóźnień związanych z rozliczaniem projektów w ramach programów „Czyste powietrze";
- ryzyko związane z dostępnością środków publicznych na dofinansowanie termomodernizacji oraz instalacji fotowoltaicznych i magazynów energii.

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 0,1788 PLN, natomiast wartości ze sprawozdania z całkowitych dochodów po kursie 0,1761 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 0,0860 PLN, natomiast wartości ze sprawozdania z całkowitych dochodów po kursie 0,0837 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 4,3672 PLN, natomiast wartości ze sprawozdania z całkowitych dochodów po kursie 4,2800 PLN.

W odniesieniu do zbytych jednostek, w tym Columbus Energy a.s. oraz Columbus Energy Slovensko s.r.o., powyższy opis dotyczy wyłącznie okresu objęcia ich konsolidacją, do utraty kontroli w dniu 9 lutego 2026 r. Przychody i koszty tych jednostek uwzględnia się do tej daty, a ich aktywa i zobowiązania przelicza się na potrzeby wyłączenia z konsolidacji według kursów właściwych na dzień utraty kontroli. Opis ten nie oznacza objęcia ich bilansów konsolidacją na dzień 30 września 2026 r.

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 MSSF 9 „Instrumenty finansowe" oraz MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji" dotyczące klasyfikacji i wyceny instrumentów finansowych;
- zmiany do MSSF 9 oraz MSSF 7 dotyczące umów odnoszących się do energii elektrycznej ze źródeł zależnych od warunków naturalnych;

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

Standardy i zmiany do standardów zatwierdzone przez UE, które nie weszły jeszcze w życie

MSSF 18 „Prezentacja i ujawnienia w sprawozdaniach finansowych", zastępujący MSR 1, oraz wynikające z niego zmiany do innych standardów, w tym MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa", będą obowiązywały dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2027 r. lub później. Grupa nie zastosowała tych regulacji wcześniej.

Grupa przewiduje, że MSSF 18 wpłynie w sposób istotny na strukturę prezentacji sprawozdania z wyniku finansowego oraz zakres wymaganych ujawnień. W szczególności wpływ ten będzie dotyczył klasyfikacji przychodów i kosztów do kategorii operacyjnej, inwestycyjnej i finansowej, wprowadzenia nowych obowiązkowych sum częściowych oraz ujawnień dotyczących mierników wyników zdefiniowanych przez kierownictwo, w tym oceny stosowanej przez Grupę Skorygowanej EBITDA. Zmiany obejmą również odpowiednie ujawnienia w sprawozdaniach śródrocznych.

Jednocześnie Grupa nie przewiduje, aby wdrożenie tego standardu miało istotny wpływ na wysokość wyniku netto. Grupa planuje przeprowadzić szczegółową analizę wpływu MSSF 18 przed datą jego wejścia w życie.

Standardy i zmiany do standardów wydane przez RMSR, ale jeszcze niezatwierdzone przez UE

Do regulacji oczekujących na zatwierdzenie przez UE należą:

- MSSF 19 „Jednostki zależne niemające odpowiedzialności publicznej: ujawnianie informacji" oraz zmiany do tego standardu – obowiązujące według RMSR od 1 stycznia 2027 r.;
- zmiany do MSR 21 dotyczące przeliczania na walutę prezentacji gospodarki hiperinflacyjnej – obowiązujące według RMSR od 1 stycznia 2027 r.;
- zmiany do MSR 28 dotyczące opcji wyceny w wartości godziwej inwestycji w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach – obowiązujące według RMSR od 1 stycznia 2027 r.;
- MSSF 20 „Aktywa regulacyjne i zobowiązania regulacyjne" – obowiązujący według RMSR od 1 stycznia 2029 r.
- MSSF 19 nie ma zastosowania do niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy, której jednostka dominująca jest spółką publiczną.

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. 2025 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.

Kluczowe szacunki i osądy Zarządu związane z transakcją ZCP ujęto w nocie 4.17.

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.

	segment							
1.01 - 30.09.2026	**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**
PRZYCHODY	**32 810**	**52 503**	**14 205**	**1 135**	**115 149**	**7 447**	**30 831**	**254 081**
Przychody z działalności operacyjnej od odbiorców zewnętrznych	32 810	52 503	14 205	1 135	115 149	7 447	30 831	254 081
KOSZTY BEZPOŚREDNIE	**29 101**	**49 320**	**11 386**	**1 041**	**75 048**	**3 539**	**18 169**	**187 605**
Zakup materiałów i energii	12 937	0	2 172	491	37 273	117	17 620	70 611
Zakup usług	9 116	0	8 219	346	8 590	1 034	0	27 305
Prowizje za pośrednictwo handlowe*	6 271	0	995	204	29 184	0	550	37 204
Koszty pracownicze	777	0	0	0	0	2 388	0	3 165
Koszt Nabycia Energii	0	49 320	0	0	0	0	0	49 320
MARŻA BRUTTO	**3 709**	**3 183**	**2 819**	**94**	**40 101**	**3 908**	**12 662**	**66 476**

MARŻA BRUTTO	**66 476**
Amortyzacja	7 578
Koszty serwisów i reklamacji	2 302
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników**	21 696
Pozostałe ogólnozakładowe***	48 431
Zysk/ (Strata) Operacyjna	**-13 531**

	segment							
1.01 - 30.09.2025 Przekształcone****	**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**
PRZYCHODY	**58 341**	**29 777**	**51 447**	**1 503**	**53 593**	**15 477**	**18 764**	**228 902**
Przychody z działalności operacyjnej	58 341	29 777	51 447	1 503	53 593	15 477	18 764	228 902
KOSZTY BEZPOŚREDNIE	**46 535**	**27 905**	**40 722**	**1 350**	**36 826**	**8 921**	**4 801**	**167 060**
Zakup materiałów i energii	16 677	27 905	8 338	798	17 059	336	2 778	73 892
Zakup usług	9 223	0	26 047	382	3 813	5 762	46	45 272
Prowizje za pośrednictwo handlowe*	20 635	0	6 337	170	15 953	0	985	44 081
Koszty pracownicze	0	0	0	0	0	2 823	992	3 815
Koszt Nabycia Energii	0	0	0	0	0	0	0	0
MARŻA BRUTTO	**11 806**	**1 872**	**10 725**	**153**	**16 768**	**6 556**	**13 963**	**61 842**

MARŻA BRUTTO	**61 842**
Amortyzacja	7 017
Koszty serwisów i reklamacji	1 631
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników**	25 538
Pozostałe ogólnozakładowe***	47 245
Zysk/ (Strata) Operacyjna	**-19 588**

* 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 3.909 tys. zł (5.467 tys. zł w analogicznym okresie roku ubiegłego). Koszty te ujęte są na poziomie marży brutto.
*** obejmują rozliczane w czasie koszty pozyskania kontraktów w ramach segmentu "termomodernizacje budynków" 3.296 tys. PLN (5.438 tys. PL w analogicznym okresie ubiegłego roku) oraz 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: 5.625 tys. PLN (3.898 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 10.452 tys. PLN (13.651 tys. PLN w analogicznym okresie ubiegłego roku) - znormalizowane koszty ogólnozakładowe w pierwszych 9 miesiącach 2026 roku wyniosły: 29.058 tys. PLN (24.259 tys. PLN w analogicznym okresie ubiegłego roku)
**** Dane porównawcze zostały przekształcone w związku z prezentacją działalności w Czechach i na Słowacji oraz działalności Grupy Ruby jako działalności zaniechanej, a także z tytułu zmiany polityki rachunkowości w zakresie amortyzacji inkrementalnych kosztów pozyskania klientów. Szczegóły korekt przedstawiono w notach 2.1 i 4.17.

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 - 30.09.2026							
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	17 758	0	14 205	1 084	114 128	0	679	147 854
Klient indywidualny - zagraniczny	0	0	0	0	0	0	736	736
Klient biznesowy - krajowy	13 316	52 503	0	51	620	7 447	28 422	102 359
Klient biznesowy - zagraniczny	1 737	0	0	0	401	0	0	2 138
Razem przychody ze sprzedaży	**32 810**	**52 503**	**14 205**	**1 135**	**115 149**	**7 447**	**29 837**	**253 087**

	1.07 - 30.09.2026							
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	10 151	0	7 485	334	45 449	0	447	63 866
Klient indywidualny - zagraniczny	0	0	0	0	0	0	291	291
Klient biznesowy - krajowy	-1 376	22 849	0	0	417	2 167	18 582	42 640
Klient biznesowy - zagraniczny	1 341	0	0	0	224	0	0	1 565
Razem przychody ze sprzedaży	**10 116**	**22 849**	**7 485**	**334**	**46 090**	**2 167**	**19 320**	**108 362**

Przychody ze sprzedaży	Montaż i sprzedaż instalacji fotowoltaicznych	Segment obrotu energią elektryczną	1.01 - 30.09.2025 Przekształcone* 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	52 526	0	0	153 484
Klient indywidualny - zagraniczny	336	0	0	0	174	0	440	950
Klient biznesowy - krajowy	5 175	29 777	0	0	629	15 477	10 541	61 599
Klient biznesowy - zagraniczny	4 822	0	0	0	264	0	4 921	10 007
Razem przychody ze sprzedaży	**58 341**	**29 777**	**51 447**	**1 503**	**53 593**	**15 477**	**15 902**	**226 041**

Przychody ze sprzedaży	montaż i sprzedaż instalacji fotowoltaicznych	segment obrotu energią elektryczną	1.07 - 30.09.2025 Przekształcone* Termomodernizacja budynków	montaż i sprzedaż pomp ciepła	montaż i sprzedaż magazynów energii	rozwój projektów farmowych i magazynowych	Pozostałe	Razem
Klient indywidualny - krajowy	20 687	0	16 855	655	25 540	0	0	63 736
Klient indywidualny - zagraniczny	333	0	0	0	169	0	236	738
Klient biznesowy - krajowy	589	15 591	0	0	259	2 587	3 067	22 093
Klient biznesowy - zagraniczny	3 166	0	0	0	115	0	117	3 398
Razem przychody ze sprzedaży	**24 774**	**15 591**	**16 855**	**655**	**26 083**	**2 587**	**3 420**	**89 965**

Przychody z tytułu dóbr lub usług przekazanych klientowi w określonym momencie w pierwszych trzech kwartałach 2026 r. wyniosły 226 335 tys. zł. (w pierwszych trzech kwartałach 2025 r.: 167 095 tys. złotych), z kolei przychód z tytułu dóbr lub usług przekazywanych w miarę upływu czasu wyniósł 26 752 tys. złotych (w pierwszych trzech kwartałach 2025 r.: 58 946 tys. złotych). Przychód rozpoznawany w miarę upływu czasu dotyczy instalacji fotowoltaicznych oraz programu termomodernizacji budynków „Czyste powietrze".
Grupa prowadzi działalność na terenie Polski, Czech 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 2026 r. do 30 września 2026 r. Grupa nie posiadała klientów, do których sprzedaż przekroczyłaby 10% przychodów z działalności kontynuowanej. Przychody związane z działalnością objętą transakcją sprzedaży ZCP zostały zaprezentowane w działalności zaniechanej i nie zostały uwzględnione w przychodach wykazanych w niniejszej nocie (patrz nota 4.17).
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.

* *W danych porównawczych działalność w Czechach i na Słowacji oraz działalność Grupy Ruby zaprezentowano jako działalność zaniechaną. Szczegóły korekt przedstawiono w notach 2.1 i 4.17.*

4.2 Zużycie materiałów i energii

	1.01 - 30.09.2026	1.07 - 30.09.2026	1.01 - 30.09.2025 Przekształcone*	1.07 - 30.09.2025 Przekształcone*
Koszt własny - zakup materiałów	53 950	22 482	43 968	18 925
Koszty energii elektrycznej i ogrzewania na własny użytek	321	48	254	143
Koszty floty samochodowej	877	359	980	349
Materiały marketingowe	137	80	152	49
Pozostałe	273	111	238	36
Razem koszty zużycia materiałów i energii	**55 558**	**23 080**	**45 592**	**19 502**

** W danych porównawczych działalność w Czechach i na Słowacji oraz działalność Grupy Ruby zaprezentowano jako działalność zaniechaną. Szczegóły korekt przedstawiono w notach 2.1 i 4.17.*

4.3 Usługi obce

	1.01 - 30.09.2026	1.07 - 30.09.2026	1.01 - 30.09.2025 Przekształcone*	1.07 - 30.09.2025 Przekształcone*
Koszt własny - zakup usług	26 812	13 483	43 344	14 562
Prowizje za pośrednictwo handlowe	43 438	15 414	46 996	17 604
Usługi marketingowe	3 988	1 762	2 529	709
Usługi finansowe, doradcze i informatyczne	4 964	1 800	4 953	2 059
Koszty współpracy	8 371	2 701	7 935	2 744
Koszty najmu i dzierżaw	1 612	518	978	356
Licencje, subskrypcje i abonamenty	1 899	776	1 521	626
Koszty nieruchomości	1 382	423	1 566	547
Koszty floty samochodowej	103	22	88	47
Usługi kurierskie i pocztowe	139	50	158	50
Pozostałe	779	296	2 610	1 565
Razem koszty usług obcych	**93 487**	**37 245**	**112 678**	**40 869**

** Dane porównawcze zostały przekształcone w związku z prezentacją działalności w Czechach i na Słowacji oraz działalności Grupy Ruby jako działalności zaniechanej, a także z tytułu zmiany polityki rachunkowości w zakresie amortyzacji inkrementalnych kosztów pozyskania klientów. Szczegóły korekt przedstawiono w notach 2.1 i 4.17.*

4.4 Świadczenia na rzecz pracowników

	1.01 - 30.09.2026	1.07 - 30.09.2026	1.01 - 30.09.2025 Przekształcone*	1.07 - 30.09.2025 Przekształcone*
Wynagrodzenia	21 620	7 099	26 123	9 420
Obowiązkowe składki ZUS	3 685	1 201	4 505	1 111
Szkolenia	221	138	280	20
Pozostałe świadczenia	79	12	97	29
Razem koszty świadczeń pracowniczych	**25 605**	**8 450**	**31 005**	**10 580**

** W danych porównawczych działalność w Czechach i na Słowacji oraz działalność Grupy Ruby zaprezentowano jako działalność zaniechaną. Szczegóły korekt przedstawiono w notach 2.1 i 4.17.*

4.5 Pozostałe przychody

	1.01 - 30.09.2026	1.07 - 30.09.2026	1.01 - 30.09.2025 Przekształcone*	1.07 - 30.09.2025 Przekształcone*
Odwrócenie odpisów aktualizujących utworzonych w latach ubiegłych	97	0	0	0
Przychody i koszty spraw sądowych	79	28	0	0
Odszkodowania otrzymane	0	0	12	0
Naliczone kary i odszkodowania	422	42	47	47
Zysk ze zbycia aktywów trwałych	100	5	117	5
Korekta ceny nabycia udziałów	0	0	513	0
Różnice inwentaryzacyjne	0	0	2	0
Pozostałe przychody	296	70	2 171	145
Razem pozostałe przychody	**994**	**145**	**2 862**	**197**

** W danych porównawczych działalność w Czechach i na Słowacji oraz działalność Grupy Ruby zaprezentowano jako działalność zaniechaną. Szczegóły korekt przedstawiono w notach 2.1 i 4.17.*

4.6 Pozostałe koszty

	1.01 - 30.09.2026	1.07 - 30.09.2026	1.01 - 30.09.2025 Przekształcone*	1.07 - 30.09.2025 Przekształcone*
Odpis aktualizujący zapasy	1 715	282	1 340	397
Odpis aktualizujący pozostałe aktywa	212	-178	47	47
Strata ze zbycia aktywów trwałych	400	264	0	0
Koszty spraw sądowych	794	247	246	67
Uznane reklamacje	26	2	102	19
Darowizny	45	5	15	0
Rezerwy na szkody	0	0	2	0
Rezerwa na sprawy sądowe	1 129	312	99	0
Kary i odszkodowania zapłacone	79	-3	212	0
Różnice inwentaryzacji	0	0	8	0
Pozostałe inne koszty operacyjne	1 225	464	1 827	971
Razem pozostałe koszty	**5 625**	**1 395**	**3 898**	**1 501**

** W danych porównawczych działalność w Czechach i na Słowacji oraz działalność Grupy Ruby zaprezentowano jako działalność zaniechaną. Szczegóły korekt przedstawiono w notach 2.1 i 4.17.*

4.7 Przychody finansowe

	1.01 - 30.09.2026	1.07 - 30.09.2026	1.01 - 30.09.2025 Przekształcone*	1.07 - 30.09.2025 Przekształcone*
Odsetki	940	298	913	332
Różnice kursowe	0	-834	591	105
Pozostałe	29	8	112	100
Razem przychody finansowe	**969**	**-528**	**1 616**	**537**

** W danych porównawczych działalność w Czechach i na Słowacji oraz działalność Grupy Ruby zaprezentowano jako działalność zaniechaną. Szczegóły korekt przedstawiono w notach 2.1 i 4.17.*

4.8 Koszty finansowe

	1.01 - 30.09.2026	1.07 - 30.09.2026	1.01 - 30.09.2025 Przekształcone*	1.07 - 30.09.2025 Przekształcone*
Odsetki	10 960	4 133	2 172	859
Odpis aktualizujące pożyczki udzielone	0	0	27	0
Różnice kursowe	697	660	0	0
Pozostałe koszty finansowe	868	331	46	46
Razem koszty finansowe	**12 525**	**5 124**	**2 245**	**905**

** W danych porównawczych działalność w Czechach i na Słowacji oraz działalność Grupy Ruby zaprezentowano jako działalność zaniechaną. Szczegóły korekt przedstawiono w notach 2.1 i 4.17.*

4.9 Podatek dochodowy

Działalność kontynuowana

Podatek dochodowy	1.01 - 30.09.2026	1.07 - 30.09.2026	1.01 - 30.09.2025 Przekształcone*	1.07 - 30.09.2025 Przekształcone*
Podatek bieżący:	133	42	5 548	1 138
bieżące zobowiązania podatkowe	*133*	*42*	*5 548*	*1 138*
Podatek odroczony	-2 932	-3 773	14 992	-776
Razem podatek dochodowy	**-2 799**	**-3 731**	**20 540**	**362**

** Dane porównawcze zostały przekształcone w związku z prezentacją działalności Grupy Ruby jako działalności zaniechanej, a także z tytułu zmiany polityki rachunkowości w zakresie amortyzacji inkrementalnych kosztów pozyskania klientów. Szczegóły korekt przedstawiono w notach 2.1 i 4.17.*

Działalność zaniechana

Podatek dochodowy	1.01 - 30.09.2026	1.07 - 30.09.2026	1.01 - 30.09.2025 Przekształcone*	1.07 - 30.09.2025 Przekształcone*
Podatek bieżący:	0	0	21 962	-265
bieżące zobowiązania podatkowe	*0*	*0*	*21 962*	*-265*
Podatek odroczony	-936	0	-7 951	1 825
Razem podatek dochodowy	**-936**	**0**	**14 011**	**1 560**

* W okresie 1.01 – 30.09.2025 rozpoznany podatek bieżący dotyczy wyniku na transakcji sprzedaży ZCP.

4.10 Zysk/(strata) na akcję

	Zysk (strata) netto	Średnia ważona liczba akcji zwykłych	Zysk (strata) na akcję
1.01 - 30.09.2026	286 863	68 773 650	4,17
1.01 - 30.09.2025 Przekształcone*	-163 625	68 773 650	-2,38

W tym:

Działalność kontynuowana

	Zysk (strata) netto	Średnia ważona liczba akcji zwykłych	Zysk (strata) na akcję
1.01 - 30.09.2026	-14 637	68 773 650	-0,21
1.01 - 30.09.2025 Przekształcone*	-51 671	68 773 650	-0,75

Działalność zaniechana

	Zysk (strata) netto	Średnia ważona liczba akcji zwykłych	Zysk (strata) na akcję
1.01 - 30.09.2026	301 500	68 773 650	4,38
1.01 - 30.09.2025 Przekształcone*	-111 954	68 773 650	-1,63

* *Dane porównawcze zostały przekształcone w związku z prezentacją działalności w Czechach i na Słowacji oraz działalności Grupy Ruby jako działalności zaniechanej, a także z tytułu zmiany polityki rachunkowości w zakresie amortyzacji inkrementalnych kosztów pozyskania klientów. Szczegóły korekt przedstawiono w notach 2.1 i 4.17.*

Z uwagi na brak instrumentów o charakterze rozwadniającym, 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	**01.01.2026**										
Wartość brutto	0	1 407	5 956	162	3 248	146	202 415	149 689	8 315	33 556	404 894
Umorzenie i utrata wartości	0	-1 225	-3 658	-72	-3 229	-146	0	0	0	0	-8 330
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	0	0	-29	0	0	0	-202 415	-149 689	-8 315	-33 556	-394 004
Wartość netto	**0**	**182**	**2 269**	**90**	**19**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**2 560**
ZMIANY W OKRESIE	**1.01 - 30.09.2026**										
Zwiększenia	0	0	656	2	326	0	2 038	61 033	26	433	64 514
Zmniejszenia	0	0	-376	0	0	0	0	-12	-26	0	-414
Amortyzacja	0	-182	-385	0	-178	0	-28	0	0	0	-773
Przeniesienia	0	0	0	0	0	0	61 582	-61 582	0	0	0
Wyksięgowanie aktywów netto spółek sprzedanych w ramach ZCP	0	0	0	0	0	0	-266 007	-149 128	-8 315	-33 989	-457 439
STAN NA DZIEŃ	**30.09.2026**										
Wartość księgowa netto	**0**	**0**	**2 193**	**92**	**167**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**2 452**
Wartość brutto	0	1 407	6 236	164	3 574	146	0	0	0	0	11 527
Umorzenie i utrata wartości	0	-1 407	-4 043	-72	-3 407	-146	0	0	0	0	-9 075
Wartość księgowa netto	**0**	**0**	**2 193**	**92**	**167**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**2 452**

	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 - 31.12.2025**										
Zwiększenia	0	0	570	0	0	10	4 044	120 384	0	2 229	127 237
Zmniejszenia	0	0	-40	0	-7	-237	0	-2 716	-3 757	0	-6 757
Amortyzacja	0	-688	-742	-26	-14	-1	-3 552	0	0	0	-5 023
Zmniejszenie umorzenia	0	0	23	0	7	-9	0	0	0	0	21
Przeniesienia	0	0	0	0	0	0	90 570	-90 570	0	0	0
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	0	0	-29	0	0	0	-202 415	-149 689	-8 315	-33 556	-394 004
Zmiana Odpisów Aktualizujących	0	0	0	0	0	-136	-26 761	-35 968	0	0	-62 865

Różnice kursowe	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	1
STAN NA DZIEŃ	**31.12.2025**										
Wartość księgowa netto	**0**	**182**	**2 269**	**90**	**19**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**2 560**
Wartość brutto	0	1 407	5 927	162	3 248	146	0	0	0	0	10 890
Umorzenie i utrata wartości	0	-1 225	-3 658	-72	-3 229	-146	0	0	0	0	-8 330
Wartość księgowa netto	**0**	**182**	**2 269**	**90**	**19**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**2 560**

	Odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe	
	1.01 - 30.09.2026	**1.01 - 31.12.2025**
Odpisy aktualizujące na początek okresu	**136**	**9 481**
Zmiana stanu odpisów		
Utworzenie dodatkowych odpisów	0	63 126
Rozwiązanie odpisów aktualizujących	0	-261
Pomniejszenie o odpisy aktualizujące RAT w spółkach zaklasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży	0	-72 209
Odpisy aktualizujące na koniec okresu	**136**	**136**

4.12 Aktywa z tytułu prawa do użytkowania

	Grunty	**Budynki**	**Urządzenia techniczne i maszyny**	**Środki transportu**	**Razem**
STAN NA DZIEŃ	**01.01.2026**				
Wartość brutto	35 233	13 291	112	5 269	53 905
Umorzenie i utrata wartości	-4 315	-11 417	-78	-2 239	-18 049
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-30 918	0	0	0	-30 918
Wartość netto	**0**	**1 874**	**34**	**3 030**	**4 938**
ZMIANY W OKRESIE	**1.01 - 30.09.2026**				
Zwiększenia	645	6 687	0	347	7 680
Zmniejszenia	0	-12 051	-111	-1 462	-13 624
Amortyzacja	0	-1 638	-1	-639	-2 278
Zmniejszenie umorzenia	0	12 051	78	1 243	13 372
Wyksięgowanie aktywów netto spółek sprzedanych w ramach ZCP	-31 563	0	0	0	-31 563
STAN NA DZIEŃ	**30.09.2026**				
Wartość księgowa netto	**0**	**6 923**	**0**	**2 519**	**9 443**
Wartość brutto	0	7 927	0	4 154	12 083
Umorzenie i utrata wartości	0	-1 004	0	-1 635	-2 640
Wartość księgowa netto	**0**	**6 923**	**0**	**2 519**	**9 443**

	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 - 31.12.2025**	0	0	0	0	-
Reklasyfikacja	0	0	0	0	0	0
Zwiększenia	3 354	2 760	0	2 754	0	8 868
Zmniejszenia	0	-8 134	-410	-913	-11	-9 467
Amortyzacja	-725	-3 552	-52	-1 201	-1	-5 531
Zmniejszenie umorzenia	0	4 268	410	894	11	5 583
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-30 918	3	0	0	0	-30 915
Różnice kursowe	0	10	0	0	0	10
STAN NA DZIEŃ	**31.12.2025**					
Wartość księgowa netto	**0**	**1 874**	**34**	**3 030**	**0**	**4 938**
Wartość brutto	0	13 291	112	5 269	0	18 672
Umorzenie i utrata wartości	0	-11 417	-78	-2 239	0	-13 734
Wartość księgowa netto	**0**	**1 874**	**34**	**3 030**	**0**	**4 938**

4.13 Wartości niematerialne

	Wartość firmy	Wartości niematerialne pozostałe	Wartości niematerialne w trakcie realizacji	Razem
STAN NA DZIEŃ	**01.01.2026**			
Wartość brutto	6 358	29 416	4 115	39 889
Umorzenie	0	-8 340	0	-8 340
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-258	-58	0	-316
Wartość księgowa netto	**6 100**	**21 017**	**4 115**	**31 233**
ZMIANY W OKRESIE	**1.01 - 30.09.2026**			
Zwiększenia	0	2 614	8 038	10 652
Zmniejszenia	0	0	-2 624	-2 624
Amortyzacja	0	-4 531	0	-4 531
Wyksięgowanie aktywów netto spółek sprzedanych w ramach ZCP	-258	0	0	-258
Wyksięgowanie aktywów netto sprzedanych spółek zagranicznych	0	-48	0	-48
Wartość księgowa netto	**6 100**	**19 110**	**9 529**	**34 740**
STAN NA DZIEŃ	**30.09.2026**			
Wartość brutto	6 100	31 982	9 529	47 611
Umorzenie	0	-12 872	0	-12 871
Wartość księgowa netto	**6 100**	**19 110**	**9 529**	**34 740**

Na wartości niematerialne w trakcie realizacji składają się głównie: (i) trzy powiązane ze sobą projekty z zakresu zarządzania energią i predykcji wykorzystujące zaawansowane modele uczenia maszynowego, w tym sieci neuronowe pod wspólną nazwą Columbus AI oraz (ii) restrukturyzacja technologiczna oraz optymalizacja procesowa systemu CRM.

Na dzień 30 września 2026 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	**01.01.2025**			
Wartość brutto	6 358	19 558	5 770	31 686
Umorzenie	0	-4 427	0	-4 427
Wartość księgowa netto	**6 358**	**15 130**	**5 770**	**27 259**
ZMIANY W OKRESIE	**1.01 - 31.12.2025**			
Zwiększenia	0	100	8 158	8 258
Zmniejszenia	0	-58	0	-58
Amortyzacja	0	-3 913	0	-3 913
Przeniesienia	0	9 812	-9 812	0
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-258	-58	0	-316
Różnice kursowe	0	4	-1	3
Wartość księgowa netto	**6 100**	**21 018**	**4 115**	**31 233**
STAN NA DZIEŃ	**31.12.2025**			
Wartość brutto	6 100	29 358	4 115	39 573
Umorzenie	0	-8 340	0	-8 340
Wartość księgowa netto	**6 100**	**21 018**	**4 115**	**31 233**

4.14 Jednostki zależne, współzależne oraz stowarzyszone

Zmiany właścicielskie w strukturze Grupy Kapitałowej w okresie od 1 stycznia 2026 r. do 30 września 2026 r.

W dniu 9 lutego 2026 r. Grupa Columbus dokonała sprzedaży wszystkich udziałów w spółkach Taurean s.r.o., Columbus Energy a.s., Columbus Solutions s.r.o., Columbus Energy Slovensko s.r.o. oraz Columbus Energy Predaj SK s.r.o. na rzecz niezależnego podmiotu zagranicznego.

W dniu 10 kwietnia 2026 r. jedyny wspólnik Ruby – Gemstone ASI S.A. – dokonał zmiany składu Rady Nadzorczej RUBY01A, odwołując Michała Gondka i Dariusza Kowalczyka-Tomerskiego oraz powołując Piotra Wiśniewskiego i Ewelinę Świerczek. Następnie w dniu 15 kwietnia 2026 r. Rada Nadzorcza Ruby podjęła uchwały o odwołaniu Dawida Zielińskiego z funkcji Prezesa Zarządu Ruby oraz o powołaniu Mariusza Biesiackiego do Zarządu i powierzeniu mu funkcji Prezesa Zarządu, ze skutkiem z chwilą podjęcia uchwał.

Zarząd przyjął 15 kwietnia 2026 r. jako datę utraty kontroli nad Grupą Ruby. Późniejsze zdarzenia z 23 kwietnia 2026 r. (patrz nota 4.17.) uporządkowały i doprecyzowały pozostałe relacje umowne, lecz nie zmieniły momentu utraty kontroli. Od 15 kwietnia 2026 r. Grupa zaprzestała konsolidacji Grupy Ruby i ujmuje skutki utraty kontroli zgodnie z MSSF 10.

Zmiany właścicielskie w strukturze Grupy Kapitałowej po dacie bilansu

W dniu 6 listopada 2026 r. Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie (XI Wydział Gospodarczy KRS) zarejestrował połączenie spółki Columbus Profit sp. z o.o. (spółka przejmująca, KRS: 0000807376) ze spółką Gobiznes sp. z o.o. (spółka przejmowana, KRS: 0000780618) w trybie art. 492 § 1 pkt 1 KSH – poprzez przeniesienie całego majątku spółki przejmowanej na spółkę przejmującą bez podwyższenia jej kapitału zakładowego. Z dniem 6 listopada 2026 r. Gobiznes sp. z o.o. zakończyła swój byt prawny, a Columbus Profit sp. z o.o. – w ramach sukcesji uniwersalnej – przejęła ogół jej praw i obowiązków, w tym wszystkie aktywa, wierzytelności, zobowiązania oraz umowy. Połączenie miało charakter transakcji wewnątrzgrupowej mającej na celu uproszczenie struktury organizacyjnej Grupy i pozostaje bez wpływu na skonsolidowane dane finansowe.

Poniższa tabela przedstawia listę jednostek zależnych, współzależnych i stowarzyszonych. Wszystkie spółki z wyjątkiem Columbus Energy Ukraine LLC oraz Columbus Energy Service s.r.o. mają siedzibę na terenie Polski. Udział w kapitale jest dla wszystkich jednostek równy udziałowi w głosach, z wyjątkiem spółki Columbus Elite (patrz poniżej).

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

Stan na dzień 30 września 2026 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 Ukraine LLC	Wita-Posztowa	60%	Projektowanie, sprzedaż i montaż instalacji fotowoltaicznych oraz innych produktów OZE na terenie Ukrainy
Columbus Energy Finanse sp. z o.o.	Kraków	100%	Udzielanie finansowania klientom Grupy Columbus
Zenera sp. z o.o. (dawniej Columbus Obrót sp. z o.o.)	Kraków	100%	Obrót energią elektryczną
Columbus Obrót 2 sp. z o.o.	Kraków	100%	Obrót energią elektryczna
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
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			
Votum Energy S.A.[1]	Wrocław	70%	Sprzedaż produktów z oferty Grupy Columbus przy współpracy z Columbus Elite

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

** W wykonaniu umowy sprzedaży 50.000 akcji imiennych serii B spółki Columbus Elite S.A. z dnia 12 września 2024 r., w 2025 r. dokonano ostatecznego rozliczenia ceny nabycia. Cena zakupu, ustalona zgodnie z mechanizmem umownym opartym na liczbie zrealizowanych umów o termomodernizację do dnia 31 grudnia 2025 r., wyniosła 35.000 zł. Płatność na rzecz sprzedających (Pawła Bednarka i Rafała Kołłątaja) została uregulowana w dniu 25.02.2026 r. W ślad za zapłatą ceny rozpoczęto procedurę wpisu Columbus Energy S.A. do rejestru akcjonariuszy jako właściciela 100% akcji serii B. Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania postępowanie w zakresie dokonania wpisu pozostaje w toku. Po dokonaniu wpisu formalny udział Columbus Energy S.A. w kapitale zakładowym Columbus Elite S.A. wzrośnie z 70% do 100%. Należy wskazać, że do momentu rejestracji zmian własnościowych w 2026 r., Emitent sprawował pełną kontrolę nad spółką Columbus Elite S.A. w oparciu o posiadany pakiet 70% akcji oraz nieodwołalne pełnomocnictwa do wykonywania prawa głosu z pozostałych 30% akcji.*

	Siedziba	Udział w kapitale oraz w głosach (%) bezpośrednio 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%	Rozwijanie technologii drukowanych perowskitowych ogniw słonecznych nowej generacji

4.15 Nabycia jednostek zależnych

W okresie 9 miesięcy zakończonych 30 września 2026 r. Grupa Kapitałowa nie nabywała udziałów w jednostkach zależnych.

4.16 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych oraz nieobjętych konsolidacją jednostkach zależnych

Wartość udziałów	30.09.2026	30.09.2025
Saule Technologies S.A.	0	0
Taurean SRO	0	0
Razem	**0**	**0**

Wartość udziałów w Saule Technologies S.A. pozostaje objęta pełnym odpisem aktualizującym, rozpoznanym w 2025 r. W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2026 r. nie wystąpiły przesłanki uzasadniające odwrócenie tego odpisu.

W okresie sprawozdawczym Grupa zbyła udziały w Taurean s.r.o. (patrz nota 4.17).

4.17 Działalność zaniechana Grupy oraz ujęcie sprzedaży ZCP

Działalność zaniechana obejmuje:

- działalność operacyjną zbytych podmiotów w Czechach i na Słowacji;
- działalność w zakresie farm fotowoltaicznych i wielkoskalowych magazynów energii prowadzoną przez Grupę Ruby, wraz z wynikiem na utracie kontroli nad tą grupą.

Dane porównawcze rachunku wyników zostały przekształcone w związku z korektą błędów oraz prezentacją działalności zaniechanej (patrz nota 2.1).

4.17.1 Zbycie działalności w Czechach i na Słowacji

W 2025 r. Zarząd Grupy podjął decyzję o wycofaniu się z działalności operacyjnej w Czechach i na Słowacji z uwagi na niesatysfakcjonujące wyniki finansowe oraz problemy z realizacją kontraktów. Działalność ta stanowiła odrębne, istotne geograficzne obszary działalności i została zaklasyfikowana jako działalność zaniechana na dzień 31 grudnia 2025 r. w ramach skoordynowanego planu wyjścia z tych rynków.

W dniu 23 grudnia 2025 r. Columbus Energy S.A. zbyła udziały w spółkach operacyjnych, w tym Columbus Energy a.s. oraz Taurean s.r.o., do GoBiznes sp. z o.o. Transakcje te miały charakter wewnątrzgrupowy i podlegały eliminacji w konsolidacji. Ostateczne zbycie poza Grupę nastąpiło 9 lutego 2026 r., kiedy udziały w Columbus Energy Slovensko s.r.o. oraz Columbus Energy Predaj SK s.r.o., obejmujących zbywaną strukturę działalności czeskiej i słowackiej, zostały sprzedane na rzecz niepowiązanego nabywcy – Vlastislava Kubiczka. Wynik na zbyciu tych podmiotów wyniósł 3 366 tys. PLN i został ujęty w działalności zaniechanej.

4.17.2 Ujęcie sprzedaży ZCP

A. 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. (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 (jako wierzycielem) oraz Ruby01A.

W ramach transakcji zbycia ZCP, Ruby01A przejął całość długu Jednostki dominującej wobec DC24 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 jakiejkolwiek kwoty nadwyżki na rzecz Columbus Energy S.A. może nastąpić wyłącznie pod warunkiem uprzedniej, pełnej i bezwarunkowej spłaty przez Ruby o1A 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 wykonania 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.

Zobowiązanie do poręczenia

W dniu 23 kwietnia 2026 r. DC24 Alternatywna Spółka Inwestycyjna sp. z o.o. (DC24) złożyła Oświadczenie, w którym – działając w trybie art. 508 Kodeksu cywilnego – uznała wszelkie zobowiązania i roszczenia poręczeniowe wobec Spółki, o których mowa w pkt 5.1.5 Umowy Międzywierzycielskiej, za:

- niewiążące i wygasłe wobec Columbus, *począwszy od dnia 29 września 2025 r.* (data Aneksu nr 1 do Umowy o Rozliczeniu Nadwyżki).

Oświadczenie DC24 z 23 kwietnia 2026 r. zostało zaakceptowane przez Columbus tego samego dnia.

Aneks nr 1 do Umowy Międzywierzycielskiej z 23 kwietnia 2026 r.

Niezależnie od oświadczenia opisanego powyżej, w tym samym dniu (23 kwietnia 2026 r.) DC24, Columbus, Ruby oraz Gemstone ASI S.A. zawarły Aneks nr 1 do Umowy Międzywierzycielskiej, który formalnie usunął z treści Umowy Międzywierzycielskiej:

- art. 2.4 (klauzula „pełnego wsparcia osobowego, finansowego i merytorycznego";
- art. 5.1.5 (zobowiązanie do udzielenia poręczenia);
- art. 5.1.6 (powiązane zobowiązanie do złożenia stosownych zabezpieczeń).

W pkt C Preambuły Aneksu nr 1 strony jednoznacznie potwierdziły, że „niniejszy Aneks stanowi wyraz ich pierwotnej woli i nie zmienia ekonomicznych celów Umowy".

Aneks nr 2 do Umowy o Rozliczeniu Nadwyżki

W dniu 23 kwietnia 2026 r. Columbus, Ruby, DC24 oraz Gemstone zawarły Aneks nr 2 do Umowy o Rozliczeniu Nadwyżki (Aneks). Aneks ten precyzuje matematyczny mechanizm obliczania Nadwyżki w sposób eliminujący jakiekolwiek elementy ocenne i subiektywne. Cechy Aneksu, które potwierdzają jego charakter deklaratywny:

1. Pkt C Preambuły Aneksu stanowi: „Strony potwierdzają, że niniejszy Aneks stanowi wyraz ich pierwotnej woli i nie zmienia ekonomicznych celów Umowy, lecz doprecyzowuje metodologię obliczeniową w sposób zgodny z intencją Stron wyrażoną w Preambule Umowy".
2. Pkt 2.2 Postanowień Końcowych: „Zmiany wprowadzone niniejszym Aneksem mają charakter doprecyzowujący i metodologiczny. Strony oświadczają, że odzwierciedlają one zgodną wolę Stron wyrażoną w Preambule Umowy i nie stanowią nowacji żadnego ze zobowiązań Stron wynikających z Umowy."

B. Postępowania sądowe dotyczące uchwał korporacyjnych – transakcja ZCP

Kontekst i tło postępowań

Transakcja zbycia Zorganizowanej Części Przedsiębiorstwa przez Columbus Energy S.A. (dalej: Spółka lub Emitent) na rzecz Ruby01A Sp. z o.o. (dalej: Ruby), sfinalizowana w dniu 30 czerwca 2025 r., wymagała zgody Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki na podstawie art. 393 pkt 3 Kodeksu spółek handlowych (dalej: KSH). Zgoda ta wyrażona została w dwóch następujących po sobie uchwałach korporacyjnych:

- Uchwała nr 24 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 25 czerwca 2025 r. – pierwotna zgoda na zbycie ZCP (dalej: Uchwała nr 24);
- Uchwała nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 29 sierpnia 2025 r. – następcza zgoda na zbycie ZCP zatwierdzająca ostateczny mechanizm cenowy: cena 75.403.571,98 zł (dalej: Uchwała nr 3).

Akcjonariusz mniejszościowy – Qilin Holding Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (dalej: Qilin Holding) – zaskarżył obie uchwały, wytaczając dwa odrębne powództwa przed Sądem Okręgowym w Krakowie, IX Wydział Gospodarczy.

Opis toczących się postępowań

- Sprawa IX GC 540/25 – Uchwała nr 24. Powód wytoczył powództwo w dniu 27 czerwca 2025 r. o stwierdzenie nieważności Uchwały nr 24, zarzucając jej rzekomy charakter blankietowy (brak określenia ceny i szczegółowego katalogu zbywanego mienia, naruszenie art. 393 pkt 3 KSH) oraz uchybienia proceduralne w zakresie informacji udostępnionych akcjonariuszom przed walnym zgromadzeniem (art. 402^3 § 1 KSH).

  W dniu 3 listopada 2025 r. Sąd I instancji wydał nieprawomocny wyrok stwierdzający nieważność Uchwały nr 24. W dniu 12 stycznia 2026 r. Spółka złożyła apelację. Postępowanie toczy się przed Sądem Apelacyjnym w Krakowie.

- Sprawa IX GC 764/25 – Uchwała nr 3. Powód wytoczył powództwo w dniu 25 września 2025 r. o stwierdzenie nieważności Uchwały nr 3, zarzucając bezzasadne niedopuszczenie pełnomocników Qilin Holding do udziału w obradach Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia (art. 412 § 1 KSH w zw. z art. 425 § 1 KSH).

  W dniu 2 lipca 2026 r. Sąd Okręgowy w Krakowie wydał nieprawomocny wyrok stwierdzający nieważność Uchwały nr 3. Spółka złożyła apelację. Postępowanie toczy się przed Sądem Apelacyjnym w Krakowie.

Ocena prawna – opinia zewnętrzna

Na zlecenie Spółki, zewnętrzna kancelaria prawna MELD Jodłowski Szczawiński i Partnerzy Radcowie Prawni i Adwokaci sporządziła w dniu 11 marca 2026 r. niezależną opinię prawną (dalej: Opinia), przeznaczoną dla Zarządu. Poniżej przedstawiono kluczowe wnioski Opinii.

- Sprawa IX GC 540/25 (apelacja). Zdaniem Opiniujących, Spółka dysponuje merytorycznymi argumentami przemawiającymi za zmianą zaskarżonego wyroku w II instancji, ponieważ art. 393 pkt 3 KSH nie ustanawia wymogów dotyczących szczegółowej treści uchwały, w tym wskazania ceny. Jednocześnie Opinia wskazuje, że wobec braku utrwalonej linii orzeczniczej w tym zakresie oraz wrażliwości sądów na ochronę akcjonariuszy mniejszościowych, nie jest możliwe z całkowitą pewnością przewidzenie rozstrzygnięcia Sądu Apelacyjnego.
- Sprawa IX GC 764/25 (I instancja). Zasadność powództwa zależy w całości od wyniku postępowania dowodowego – w szczególności od oceny wiarygodności zeznań świadków co do przebiegu Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i okoliczności niedopuszczenia pełnomocników powoda. Na obecnym etapie Opiniujący nie przesądzają o materialnej zasadności tego powództwa.

Stan aktualny transakcji ZCP

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania umowa zbycia ZCP pozostaje w pełni ważna i wywołuje skutki prawne. Strony dysponują odpowiadającymi sobie prawami majątkowymi: Ruby posiada udziały w 115 spółkach celowych ZCP, a Spółka – wierzytelność o zapłatę ceny.

Możliwe środki zaradcze wskazane w Opinii

Opinia wskazuje, że Zarząd Spółki posiada możliwość dalszej stabilizacji statusu prawnego transakcji poprzez zwołanie nowego walnego zgromadzenia z zachowaniem podwyższonej staranności proceduralnej (uprzednia pełna dokumentacja informacyjna, precyzyjne brzmienie uchwały, bezwzględne zapewnienie dostępu wszystkim akcjonariuszom). Uchwała podjęta bez dotychczasowych uchybień formalnych stanowiłaby dodatkową podstawę ważności transakcji, usuwając merytoryczne podstawy ewentualnych przyszłych powództw opartych na tych samych argumentach.

Ocena Zarządu i ujawnienie zobowiązania warunkowego

Zarząd Spółki ocenia, że:

- Scenariusz I (nieważność obu uchwał) ma charakter pesymistyczny i wymaga jednoczesnego prawomocnego sukcesu powoda w obu niezależnych postępowaniach. Zarząd ocenia prawdopodobieństwo zmaterializowania się Scenariusza I jako niższe niż 50%, uwzględniając: (i) dostępność merytorycznych argumentów apelacyjnych w sprawie IX GC 540/25; (ii) uzależnienie sprawy IX GC 764/25 wyłącznie od wyniku postępowania dowodowego, który nie jest z góry przesądzony; (iii) konieczność jednoczesnego prawomocnego zakończenia obu postępowań niekorzystnie dla Spółki.
- W zakresie potencjalnych skutków finansowych Scenariusza I Zarząd nie jest w stanie na dzień sporządzenia sprawozdania dokonać wiarygodnego szacunku, zważywszy na: (i) nieprzewidywalność stanu portfela ZCP w momencie ewentualnego prawomocnego zakończenia obu postępowań (część aktywów może zostać zbyta przez Ruby osobom trzecim); (ii) brak możliwości ustalenia na tym etapie wartości roszczeń regresowych Ruby związanych z długiem DC24; (iii) hipotetyczność scenariusza wymagającego jednoczesnego niekorzystnego zakończenia dwóch niezależnych postępowań.
- Na dzień sporządzenia sprawozdania Zarząd nie tworzy rezerwy z tytułu niniejszych postępowań, uznając, że prawdopodobieństwo odpływu zasobów nie jest większe niż prawdopodobieństwo braku odpływu. Sprawa ujawniana jest jako zobowiązanie warunkowe zgodnie z MSR 37 pkt 86.

C. Utrata kontroli nad Grupą Ruby

Pomimo prawnego zbycia ZCP Grupa zachowała kontrolę nad Grupą Ruby w rozumieniu MSSF 10 w 2025 r. oraz w I kwartale 2026 r. W sprawozdaniu za 2025 r. oraz za I kwartał 2026 r. Ruby01A i spółki ZCP podlegały konsolidacji metodą pełną, a sprzedaż ZCP, wynik na niej i wzajemne rozrachunki były eliminowane. W opublikowanych sprawozdaniach finansowych za 2025 r. działalność Grupy Ruby była prezentowana jako działalność kontynuowana a za I kwartał 2026 r. jako działalność zaniechana.

W dniu 10 kwietnia 2026 r. Gemstone ASI S.A. zmieniła skład Rady Nadzorczej Ruby01A, odwołując Michała Gondka i Dariusza Kowalczyka-Tomerskiego oraz powołując Piotra Wiśniewskiego i Ewelinę Świerczek.

W dniu 15 kwietnia 2026 r. Rada Nadzorcza Ruby01A odwołała Dawida Zielińskiego z funkcji Prezesa Zarządu oraz powołała Mariusza Biesiackiego na tę funkcję, ze skutkiem natychmiastowym.

Zarząd uznał 15 kwietnia 2026 r. za datę utraty kontroli zgodnie z MSSF 10, ponieważ ustała zdolność kierowania istotnymi działaniami Ruby01A.

Przy ocenie Zarząd uwzględnił trzy łączne przesłanki kontroli z MSSF 10: władzę nad jednostką, ekspozycję na zmienne wyniki oraz możliwość wykorzystania władzy do wpływania na te wyniki. Choć Emitent zachował ekspozycję ekonomiczną związaną m.in. z ceną ZCP i prawem do Nadwyżki, od 15 kwietnia 2026 r. nie sprawował już władzy, a tym samym nie mógł wykorzystywać jej do kształtowania własnych wyników.

Zarząd zbadał zarówno prawa korporacyjne i umowne, jak i rzeczywisty rozkład kompetencji. Zmiany w organach Ruby z 10 i 15 kwietnia 2026 r. zakończyły bezpośredni kanał wpływu Emitenta, występujący w 2025 r. Kierunek właścicielski wyznacza Gemstone, kluczowe decyzje dotyczące portfela podejmuje Ruby, a DC24 uczestniczy w określonych sprawach zastrzeżonych oraz wynikających z finansowania i zabezpieczeń. Columbus nie miał aktualnej zdolności do kierowania tymi decyzjami.

Analiza objęła również utrzymujące się powiązania osobowe w Ruby i zarządach spółek celowych (SPV). Spółki te co do zasady działają według jednolitego modelu pojedynczego projektu: wykonują zatwierdzone budżety i plany, natomiast decyzje strategiczne dotyczące inwestycji, finansowania oraz sprzedaży projektów zapadają na poziomie Ruby i Gemstone, z uwzględnieniem uprawnień DC24. Samo pełnienie funkcji w SPV przez osoby związane z Emitentem nie zapewniało Emitentowi zdolności kierowania istotnymi działaniami tych spółek.

Zarząd rozważył również pośredni wpływ przez Gemstone, relacje z osobami potencjalnie działającymi w imieniu Emitenta oraz obowiązującą do 23 kwietnia 2026 r. klauzulę pełnego wsparcia osobowego, finansowego i merytorycznego. W jego ocenie okoliczności te nie dawały po 15 kwietnia 2026 r. Columbus aktualnych praw ani faktycznej zdolności do narzucania decyzji o strategii, budżetach, finansowaniu czy zbyciu projektów. Utrzymujące się powiązania nie oznaczały zatem dalszego sprawowania władzy w rozumieniu MSSF 10.

Dla celów kalkulacji danych za okres 9 miesięcy 2026 r. przyjęto technicznie zaprzestanie konsolidacji od 1 kwietnia 2026 r., z uwagi na ocenę nieistotności wpływu wyników Grupy Ruby za okres od 1 do 15 kwietnia 2026 r. Uproszczenie to nie zmienia faktycznej daty utraty kontroli.

W związku z utratą kontroli Grupa wyłączyła aktywa i zobowiązania Grupy Ruby oraz przypisane jej udziały niekontrolujące i rozliczyła pozostałe skutki zgodnie z MSSF 10. Wynik na utracie kontroli ujęto w działalności zaniechanej. Na dzień utraty kontroli Grupa Ruby stanowiła znaczący, odrębny obszar działalności spełniający kryteria MSSF 5. W niniejszym sprawozdaniu jej wyniki do momentu zaprzestania konsolidacji oraz odpowiednie dane porównawcze za 9 miesięcy 2025 r. i III kwartał 2025 r. podlegają prezentacji jako działalność zaniechana.

D. Cena sprzedaży i wynik na transakcji w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym

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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego wyniosła 75 403 571,98 zł. Zgodnie z postanowieniami umowy sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa, cena (75 404 tys. PLN) miała zostać zapłacona na rzecz Columbus Energy S.A. do dnia 31 grudnia 2025 roku, z zastrzeżeniem podporządkowania wcześniejszej spłaty pożyczek wobec DC24.

Uzgodnienie ceny umownej z pozycją „Wycena ZCP (przychód)" w rozliczeniu skonsolidowanym (tys. PLN):

Składnik uzgodnienia	Kwota
Umowna cena sprzedaży ZCP	**75 404**
Zobowiązania wobec DC24 objęte rozliczeniem	508 859
Zobowiązania wobec Columbus JV-6 objęte rozliczeniem	54 698
Przeniesione należności pożyczkowe od spółek ZCP	-272 286
Pozostałe przeniesione należności	-2 875
Pozostałe zobowiązania objęte rozliczeniem	2 749
Razem niepieniężny składnik rozliczenia	**291 145**
Wycena ZCP (przychód) – 75 404 + 291 145	**366 549**
Wartość bilansowa netto aktywów przyjęta w rozliczeniu SSF (patrz uzgodnienie poniżej)	-58 790
Koszty transakcji	-2 201
Wynik na sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa (SSF) – P&L	**305 558**

Kwota 291 145 tys. PLN stanowi saldo rozrachunków przeniesionych w ramach transakcji i wyjaśnia różnicę pomiędzy ceną płatną w pieniądzu a pozycją „Wycena ZCP (przychód)". Jej składniki odpowiadają rozliczeniu przedstawionemu w nocie 1.8 części jednostkowej. W sprawozdaniu jednostkowym kwota ta była odroczona jako zobowiązanie z tytułu umowy. W SSF, do utraty kontroli nad Grupą Ruby, skutki transakcji wewnątrzgrupowej podlegały eliminacji; powyższe uzgodnienie przedstawia ich uwzględnienie w rozliczeniu utraty kontroli w 2026 r. Kwota 366 549 tys. PLN nie stanowi w całości należności pieniężnej od nabywcy. Kwot rozrachunków wykazanych powyżej nie dolicza się ponownie do wyniku prezentowanego w tabeli.

Składniki aktywów i pasywów objęte transakcją ZCP, stan na dzień 15 kwietnia 2026 r. (tys. PLN):

Aktywa netto (AN)	**58 790**
- w tym rzeczowe aktywa trwałe i aktywa z prawa do użytkowania	-489 002
- w tym pożyczki otrzymane od DC24 (składnik ZCP) przeniesione do Ruby01A	564 030
- w tym środki pieniężne	-839

Łączny wynik na sprzedaży spółek farmowych, zagranicznych oraz ZCP	1.01 - 30.09.2026	1.01 - 30.09.2025
Wycena ZCP (przychód)	366 549	0
Otrzymana zapłata	0	211
Wartość aktywów netto sprzedanych spółek	-58 790	1 780
Pozostałe przychody i koszty	-2 201	88
Korekty ceny sprzedaży	247	690
Wynik na sprzedaży spółek w Czechach i na Słowacji	3 366	0
Wynik ze sprzedaży	**309 171**	**2 769**
w tym ZCP	*305 558*	*0*
w tym Zbycie działalności w Czechach i na Słowacji	*3 366*	*0*
w tym korekty ceny sprzedaży spółek farmowych	*247*	*798*
w tym wynik na sprzedaży Golden B	*0*	*1 971*

E. Należność z tytułu ceny sprzedaży ZCP i ocena jej odzyskiwalności

Umowna cena sprzedaży ZCP wynosiła 75 404 tys. PLN. Ruby01A dokonała częściowych płatności w łącznej kwocie 10 076 tys. PLN: 3 340 tys. PLN w dniu 29 kwietnia 2026 r., 6 690 tys. PLN w dniu 4 maja 2026 r. oraz 46 tys. PLN w dniu 1 września 2026 r. Na dzień 30 września 2026 r. pozostała należność wynosi 65 328 tys. PLN i jest prezentowana w nocie 4.21. Od momentu utraty kontroli należność nie podlega eliminacji konsolidacyjnej.

Jednostka dominująca finalizuje z RUBY01A porozumienie w zakresie wydłużenia terminu spłaty należności do 31 grudnia 2026 roku z jednoczesnym ustaleniem wysokości odsetek za wydłużony termin płatności.

Jednostka dominująca finalizuje również wielostronną umowę przejęcia długu oraz poręczenia pomiędzy Columbus Energy S.A., Columbus Energy Finanse sp. z o.o., Gemstone ASI S.A. oraz Ruby 01A sp. z o.o., której celem jest uporządkowanie wzajemnych rozliczeń oraz ustanowienie mechanizmu zabezpieczenia zapłaty ceny za ZCP.

Na mocy tej umowy:

- Poręczenie: Gemstone ASI S.A., jako podmiot dominujący wobec nabywcy (Ruby 01A sp. z o.o.), udzieli poręczenia za zobowiązanie nabywcy do zapłaty ceny za ZCP, odpowiadając wobec Columbus Energy S.A. solidarnie z nabywcą. Poręczenie obejmie należność główną oraz należności uboczne, w tym odsetki .
- Przejęcie długu: Columbus Energy S.A. przejmie od Columbus Energy Finanse sp. z o.o. zobowiązanie wobec Gemstone wynikające z umowy pożyczki z dnia 10 lipca 2025 r., stając się bezpośrednim dłużnikiem Gemstone w tym zakresie.

Na dzień 30 września 2026 r. łączne saldo zobowiązań z tytułu pożyczek udzielonych przez Gemstone ASI S.A. bezpośrednio do Columbus Energy S.A. oraz do Columbus Energy Finanse sp. z o.o. (w tym zobowiązań przejętych przez Columbus Energy S.A.) wynosi 97 650 tys. zł (patrz nota 4.24.).

W przypadku braku zapłaty ceny za ZCP w terminie do dnia 31 grudnia 2026 r., Spółce będzie przysługiwać uprawnienie do dokonania potrącenia wymagalnych wierzytelności z tytułu wskazanych pożyczek wobec Gemstone z wierzytelnością z tytułu ceny za ZCP, po złożeniu stosownego oświadczenia.

Powyższy mechanizm powoduje, że wskazane wierzytelności z tytułu pożyczek wyznaczają ekonomiczny zakres możliwego rozliczenia należności z tytułu sprzedaży ZCP poprzez potrącenie. Ewentualna nadwyżka należności ponad kwotę możliwą do skompensowania podlega dochodzeniu na zasadach ogólnych od nabywcy lub poręczyciela.

Na dzień 30 września 2026 r. Zarząd ocenia ryzyko braku zapłaty pozostałej części ceny sprzedaży ZCP jako marginalne. Ocena uwzględnia dokonane wpłaty, zdolność płatniczą Ruby01A oraz przewidywane terminy i źródła spłaty należności. Zarząd uwzględnił stan prawny i warunki istniejące na dzień bilansowy, odrębnie analizując późniejsze zdarzenia oraz planowane ustanowienie poręczenia Gemstone i mechanizmu potrącenia. Planowane zabezpieczenia nie zostały potraktowane jako ustanowione na dzień 30 września 2026 r.

Finansowanie udzielone przez Gemstone w sierpniu 2026 r. w kwocie 13,24 mln EUR stanowi w części uruchomionej po 30 września 2026 r. zdarzenie po dniu bilansowym. Jego znaczenie dla możliwości przyszłego rozliczenia ceny ZCP wymaga uwzględnienia ostatecznych warunków umów; nie stanowi ono salda zobowiązań na 30 września 2026 r.

4.17.3 Skonsolidowany wynik na działalności zaniechanej

	1.01 - 30.09.2026	1.07 - 30.09.2026	1.01 - 30.09.2025	1.07 - 30.09.2025
Przychody ze sprzedaży	4 502	0	12 737	5 829
Pozostałe przychody	7	0	62	60
Razem przychody z działalności operacyjnej	**4 509**	**0**	**12 799**	**5 889**
Amortyzacja	-5	0	-4 378	-294
Zużycie materiałów i energii	-277	0	-786	64
Usługi obce	-3 919	0	-8 649	-2 085
Koszty świadczeń pracowniczych	-80	0	-2 088	-435
Podatki i opłaty	-655	0	-1 375	-448
Pozostałe koszty rodzajowe	-129	0	-226	-79
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0	0	-106	-106
Utrata wartości aktywów finansowych i aktywów z tytułu umów z klientami	-46	0	-124	-124
Pozostałe koszty	-25	0	-64 153	136
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	**-627**	**0**	**-69 086**	**2 518**
Zysk (strata) ze zbycia farm fotowoltaicznych, magazynów energii oraz zorganizowanej części przedsiębiorstwa	309 171*	0	2 886	2 345
Zysk (strata) na działalności operacyjnej oraz ze zbycia farm fotowoltaicznych, magazynów energii oraz zorganizowanej części przedsiębiorstwa	**308 544**	**0**	**-66 200**	**4 863**
Przychody finansowe	4	0	362	132
Koszty finansowe	-8 130	0	-24 250	-9 667
Udział w zyskach i stratach jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć	0	0	0	0
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	**300 418**	**0**	**-90 088**	**-4 672**
Podatek dochodowy	-936	0	14 011	1 560
Zysk (strata) netto	301 354	0	-104 099	-6 232
ZYSK (STRATA) NETTO	**301 354**	**0**	**-104 099**	**-6 232**
Korekty eliminacyjne pomiędzy dz. kontynuowaną i zaniechaną	146	0	-7 855	1 205
ZYSK (STRATA) NETTO Z DZIAŁALNOŚCI ZANIECHANEJ	**301 500**	**0**	**-111 954**	**-5 027**

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

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 - 30.09.2026

	Działalność kontynuowana	Działalność zaniechana	Eliminacje pom. działalnością kontynuowaną a zaniechaną	**Razem działalność kontynuowana i zaniechana**
Przychody ze sprzedaży	253 087	4 502	-7 580	250 009
Pozostałe przychody	994	7	0	1 001
Razem przychody z działalności operacyjnej	**254 081**	**4 509**	**-7 580**	**251 010**
Amortyzacja	-7 578	-5	1	-7 582
Zużycie materiałów i energii	-55 558	-277	86	-55 749
Usługi obce	-93 487	-3 919	3 356	-94 050
Koszty świadczeń pracowniczych	-25 605	-80	-1	-25 686
Podatki i opłaty	-1 244	-655	0	-1 899
Pozostałe koszty rodzajowe	-2 108	-129	-1	-2 238
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-65 955	0	4 286	-61 669
Utrata wartości aktywów finansowych i aktywów z tytułu umów z klientami	-10 452	-46	0	-10 498
Pozostałe koszty	-5 625	-25	0	-5 650
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	**-13 531**	**-627**	**147**	**-14 011**
Zysk (strata) ze zbycia farm fotowoltaicznych, magazynów energii, zorganizowanej części przedsiębiorstwa oraz spółek zagranicznych	0	309 171	0	309 171
Zysk (strata) na działalności operacyjnej oraz ze zbycia farm fotowoltaicznych, magazynów energii oraz zorganizowanej części przedsiębiorstwa	**-13 531**	**308 544**	**147**	**295 160**
Przychody finansowe	969	4	0	973
Koszty finansowe	-12 525	-8 130	-1	-20 656
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	**-25 087**	**300 418**	**146**	**275 477**
Podatek dochodowy	-2 799	-936	0	-3 735
ZYSK (STRATA) NETTO	**-22 288**	**301 354**	**146**	**279 212**
Skorygowana EBITDA **	**3 382**	**308 549**	**146**	**312 077**

1.01 - 30.09.2025 Przekształcone*

	Działalność kontynuowana	Działalność zaniechana	Eliminacje pom. działalnością kontynuowaną a zaniechaną	**Razem działalność kontynuowana i zaniechana**
Przychody ze sprzedaży	226 041	12 737	-29 900	208 878
Pozostałe przychody	2 862	62	0	2 924
Razem przychody z działalności operacyjnej	**228 903**	**12 799**	**-29 900**	**211 802**
Amortyzacja	-7 017	-4 378	445	-10 950
Zużycie materiałów i energii	-45 592	-786	125	-46 253
Usługi obce	-112 678	-8 649	10 691	-110 636
Koszty świadczeń pracowniczych	-31 005	-2 088	611	-32 481
Podatki i opłaty	-976	-1 375	0	-2 350
Pozostałe koszty rodzajowe	-3 234	-226	3	-3 457
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-30 440	-106	10 287	-20 259
Utrata wartości aktywów finansowych i aktywów z tytułu umów z klientami	-13 651	-124	0	-13 774
Pozostałe koszty	-3 898	-64 153	0	-68 052
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	**-19 588**	**-69 086**	**-7 738**	**-96 410**
Zysk (strata) ze zbycia farm fotowoltaicznych, magazynów energii oraz zorganizowanej części przedsiębiorstwa	0	2 886	-117	2 769
Zysk (strata) na działalności operacyjnej oraz ze zbycia farm fotowoltaicznych, magazynów energii oraz zorganizowanej części przedsiębiorstwa	**-19 588**	**-66 200**	**-7 855**	**-93 641**
Przychody finansowe	1 616	362	0	1 978
Koszty finansowe	-2 245	-24 250	0	-26 495
Udział w zyskach i stratach jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć	-22 995	0	0	-22 995
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	**-43 212**	**-90 088**	**-7 855**	**-141 153**
Podatek dochodowy	20 540	14 011	0	34 551
ZYSK (STRATA) NETTO	**-63 752**	**-104 099**	**-7 855**	**-175 704**
Skorygowana EBITDA **	***866***	***892***	***- 8 300***	***- 6 541***

** Dane porównawcze zostały przekształcone w związku z prezentacją działalności w Czechach i na Słowacji oraz działalności Grupy Ruby jako działalności zaniechanej, a także z tytułu zmiany polityki rachunkowości w zakresie amortyzacji inkrementalnych kosztów pozyskania klientów. Szczegóły korekt przedstawiono w notach 2.1 i 4.17.*

*** 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 w okresie 1.01 - 30.09.2026 dla działalności kontynuowanej powyższa wartość została skorygowana o zdarzenie jednorazowe związane z ujęciem odpisów aktualizujących:

- *wartość pożyczek od spółek farmowych, sprzedanych w ramach transakcji ZCP w kwocie 5 000 tys. PLN,*
- *wartość należności z programu "Czyste Powietrze" w kwocie 2 499 tys. PLN,*
- *wartość należności z tyt. regresu prowizji dla anulowanych projektów w programie "Czyste Powietrze" w kwocie 1 191 tys. PLN*
- *wartość odsetek od pożyczek udzielonych do Saule w kwocie 645 tys. PLN (przychody z tego tytułu są pokazane w działalności finansowej).*

Dodatkowo w okresie 1.01 - 30.09.2025 dla działalności kontynuowanej powyższa wartość została skorygowana o zdarzenie jednorazowe związane z ujęciem odpisów aktualizujących:

- *wartość udziałów w spółkach farmowych objętych transakcją ZCP w kwocie 62 714 tys. PLN,*
- *wartość pożyczek udzielonych do Saule S.A. w wysokości 13 437 tys. PLN.*

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

4.19 Udzielone pożyczki

Udzielone pożyczki	1.01 - 30.09.2026	1.01 - 31.12.2025 Przekształcone*
Udzielone pożyczki w bilansie	2 389	10 869
- pożyczki udzielone zaklasyfikowane jako DDS	4	0
Stan na początek okresu	**2 393**	**10 869**
Zwiększenia	**1 597**	**11 941**
-udzielone	371	5 102
- naliczone odsetki	820	1 369
- konwersja należności na pożyczkę	0	5 448
- pożyczki ujawnione w wyniku utraty kontroli nad Grupą Ruby	406	0
- inne	0	22
Zmniejszenia	**-1 752**	**-20 421**
- spłata	-719	-974
- spłacone odsetki	-30	-32
- pożyczki przekazane w ramach ZCP	-4	0
- konwersja pożyczki na należności	0	-176
- inne	-11	0
- eliminacja pożyczki w związku z objęciem jednostki konsolidacją	0	-4 027
- pożyczki udzielone zaklasyfikowane jako DDS	0	-4
- ujawnienie odpisów aktualizujących w wyniku utraty kontroli nad Grupą Ruby	-24	0
- odpisy aktualizujące - (utworzenie) / rozwiązanie	-965	-15 209
Stan na koniec okresu	**2 238**	**2 389**

* Dane na dzień 31 grudnia 2025 roku różnią się od danych zawartych w opublikowanym w dniu 29 maja 2026 r. rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2025 rok. Informacje dotyczące przekształcenia danych porównawczych na dzień 31 grudnia 2025 r. przedstawiono w nocie 2.1 oraz 4.30.

	Odpisy aktualizujące pożyczki:	
	1.01 - 30.09.2026	1.01 - 31.12.2025
Odpisy aktualizujące na początek okresu	**17 040**	**2 026**
Zmiana stanu rezerwy		
Utworzenie dodatkowych odpisów	966	15 209
Przeniesienie w wyniku sprzedaży spółki	24	0
Odpisy aktualizujące pożyczki zaklasyfikowane do grupy "Dostępne do sprzedaży"	0	-195
Odpisy aktualizujące na koniec okresu	**18 030**	**17 040**

Pożyczkobiorca	Saldo na dzień 30.09.2026	Saldo na dzień 31.12.2025	Oprocentowanie	Termin spłaty	Zabezpieczenia
Pożyczkobiorca 1	1 359	1 300	WIBOR 3M + 4,0 p.p.	31.03.2022	Hipoteka umowna
Pożyczkobiorca 2	469	631	WIBOR 6M + 6,37 p.p.	31.12.2029	1. Weksel in blanco. 2. Poręczenie majątkowe podmiotu trzeciego. 3. Pełnomocnictwo do rachunku bankowego Pożyczkobiorcy. 4. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji z całego majątku (art. 777 §5 KPC).
Pożyczkobiorca 3	12	76	4,00%	26.08.2022	Brak
Pozostali	398	382			
RAZEM	**2 238**	**2 389**			

4.20 Zapasy

	30.09.2026	31.12.2025
Materiały, w tym:	14 695	9 992
- *materiały u klienta*	*3 046*	*2 268*
Towary i materiały w drodze	1 682	1 214
Projekty	359	287
Razem	**16 736**	**11 493**

	Odpisy aktualizujące zapasy	
	1.01 - 30.09.2026	**1.01 - 31.12.2025**
Odpisy aktualizujące na początek okresu	**13 311**	**13 241**
Zmiana stanu rezerwy		
Utworzenie dodatkowych odpisów	1 715	1 723
Rozwiązanie odpisów aktualizujących	-39	-229
Wykorzystanie odpisów aktualizujących	0	-381
Pomniejszenie o odpisy aktualizujące zapasy w sprzedanych spółkach ZCP	0	-1 042
Odpisy aktualizujące na koniec okresu	**14 988**	**13 311**

4.21 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

	30.09.2026	31.12.2025 Przekształcone*
Należności handlowe brutto	71 045	56 877
Odpis aktualizujący	-24 450	-16 263
Należności handlowe netto	46 595	40 614
Należności związane ze sprzedażą z odroczonym terminem płatności	4 088	4 386
Przedpłaty	7 116	9 495
Należności z tytułu podatku VAT	12 522	7 621
Kaucje, wadia	5 715	3 528
Zaliczki na dostawy i usługi	14 859	6 896
Rozrachunki z pracownikami	912	501
Należności z tytułu sprzedaży ZCP	65 328	0
Pozostałe należności	1 520	592
Razem, w tym:	**158 655**	**73 633**
- krótkoterminowe	153 296	68 921
- długoterminowe	5 359	4 712

* Dane na dzień 31 grudnia 2025 roku różnią się od danych zawartych w opublikowanym w dniu 29 maja 2026 r. rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2025 rok. Informacje dotyczące przekształcenia danych porównawczych na dzień 31 grudnia 2025 r. przedstawiono w nocie 2.1 oraz 4.30.

30.09.2026	Nieprzeterminowane	Przeterminowane				Razem
		do 3 miesięcy	od 3 do 6 miesięcy	od 6 do 12 miesięcy	powyżej 12 miesięcy	
Należności handlowe brutto	**7 762**	**11 549**	**4 457**	**13 315**	**33 963**	**71 045**
Należności analizowane w modelu oczekiwanych strat kredytowych (macierz rezerw)	**7 735**	**11 549**	**4 457**	**13 315**	**30 807**	**67 862**
Odpis aktualizujący	-20	-150	-907	-3 556	-16 661	-21 295
Procent oczekiwanych strat	0%	1%	20%	27%	54%	31%
Pozostałe analizowane indywidualnie	**27**	**0**	**0**	**0**	**3 155**	**3 183**
Odpis aktualizujący	0	0	0	0	-3 155	-3 155
Procent oczekiwanych strat	1%	0%	0%	0%	100%	99%
Należności handlowe netto razem	**7 742**	**11 398**	**3 549**	**9 759**	**14 147**	**46 595**

31.12.2025	Nieprzeterminowane	Przeterminowane				Razem
		do 3 miesięcy	od 3 do 6 miesięcy	od 6 do 12 miesięcy	powyżej 12 miesięcy	
Należności handlowe brutto	**10 082**	**13 571**	**5 994**	**15 253**	**11 977**	**56 877**
Należności analizowane w modelu oczekiwanych strat kredytowych (macierz rezerw)	**10 054**	**13 571**	**5 994**	**15 233**	**8 828**	**53 680**
Odpis aktualizujący	-439	-448	-1 169	-2 274	-8 776	-13 105
Procent oczekiwanych strat	4%	3%	19%	15%	99%	24%
Pozostałe analizowane indywidualnie	**27**	**0**	**0**	**20**	**3 149**	**3 197**
Odpis aktualizujący	0	0	0	-8	-3 149	-3 158
Procent oczekiwanych strat	1%	0%	0%	40%	100%	99%
Należności handlowe netto razem	**9 642**	**13 124**	**4 825**	**12 971**	**52**	**40 614**

Poniższa tabela przedstawia wartość oczekiwanych strat kredytowych dla należności z odroczonym terminem płatności:

30.09.2026	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	1 824	442	730	588	411	328	1 269	5 592
Odpis aktualizujący	7	2	5	88	97	158	1147	1 504
Procent oczekiwanych strat	0%	0%	1%	15%	24%	48%	90%	
	1 817	**440**	**725**	**500**	**314**	**170**	**122**	**4 088**

31.12.2025	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	1 019	1 526	433	623	182	308	2 034	6 125
Odpis aktualizujący	4	6	3	93	21	121	1 491	1 739
Procent oczekiwanych strat	0%	0%	1%	15%	12%	39%	73%	
	1 015	**1 520**	**430**	**530**	**161**	**187**	**543**	**4 386**

4.22 Środki pieniężne

	30.09.2026	31.12.2025
Środki pieniężne w banku i w kasie	9 589	6 850
w tym środki o ograniczonym zakresie dysponowania	45	137
Krótkoterminowe depozyty bankowe	0	0
Razem	**9 589**	**6 850**

PLN		
Środki pieniężne w banku i w kasie	9 529	6 796
w tym środki o ograniczonym zakresie dysponowania	45	137
Krótkoterminowe depozyty bankowe	0	0
Razem PLN	**9 529**	**6 796**

CZK		
Środki pieniężne w banku i w kasie	1	2
Krótkoterminowe depozyty bankowe	0	0
Razem CZK	**1**	**2**

EUR		
Środki pieniężne w banku i w kasie	2	14
Krótkoterminowe depozyty bankowe	0	0
Razem EUR	**2**	**14**

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	4	8
Krótkoterminowe depozyty bankowe	0	0
Razem USD	**4**	**8**

CNY (yuan renminbi - Chiny)		
Środki pieniężne w banku i w kasie	0	0
Krótkoterminowe depozyty bankowe	0	0
RAZEM CNY	**0**	**0**

UAH		
Środki pieniężne w banku i w kasie	50	27
Krótkoterminowe depozyty bankowe	0	0
RAZEM UAH	**50**	**27**

4.23 Kapitał własny

Wyemitowany kapitał akcyjny

Kapitał akcyjny na dzień 30 września 2026 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 2026 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 2026 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	
		30.09.2026	31.12.2025	30.09.2026	31.12.2025
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	0%	64%	0%	64%

Wartość udziałów niekontrolujących:

	30.09.2026	31.12.2025 Przekształcone**	31.12.2024
RUBY01A sp. z o.o.**	0	-12 816	0
Columbus ONE S.A.	-1 102	-1 078	300
Columbus Energy Ukraine LLC	115	45	46
Columbus Energy Slovensko s.r.o.*	0	44	165
Udziały niekontrolujące	**-987**	**-13 805**	**511**

* Udziały sprzedane poza Grupę w dniu 9 lutego 2026 r. (patrz nota 4.17)

** Dane na dzień 31 grudnia 2025 roku różnią się od danych zawartych w opublikowanym w dniu 29 maja 2026 r. rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2025 rok. Informacje dotyczące przekształcenia danych porównawczych na dzień 31 grudnia 2025 r. przedstawiono w nocie 2.1 oraz 4.30. Wartości zostały ujęte zgodnie z MSSF 3 par. 43 i 44.

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.		RUBY01A sp. z o.o.	
	30.09.2026	31.12.2025	30.09.2026	31.12.2025	30.09.2026	31.12.2025	30.09.2026	31.12.2025	30.09.2026	31.12.2025	30.09.2026	31.12.2025
Aktywa trwałe	218	221	548	130	3 640	6 234	112	4	nd	0	nd	
Aktywa obrotowe	231	255	3 858	863	1 117	4 964	2 455	132	nd	150	nd	
Zobowiązania długoterminowe	0	0	4 315	2 841	69	5	0	0	nd	6	nd	
Zobowiązania krótkoterminowe	2 046	2 167	3 810	1 745	1 576	8 180	3 517	994	nd	453	nd	
Kapitał własny przypadający:	**-1 596**	**-1 691**	**-3 720**	**-3 592**	**3 111**	**3 013**	**-950**	**-858**	**nd**	**-309**	**nd**	**-12 816**
Akcjonariuszom jednostki dominującej	-1 596	-1 691	-2 618	-2 516	3 111	3 013	-1 065	-903	nd	-353	nd	0
Udziałom niekontrolującym	**0**	**0**	**-1 102**	**-1 077**	**0**	**0**	**115**	**45**	**nd**	**44**	**nd**	**-12 816**

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.		RUBY01A sp. z o.o.	
	1.01 - 30.09.2026	1.01 - 31.12.2025	1.01 - 30.09.2026	1.01 - 31.12.2025	1.01 - 30.09.2026	1.01 - 31.12.2025	1.01 - 30.09.2026	1.01 - 31.12.2025	1.01 - 30.09.2026	1.01 - 31.12.2025	1.01 - 30.09.2026	1.01 - 31.12.2025
Przychody ze sprzedaży	284	166	25 993	1 297	82	49 074	2 875	4 950	0	0	0	0
Zysk(strata) z działalności kontynuowanej	229	24	-80	-4 592	218	79	-198	-255	0	-390	0	-12 816
Całkowite dochody ogółem	229	24	-80	-4 592	218	79	-198	-255	0	-390	0	-12 816

4.24 Kredyty i pożyczki

	30.09.2026	31.12.2025
Długoterminowe:	**60 017**	**43 657**
Pożyczki	60 017	43 657
Krótkoterminowe:	**49 065**	**11 913**
Pożyczki	49 065	11 913
Razem	**109 082**	**55 570**

	1.01 - 30.09.2026	1.01 - 31.12.2025
Kredyty i pożyczki w bilansie	55 570	498 545
Zakwalifikowane jako dostępne do sprzedaży	526 204	0
Stan na początek okresu	**581 774**	**498 545**
Zmiana stanu kredytów i pożyczek:		
- zaciągnięcie	97 688	46 475
- spłata	-19 063	-77
- naliczone odsetki	13 136	38 299
- spłacone odsetki	-509	0
- wycena walutowa	2 338	-921
- konwersja pożyczki na zobowiązanie	0	-2 100
- zwiększenia z tytułu przejęcia jednostki	0	1 549
- pożyczki otrzymane od DC24 przekazane w ramach ZCP (patrz nota 4.17)	-564 030	0
- pożyczki przekazane w ramach ZCP - pozostałe	-2 270	0
- pozostałe	18	4
- kredyty i pożyczki grupy do zbycia klasyfikowanej jako przeznaczonej do sprzedaży	0	-526 204
Stan na koniec okresu	**109 082**	**55 570**

Na dzień 30.09.2026 r. Grupa korzystała z finansowania wg poniższego zestawienia

Pożyczkodawca	Kwota zobowiązania 30.09.2026	Kwota zobowiązania 31.12.2025	Waluta	Limit	Termin spłaty	Oprocentowanie	Rodzaj zabezpieczenia
Pożyczkodawca 1	42 886 PLN (9 820 EUR)	0	PLN (EUR)	13 240 EUR	30.03.2027	EURIBOR 12M + 5,5 p.p.	1. Zastaw rejestrowy na wierzytelnościach Pożyczkobiorcy do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 150% kwoty Pożyczki.
Pożyczkodawca 1	33 203	31 115	PLN	29 880	31.07.2030	WIBOR 12M + 5,5%	1. Weksel in blanco. 2. Poręczenie majątkowe podmiotu trzeciego. 3. Pełnomocnictwo do rachunku bankowego Pożyczkobiorcy. 4. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji z całego majątku (art. 777 §5 KPC).
Pożyczkodawca 1	10 501	10 003	PLN	10 000	31.12.2030	WIBOR 12M + 5,5%	1. Weksel in blanco. 2. Poręczenie majątkowe podmiotu trzeciego. 3. Pełnomocnictwo do rachunku bankowego Pożyczkobiorcy. 4. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji z całego majątku (art. 777 §5 KPC).
Pożyczkodawca 1	10 430	0	PLN	10 000	31.03.2031	WIBOR 12M + 5,5%	1. Weksel in blanco. 2. Poręczenie majątkowe podmiotu trzeciego. 3. Pełnomocnictwo do rachunku bankowego Pożyczkobiorcy. 4. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji z całego majątku (art. 777 §5 KPC).
Pożyczkodawca 2	5 253	4 883	PLN		30.06.2031	WIBOR 3M + 5,96 p.p.	1. Oświadczenia o poddaniu się egzekucji w trybie art.. 777 KPC

Pożyczkodawca 3	4 886 PLN (1 119 EUR)	4 479 PLN (1 060 EUR)	PLN (EUR)		31.12.2025	EURIBOR 1Y + 5,25 p.p.	1. Zastaw rejestrowy na aktywach
Pożyczkodawca 4	1 174	1 316	PLN		30.06.2023 01.01.2024 30.04.2024	WIBOR 3M + 2 p.p. WIBOR 3M + 2 p.p.	Brak
Pożyczkodawca 1	511	2 539	PLN	3 700	30.06.2030	WIBOR 12M + 5,5%	1. Weksel in blanco. 2. Poręczenie majątkowe podmiotu trzeciego. 3. Pełnomocnictwo do rachunku bankowego Pożyczkobiorcy. 4. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji z całego majątku (art. 777 §5 KPC).
Pożyczkodawca 1	119	1 088	PLN	1 000	30.06.2031	WIBOR 3M + 3 p.p.	1. Weksel in blanco. 2. Poręczenie majątkowe podmiotu trzeciego. 3. Pełnomocnictwo do rachunku bankowego Pożyczkobiorcy. 4. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji z całego majątku (art. 777 §5 KPC).
Pozostałe	119	146	PLN				
Kredyty i pożyczki	**109 082**	**55 570**	PLN				

4.25 Zobowiązania z tytułu leasingu

Zobowiązania z tytułu leasingu	1.01 - 30.09.2026	1.01 - 31.12.2025
Stan na początek okresu zgodnie z bilansem	6 264	34 939
Zakwalifikowane jako dostępne do sprzedaży	29 294	2 686
Razem stan na początek okresu	**35 558**	**37 625**
Zwiększenia (nowe leasingi)	7 001	6 844
Zmiany umów leasingu, aktualizacja wyceny	-136	1 988
Odsetki	980	4 235
Płatności	-3 043	-10 901
Zmniejszenia	-216	-4 171
Zobowiązania z tytułu leasingu grupy do zbycia klasyfikowanej jako przeznaczonej do sprzedaży	0	-29 294
Wyksięgowanie zobowiązań ZCP	-29 008	0
Różnice kursowe	-44	-62
Stan na koniec okresu, w tym:	**11 093**	**6 264**
- krótkoterminowe	2 752	3 268
- długoterminowe	8 341	2 996

4.26 Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH:	30.09.2026	31.12.2025
Odprawy emerytalne	67	67
Wynagrodzenia bieżące	2 004	2 261
Rezerwy na urlopy	1 476	1 621
Pozostałe świadczenia	650	650
Razem, w tym:	**4 197**	**4 599**
– krótkoterminowe	4 130	4 532
– długoterminowe	67	67

4.27 Odroczony podatek dochodowy

Aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Stan na 31 grudnia 2024	Obciążenie/ (uznanie) zysku/straty netto	Stan na 31 grudnia 2025 Przekształcone*	Obciążenie/ (uznanie) zysku/straty netto	Stan na 30 września 2026
Niewypłacone wynagrodzenia i inne świadczenia	424	-192	232	5	237
Zobowiązania z tytułu leasingu	4 181	-615	3 566	-1 695	1 871
Strata podatkowa	5 688	1 682	7 370	1 976	9 346
Rezerwy na koszty	2 553	-152	2 401	-183	2 218
Odpisy aktualizujące	8 977	13 929	22 906	-13 944	8 962
Naliczone odsetki	9 015	-9 103	-88	1 365	1 277
Ujemne różnice kursowe	13	0	13	-13	0
Rozliczenie kontraktów długoterminowych	0	838	838	-838	0
Gwarancje	845	-103	742	-77	665
Przychody przyszłych okresów	0	220	220	-220	0
Ulga na złe długi	170	-170	0	0	0
Pozostałe	167	-25	142	0	142
Razem	**32 033**	**6 309**	**38 342**	**-13 624**	**24 718**
Przeklasyfikowanie jako aktywa dostępne do sprzedaży	0		-16 943		0
Kompensata aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-17 366		-9 157		-9 297
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	**14 667**	**6 309**	**12 242**	**-13 624**	**15 421**

Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Stan na 31 grudnia 2024	Obciążenie/ (uznanie) zysku/straty netto	Stan na 31 grudnia 2025 Przekształcone*	Obciążenie/ (uznanie) zysku/straty netto	Stan na 30 września 2026
Różnica pomiędzy wartością bilansową a podatkową RAT	11 296	3 827	15 123	-13 438	1 685
Kary umowne naliczone	728	-466	262	5	267
Dodatnie różnice kursowe	408	-389	19	142	161
Rozliczenie kontraktów długoterminowych	496	1 214	1 710	-700	1 010
Przychody przyszłych okresów	1	267	268	-167	101
Prowizje handlowe	4 151	2 873	7 024	-1 084	5 940
Pozostałe	286	-75	211	-77	134
Razem	**17 366**	**7 251**	**24 617**	**-15 319**	**9 298**
Przeklasyfikowanie jako aktywa dostępne do sprzedaży	0		-15 460		0
Kompensata aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-17 366		-9 156		-9 298
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	**0**	**7 251**	**0**	**-15 319**	**0**

* Dane na dzień 31 grudnia 2025 roku różnią się od danych zawartych w opublikowanym w dniu 29 maja 2026 r. rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2025 rok. Informacje dotyczące przekształcenia danych porównawczych na dzień 31 grudnia 2025 r. przedstawiono w nocie 2.1 oraz 4.30.

4.28 Zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania

Zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania	30.09.2026	31.12.2025 Przekształcone*
Zobowiązania handlowe	58 218	59 686
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	48 936	62 331
Pozostałe zobowiązania	19 024	29 164
Razem, w tym:	**126 178**	**151 181**
- krótkoterminowe	123 542	147 109
- długoterminowe	2 636	4 072

* Dane na dzień 31 grudnia 2025 roku różnią się od danych zawartych w opublikowanym w dniu 29 maja 2026 r. rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2025 rok. Informacje dotyczące przekształcenia danych porównawczych na dzień 31 grudnia 2025 r. przedstawiono w nocie 2.1 oraz 4.30.

Pozostałe zobowiązania	30.09.2026	31.12.2025 Przekształcone*
Zobowiązania publiczno-prawne	3 009	7 797
Pozostałe zobowiązania wobec pracowników	313	44
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	114	0
Zobowiązania z tytułu opłaty produktowej	486	532
Zobowiązania związane z nabyciem udziałów	3	36
Kaucje i zabezpieczenia	1 941	2 741
Pozostałe rozrachunki	13 158	18 014
Razem, w tym:	**19 024**	**29 164**
- krótkoterminowe	18 722	27 702
- długoterminowe	302	1 462

* Dane na dzień 31 grudnia 2025 roku różnią się od danych zawartych w opublikowanym w dniu 29 maja 2026 r. rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2025 rok. Informacje dotyczące przekształcenia danych porównawczych na dzień 31 grudnia 2025 r. przedstawiono w nocie 2.1 oraz 4.30.

4.29 Rezerwy

	30.09.2026	31.12.2025
Rezerwa na koszty napraw gwarancyjnych	2 603	2 337
Pozostałe rezerwy	2 872	1 749
Razem, w tym:	**5 475**	**4 086**
- krótkoterminowe	4 311	3 005
- długoterminowe	1 164	1 081

	Rezerwa na koszty likwidacji farm fotowoltaicznych		Rezerwa na koszty napraw gwarancyjnych	
	1.01 - 30.09.2026	1.01 - 31.12.2025	1.01 - 30.09.2026	1.01 - 31.12.2025
Stan na początek okresu	**0**	**4 322**	**2 337**	**3 690**
Zakwalifikowane jako dostępne do sprzedaży	**9 963**	**0**	**215**	**0**
Zmiana stanu rezerwy				
- utworzenie dodatkowych rezerw	2 765	5 641	1 613	242
- rozwiązanie niewykorzystanej rezerwy	0	0	0	-405
- wykorzystanie rezerw	0	0	-1 346	-975
- sprzedaż ZCP	-12 728	0	0	0
- sprzedaż spółek zagranicznych	0	0	-215	0
- przeklasyfikowane jako zobowiązania DDS	0	-9 963	0	-215
Stan na koniec okresu, w tym:	**0**	**0**	**2 603**	**2 337**
- krótkoterminowe	0	0	1 441	1 257
- długoterminowe	0	0	1 162	1 080

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

Na dzień 30 września 2026 r. Grupa nie wykazuje aktywów przeznaczonych do sprzedaży ani związanych z nimi zobowiązań. Grupy do zbycia prezentowane na dzień 31 grudnia 2025 r., obejmujące Grupę Ruby oraz działalność w Czechach i na Słowacji, zostały wyłączone z konsolidacji w pierwszym półroczu 2026 r. w związku z utratą kontroli nad tymi podmiotami.

Grupa Ruby i ZCP

W dniu 4 czerwca 2025 r. Jednostka dominująca opublikowała informację dotyczącą rozpoczęcia negocjacji w sprawie sprzedaży ZCP, której jednym z podstawowych celów była redukcja zadłużenia wobec DC24.

W dniu 30 czerwca 2025 r. Jednostka dominująca zawarła z Ruby01A sp. z o.o. („Ruby01A" lub „Ruby") umowę sprzedaży ZCP obejmującej m.in. udziały w spółkach prowadzących projekty farm fotowoltaicznych i magazynów energii oraz związane z tą działalnością aktywa i zobowiązania. Umowa pozostaje skuteczna prawnie.

Dla celów skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupa dokonała jednak ponownej oceny przesłanek kontroli zgodnie z MSSF 10 i przyjęła, że na dzień 31 grudnia 2025 r. nie doszło do utraty kontroli nad Grupą Ruby. W konsekwencji na ten dzień Grupa Ruby pozostawała objęta konsolidacją metodą pełną, a transakcja z dnia 30 czerwca 2025 r. podlegała eliminacji jako transakcja wewnątrzgrupowa.

Jednocześnie, na dzień 31 grudnia 2025 r. Grupa Ruby spełniała kryteria klasyfikacji jako grupa do zbycia przeznaczona do sprzedaży zgodnie z MSSF 5. W konsekwencji jej aktywa i związane z nimi zobowiązania zostały zaprezentowane odrębnie jako przeznaczone do sprzedaży. Klasyfikacja ta nie skutkowała zaprzestaniem konsolidacji Grupy Ruby, a wynik jej działalności za 2025 r. pozostawał ujęty w ramach działalności kontynuowanej.

W drugim kwartale 2026 r. nastąpiła utrata kontroli nad Grupą Ruby oraz ujęcie transakcji zbycia ZCP dla celów skonsolidowanego sprawozdania finansowego. W konsekwencji Grupa Ruby została wyłączona z konsolidacji, a na dzień 30 września 2026 r. jej aktywa i zobowiązania nie są już wykazywane w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej. Szczegółowe informacje dotyczące transakcji ZCP, oceny kontroli oraz sposobu jej ujęcia przedstawiono w nocie 4.17.

Działalność w Czechach i na Słowacji

Na dzień 31 grudnia 2025 r. Grupa zaklasyfikowała również aktywa i zobowiązania związane z działalnością przeznaczoną do zbycia w Czechach i na Słowacji jako grupy do zbycia przeznaczone do sprzedaży zgodnie z MSSF 5.

Klasyfikacja ta wynikała z podjętej w 2025 r. strategicznej decyzji o zakończeniu tej działalności oraz realizacji skoordynowanego planu sprzedaży podmiotów prowadzących ją w Czechach i na Słowacji. Na dzień 31 grudnia 2025 r. Zarząd był zaangażowany w realizację planu sprzedaży, aktywa były dostępne do natychmiastowej sprzedaży w ich obecnym stanie, a zakończenie procesu sprzedaży było wysoce prawdopodobne w okresie 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Działalność ta stanowiła odrębne istotne geograficzne obszary działalności Grupy, dlatego została dodatkowo zakwalifikowana jako działalność zaniechana. Jej wynik został zaprezentowany odrębnie w skonsolidowanym sprawozdaniu z wyniku finansowego. Szczegółowe informacje przedstawiono w nocie 4.17.

Proces zbycia tej działalności został sfinalizowany w dniu 9 lutego 2026 r. poprzez sprzedaż udziałów w podmiotach holdingowych kontrolujących tę działalność na rzecz podmiotu niepowiązanego. W konsekwencji zbyte podmioty zostały wyłączone z konsolidacji, a na dzień 30 września 2026 r. Grupa nie wykazuje aktywów przeznaczonych do sprzedaży ani związanych z nimi zobowiązań z tego tytułu.

Na dzień 30 września 2026 oraz 31 grudnia 2025 r. poniższe zestawienie obejmuje łącznie aktywa oraz zobowiązania zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży dotyczące Grupy Ruby oraz działalności w Czechach i na Słowacji:

AKTYWA	30.09.2026	31.12.2025 Przekształcone*
Aktywa trwałe		
Rzeczowe aktywa trwałe	0	394 004
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	0	30 915
Wartość firmy	0	258
Pozostałe aktywa niematerialne	0	58
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	0	16 943
Pozostałe należności	0	11 013
Udzielone pożyczki	0	4
Aktywa trwałe razem	**0**	**453 195**
Aktywa obrotowe		
Zapasy	0	5 084
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	0	53 586
Należności z tytułu podatku dochodowego	0	11
Aktywa z tytułu umów z klientami	0	809
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	491
Aktywa obrotowe razem	**0**	**59 980**
Razem aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	**0**	**513 175**

PASYWA	30.09.2026	31.12.2025 Przekształcone*
Zobowiązania długoterminowe		
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	0	15 460
Rezerwy	0	9 964
Kredyty i pożyczki	0	2 245
Zobowiązania z tytułu leasingu	0	28 802
Zobowiązania długoterminowe razem	**0**	**56 471**
Zobowiązania krótkoterminowe		
Rezerwy	0	214
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	0	133 275
Kredyty i pożyczki	0	523 959
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	0	604
Zobowiązania z tytułu leasingu	0	489
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	0	3 874
Pozostałe zobowiązania	0	6 676
Zobowiązania krótkoterminowe razem	**0**	**669 091**
Razem zobowiązania grupy do zbycia zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	**0**	**725 562**

* Dane na dzień 31 grudnia 2025 roku różnią się od danych zawartych w opublikowanym w dniu 29 maja 2026 r. rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2025 rok. Informacje dotyczące przekształcenia danych porównawczych na dzień 31 grudnia 2025 r. przedstawiono w nocie 2.1 oraz 4.30.

4.31 Objaśnienia do rachunku przepływów pieniężnych

Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług, pozostałych należności	1.01 - 30.09.2026	1.01 - 30.09.2025
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług, pozostałych należności, aktywa z tytułu umów z klientami	-80 346	-53 390
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności spółek sprzedanych na moment zbycia, w tym ZCP	-88 325	-47 198
Należności z tyt. sprzedaży farm i jednostek zależnych	0	-339
Kompensata należności i zobowiązań	-128	0
Konwersja pożyczek udzielonych na należności	0	-5 497
Należności z tyt. sprzedaży ZCP	75 404	74 010
Zmiana stanu należności handlowych oraz pozostałych należności reklasyfikowanych do aktywów grupy do zbycia zaklasyfikowanych jako przeznaczonych do sprzedaży	65 408	2 490
Należności inwestycyjne	0	2 518
Przedpłacone koszty transakcji ZCP	-2 274	0
Pozostałe	0	112
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług, pozostałych należności	**-30 261**	**-27 294**

* Dane porównawcze zostały przekształcone z tytułu zmiany polityki rachunkowości. Szczegóły dotyczące korekt znajdują się w nocie 2.1.

Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz zobowiązań z tytułu umów z klientami	1.01 - 30.09.2026	1.01 - 30.09.2025 Przekształcone*
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz zobowiązań z tytułu umów z klientami oraz pozostałych zobowiązań bilansowych	-25 003	25 806
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz zobowiązania z tytułu umów z klientami spółek sprzedanych na moment zbycia, w tym ZCP	212 392	52 526
Zobowiązania związane z transakcją zbycia farm, w tym ZCP	0	-201
Zobowiązania z tytułu nabycia środków trwałych	-34 306	-25 322
Reklasyfikacja zobowiązań handlowych oraz zobowiązań z tytułu umów z klientami do zobowiązań grupy do zbycia zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-143 825	-27
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz zobowiązań z tytułu umów z klientami	**9 258**	**52 782**

* Dane porównawcze zostały przekształcone z tytułu zmiany polityki rachunkowości. Szczegóły dotyczące korekt znajdują się w nocie 2.1.

	1.01 - 30.09.2026	1.01 - 30.09.2025
Odsetki naliczone od udzielonych pożyczek	-820	-1 044
Odsetki naliczone od kredytów i pożyczek	10 989	13 669
Odsetki naliczone od leasingu	980	1 633
Odsetki i udziały w zyskach	**11 149**	**14 258**

4.32 Noty objaśniające do instrumentów finansowych

Klasy instrumentów finansowych	Kategorie instrumentów finansowych wg MSSF 9 Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Aktywa finansowe wycenianie w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	Aktywa finansowe wycenianie według zamortyzowanego kosztu	Razem
30.09.2026				
Należności handlowe	0	0	46 595	46 595
Należności związane ze sprzedażą z odroczonym terminem płatności	0	0	4 088	4 088
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	0	9 589	9 589
Należności z tytułu sprzedaży ZCP	0	0	65 328	65 328
Udzielone pożyczki	0	0	2 238	2 238
Razem	**0**	**0**	**127 838**	**127 838**

Klasy instrumentów finansowych	Kategorie instrumentów finansowych wg MSSF 9 Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Aktywa finansowe wycenianie w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	Aktywa finansowe wycenianie według zamortyzowanego kosztu	Razem
31.12.2025				
Należności handlowe	0	0	40 614	40 614
Należności związane ze sprzedażą z odroczonym terminem płatności	0	0	4 386	4 386
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	0	6 850	6 850
Udzielone pożyczki	0	0	2 389	2 389
Razem	**0**	**0**	**54 239**	**54 239**

ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE:

Klasy instrumentów finansowych	Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Razem
30.09.2026			
Kredyty i pożyczki	0	109 082	109 082
Zobowiązania handlowe	0	58 218	58 218
Zobowiązania związane z nabyciem udziałów	0	3	3
Zobowiązania z tytułu leasingu	0	11 093	11 093
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	0	48 936	48 936
Pozostałe zobowiązania	0	16 012	16 012
Razem	**0**	**243 344**	**243 344**

Klasy instrumentów finansowych	Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Razem
31.12.2025			
Kredyty i pożyczki	0	55 570	55 570
Zobowiązania handlowe	0	59 686	59 686
Zobowiązania związane z nabyciem udziałów	0	36	36
Zobowiązania z tytułu leasingu	0	6 264	6 264
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	0	62 331	62 331
Pozostałe zobowiązania	0	21 331	21 331
Razem	**0**	**205 218**	**205 218**

Kredyty i pożyczki otrzymane przez Spółkę w znaczącej części otrzymane były w 2025 r. na bieżących warunkach rynkowych. Dodatkowo zależne są od zmiennych stóp procentowych, w związku z czym Zarząd ocenia, że wartość godziwa zobowiązań wycenianych wg 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 2026 r. według daty zapadalności na podstawie umownych niezdyskontowanych płatności.

30.09.2026 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	109 082	6 188	0	42 886	0	230	81 387	130 691
Zobowiązania z tytułu leasingu	11 093	1 129	653	653	1 270	3 302	6 486	13 493
Pozostałe zobowiązania	19 024	10 266	7 681	8	668	332	70	19 024
Zobowiązania handlowe	58 217	30 076	24 874	389	2 715	44	119	58 218
Razem	**197 417**	**47 659**	**33 208**	**43 936**	**4 653**	**3 909**	**88 061**	**221 426**

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 2025 r. według daty zapadalności na podstawie umownych niezdyskontowanych płatności.

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	55 570	6 884	527	387	5 086	0	56 366	69 250
Zobowiązania z tytułu leasingu	6 264	1 298	1 222	483	734	1 333	2 089	7 159
Pozostałe zobowiązania	29 164	12 868	14 497	331	1 123	293	51	29 164
Zobowiązania handlowe	59 686	31 893	27 605	28	42	0	118	59 686
Razem	**150 684**	**52 942**	**43 851**	**1 229**	**6 986**	**1 626**	**58 625**	**165 258**

Ryzyko zmiany stopy procentowej

Na dzień 30 września 2026 r. Grupa korzystała z pożyczek opisanych w nocie 4.24. oraz udzieliła pożyczek opisanych w nocie 4.19.

Pożyczki otrzymane o wartości 108 963 tys. zł są oprocentowane na bazie zmiennej stopy procentowej, opartej o WIBOR 3M; WIBOR 12M; WIBOR 1M lub EURIBOR 1Y plus marża.

Pożyczki udzielone o wartości 2 210 tys. zł. są oprocentowane na bazie zmiennej stopy procentowej, opartej o WIBOR 3M; WIBOR 6M lub stopę lombardową 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 złotówkach 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 30.09.2026					
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	2 238	2 210	18	(18)	-	-	4	(4)
Oprocentowane pożyczki otrzymane	109 082	108 963	(612)	612	(478)	478	-	-
Wpływ na Wynik finansowy			**(594)**	**594**	**(478)**	**478**	**4**	**(4)**

Gdyby stopy procentowe udzielonych i otrzymanych pożyczek były wyższe/niższe o 1 p.p wynik finansowy oraz kapitały Grupy byłyby o 1 068 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 Finanse sp. z o.o. (należności z odroczonym terminem płatności; istnieje ryzyko, że klienci, którzy skorzystali z udzielanego przez Columbus Energy Finanse 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, że wycena w oparciu o zasady opisane w polityce rachunkowości Grupy adekwatnie opisują ryzyko spłaty należności handlowych i pozostałych należności. W zakresie samych należności z tytułu sprzedaży ZCP stanowisko Grupy zostało zaprezentowane w nocie 4.17.

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 głównie 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 30.09.2026

KLASY INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH	Wartość w sprawozdaniu [tys. PLN]	Wartość narażona na ryzyko [tys. PLN]	EUR/PLN		CZK/PLN		USD/PLN		GBP/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]	
			+10%	-10%	+10%	-10%	+10%	-10%	+10%	-10%	+10%	-10%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe	158 655	6 380	490	(490)	-	-	15	(15)	-	-	133	(133)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 589	60	0	(0)	0	(0)	0	(0)	0	(0)	5	(5)
Oprocentowane pożyczki otrzymane	109 082	47 772	(4 777)	4 777	-	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu	11 093	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	77 240	7 876	(828)	828	(4)	4	(1)	1	-	-	(45)	45
Wpływ na wynik finansowy			**(5 115)**	**5 115**	**(4)**	**4**	**14**	**(14)**	**0**	**(0)**	**93**	**(93)**

Gdyby wskazane kursy walutowe były wyższe/niższe o 10% wynik finansowy oraz kapitały Grupy byłyby o 5 011 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. W związku z realizacją transakcji sprzedaży ZCP oraz wyjściem z działalności w zakresie budowy farm fotowoltaicznych i magazynów energii, Grupa koncentruje się głównie na realizacji programu „Czyste powietrze", sprzedaży magazynów energii oraz działalności spółki Zenera Sp. z o.o. w zakresie obrotu energią elektryczną.

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".

Jednostka dominująca 22 stycznia 2026 r. zawarła z bankiem reprezentującym międzynarodową instytucję finansową umowę finansowania pomostowego w kwocie 15 mln zł na realizację projektów w ramach programu „Czyste powietrze", z terminem spłaty do 22 maja 2026 r. i możliwością przedłużenia do 22 sierpnia. Finansowanie to stanowiło tymczasowe rozwiązanie przed uruchomieniem docelowego finansowania programu, miało zapewnić płynność realizacji projektów mimo opóźnień w płatnościach z WFOŚ, a jego zabezpieczeniem były standardowe zabezpieczenia oraz cesja wierzytelności z umów z beneficjentami. Kredyt był oprocentowany według zmiennej stopy procentowej ustalanej w skali roku jako suma stawki bazowej WIBOR dla jednomiesięcznych depozytów międzybankowych (WIBOR 1M) oraz marży Banku. Standardowa marża wynosi 1,9 p.p. W dniu 15 maja 2026 r. został podpisany Aneks nr 2 do umowy, na mocy którego okres dostępności środków oraz termin ostatecznej spłaty kredytu – pierwotnie ustalony do 22 maja 2026 r. z możliwością przedłużenia do 22 sierpnia – został ostatecznie określony do dnia 15 lipca 2026 r. włącznie. W związku z zawarciem aneksu, od dnia 15 maja 2026 r. marża Banku uległa podwyższeniu do poziomu 3,9 p.p. w skali roku. Kolejnymi Aneksami Jednostka dominująca przedłużyła termin spłaty do 10 sierpnia 2026 roku. W dniu 10 sierpnia 2026 roku nastąpiła spłata tego kredytu, a w jej wyniku wygasły wszelkie zobowiązania Columbus wobec instytucji bankowej wynikające z przedmiotowego kredytu. Columbus nie będzie posiadał żadnych dalszych zobowiązań z tego tytułu.

W dniu 24 marca 2026 r. Spółka zawarła z Gemstone ASI S.A. umowę pożyczki z limitem 10 mln zł, oprocentowaną według stopy WIBOR 12M + 5,5%, z terminem spłaty do 31 marca 2031 r.

Następnie, w dniu 10 sierpnia 2026 r., Spółka zawarła z Gemstone ASI S.A. umowę pożyczki w kwocie 13,24 mln EUR. Z pozyskanych środków 15 mln zł zostało przeznaczone na całkowitą spłatę finansowania bankowego, natomiast pozostała część, w kwocie około 42 mln zł, została przeznaczona na finansowanie realizacji lub ostatecznego rozliczenia umów z klientami związanych z programem „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 odpowiedzialności za produkt

Istnieje możliwość wystąpienia roszczeń (w tym roszczeń zbiorowych) oraz poniesienia wysokich kosztów prawnych w przypadku awarii urządzeń.

Ryzyka prawne wynikające z postępowań prowadzonych przez Prokuraturę Okręgową w Łomży

W związku z publikacją komunikatów przez Prokuraturę Okręgową w Łomży dotyczących prowadzenia postępowania pod sygn. akt 3002-1.Ds.3.2026, Zarząd Jednostki dominującej wskazuje iż na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego nie posiada żadnej konkretnej wiedzy dotyczącej przedmiotu, zakresu ani etapu wspomnianego postępowania, która wykraczałaby poza treść ogólnodostępnych komunikatów medialnych. Jednostka dominująca nie otrzymała od organów procesowych żadnego zawiadomienia o wszczęciu postępowania, wezwania do przedłożenia dokumentacji ani żadnego innego zapytania, które wskazywałoby na objęcie Spółki bezpośrednimi działaniami śledczymi. Spółka nie posiada statusu strony ani uczestnika jakichkolwiek czynności procesowych.

Jednocześnie Zarząd Jednostki dominującej podkreśla, iż w związku z faktem, iż Spółka nie uczestniczy w powyższym postępowaniu w żadnym charakterze procesowym, Spółka nie posiada jakichkolwiek informacji związanych z przebiegiem tego postępowania lub czynnościami podejmowanymi przez Prokuraturę. Według najlepszej wiedzy Spółki, śledztwo toczy się w sprawie (in rem), a nie przeciwko Spółce lub osobom nią zarządzającym (ad personam).

Mając na uwadze powyższe, Jednostka dominująca stoi na stanowisku, iż przedmiotowe postępowanie na obecnym etapie nie rodzi skutków o charakterze prawnym ani finansowym, które wymagałyby odrębnego ujęcia lub ujawnienia w sprawozdaniu finansowym poza standardowymi wymogami informacyjnymi.

Ryzyko związane z postępowaniem Prezesa UOKiK

Na dzień publikacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego wobec Jednostki dominującej toczy się postępowanie w sprawie praktyk naruszających zbiorowe interesy konsumentów, prowadzone przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów („UOKiK"), Delegatura w Łodzi (sygn. RŁO-2.610.1.2026.MD). Postępowanie było poprzedzone prowadzonym od 2024 roku sektorowym postępowaniem wyjaśniającym dotyczącym sprzedaży pomp ciepła i instalacji OZE (sygn. RŁO.405.1.2024.MD), w którym Jednostka dominująca udzielała wyjaśnień. Zarzuty dotyczą umów zawieranych z konsumentami poza lokalem przedsiębiorstwa, w szczególności terminowości zwrotu płatności po odstąpieniu od umowy, zakresu informacji przedkontraktowych oraz pouczeń o prawie odstąpienia od umowy. Postępowanie pozostaje w toku – obecnie po stronie UOKiK prowadzone są czynności związane z analizą stanowiska i dokumentów oraz wniosków przekazanych przez Jednostkę dominującą.

Jednostka dominująca wdrożyła zmienione wzorce umów oraz procedurę zwrotów, a w dniu 3 sierpnia 2026 roku złożyła wniosek o wydanie decyzji zobowiązującej na podstawie art. 28 ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów ("u.o.k.i.k."). Zgodnie z art. 28 ust. 4 u.o.k.i.k., w przypadku wydania takiej decyzji Prezes UOKiK nie nakłada kary pieniężnej za praktyki objęte zobowiązaniem, o ile decyzja ta nie zostanie następnie uchylona, w szczególności z powodu niewykonania przyjętych zobowiązań. Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie została wydana decyzja administracyjna w przedmiotowej sprawie.

Zgodnie z przepisami ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, w przypadku stwierdzenia stosowania praktyki naruszającej zbiorowe interesy konsumentów Prezes UOKiK może nałożyć karę pieniężną w wysokości do 10% obrotu osiągniętego w roku obrotowym poprzedzającym rok nałożenia kary. Przepisy nie określają minimalnej wysokości kary, a jej nałożenie ma charakter fakultatywny. Zarząd Jednostki dominującej podkreśla, że wskazana maksymalna kwota stanowi ustawowy limit odpowiedzialności, a nie szacunek najbardziej prawdopodobnego wypływu środków.

Uwzględniając aktualny stan postępowania, wdrożenie zmienionych wzorców umów i procedury zwrotów, złożenie wniosku o wydanie decyzji zobowiązującej, współpracę z organem w toku postępowania oraz brak decyzji administracyjnej na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, Zarząd ocenia, na podstawie informacji dostępnych na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, że bardziej prawdopodobnym scenariuszem rozstrzygnięcia jest wydanie decyzji zobowiązującej, przy czym nie można wykluczyć odmiennego rozstrzygnięcia, w tym nałożenia kary pieniężnej. W związku z powyższym Zarząd przyjął, że na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania wypływ środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne z tytułu kary pieniężnej nie spełnia kryterium prawdopodobieństwa w rozumieniu MSR 37, wobec czego nie utworzono rezerwy, a postępowanie ujawniono jako zobowiązanie warunkowe. Ocena ta będzie aktualizowana wraz z przebiegiem postępowania.

Ryzyka związane ze sprzedażą spółek zależnych w Czechach i na Słowacji

W dniu 9 lutego 2026 r. Grupa Kapitałowa Columbus Energy S.A. sfinalizowała transakcję zbycia 100% udziałów w spółkach operacyjnych działających dotychczas na rynkach południowych (tj. Taurean s.r.o., Columbus Energy a.s., Columbus Solutions s.r.o., Columbus Energy Slovensko s.r.o. oraz Columbus Energy Predaj SK s.r.o.) na rzecz podmiotu zewnętrznego, niepowiązanego kapitałowo z Emitentem. W strukturach Grupy na tamtejszym rynku pozostawiono jedynie spółkę celową Columbus Energy Service s.r.o., której wyłącznym zadaniem jest zabezpieczenie obsługi technicznej i gwarancyjnej historycznie zrealizowanych instalacji.

Wpływ na ekspozycję na ryzyko i sprawozdawczość finansową: Zarząd jednoznacznie wskazuje, że wraz z finalizacją powyższej transakcji, utratą kontroli i wyłączeniem wskazanych podmiotów ze struktury konsolidacyjnej Grupy, wszelkie historyczne, trwające, a także potencjalne przyszłe postępowania prawne, administracyjne oraz spory z klientami lub lokalnymi kontrahentami, przestały w jakimkolwiek stopniu obciążać Grupę Kapitałową Emitenta. Całkowite ryzyko operacyjne oraz odpowiedzialność prawno-finansowa związana z zaszłościami w działalności tych podmiotów przeszły na nabywcę.

Zarząd traktuje proces sprzedaży spółek operujących na rynkach czeskim i słowackim za definitywnie i trwale zakończony. Kwestie działalności oraz postępowań związanych ze zbytymi spółkami zostały wyeliminowane z profilu ryzyka Emitenta i są obecnie bezprzedmiotowe dla bieżącej działalności oraz sprawozdawczości finansowej Grupy. Wobec powyższego, Zarząd Spółki uznaje ten temat za bezpowrotnie zamknięty i odstępuje od udzielania w przyszłości jakichkolwiek dalszych komentarzy w odniesieniu do zbytych aktywów oraz związanych z nimi postępowań.

Postępowanie administracyjne dotyczące obowiązku umorzenia świadectw pochodzenia

W odniesieniu do spółki zależnej Zenera Sp. z o.o. Prezes Urzędu Regulacji Energetyki („URE") prowadził postępowania administracyjne dotyczące wykonania obowiązku umorzenia świadectw pochodzenia za lata 2021–2022.

Zgodnie z informacjami przedstawionymi w toku postępowań poziom niewykonanego obowiązku umorzenia wyniósł:

- za rok 2021: 0 MWh (0% wolumenu energii sprzedanej odbiorcom końcowym),
- za rok 2022: 77,92 MWh (0,1% wolumenu energii sprzedanej odbiorcom końcowym).

Niewykonanie obowiązku miało charakter incydentalny i było związane z procesem przejęcia spółki zależnej przez obecnego właściciela w okresie objętym postępowaniami, co wpłynęło na ciągłość realizacji obowiązków regulacyjnych.

Po dniu bilansowym, w listopadzie 2026 roku, spółka zależna otrzymała decyzje Prezesa URE kończące postępowania administracyjne dotyczące wskazanych okresów. W odniesieniu do 2021 roku Prezes URE wydał decyzję o umorzeniu postępowania, natomiast w odniesieniu do 2022 roku wydał decyzję nakładającą na Zenera Sp. z o.o. karę pieniężną w wysokości około 5 tys. PLN.

Wymierzona kara pozostaje na niskim poziomie w relacji do skali działalności Grupy Kapitałowej i nie ma istotnego wpływu na jej sytuację majątkową, finansową ani wynik finansowy. Tym samym rozstrzygnięcia Prezesa URE potwierdzają wcześniejszą ocenę Zarządu Jednostki dominującej dotyczącą nieistotnego wpływu finansowego przedmiotowych postępowań na Grupę Kapitałową.

Spór korporacyjny wokół jednostki powiązanej Saule S.A. oraz kampania dezinformacyjna wymierzona w Emitenta

W okresie sprawozdawczym Grupa Kapitałowa była stroną sporu korporacyjnego, którego bezpośrednim zarzewiem były uzasadnione decyzje z zakresu nadzoru właścicielskiego, skutkujące zmianami w organach powiązanej jednostki Saule S.A., w tym w szczególności odwołaniem jej dotychczasowego zarządu. Decyzje te podyktowane były koniecznością ochrony interesów ekonomicznych jednostki.

W następstwie wdrożenia powyższych decyzji korporacyjnych, odwołani członkowie zarządu Saule S.A. przenieśli spór do przestrzeni publicznej, inicjując zintensyfikowaną kampanię wymierzoną w Jednostkę dominującą. W ocenie Zarządu Jednostki dominującej, działania te wykroczyły dalece poza standardowe ramy sporów korporacyjnych, przyjmując postać agresywnego, jednostronnego ataku medialnego. Polegał on na intencjonalnym rozpowszechnianiu nierzetelnych, wprowadzających w błąd informacji oraz bezpodstawnych zarzutów dotyczących modelu biznesowego i standardów operacyjnych Spółki i Grupy. Działania te nosiły znamiona bezprawnego naruszenia dóbr osobistych oraz renomy rynkowej Spółki.

Zarząd Jednostki dominującej wskazuje, że ze względu na znaczną skalę i natężenie prowadzonej kampanii, zaistniała sytuacja wywarła przejściowy wpływ na środowisko operacyjne Grupy w badanym okresie. Wykreowany szum informacyjny i negatywny przekaz medialny przełożyły się na zaobserwowane krótkoterminowe wahania w dynamice procesów sprzedażowych. Ponadto, konieczność aktywnego zarządzania kryzysem wizerunkowym i przeciwdziałania dezinformacji wymusiła na Spółce realokację zasobów oraz poniesienie dodatkowych nakładów w obszarze komunikacji korporacyjnej (public relations) i obsługi prawnej.

Zarząd Jednostki dominującej pragnie podkreślić, że wdrożone działania zaradcze oraz kroki prawne mające na celu ochronę interesów Jednostki dominującej doprowadziły do pełnej stabilizacji sytuacji operacyjnej i wizerunkowej. Na dzień sporządzenia i publikacji niniejszego sprawozdania finansowego, opisywany spór oraz będąca jego następstwem kampania medialna nie mają już jakiegokolwiek wpływu na bieżącą działalność operacyjną, handlową ani płynnościową Grupy Kapitałowej.

W ocenie Zarządu Jednostki dominującej, negatywne skutki opisanych zdarzeń miały charakter wyłącznie historyczny i w żadnym stopniu nie stwarzają ryzyka dla założenia kontynuacji działalności (going concern) przez Emitenta w dającej się przewidzieć przyszłości. Biorąc pod uwagę fakt, iż w toczących się postępowaniach prawnych Grupa występuje w charakterze podmiotu pokrzywdzonego dochodzącego swoich praw, zdarzenie to nie generuje wiarygodnie mierzalnego ryzyka finansowego i nie stanowi przesłanki do zawiązywania dodatkowych rezerw w księgach rachunkowych.

Wykluczenie Saule Technologies S.A. z obrotu na rynku NewConnect

Uchwałą nr 791/2026 Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. wykluczył z alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect akcje spółki Saule Technologies S.A., oznaczone kodem „PLBLMPI00017". Powodem wykluczenia było nieopublikowanie przez tą spółkę raportów rocznych za lata obrotowe 2024 i 2025. Wykluczenie nastąpiło z dniem 26 czerwca 2026 r.

Istotne postępowania prawne dotyczące spółki stowarzyszonej Saule Technologies S.A. oraz jednostki powiązanej Saule S.A.

I. Zmiany w organach zarządczych i nadzorczych Saule Technologies S.A.

W dniu 19 maja 2025 r. Rada Nadzorcza Saule Technologies S.A. podjęła uchwałę o odwołaniu pani Olgi Malinkiewicz ze składu Zarządu oraz o powołaniu w jego skład pana Michała Gondka. Dokonano również zmian w składzie Rady Nadzorczej. Odpowiednie wnioski zostały złożone do Krajowego Rejestru Sądowego (KRS) 20 maja 2025 r., a zmiany zostały prawomocnie zarejestrowane w dniu 26 maja 2025 r.

Skarga złożona przez panią Olgę Malinkiewicz na orzeczenie referendarza w przedmiocie powyższych wpisów została rozstrzygnięta na korzyść Grupy – sąd utrzymał wpisy w mocy, a wobec braku apelacji skarżącej, sprawę uznaje się za prawomocnie zakończoną.

W dniu 3 września 2026 r. członek Rady Nadzorczej Saule Technologies S.A. - Dariusz Kowalczyk-Tomerski złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej tej spółki.

II. Postępowania o zabezpieczenie i ustalenie nieistnienia uchwał

Pani Olga Malinkiewicz zainicjowała postępowania o udzielenie zabezpieczenia roszczeń w przedmiocie ustalenia nieistnienia lub nieważności uchwał Rady Nadzorczej dotyczących zmian w Zarządzie oraz postanowień Statutu Saule Technologies S.A. przyznających uprawnienia powoływania członków organów przez Columbus Energy i DC24.

- **W zakresie Saule Technologies S.A.:** Sąd Okręgowy we Wrocławiu w całości oddalił wniosek o zabezpieczenie (6 czerwca 2025 r.), a Sąd Apelacyjny postanowieniem z dnia 4 grudnia 2025 r. oddalił zażalenie pani Olgi Malinkiewicz, utrzymując w mocy rozstrzygnięcie korzystne dla Spółki.

Postępowania dotyczące Saule S.A. i zmiany siedziby

- **Status organów Saule S.A.:** Z uwagi na brak powołanego Zarządu w spółce Saule S.A., Saule Technologies S.A. (jako akcjonariusz) przystąpiła do postępowania rejestrowego dotyczącego wykreślenia pani Olgi Malinkiewicz z rejestru jako członka zarządu tej spółki w celu ochrony interesów korporacyjnych. Sąd w dniu 24 kwietnia 2026 wydał postanowienie usuwające niezgodność rejestru ze stanem faktycznym poprzez dokonanie wpisu zmian w Zarządzie i Radzie Nadzorczej tej spółki zgodnie ze zmianami z 19 maja 2025 r.
- **Siedziba:** Dokonano skutecznej zmiany adresu siedziby Saule Technologies S.A. na ul. Stanisławowską 47 we Wrocławiu, co zostało zarejestrowane w KRS.

III. Spór o uchylenie uchwały NWZA (powództwo KIK)

Przed Sądem Okręgowym we Wrocławiu toczyło się postępowanie z powództwa Knowledge is Knowledge Sp. z o.o. Sp. k. o uchylenie uchwały NWZA Saule Technologies S.A. dotyczącej zmiany statutu (w zakresie zgód korporacyjnych na zbycie akcji Saule S.A.). W toku sprawy pani Olga Malinkiewicz (działając wówczas jako członek zarządu) uznała powództwo, co doprowadziło do wydania wyroku uchylającego uchwałę. Columbus Energy S.A. przystąpił do sprawy jako interwenient uboczny i złożył apelację od wyroku zaskarżając go w całości. Saule Technologies S.A. również zaskarżyło wyrok w całości. Sąd Apelacyjny we Wrocławiu na rozprawie w dniu 9 września 2026 r. uznał argumenty przedstawione przez apelujące strony i uchylił wyrok w całości i przekazał sprawę do ponownego rozpoznania przez sąd I instancji. Columbus Energy S.A. i Saule Technologies S.A. podtrzymują swoje stanowisko co do braku zasadności powództwa Knowledge is Knowledge sp. z o.o. Sp. k. i będą wnosić o jego oddalenie.

IV. Postępowania egzekucyjne i przeciwegzekucyjne

W związku z poręczeniem przez panią Olgę Malinkiewicz pożyczek udzielonych Saule S.A. przez Columbus Energy S.A., Spółka uzyskała tytuł wykonawczy (na podstawie aktu notarialnego o poddaniu się egzekucji).

- **Powództwo przeciwegzekucyjne:** Pani Olga Malinkiewicz wystąpiła z powództwem o pozbawienie tytułu wykonalności, uzyskując zabezpieczenie w postaci zawieszenia egzekucji. Columbus Energy S.A. złożył zażalenie na to postanowienie (luty 2026 r.), które zostało oddalone, oraz odpowiedź na pozew. Sprawa toczy się przed Sądem Okręgowym we Wrocławiu.
- **Skarga Pauliańska:** W związku z ujawnioną darowizną nieruchomości dokonaną przez panią Olgę Malinkiewicz na rzecz osoby najbliższej, co Spółka interpretuje jako działanie w celu pokrzywdzenia wierzycieli, Columbus Energy S.A. złożył pozew o uznanie tej czynności za bezskuteczną (skarga pauliańska). Pozew został złożony, w sprawie Sąd wydał postanowienie o zabezpieczeniu roszczenia poprzez ustanowienie zakazu zbywania, obciążania oraz innego rozporządzania przedmiotem sporu. Pozwana złożyła zażalenie na to postanowienie. Columbus Energy S.A. złożyło odpowiedź na wniesiony środek zaskarżenia. Aktualnie strony oczekują na rozpatrzenie zażalenia przez Sąd. Sprawa toczy są przed Sądem Okręgowy w Warszawie i Sądem Apelacyjnym w Warszawie.

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 m.in. na montażu instalacji fotowoltaicznych, pomp ciepła i magazynów energii 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 zależeć 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-funkcjonalnym, 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 i destabilizacji sytuacji na Bliskim Wschodzie 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 osiągane 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 osiągane 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.

Dodatkowym czynnikiem niepewności, który może potęgować powyższe ryzyka, jest destabilizacja sytuacji geopolitycznej na Bliskim Wschodzie. Może ona prowadzić do dalszych zakłóceń w globalnych łańcuchach dostaw (szczególnie w transporcie morskim z Azji), wzrostu kosztów frachtu oraz utrzymującej się zmienności na rynkach surowcowych i walutowych.

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 towarów		Zakup towarów	
	01.04 - 30.09.2026	01.01. - 30.09.2025	01.04 - 30.09.2026	01.01. - 30.09.2025
SPÓŁKI FARMOWE Z GRUPY RUBY01A	**179**	**nd**	**19 008**	**nd**
w tym:				
Columbus JV-10 Sp. z o.o.	13	nd	1 883	nd
Columbus JV-4 Sp. z o.o.	9	nd	583	nd
Columbus SPV-1 Sp. z o.o.	2	nd	179	nd
EcoSolar Babice Sp. z o.o.	4	nd	313	nd
Ecowolt 7 Sp. z o.o.	5	nd	622	nd
Elektrownia 113 PVPL sp. z o.o.	2	nd	191	nd
Elektrownia 166 PVPL sp. z o.o.	1	nd	128	nd
Elektrownia 172 PVPL sp. z o.o.	1	nd	162	nd
Elektrownia 173 PVPL sp. z o.o.	1	nd	162	nd
Elektrownia 174 PVPL sp. z o.o.	1	nd	177	nd
Elektrownia 187 PVPL sp. z o.o.	2	nd	201	nd
Elektrownia 188 PVPL sp. z o.o.	1	nd	162	nd
Elektrownia 221 PVPL sp. z o.o.	3	nd	196	nd
Elektrownia 321 PVPL sp. z o.o.	2	nd	140	nd
Elektrownia 388 PVPL sp. z o.o.	1	nd	167	nd
Elektrownia 421 PVPL sp. z o.o.	2	nd	145	nd
ENERGIA SZYLENY Sp. z o.o.	6	nd	618	nd
Fotowoltaika HIG XIX Sp. z o.o.	1	nd	88	nd
Fotowoltaika HIG XVII Sp. z o.o.	1	nd	130	nd
Greenprojekt 18 Sp. z o.o.	2	nd	200	nd
Greenprojekt 4 Sp. z o.o.	2	nd	143	nd
Greenprojekt 6 Sp. z o.o.	3	nd	368	nd
NAGOSZYN Sp. z o.o.	2	nd	183	nd
PCWO ENERGY PV 223 Sp. z o.o.	2	nd	162	nd
PCWO ENERGY PV 245 Sp. z o.o.	2	nd	160	nd
PCWO ENERGY PV 277 Sp. z o.o.	2	nd	203	nd
PCWO ENERGY PV 341 Sp. z o.o.	1	nd	195	nd
PMSUN Sp. z o.o.	9	nd	1 004	nd
POWERFARMA CE1 Sp. z o.o	1	nd	87	nd
PV BIAŁOBRZEGI sp. z o.o.	1	nd	204	nd
PV GLINKI Sp. z o.o.	1	nd	180	nd
PV GOLSKA Sp. z o.o.	0	nd	14	nd
PV KUŹNIK Sp. z o.o.	1	nd	179	nd
PV ZBOROWICE Sp. z o.o.	1	nd	173	nd
PV-ESSE Sp. z o.o.	16	nd	1 611	nd
PV-ZIGNUM Sp. z o.o.	13	nd	1 513	nd
SPower Giżycko Sp. z o.o.	2	nd	199	nd
SPower JSK 3 Sp. z o.o.	2	nd	197	nd
SPower KKM Sp. z o.o.	8	nd	764	nd
SPower Mońki Sp. z o.o.	3	nd	375	nd
SPower Rusowo Sp. z o.o.	4	nd	550	nd
SPower WDW Sp. z o.o.	5	nd	442	nd

SPower Zambrów I Sp. z o.o.	1	nd	141	nd
Sun Energy Invest Sp. z o.o.	6	nd	779	nd
Sun Venture Aero Sp. z o.o.	24	nd	2 108	nd
Fotowoltaika HIG XII Sp. z o.o.	7	nd	627	nd
suma	**179**	**0**	**19 008**	**0**

	Sprzedaż usług		Zakup usług	
	01.01 - 30.09.2026	01.01 - 30.09.2025	01.01 - 30.09.2026	01.01 - 30.09.2025
JEDNOSTKI STOWARZYSZONE I WSPÓLNE PRZEDSIĘWZIĘCIA				
Saule S.A.	0	6	0	0
suma	**0**	**6**	**0**	**0**

	Sprzedaż usług		Zakup usług oraz odsetki	
	01.01 - 30.09.2026	01.01 - 30.09.2025	01.01 - 30.09.2026	01.01 - 30.09.2025
POZOSTAŁE JEDNOSTKI POWIĄZANE				
Gemstone ASI S.A.	0	2	3 951	63
Nałęcz sp. z o.o.	3	26	0	0
Ruby01A sp. z o.o.	2	1	0	0
KPM Invest sp. z o.o.	0	1	0	0
Gessel Koziorowski Kancelaria Radców Prawnych i Adwokatów sp.p.	0	0	0	1
DC4 ASI Sp. z o.o.	0	0	253	18 719
Taurean s.r.o.	0	7	0	0
Związek Pracodawców Czystego Powietrza	15	88	0	0
Nexity Global S.A.	29	0	0	0
suma	**49**	**125**	**4 204**	**18 783**

	Sprzedaż usług		Zakup usług	
	01.04 - 30.09.2026	01.01. - 30.09.2025	01.04 - 30.09.2026	01.01. - 30.09.2025
SPÓŁKI FARMOWE Z GRUPY RUBY01A	**2 231**	**0**	**30**	**0**
w tym:				
Columbus JV-10 Sp. z o.o.	108	nd	0	nd
Columbus JV-11 Sp. z o.o.	9	nd	0	nd
Columbus JV-2 Sp. z o.o.	9	nd	0	nd
Columbus JV-3 Sp. z o.o.	9	nd	0	nd
Columbus JV-4 Sp. z o.o.	45	nd	2	nd
Columbus JV-6 Sp. z o.o.	9	nd	0	nd
Columbus JV-7 Sp. z o.o.	9	nd	0	nd
Columbus JV-8 Sp. z o.o.	9	nd	0	nd
Columbus JV-9 Sp. z o.o.	9	nd	0	nd
Columbus SPV-1 Sp. z o.o.	26	nd	1	nd
Columbus SPV-3 Sp. z o.o.	9	nd	0	nd
Columbus SPV-4 Sp. z o.o.	9	nd	0	nd
EcoSolar Babice Sp. z o.o.	39	nd	1	nd

Ecowolt 10 Sp. z o.o.	9	nd	0	nd
Ecowolt 15 Sp. z o.o.	9	nd	0	nd
Ecowolt 4 Sp. z o.o.	9	nd	0	nd
Ecowolt 7 Sp. z o.o.	68	nd	2	nd
Elektrownia 113 PVPL sp. z o.o.	23	nd	0	nd
Elektrownia 166 PVPL sp. z o.o.	18	nd	1	nd
Elektrownia 172 PVPL sp. z o.o.	21	nd	1	nd
Elektrownia 173 PVPL sp. z o.o.	21	nd	1	nd
Elektrownia 174 PVPL sp. z o.o.	23	nd	0	nd
Elektrownia 187 PVPL sp. z o.o.	24	nd	0	nd
Elektrownia 188 PVPL sp. z o.o.	22	nd	1	nd
Elektrownia 221 PVPL sp. z o.o.	24	nd	0	nd
Elektrownia 321 PVPL sp. z o.o.	22	nd	0	nd
Elektrownia 388 PVPL sp. z o.o.	22	nd	1	nd
Elektrownia 421 PVPL sp. z o.o.	20	nd	0	nd
ENERGIA SZYLENY Sp. z o.o.	41	nd	0	nd
Fotowoltaika HIG NIEDŹWIADY Sp. z o.o.	9	nd	0	nd
Fotowoltaika HIG XIX Sp. z o.o.	13	nd	0	nd
Fotowoltaika HIG XVII Sp. z o.o.	16	nd	0	nd
Fotowoltaika HIG XX Sp. z o.o.	9	nd	0	nd
Fotowoltaika HIG XXI Sp. z o.o.	23	nd	0	nd
Fotowoltaika HIG XXIII Sp. z o.o.	9	nd	0	nd
Fotowoltaika HIG-U DIAMENT PV1 SPÓŁKA	9	nd	0	nd
Fotowoltaika HIG-U PV2 Sp. z o.o.	9	nd	0	nd
GREEN PARK XXI Sp. z o.o.	9	nd	0	nd
Greenprojekt 10 Sp. z o.o.	9	nd	0	nd
Greenprojekt 11 Sp. z o.o.	9	nd	0	nd
Greenprojekt 14 Sp. z o.o.	9	nd	0	nd
Greenprojekt 18 Sp. z o.o.	27	nd	1	nd
Greenprojekt 4 Sp. z o.o.	16	nd	0	nd
Greenprojekt 6 Sp. z o.o.	43	nd	1	nd
Kopalniaenergii.pl 3 Sp. z o.o.	9	nd	0	nd
NAGOSZYN Sp. z o.o.	28	nd	1	nd
New Energy Investments Sp. z o.o.	9	nd	0	nd
PCWO ENERGY PV 223 Sp. z o.o.	18	nd	0	nd
PCWO ENERGY PV 245 Sp. z o.o.	18	nd	0	nd
PCWO ENERGY PV 277 Sp. z o.o.	20	nd	0	nd
PCWO ENERGY PV 341 Sp. z o.o.	19	nd	0	nd
PCWO ENERGY PV 358 Sp. z o.o.	9	nd	0	nd
PMSUN Sp. z o.o.	61	nd	2	nd
POWERFARMA CE 2 Sp. z o.o.	9	nd	0	nd
POWERFARMA CE 3 Sp. z o.o.	9	nd	0	nd
POWERFARMA CE1 Sp. z o.o	14	nd	0	nd
PROMYCZEK CE 1 Sp. z o.o	9	nd	0	nd
PROMYCZEK CE 2 Sp. z o.o.	9	nd	0	nd
PROMYCZEK CE 4 Sp. z o.o.	9	nd	0	nd
PROMYCZEK CE3 Sp. z o.o.	9	nd	0	nd
PV ARDAPY sp. z o.o.	9	nd	0	nd
PV BIAŁOBRZEGI sp. z o.o.	19	nd	0	nd
PV BRONAKI Sp. z o.o.	9	nd	0	nd
PV BRUSY sp. z o.o.	9	nd	0	nd

PV BRZEGI Sp. z o.o.	9	nd	0	nd
PV DOMANICE Sp. z o.o.	9	nd	0	nd
PV GLINKI Sp. z o.o.	18	nd	0	nd
PV GOLSKA Sp. z o.o.	10	nd	0	nd
PV JANASZÓWEK Sp. z o.o.	9	nd	0	nd
PV KOWALEWICE NOWE sp. z o.o.	9	nd	0	nd
PV KULIGI sp. z o.o.	9	nd	0	nd
PV KUŹNIK Sp. z o.o.	18	nd	0	nd
PV LUBLICA II Sp. z o.o.	9	nd	0	nd
PV PARKOWO Sp. z o.o.	9	nd	0	nd
PV PASIEKI sp. z o.o.	9	nd	0	nd
PV RADOMIN Sp. z o.o.	9	nd	0	nd
PV ROZMIERKA sp. z o.o.	9	nd	0	nd
PV ROŻNIĄTÓW I sp. z o.o.	9	nd	0	nd
PV ROŻNIĄTÓW II sp. z o.o.	9	nd	0	nd
PV RÓŻANKA sp. z o.o.	9	nd	0	nd
PV STARA RUŚ sp. z o.o.	9	nd	0	nd
PV STĘKINY Sp. z o.o.	9	nd	0	nd
PV STYPUŁÓW II sp. z o.o.	9	nd	0	nd
PV SZYLENY sp. z o.o.	9	nd	0	nd
PV UŚNIK sp. z o.o.	9	nd	0	nd
PV WILAMOWICE sp. z o.o.	9	nd	0	nd
PV WOJCIECHY sp. z o.o.	9	nd	0	nd
PV WOJCIESZYN sp. z o.o.	9	nd	0	nd
PV WYSZOMIERZ Sp. z o.o.	9	nd	0	nd
PV ZBOROWICE Sp. z o.o.	18	nd	0	nd
PV-ESSE Sp. z o.o.	90	nd	2	nd
PV-ZIGNUM Sp. z o.o.	92	nd	0	nd
RUBY07 Sp. z o.o.	9	nd	0	nd
SĘDZISZÓW PV Sp. z o.o.	9	nd	0	nd
SIMI18 Sp. z o.o.	9	nd	0	nd
SIMI19 Sp. z o.o.	9	nd	0	nd
SIMI20 Sp. z o.o.	9	nd	0	nd
SPower Giżycko Sp. z o.o.	27	nd	1	nd
SPower HNB Sp. z o.o.	9	nd	0	nd
SPower JSK 3 Sp. z o.o.	27	nd	1	nd
SPower KKM Sp. z o.o.	78	nd	2	nd
SPower Mońki Sp. z o.o.	42	nd	1	nd
SPower Rusowo Sp. z o.o.	36	nd	0	nd
SPower WDW Sp. z o.o.	49	nd	1	nd
SPower Zambrów I Sp. z o.o.	21	nd	0	nd
STAWKI 1 Sp. z o.o.	9	nd	0	nd
STAWKI 2 Sp. z o.o.	9	nd	0	nd
Sun Energy Invest Sp. z o.o.	69	nd	2	nd
Sun Venture Aero Sp. z o.o.	116	nd	3	nd
CE SUPER JV ALTERNATYWNA SPÓŁKA INWESTYCYJNA	9	nd	0	nd
Fotowoltaika HIG XII Sp. z o.o.	42	nd	1	nd
suma	**2 231**	**0**	**30**	**0**

	Należności od podmiotów powiązanych		Zobowiązania na rzecz podmiotów powiązanych	
	30.09.2026	31.12.2025	30.09.2026	31.12.2025
POZOSTAŁE JEDNOSTKI POWIĄZANE				
Gemstone ASI S.A.	2	1	0	3
Cloud Nest sp. z o.o.	0	2	0	112
Nałęcz sp. z o.o.	2	16	0	0
Ruby01A sp. z o.o.	65 331	nd	0	nd
KPM Invest sp. z o.o.	0	2	0	4
Gessel Koziorowski Kancelaria Radców Prawnych i Adwokatów sp.p.	0	0	0	55
Taurean s.r.o.	0	3	0	0
Związek Pracodawców Czystego Powietrza	28	37	0	0
BiznesHUB sp. z o.o.	nd	nd	nd	nd
Nexity Global	89	0	0	0
suma	**65 452**	**61**	**0**	**174**

	Należności od podmiotów powiązanych		Zobowiązania na rzecz podmiotów powiązanych	
	30.09.2026	31.12.2025	30.09.2026	31.12.2025
GŁÓWNY AKCJONARIUSZ				
Dawid Zieliński	0	0	0	845

	Należności od podmiotów powiązanych		Zobowiązania na rzecz podmiotów powiązanych	
	30.09.2026	31.12.2025	30.09.2026	31.12.2025
SPÓŁKI FARMOWE Z GRUPY RUBY01A	**378**	**0**	**7 307**	**0**
w tym:				
Columbus JV-10 Sp. z o.o.	31	nd	907	nd
Columbus JV-4 Sp. z o.o.	12	nd	0	nd
Columbus SPV-1 Sp. z o.o.	4	nd	43	nd
EcoSolar Babice Sp. z o.o.	11	nd	85	nd
Ecowolt 7 Sp. z o.o.	15	nd	154	nd
Elektrownia 113 PVPL sp. z o.o.	4	nd	45	nd
Elektrownia 166 PVPL sp. z o.o.	3	nd	29	nd
Elektrownia 172 PVPL sp. z o.o.	3	nd	33	nd
Elektrownia 173 PVPL sp. z o.o.	3	nd	35	nd
Elektrownia 174 PVPL sp. z o.o.	3	nd	36	nd
Elektrownia 187 PVPL sp. z o.o.	4	nd	47	nd
Elektrownia 188 PVPL sp. z o.o.	3	nd	36	nd
Elektrownia 221 PVPL sp. z o.o.	5	nd	46	nd
Elektrownia 321 PVPL sp. z o.o.	4	nd	0	nd
Elektrownia 388 PVPL sp. z o.o.	4	nd	39	nd
Elektrownia 421 PVPL sp. z o.o.	5	nd	48	nd
ENERGIA SZYLENY Sp. z o.o.	10	nd	297	nd

Fotowoltaika HIG XIX Sp. z o.o.	3	nd	105	nd
Fotowoltaika HIG XVII Sp. z o.o.	3	nd	98	nd
Greenprojekt 18 Sp. z o.o.	5	nd	48	nd
Greenprojekt 4 Sp. z o.o.	4	nd	49	nd
Greenprojekt 6 Sp. z o.o.	9	nd	97	nd
NAGOSZYN Sp. z o.o.	6	nd	49	nd
PCWO ENERGY PV 223 Sp. z o.o.	3	nd	37	nd
PCWO ENERGY PV 245 Sp. z o.o.	3	nd	73	nd
PCWO ENERGY PV 277 Sp. z o.o.	4	nd	101	nd
PCWO ENERGY PV 341 Sp. z o.o.	3	nd	98	nd
PMSUN Sp. z o.o.	18	nd	487	nd
POWERFARMA CE1 Sp. z o.o	3	nd	97	nd
PV BIAŁOBRZEGI sp. z o.o.	3	nd	104	nd
PV GLINKI Sp. z o.o.	3	nd	46	nd
PV GOLSKA Sp. z o.o.	1	nd	18	nd
PV KUŹNIK Sp. z o.o.	3	nd	93	nd
PV ZBOROWICE Sp. z o.o.	4	nd	102	nd
PV-ESSE Sp. z o.o.	24	nd	773	nd
PV-ZIGNUM Sp. z o.o.	26	nd	731	nd
SPower Giżycko Sp. z o.o.	4	nd	46	nd
SPower JSK 3 Sp. z o.o.	4	nd	36	nd
SPower KKM Sp. z o.o.	20	nd	175	nd
SPower Mońki Sp. z o.o.	9	nd	91	nd
SPower Rusowo Sp. z o.o.	9	nd	244	nd
SPower WDW Sp. z o.o.	12	nd	103	nd
SPower Zambrów I Sp. z o.o.	4	nd	35	nd
Sun Energy Invest Sp. z o.o.	14	nd	169	nd
Sun Venture Aero Sp. z o.o.	39	nd	1 031	nd
Fotowoltaika HIG XII Sp. z o.o.	11	nd	291	nd
suma	**378**	**0**	**7 307**	**0**

Pożyczki otrzymane od podmiotów powiązanych

	30.09.2026	31.12.2025
Znaczący inwestor:		
Pożyczka od DC24 ASI sp. z o.o.	4 886	4 479

	30.09.2026	31.12.2025
Pozostałe podmioty powiązane:		
Gemstone Alternatywna Spółka Inwestycyjna S.A.	97 650	44 745

II. Pozostałe informacje do skonsolidowanego raportu kwartalnego

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

Finansowanie programu „Czyste Powietrze”

W dniu 22 stycznia 2026 r. Spółka zawarła umowę finansowania pomostowego w kwocie 15 mln zł. Kredyt oprocentowano według WIBOR 1M powiększonego o marżę banku. Na mocy zawartych aneksów, termin spłaty przesunięto do 10 sierpnia 2026 r., a marżę zwiększono z 1,9 do 3,9 p.p. Spłatę kredytu po dniu bilansowym opisano poniżej.

Zbycie działalności w Czechach i na Słowacji

W dniu 9 lutego 2026 r. Columbus sprzedał wszystkie udziały w spółkach Taurean s.r.o., Columbus Energy a.s., Columbus Solutions s.r.o., Columbus Energy Slovensko s.r.o. oraz Columbus Energy Predaj SK s.r.o. na rzecz niezależnego podmiotu zagranicznego. Wynik na zbyciu tych podmiotów wyniósł 3 366 tys. PLN i został ujęty w działalności zaniechanej. Jednocześnie w strukturach Grupy pozostaje Columbus Energy Service s.r.o., zapewniająca obsługę serwisową dotychczasowych instalacji.

Rozliczenie nabycia akcji Columbus Elite S.A.

W dniu 25 lutego 2026 r. uregulowano cenę 35 tys. zł za 50 000 akcji serii B Columbus Elite S.A., zgodnie z umową z 12 września 2024 r. Procedura wpisu Columbus Energy S.A. jako właściciela tych akcji do rejestru akcjonariuszy pozostaje w toku. Do jej zakończenia Spółka sprawuje kontrolę w oparciu o 70% akcji oraz pełnomocnictwa do wykonywania głosów z pozostałych 30%.

Zwrot pobranych zaliczek w ramach programu "Czyste Powietrze", celem mitygacji potencjalnych ryzyk prawnych związanych z realizacją projektów w ramach tego programu oraz wyjścia z impasu rozliczeniowego z WFOŚiGW

W dniu 23 marca 2026 r. Zarząd Columbus podjął decyzję o uruchomieniu procedury zwrotu do Wojewódzkich Funduszy Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej WFOŚiGW pobranych zaliczek w ramach programu priorytetowego "Czyste Powietrze". Zwroty dotyczą przypadków, w których umowy o dofinansowanie zawarte pomiędzy beneficjentem a WFOŚiGW zostały rozwiązane lub wypowiedziane. Zgodnie z decyzją Zarządu, Columbus w terminie do 27 marca 2026 r. dokonał zwrotu na rachunki bankowe WFOŚiGW kwotę w łącznej wysokości około 10 mln PLN z należnymi odsetkami. Podjęte działanie stanowiło odpowiedź na utrzymujący się impas systemowy w funkcjonowaniu programu, w szczególności brak możliwości kompensowania należności oraz uzależnienie dalszych wypłat od wcześniejszego zwrotu środków, co doprowadziło do zatorów płatniczych. Pomimo że Columbus nie jest stroną umów o dofinansowanie, decyzja o jednorazowym uregulowaniu zobowiązań ma na celu odblokowanie rozliczeń z WFOŚiGW oraz przywrócenie płynności operacyjnej.

Pozyskanie finansowania od Gemstone ASI S.A.

W dniu 24 marca 2026 r. Spółka zawarła z Gemstone ASI S.A. umowę pożyczki z limitem 10 mln zł, oprocentowaną według stopy WIBOR 12M + 5,5%, z terminem spłaty do 31 marca 2031 r.

Utrata kontroli nad Grupą Ruby i ujęcie skutków transakcji ZCP

W następstwie zmian organów Ruby01A sp. z o.o. z 10 i 15 kwietnia 2026 r., Zarząd uznał 15 kwietnia 2026 r. za datę utraty kontroli nad Grupą Ruby. Zmiany dokumentacji z 23 kwietnia 2026 r. uporządkowały pozostałe relacje umowne. Dla celów kalkulacji przyjęto technicznie zaprzestanie konsolidacji od 1 kwietnia 2026 r., zgodnie z oceną nieistotności przedstawioną w nocie 4.17 SSF. Wynik na ZCP wyniósł 305 558 tys. zł i w SSF i został ujęty w działalności zaniechanej.

Częściowa spłata należności z tytułu sprzedaży ZCP przez spółkę Ruby01A

Spółka Ruby01A dokonała częściowych płatności z tytułu nabycia Zorganizowanej Części Przedsiębiorstwa (ZCP) w łącznej kwocie 10 030 tys. PLN, z czego 3 340 tys. PLN przelano w dniu 29 kwietnia 2026 r., a 6 690 tys. PLN w dniu 4 maja 2026 r.

Zmiany w organach Spółki

W dniu 13 kwietnia 2026 r. rezygnację z funkcji Członka i Sekretarza Rady Nadzorczej złożył Pan Kamil Baster. Tego samego dnia Rada Nadzorcza Columbus Energy S.A. powołała, w trybie kooptacji, do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Pana Konrada Cedro.

W dniu 27 kwietnia 2026 r. Rada Nadzorcza podjęła uchwałę o powołaniu pana Konrada Cedro na Przewodniczącego Komitetu Audytu Rady Nadzorczej, a także pana Arkadiusza Krzemińskiego oraz pana Michała Kalinowskiego na członków Komitetu Audytu Rady Nadzorczej.

Zawarcie aneksu do umowy finansowania pomostowego (program „Czyste Powietrze")

Jednostka dominująca 22 stycznia 2026 r. zawarła z bankiem reprezentującym międzynarodową instytucję finansową umowę finansowania pomostowego w kwocie 15 mln zł na realizację projektów w ramach programu „Czyste powietrze", z terminem spłaty do 22 maja 2026 r. i możliwością przedłużenia do 22 sierpnia. Finansowanie to stanowiło tymczasowe rozwiązanie przed uruchomieniem docelowego finansowania programu i miało zapewnić płynność realizacji projektów mimo opóźnień w płatnościach z WFOŚ, a jego zabezpieczeniem były standardowe zabezpieczenia oraz cesja wierzytelności z umów z beneficjentami. Kredyt był oprocentowany według zmiennej stopy procentowej ustalanej w skali roku jako suma stawki bazowej WIBOR dla jednomiesięcznych depozytów międzybankowych (WIBOR 1M) oraz marży Banku. Standardowa marża wynosi 1,9 p.p. W dniu 15 maja 2026 r. został podpisany Aneks nr 2 do umowy, na mocy którego okres dostępności środków oraz termin ostatecznej spłaty kredytu – pierwotnie ustalony do 22 maja 2026 r. z możliwością przedłużenia do 22 sierpnia – został ostatecznie określony do dnia 15 lipca 2026 r. włącznie. W związku z zawarciem aneksu, od dnia 15 maja 2026 r. marża Banku uległa podwyższeniu do poziomu 3,9 p.p. w skali roku. Kolejnymi Aneksami Jednostka dominująca przedłużyła termin spłaty do 10 sierpnia 2026 roku. W dniu 10 sierpnia 2026 roku nastąpiła spłata tego kredytu, a w jej wyniku wygasły wszelkie zobowiązania Columbus wobec instytucji bankowej wynikające z przedmiotowego kredytu. Columbus nie posiada żadnych dalszych zobowiązań z tego tytułu.

Zawieszenie notowań akcji

W dniu 5 maja 2026 r., na wniosek Komisji Nadzoru Finansowego („KNF"), Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. podjęła decyzję o zawieszeniu obrotu akcjami Columbus Energy S.A. notowanymi na rynku regulowanym. Przyczyną zawieszenia było nieprzekazanie przez Spółkę raportu rocznego za 2025 rok w terminie wymaganym przepisami prawa, co zostało uznane za naruszenie obowiązków informacyjnych ciążących na emitentach papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym.

Wcześniej, raportem bieżącym nr 17/2026 z dnia 30 kwietnia 2026 r., Spółka poinformowała o zmianie terminu publikacji raportów rocznych jednostkowego i skonsolidowanego za 2025 rok na dzień 29 maja 2026 r. Zmiana terminu była związana z prowadzonym dialogiem z Urzędem Komisji Nadzoru Finansowego („UKNF") dotyczącym sposobu ujęcia transakcji sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa oraz konieczności wdrożenia zaleceń UKNF dotyczących konsolidacji spółki Ruby01A sp. z o.o. i jej spółek zależnych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2025 rok.

Wznowienie obrotu akcjami Spółki

W dniu 2 czerwca 2026 r. wznowiono obrót akcjami Columbus Energy S.A. na Głównym Rynku GPW. Wznowienie obrotu nastąpiło w związku z opublikowaniem przez Jednostkę dominującą zaległego jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu rocznego za 2025 r. Żądanie odwieszenia obrotu zostało skierowane do GPW przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 1 czerwca 2026 r.

Postępowanie dotyczące uchwały w sprawie zbycia ZCP

W dniu 2 lipca 2026 r. Sąd Okręgowy w Krakowie wydał wyrok stwierdzający nieważność uchwały nr 3/08/2025 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 29 sierpnia 2025 r. dotyczącej zatwierdzenia ostatecznego kształtu transakcji zbycia ZCP oraz przejęcia długu. Wyrok jest nieprawomocny. Zgodnie ze stanowiskiem Zarządu przedstawionym w związku z jego otrzymaniem uchwała pozostaje w mocy. Spółka złożyła apelację. Postępowanie toczy się przed Sądem Apelacyjnym w Krakowie.

Zmiana firmy audytorskiej

W dniu 30 lipca 2026 r. Jednostka dominująca zawarła z KPMG Audyt sp. z o.o. sp.k. porozumienie rozwiązujące umowę z dnia 9 grudnia 2024 r. w części dotyczącej przeglądu skróconych śródrocznych sprawozdań finansowych: jednostkowego i skonsolidowanego za pierwsze półrocze 2026 r. Rozwiązanie umowy w tym zakresie nastąpiło za porozumieniem stron, ze skutkiem na dzień jego zawarcia.

W dniu 5 sierpnia 2026 r. Rada Nadzorcza wybrała Moore Polska Audyt sp. z o.o. do badania jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych za lata 2025–2027 oraz przeglądu półrocznych jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych za lata 2026–2027. W ślad za przedmiotową uchwałą, zawarte zostały stosowne umowy.

Pożyczka od Gemstone ASI S.A. oraz zmiana modelu finansowania programu „Czyste powietrze"

W dniu 10 sierpnia 2026 r. Jednostka dominująca zawarła z Gemstone ASI S.A. umowę pożyczki na kwotę 13,24 mln EUR. Pożyczka została udzielona na warunkach rynkowych, z terminem spłaty do 31 października 2026 r. Środki w kwocie 15 mln zł zostały przeznaczone na całkowitą spłatę kredytu w rachunku bieżącym zaciągniętego na finansowanie programu „Czyste powietrze", natomiast pozostała część, w kwocie ok. 42 mln zł, stanowi kapitał obrotowy przeznaczony na realizację lub ostateczne rozliczenie umów z klientami, w odniesieniu do których pobrano zaliczki w ramach programu.

Jednocześnie, Jednostka dominująca podjęła decyzję o zmianie modelu operacyjnego dla umów realizowanych w ramach programu Czyste Powietrze. Decyzja ta jest konsekwencją przedłużających się procedur po stronie Wojewódzkich Funduszy Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej ("WFOŚiGW"). Aby uniezależnić realizację kontraktów od opóźnień administracyjnych, Columbus wdrożył następujące procedury:

- klienci, od których pobrano zaliczkę, a u których warunki techniczne i formalne uniemożliwiają przeprowadzenie termomodernizacji, otrzymują pełny zwrot pobranej zaliczki;
- klienci, od których pobrano zaliczkę i u których termomodernizacja jest możliwa, będą mieli zrealizowaną usługę ze środków Columbus (z puli pozyskanej przedmiotowej pożyczki), niezależnie od statusu umowy Beneficjenta z WFOŚiGW; relacja rozliczeniowa za wykonaną usługę będzie realizowana bezpośrednio na linii Columbus-Klient;
- klienci, z którymi Columbus podpisał umowy bez pobierania zaliczek, będą obsługiwani w modelu refinansowania, tj. Columbus zrealizuje montaż w 100% z własnych środków, bez konieczności angażowania kapitału początkowego klienta.

Powyższe działania w ocenie Zarządu Columbus w sposób istotny marginalizują ryzyka operacyjne Columbus związane z opóźnieniami występującymi w programie Czyste Powietrze, zabezpieczają interesy klientów Columbus oraz wpływają na długoterminową stabilizację jego bilansu.

Zmiana modelu operacyjnego w segmencie rozwoju projektów farmowych i magazynowych

Od 1 września 2026 r. Grupa zmodyfikowała sposób prowadzenia działalności w obszarze rozwoju projektów farmowych i magazynowych, koncentrując zasoby na innych kluczowych obszarach działalności. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Grupa nie prowadzi aktywnych działań rozwojowych w tym segmencie, przy czym model zaangażowania w tego rodzaju projekty może podlegać dalszej ocenie w zależności od uwarunkowań rynkowych i biznesowych. Zmiana ta nie wpływa na ujęcie i prezentację danych finansowych za okres zakończony 30 września 2026 r., w szczególności nie powoduje zmiany ujęcia części przychodów i kosztów z działalności kontynuowanej na zaniechaną.

Zmiana w składzie Zarządu

W dniu 3 września 2026 r. Pan Dariusz Kowalczyk-Tomerski złożył rezygnację z funkcji Wiceprezesa Zarządu. Aktualny skład Zarządu przedstawiono w nocie 1.2.

Dochodzenie roszczeń i rozliczenia w ramach programu „Czyste Powietrze"

W dniu 4 września 2026 r. Jednostka dominująca złożyła pozew przeciwko WFOŚiGW w Krakowie o zapłatę 3.016.563,31 zł wraz z ustawowymi odsetkami za opóźnienie. Roszczenie obejmuje niewypłacone środki za zakończone inwestycje, koszty poniesione przy projektach, których dalsze procedowanie zostało wstrzymane, oraz kwoty wynikające z częściowego rozliczenia wykonanych prac. Zarząd zapowiedział podejmowanie analogicznych działań wobec pozostałych WFOŚiGW w celu odzyskania niewypłaconych środków.

Według stanu przedstawionego w dniu 7 września 2026 r. Jednostka dominująca zwróciła w imieniu beneficjentów na rachunki WFOŚiGW 430 zaliczek o łącznej wartości 21.304.571 zł. W odniesieniu do umów z 442 beneficjentami dokumentacja rozliczeniowa została przedłożona, jednak Jednostka dominująca nadal oczekiwała na końcowe płatności. Umowy z kolejnymi 724 beneficjentami pozostawały w trakcie realizacji.

Najważniejsze zdarzenia po dacie bilansowej

Dochodzenie roszczeń i rozliczenia w ramach programu „Czyste Powietrze"

W dniu 9 października 2026 r. Jednostka dominująca złożyła pozew przeciwko WFOŚiGW w Katowicach o zapłatę 3.147.830,22 zł, wraz z ustawowymi odsetkami za opóźnienie.

W dniu 22 października 2026 r. Jednostka dominująca złożyła pozew przeciwko WFOŚiGW w Lublinie o zapłatę 1.651.076,20 zł, wraz z ustawowymi odsetkami za opóźnienie.

W dniu 12 listopada 2026 r. Jednostka dominująca złożyła pozew przeciwko WFOŚiGW w Opolu o zapłatę 3.032.949,99 zł, wraz z ustawowymi odsetkami za opóźnienie.

W dniu 20 listopada 2026 r. Jednostka dominująca złożyła pozew przeciwko WFOŚiGW w Poznaniu o zapłatę 1.495.093,57 zł, wraz z ustawowymi odsetkami za opóźnienie.

W dniu 27 listopada 2026 r. Jednostka dominująca złożyła pozew przeciwko WFOŚiGW we Wrocławiu o zapłatę 1.490.264,94 zł, wraz z ustawowymi odsetkami za opóźnienie.

Roszczenia obejmują niewypłacone środki za zakończone inwestycje, koszty poniesione przy projektach, których dalsze procedowanie zostało wstrzymane oraz kwoty wynikające z częściowego rozliczenia wykonanych prac.

Zawarcie aneksu do umowy pożyczki od Gemstone ASI S.A. - wydłużenie terminu spłaty pożyczki

W dniu 4 listopada 2026 r. Jednostka dominująca zawarła z Gemstone ASI S.A. aneks do umowy pożyczki, na podstawie której Columbus otrzymał finansowanie w wysokości 13,24 mln EUR. W drodze przedmiotowego aneksu, wydłużony został termin spłaty tej pożyczki wraz z należnymi odsetkami do dnia 30 marca 2027 r. Aneks wszedł w życie z dniem jego podpisania, ale ze skutkiem prawnym od dnia 31 października 2026 r.

Wydłużenie terminu spłaty przedmiotowej pożyczki wynika z konieczności dostosowania terminu spłaty do faktycznego harmonogramu uruchamiania i wykorzystania finansowania oraz uzyskiwania wpływów z inwestycji realizowanych przez Columbus w ramach programu "Czyste Powietrze", które stanowią podstawowe źródło spłaty przedmiotowej pożyczki.

Połączenie spółki Columbus Profit sp. z o.o. i Gobiznes sp. z o.o.

W dniu 6 listopada 2026 r. Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie (XI Wydział Gospodarczy KRS) zarejestrował połączenie spółki Columbus Profit sp. z o.o. (spółka przejmująca, KRS: 0000807376) ze spółką Gobiznes sp. z o.o. (spółka przejmowana, KRS: 0000780618) w trybie art. 492 § 1 pkt 1 KSH – poprzez przeniesienie całego majątku spółki przejmowanej na spółkę przejmującą bez podwyższenia jej kapitału zakładowego. Z dniem 6 listopada 2026 r. Gobiznes sp. z o.o. zakończyła swój byt prawny, a Columbus Profit sp. z o.o. – w ramach sukcesji uniwersalnej – przejęła ogół jej praw i obowiązków, w tym wszystkie aktywa, wierzytelności, zobowiązania oraz umowy. Połączenie miało charakter transakcji wewnątrzgrupowej mającej na celu uproszczenie struktury organizacyjnej Grupy i pozostaje bez wpływu na skonsolidowane dane finansowe.

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

Informacje zostały zawarte w pkt. 4.17. oraz w pkt. II.1. niniejszego Sprawozdania.

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

Postępowania dotyczące ZCP

W dniu 3 listopada 2025 r. Sąd I instancji wydał wyrok stwierdzający nieważność uchwały nr 24/06/2025 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 25 czerwca 2025 r., dotyczącej wyrażenia zgody na zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki oraz przejęcie długu przez nabywcę ZCP. Wyrok jest nieprawomocny. W dniu 12 stycznia 2026 r. Spółka złożyła apelację. Postępowanie toczy się przed Sądem Apelacyjnym w Krakowie.

W dniu 2 lipca 2026 r. Sąd Okręgowy w Krakowie wydał wyrok stwierdzający nieważność uchwały nr 3/08/2025 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 29 sierpnia 2025 r. dotyczącej zatwierdzenia ostatecznego kształtu transakcji zbycia ZCP oraz przejęcia długu. Wyrok jest nieprawomocny. Spółka złożyła apelację. Postępowanie toczy się przed Sądem Apelacyjnym w Krakowie.

Program „Czyste Powietrze"

W okresie od 4 września 2026 r. do 27 listopada 2026 r. Spółka wniosła pozwy przeciwko Wojewódzkim Funduszom Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej ("WFOŚiGW"). Columbus złożył następujące pozwy (każdorazowo na podaną kwotę wraz z ustawowymi odsetkami za opóźnienie):

- WFOŚiGW w Krakowie - na łączną kwotę 3.016.563,31 zł,

- WFOŚiGW w Katowicach - na łączną kwotę 3.147.830,22 zł,

- WFOŚiGW w Lublinie - na łączną kwotę 1.651.076,20 zł,

- WFOŚiGW w Opolu - na łączną kwotę 3.032.949,99 zł,

- WFOŚiGW w Poznaniu - na łączną kwotę 1.495.093,57 zł.

- WFOŚiGW we Wrocławiu - na łączną kwotę 1.490.264,94 zł.

Roszczenia obejmują niewypłacone środki za zakończone inwestycje, koszty poniesione przy projektach, których dalsze procedowanie zostało wstrzymane, oraz kwoty wynikające z częściowego rozliczenia wykonanych prac. Zarząd zapowiedział podejmowanie analogicznych działań wobec pozostałych WFOŚiGW w celu odzyskania niewypłaconych środków.

Postępowanie Prokuratury Okręgowej w Łomży

Zgodnie z informacjami ujawnionymi w nocie 4.33 SSF Zarząd nie posiada wiedzy o zakresie i etapie postępowania pod sygn. 3002-1.Ds.3.2026 wykraczającej poza komunikaty medialne. Spółka nie otrzymała zawiadomień ani wezwań wskazujących na objęcie jej bezpośrednimi czynnościami i nie posiada statusu strony. W ocenie Zarządu na opisanym etapie nie zidentyfikowano skutków wymagających odrębnego ujęcia finansowego.

Postępowanie Prezesa UOKiK

Zgodnie z informacjami ujawnionymi w nocie 4.33 SSF wobec Jednostki dominującej toczy się postępowanie w sprawie praktyk naruszających zbiorowe interesy konsumentów, prowadzone przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów. Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie została wydana decyzja administracyjna w przedmiotowej sprawie. W ocenie Zarządu na opisanym etapie nie zidentyfikowano skutków wymagających odrębnego ujęcia finansowego.

Postępowanie URE dotyczące Zenera sp. z o.o. (obowiązek umorzenia świadectw pochodzenia za lata 2021–2022)

W odniesieniu do spółki zależnej Zenera Sp. z o.o. Prezes Urzędu Regulacji Energetyki („URE") prowadził postępowania administracyjne dotyczące wykonania obowiązku umorzenia świadectw pochodzenia za lata 2021–2022.

Zgodnie z informacjami przedstawionymi w toku postępowań poziom niewykonanego obowiązku umorzenia wyniósł:

- za rok 2021: 0 MWh (0% wolumenu energii sprzedanej odbiorcom końcowym),
- za rok 2022: 77,92 MWh (0,1% wolumenu energii sprzedanej odbiorcom końcowym).

Niewykonanie obowiązku miało charakter incydentalny i było związane z procesem przejęcia spółki zależnej przez obecnego właściciela w okresie objętym postępowaniami, co wpłynęło na ciągłość realizacji obowiązków regulacyjnych.

Po dniu bilansowym, w listopadzie 2026 roku, spółka zależna otrzymała decyzje Prezesa URE kończące postępowania administracyjne dotyczące wskazanych okresów. W odniesieniu do 2021 roku Prezes URE wydał decyzję o umorzeniu postępowania, natomiast w odniesieniu do 2022 roku wydał decyzję nakładającą na Zenera Sp. z o.o. karę pieniężną w wysokości około 5 tys. PLN.

Wymierzona kara pozostaje na niskim poziomie w relacji do skali działalności Grupy Kapitałowej i nie ma istotnego wpływu na jej sytuację majątkową, finansową ani wynik finansowy. Tym samym rozstrzygnięcia Prezesa URE potwierdzają wcześniejszą ocenę Zarządu Jednostki dominującej dotyczącą nieistotnego wpływu finansowego przedmiotowych postępowań na Grupę Kapitałową.

Postępowania związane z Saule

Sprawa wpisów zmian organów Saule Technologies S.A. z maja 2025 r. została prawomocnie zakończona; oddalono także wniosek o zabezpieczenie i późniejsze zażalenie dotyczące uchwał tej spółki. W dniu 24 kwietnia 2026 r. sąd wydał postanowienie dotyczące ujawnienia zmian organów Saule S.A. Nadal prowadzone są postępowania dotyczące uchwały o zmianie statutu Saule Technologies S.A., powództwa przeciwegzekucyjnego i skargi pauliańskiej.

Szczegółowe informacje odnośnie ww. spraw opisano również w punkcie 4.33 niniejszego sprawozdania.

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 koniec danego roku obrotowego 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 2026 r. wartość ustanowionych zastawów wynosi:

- na akcjach Saule Technologies S.A., do kwoty 250 mln PLN, na rzecz DC24 ASI Sp. z o.o. w związku z pozyskanymi finansowaniami,
- na akcjach Saule Technologies S.A., do kwoty 15 mln EUR, na rzecz DC24 ASI Sp. z o.o. w związku z pozyskanymi finansowaniami,
- na akcjach Saule Technologies S.A., do kwoty 99 mln PLN, na rzecz DC24 ASI Sp. z o.o. w związku z pozyskanymi finansowaniami,
- na wierzytelnościach z 23 rachunków bankowych Columbus Energy S.A., do kwoty 150 mln EUR, na rzecz DC24 ASI Sp. z o.o. w związku z pozyskanymi finansowaniami. Jednocześnie trwa proces zwalniania ustanowionych zabezpieczeń jako element porządkowania po transakcji sprzedaży ZCP.

Na dzień 30 września 2026 r. Jednostka dominująca nie posiadała gwarancji bankowych wystawianych na jej zlecenie.

Na zabezpieczenie transakcji sprzedaży farm do grupy energetycznej Engie w 2022 r., 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 9 miesięcy 2026 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, powodująca ograniczenie ponoszonych z tego tytułu kosztów.

Jednostka dominująca na dzień 30 września 2026 r. zatrudniała 203 osoby w przeliczeniu na pełne etaty, co przekładało się na koszt świadczeń pracowniczych w okresie 9 miesięcy 2026 r. w kwocie 21 581 tys. zł, natomiast Grupa Columbus na dzień 30 września 2026 r. zatrudniała 237 osób w przeliczeniu na pełne etaty, co przekładało się na koszt świadczeń pracowniczych w okresie 9 miesięcy 2026 r. w kwocie 25 605 tys. zł.

Dla porównania, na dzień 30 września 2025 r. Jednostka dominująca zatrudniała 284 osoby w przeliczeniu na pełne etaty (23 856 tys. zł), a Grupa Columbus 348 osób w przeliczeniu na pełne etaty (31 005 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 zrekompensowano 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 osiągane przez Grupę wyniki finansowe.

Do czynników zewnętrznych, mających wpływ na przyszłe wyniki finansowe 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;
- zmienność cen nośników energii (gaz, prąd, ropa);
- dostępność i przepustowość sieci elektroenergetycznych, co determinuje możliwość przyłączania nowych instalacji o większej mocy.

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

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

Na działalność Grupy wpływ mogą mieć również dostępność i tempo wypłat środków z Krajowego Planu Odbudowy przeznaczonych na transformację energetyczną, w tym rozwój OZE. Wsparcie inwestycji ze środków KPO oraz innych źródeł finansowania, dostępne m.in. w ramach programu „Czyste Powietrze", może sprzyjać zwiększeniu zainteresowania konsumentów rozwiązaniami w zakresie OZE, a tym samym wspierać popyt na produkty i usługi oferowane przez Grupę.

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. 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. Zarząd monitoruje również eskalację napięć na Bliskim Wschodzie, która rzutuje na globalne bezpieczeństwo energetyczne oraz stabilność łańcuchów dostaw z Azji, co może przekładać się na okresowe wydłużenie terminów dostaw i wzrost kosztów zakupu komponentów.

II. Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z wyniku finansowego i innych całkowitych dochodów

	1.01 - 30.09.2026	1.07 - 30.09.2026	1.01 - 30.09.2025 Przekształcone*	1.07 - 30.09.2025 Przekształcone*
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży	194 903	82 149	187 255	70 018
Pozostałe przychody	347	136	3 381	192
Razem przychody z działalności operacyjnej	**195 250**	**82 285**	**190 636**	**70 210**
Amortyzacja	-7 458	-2 510	-6 899	-2 418
Zużycie materiałów i energii	-53 773	-21 767	-42 725	-17 715
Usługi obce	-94 317	-37 548	-111 248	-37 365
Koszty świadczeń pracowniczych	-21 581	-7 100	-23 856	-7 670
Podatki i opłaty	-1 053	-290	-776	-274
Pozostałe koszty rodzajowe	-2 005	-797	-2 997	-1 234
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-16 614	-12 322	-2 574	194
Utrata wartości aktywów finansowych i aktywów z tytułu umów z klientami	-5 545	-784	-18 226	-19
Pozostałe koszty	-4 794	-1 064	-88 247	-1 379
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	**-11 890**	**-1 897**	**-106 912**	**2 330**
Zysk (strata) ze zbycia udziałów	0	0	-117	0
Przychody finansowe	2 355	-28	2 770	801
Koszty finansowe	-13 288	-5 695	-2 054	-628
Udział w zyskach i stratach jednostek stowarzyszonych	0	0	-22 995	0
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	**-22 823**	**-7 620**	**-129 308**	**2 503**
Podatek dochodowy	-2 148	-3 501	15 003	851
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	**-20 675**	**-4 119**	**-144 311**	**1 652**
Działalność zaniechana				
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	**177 929**	**0**	**-28 128**	**333**
ZYSK (STRATA) NETTO	**157 254**	**-4 119**	**-172 439**	**1 985**
CAŁKOWITY DOCHÓD	**157 254**	**-4 119**	**-172 439**	**1 985**
Zysk (strata) netto / Całkowity dochód przypadający:				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	157 255	-4 119	-172 439	1 985
Zysk (strata) na akcję (w zł na jedną akcję)				
Podstawowy	2,29		-2,51	
Rozwodniony	2,29		-2,51	

* Dane porównawcze zostały przekształcone z tytułu zmiany polityki rachunkowości oraz w związku z działalnością zaniechaną. Szczegóły dotyczące korekt znajdują się w nocie 1.1. poniżej

Powyższe sprawozdanie należy czytać łącznie z notami objaśniającymi

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

AKTYWA	Nota	30.09.2026	31.12.2025 Przekształcone*	30.09.2025 Przekształcone**
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe		393	493	1 099
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania		9 330	4 824	7 630
Wartość firmy		3 833	3 833	3 833
Wartości niematerialne		28 640	25 133	23 821
Inwestycje w jednostkach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych		8 152	8 152	6 684
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	1.7.	15 007	12 859	8 523
Pozostałe należności	1.2.	1 995	1 470	1 118
Udzielone pożyczki	1.4.	18 942	16 451	13 482
Aktywa trwałe razem		**86 292**	**73 215**	**66 190**
Aktywa obrotowe				
Zapasy	1.3.	15 131	11 197	16 650
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	1.2.	140 319	77 171	58 935
Aktywa z tytułu kontraktów budowlanych		24 245	30 965	39 608
Udzielone pożyczki	1.4.	10 885	9 301	9 989
Środki pieniężne		1 437	780	145
Aktywa zakwalifikowane jako przeznaczone do sprzedaży		0	186 419	186 419
Aktywa obrotowe razem		**192 017**	**315 833**	**311 746**
Aktywa razem		**278 309**	**389 048**	**377 936**

* Dane na dzień 31 grudnia 2025 roku różnią się od danych zawartych w opublikowanym w dniu 29 maja 2026 r. rocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym za 2025 rok. Informacje dotyczące przekształceń danych porównawczych na dzień 31 grudnia 2025 r. przedstawiono w nocie 1.1 poniżej.

** Dane na dzień 30 września 2025 roku zostały przekształcone w związku z korektą błędów poprzednich okresów, zmianą polityki rachunkowości oraz zmianami prezentacyjnymi. Szczegółowy charakter oraz wpływ przekształceń danych porównawczych w okresie 9 miesięcy 2025 r. przedstawiono w nocie 1.1 poniżej

Powyższe sprawozdanie należy czytać łącznie z notami objaśniającymi

PASYWA	Nota	30.09.2026	31.12.2025 Przekształcone*	30.09.2025 Przekształcone**
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		-70 200	-227 454	-232 660
KAPITAŁ WŁASNY RAZEM		**33 394**	**-123 860**	**-129 066**
Zobowiązania długoterminowe				
Rezerwy		1 164	1 081	1 609
Kredyty i pożyczki	1.5.	71 009	51 810	6 861
Zobowiązania z tytułu leasingu		8 224	2 879	4 331
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		55	55	55
Zobowiązania z tytułu umów z klientami		2 334	2 610	2 728
Pozostałe zobowiązania	1.6.	302	1 462	1 413
Zobowiązania długoterminowe razem		**83 088**	**59 897**	**16 997**
Zobowiązania krótkoterminowe				
Rezerwy		4 070	2 765	3 399
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		46 565	57 552	51 879
Kredyty i pożyczki	1.5.	47 776	10 454	5 516
Bieżący podatek dochodowy		0	2 222	26 502
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		3 285	3 463	2 729
Zobowiązania z tytułu leasingu		2 752	3 268	4 304
Zobowiązania z tytułu umów z klientami		39 825	349 846	352 435
Pozostałe zobowiązania	1.6.	17 554	23 441	43 241
Zobowiązania krótkoterminowe razem		**161 827**	**453 011**	**490 005**
ZOBOWIĄZANIA RAZEM		**244 915**	**512 908**	**507 002**
PASYWA RAZEM		**278 309**	**389 048**	**377 936**

* Dane na dzień 31 grudnia 2025 roku różnią się od danych zawartych w opublikowanym w dniu 29 maja 2026 r. rocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym za 2025 rok. Informacje dotyczące przekształceń danych porównawczych na dzień 31 grudnia 2025 r. przedstawiono w nocie 1.1 poniżej.

** Dane na dzień 30 września 2025 roku zostały przekształcone w związku z korektą błędów poprzednich okresów, zmianą polityki rachunkowości oraz zmianami prezentacyjnymi. Szczegółowy charakter oraz wpływ przekształceń danych porównawczych w okresie 9 miesięcy 2025 r. przedstawiono w nocie 1.1 poniżej

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 2026 przekształcone	**129 982**	**4 616**	**-31 004**	**-227 454**	**-123 860**
CAŁKOWITE DOCHODY RAZEM:	**0**	**0**	**0**	**157 254**	**157 254**
Zysk netto	0	0	0	157 254	157 254
STAN NA 30 WRZEŚNIA 2026	**129 982**	**4 616**	**-31 004**	**-70 200**	**33 394**

	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**
- korekta błędu	0	0	0	-182 939	**-182 939**
STAN NA 30 WRZEŚNIA 2025	**129 982**	**4 616**	**-31 004**	**-232 660**	**-129 066**

	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**	**10 696**	**10 696**
- zysk netto	0	0	0	10 696	**10 696**
STAN NA 31 GRUDNIA 2025 opublikowane	**129 982**	**4 616**	**-31 004**	**-49 525**	**54 069**
- Wpływ przekształceń na wynik netto	0	0	0	-177 929	**-177 929**
STAN NA 30 GRUDNIA 2025 przekształcone	**129 982**	**4 616**	**-31 004**	**-227 454**	**-123 860**

Powyższe sprawozdanie należy czytać łącznie z notami objaśniającymi.

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	1.01 - 30.09.2026	1.07 - 30.09.2026	1.01 - 30.09.2025	1.07 - 30.09.2025
			Przekształcone*	Przekształcone*
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ				
Korekty uzgadniające zysk netto do środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	**-20 675**	**-4 119**	**-144 311**	**1 653**
Podatek dochodowy	-2 148	-3 501	15 003	851
Korekta o zysk (stratę) netto oraz podatek dochodowy z działalności zaniechanej	177 929	0	-7 624	68
Korekty dokonywane w celu uzgodnienia zysku (straty)	**-186 916**	**-13 096**	**149 799**	**515**
Amortyzacja	7 697	2 749	7 123	2 642
Odsetki i udziały w zyskach	3 714	1 725	6 471	-437
Zysk strata z tytułu różnic kursowych	813	789	-500	-26
Zysk/strata z działalności inwestycyjnej	766	307	100 260	306
Zysk/strata z udziałów w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć	0	0	22 995	0
Wynik na sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa	-177 929	0	-1 371	-1 371
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	-178	-272	-256	-455
Zmiana stanu rezerw	1 388	452	-926	-26
Zmiana stanu zapasów	-3 934	-6 432	6 777	-384
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług, pozostałych należności	16 220	9 050	-15 727	-10 980
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz zobowiązań z tytułu umów z klientami	-35 473	-21 464	24 953	11 246
Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej	**-31 810**	**-20 716**	**12 867**	**3 087**
Podatek dochodowy (zapłacony)/otrzymane zwroty	-2 222	0	-112	0
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	**-34 032**	**-20 716**	**12 755**	**3 087**
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ				
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych prawnych oraz aktywów z tytułu prawa do użytkowania	-11 736	-2 985	-6 488	-2 973
Udzielone pożyczki	-62 464	-23 312	-40 742	-2 331
Nabycie jednostek zależnych	-33	0	-829	0
Wpływy ze sprzedaży udziałów i akcji	0	0	-117	0
Odsetki otrzymane	0	0	5 061	28
Wpływy z tytułu spłaty pożyczek	57 916	19 580	29 704	2 090
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	2 740	116	-86	31
Wpływy z tytułu dywidendy	0	0	3 650	0
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ	**-13 577**	**-6 601**	**-9 847**	**-3 155**
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ				
Otrzymane kredyty i pożyczki	75 209	50 060	11 636	146
Spłaty kredytów i pożyczek	-24 306	-21 282	-6 834	0

Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-2 128	-578	-4 285	-1 325
Spłata odsetek	-509	-176	-4 712	0
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ	**48 266**	**28 024**	**-4 195**	**-1 179**
ZMIANA NETTO STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH I ICH EKWIWALENTÓW	657	707	-1 287	-1 247
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	780	730	1 432	1 392
ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA KONIEC OKRESU	**1 437**	**1 437**	**145**	**145**
ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA KONIEC OKRESU WYKAZANE W SPRAWOZDANIU Z SYTUACJI FINANSOWEJ	**1 437**	**1 437**	**145**	**145**

* Dane porównawcze zostały przekształcone z tytułu zmiany polityki rachunkowości oraz w związku z działalnością zaniechaną. Szczegóły dotyczące korekt znajdują się w nocie 1.1. poniżej

Powyższe sprawozdanie należy czytać łącznie z notami objaśniającymi.

1 Noty objaśniające do skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego

1.1 Korekty błędów

Korekty błędów danych porównawczych oraz zmiana polityki rachunkowości za 3 kwartały 2025 r.

Dane porównawcze za okresy zakończone 30 września 2025 r. zostały przekształcone zgodnie z poniższymi objaśnieniami. Korekty 1–3 dotyczą błędów ujęcia transakcji ZCP i wyceny udziałów, korekta 4 dotyczy prezentacji działalności zaniechanej, natomiast korekta 5 stanowi zmianę polityki rachunkowości. Wyjaśnienia dotyczące poszczególnych korekt znajdują się pod poniższymi tabelami.

	1.01 - 30.09.2025	Korekta 1	Korekta 2	Korekta 3	Korekta 4	Korekta 5	1.01 - 30.09.2025 Przekształcone*
Działalność kontynuowana							
Przychody ze sprzedaży	188 484				-1 229		187 255
Razem przychody z działalności operacyjnej	**191 865**	**0**	**0**	**0**	**-1 229**	**0**	**190 636**
Usługi obce	-105 610				-201	-5 438	-111 248
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-3 709				1 135		-2 574
Pozostałe koszty	-24 318			-63 929			-88 247
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	**-37 251**	**0**	**0**	**-63 929**	**-295**	**-5 438**	**-106 912**
Przychody finansowe	2 934				-164		2 770
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	**-59 483**	**0**	**0**	**-63 929**	**-459**	**-5 438**	**-129 308**
Podatek dochodowy	16 036					-1 033	15 003
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	**-75 519**	**0**	**0**	**-63 929**	**-459**	**-4 405**	**-144 311**
Działalność zaniechana							
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	**86 019**	**-116 201**	**1 595**	**0**	**459**	**0**	**-28 128**
ZYSK (STRATA) NETTO	**10 500**	**-116 201**	**1 595**	**-63 929**	**0**	**-4 405**	**-172 439**
CAŁKOWITY DOCHÓD	**10 500**	**-116 201**	**1 595**	**-63 929**	**0**	**-4 405**	**-172 439**
Zysk (strata) netto / Całkowity dochód przypadający:							
Akcjonariuszom jednostki dominującej	10 500	-116 201	1 595	-63 929	0	-4 405	-172 439
Udziałom niedającym kontroli	0	0	0	0	0	0	0

	1.07 - 30.09.2025	Korekta 1	Korekta 2	Korekta 3	Korekta 4	Korekta 5	1.07 - 30.09.2025 Przekształcone*
Działalność kontynuowana							
Przychody ze sprzedaży	70 223				-205		70 018
Razem przychody z działalności operacyjnej	**70 415**	**0**	**0**	**0**	**-205**	**0**	**70 210**
Usługi obce	-35 553					-1 812	-37 365
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	57				137		194
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	**4 210**	**0**	**0**	**0**	**-68**	**-1 812**	**2 330**

Zysk (strata) przed opodatkowaniem	**4 383**	**0**	**0**	**0**	**-68**	**-1 812**	**2 503**
Podatek dochodowy	1 195					-344	851
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	**3 188**	**0**	**0**	**0**	**-68**	**-1 468**	**1 652**
Działalność zaniechana							
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	**1 633**	**0**	**-1 368**	**0**	**68**	**0**	**333**
ZYSK (STRATA) NETTO	**4 821**	**0**	**-1 368**	**0**	**0**	**-1 468**	**1 985**
CAŁKOWITY DOCHÓD	**4 821**	**0**	**-1 368**	**0**	**0**	**-1 468**	**1 985**
Zysk (strata) netto / Całkowity dochód przypadający:							
Akcjonariuszom jednostki dominującej	4 821	0	-1 368	0	0	-1 468	1 985
Udziałom niedającym kontroli	0	0	0	0	0	0	0

AKTYWA	**30.09.2025**	Korekta 1	Korekta 2	Korekta 3	Korekta 5	**30.09.2025 Przekształcone***
Aktywa trwałe						
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	7 490				1 033	8 523
Aktywa trwałe razem	**65 157**	**0**	**0**	**0**	**1 033**	**66 190**
Aktywa obrotowe						
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	132 742	-75 404	1 596			58 935
Aktywa z tytułu kontraktów budowlanych	45 046				-5 438	39 608
Aktywa zakwalifikowane jako przeznaczone do sprzedaży	0	250 348		-63 929		186 419
Aktywa obrotowe razem	**204 572**	**174 944**	**1 595**	**-63 929**	**-5 438**	**311 746**
Aktywa razem	**269 729**	**174 944**	**1 595**	**-63 929**	**-4 405**	**377 936**

PASYWA	**30.09.2025**	Korekta 1	Korekta 2	Korekta 3	Korekta 5	**30.09.2025 Przekształcone***
KAPITAŁ WŁASNY						
Zyski zatrzymane	-49 721	-116 201	1 595	-63 929	-4 405	-232 660
KAPITAŁ WŁASNY RAZEM	**53 873**	**-116 201**	**1 595**	**-63 929**	**-4 405**	**-129 066**
Zobowiązania długoterminowe razem	**16 997**	**0**	**0**	**0**	**0**	**16 997**
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	61 289	291 145				352 435
Zobowiązania krótkoterminowe razem	**198 859**	**291 145**	**0**	**0**	**0**	**490 005**
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	**215 856**	**291 145**	**0**	**0**	**0**	**507 002**
PASYWA RAZEM	**269 729**	**174 944**	**1 595**	**-63 929**	**-4 405**	**377 936**

	1.01 - 30.09.2025	Korekta 1, 2	Korekta 3	Korekta 4	Korekta 5	1.01 - 30.09.2025
						Przekształcone*
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ						
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	**-75 519**		**-63 929**	**-459**	**-4 405**	**-144 312**
Podatek dochodowy	16 036				-1 033	15 003
Korekta o zysk (stratę) netto oraz podatek dochodowy z działalności zaniechanej	106 523	-114 606		459		-7 624
Korekty dokonywane w celu uzgodnienia zysku (straty)	**-34 173**	**114 606**	**63 929**	**0**	**5 438**	**149 800**
Zysk/strata z działalności inwestycyjnej	36 331		63 929			100 260
Wynik na sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa	-115 976	114 606				-1 370
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług, pozostałych należności	-21 165				5 438	-15 727
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	**12 755**	**0**	**0**	**0**	**0**	**12 755**
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ						
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ	**-9 847**	**0**	**0**	**0**	**0**	**-9 847**
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ						
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ	**-4 195**	**0**	**0**	**0**	**0**	**-4 195**
ZMIANA NETTO STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH I ICH EKWIWALENTÓW	-1 287	0	0	0	0	-1 287
ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA KONIEC OKRESU	**145**	**0**	**0**	**0**	**0**	**145**
ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA KONIEC OKRESU WYKAZANE W SPRAWOZDANIU Z SYTUACJI FINANSOWEJ	**145**	**0**	**0**	**0**	**0**	**145**

	1.07 - 30.09.2025	Korekta 1, 2	Korekta 3	Korekta 4	Korekta 5	1.07 - 30.09.2025
						Przekształcone*
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ						
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	**3 222**			**-68**	**-1 502**	**1 652**
Podatek dochodowy	1 195				-344	851
Korekta o zysk (stratę) netto oraz podatek dochodowy z działalności zaniechanej	1 334	-1 368		68	34	68
Korekty dokonywane w celu uzgodnienia zysku (straty)	**-2 664**	**1 368**	**0**	**0**	**1 812**	**516**
Wynik na sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa	-2 738	1 368				-1 370
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług, pozostałych należności	-12 792				1 812	-10 980
Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej	**3 087**	**0**	**0**	**0**	**0**	**3 087**

PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	**3 087**	**0**	**0**	**0**	**0**	**3 087**
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ						
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ	**-3 155**	**0**	**0**	**0**	**0**	**-3 155**
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ						
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ	**-1 179**	**0**	**0**	**0**	**0**	**-1 179**
ZMIANA NETTO STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH I ICH EKWIWALENTÓW	-1 247	0	0	0	0	-1 247
ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA KONIEC OKRESU	**145**	**0**	**0**	**0**	**0**	**145**
ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA KONIEC OKRESU WYKAZANE W SPRAWOZDANIU Z SYTUACJI FINANSOWEJ	**145**	**0**	**0**	**0**	**0**	**145**

Korekta 1 – ujęcie transakcji ZCP. W związku z zachowaniem kontroli nad spółkami objętymi ZCP w 2025 r. odwrócono wynik na sprzedaży ZCP w kwocie 116 201 tys. PLN oraz przywrócono udziały o wartości przed odpisem 250 348 tys. PLN, klasyfikując je jako aktywa przeznaczone do sprzedaży. Skuteczne przeniesienie na Ruby01A sp. z o.o. należności pożyczkowych oraz przejęcie zobowiązań wobec DC24 i spółek farmowych ujęto odrębnie zgodnie z MSSF 9. Skutek netto przejętych rozrachunków ujęto jako zobowiązanie z tytułu umowy sprzedaży ZCP w toku (contract liability) w kwocie 291 145 tys. PLN, zgodnie z MSSF 15. Należność z tytułu ceny sprzedaży i wynik na transakcji podlegają ujęciu dopiero po utracie kontroli w II kwartale 2026 r. (patrz nota 1.8 oraz nota 4.17 części skonsolidowanej).

Korekta 2 – dyskonto należności i koszty transakcji ZCP. Odwrócono ujęte w wyniku 2025 r. dyskonto należności z tytułu ceny sprzedaży ZCP w kwocie 1 394 tys. PLN oraz koszty transakcyjne w kwocie 201 tys. PLN. Łączny wpływ korekty na wynik wyniósł 1 595 tys. PLN. Koszty transakcyjne uwzględniono w rozliczeniu sprzedaży ZCP w II kwartale 2026 r.

Korekta 3 – odpis aktualizujący wartość udziałów. Na podstawie niezależnej wyceny ustalono wartość odzyskiwalną odrębnie dla każdego pakietu udziałów, bez kompensowania odpisów nadwyżkami wyceny pozostałych inwestycji. Bezpośrednio przed klasyfikacją udziałów jako przeznaczonych do sprzedaży ujęto zgodnie z MSR 36 odpis w kwocie 63 929 tys. PLN, obniżający ich wartość bilansową z 250 348 tys. PLN do 186 419 tys. PLN. Odpis obciążył pozostałe koszty działalności kontynuowanej. Aktualizacja oceny na 31 grudnia 2025 r. nie wykazała podstaw do zmiany odpisu.

Korekta 4 – działalność zaniechana w Czechach i na Słowacji. Przeniesiono przychody i koszty przypisane do zakończonej działalności na rynkach czeskim i słowackim z działalności kontynuowanej do zaniechanej. Korekta ma charakter prezentacyjny i nie zmienia łącznego wyniku netto Spółki. Kontekst transakcji przedstawiono w nocie 1.8 oraz w nocie 4.17 części skonsolidowanej.

Korekta 5 – zmiana polityki amortyzacji inkrementalnych kosztów pozyskania klientów. Zmieniono sposób rozliczania aktywowanych kosztów pozyskania umów, tak aby ich amortyzacja odzwierciedlała okres uzyskiwania korzyści i przekazywania klientom związanych z nimi dóbr lub usług, zgodnie z MSSF 15. Zmianę uwzględniono retrospektywnie w danych porównawczych. Za pierwsze 9 miesięcy 2025 r. zwiększyła ona koszty usług obcych o 5 438 tys. PLN, a po uwzględnieniu podatku odroczonego w kwocie 1 033 tys. PLN obniżyła wynik netto o 4 405 tys. PLN.

Uzgodnienie danych na dzień 31 grudnia 2025 uprzednio opublikowanych z danymi wynikającymi z niniejszego sprawozdania

W uprzednio opublikowanym jednostkowym sprawozdaniu finansowym za 2025 r. Spółka ujęła transakcję ZCP jako sprzedaż ze skutkiem na dzień 30 czerwca 2025 r. i rozpoznała wynik na zbyciu ZCP w 2025 r. W wyniku ponownej oceny ujęcia transakcji Spółka przyjęła, że na dzień 31 grudnia 2025 r. nie doszło jeszcze do utraty kontroli nad spółkami objętymi ZCP i w konsekwencji wynik na sprzedaży ZCP za 2025 r. został odwrócony.

Niezależnie od odwrócenia wyniku na sprzedaży ZCP, na dzień 30 czerwca 2025 r., bezpośrednio przed klasyfikacją udziałów w spółkach objętych ZCP jako aktywów przeznaczonych do sprzedaży, Spółka przeprowadziła test utraty wartości zgodnie z MSR 36. W wyniku testu ujęto odpis aktualizujący w kwocie 63 929 tys. PLN, obniżając wartość bilansową udziałów z 250 348 tys. PLN do 186 419 tys. PLN.

Poniższe zestawienia przedstawiają przejście od danych ujętych w uprzednio opublikowanym sprawozdaniu do ujęcia przyjętego w niniejszym sprawozdaniu. Wszystkie kwoty podano w tys. PLN.

Wpływ korekty ujęcia ZCP na sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31.12.2025

Pozycja (wybrane pozycje)	JSF opublikowane w dniu 29.05.2026	Korekta ZCP	Aktywowanie kosztów transakcji	Odpis udziałów ZCP	DDS / inne	JSF przekształcone
Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych	8 152	250 348	0	0	-250 348	8 152
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	12 859	0	0	0	0	12 859
Należności z tytułu dostaw i usług, pozostałe należności i aktywa z tytułu kontraktów	181 339	-75 404	2 201	0	0	108 136
Aktywa zakwalifikowane jako przeznaczone do sprzedaży	0	0	0	-63 929	250 348	186 419
Aktywa razem	**275 832**	**174 944**	**2 201**	**-63 929**	**0**	**389 048**
Zyski zatrzymane	-49 525	-116 201	2 201	-63 929	0	-227 454
Kapitał własny razem	**54 069**	**-116 201**	**2 201**	**-63 929**	**0**	**-123 860**
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	58 700	291 145	0	0	0	349 845
Zobowiązania razem	**221 763**	**291 145**	**0**	**0**	**0**	**512 908**
Pasywa razem	**275 832**	**174 944**	**2 201**	**-63 929**	**0**	**389 048**

Kolumna „Odpis udziałów ZCP" obejmuje zmniejszenie wartości udziałów klasyfikowanych do aktywów przeznaczonych do sprzedaży o 63 929 tys. PLN. Kolumna „DDS / inne" obejmuje w szczególności reklasyfikację udziałów w spółkach ZCP do aktywów przeznaczonych do sprzedaży zgodnie z MSSF 5 oraz techniczne pozycje uzgodnieniowe.

1.2 Należności handlowe oraz pozostałe należności

	30.09.2026	31.12.2025 Przekształcone*
Należności handlowe brutto	66 571	68 680
Odpis aktualizujący	-25 363	-20 107
Należności handlowe netto	41 208	48 573
Czynne rozliczenia międzyokresowe	5 038	8 366
Należności z tytułu podatku VAT	10 028	6 961
Kaucje, wadia	4 155	3 340
Zaliczki na dostawy i usługi	14 695	6 690
Rozrachunki z pracownikami	423	62
Należności z tytułu sprzedaży ZCP	65 328	0
Pozostałe należności	1 439	4 649
Razem, w tym:	**142 314**	**78 641**
- krótkoterminowe	140 319	77 171
- długoterminowe	1 995	1 470

* Dane na dzień 31 grudnia 2025 roku różnią się od danych zawartych w opublikowanym w dniu 29 maja 2026 r. rocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym za 2025 rok. Informacje dotyczące przekształceń danych porównawczych na dzień 31 grudnia 2025 r. przedstawiono w nocie 2.1 w rozdziale I.

30.09.2026	Nieprzeterminowane	Przeterminowane				Razem
		do 3 miesięcy	od 3 do 6 miesięcy	od 6 do 12 miesięcy	powyżej 12 miesięcy	
Należności handlowe brutto w tym:	**5 521**	**10 660**	**3 823**	**12 805**	**33 762**	**66 571**
Należności analizowane w modelu oczekiwanych strat kredytowych (macierz rezerw)	5 494	10 660	3 823	12 805	30 606	**63 388**
Odpis aktualizujący	-20	-133	-268	-3 968	-17 819	**-22 207**
Procent oczekiwanych strat	0%	1%	7%	31%	58%	35%
Pozostałe analizowane indywidualnie	**27**	**0**	**0**	**0**	**3 155**	**3 183**
Odpis aktualizujący	0	0	0	0	-3 155	**-3 155**
Procent oczekiwanych strat	1%	0%	0%	0%	100%	99%
Należności handlowe netto razem	**5 501**	**10 527**	**3 555**	**8 837**	**12 788**	**41 208**

31.12.2025	Nieprzeterminowane	Przeterminowane				Razem
		do 3 miesięcy	od 3 do 6 miesięcy	od 6 do 12 miesięcy	powyżej 12 miesięcy	
Należności handlowe brutto	**13 013**	**16 124**	**6 481**	**21 679**	**11 382**	**68 680**
Należności analizowane w modelu oczekiwanych strat kredytowych (macierz rezerw)	**12 986**	**16 124**	**6 481**	**21 659**	**8 233**	**65 483**
Odpis aktualizujący	-721	-664	-1 230	-6 370	-7 965	-16 949
Procent oczekiwanych strat	6%	4%	19%	29%	97%	26%
Pozostałe analizowane indywidualnie	**27**	**0**	**0**	**20**	**3 149**	**3 197**
Odpis aktualizujący	0	0	0	-8	-3 149	-3 158
Procent oczekiwanych strat	1%	0%	0%	40%	100%	99%
Należności handlowe netto razem	**12 292**	**15 460**	**5 252**	**15 301**	**268**	**48 573**

1.3 Zapasy

Zapasy	30.09.2026	31.12.2025
Materiały	13 090	9 696
w tym materiały u klienta	2 506	1 998
Projekty	359	287
Towary i materiały w drodze	1 682	1 214
Razem	**15 131**	**11 197**

	1.01 - 30.09.2026	1.01 - 31.12.2025
Odpisy aktualizujące na początek okresu	**13 273**	**13 164**
-utworzenie dodatkowych odpisów	1 715	1 536
-rozwiązanie odpisów aktualizujących	0	-229
-wykorzystanie odpisów aktualizujących	0	-381
- pomniejszenie o odpisy aktualizujące zapasy w sprzedanych spółkach ZCP	0	-817
Odpisy aktualizujące na koniec okresu	**14 987**	**13 273**

1.4 Udzielone pożyczki

Udzielone pożyczki	1.01 - 30.09.2026	1.01 - 31.12.2025
Stan na początek okresu	**25 752**	**331 542**
Zmiana stanu pożyczek	**64 753**	**66 015**
- udzielone	62 464	43 266
- konwersja należności na pożyczkę	0	5 539
- naliczone odsetki	2 289	17 210
Zmniejszenia	**-60 678**	**-371 804**
- spłata	-57 916	-31 365
- spłacone odsetki	0	-5 112
- wycena bilansowa	0	-4
- cesja wierzytelności z tytułu pożyczek na rzecz RUBY01A sp. z o.o. (transakcja ZCP)	0	-272 286
- kompensaty	-1 988	-44 739
- konwersja pożyczki na należności	0	-2 685
- inne	-44	-35
-odpis aktualizujący - (utworzenie)/rozwiązanie	-730	-15 579
Stan na koniec okresu	**29 827**	**25 752**

1.5 Kredyty i pożyczki otrzymane

	1.01 - 30.09.2026	1.01 - 31.12.2025
Stan na początek okresu	**62 264**	**596 481**
Zmiana stanu kredytów i pożyczek:		
-zaciągnięcie	75 209	53 909
-spłata	-24 306	-6 834
- konwersja pożyczki na zobowiązanie	-406	0
-inne zwiększenia	25	0
- kompensaty	0	-42 968
- konwersja zobowiązania na pożyczkę	0	5 953
-inne zmniejszenia*	0	-563 556
-naliczone odsetki	5 652	24 356
-spłacone odsetki	-509	-4 712
-wycena elementu kapitałowego	844	-253
-wycena elementu odsetkowego	12	-112
Stan na koniec okresu	**118 785**	**62 264**

* Pożyczki otrzymane od DC24 oraz spółek farmowych, przejęte przez Ruby01A sp. z o.o. i wyłączone z zobowiązań Spółki w 2025 r. zgodnie z MSSF 9.

1.6 Pozostałe zobowiązania

Pozostałe zobowiązania	30.09.2026	31.12.2025
Zobowiązania z tytułu PPK	60	62
Zobowiązania publiczno-prawne	1 516	4 535
Pozostałe zobowiązania wobec pracowników	305	37
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	524	0
Zobowiązania z tytułu opłaty produktowej	486	532
Zobowiązania związane z nabyciem udziałów	0	33
Kaucje i zabezpieczenia	1 803	1 941
Pozostałe rozrachunki	13 162	17 763
Razem, w tym:	**17 856**	**24 903**
- krótkoterminowe	17 554	23 441
- długoterminowe	302	1 462

1.7 Odroczony podatek dochodowy

Aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Stan na 31 grudnia 2024	Obciążenie/ (uznanie) zysku/straty netto	Stan na 31 grudnia 2025	Obciążenie/ (uznanie) zysku/straty netto	Stan na 30 września 2026
Niewypłacone wynagrodzenia i inne świadczenia	210	5	215	6	221
Amortyzacja	18	-17	1	108	109
Zobowiązania z tytułu leasingu	1 673	-752	921	950	1 871
Strata podatkowa	5 680	1 614	7 294	2 013	9 307
Rezerwy na koszty	2 092	-233	1 859	-777	1 082
Odpisy aktualizujące	6 851	5 248	12 099	-392	11 707
Naliczone odsetki	19 202	-18 483	719	1 542	2 261
Ujemne różnice kursowe	13	0	13	-13	0
Rozliczenie kontraktów	1 331	2 071	3 402	-2 009	1 393
Gwarancje	651	-69	582	-52	530
Przychody przyszłych okresów	0	220	220	-220	0
Ulga na złe długi	170	-170	0	0	0
Pozostałe	135	2	137	0	137
Razem	**38 026**	**-10 564**	**27 462**	**1 156**	**28 618**
Kompensata aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-20 634		-14 603		-13 611
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	**17 392**		**12 859**		**15 007**

Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Stan na 31 grudnia 2024	Obciążenie/ (uznanie) zysku/straty netto	Stan na 31 grudnia 2025	Obciążenie/ (uznanie) zysku/straty netto	Stan na 30 września 2026
Różnica pomiędzy wartością bilansową a podatkową RAT	1 547	-629	918	876	1 794
Kary umowne naliczone	728	-466	262	5	267
Naliczone odsetki	10 883	-8 260	2 623	423	3 046
Dodatnie różnice kursowe	408	-389	19	142	161
Rozliczenie kontraktów długoterminowych	2 917	840	3 757	-1 354	2 403
Prowizje handlowe	4 151	2 873	7 024	-1 084	5 940
Razem	**20 634**	**-6 031**	**14 603**	**-992**	**13 611**
Kompensata aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-20 634		-14 603		-13 611
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	**0**		**0**		**0**

1.8 Działalność zaniechana Jednostki dominującej

Zakończenie działalności na rynkach czeskim i słowackim

W dniu 23 grudnia 2025 r. Spółka zbyła udziały i akcje w Columbus Energy a.s., Columbus Energy Slovensko s.r.o. oraz Taurean s.r.o. na rzecz GoBiznes sp. z o.o. Transakcje te stanowiły etap wycofywania się z rynków czeskiego i słowackiego. W jednostkowym sprawozdaniu finansowym wyniki tych transakcji oraz przychody, koszty, odpisy i rozliczenia finansowe przypisane do zakończonej działalności zagranicznej są prezentowane jako działalność zaniechana. Dane porównawcze za 2025 r. zostały odpowiednio przekształcone.

Informacje o sprzedaży spółek poza Grupę przez GoBiznes sp. z o.o. w lutym 2026 r. przedstawiono w nocie 4.17 części skonsolidowanej.

Sprzedaż zorganizowanej części przedsiębiorstwa

Umowa sprzedaży ZCP na rzecz Ruby01A sp. z o.o. została zawarta 30 czerwca 2025 r. Prawne przeniesienie składników transakcji nie skutkowało jednak utratą kontroli nad spółkami objętymi ZCP w 2025 r. W konsekwencji w przekształconych danych za 2025 r. nie ujęto wyniku na sprzedaży ZCP, a udziały pozostały w aktywach Spółki jako przeznaczone do sprzedaży, po odpisie aktualizującym w kwocie 63 929 tys. PLN.

Niezależnie od oceny kontroli, przeniesienie na Ruby01A sp. z o.o. wierzytelności pożyczkowych oraz przejęcie zobowiązań wobec DC24 i spółek farmowych rozliczono w 2025 r. zgodnie z MSSF 9. Korzyść netto z tego rozliczenia, po uwzględnieniu pozostałych rozrachunków objętych transakcją, wyniosła 291 145 tys. PLN. Ze względu na brak przekazania kontroli nad aktywami ZCP kwotę tę ujęto na 31 grudnia 2025 r. jako zobowiązanie z tytułu umowy sprzedaży ZCP w toku (contract liability), zgodnie z MSSF 15.106.

Ustalenie momentu utraty kontroli nad Grupą Ruby stanowiło istotny osąd Zarządu przy stosowaniu MSSF 10. Za datę utraty kontroli przyjęto 15 kwietnia 2026 r. Przesłanki tego osądu, w tym ocena znaczenia zmian korporacyjnych i pozostających relacji umownych, zostały przedstawione w nocie 4.17 części skonsolidowanej. Ocena ta stanowiła podstawę rozpoznania sprzedaży ZCP w jednostkowym sprawozdaniu finansowym w II kwartale 2026 r. W tym okresie Spółka rozpoznała sprzedaż ZCP, wyłączyła udziały wraz z przypisanym do nich odpisem, w całości rozliczyła wskazane zobowiązanie i ujęła wynik na transakcji w działalności zaniechanej. Na 30 czerwca 2026 r. saldo contract liability wynosiło zero.

Działalność kontynuowana obejmuje sprzedaż i montaż instalacji fotowoltaicznych, pomp ciepła i magazynów energii, termomodernizację oraz usługi rozwoju, projektowania i budowy projektów farmowych i magazynowych, wraz z przypisanymi przychodami i kosztami. Działalność zaniechana obejmuje wynik na sprzedaży ZCP, koszty transakcyjne oraz przypisane do zakończonej działalności przychody, koszty finansowe, koszty pracownicze i podatek dochodowy.

Jednostkowy wynik na działalności zaniechanej

	1.01 - 30.09.2026	1.07 - 30.09.2026	1.01 - 30.09.2025	1.07 - 30.09.2025
	Działalność zaniechana	Działalność zaniechana	Działalność zaniechana	Działalność zaniechana
Przychody ze sprzedaży	2	0	1 229	205
Razem przychody z działalności operacyjnej	**2**	**0**	**1 229**	**205**
Koszty świadczeń pracowniczych	0	0	-174	0
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-2	0	-1 135	-137
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	**0**	**0**	**-80**	**68**
Zysk (strata) na sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa oraz ze zbycia udziałów	177 929	0	0	0
Zysk (strata) na działalności operacyjnej, na sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa oraz ze zbycia udziałów	**177 929**	**0**	**-80**	**68**
Przychody finansowe	0	0	14 440	0
Koszty finansowe	0	0	-21 984	0
Udział w zyskach i stratach jednostek stowarzyszonych	0	0	0	0
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	**177 929**	**0**	**-7 624**	**68**
Podatek dochodowy	0	0	20 504	-265
Zysk (strata) netto	177 929	0	-28 128	333
ZYSK (STRATA) NETTO	**177 929**	**0**	**-28 128**	**333**

Składniki aktywów i pasywów Jednostki dominującej przeniesione w ramach transakcji

Rozrachunki przeniesione na Ruby01A w 2025 r. oraz ustalenie zobowiązania z tytułu umowy sprzedaży ZCP w toku przedstawiono poniżej (tys. PLN). Zobowiązanie to rozliczono przy rozpoznaniu sprzedaży ZCP w II kwartale 2026 r.

Składniki rozliczenia z Ruby01A	Kwota
Zobowiązania z tytułu pożyczek otrzymanych od DC24	508 859
Zobowiązania z tytułu pożyczek otrzymanych od Columbus JV-6	54 698
Należności z tytułu pożyczek udzielonych spółkom ZCP	-272 286
Pozostałe należności przeniesione w ramach rozliczenia	-2 875
Pozostałe zobowiązania objęte rozliczeniem	2 749
Zobowiązanie z tytułu umowy sprzedaży ZCP w toku	**291 145**

Ustalenie umownej ceny sprzedaży ZCP

Umowna cena sprzedaży ZCP została ustalona na podstawie dokumentacji transakcyjnej oraz wyceny sporządzonej na potrzeby transakcji, zgodnie z poniższym zestawieniem (tys. PLN). Tabela przedstawia kalkulację ceny, obejmującą również rozrachunki przeniesione w 2025 r. i rozliczone odrębnie zgodnie z MSSF 9. Nie stanowi ona zestawienia aktywów i zobowiązań wyłączonych z bilansu w momencie rozpoznania sprzedaży ZCP w II kwartale 2026 r.

Składniki przyjęte do kalkulacji wartości ZCP	Wartość rynkowa
Udziały w spółkach farmowych i magazynach	366 548
Pożyczki udzielone spółkom ZCP	272 286
Należności handlowe	2 875
Wyposażenie 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**
Umowna cena sprzedaży ZCP (przed dyskontowaniem)	**75 404**

Rozliczenie sprzedaży ZCP w I półroczu 2026 r.

Wynik rozpoznany w II kwartale 2026 r. obejmuje rozliczenie niepieniężnego świadczenia otrzymanego od Ruby01A w 2025 r. poprzez rozwiązanie contract liability oraz wyłączenie udziałów według ich wartości bilansowej netto. Uzgodnienie przedstawiono poniżej w tys. PLN.

Składniki wyniku na sprzedaży ZCP	1.01–30.06.2026
Umowna cena sprzedaży ZCP	75 404
Rozwiązanie zobowiązania z tytułu umowy (contract liability)	291 145
Wartość księgowa udziałów przed odpisem	-250 348
Wynik przed kosztami transakcji i rozliczeniem odpisu	**116 201**
Koszty transakcyjne przeniesione z rozliczenia 2025 r.	-201
Wynik przed rozliczeniem odpisu i dodatkową prowizją	**116 000**
Rozliczenie odpisu na udziały przy ich wyłączeniu z bilansu	63 929
Dodatkowa prowizja związana ze sprzedażą ZCP	-2 000
Wynik na sprzedaży ZCP w działalności zaniechanej wykazany w RZiS	**177 929**

Wartość bilansowa netto wyłączonych udziałów wynosiła 186 419 tys. PLN (250 348 tys. PLN przed odpisem pomniejszone o odpis 63 929 tys. PLN). Rozliczenie odpisu jest elementem ustalenia wyniku na zbyciu udziałów według ich wartości netto, a nie odrębnym zwiększeniem wartości udziałów przed sprzedażą. Łączne koszty transakcyjne wynoszą 2 201 tys. PLN.

Cena sprzedaży i należność na 30 września 2026 r.

Umowna cena sprzedaży ZCP wynosi 75 404 tys. PLN. W II kwartale 2026 r. Ruby01A dokonała płatności w łącznej kwocie 10 076 tys. PLN: 3 340 tys. PLN w dniu 29 kwietnia, 6 690 tys. PLN w dniu 4 maja oraz 46 tys. PLN w dniu 1 września 2026 r.. Pozostała należność na 30 września 2026 r. wynosi 65 328 tys. PLN. Informacje o stanie jej rozliczenia, ocenie odzyskiwalności oraz planowanych mechanizmach zabezpieczenia przedstawiono w nocie 4.17 części skonsolidowanej.

1.9 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 - 30.09.2026

	Działalność zaniechana	Działalność kontynuowana	**Razem działalność kontynuowana i zaniechana**
Przychody ze sprzedaży	2	194 903	194 905
Pozostałe przychody	0	347	347
Razem przychody z działalności operacyjnej	**2**	**195 250**	**195 252**
Amortyzacja	0	-7 458	-7 458
Zużycie materiałów i energii	0	-53 773	-53 773
Usługi obce	0	-94 317	-94 317
Koszty świadczeń pracowniczych	0	-21 581	-21 581
Podatki i opłaty	0	-1 053	-1 053
Pozostałe koszty rodzajowe	0	-2 005	-2 005
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-2	-16 614	-16 616
Utrata wartości aktywów finansowych i aktywów z tytułu umów z klientami	0	-5 545	-5 545
Pozostałe koszty	0	-4 794	-4 794
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	**0**	**-11 890**	**-11 890**
Zysk (strata) na sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa oraz ze zbycia udziałów	177 929	0	177 929
Zysk (strata) na działalności operacyjnej, na sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa oraz ze zbycia udziałów	**177 929**	**-11 890**	**166 039**
Przychody finansowe	0	2 355	2 355
Koszty finansowe	0	-13 288	-13 288
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	**177 929**	**-22 823**	**155 106**
Podatek dochodowy	0	-2 148	-2 148
Zysk (strata) netto	177 929	-20 675	157 254
ZYSK (STRATA) NETTO	**177 929**	**-20 675**	**157 254**
Skorygowana EBITDA*	**177 929**	**-429**	**177 500**

1.01 - 30.09.2025

	Działalność zaniechana	Działalność kontynuowana	**Razem działalność kontynuowana i zaniechana**
Przychody ze sprzedaży	1 229	187 255	188 484
Pozostałe przychody	0	3 381	3 381
Razem przychody z działalności operacyjnej	**1 229**	**190 636**	**191 865**
Amortyzacja	0	-6 899	-6 899
Zużycie materiałów i energii	0	-42 725	-42 725
Usługi obce	0	-111 248	-111 248
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	-1 135	-2 574	-3 709
Utrata wartości aktywów finansowych i aktywów z tytułu umów z klientami	0	-18 226	-18 226
Pozostałe koszty	0	-88 247	-88 247
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	**-80**	**-106 912**	**-106 992**
Zysk (strata) na sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa oraz ze zbycia udziałów	0	-117	-117
Zysk (strata) na działalności operacyjnej, na sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa oraz ze zbycia udziałów	**-80**	**-107 029**	**-107 109**
Przychody finansowe	14 440	2 770	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	**-7 624**	**-129 308**	**-136 932**
Podatek dochodowy	20 504	15 003	35 507
Zysk (strata) netto	-28 128	-144 311	-172 439
ZYSK (STRATA) NETTO	**-28 128**	**-144 311**	**-172 439**
Skorygowana EBITDA*	**-80**	**3 444**	**3 364**

***** *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 ZCP,

- wyniku ze zbycia udziałów ujętego w działalności kontynuowanej.

Dodatkowo, w okresie 1.01 - 30.09.2026 powyższa wartość została skorygowana o zdarzenia jednorazowe związane z ujęciem odpisów aktualizujących:

- wartość należności z programu "Czyste Powietrze" w kwocie 2 499 tys. PLN,

- wartość należności z tyt. regresu prowizji dla anulowanych projektów w programie "Czyste Powietrze" w kwocie 1 191 tys. PLN,

- wartość odsetek od pożyczki udzielonej do Saule w kwocie 313 tys. PLN (przychody z tego tytułu są pokazane w działalności finansowej).

Dodatkowo, w okresie 1.01 - 30.09.2025 powyższa wartość została skorygowana o zdarzenia jednorazowe związane z ujęciem odpisów aktualizujących:

- wartość udziałów w kwocie 20 304 tys. PLN,

- wartość udziałów w spółkach farmowych objętych transakcją ZCP w kwocie 63 929 tys. PLN,

- wartość pożyczek w kwocie 16 746 tys. PLN,

- wartość należności od jednostek powiązanych w Czechach i na Słowacji w kwocie 2 595 tys. PLN.

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