

Kraków, 29 maja 2026 r.

# Sprawozdanie finansowe za I kwartał 2026 r.

Skonsolidowany finansowy raport kwartalny Grupy Kapitałowej Columbus Energy za okres 3 miesięcy, zakończony 31 marca 2026 r.



Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Columbus Energy za okres 3 miesięcy, zakończony 31 marca 2026 r.

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

<b>I. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe</b> .....	<b>5</b>
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
<b>Dodatkowe informacje i objaśnienia</b> .....	<b>12</b>
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 .....	20
2.3. Założenie kontynuacji działalności .....	20
2.4. Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdania finansowego .....	22
2.5. Nowe standardy i interpretacje niezastosowane w niniejszym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym .....	23
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.....	24
2.7. Informacja o istotnych zmianach wielkości szacunkowych.....	24
2.8. Ujawnienie zidentyfikowanego błędu dotyczącego konsolidacji Grupy Ruby oraz szacunkowych skutków jego korekty .	24
3. Informacje dotyczące segmentów działalności .....	40
4. Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania z wyniku finansowego i innych całkowitych dochodów.....	43
4.1. Przychody ze sprzedaży .....	43
4.2. Zużycie materiałów i energii.....	45
4.3. Usługi obce.....	45
4.4. Świadczenia na rzecz pracowników .....	45
4.5. Pozostałe przychody .....	45
4.6. Pozostałe koszty .....	46
4.7. Przychody finansowe.....	46
4.8. Koszty finansowe .....	46
4.9. Utrata wartości aktywów z tytułu umów z klientami .....	46
4.10. Podatek dochodowy.....	47
4.11. Zysk/(strata) na akcję .....	47
4.12. Rzeczowe aktywa trwałe .....	48
4.13. Aktywa z tytułu prawa do użytkowania.....	49
4.14. Wartości niematerialne .....	50
4.15. Jednostki zależne, współzależne oraz stowarzyszone .....	51



4.16. Nabycia jednostek zależnych.....	53
4.17. Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych.....	53
4.18. Działalność zaniechana Grupy.....	53
4.19. Skorygowana EBITDA.....	63
4.20. Udzielone pożyczki.....	65
4.21. Zapasy.....	67
4.22. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności.....	67
4.23. Środki pieniężne.....	69
4.24. Kapitał własny.....	70
4.25. Kredyty i pożyczki.....	72
4.26. Zobowiązania z tytułu leasingu.....	75
4.27. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych.....	75
4.28. Odroczone podatek dochodowy.....	75
4.29. Zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania.....	76
4.30. Rezerwy.....	77
4.31. Aktywa przeznaczone do sprzedaży i zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży.....	77
4.32. Objasnienia do rachunku przepływów pieniężnych.....	78
4.33. Noty objaśniające do instrumentów finansowych.....	79
4.34. Istotne czynniki ryzyka.....	80
4.35. Transakcje z podmiotami powiązаныmi.....	91
<b>II. Pozostałe informacje do skonsolidowanego raportu kwartalnego.....</b>	<b>100</b>
1. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń w okresie objętym raportem, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ..	100
2. Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe.....	101
3. Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok.....	101
4. Postępowania sądowe, arbitrażowe i administracyjne.....	101
5. Informacje o transakcjach z podmiotami powiązаныmi, zawartych na warunkach innych niż rynkowe.....	102
6. Udzielone gwarancje, poręczenia, zastawy.....	102
7. Informacje o innych istotnych czynnikach mogących wpłynąć na ocenę sytuacji kadrowej, majątkowej oraz finansowej.....	102
8. Czynniki, które w ocenie Zarządu będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału ..	103
<b>III. Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe.....</b>	<b>104</b>
Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z wyniku finansowego i innych całkowitych dochodów.....	104
Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	105
Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym.....	107
Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....	108
1. Noty objaśniające do skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego.....	110
1.1. Należności handlowe oraz pozostałe należności.....	110
1.2. Zapasy.....	111
1.3. Udzielone pożyczki.....	111
1.4. Kredyty i pożyczki otrzymane.....	112
1.5. Pozostałe zobowiązania.....	112



1.6. Odroczony podatek dochodowy .....	112
1.7. Działalność zaniechana Jednostki dominującej .....	113
1.8. Skorygowana EBITDA .....	115



# I. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe

## Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z wyniku finansowego i innych całkowitych dochodów

	Nota	1.01 - 31.03.2026	1.01 - 31.03.2025
<b>Działalność kontynuowana</b>			
Przychody ze sprzedaży	4.1.	66 101	74 264
Pozostałe przychody	4.5.	100	1 678
<b>Razem przychody z działalności operacyjnej</b>		<b>66 201</b>	<b>75 942</b>
Amortyzacja		-2 730	-2 324
Zużycie materiałów i energii	4.2.	-15 148	-14 604
Usługi obce	4.3.	-25 751	-37 788
Koszty świadczeń pracowniczych	4.4.	-9 087	-10 787
Podatki i opłaty		-590	-352
Pozostałe koszty rodzajowe		-476	-857
Wartość sprzedanych towarów i materiałów		-10 116	-6 124
Utrata wartości aktywów finansowych i aktywów z tytułu umów z klientami	4.9.	-472	-532
Pozostałe koszty	4.6.	-1 565	-944
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>		<b>266</b>	<b>1 630</b>
Przychody finansowe	4.7.	337	1 786
Koszty finansowe	4.8.	-2 187	-754
Udział w zyskach i stratach jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć	4.16.	0	-857
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>-1 584</b>	<b>1 805</b>
Podatek dochodowy	4.10.	3 044	5 015
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		-4 628	-3 210
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>-4 628</b>	<b>-3 210</b>
<b>Działalność zaniechana</b>			
<b>Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej</b>	4.18	<b>3 347</b>	<b>-14 064</b>
<b>Zysk (strata) netto</b>	4.19	<b>-1 281</b>	<b>-17 275</b>
<b>Zysk (strata) netto przypadająca:</b>			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		-943	-17 175
Udziałom niedającym kontroli		-339	-100
<b>Pozostałe całkowite dochody</b>		<b>294</b>	<b>166</b>
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych		294	166
<b>CAŁKOWITY DOCHÓD</b>		<b>-987</b>	<b>-17 109</b>
<b>Całkowity dochód przypadający:</b>			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		-788	-17 077
Udziałom niedającym kontroli		-200	-32
<b>Zysk (strata) na akcję (w zł na jedną akcję)</b>	4.11.		
Podstawowy przypadający Akcjonariuszom jednostki dominującej		-0,01	-0,25
Rozwodniony przypadający Akcjonariuszom jednostki dominującej		-0,01	-0,25
<b>Zysk (strata) na akcję (w zł na jedną akcję) z działalności kontynuowanej</b>	4.11.		
Podstawowy przypadający Akcjonariuszom jednostki dominującej		-0,06	-0,05



Rozwodniony przypadający Akcjonariuszom jednostki dominującej

-0,06

-0,05

Powyższe sprawozdanie należy czytać łącznie z notami objaśniającymi



## Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

AKTYWA	Nota	31.03.2026	31.12.2025	31.03.2025
<b>Aktywa trwałe</b>				
Rzeczowe aktywa trwałe	4.12	2 375	2 560	376 852
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	4.13	10 447	4 938	33 689
Wartość firmy	4.14	6 100	6 100	6 358
Wartości niematerialne	4.14	25 924	25 133	21 476
Inwestycje w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach	4.17	0	0	22 141
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	4.28	10 338	13 191	12 332
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	4.22	5 719	4 714	22 495
Pozostałe aktywa finansowe		318	318	318
Udzielone pożyczki	4.20	1 410	1 400	3 083
<b>Aktywa trwałe razem</b>		<b>62 631</b>	<b>58 354</b>	<b>498 744</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>				
Zapasy	4.21	11 428	11 493	26 240
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	4.22	159 830	153 824	98 398
Należności z tytułu podatku dochodowego		138	177	189
Aktywa z tytułu umów z klientami		32 466	30 965	30 287
Udzielone pożyczki	4.20	1 384	1 384	15 352
Środki pieniężne	4.23	6 204	6 850	2 640
Aktywa zakwalifikowane jako przeznaczone do sprzedaży	4.31	0	6 965	12 839
<b>Aktywa obrotowe razem</b>		<b>211 451</b>	<b>211 658</b>	<b>185 945</b>
<b>Aktywa razem</b>		<b>274 082</b>	<b>270 012</b>	<b>684 689</b>

Powyższe sprawozdanie należy czytać łącznie z notami objaśniającymi



PASYWA	Nota	31.03.2026	31.12.2025	31.03.2025
<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>				
Wyemitowany kapitał akcyjny	4.24	129 982	129 982	129 982
Nadwyżka wartości emisyjnej akcji nad ich wartością nominalną		4 616	4 616	4 616
Pozostałe kapitały	4.24	-31 004	-31 004	-31 004
Skumulowana strata		-70 435	-69 647	-199 774
<b>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</b>		<b>33 159</b>	<b>33 947</b>	<b>-96 180</b>
Udziały niekontrolujące	4.24	-1 187	-988	479
<b>KAPITAŁ WŁASNY RAZEM</b>		<b>31 972</b>	<b>32 959</b>	<b>-95 701</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>				
Rezerwy	4.30	944	1 081	6 099
Kredyty i pożyczki	4.25	54 564	43 657	4 550
Zobowiązania z tytułu leasingu	4.26	8 940	2 996	27 962
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	4.27	67	67	68
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	4.29	2 501	2 610	2 891
Pozostałe zobowiązania	4.29	302	302	844
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>		<b>67 318</b>	<b>50 713</b>	<b>42 414</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>				
Rezerwy	4.30	2 943	3 005	4 662
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	4.29	57 979	62 402	87 508
Kredyty i pożyczki	4.25	27 027	11 913	505 903
Bieżący podatek dochodowy		1 380	2 251	94
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	4.27	4 905	4 532	4 527
Zobowiązania z tytułu leasingu	4.26	2 517	3 268	6 143
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	4.29	56 875	59 721	83 771
Pozostałe zobowiązania	4.29	21 167	28 806	42 854
Zobowiązania grupy do zbycia zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	4.31	0	10 442	2 514
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>		<b>174 792</b>	<b>186 340</b>	<b>737 976</b>
<b>ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>		<b>242 110</b>	<b>237 053</b>	<b>780 390</b>
<b>PASYWA RAZEM</b>		<b>274 082</b>	<b>270 012</b>	<b>684 689</b>

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 Opublikowane	129 982	4 616	-31 004	-69 647	33 947	-988	32 959
Stan na 1 stycznia 2025 po korekcie	129 982	4 616	-31 004	-69 647	33 947	-988	32 959
<b>Całkowite dochody razem:</b>	0	0	0	-788	-788	-199	-987
Zysk netto	0	0	0	-943	-943	-338	-1 281
Inne całkowite dochody	0	0	0	155	155	139	294
<b>Razem zmiany w kapitale</b>	0	0	0	-788	-788	-199	-987
Stan na 31 marca 2026	129 982	4 616	-31 004	-70 435	33 159	-1 187	31 972

	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
Stan na 1 stycznia 2025 po korekcie	129 982	4 616	-31 004	-182 697	-79 103	511	-78 592
<b>Całkowite dochody razem:</b>	0	0	0	113 050	113 050	-1 499	111 551
Zysk netto	0	0	0	113 086	113 086	-1 620	111 466
Inne całkowite dochody	0	0	0	-36	-36	121	85
<b>Razem zmiany w kapitale</b>	0	0	0	113 050	113 050	-1 499	111 551
Stan na 31 grudnia 2025	129 982	4 616	-31 004	-69 647	33 947	-988	32 959

	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
Stan na 1 stycznia 2024 po korekcie	129 982	4 616	-31 004	-182 697	-79 103	511	-78 592
<b>Całkowite dochody razem:</b>	0	0	0	-17 077	-17 077	-32	-17 109
- zysk netto	0	0	0	-17 175	-17 175	-100	-17 275
- inne całkowite dochody	0	0	0	98	98	68	166
Stan na 31 marca 2025	129 982	4 616	-31 004	-199 774	-96 180	479	-95 701

Powyższe sprawozdanie należy czytać łącznie z notami objaśniającymi



## Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Nota	1.01 - 31.03.2026	1.01 - 31.03.2025
<b>PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>			
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		-4 628	-3 210
Podatek dochodowy		3 044	5 015
Korekta o zysk (stratę) netto oraz podatek dochodowy z działalności niekontynuowanej		3 347	-16 507
<b>Zysk/(strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>1 763</b>	<b>-14 702</b>
<b>Korekty dokonywane w celu uzgodnienia zysku (straty)</b>		<b>-22 636</b>	<b>13 026</b>
Amortyzacja		2 735	4 223
Odsetki i udziały w zyskach	4.32.	1 024	7 405
Zysk strata z tytułu różnic kursowych		319	-1 709
Zysk/strata z działalności inwestycyjnej		377	149
Wynik ze zbycia jednostek zależnych i zorganizowanych części przedsiębiorstwa		-3 370	0
Zysk/strata z udziałów w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć		0	857
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych		371	254
Zmiana stanu rezerw		-199	0
Zmiana stanu zapasów		84	3 640
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług, pozostałych należności	4.32.	-8 892	-39 918
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz zobowiązań z tytułu umów z klientami	4.32.	-15 085	38 130
Pozostałe przepływy		0	-5
<b>Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>		<b>-20 873</b>	<b>-1 676</b>
Podatek dochodowy (zapłacony)/otrzymane zwroty		-857	-264
<b>PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>		<b>-21 730</b>	<b>-1 940</b>
<b>PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>			
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych		-2 578	-4 476
Udzielone pożyczki		-101	-2 722
Wpływy ze sprzedaży udziałów i akcji		0	391
Wpływy z tytułu spłaty pożyczek		52	232
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		42	55
Inne wpływy i wydatki inwestycyjne		0	180
<b>PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>		<b>-2 585</b>	<b>-6 340</b>
<b>PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>			
Otrzymane kredyty i pożyczki		24 950	4 203
Spłaty kredytów i pożyczek		-172	-65
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		-1 029	-2 000
Spłata odsetek		-144	-753
<b>PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>		<b>23 605</b>	<b>1 385</b>
<b>ZMIANA NETTO STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH I ICH EKWIWALENTÓW</b>		<b>-710</b>	<b>-6 895</b>



Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu (Bilans)	6 850	9 535
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu klasyfikowane jako dostępne do sprzedaży	64	43
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA KONIEC OKRESU</b>	<b>6 204</b>	<b>2 683</b>
środki pieniężne grupy do zbycia klasyfikowane jako dostępne do sprzedaży	0	-43
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA KONIEC OKRESU WYKAZANE W SPRAWOZDANIU Z SYTUACJI FINANSOWEJ</b>	<b>6 204</b>	<b>2 640</b>

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	<a href="mailto:biuro@columbusenergy.pl">biuro@columbusenergy.pl</a> , <a href="mailto:ri@columbusenergy.pl">ri@columbusenergy.pl</a> , <a href="mailto:gielda@columbusenergy.pl">gielda@columbusenergy.pl</a> tel. 12 307 30 96
Strona internetowa	<a href="http://www.columbusenergy.pl">www.columbusenergy.pl</a>
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 Rejestrowego Sądu	Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, Wydział XI Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Ticker	CLC, COLUMBUS

Columbus Energy S.A. (dalej: Columbus, Spółka) pełni funkcję jednostki dominującej Grupy Kapitałowej Columbus Energy (dalej: Grupa) oraz jednostki dominującej najwyższego szczebla. Od 2014 r. Grupa dostarcza nowoczesne rozwiązania na rynku energetycznym, koncentrując obecnie swoją działalność operacyjną w Polsce oraz Ukrainie.

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, z dniem 30 czerwca 2025 r. 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 przejść i zarządzania nimi (patrz nota 5.7 Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za 2025 r.). 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 pierwszym kwartale 2026 r. oraz do dnia publikacji niniejszego raportu nie zaszły zmiany w składzie Zarządu.

**Na dzień 31 marca 2026 r. oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania skład Zarządu jest trzyosobowy:**

Lp.	Imię i nazwisko	Stanowisko
1.	Dawid Zieliński	Prezes Zarządu
2.	Michał Gonddek	Wiceprezes Zarządu
3.	Dariusz Kowalczyk-Tomerski	Wiceprezes Zarządu

### Rada Nadzorcza Columbus

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

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

**Na dzień 31 grudnia 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 publikacji niniejszego sprawozdania skład Rady Nadzorczej przedstawia się następująco:**

<b>Lp.</b>	<b>Imię i nazwisko</b>	<b>Stanowisko</b>
1.	Michał Bochowicz	Członek Rady Nadzorczej
2.	Arkadiusz Krzemiński	Członek Rady Nadzorczej
3.	Michał Kalinowski	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.

**Na dzień 1 stycznia 2025 r. skład Komitetu Audytu Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:**

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

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 publikacji niniejszego sprawozdania skład Komitetu Audytu Rady Nadzorczej przedstawia się następująco:**

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



### 1.3. Akcjonariat

Na dzień 31 grudnia 2025 r., kapitał zakładowy Columbus wynosił 129 982 198,50 zł i dzielił się na 68 773 650 akcji o wartości nominalnej 1,89 zł każda. Łączna liczba akcji oraz łączna liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu wynosi 68 773 650 (każda akcja daje prawo do wykonywania z niej jednego głosu).

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

W 2025 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
<b>1.</b>	<b>Porozumienie, w tym:</b>	<b>48 473 139</b>	<b>70,48</b>	<b>48 473 139</b>	<b>70,48</b>
-	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
	<b>Ogółem</b>	<b>68 773 650</b>	<b>100,00</b>	<b>68 773 650</b>	<b>100,00</b>

\* 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 pierwszym kwartale 2026 r.

W pierwszym kwartale 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.

#### Akcjonariat Columbus wg stanu na dzień 31 marca 2026 r. i na dzień publikacji niniejszego sprawozdania

L.p.	Imię i Nazwisko	Liczba akcji	% akcji	Liczba głosów	% głosów
<b>1.</b>	<b>Porozumienie, w tym:</b>	<b>48 473 139</b>	<b>70,48</b>	<b>48 473 139</b>	<b>70,48</b>
-	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
	<b>Ogółem</b>	<b>68 773 650</b>	<b>100,00</b>	<b>68 773 650</b>	<b>100,00</b>

\* 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

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

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

Akcje Columbus posiadane przez członków Rady Nadzorczej na dzień 31 marca 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 31 marca 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 4.15.

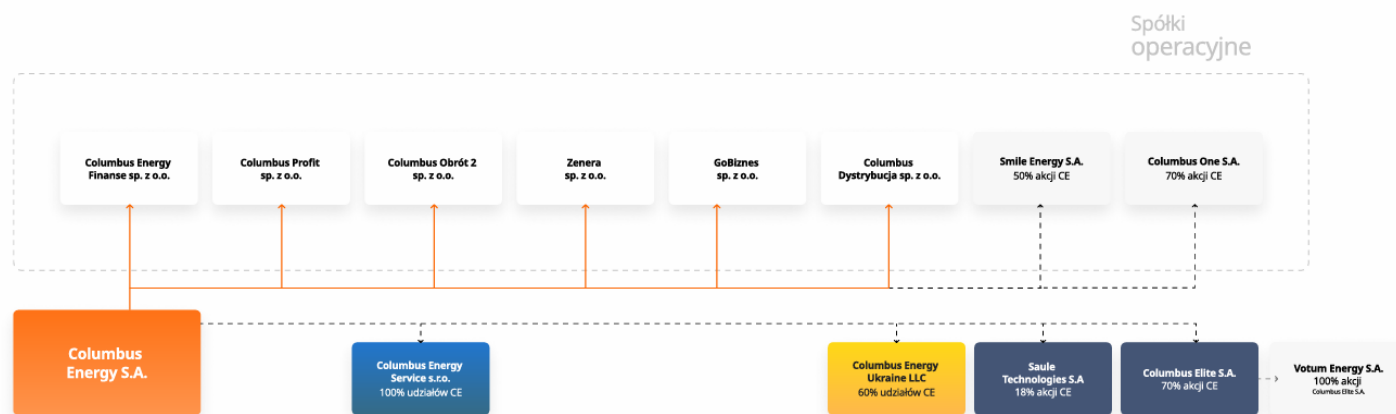
**Struktura Grupy Kapitałowej Columbus Energy – stan na 31 marca 2026 r.**



# Struktura Grupy Kapitałowej Columbus Energy

## stan na dzień 31.03.2026

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



Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Columbus Energy za okres 3 miesięcy, zakończony 31 marca 2026 r.

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

## 2. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

### 2.1. Oświadczenia o zgodności z MSSF

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Columbus Energy za I kwartał 2026 roku zostało sporządzone przy zastosowaniu zasad rachunkowości wynikających z Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej („MSSF UE”), z uwzględnieniem ograniczeń i okoliczności opisanych w nocie 2.8. Ujawnienie zidentyfikowanego błędu dotyczącego konsolidacji Grupy Ruby oraz szacunkowych skutków jego korekty. W szczególności, zgodnie ze stanowiskiem UKNF opisanym w tej nodzie, skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I kwartał 2026 roku zawiera błąd polegający na nieobjęciu konsolidacją Grupy Ruby, prezentacji efektów transakcji sprzedaży ZCP w wyniku finansowym za rok 2025 oraz przyjętym podziale wyniku na działalność kontynuowaną i zaniechaną. Pełne wdrożenie Zaleceń UKNF wymaga sporządzenia zmodyfikowanego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I kwartał 2026 roku.

W związku z powyższym Jednostka dominująca nie składa bezwarunkowego oświadczenia o pełnej zgodności niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego z MSSF UE w zakresie objętym Zaleceniami UKNF i opisanym w nodzie 2.8.

Niektóre jednostki Grupy prowadzą swoje księgi rachunkowe zgodnie z polityką (zasadami) rachunkowości określoną przez Ustawę z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości z późniejszymi zmianami i wydanymi na jej podstawie przepisami („polskie standardy rachunkowości”). Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera korekty niezawarte w księgach rachunkowych jednostek Grupy wprowadzone w celu doprowadzenia sprawozdań finansowych tych jednostek do zgodności z zasadami (polityką) rachunkowości Grupy.

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



Podział Rachunku Zysków i Strat na działalność kontynuowaną i zaniechaną dla 2025 roku

1.01 – 31.03.2025

	Działalność kontynuowana	Działalność zaniechana	Eliminacje pom. działalnością kontynuowaną a zaniechaną	Razem działalność kontynuowana i zaniechana
Przychody ze sprzedaży	74 264	2 909	-10 699	66 474
Pozostałe przychody	1 678	0	0	1 678
<b>Razem przychody z działalności operacyjnej</b>	<b>75 942</b>	<b>2 909</b>	<b>-10 699</b>	<b>68 152</b>
Amortyzacja	-2 324	-2 122	223	-4 223
Zużycie materiałów i energii	-14 604	-819	124	-15 299
Usługi obce	-37 788	-2 893	3 344	-37 337
Koszty świadczeń pracowniczych	-10 787	-805	0	-11 593
Podatki i opłaty	-352	-384	0	-736
Pozostałe koszty rodzajowe	-857	-17	3	-871
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-6 124	0	2 186	-3 938
Utrata wartości aktywów finansowych i aktywów z tytułu umów z klientami	-532	0	0	-532
Pozostałe koszty	-944	-194	-1	-1 139
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>1 630</b>	<b>-4 325</b>	<b>-4 820</b>	<b>-7 516</b>
Zysk (strata) ze zbycia farm fotowoltaicznych, magazynów energii oraz zorganizowanej części przedsiębiorstwa	0	0	0	0
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej oraz ze zbycia farm fotowoltaicznych, magazynów energii oraz zorganizowanej części przedsiębiorstwa</b>	<b>1 630</b>	<b>-4 325</b>	<b>-4 820</b>	<b>-7 516</b>
Przychody finansowe	1 786	135	0	1 921
Koszty finansowe	-754	-7 497	0	-8 251
Udział w zyskach i stratach jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć	-857	0	0	-857
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>1 805</b>	<b>-11 687</b>	<b>-4 820</b>	<b>-14 703</b>
Podatek dochodowy	5 015	-2 443	0	2 572
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	-3 210	-9 244	-4 820	-17 275
<b>ZYSK (STRATA) NETTO</b>	<b>-3 210</b>	<b>-9 244</b>	<b>-4 820</b>	<b>-17 275</b>



## 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 31 marca 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 4,6 mln zł (w I kwartale 2025 strata netto 3,2 mln zł). Obserwowane zmiany wyników Grupy są wypadkową czynników jednorazowych, odchyień w realizacji kluczowych produktów oraz stopniowego przesunięcia ciężaru działalności w kierunku nowych, rozwijających się obszarów biznesowych. Jednocześnie analiza strukturalna wskazuje, że pogorszenie wyników było dodatkowo determinowane przez nieosiągnięcie zakładanych poziomów sprzedaży w ramach programu „Czyste powietrze”. Pomimo że produkt ten pozostaje strategicznym obszarem działalności Grupy w kolejnych latach, jego wyniki w I kwartale 2026 roku były poniżej oczekiwań. Główne przyczyny odchyień 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 I kwartale 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 3,3 mln zł (w analogicznym okresie poprzedniego roku obrotowego strata netto 16,5 mln zł), co wynika ze sprzedaży w dniu 6 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 spadek kapitałów własnych za okres 3 miesięcy zakończonych 31.03.2026 r. w kwocie 1,0 mln zł, ujemne przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w kwocie 21,7 mln zł oraz dodatnie przepływy z działalności finansowej i inwestycyjnej w łącznej kwocie 21,0 mln zł.

Na dzień 31 marca 2026 r. skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy wykazuje:

- aktywa obrotowe w kwocie 211,5 mln zł, na które składają się m.in. zapasy w kwocie 11,4 mln zł, należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności w kwocie 159,8 mln zł, aktywa z tytułu umów z klientami w kwocie 32,5 mln zł oraz pozostałe w kwocie 7,8 mln zł;
- zobowiązania krótkoterminowe w kwocie 174,8 mln zł, na które składa się m.in. zadłużenie z tytułu kredytów i pożyczek w kwocie 27,0 mln zł, zobowiązania z tytułu dostaw i usług w kwocie 58,0 mln zł, zobowiązania z tytułu umów z klientami w kwocie 56,9 mln zł oraz pozostałe w kwocie 32,9 mln zł.

Na dzień 31 marca 2026 r. sprawozdanie z sytuacji finansowej Jednostki dominującej wykazuje:

- aktywa obrotowe w kwocie 204,9 mln zł, na które składają się m.in. zapasy w kwocie 10,8 mln zł, należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności w kwocie 149,8 mln zł, aktywa z tytułu umów z klientami w kwocie 32,4 mln zł oraz pozostałe w kwocie 11,9 mln zł;
- zobowiązania krótkoterminowe w kwocie 160,5 mln zł, na które składa się m.in. zadłużenie z tytułu kredytów i pożyczek w kwocie 25,7 mln zł, zobowiązania z tytułu dostaw i usług w kwocie 53,1 mln zł, zobowiązania z tytułu umów z klientami w kwocie 54,9 mln zł oraz pozostałe w kwocie 26,8 mln zł.

Powyższe skutkuje nadwyżką aktywów obrotowych względem zobowiązań krótkoterminowych w wysokości 36,7 mln zł w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej Grupy oraz nadwyżką aktywów obrotowych względem



zobowiązań krótkoterminowych w wysokości 44,4 mln zł w jednostkowym sprawozdaniu z sytuacji finansowej Jednostki dominującej.

Struktura aktywów i pasywów Grupy, w szczególności w zakresie zadłużenia i płynności, na dzień 31 marca 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 i zobowiązań podatkowych z tego tytułu transakcja sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa (ZCP) zrealizowana w czerwcu 2025 r. (patrz nota 4.18.) nie wpływa na działalność kontynuowaną. Opisana w nocie 4.18. 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 37% do poziomu ok. 4,5 MWp w ujęciu rocznym przy jednoczesnym wzroście znaczenia segmentu montażu magazynów energii i planach montażowych na poziomie 4,3 tysiąca sztuk magazynów energii rocznie. Plan zakłada utrzymanie rentowności jednostkowej w ujęciu nominalnym dla magazynów energii na poziomie zbliżonym do poziomów obserwowanych w 2025 roku. Spadek rentowności o 5 p.p. zmniejszy bufor płynności o ok. 4,3 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 montażu i ogółu kosztów ogólnozakładowych. W horyzoncie kolejnych 12 miesięcy przy spadku wolumenu sprzedaży lub rentowności jednostkowej do poziomu 13% poniżej planu (każdy parametr rozpatrywany oddzielnie, przy niezmienionych pozostałych założeniach) Grupa nie wymaga dodatkowego finansowania kapitału obrotowego; szacowany bufor wynosi ok. 11,2 mln zł. Odchylenie przekraczające 13% 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. 3,5 mln zł. Profil zapadalności i politykę zarządzania płynnością przedstawiono w nocie 4.34.;
  - 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 i przyjęcie, że rozliczenie inwestycji następować będzie w okresie 6 miesięcy od daty rozpoczęcia prac. 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:
  - Uruchomienie finansowania pomostowego w kwocie 15 mln zł i wydłużenie terminu spłaty do 15 lipca 2026 r. Finansowanie to stanowi tymczasowe rozwiązanie przed uruchomieniem docelowego finansowania



programu, które ma zapewnić płynność realizacji projektów mimo opóźnień w płatnościach z WFOŚiGW, a jego zabezpieczeniem są standardowe zabezpieczenia oraz cesja wierzytelności z umów z beneficjentami;

- 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 miesięcy dla sprzedaży związanej z termomodernizacją. Model nie zakłada żadnych rozliczeń zaliczkowych w formie prefinansowania na poczet rozpoczęcia prac w ramach programu „Czyste powietrze”. Uwzględnia natomiast kontynuację współpracy z finansującym bankiem, co umożliwi utrzymanie stabilnego i przewidywalnego cyklu rozliczeń oraz ograniczy ryzyko zakłóceń płynnościowych w trakcie realizacji projektów.

Realizacja wszystkich opisanych wyżej działań, zamierzeń, planów i projekcji finansowych jest obciążona 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 4.34.) 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 0,1740 PLN, natomiast wartości ze sprawozdania z całkowitych dochodów po kursie 0,1736 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 0,0851 PLN, natomiast wartości ze sprawozdania z całkowitych dochodów po kursie 0,0836 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 4,2142 PLN, natomiast wartości ze sprawozdania z całkowitych dochodów po kursie 4,2137 PLN.



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

Grupa Kapitałowa zastosowała po raz pierwszy poniższe zmiany do standardów:

- Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” - klasyfikacja zobowiązań jako krótkoterminowe lub długoterminowe,
- Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” - zobowiązania długoterminowe z kowenantami,
- Zmiany do MSSF 16 „Leasing” - Zobowiązanie leasingowe w ramach sprzedaży i leasingu zwrotnego,
- Zmiany do MSR 7 „Sprawozdanie z przepływów pieniężnych” oraz MSSF 7 „Instrumenty finansowe”: Ujawnienia: Umowy finansowania z dostawcami;
- Zmiany do MSSF 9 oraz MSSF 7 Umowy dotyczące energii elektrycznej ze źródeł zależnych od przyrody;
- Zmiany do MSR 21 „Skutki zmian kursów wymiany walut obcych” - wpływ braku wymienialności waluty.

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

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

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

- Zmiany do MSSF 9 „Instrumenty finansowe” – zmiany doprecyzowujące moment zaprzestania ujmowania zobowiązania finansowego, oceny umownych przepływów pieniężnych dla aktywów finansowych powiązanych z ESG, opis charakterystyki niektórych instrumentów finansowych, nowe ujawnienia w zakresie aktywów i zobowiązań finansowych z warunkami umownymi (od 01.01.2026 r.),
- Nowy standard MSSF 18 dotyczący prezentacji i ujawnień informacji w sprawozdaniach finansowych, który docelowo zastąpi MSR 1 (od 01.01.2027 r.)
- Nowy standard MSSF 19 „Spółki zależne bez odpowiedzialności publicznej: ujawnienie informacji” – uproszczenia w ujawnieniach (możliwy do natychmiastowego zastosowania),
- MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” – zmiany wynikające z wejścia MSSF 18. Dotyczy zapewnienia spójności między rocznym sprawozdaniem a raportami okresowymi.

Z wyjątkiem standardu MSSF 18, wyżej wymienione standardy oraz zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez Grupę na dzień bilansowy.

W odniesieniu do MSSF 18 „Prezentacja i ujawnienia w sprawozdaniach finansowych”, Grupa przewiduje, że standard ten wpłynie w sposób istotny na strukturę prezentacji sprawozdania z wyniku finansowego oraz zakres wymaganych ujawnień. W szczególności wpływ ten będzie dotyczył klasyfikacji pozycji przychodów i kosztów do kategorii operacyjnej, inwestycyjnej i finansowej oraz wprowadzenia nowych, obowiązkowych sum częściowych. Jednocześnie Grupa nie przewiduje, aby wdrożenie tego standardu miało istotny wpływ na wysokość generowanego wyniku netto. Grupa planuje przeprowadzić szczegółową analizę wpływu MSSF 18 w kolejnych okresach sprawozdawczych, przed datą jego wejścia w życie.



## **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. W okresie od 1 stycznia 2026 r. do 31 marca 2026 r. nie miały miejsca istotne zmiany wielkości szacunkowych oraz metodologii dokonywania szacunków.

Kluczowe szacunki i osądy Zarządu związane z transakcją ZCP ujęto w nocie 4.18 w punkcie 'B. Ocena Zarządu w zakresie utraty kontroli nad ZCP w świetle MSSF.

## **2.8. Ujawnienie zidentyfikowanego błędu dotyczącego konsolidacji Grupy Ruby oraz szacunkowych skutków jego korekty**

### **1. Zalecenia UKNF**

Pismem z dnia 12 marca 2026 r. (sygn. DSP-DSPZR.4552.5.2025.MS) Urząd Komisji Nadzoru Finansowego (dalej: UKNF) skierował do Columbus Energy S.A. (dalej: Jednostka dominująca lub Emitent) zalecenia (dalej: Zalecenia) dotyczące sposobu sporządzania przyszłych skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Columbus, począwszy od skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2025 r. (dalej: SSF 2025):

- **Zalecenie 1** – zaprzestanie prezentowania efektów transakcji sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa (dalej: ZCP), będącej przedmiotem umowy z 30 czerwca 2025 r. zawartej z Ruby01A Sp. z o.o. (dalej: Ruby), w sprawozdaniu z wyniku finansowego i innych całkowitych dochodów, ujmowanych dotychczas zgodnie z MSSF 5;
- **Zalecenie 2** – objęcie konsolidacją Ruby oraz spółek wchodzących w skład ZCP zgodnie z MSSF 10 *Skonsolidowane sprawozdania finansowe* (dalej: MSSF 10).

W okresie od 12 marca do 30 kwietnia 2026 r. Jednostka dominująca prowadziła z UKNF dialog merytoryczny w przedmiocie Zaleceń, obejmujący wymianę pism oraz spotkania robocze. Jednostka dominująca przedstawiła UKNF szczegółową argumentację techniczną przemawiającą – w jej ocenie – za prawidłowością dotychczasowego ujęcia transakcji ZCP, w szczególności w zakresie braku przesłanek sprawowania kontroli w rozumieniu MSSF 10.

W piśmie z dnia 30 kwietnia 2026 r. UKNF podtrzymał Zalecenia. Jednocześnie – uwzględniając zgłoszone przez Jednostkę dominującą obiektywne i faktyczne przeszkody w pełnym wdrożeniu Zaleceń w terminie publikacji SSF 2025 – wskazał dopuszczalne sposoby prezentacji, w tym możliwość publikacji SSF 2025 z ujawnieniem błędu i zakresem wdrożenia Zaleceń osiągalnym na dzień publikacji.



## **2. Przyjęty przez Jednostkę dominującą sposób prezentacji skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Columbus**

Mając na uwadze stanowisko UKNF wyrażone w piśmie z 30 kwietnia 2026 r. oraz zidentyfikowane obiektywne przeszkody w pełnym wdrożeniu Zaleceń, Jednostka dominująca podjęła decyzję o publikacji SSF 2025 i skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego za I kwartał 2026 r. (dalej SSF Q1 2026) z ujawnieniem błędu. Decyzją Zarządu z dnia 30 kwietnia 2026 r., zakomunikowaną rynkowi raportem bieżącym z tej samej daty, termin publikacji raportów rocznych jednostkowego i skonsolidowanego za 2025 rok został przesunięty z 30 kwietnia 2026 r. na 29 maja 2026 r. – w celu zapewnienia biegłemu rewidentowi czasu niezbędnego na przeprowadzenie prac rewizyjnych w zmienionym kontekście wynikającym z pisma UKNF z 30 kwietnia 2026 r. oraz dla ochrony interesów akcjonariuszy.

Niniejsza nota zawiera w szczególności:

- informacje na temat charakteru zidentyfikowanego błędu (pkt 3. poniżej);
- oszacowanie skutków wdrożenia Zaleceń w SSF 2025 i SSF Q1 2026, z uwzględnieniem skutków ilościowych w podziale na podstawowe części sprawozdania finansowego (pkt 4. poniżej);
- okoliczności, wskutek których pełne wdrożenie Zaleceń w terminie publikacji SSF 2025 nie było możliwe, oraz harmonogram działań Jednostki dominującej zmierzających do pełnego wdrożenia Zaleceń (pkt 5. poniżej).

### **3. Charakter zidentyfikowanego błędu**

Zgodnie ze stanowiskiem UKNF wyrażonym w piśmie z 30 kwietnia 2026 r., całokształt okoliczności faktycznych występujących po przeprowadzeniu transakcji sprzedaży ZCP w 2025 r. wskazuje na dalsze sprawowanie przez Emitenta kontroli nad Ruby w rozumieniu MSSF 10. W konsekwencji – w ocenie UKNF – Grupa Columbus, sporządzając SSF 2025 oraz SSF Q1 2026, powinna objąć konsolidacją również Grupę Ruby.

Błąd, którego dotyczą Zalecenia, polega na:

- braku objęcia konsolidacją Grupy Ruby;
- prezentacji efektów transakcji sprzedaży ZCP w wyniku finansowym Grupy Columbus;
- przyjętym podziale na działalność kontynuowaną i zaniechaną w prezentacji wyniku finansowego.

Jednostka dominująca informuje, że – mimo prezentowanego w toku korespondencji z UKNF stanowiska własnego co do braku przesłanek sprawowania kontroli – dla potrzeb SSF 2025, SSF Q1 2026 oraz niniejszej noty przyjmuje za właściwe stanowisko UKNF i traktuje zidentyfikowane różnice jako błąd podlegający korekcie w trybie wskazanym w pkt 5. poniżej.

### **4. Oszacowanie skutków wdrożenia Zaleceń w SSF 2025 i SSF Q1 2026**

Poniżej zaprezentowano szacunkowy wpływ wdrożenia Zaleceń na podstawowe pozycje SSF 2025 i SSF Q1 2026 Grupy Columbus, ustalony w sposób możliwie zdezagregowany. Z uwagi na okoliczności opisane w pkt 5., dane mają charakter szacunkowy i mogą podlegać modyfikacjom w trakcie pełnej rekonstrukcji procesu konsolidacyjnego.



#### 4.1. Dane finansowe Grupy Ruby (na zasadach uproszczonych)

- Skonsolidowane sprawozdanie z wyniku finansowego za 3 mies. zakończone 31.03.2026 oraz 6 mies. zakończone 31.12.2025

	Grupa Ruby 1.01 - 31.03.2026	Grupa Ruby 1.07 - 31.12.2025
<b>Działalność kontynuowana</b>		
Przychody ze sprzedaży	4 502	7 870
Pozostałe przychody	7	34
<b>Razem przychody z działalności operacyjnej</b>	<b>4 509</b>	<b>7 904</b>
Amortyzacja	-2 914	-4 356
Zużycie materiałów i energii	-277	-402
Usługi obce	-4 147	-8 265
Koszty świadczeń pracowniczych	-80	-210
Podatki i opłaty	-655	-879
Pozostałe koszty rodzajowe	-131	-212
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0	-106
Pozostałe koszty	-14	-1 141
Zysk (strata) ze zbycia farm fotowoltaicznych, magazynów energii oraz zorganizowanej części przedsiębiorstwa	-39	648
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>- 3 748</b>	<b>- 7 019</b>
Przychody finansowe	4	295
Koszty finansowe	-9 577	-18 150
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>- 13 321</b>	<b>- 24 874</b>
Podatek dochodowy	6	6
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	-13 327	-24 880
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>- 13 327</b>	<b>- 24 880</b>
<b>CAŁKOWITY DOCHÓD</b>	<b>- 13 327</b>	<b>- 24 880</b>



➤ Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej – Aktywa

AKTYWA	Grupa Ruby	Grupa Ruby
	31.03.2026	31.12.2025
<b>Aktywa trwałe</b>		
Rzeczowe aktywa trwałe	708 342	651 026
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	11 285	11 069
Udzielone pożyczki	4	4
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>719 631</b>	<b>662 099</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>		
Zapasy	616	616
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	81 452	64 063
Należności z tytułu podatku dochodowego	11	11
Środki pieniężne	839	427
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>82 918</b>	<b>65 117</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>802 549</b>	<b>727 216</b>

➤ Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej –Pasywa

PASywa	Grupa Ruby	Grupa Ruby
	31.03.2026	31.12.2025
<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>		
Wyemitowany kapitał akcyjny	5	5
Skumulowana strata	-38 259	-24 880
<b>KAPITAŁ WŁASNY RAZEM</b>	<b>-38 254</b>	<b>-24 875</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		
Kredyty i pożyczki	34	0
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>34</b>	<b>0</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	192 564	144 719
Kredyty i pożyczki	566 675	526 600
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	36	48
Pozostałe zobowiązania	81 494	80 724
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>840 769</b>	<b>752 091</b>
<b>ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>	<b>840 803</b>	<b>752 091</b>
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>802 549</b>	<b>727 216</b>



- Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres 01.01.2026 – 31.03.2026 oraz 01.07.2025 – 31.12.2025

01.01.2026 – 31.03.2026

	Wyemitowany kapitał akcyjny	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	Razem
<b>Stan na 1 stycznia 2026</b>	<b>5</b>	<b>0</b>	<b>-24 880</b>	<b>-24 875</b>	<b>-24 875</b>
<b>Całkowite dochody razem:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-13 327</b>	<b>-13 327</b>	<b>-13 327</b>
Zysk netto	0	0	-13 327	-13 327	-13 327
<b>Razem zmiany w kapitale</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-13 327</b>	<b>-13 327</b>	<b>-13 327</b>
<b>Stan na 31 marca 2026</b>	<b>5</b>	<b>0</b>	<b>-38 207</b>	<b>-38 202</b>	<b>-38 202</b>

01.07.2025 – 31.12.2025

	Wyemitowany kapitał akcyjny	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	Razem
<b>Stan na 1 lipca 2025</b>	<b>5</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5</b>	<b>5</b>
<b>Całkowite dochody razem:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-24 880</b>	<b>-24 880</b>	<b>-24 880</b>
Zysk netto	0	0	-24 880	-24 880	-24 880
<b>Razem zmiany w kapitale</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-24 880</b>	<b>-24 880</b>	<b>-24 880</b>
<b>Stan na 31 grudnia 2025</b>	<b>5</b>	<b>0</b>	<b>-24 880</b>	<b>-24 875</b>	<b>-24 875</b>

Grupa Ruby

- Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych (wybrane dane) za okres 01.01.2026 – 31.03.2026 oraz 01.07.2025 – 31.12.2025

01.01.2026 – 31.03.2026

	Grupa Ruby
	<b>RAZEM</b>
<b>PRZEPIŁY WY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>	<b>1 181</b>
<b>PRZEPIŁY WY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>	<b>-31 304</b>
<b>PRZEPIŁY WY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>	<b>30 535</b>
ZMIANA NETTO STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH I ICH EKWIWALENTÓW	412
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	427
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA KONIEC OKRESU</b>	<b>839</b>



01.07.2025 – 31.12.2025

Grupa Ruby

	RAZEM
<b>PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>	<b>3 509</b>
<b>PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>	<b>-3 132</b>
<b>PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>	<b>-409</b>
ZMIANA NETTO STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH I ICH EKWIWALENTÓW	-32
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	459
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA KONIEC OKRESU</b>	<b>427</b>

#### Zastrzeżenia metodologiczne dotyczące danych Grupy Ruby:

- dane przygotowane na bazie sprawozdań spółek ZCP sporządzonych zgodnie z polską ustawą o rachunkowości, bez pełnego doprowadzenia do polityk MSSF Grupy Columbus;
- brak przeprowadzonych testów na utratę wartości (MSR 36) oraz brak ponownego rozpoznania umów leasingowych zgodnie z MSSF 16;
- brak kapitalizacji kosztów finansowania zewnętrznego (MSR 23);
- brak przeglądu/badania pakietu konsolidacyjnego Grupy Ruby przez biegłego rewidenta;
- oraz inne wskazane w pkt 4.2. poniżej.

#### 4.2. Szacunkowy wpływ na SSF 2025 i SSF Q1 2026 Grupy Columbus

- Skonsolidowane sprawozdanie z wyniku finansowego za okres 3 mies. zakończone 31.03.2026 oraz 12 mies. zakończone 31.12.2025

01.01.2026 – 31.03.2026

	Grupa CE	Grupa Ruby	Korekty konsolidacyjne	Grupa CE adjusted
	1.01 - 31.03.2026	1.01 - 31.03.2026	1.01 - 31.03.2026	1.01 - 31.03.2026
	<b>Razem działalność kontynuowana i zaniechana</b>			<b>Razem działalność kontynuowana i zaniechana</b>
Przychody ze sprzedaży	66 101	4 502		70 603
Pozostałe przychody	100	7		107
<b>Razem przychody z działalności operacyjnej</b>	<b>66 201</b>	<b>4 509</b>	<b>0</b>	<b>70 710</b>
Amortyzacja	-2 735	-2 914		-5 649
Zużycie materiałów i energii	-15 148	-277		-15 425
Usługi obce	-25 757	-4 147		-29 904
Koszty świadczeń pracowniczych	-9 087	-80		-9 167
Podatki i opłaty	-590	-655		-1 245
Pozostałe koszty rodzajowe	-476	-131		-607
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-10 116	0		-10 116
Utrata wartości aktywów finansowych i aktywów z tytułu umów z klientami	-472	0		-472



Pozostałe koszty	-1 576	-14		-1 590
Zysk (strata) ze zbycia farm fotowoltaicznych, magazynów energii oraz zorganizowanej części przedsiębiorstwa	0	-39		-39
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>244</b>	<b>-3 748</b>	<b>0</b>	<b>-3 504</b>
Zysk (strata) ze zbycia farm fotowoltaicznych, magazynów energii oraz zorganizowanej części przedsiębiorstwa	3 370	0		3 370
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej oraz ze zbycia farm fotowoltaicznych, magazynów energii oraz zorganizowanej części przedsiębiorstwa</b>	<b>3 614</b>	<b>-3 748</b>	<b>0</b>	<b>-134</b>
Przychody finansowe	337	4		341
Koszty finansowe	-2 188	-9 577		-11 765
Udział w zyskach i stratach jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć	0	0		0
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>1 763</b>	<b>-13 321</b>	<b>0</b>	<b>-11 558</b>
Podatek dochodowy	3 044	6		3 050
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	-1 281	-13 327	0	-14 608
<b>ZYSK (STRATA) NETTO</b>	<b>-1 281</b>	<b>-13 327</b>	<b>0</b>	<b>-14 608</b>
<b>Zysk (strata) netto przypadająca:</b>				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	-943	-13 327		-14 270
Udziałom niedającym kontroli	-338	0		-338
<b>Pozostałe całkowite dochody</b>	<b>294</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>296</b>
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	294	0		296
<b>CAŁKOWITY DOCHÓD</b>	<b>-987</b>	<b>-13 327</b>	<b>0</b>	<b>-14 312</b>

01.01.2025 – 31.12.2025

	Grupa CE	Grupa Ruby	Korekty konsolidacyjne	Grupa CE adjusted
	1.01 - 31.12.2025	1.07 - 31.12.2025	1.07 - 31.12.2025	1.01 - 31.12.2025
	Razem działalność kontynuowana i zaniechana			Razem działalność kontynuowana i zaniechana
Przychody ze sprzedaży	279 593	7 870		287 463
Pozostałe przychody	5 378	34		5 412
<b>Razem przychody z działalności operacyjnej</b>	<b>284 971</b>	<b>7 904</b>	<b>0</b>	<b>292 875</b>
Amortyzacja	-14 593	-4 356		-18 949
Zużycie materiałów i energii	-58 584	-402		-58 986
Usługi obce	-149 385	-8 265		-157 650
Koszty świadczeń pracowniczych	-46 196	-210		-46 406



Podatki i opłaty	-2 088	-879		-2 967
Pozostałe koszty rodzajowe	-3 122	-212		-3 334
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-35 676	-106		-35 782
Utrata wartości aktywów finansowych i aktywów z tytułu umów z klientami	-24 373	0	5 000	-19 373
Pozostałe koszty	-8 169	-1 141		-9 310
Zysk (strata) ze zbycia farm fotowoltaicznych, magazynów energii oraz zorganizowanej części przedsiębiorstwa	0	648		648
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>-57 215</b>	<b>-7 019</b>	<b>5 000</b>	<b>-59 234</b>
Zysk (strata) ze zbycia farm fotowoltaicznych, magazynów energii oraz zorganizowanej części przedsiębiorstwa	221 100	0	-220 664	436
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej oraz ze zbycia farm fotowoltaicznych, magazynów energii oraz zorganizowanej części przedsiębiorstwa</b>	<b>163 885</b>	<b>-7 019</b>	<b>-215 664</b>	<b>-58 798</b>
Przychody finansowe	2 069	295		2 364
Koszty finansowe	-20 718	-18 150		-38 868
Udział w zyskach i stratach jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć	-22 995	0		-22 995
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>122 241</b>	<b>-24 874</b>	<b>-215 664</b>	<b>-118 297</b>
Podatek dochodowy	10 775	6	950	11 731
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	111 466	-24 880	-216 614	-130 028
<b>ZYSK (STRATA) NETTO</b>	<b>111 466</b>	<b>-24 880</b>	<b>-216 614</b>	<b>-130 028</b>
<b>Zysk (strata) netto przypadająca:</b>				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	113 086	-24 880		88 206
Udziałom niedającym kontroli	-1 620	0		-1 620
<b>Pozostałe całkowite dochody</b>	<b>84</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>84</b>
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	84	0	0	84
<b>CAŁKOWITY DOCHÓD</b>	<b>111 550</b>	<b>-24 880</b>	<b>-216 614</b>	<b>-129 944</b>



➤ Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej – Aktywa

31.03.2026

	Grupa CE	Grupa Ruby	Korekty konsolidacyjne	Grupa CE adjusted
AKTYWA	31.03.2026	31.03.2026		31.03.2026
<b>Aktywa trwałe</b>				
Rzeczowe aktywa trwałe	2 375	708 342	-220 664	490 053
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	10 447	0		10 447
Wartość firmy	6 100	0		6 100
Wartości niematerialne	25 924	0		25 924
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	10 338	0	-950	9 388
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	5 719	11 285		17 004
Pozostałe aktywa finansowe	318	0		318
Udzielone pożyczki	1 410	4		1 414
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>62 631</b>	<b>719 631</b>	<b>-221 614</b>	<b>560 648</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>				
Zapasy	11 428	616		12 044
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	159 830	81 452	-85 639	155 643
Należności z tytułu podatku dochodowego	139	11		150
Aktywa z tytułu umów z klientami	32 466	0		32 466
Udzielone pożyczki	1 384	0		1 384
Środki pieniężne	6 204	839		7 043
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>211 451</b>	<b>82 918</b>	<b>-85 639</b>	<b>208 730</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>274 082</b>	<b>802 549</b>	<b>-307 253</b>	<b>769 378</b>

31.12.2025

	Grupa CE	Grupa Ruby	Korekty konsolidacyjne	Grupa CE adjusted
AKTYWA	31.12.2025	31.12.2025	31.12.2025	31.12.2025
<b>Aktywa trwałe</b>				
Rzeczowe aktywa trwałe	2 560	651 026	-220 664	432 922
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	4 938	0		4 938
Wartość firmy	6 100	0		6 100
Wartości niematerialne	25 133	0		25 133
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	13 191	0	-950	12 241
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	4 714	11 069		15 783
Pozostałe aktywa finansowe	318	0		318
Udzielone pożyczki	1 400	4		1 404



<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>58 354</b>	<b>662 099</b>	<b>-221 614</b>	<b>498 839</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>				
Zapasy	11 493	616		12 109
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	153 824	64 063	-85 639	132 248
Należności z tytułu podatku dochodowego	177	11		188
Aktywa z tytułu umów z klientami	30 965	0		30 965
Udzielone pożyczki	1 384	0		1 384
Środki pieniężne	6 850	427		7 277
Aktywa zakwalifikowane jako przeznaczone do sprzedaży	6 965	0		6 965
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>211 658</b>	<b>65 117</b>	<b>-85 639</b>	<b>191 136</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>270 012</b>	<b>727 216</b>	<b>-307 253</b>	<b>689 975</b>

➤ Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej –Pasywa

31.03.2026

	Grupa CE	Grupa Ruby	Korekty konsolidacyjne	Grupa CE adjusted
PASYWA	31.03.2026	31.03.2026		31.03.2026
<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>				
Wyemitowany kapitał akcyjny	129 982	5		129 987
Nadwyżka wartości emisyjnej akcji nad ich wartością nominalną	4 616	0		4 616
Pozostałe kapitały	-31 004	0		-31 004
Skumulowana strata	-70 435	-38 259	-216 614	-325 308
<b>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</b>	<b>33 159</b>	<b>-38 254</b>	<b>-216 614</b>	<b>-221 709</b>
Udziały niekontrolujące	-1 187	0		-1 187
<b>KAPITAŁ WŁASNY RAZEM</b>	<b>31 972</b>	<b>-38 254</b>	<b>-216 614</b>	<b>-222 896</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>				
Rezerwy	944	0		944
Kredyty i pożyczki	27 026	34		27 060
Zobowiązania z tytułu leasingu	8 940	0		8 940
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	67	0		67
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	2 501	0		2 501
Pozostałe zobowiązania	302	0		302
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>39 780</b>	<b>34</b>	<b>0</b>	<b>39 814</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>				
Rezerwy	2 943	0		2 943
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	57 979	192 564	-15 235	235 308
Kredyty i pożyczki	54 564	566 675		621 239
Bieżący podatek dochodowy	1 380	0		1 380
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	4 905	36		4 941
Zobowiązania z tytułu leasingu	2 517	0		2 517



Zobowiązania z tytułu umów z klientami	56 875	0		56 875
Pozostałe zobowiązania	21 167	81 494	-75 404	27 257
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>202 330</b>	<b>840 769</b>	<b>-90 639</b>	<b>952 460</b>
<b>ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>	<b>242 110</b>	<b>840 803</b>	<b>-90 639</b>	<b>992 274</b>
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>274 082</b>	<b>802 549</b>	<b>-307 253</b>	<b>769 378</b>

31.12.2025

	Grupa CE	Grupa Ruby	Korekty konsolidacyjne	Grupa CE adjusted
PASYWA	31.12.2025	31.12.2025	31.12.2025	31.12.2025
<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>				
Wyemitowany kapitał akcyjny	129 982	5		129 987
Nadwyżka wartości emisyjnej akcji nad ich wartością nominalną	4 616	0		4 616
Pozostałe kapitały	-31 004	0		-31 004
Skumulowana strata	-69 647	-24 880	-216 614	-311 141
<b>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</b>	<b>33 947</b>	<b>-24 875</b>	<b>-216 614</b>	<b>-207 542</b>
Udziały niekontrolujące	-988	0		-988
<b>KAPITAŁ WŁASNY RAZEM</b>	<b>32 959</b>	<b>-24 875</b>	<b>-216 614</b>	<b>-208 530</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>				
Rezerwy	1 081	0		1 081
Kredyty i pożyczki	43 657	0		43 657
Zobowiązania z tytułu leasingu	2 996	0		2 996
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	67	0		67
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	2 610	0		2 610
Pozostałe zobowiązania	1 462	0		1 462
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>51 873</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>51 873</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>				
Rezerwy	3 005	0		3 005
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	62 402	144 719	-15 235	191 886
Kredyty i pożyczki	11 913	526 600		538 513
Bieżący podatek dochodowy	2 251	0		2 251
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	4 532	48		4 580
Zobowiązania z tytułu leasingu	3 268	0		3 268
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	59 721	0		59 721
Pozostałe zobowiązania	27 646	80 724	-75 404	32 966
Zobowiązania grupy do zbycia zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	10 442	0		10 442
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>185 180</b>	<b>752 091</b>	<b>-90 639</b>	<b>846 632</b>
<b>ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>	<b>237 053</b>	<b>752 091</b>	<b>-90 639</b>	<b>898 505</b>
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>270 012</b>	<b>727 216</b>	<b>-307 253</b>	<b>689 975</b>



➤ Sprawozdanie z przepływów pieniężnych (wybrane dane)

01.01.2026 – 31.03.2026

Grupa CE  
adjusted

	RAZEM
<b>PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>	-20 549
<b>PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>	-33 889
<b>PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>	54 140
ZMIANA NETTO STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH I ICH EKWIWALENTÓW	-298
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	7 341
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA KONIEC OKRESU</b>	<b>7 043</b>
środki pieniężne grupy do zbycia klasyfikowane jako dostępne do sprzedaży	0
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA KONIEC OKRESU WYKAZANE W SPRAWOZDANIU Z SYTUACJI FINANSOWEJ</b>	<b>7 043</b>

01.01.2025 – 31.12.2025

Grupa CE  
adjusted

	RAZEM
<b>PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>	-16 851
<b>PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>	-23 795
<b>PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>	38 409
ZMIANA NETTO STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH I ICH EKWIWALENTÓW	-2 237
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	9 578
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA KONIEC OKRESU</b>	<b>7 341</b>
środki pieniężne grupy do zbycia klasyfikowane jako dostępne do sprzedaży	-64
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA KONIEC OKRESU WYKAZANE W SPRAWOZDANIU Z SYTUACJI FINANSOWEJ</b>	<b>7 277</b>

**Sposób ustalenia szacunków:**

- dane Grupy Ruby zsumowano metodą pełnej konsolidacji, eliminując zidentyfikowane na dzień sporządzenia noty rozrachunki wzajemne pomiędzy Grupą Columbus a Grupą Ruby;
- odwrócono efekty transakcji sprzedaży ZCP rozpoznane dotychczas w wyniku finansowym Grupy Columbus, w tym ich prezentację jako działalności zaniechanej zgodnie z MSSF 5;
- dane Grupy Ruby zostały pozyskane od podmiotów Grupy Ruby na zasadzie współpracy informacyjnej i bazują na sprawozdaniach finansowych spółek ZCP sporządzonych zgodnie z polską ustawą o rachunkowości.

Szacunki przedstawione powyżej mają charakter wstępny, przybliżony i orientacyjny. Zostały sporządzone w warunkach istotnych ograniczeń czasowych – w okresie krótszym niż jeden miesiąc od daty otrzymania pisma UKNF z 30 kwietnia 2026 r. podtrzymującego Zalecenia – w oparciu o najlepsze dostępne na dzień publikacji SSF 2025 i SSF Q1 2026 informacje, z uwzględnieniem ograniczonej dostępności danych źródłowych Grupy Ruby oraz zakresu



prac audytorskich możliwych do przeprowadzenia w terminie publikacji. Jednostka dominująca pragnie z całą mocą podkreślić, że szacunki te nie zostały objęte procedurami badania zgodnie z Krajowymi Standardami Badania, a ich przygotowanie wymagało przyjęcia szeregu założeń upraszczających, które zostały wymienione w katalogu poniżej. Jednostka dominująca zwraca uwagę użytkowników sprawozdania finansowego na pełen katalog poniższych zastrzeżeń metodologicznych, które łącznie i każde z osobna mogą skutkować istotnymi różnicami pomiędzy zaprezentowanymi szacunkami a wartościami, które zostaną ujęte w zmodyfikowanym SSF 2025 oraz SSF Q1 2026 sporządzonym zgodnie z Zaleceniami w pełnym zakresie:

- **Brak badania ani przeglądu pakietu konsolidacyjnego Grupy Ruby przez biegłego rewidenta** – dane Grupy Ruby zaprezentowane w niniejszej notcie nie zostały objęte procedurami biegłego rewidenta zgodnie z Krajowymi Standardami Badania; brak weryfikacji niezależnej jest kluczowym ograniczeniem wiarygodności prezentowanych szacunków;
- **Brak doprowadzenia danych do polityk rachunkowości MSSF Grupy Columbus** – dane przygotowano na bazie sprawozdań spółek ZCP sporządzonych zgodnie z polską ustawą o rachunkowości; harmonizacja polityk rachunkowości obejmie m.in. odmienne zasady ujmowania amortyzacji, przeszacowań, rezerw, instrumentów finansowych, podatku odroczonego oraz ujęcia kosztów finansowania zewnętrznego;
- **Brak pełnego zastosowania MSSF 16 (umowy leasingu)** – ponowne rozpoznanie aktywów z tytułu prawa do użytkowania oraz zobowiązań leasingowych w odniesieniu do licznych umów dzierżawy gruntów pod farmy fotowoltaiczne, magazyny energii oraz infrastrukturę towarzyszącą nie zostało dotychczas przeprowadzone na poziomie wymaganym dla SSF 2025 oraz SSF Q1 2026; pełne zastosowanie MSSF 16 może istotnie wpłynąć na sumę aktywów, sumę zobowiązań, koszty amortyzacji, usług obcych oraz koszty finansowe;
- **Brak przeprowadzonych testów na utratę wartości (MSR 36)** – wartości bilansowe aktywów Grupy Ruby zaprezentowane w notcie nie zostały zweryfikowane testami na utratę wartości; testy te wymagać będą sporządzenia profesjonalnych wycen aktywów przez rzeczoznawców majątkowych oraz specjalistów branży OZE, z uwzględnieniem aktualnej sytuacji rynkowej, prognoz cen energii elektrycznej, kosztów bilansowania oraz parametrów regulacyjnych; wyniki testów mogą skutkować istotnymi odpisami aktualizującymi;
- **Niepełna eliminacja transakcji wzajemnych pomiędzy Grupą Columbus a Grupą Ruby** – w zaprezentowanych szacunkach uwzględniono wyłącznie zidentyfikowane na dzień publikacji SSF 2025 i SSF Q1 2026 rozrachunki i transakcje wzajemne; pełna identyfikacja i eliminacja transakcji wewnątrzgrupowych za okres lipiec–grudzień 2025 r. oraz styczeń – marzec 2026 r. wymaga uzgodnień sald pomiędzy Emitentem a 115 spółkami ZCP, w warunkach gdy systemy księgowe i okresy raportowania nie były dostosowane do potrzeb konsolidacji;
- **Nieuwzględnienie eliminacji niezrealizowanych marż wewnątrzgrupowych** – marże w transakcjach pomiędzy Grupą Columbus a Grupą Ruby w okresie lipiec–grudzień 2025 r. oraz styczeń – marzec 2026 r. były dotychczas traktowane jako marże handlowe (z podmiotami trzecimi), nie zaś jako marże wewnątrzgrupowe podlegające eliminacji; pełna eliminacja niezrealizowanych marż w zapasach, środkach trwałych w budowie oraz aktywach trwałych wymaga rekonstrukcji historycznej, której zakres nie został odzwierciedlony w prezentowanych szacunkach;
- **Nieuwzględnienie pełnej kapitalizacji kosztów finansowania zewnętrznego (MSR 23)** – odtworzenie ścieżki kapitalizacji odsetek od finansowania na poziomie spółek ZCP za okres od 30 czerwca 2025 r. nie zostało w pełni przeprowadzone; pełne zastosowanie MSR 23 może wpłynąć na wartość aktywów dostosowywanych oraz na koszty finansowe;
- **Brak alokacji wartości godziwej oraz brak rozliczenia transakcji w ujęciu MSSF** – w zakresie, w jakim w wyniku przyjęcia stanowiska UKNF transakcja sprzedaży ZCP nie zostanie rozpoznana w skonsolidowanym ujęciu Grupy Columbus, nie zachodzi konieczność przeprowadzenia alokacji ceny nabycia (PPA) na poziomie skonsolidowanym; jednocześnie ewentualna konieczność dokonania innych korekt o charakterze rozliczeń



wartości godziwej (np. dotyczących instrumentów finansowych ujmowanych w wartości godziwej) nie została odzwierciedlona w prezentowanych szacunkach;

- **Nieuwzględnienie podatku odroczonego od korekt konsolidacyjnych** – wpływ wszystkich korekt konsolidacyjnych (w tym wynikających z harmonizacji polityk rachunkowości, MSSF 16, MSR 36, MSR 23 oraz eliminacji marż wewnątrzgrupowych) na podatek odroczonego nie został w pełni skalkulowany; uwzględnienie podatku odroczonego może istotnie wpłynąć na pozycję kapitałów własnych oraz na wynik netto;
- **Nieuwzględnienie pełnego ujęcia instrumentów finansowych (MSSF 9)** – ujęcie instrumentów finansowych Grupy Ruby (w tym kredytów, pożyczek, instrumentów pochodnych zabezpieczających ryzyko stóp procentowych i ryzyko walutowe, jeżeli takie występują) zgodnie z MSSF 9 nie zostało w pełni doprowadzone; może to wpłynąć na klasyfikację, wycenę oraz na ujęcie odpisów aktualizujących z tytułu oczekiwanych strat kredytowych;
- **Ryzyko związane z ujęciem różnic kursowych** – w zakresie, w jakim spółki Grupy Ruby zawierały umowy denominowane w walutach obcych (w tym umowy z dostawcami zagranicznymi, w szczególności z EDP Renewables), pełne ujęcie różnic kursowych zgodnie z MSR 21 nie zostało odzwierciedlone w prezentowanych szacunkach;
- **Ograniczona kompletność danych źródłowych** – Emitent po 30 czerwca 2025 r. nie posiada bezpośredniego dostępu do bieżących systemów księgowych spółek Grupy Ruby; dane wykorzystane do sporządzenia szacunków zostały pozyskane od Grupy Ruby na zasadzie współpracy informacyjnej, jednak ich kompletność, terminowość pozyskania oraz zgodność z dokumentacją źródłową nie zostały zweryfikowane procedurami badania;
- **Skala podmiotów objętych szacunkiem** – szacunki obejmują 115 spółek ZCP oraz Ruby01A Sp. z o.o.; sama liczba podmiotów stwarza istotne ryzyko operacyjne związane z kompletnością i poprawnością danych, którego nie da się w pełni wyeliminować w warunkach przygotowania szacunków w skróconym czasie;
- **Ryzyko związane z założeniem kontynuacji działalności (going concern)** – ocena założenia kontynuacji działalności na poziomie spółek Grupy Ruby nie została w pełni przeprowadzona w zakresie wymaganym dla SSF 2025 oraz SSF Q1 2026; identyfikacja istotnych niepewności mogłaby skutkować dodatkowymi korektami lub ujawnieniami;
- **Ryzyko zmiany szacunków na skutek zdarzeń po dniu bilansowym** – w trakcie pełnej rekonstrukcji procesu konsolidacyjnego mogą zostać zidentyfikowane zdarzenia po dniu bilansowym wymagające uwzględnienia zgodnie z MSR 10 (zdarzenia korygujące) lub odrębnego ujawnienia (zdarzenia niekorygujące);
- **Ograniczone możliwości weryfikacji danych porównawczych** – w zakresie, w jakim wdrożenie Zaleceń wymagać będzie również prezentacji danych porównawczych za okresy wcześniejsze (przed 30 czerwca 2025 r.), pełna spójność tych danych z zaprezentowanymi szacunkami nie może być na obecnym etapie zagwarantowana.

Mając na uwadze powyższe zastrzeżenia, Jednostka dominująca wyraźnie podkreśla, że szacunki przedstawione w niniejszej nocie mają charakter wyłącznie informacyjny i nie powinny być traktowane jako wartości ostateczne ani jako wyłączna podstawa do podejmowania decyzji ekonomicznych przez użytkowników skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w tym akcjonariuszy Jednostki dominującej, bez uwzględnienia powyższych ograniczeń. Łączny wpływ powyższych zastrzeżeń na wartości ostateczne może być istotny, a w niektórych pozycjach – znaczący. Wartości ostateczne, uwzględniające pełne wdrożenie Zaleceń, zostaną zaprezentowane w zmodyfikowanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2025 rok oraz I kwartał 2026 r., którego publikację Jednostka dominująca planuje zgodnie z harmonogramem przedstawionym w pkt 5.4 poniżej.



## 5. Okoliczności uniemożliwiające pełne wdrożenie Zaleceń oraz harmonogram

### 5.1. Status sprawozdawczy i audytowy Grupy Ruby

Na dzień sporządzenia niniejszej noty:

- Ruby01A Sp. z o.o. nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego dla Grupy Ruby;
- spółki ZCP sporządzają sprawozdania finansowe zgodnie z polską ustawą o rachunkowości, a nie zgodnie z MSSF; nie wszystkie podlegają obowiązkowi badania;
- spółki Grupy Ruby – działając jako podmioty samodzielne i niezależne od Emitenta po 30 czerwca 2025 r. – nie przygotowywały i nie przygotowują pakietów konsolidacyjnych w standardzie wymaganym dla potrzeb skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzanego zgodnie z MSSF.

### 5.2. Zakres dodatkowych prac audytorskich

Pełne wdrożenie Zaleceń wymaga przeprowadzenia prac audytorskich nieobjętych obecną umową badania zawartą przez Emitenta z firmą audytorską, w szczególności:

- zawarcia odrębnej umowy z firmą audytorską na badanie pakietu konsolidacyjnego Ruby01A Sp. z o.o. oraz spółek ZCP na potrzeby SSF 2025 Grupy Columbus;
- objęcia procedurami audytorskimi 115 spółek ZCP, dotychczas nieobjętych badaniem zgodnie z MSSF, co stanowi wielokrotne zwiększenie liczby podmiotów w zakresie procedur audytorskich w Grupie Columbus;
- przeprowadzenia testów na utratę wartości (MSR 36) wszystkich istotnych aktywów Grupy Ruby, wymagających sporządzenia profesjonalnych wycen przez rzeczoznawców majątkowych i specjalistów branży OZE;
- oceny założenia kontynuacji działalności (going concern) Grupy Ruby.

### 5.3. Skala i złożoność prac sprawozdawczych

Sam proces przygotowania zmodyfikowanego SSF 2025 oraz SSF Q1 2026 wymaga przeprowadzenia wieloetapowej, niestandardowej rekonstrukcji księgowej, obejmującej:

- **odwrócenie dekonsolidacji transakcji ZCP** – pełne cofnięcie skutków księgowych sprzedaży ZCP w ujęciu skonsolidowanym, ponowne objęcie konsolidacją 115 podmiotów wraz z bilansami otwarcia i zamknięcia za II półrocze 2025 r. oraz I kwartał 2026 r., rekonstrukcję historycznych danych konsolidacyjnych retrospektywnie oraz harmonizację polityk rachunkowości spółek ZCP z polityką MSSF Grupy Columbus;
- **odtworzenie pełnej konsolidacji i wyłączeń wzajemnych** – ponowną identyfikację i eliminację wszystkich rozrachunków, przepływów pieniężnych i marż wewnątrzgrupowych za okres lipiec–grudzień 2025 r. oraz styczeń – marzec 2026 r., w tym uzgodnienie sald i obrotów pomiędzy Emitentem a 115 spółkami ZCP w warunkach, w których systemy księgowe i okresy raportowania nie były dostosowane do potrzeb konsolidacji;
- **rekonstrukcję ujęcia umów leasingu (MSSF 16)** – ponowne rozpoznanie aktywów z tytułu prawa do użytkowania oraz zobowiązań leasingowych dla licznych umów (w szczególności umów dzierżawy gruntów pod farmy fotowoltaiczne i magazyny energii) na poziomie spółek ZCP, w tym dla umów zawartych w II półroczu 2025 r. oraz I kwartale 2026 r., których stroną nie był Emitent;
- **przeprowadzenie testów na utratę wartości (MSR 36)** – w odniesieniu do aktywów, które w sensie prawnym i operacyjnym nie znajdują się w Grupie Columbus, w warunkach wysokiej zmienności rynkowej;
- **retrospektywne korekty księgowe** – kapitalizację odsetek od finansowania zgodnie z MSR 23, eliminację niezrealizowanych marż pomiędzy działalnością Grupy Columbus a Grupy Ruby (dotychczas traktowanych jako marże handlowe, nie wewnątrzgrupowe), a także wielokrotne iteracje przeliczeń wpływu powyższych



korekt na wynik netto, EBITDA, sumę aktywów i kapitały własne;

- **rozbudowę ujawnień** w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, w szczególności w zakresie wymogów MSSF 12 oraz okoliczności wskazanych w pismach UKNF.

#### 5.4. Harmonogram działań zmierzających do pełnego wdrożenia Zaleceń

Jednostka dominująca szacuje, że publikacja zmodyfikowanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2025 rok oraz I kwartał 2026 r., uwzględniającego Zalecenia w pełnym zakresie, nastąpi do dnia 30 września 2026 r. Realizacja tego celu obejmuje następujące etapy:

Etap	Zakres prac	Termin
1	Wybór audytora dla Grupy Ruby oraz uzgodnienie wymaganego zakresu prac audytorskich	Q2 2026
2	Sporządzenie pakietu konsolidacyjnego Grupy Ruby zgodnie z MSSF, w tym harmonizacja polityk rachunkowości oraz rekonstrukcja ujęcia umów leasingu	Q2 2026
3	Konsolidacja Grupy Columbus zgodnie z Zaleceniami, w tym pełne wyłączenia wzajemne, korekty retrospektywne, testy na utratę wartości oraz kalkulacja podatku odroczonego od korekt konsolidacyjnych	Q3 2026
4	Badanie zmodyfikowanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Columbus za 2025 rok	Q3 2026
5	Publikacja zmodyfikowanego SSF 2025 i SSF Q1 2026 oraz – równoległe – skonsolidowanego raportu za I półrocze 2026 r., zawierającego dane zdekonsolidowane (nieuwzględniające danych Grupy Ruby), odzwierciedlającego utratę kontroli nad Grupą Ruby najpóźniej na 30 czerwca 2026 r.	do 30 września 2026 r.

Jednostka dominująca informuje, że powiązania pomiędzy Jednostką dominującą a Grupą Ruby, których dotyczyła argumentacja UKNF, zostały już trwale ograniczone. W konsekwencji, niezależnie od przyjętej rachunkowo daty utraty kontroli, dekonsolidacja Grupy Ruby w sprawozdawczości finansowej Grupy Columbus nastąpi najpóźniej na dzień 30 czerwca 2026 r.

Prace opisane w pkt 5.2 i 5.3 będą realizowane w ramach poszczególnych etapów harmonogramu. Jednostka dominująca będzie informowała na bieżąco o postępie prac w trybie raportów bieżących oraz, w razie potrzeby, w trybie informacji poufnych zgodnie z art. 7 rozporządzenia MAR.

#### 6. Komunikacja z UKNF

Jednostka dominująca przekazała UKNF informację o sposobie wdrożenia Zaleceń, zgodnie z prośbą zawartą w piśmie z 30 kwietnia 2026 r., a także będzie przekazywała kolejne informacje o postępie prac.



### 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 4.18). 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 4.18 w formie odrębnego rachunku zysków i strat, który traktowany jest jako jeden segment – szczegółowy opis zakresu tej działalności znajduje się w nocie 4.18.

1.01 - 31.03.2026	segment							Pozostałe	Razem
	Montaż i sprzedaż instalacji fotowoltaicznych	Segment obrotu energią elektryczną	Termomodernizacja budynków	Montaż i sprzedaż pomp ciepła	Montaż i sprzedaż magazynów energii	Rozwój projektów farmowych i magazynowych			
<b>PRZYCHODY</b>	<b>8 789</b>	<b>9 976</b>	<b>721</b>	<b>520</b>	<b>40 579</b>	<b>2 267</b>	<b>3 348</b>	<b>66 201</b>	
Przychody z działalności operacyjnej od odbiorców zewnętrznych	8 789	9 976	721	520	40 579	2 267	3 348	66 201	
<b>KOSZTY BEZPOŚREDNIE</b>	<b>5 741</b>	<b>9 854</b>	<b>345</b>	<b>385</b>	<b>25 231</b>	<b>1 212</b>	<b>768</b>	<b>43 536</b>	
Zakup materiałów i energii	2 020	0	49	292	11 936	5	420	14 722	
Zakup usług	1 894	0	100	39	2 752	281	298	5 364	
Prowizje za pośrednictwo handlowe*	1 555	0	195	53	10 543	0	51	12 397	
Koszty pracownicze	273	0	0	0	0	925	0	1 199	
Koszt Nabycia Energii	0	9 854	0	0	0	0	0	9 854	
<b>MARŻA BRUTTO</b>	<b>3 048</b>	<b>122</b>	<b>377</b>	<b>135</b>	<b>15 349</b>	<b>1 055</b>	<b>2 580</b>	<b>22 665</b>	
<b>MARŻA BRUTTO</b>	<b>22 665</b>								
Amortyzacja	2 730								
Koszty serwisów i reklamacji	421								
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników**	7 637								
Pozostałe ogólnozakładowe***	11 611								
<b>Zysk/ (Strata) Operacyjna</b>	<b>266</b>								



1.01 - 31.03.2025	segment							Pozostałe	Razem
	Montaż i sprzedaż instalacji fotowoltaicznych	Segment obrotu energią elektryczną	Termomodernizacja budynków	Montaż i sprzedaż pomp ciepła	Montaż i sprzedaż magazynów energii	Rozwój projektów farmowych i magazynowych			
<b>PRZYCHODY</b>	<b>17 530</b>	<b>6 346</b>	<b>21 216</b>	<b>664</b>	<b>16 030</b>	<b>8 566</b>	<b>5 590</b>	<b>75 942</b>	
Przychody z działalności operacyjnej	17 530	6 346	21 216	664	16 030	8 566	5 590	75 942	
<b>KOSZTY BEZPOŚREDNIE</b>	<b>13 711</b>	<b>6 125</b>	<b>18 666</b>	<b>657</b>	<b>11 503</b>	<b>4 247</b>	<b>107</b>	<b>55 016</b>	
Zakup materiałów i energii	4 550	0	3 914	340	5 207	108	66	14 186	
Zakup usług	2 769	0	11 365	164	1 153	3 115	41	18 607	
Prowizje za pośrednictwo handlowe*	6 141	0	3 386	76	5 143	0	0	14 746	
Koszty pracownicze	250	0	0	77	0	1 024	0	1 351	
Koszt Nabycia Energii	0	6 125	0	0	0	0	0	6 125	
<b>MARŻA BRUTTO</b>	<b>3 819</b>	<b>221</b>	<b>2 550</b>	<b>7</b>	<b>4 527</b>	<b>4 319</b>	<b>5 483</b>	<b>20 926</b>	
<b>MARŻA BRUTTO</b>	<b>20 926</b>								
Amortyzacja	2 324								
Koszty serwisów i reklamacji	527								
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników**	8 848								
Pozostałe ogólnozakładowe***	7 597								
<b>Zysk/ (Strata) Operacyjna</b>	<b>1 630</b>								

\* 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 1.450 tys. zł (1.939 tys. zł w analogicznym okresie roku ubiegłego). Koszty te ujęte są na poziomie marży brutto.



\*\*\* obejmują pozostałe koszty zużycia surowców i materiałów, usług obcych, podatków i opłat oraz pozostałych kosztów, których nie da się jednoznacznie przydzielić do żadnego z segmentów. Koszty te analizowane są łącznie na poziomie całej Grupy. Ponadto w tej kategorii występują pozycje (i) traktowane jako zdarzenia jednorazowe takie jak pozostałe koszty operacyjne w kwocie: 1.565 tys. PLN (944 tys. PLN w analogicznym okresie ubiegłego roku) opisane szczegółowo w nocie 4.6 oraz (ii) utrata wartości aktywów finansowych i aktywów z tytułu umów z klientami (w tym odpis na należności) w kwocie 472 tys. PLN (532 tys. PLN w analogicznym okresie ubiegłego roku) - znormalizowane koszty ogólnozakładowe w Q1 2026 roku wyniosły: 9.574 tys. PLN (6.121 tys. PLN w analogicznym okresie ubiegłego roku)

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 - 31.03.2026

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	7 607	0	721	469	40 199	0	232	49 229
Klient indywidualny - zagraniczny	0	0	0	0	0	0	118	118
Klient biznesowy - krajowy	1 167	9 976	0	51	203	2 267	2 898	16 562
Klient biznesowy - zagraniczny	15	0	0	0	177	0	0	192
<b>Razem przychody ze sprzedaży</b>	<b>8 789</b>	<b>9 976</b>	<b>721</b>	<b>520</b>	<b>40 579</b>	<b>2 267</b>	<b>3 248</b>	<b>66 101</b>

1.01 - 31.03.2025

Przychody ze sprzedaży	Montaż i sprzedaż instalacji fotowoltaicznych	Segment obrotu energią elektryczną	Termomodernizacja budynków	Montaż i sprzedaż pomp ciepła	Montaż i sprzedaż magazynów energii	Rozwój projektów farmowych i magazynowych	Pozostałe	Razem
Klient indywidualny - krajowy	14 964	0	21 216	664	15 853	0	725	53 422
Klient indywidualny - zagraniczny	323	0	0	0	0	0	0	323
Klient biznesowy - krajowy	2 242	6 346	0	0	178	8 566	3 187	20 519
Klient biznesowy - zagraniczny	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Razem przychody ze sprzedaży</b>	<b>17 529</b>	<b>6 346</b>	<b>21 216</b>	<b>664</b>	<b>16 030</b>	<b>8 566</b>	<b>3 912</b>	<b>74 264</b>



Przychody z tytułu dóbr lub usług przekazanych klientowi w określonym momencie w pierwszym kwartale 2026 r. wyniosły 64 203 tys. zł. (w pierwszym kwartale 2025 r.: 51 003 tys. złotych), z kolei przychód z tytułu dóbr lub usług przekazywanych w miarę upływu czasu wyniósł 1 898 tys. złotych (w pierwszym kwartale 2025 r.: 23 261 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 31 marca 2026 r. Grupa nie posiadała klientów, do których sprzedaż przekroczyłaby 10% przychodów. W okresie od 1 stycznia 2025 r. do 31 grudnia 2025 r. próg 10% przychodów został przekroczony wyłącznie w ramach transakcji sprzedaży ZCP (patrz nota 4.18).

Wśród klientów Grupy można wyróżnić dwie grupy:

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

Obie grupy charakteryzuje inne ryzyko kredytowe.



## 4.2. Zużycie materiałów i energii

	1.01 - 31.03.2026	1.01 - 31.03.2025 Przekształcone*
Koszt własny - zakup materiałów	14 680	14 127
Koszty energii elektrycznej i ogrzewania na własny użytek	189	53
Koszty floty samochodowej	198	280
Materiały marketingowe	29	34
Pozostałe	52	110
<b>Razem koszty zużycia materiałów i energii</b>	<b>15 148</b>	<b>14 604</b>

\* Dane porównawcze skorygowano o wyniki działalności w Czechach i na Słowacji oraz wyniki spółek farmowych, które zostały zaklasyfikowane jako działalność zaniechana.

## 4.3. Usługi obce

	1.01 - 31.03.2026	1.01 - 31.03.2025 Przekształcone*
Koszt własny - zakup usług	5 189	16 600
Prowizje za pośrednictwo handlowe	13 141	14 531
Usługi marketingowe	1 265	967
Usługi finansowe, doradcze i informatyczne	1 459	1 183
Koszty współpracy	3 132	2 421
Koszty najmu i dzierżaw	359	304
Licencje, subskrypcje i abonamenty	580	558
Koszty nieruchomości	405	671
Usługi kurierskie i pocztowe	43	57
Pozostałe	178	496
<b>Razem koszty usług obcych</b>	<b>25 751</b>	<b>37 788</b>

\* Dane porównawcze skorygowano o wyniki działalności w Czechach i na Słowacji oraz wyniki spółek farmowych, które zostały zaklasyfikowane jako działalność zaniechana.

## 4.4. Świadczenia na rzecz pracowników

	1.01 - 31.03.2026	1.01 - 31.03.2025 Przekształcone*
Wynagrodzenia	7 725	9 195
Obowiązkowe składki ZUS	1 323	1 527
Szkolenia	8	25
Pozostałe świadczenia	31	40
<b>Razem koszty świadczeń pracowniczych</b>	<b>9 087</b>	<b>10 787</b>

\* Dane porównawcze skorygowano o wyniki działalności w Czechach i na Słowacji oraz wyniki spółek farmowych, które zostały zaklasyfikowane jako działalność zaniechana.

## 4.5. Pozostałe przychody

	1.01 - 31.03.2026	1.01 - 31.03.2025
Odwrocenie odpisów aktualizujących utworzonych w latach ubiegłych	2	0
Przychody i koszty spraw sądowych	79	0
Zysk ze zbycia aktywów trwałych	7	110
Pozostałe przychody	12	1 568
<b>Razem pozostałe przychody</b>	<b>100</b>	<b>1 678</b>



#### 4.6. Pozostałe koszty

	1.01 - 31.03.2026	1.01 - 31.03.2025 Przekształcone*
Odpis aktualizujący zapasy	550	614
Odpis aktualizujący pozostałe aktywa	183	0
Strata ze zbycia aktywów trwałych	49	0
Koszty spraw sądowych	293	39
Uznane reklamacje	20	21
Kary i odszkodowania zapłacone	62	0
Pozostałe inne koszty operacyjne	408	270
<b>Razem pozostałe koszty</b>	<b>1 565</b>	<b>944</b>

\* Dane porównawcze skorygowano o wyniki działalności w Czechach i na Słowacji oraz wyniki spółek farmowych, które zostały zaklasyfikowane jako działalność zaniechana.

#### 4.7. Przychody finansowe

	1.01 - 31.03.2026	1.01 - 31.03.2025 Przekształcone*
Odsetki	322	257
Różnice kursowe	0	1 526
Pozostałe	15	3
<b>Razem przychody finansowe</b>	<b>337</b>	<b>1 786</b>

\* Dane porównawcze skorygowano o wyniki działalności w Czechach i na Słowacji oraz wyniki spółek farmowych, które zostały zaklasyfikowane jako działalność zaniechana.

#### 4.8. Koszty finansowe

	1.01 - 31.03.2026	1.01 - 31.03.2025 Przekształcone*
Odsetki	1 919	579
Odpis aktualizujące pożyczki udzielone	0	175
Różnice kursowe	95	0
Pozostałe koszty finansowe	173	0
<b>Razem koszty finansowe</b>	<b>2 187</b>	<b>754</b>

\* Dane porównawcze skorygowano o wyniki działalności w Czechach i na Słowacji oraz wyniki spółek farmowych, które zostały zaklasyfikowane jako działalność zaniechana.

#### 4.9. Utrata wartości aktywów z tytułu umów z klientami

	1.01 - 31.03.2026	1.01 - 31.03.2025
<b>Odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia</b>	<b>37 283</b>	<b>13 026</b>
- utworzenie dodatkowych odpisów	479	532
- rozwiązanie odpisów aktualizujących	-7	0
<b>Odpisy aktualizujące na dzień 31 grudnia</b>	<b>37 755</b>	<b>13 558</b>



## 4.10. Podatek dochodowy

### Działalność kontynuowana

Podatek dochodowy	1.01 - 31.03.2026	1.01 - 31.03.2025
Podatek bieżący:	89	228
bieżące zobowiązania podatkowe	89	228
Podatek odroczony	2 955	4 787
<b>Razem podatek dochodowy</b>	<b>3 044</b>	<b>5 015</b>

### Działalność zaniechana

Podatek dochodowy	1.01 - 31.03.2026	1.01 - 31.03.2025
Podatek odroczony	0	-2 443
<b>Razem podatek dochodowy</b>	<b>0</b>	<b>-2 443</b>

## 4.11. Zysk/(strata) na akcję

	Zysk (strata) netto	Średnia ważona liczba akcji zwykłych	Zysk (strata) na akcję
1.01 - 31.03.2026	-961	68 773 650	-0,01
1.01 - 31.12.2025	-17 175	68 773 650	-0,25

W tym:

### Działalność kontynuowana

	Zysk (strata) netto	Średnia ważona liczba akcji zwykłych	Zysk (strata) na akcję
1.01 - 31.03.2026	-4 290	68 773 650	-0,06
1.01 - 31.12.2025	-3 110	68 773 650	-0,05

### Działalność zaniechana

	Zysk (strata) netto	Średnia ważona liczba akcji zwykłych	Zysk (strata) na akcję
1.01 - 31.03.2026	3 330	68 773 650	0,05
1.01 - 31.12.2025	-14 064	68 773 650	-0,20

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



## 4.12. 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
<b>STAN NA DZIEŃ</b>	<b>01.01.2026</b>										
Wartość brutto	0	1 407	5 956	162	3 248	146	17 164	3 237	0	0	31 320
Umorzenie i utrata wartości	0	-1 225	-3 658	-72	-3 229	-146	-17 164	-3 237	0	0	-28 731
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	0	0	-29	0	0	0	0	0	0	0	-29
<b>Wartość netto</b>	<b>0</b>	<b>182</b>	<b>2 269</b>	<b>90</b>	<b>19</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2 560</b>
<b>ZMIANY W OKRESIE</b>	<b>1.01 - 31.03.2026</b>										
Zwiększenia	0	0	0	0	47	0	0	0	0	0	47
Amortyzacja	0	-187	-66	-6	-2	0	0	0	0	0	-261
<b>STAN NA DZIEŃ</b>	<b>31.03.2026</b>										
<b>Wartość księgową netto</b>	<b>0</b>	<b>-5</b>	<b>2 232</b>	<b>84</b>	<b>64</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2 375</b>
Wartość brutto	0	1 407	5 956	162	3 295	146	0	0	0	0	10 966
Umorzenie i utrata wartości	0	-1 412	-3 724	-78	-3 231	-146	0	0	0	0	-8 591
<b>Wartość księgową netto</b>	<b>0</b>	<b>-5</b>	<b>2 232</b>	<b>84</b>	<b>64</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2 375</b>

	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
<b>STAN NA DZIEŃ</b>	<b>01.01.2025</b>										
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
<b>Wartość netto</b>	<b>0</b>	<b>870</b>	<b>2 486</b>	<b>116</b>	<b>33</b>	<b>373</b>	<b>138 114</b>	<b>151 437</b>	<b>11 871</b>	<b>31 327</b>	<b>336 627</b>
<b>ZMIANY W OKRESIE</b>	<b>1.01 - 31.12.2025</b>										
Zwiększenia	0	0	570	0	0	10	798	37 261	112	1 301	40 052
Zmniejszenia	0	0	-40	0	-7	-237	0	-604	-3 343	0	-4 231
Amortyzacja	0	-688	-742	-26	-14	-1	-3 296	0	0	0	-4 767
Zmniejszenie umorzenia	0	0	23	0	7	-9	0	0	0	0	21
Przeniesienia	0	0	0	0	0	0	30 327	-30 327	0	0	0
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	0	0	-29	0	0	0	0	0	0	0	-29
Zmiana Odpisów Aktualizujących	0	0	0	0	0	-136	0	-15	0	0	-151
Wyksięgowanie aktywów netto spółek sprzedanych w ramach ZCP	0	0	0	0	0	0	-165 943	-164 874	-8 841	-32 628	-372 286
Różnice kursowe	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	1
<b>STAN NA DZIEŃ</b>	<b>31.12.2025</b>										
<b>Wartość księgową netto</b>	<b>0</b>	<b>182</b>	<b>2 269</b>	<b>90</b>	<b>19</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2 560</b>
Wartość brutto	0	1 407	5 927	162	3 248	146	17 164	3 237	0	0	31 291
Umorzenie i utrata wartości	0	-1 225	-3 658	-72	-3 229	-146	-17 164	-3 237	0	0	-28 731
<b>Wartość księgową netto</b>	<b>0</b>	<b>182</b>	<b>2 269</b>	<b>90</b>	<b>19</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2 560</b>



Odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe

	1.01 - 31.03.2026	1.01 - 31.12.2025
<b>Odpisy aktualizujące na początek okresu</b>	<b>137</b>	<b>9 481</b>
Zmiana stanu odpisów		
Utworzenie dodatkowych odpisów	0	413
Rozwiązanie odpisów aktualizujących	0	-261
Zmniejszenie w wyniku transakcji ZCP	0	-9 496
<b>Odpisy aktualizujące na koniec okresu</b>	<b>137</b>	<b>137</b>

#### 4.13. Aktywa z tytułu prawa do użytkowania

	Grunty	Budynki	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne rzeczowe aktywa trwałe	Razem
<b>STAN NA DZIEŃ</b>	<b>01.01.2026</b>					
Wartość brutto	0	13 286	112	5 272	0	18 670
Umorzenie i utrata wartości	0	-11 412	-78	-2 239	0	-13 729
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	0	-3	0	0	0	-3
<b>Wartość netto</b>	<b>0</b>	<b>1 871</b>	<b>34</b>	<b>3 033</b>	<b>0</b>	<b>4 938</b>
<b>ZMIANY W OKRESIE</b>	<b>1.01 - 31.03.2026</b>					
Zwiększenia	0	6 666	0	0	0	6 666
Zmniejszenia	0	-22	-111	-1 034	0	-1 167
Amortyzacja	0	-773	-1	-233	0	-1 007
Zmniejszenie umorzenia	0	22	79	914	0	1 014
<b>STAN NA DZIEŃ</b>	<b>31.03.2026</b>					
<b>Wartość księgowa netto</b>	<b>0</b>	<b>7 766</b>	<b>0</b>	<b>2 680</b>	<b>0</b>	<b>10 447</b>
Wartość brutto	0	19 930	0	4 238	0	19 882
Umorzenie i utrata wartości	0	-12 163	0	-1 558	0	-9 435
<b>Wartość księgowa netto</b>	<b>0</b>	<b>7 766</b>	<b>0</b>	<b>2 680</b>	<b>0</b>	<b>10 447</b>



	Grunty	Budynki	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne rzeczowe aktywa trwałe	Razem
<b>STAN NA DZIEŃ</b>	<b>01.01.2025</b>					
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
<b>Wartość netto</b>	<b>25 695</b>	<b>6 518</b>	<b>86</b>	<b>1 496</b>	<b>1</b>	<b>33 796</b>
<b>ZMIANY W OKRESIE</b>	<b>1.01 - 31.12.2025</b>					
Zwiększenia	1 158	2 760	0	2 757	0	6 675
Zmniejszenia	0	-8 139	-410	-913	-11	-9 472
Amortyzacja	-697	-3 552	-52	-1 201	-1	-5 503
Zmniejszenie umorzenia	0	4 273	410	894	11	5 588
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	0	3	0	0	0	3
Wyksięgowanie aktywów netto spółek sprzedanych w ramach ZCP	-28 750	0	0	0	0	-28 750
Różnice kursowe	0	7	0	0	0	7
<b>STAN NA DZIEŃ</b>	<b>31.12.2025</b>					
<b>Wartość księgowa netto</b>	<b>0</b>	<b>1 871</b>	<b>34</b>	<b>3 033</b>	<b>0</b>	<b>4 937</b>
Wartość brutto	0	13 283	112	5 272	0	18 667
Umorzenie i utrata wartości	0	-11 412	-78	-2 239	0	-13 729
<b>Wartość księgowa netto</b>	<b>0</b>	<b>1 871</b>	<b>34</b>	<b>3 033</b>	<b>0</b>	<b>4 938</b>

#### 4.14. Wartości niematerialne

	Wartość firmy	Wartości niematerialne pozostałe	Wartości niematerialne w trakcie realizacji	Razem
<b>STAN NA DZIEŃ</b>	<b>01.01.2026</b>			
Wartość brutto	6 100	29 416	4 115	39 631
Umorzenie	0	-8 340	0	-8 340
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	0	-58	0	-58
<b>Wartość księgowa netto</b>	<b>6 100</b>	<b>21 017</b>	<b>4 115</b>	<b>31 233</b>
<b>ZMIANY W OKRESIE</b>	<b>1.01 - 31.03.2026</b>			
Zwiększenia	0	0	2 256	2 256
Zmniejszenia	0	-87	0	-87
Amortyzacja	0	-1 467	0	-1 467
Zmniejszenie umorzenia	0	31	0	31
<b>Wartość księgowa netto</b>	<b>6 100</b>	<b>19 553</b>	<b>6 371</b>	<b>32 024</b>
<b>STAN NA DZIEŃ</b>	<b>31.03.2026</b>			
Wartość brutto	6 100	29 329	6 371	41 801
Umorzenie	0	-9 777	0	-9 776
<b>Wartość księgowa netto</b>	<b>6 100</b>	<b>19 553</b>	<b>6 371</b>	<b>32 024</b>

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, (ii) oprogramowanie wspierające Doradcę Energetycznego w dopasowaniu najlepszych rozwiązań do potrzeby danego gospodarstwa domowego pod nazwą Ofertomat oraz (iii) rozwój oprogramowania monitoringu farm oraz biznesowych instalacji fotowoltaicznych pod nazwą Columbus EPC. Na dzień 31 marca 2026 r. Zarząd nie zidentyfikował konieczności rozpoznania odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości.



	Wartość firmy	Wartości niematerialne pozostałe	Wartości niematerialne w trakcie realizacji	Razem
<b>STAN NA DZIEŃ</b>	<b>01.01.2025</b>			
Wartość brutto	6 358	19 558	5 770	31 686
Umorzenie	0	-4 427	0	-4 427
<b>Wartość księgowa netto</b>	<b>6 358</b>	<b>15 130</b>	<b>5 770</b>	<b>27 259</b>
<b>ZMIANY W OKRESIE</b>	<b>1.01 - 31.12.2025</b>			
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
Wyksięgowanie aktywów netto spółek sprzedanych w ramach ZCP	-258	0	0	-258
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	0	-58	0	-58
Różnice kursowe	0	4	-1	3
<b>Wartość księgowa netto</b>	<b>6 100</b>	<b>21 018</b>	<b>4 115</b>	<b>31 233</b>
<b>STAN NA DZIEŃ</b>	<b>31.12.2025</b>			
Wartość brutto	6 100	29 358	4 115	39 573
Umorzenie	0	-8 340	0	-8 340
<b>Wartość księgowa netto</b>	<b>6 100</b>	<b>21 018</b>	<b>4 115</b>	<b>31 233</b>

#### 4.15. Jednostki zależne, współzależne oraz stowarzyszone

W dniu 10 lutego 2026 r. Columbus dokonał 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 wyniku rewizji strategii Grupy na rynkach czeskim i słowackim.

#### Zmiany właścicielskie w strukturze Grupy Kapitałowej po dacie bilansu

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

Poniższa tabela przedstawia listę jednostek zależnych, współzależnych i stowarzyszonych. Wszystkie spółki z wyjątkiem Columbus Energy 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.

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

Stan na dzień 31 marca 2026 r.:

	Siedziba	Udział w kapitale oraz w głosach (%) bezpośrednio i pośrednio	Opis działalności
<b>Jednostki zależne bezpośrednio</b>			
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 elektryczną
Columbus Profit sp. z o.o.	Kraków	100%	Świadczenie usług rachunkowo-księgowych
GoBiznes sp. z o.o.	Kraków	100%	Kompleksowa usługa w zakresie rozwiązań OZE dla klienta biznesowego
Columbus Energy Service s.r.o.	Ostrawa	100%	Serwis instalacji PV

	Siedziba	Udział w kapitale oraz w głosach (%) bezpośrednio i pośrednio	Opis działalności
<b>Jednostki zależne pośrednio</b>			
Votum Energy S.A. <sup>1</sup>	Wrocław	70%	Sprzedaż produktów z oferty Grupy Columbus przy współpracy z Columbus Elite

<sup>1</sup> 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 Kołtątaja) 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
<b>Jednostki współzależne bezpośrednio</b>			
Smile Energy S.A.	Kraków	50%	Rozwój umów PPA i PLA

	Siedziba	Udział w kapitale oraz w głosach (%) bezpośrednio i pośrednio	Opis działalności
<b>Jednostki stowarzyszone</b>			
Saule Technologies S.A.	Warszawa	18%	Rozwijanie technologii drukowanych perowskitowych ogniw słonecznych nowej generacji



## 4.16. Nabycia jednostek zależnych

W okresie 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2026 r. Grupa Kapitałowa nie nabywała udziałów w jednostkach zależnych.

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

## 4.17. Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych

Wartość udziałów	31.03.2026	31.03.2025
Saule Technologies S.A.	0	22 138
Taurean SRO	0	3
<b>Razem</b>	<b>0</b>	<b>22 141</b>

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

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

Jednocześnie, z uwagi na wypowiedzenie w dniu 17 czerwca 2025 roku umów pożyczkowych udzielonych spółce Saule S.A. przez Jednostkę dominującą oraz wezwanie do natychmiastowej spłaty wystosowane przez spółkę zależną Columbus Energy Finance sp. z o.o., a także brak realizacji żądań spłaty we wskazanych terminach, Zarząd Grupy podjął decyzję o dokonaniu odpisu obu pożyczek (patrz nota 4.18).

## 4.18. Działalność zaniechana Grupy

### Sprzedaż Zorganizowanej Części Przedsiębiorstwa

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

- Udziały Spółek ZCP – 100% (lub inną wskazaną część) udziałów/akcji spółek wymienionych poniżej, wraz ze wszelkimi prawami z nimi związanymi;
- Aktywa trwałe i obrotowe ZCP – wszystkie urządzenia, środki trwałe, wyposażenie, materiały, zapasy, środki pieniężne przypisane do ZCP;



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

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

W ramach transakcji zbycia ZCP, Ruby01A przejął całość długu Jednostki dominującej wobec DC24 ASI sp. z o.o. za zgodą tego wierzyciela, zgodnie z art. 519 § 2 pkt 2 Kodeksu cywilnego wynikającego z zawartych pomiędzy Jednostką dominującą a DC24 umowy pożyczki w kwocie głównej 130.000.000,00 zł z dnia 7 października 2020 roku, umowę pożyczki w kwocie głównej 77.660.000,00 zł z dnia 18 marca 2022 roku, umowy pożyczki w kwocie głównej 34.025.788,11 PLN z dnia 26 maja 2022 roku, umowę pożyczki w kwocie głównej 66.000.000,00 zł z dnia 2 sierpnia 2022 roku oraz umowę pożyczki w kwocie głównej 101.513.240,00 zł z dnia 29 września 2022 roku z uwzględnieniem zmian („Umowy Pożyczek (PLN)”) oraz umowę pożyczki w kwocie głównej 10.000.000,00 EUR z dnia 14 listopada 2022 roku oraz umowę pożyczki w kwocie głównej 10.000.000,00 EUR z dnia 28 lutego 2023 roku, z uwzględnieniem zmian („Umowy Pożyczek (EUR)”);

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

### **Umowa o rozliczeniu nadwyżki z tytułu zbycia udziałów spółek ZCP**

W celu zapewnienia Columbus Energy S.A. prawa do uzyskania 100% nadwyżki wartości (zysku) uzyskanej przez Ruby 01A sp. z o.o. lub podmioty z jego Grupy z tytułu odsprzedaży udziałów w Spółkach ZCP, w stosunku do wartości tych udziałów określonej w Wycenie strony zawarły umowę regulującą zasady podziału takiej nadwyżki. Wyплата jakiegokolwiek kwoty nadwyżki na rzecz Columbus Energy S.A. może nastąpić wyłącznie pod warunkiem uprzedniej, pełnej i bezwarunkowej spłaty przez Ruby 01A sp. z o.o. wszelkich wierzytelności DC24. Jednocześnie Gemstone ASI S.A. ustanowiła na rzecz Columbus Energy S.A. opcję call w odniesieniu do udziałów w Ruby 01A sp. z o.o., która może być wykonana pod warunkiem uprzedniej, pełnej i bezwarunkowej spłaty wszelkich wierzytelności DC24, potwierdzonej pisemnym oświadczeniem złożonym przez DC24 („Warunek Wykonania Opcji Call”). Warunek Wykonania Opcji Call został zastrzeżony na rzecz DC24, a DC24 jest uprawnione do zrzeczenia się tego warunku



Opcja Call może być wykonana przez Sprzedającego do dnia 31 grudnia 2030 roku. Cena wykonania opcji opiera się na wycenie sporządzonej na dzień transakcji sprzedaży ZCP, powiększonej o ewentualną nadwyżkę wartości zrealizowaną przy dalszej odsprzedaży udziałów. Brak wykonania opcji call na żądanie DC24 skutkuje obowiązkiem zapłaty na rzecz DC24 świadczenia gwarancyjnego w wysokości 10.000.000,00 PLN (dziesięć milionów złotych).

### **Zmiany w dokumentacji transakcyjnej**

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

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

### **Cena sprzedaży i ujęcie bilansowe transakcji**

Cena Sprzedaży ZCP została pierwotnie ustalona przez Strony na kwotę 87 421 632,89 zł na podstawie wyceny sporządzonej w oparciu o dane finansowe na Dzień Referencyjny (tj. 30 kwietnia 2025 r.). W wyniku ostatecznych korekt, cena sprzedaży na dzień 30 czerwca 2025 r. została skorygowana do kwoty 75 403 571,98 zł i w takiej wartości została ujęta w księgach rachunkowych.

Zgodnie z postanowieniami umowy sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa, ostateczna kwota ceny sprzedaży (75 404 tys. zł) była wymagalna do dnia 31 grudnia 2025 roku, z zastrzeżeniem podporządkowania wcześniejszej spłaty pożyczek wobec DC24.

Z uwagi na fakt, iż transakcja ta pod względem wynikowym została w całości rozliczona w ubiegłym roku obrotowym, w śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu z wyniku finansowego za I kwartał 2026 r. oraz za analogiczny okres roku ubiegłego nie prezentuje się matematycznego ustalenia wyniku na sprzedaży ZCP (szczegółowe informacje o historycznym rozliczeniu wyniku transakcji oraz jej eliminacjach konsolidacyjnych zostały opublikowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za rok 2025). Wartości wynikające z tej transakcji na dzień 31 marca 2026 r. mają charakter wyłącznie bilansowy i stanowią element danych porównawczych sprawozdania z sytuacji finansowej.

### **Zobowiązanie do poręczenia**

W dniu 23 kwietnia 2026 r. DC24 Alternatywna Spółka Inwestycyjna sp. z o.o. (dalej: 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 ten precyzuje matematyczny mechanizm obliczania Nadwyżki w sposób eliminujący jakiegokolwiek elementy ocenne i subiektywne. Cechy Aneksu nr 2, które potwierdzają jego charakter deklaracyjny:

1. Pkt C Preambuły Aneksu nr 2 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.”

## **Stan rozliczenia transakcji oraz mechanizmy zabezpieczające**

Na dzień 31 marca 2026 r. należność z tytułu sprzedaży ZCP wynosiła 75 404 tys. PLN. Wg stanu na dzień publikacji, w wyniku zapłaty przez RUBY01A kwoty 10 030 tys. PLN (patrz pkt. II.1. niniejszego Sprawozdania), nierozliczone saldo należności z tytułu sprzedaży ZCP wynosi 65 374 tys. PLN.

Ponadto Jednostka dominująca finalizuje z RUBY01A porozumienie w zakresie wydłużenia terminu spłaty należności do 31.12.2026 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 31 marca 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 55 641 tys. zł.

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.

Biorąc powyższe pod uwagę Zarząd Grupy ocenia ryzyko spłaty pozostałej należności z tytułu sprzedaży ZCP na marginalnym poziomie, a tym samym należność ta na dzień bilansowy nie została objęta ani dyskontem ani odpisem.



## Transakcja ZCP – ujęcie w sprawozdaniu finansowym

### Podział działalności na kontynuowaną i zaniechaną

W związku z transakcją sprzedaży ZCP (patrz nota 4.18.) Grupa dokonała podziału na działalność kontynuowaną i zaniechaną. wg następującego klucza podziału:

#### 1. Działalność kontynuowana

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

#### 2. Działalność zaniechana

- przychody i koszty związane z działalnością spółek wyodrębnionych w ramach ZCP (patrz nota 5.7),
- wynik ze zbycia farm fotowoltaicznych, magazynów energii oraz ZCP,
- przychody i koszty finansowe oraz podatek przypisany w całości do ww. kategorii,
- korekty eliminacyjne pomiędzy działalnością zaniechaną a kontynuowaną.

## 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<sup>3</sup> § 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). Postępowanie jest w toku przed Sądem I instancji; faza dowodowa (ocena zeznań świadków) nie została zakończona.

### **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 przesądzą 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.

### **Korespondencja z Urzędem Komisji Nadzoru Finansowego**

Szczegółowe informacje dotyczące korespondencji prowadzonej z Urzędem Komisji Nadzoru Finansowego, w tym stanowiska UKNF oraz stanowiska Zarządu Emitenta w zakresie oceny kontroli nad Ruby01A Sp. z o.o. zgodnie z MSSF 10, zostały przedstawione w nocie 2.8.

### **Ujęcie transakcji sprzedaży ZCP w sprawozdaniu jednostkowym Columbus Energy S.A. a jej ujęcie w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Columbus**

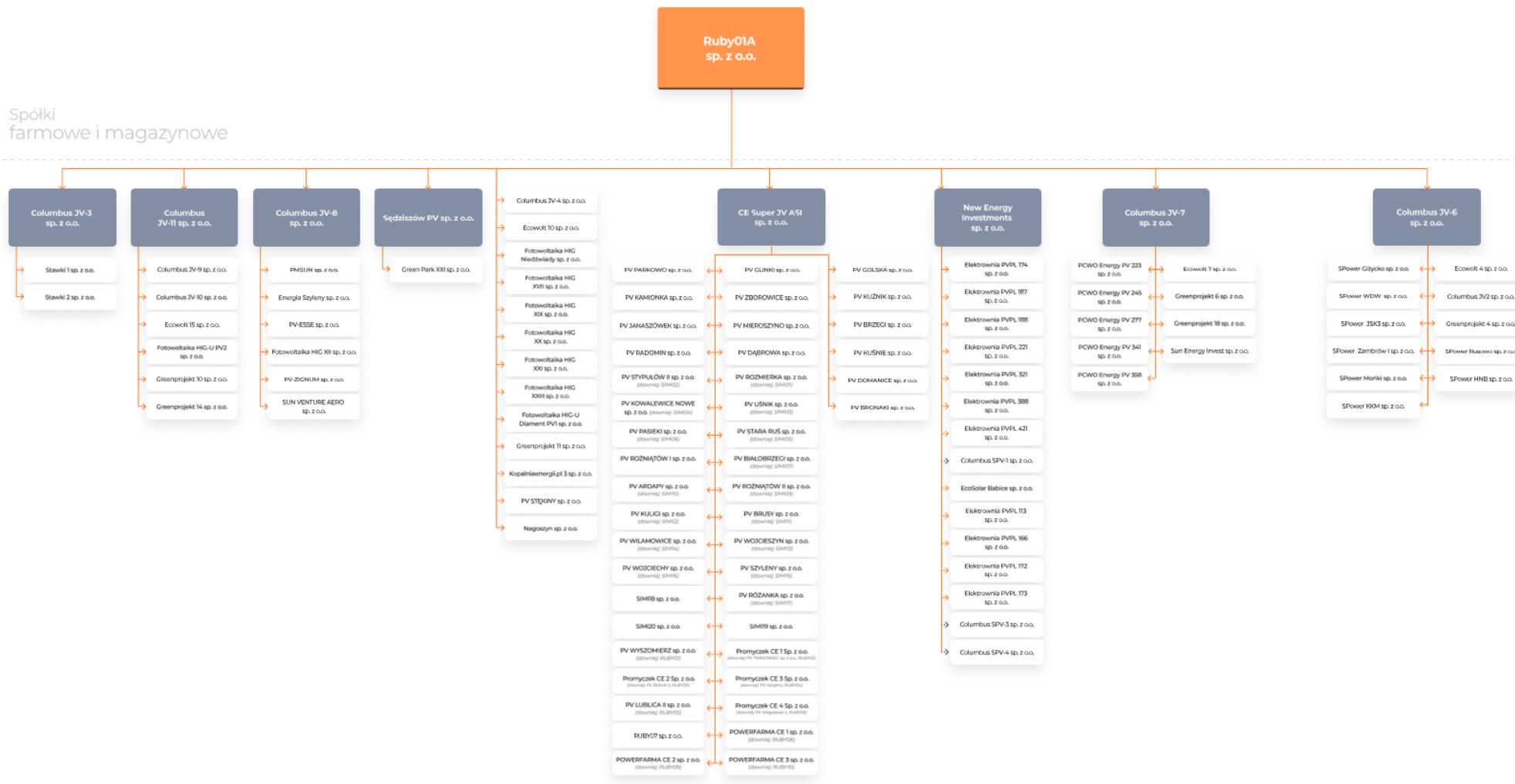
Różnice w zasadach sporządzania jednostkowej i skonsolidowanej sprawozdawczości finansowej wynikają z odmiennej definicji jednostki sprawozdawczej. W konsekwencji ta sama transakcja sprzedaży ZCP do jednostki zależnej jest ujmowana w następujący sposób:

- W sprawozdaniu jednostkowym Columbus Energy S.A.: transakcja stanowi zbycie składników aktywów i zobowiązań na rzecz odrębnego podmiotu prawnego. Ujęcie to następuje zgodnie z wymogami MSSF 15 (przychody), MSR 16 (rzeczowe aktywa trwałe), MSR 38 (wartości niematerialne) oraz MSSF 9 (instrumenty finansowe). W tym ujęciu Spółka rozpoznaje wynik na zbyciu aktywów netto.
- W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Columbus: transakcja ta, jako operacja wewnątrz grupy, przy której nie dochodzi do utraty kontroli nad aktywami (zgodnie z MSSF 10), podlega pełnej eliminacji konsolidacyjnej. Z perspektywy Grupy aktywa i zobowiązania wchodzące w skład ZCP pozostają pod kontrolą tej samej jednostki dominującej, co oznacza, że w bilansie skonsolidowanym są one nadal wykazywane według ich wartości księgowych (historycznych), a wynik na transakcji sprzedaży ZCP nie jest ujmowany w skonsolidowanym rachunku zysków i strat.



# Struktura Spółek ZCP

Spółki farmowe i magazynowe



## Zakończenie działalności na rynkach zagranicznych oraz zbycie udziałów w podmiotach zależnych w Czechach i na Słowacji

W 2025 roku Zarząd Grupy podjął strategiczną decyzję o wycofaniu się z rynków zagranicznych w Czechach oraz na Słowacji. Decyzja ta była podyktowana niesatysfakcjonującymi wynikami finansowymi tych segmentów oraz problemami z realizacją kontraktów operacyjnych.

Zgodnie z wymogami MSSF 5 „Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży i działalność zaniechana”, Grupa sklasyfikowała działalność operacyjną w Czechach i na Słowacji jako działalność zaniechaną na dzień 31 grudnia 2025 r. Segmenty te reprezentują odrębne, istotne geograficzne obszary działalności, a ich zbycie nastąpiło w ramach jednego, skoordynowanego planu wyjścia z rynku.

Proces zbycia aktywów, który rozpoczął się w grudniu 2025 r., został w całości sfinalizowany w pierwszym kwartale 2026 r. i na dzień 31 marca 2026 r. Grupa nie posiada już zaangażowania kapitałowego w tych podmiotach.

- I. Restrukturyzacja wewnątrz Grupy (Grudzień 2025): W dniu 23 grudnia 2025 r. Columbus Energy S.A. dokonał zbycia udziałów w spółkach operacyjnych (m.in. Columbus Energy a.s. oraz Taurean s.r.o.) do spółki celowej GoBiznes Sp. z o.o. Transakcje te miały charakter wewnątrzgrupowy i służyły uporządkowaniu struktury przed ostatecznym wyjściem z inwestycji. Na 31 grudnia 2025 r. aktywa netto tych podmiotów były ujemne i wynosiły -3 691 tys. PLN (dla segmentu czeskiego).
- II. Zbycie poza Grupę (Luty 2026): Potwierdzeniem statusu działalności zaniechanej była transakcja z dnia 6 lutego 2026 r. W tym dniu udziały w podmiotach holdingowych (Columbus Energy Slovensko s.r.o. oraz Columbus Energy Predaj SK s.r.o.), kontrolujących operacje w Czechach i na Słowacji, zostały zbyte na rzecz podmiotu niepowiązanego (osoba fizyczna – Vlastislav Kubiczek).

Grupa osiągnęła dodatni wynik netto na transakcji zbycia ww. podmiotów w wysokości 3 370 tys. PLN, który został ujęty w pozycji „Zysk (strata) ze zbycia jednostek zależnych” w skonsolidowanym wyniku na działalności zaniechanej (patrz poniżej).

### Skonsolidowany wynik na działalności zaniechanej

	1.01 – 31.03.2026	1.01 – 31.03.2025
Przychody ze sprzedaży	0	2 909
Pozostałe przychody	0	0
<b>Razem przychody z działalności operacyjnej</b>	<b>0</b>	<b>2 909</b>
Amortyzacja	-5	-2 122
Zużycie materiałów i energii	0	-819
Usługi obce	-6	-2 893
Koszty świadczeń pracowniczych	0	-805
Podatki i opłaty	0	-384
Pozostałe koszty rodzajowe	0	-17
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0	0
Utrata wartości aktywów finansowych i aktywów z tytułu umów z klientami	0	0
Pozostałe koszty	-11	-194
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>-22</b>	<b>-4 325</b>
Zysk (strata) ze zbycia jednostek zależnych	3 370	0
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej oraz ze zbycia farm fotowoltaicznych, magazynów energii oraz zorganizowanej części przedsiębiorstwa</b>	<b>3 348</b>	<b>-4 325</b>
Przychody finansowe	0	135
Koszty finansowe	-1	-7 497



Udział w zyskach i stratach jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsiębiorstw	0	0
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>3 347</b>	<b>-11 687</b>
Podatek dochodowy	0	-2 443
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	3 347	-9 244
<b>ZYSK (STRATA) NETTO</b>	<b>3 347</b>	<b>-9 244</b>
Korekty eliminacyjne pomiędzy dz. kontynuowaną i zaniechaną	0	-4 820
<b>ZYSK (STRATA) NETTO Z DZIAŁALNOŚCI ZANIECHANEJ</b>	<b>3 347</b>	<b>-14 064</b>



## 4.19. 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 – 31.03.2026

	Działalność kontynuowana	Działalność zaniechana	Eliminacje pom. działalnością kontynuowaną a zaniechaną	Razem działalność kontynuowana i zaniechana
Przychody ze sprzedaży	66 101	0	0	66 101
Pozostałe przychody	100	0	0	100
<b>Razem przychody z działalności operacyjnej</b>	<b>66 201</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>66 201</b>
Amortyzacja	-2 730	-5	0	-2 735
Zużycie materiałów i energii	-15 148	0	0	-15 148
Usługi obce	-25 751	-6	0	-25 757
Koszty świadczeń pracowniczych	-9 087	0	0	-9 087
Podatki i opłaty	-590	0	0	-590
Pozostałe koszty rodzajowe	-476	0	0	-476
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-10 116	0	0	-10 116
Utrata wartości aktywów finansowych i aktywów z tytułu umów z klientami	-472	0	0	-472
Pozostałe koszty	-1 565	-11	0	-1 576
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>266</b>	<b>-22</b>	<b>0</b>	<b>244</b>
Zysk (strata) ze zbycia farm fotowoltaicznych, magazynów energii oraz zorganizowanej części przedsiębiorstwa	0	3 370	0	3 370
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej oraz ze zbycia farm fotowoltaicznych, magazynów energii oraz zorganizowanej części przedsiębiorstwa</b>	<b>266</b>	<b>3 348</b>	<b>0</b>	<b>3 614</b>
Przychody finansowe	337	0	0	337
Koszty finansowe	-2 187	-1	0	-2 188
Udział w zyskach i stratach jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć	0	0	0	0
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>-1 584</b>	<b>3 347</b>	<b>0</b>	<b>1 763</b>
Podatek dochodowy	3 044	0	0	3 044
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	-4 628	3 347	0	-1 281
<b>ZYSK (STRATA) NETTO</b>	<b>-4 628</b>	<b>3 347</b>	<b>0</b>	<b>-1 281</b>
<b>Skorygowana EBITDA*</b>	<b>3 203</b>	<b>3 353</b>	<b>0</b>	<b>6 556</b>

1.01 - 31.03.2025



	Działalność kontynuowana	Działalność zaniechana	Eliminacje pom. działalnością kontynuowaną a zaniechaną	Razem działalność kontynuowana i zaniechana
Przychody ze sprzedaży	74 264	2 909	-10 699	66 474
Pozostałe przychody	1 678	0	0	1 678
<b>Razem przychody z działalności operacyjnej</b>	<b>75 942</b>	<b>2 909</b>	<b>-10 699</b>	<b>68 152</b>
Amortyzacja	-2 324	-2 122	223	-4 223
Zużycie materiałów i energii	-14 604	-819	124	-15 299
Usługi obce	-37 788	-2 893	3 344	-37 337
Koszty świadczeń pracowniczych	-10 787	-805	0	-11 593
Podatki i opłaty	-352	-384	0	-736
Pozostałe koszty rodzajowe	-857	-17	3	-871
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-6 124	0	2 186	-3 938
Utrata wartości aktywów finansowych i aktywów z tytułu umów z klientami	-532	0	0	-532
Pozostałe koszty	-944	-194	-1	-1 139
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>1 630</b>	<b>-4 325</b>	<b>-4 820</b>	<b>-7 516</b>
Zysk (strata) ze zbycia farm fotowoltaicznych, magazynów energii oraz zorganizowanej części przedsiębiorstwa	0	0	0	0
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej oraz ze zbycia farm fotowoltaicznych, magazynów energii oraz zorganizowanej części przedsiębiorstwa</b>	<b>1 630</b>	<b>-4 325</b>	<b>-4 820</b>	<b>-7 516</b>
Przychody finansowe	1 786	135	0	1 921
Koszty finansowe	-754	-7 497	0	-8 251
Udział w zyskach i stratach jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć	-857	0	0	-857
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>1 805</b>	<b>-11 687</b>	<b>-4 820</b>	<b>-14 703</b>
Podatek dochodowy	5 015	-2 443	0	2 572
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	-3 210	-9 244	-4 820	-17 275
<b>ZYSK (STRATA) NETTO</b>	<b>-3 210</b>	<b>-9 244</b>	<b>-4 820</b>	<b>-17 275</b>
<b>Skorygowana EBITDA*</b>	<b>3 954</b>	<b>-2 203</b>	<b>-5 043</b>	<b>-3 293</b>

\* 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 spółek zagranicznych
- wyniku na eliminacjach pomiędzy działalnością kontynuowaną a zaniechaną,

Dodatkowo, dla działalności kontynuowanej powyższa wartość została skorygowana o zdarzenie jednorazowe związane z ujęciem odpisu aktualizującego pożyczki udzielone do Saule S.A. w wysokości 207 tys. PLN (dotyczy 2026 r.), które w sprawozdaniu finansowym zostały ujęte w pozycji: Utrata wartości aktywów finansowych i aktywów z tytułu umów z klientami.

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



## 4.20. Udzielone pożyczki

Udzielone pożyczki	1.01 - 31.03.2026	1.01 - 31.12.2025
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>2 784</b>	<b>10 869</b>
<b>Zwiększenia</b>	<b>389</b>	<b>12 301</b>
- udzielone	101	5 482
- naliczone odsetki	288	1 349
- konwersja należności na pożyczkę	0	5 448
- inne	0	22
<b>Zmniejszenia</b>	<b>-379</b>	<b>-20 386</b>
- spłata	-52	-974
- spłacone odsetki	0	-32
- konwersja pożyczki na należności	0	-123
- pożyczki przekazane w ramach ZCP	0	-4 047
- odpisy aktualizujące - (utworzenie) / rozwiązanie	-328	-15 209
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>2 794</b>	<b>2 784</b>

### Odpisy aktualizujące pożyczki:

	1.01 - 31.03.2026	1.01 - 31.12.2025
<b>Odpisy aktualizujące na początek okresu</b>	<b>17 040</b>	<b>2 026</b>
Zmiana stanu rezerwy		
Utworzenie dodatkowych odpisów	328	15 209
Przeniesienie w wyniku sprzedaży spółki	24	0
Odpisy aktualizujące pożyczki zaklasyfikowane do grupy "Dostępne do sprzedaży"	0	-195
<b>Odpisy aktualizujące na koniec okresu</b>	<b>17 392</b>	<b>17 040</b>



Pożyczkobiorca	Saldo na dzień	Saldo na dzień	Oprocentowanie	Termin spłaty	Zabezpieczenia
	31.03.2026	31.12.2025			
Pożyczkobiorca 1	1 300	1 300	WIBOR 3M + 4,0 p.p.	31.03.2022	Hipoteka umowna 1. Weksel in blanco.
Pożyczkobiorca 2	663	631	WIBOR 6M + 6,37 p.p.	31.12.2029	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	406	396	WIBOR 3M+6,88 %	31.12.2027	1. Weksel in blanco 2. Przeważenie poręczenia majątkowego dokonanego przez podmiot trzeci 3. Pełnomocnictwo do rachunku bankowego Pożyczkobiorcy 4. Oświadczenia o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 KPC
Pożyczkobiorca 4	77	76	4,00%	26.08.2022	Brak
Pozostali	348	381			
<b>RAZEM</b>	<b>2 794</b>	<b>2 784</b>			



## 4.21. Zapasy

	31.03.2026	31.12.2025
Materiały	9 998	9 992
<i>w tym materiały u klienta</i>	2 776	2 268
Towary i materiały w drodze	1 268	1 214
Projekty	162	287
<b>Razem</b>	<b>11 428</b>	<b>11 493</b>

### Odpisy aktualizujące zapasy

	1.01 - 31.03.2026	1.01 - 31.12.2025
<b>Odpisy aktualizujące na początek okresu</b>	<b>13 311</b>	<b>13 241</b>
Zmiana stanu rezerwy		
Utworzenie dodatkowych odpisów	550	1 723
Rozwiązanie odpisów aktualizujących	0	-229
Wykorzystanie odpisów aktualizujących	0	-381
Pomniejszenie o odpisy aktualizujące zapasy w sprzedanych spółkach ZCP	0	-1 042
<b>Odpisy aktualizujące na koniec okresu</b>	<b>13 862</b>	<b>13 311</b>

## 4.22. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

	31.03.2026	31.12.2025
Należności handlowe brutto	71 830	72 712
Odpis aktualizujący	-21 472	-21 263
Należności handlowe netto	50 358	51 449
Należności związane ze sprzedażą z odroczonym terminem płatności	4 435	4 386
Przedpłaty	8 062	7 294
Należności z tytułu podatku VAT	10 071	7 621
Kaucje, wadia	5 714	4 390
Zaliczki na dostawy i usługi	9 985	6 896
Należności z tyt. Sprzedaży udziałów i rozliczenia nabycia	5	0
Rozrachunki z pracownikami	1 199	501
Należności z tytułu sprzedaży ZCP (patrz nota 4.18)	75 404	75 404
Pozostałe należności	316	597
<b>Należności handlowe oraz pozostałe należności razem, w tym:</b>	<b>165 549</b>	<b>158 538</b>
- krótkoterminowe	159 830	153 824
- długoterminowe	5 719	4 714



31.03.2026	Nieprzeterminowane	Przeterminowane				Razem
		do 3 miesiące	od 3 do 6 miesiące	od 6 do 12 miesiące	powyżej 12 miesiące	
<b>Należności handlowe brutto</b>	<b>7 476</b>	<b>13 694</b>	<b>13 845</b>	<b>16 867</b>	<b>19 949</b>	<b>71 830</b>
<b>Należności analizowane w modelu oczekiwanych strat kredytowych (macierz rezerw)</b>	<b>7 448</b>	<b>13 694</b>	<b>13 845</b>	<b>16 847</b>	<b>16 799</b>	<b>68 633</b>
Odpis aktualizujący	-694	-805	-1 260	-6 637	-8 919	-18 314
Procent oczekiwanych strat	9%	6%	9%	39%	53%	27%
<b>Pozostałe analizowane indywidualnie</b>	<b>27</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>20</b>	<b>3 149</b>	<b>3 197</b>
Odpis aktualizujący	0	0	0	-8	-3 149	-3 158
Procent oczekiwanych strat	1%	0%	0%	40%	100%	99%
<b>Należności handlowe netto razem</b>	<b>6 782</b>	<b>12 889</b>	<b>12 585</b>	<b>10 221</b>	<b>7 880</b>	<b>50 358</b>

31.12.2025	Nieprzeterminowane	Przeterminowane				Razem
		do 3 miesiące	od 3 do 6 miesiące	od 6 do 12 miesiące	powyżej 12 miesiące	
<b>Należności handlowe brutto</b>	<b>15 621</b>	<b>16 527</b>	<b>6 731</b>	<b>21 837</b>	<b>11 995</b>	<b>72 712</b>
<b>Należności analizowane w modelu oczekiwanych strat kredytowych (macierz rezerw)</b>	<b>15 594</b>	<b>16 527</b>	<b>6 731</b>	<b>21 817</b>	<b>8 846</b>	<b>69 515</b>
Odpis aktualizujący	-721	-794	-1 269	-6 494	-8 828	-18 105
Procent oczekiwanych strat	5%	5%	19%	30%	100%	26%
<b>Pozostałe analizowane indywidualnie</b>	<b>27</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>20</b>	<b>3 149</b>	<b>3 197</b>
Odpis aktualizujący	0	0	0	-8	-3 149	-3 158
Procent oczekiwanych strat	1%	0%	0%	40%	100%	99%
<b>Należności handlowe netto razem</b>	<b>14 900</b>	<b>15 733</b>	<b>5 462</b>	<b>15 335</b>	<b>18</b>	<b>51 449</b>

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

31.03.2026	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	
Należności z odroczonym terminem płatności	2 159	442	847	535	337	182	1 474	5 976
Odpis aktualizujący	-8	-2	-7	-80	-69	-79	-1296	-1 541
Procent oczekiwanych strat	0%	0%	-1%	-15%	-20%	-43%	-88%	
	<b>2 151</b>	<b>440</b>	<b>840</b>	<b>455</b>	<b>268</b>	<b>103</b>	<b>178</b>	<b>4 435</b>



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 odroczoneym 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%	
	<b>1 015</b>	<b>1 520</b>	<b>430</b>	<b>530</b>	<b>161</b>	<b>187</b>	<b>543</b>	<b>4 386</b>

## 4.23. Środki pieniężne

	31.03.2026	31.12.2025
Środki pieniężne w banku i w kasie	6 204	6 850
w tym środki o ograniczonym zakresie dysponowania	326	137
Krótkoterminowe depozyty bankowe	0	0
<b>Razem</b>	<b>6 204</b>	<b>6 850</b>

### PLN

Środki pieniężne w banku i w kasie	6 112	6 796
w tym środki o ograniczonym zakresie dysponowania	326	137
Krótkoterminowe depozyty bankowe	0	0
<b>Razem PLN</b>	<b>6 112</b>	<b>6 796</b>

### CZK

Środki pieniężne w banku i w kasie	2	2
Krótkoterminowe depozyty bankowe	0	0
<b>Razem CZK</b>	<b>2</b>	<b>2</b>

### EUR

Środki pieniężne w banku i w kasie	38	14
Krótkoterminowe depozyty bankowe	0	0
<b>Razem EUR</b>	<b>38</b>	<b>14</b>

### GBP

Środki pieniężne w banku i w kasie	3	3
Krótkoterminowe depozyty bankowe	0	0
<b>Razem GBP</b>	<b>3</b>	<b>3</b>

### USD

Środki pieniężne w banku i w kasie	14	8
Krótkoterminowe depozyty bankowe	0	0
<b>Razem USD</b>	<b>14</b>	<b>8</b>

### UAH

Środki pieniężne w banku i w kasie	35	27
Krótkoterminowe depozyty bankowe	0	0
<b>RAZEM UAH</b>	<b>35</b>	<b>27</b>



## 4.24. Kapitał własny

### Wyemitowany kapitał akcyjny

Kapitał akcyjny na dzień 31 marca 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 31 marca 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 31 marca 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	
		31.03.2026	31.12.2025	31.03.2026	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:

	31.03.2026	31.12.2025
Columbus ONE S.A.	-1 383	-1 077
Columbus Energy Ukraine LLC	196	45
Columbus Energy Slovensko s.r.o.	0	44
<b>Udziały niekontrolujące</b>	<b>-1 187</b>	<b>-988</b>



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.	
	31.03.2026	31.12.2025	31.03.2026	31.12.2025	31.03.2026	31.12.2025	31.03.2026	31.12.2025	31.03.2026	31.12.2025
Aktywa trwałe	218	221	150	130	5 343	6 234	27	4	nd	0
Aktywa obrotowe	231	255	4 772	863	986	4 964	1 117	132	nd	150
Zobowiązania długoterminowe	0	0	4 116	2 841	27	5	0	0	nd	6
Zobowiązania krótkoterminowe	2 078	2 167	5 417	1 745	3 579	8 180	1 963	994	nd	453
<b>Kapitał własny przypadający:</b>	<b>-1 629</b>	<b>-1 691</b>	<b>-4 612</b>	<b>-3 592</b>	<b>2 722</b>	<b>3 013</b>	<b>-820</b>	<b>-858</b>	<b>nd</b>	<b>-309</b>
Akcjonariuszom jednostki dominującej	-1 629	-1 691	-3 228	-2 516	2 722	3 013	-850	-903	nd	-353
<b>Udziałom niekontrolującym</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-1 383</b>	<b>-1 077</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>30</b>	<b>45</b>	<b>nd</b>	<b>44</b>

Skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów	Votum Energy S.A.		Columbus ONE S.A.		Columbus Elite S.A.		Columbus Energy Ukraine LLC		Columbus Energy Slovensko s.r.o.	
	1.01 - 31.03.2026	1.01 - 31.12.2025	1.01 - 31.03.2026	1.01 - 31.12.2025	1.01 - 31.03.2026	1.01 - 31.12.2025	1.01 - 31.03.2026	1.01 - 31.12.2025	1.01 - 31.03.2026	1.01 - 31.12.2025
Przychody ze sprzedaży	99	166	9 174	1 297	82	49 074	310	4 950	nd	0
Zysk(strata) z działalności kontynuowanej	67	24	-1 019	-4 592	-170	79	-80	-255	nd	-390
Całkowite dochody ogółem	67	24	-1 019	-4 592	-170	79	-80	-255	nd	-390



## 4.25. Kredyty i pożyczki

	31.03.2026	31.12.2025
<b>Długoterminowe:</b>	<b>54 564</b>	<b>43 657</b>
Kredyty bankowe	0	0
Pożyczki	54 564	43 657
<b>Krótkoterminowe:</b>	<b>27 027</b>	<b>11 913</b>
Kredyty bankowe	15 000	0
Pożyczki	12 027	11 913
<b>Razem</b>	<b>81 591</b>	<b>55 570</b>

	1.01 - 31.03.2026	1.01 - 31.12.2025
Kredyty i pożyczki w bilansie	55 570	498 545
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>55 570</b>	<b>498 545</b>
Zmiana stanu kredytów i pożyczek:		
- zaciągnięcie	24 949	46 475
- spłata	-172	-77
- naliczone odsetki	1 278	20 786
- spłacone odsetki	-110	0
- wycena walutowa	76	-708
- pożyczki przekazane w ramach ZCP	0	-509 454
- pozostałe	0	3
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>81 591</b>	<b>55 570</b>



Na dzień 31.03.2026 r. Grupa korzystała z finansowania wg poniższego zestawienia

Pożyczkodawca	Kwota zobowiązania 31.03.2026	Kwota zobowiązania 31.12.2025	Waluta	Limit	Termin spłaty	Oprocentowanie	Rodzaj zabezpieczenia
Pożyczkodawca 1	31 794	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 2	15 000	0	PLN		15.07.2026	WIBOR 1M + 3,9%	1. Zastaw rejestrowy na zapasach – lokalizacja Morawica 420, min. 15.000.000,00 PLN netto (najwyższa suma zabezpieczenia: 15.000.000,00 PLN). 2. Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej zapasów – przelew na rzecz Banku do kwoty nie niższej niż wartość odtworzeniowa. 3. Cesja praw z umów (Program „Czyste Powietrze”) – przelew wiarytelności o wartości min. 15.000.000,00 PLN. 4. Zastaw finansowy i rejestrowy na rachunkach w banku – na kontach Kredytobiorcy w Banku kredytującym oraz w BOŚ S.A. 5. Pełnomocnictwo do rachunków w banku – do kont Kredytobiorcy w Banku kredytującym oraz w BOŚ S.A. 6. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji – akt notarialny Kredytobiorcy do kwoty 22.500.000,00 PLN.
Pożyczkodawca 1	10 230	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	9 947	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 3	4 982	4 883	PLN		31.12.2026	WIBOR 3M + 5,96 p.p.	1. Oświadczenia o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 KPC
Pożyczkodawca 4	4 625 PLN (1 078 EUR)	4 479 PLN (1 060 EUR)	PLN (EUR)		31.12.2025	EURIBOR 1Y + 5,25 p.p.	1. Zastaw rejestrowy na aktywach



Pożyczkodawca 1	2 593	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 5	1 230	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	1 077	1 088	PLN	1 000	31.12.2025	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).
Pozostali	113	146	PLN				
<b>Kredyty i pożyczki</b>	<b>81 590</b>	<b>55 570</b>	<b>PLN</b>				



#### 4.26. Zobowiązania z tytułu leasingu

Zobowiązania z tytułu leasingu	1.01 - 31.03.2026	1.01 - 31.12.2025
Stan na początek okresu zgodnie z bilansem	6 264	34 939
Zakwalifikowane jako dostępne do sprzedaży	0	2 686
<b>Razem stan na początek okresu</b>	<b>6 264</b>	<b>37 625</b>
Zwiększenia (nowe leasingi)	6 653	6 090
Zmiany umów leasingu, aktualizacja wyceny	-269	684
Odsetki	34	1 719
Płatności	-1 063	-7 581
Zmniejszenia	-111	-4 171
Wyksięgowanie zobowiązań ZCP	0	-28 040
Różnice kursowe	-51	-62
<b>Stan na koniec okresu, w tym:</b>	<b>11 457</b>	<b>6 264</b>
- krótkoterminowe	2 517	3 268
- długoterminowe	8 940	2 996

#### 4.27. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH:	31.03.2026	31.12.2025
Odprawy emerytalne	67	67
Wynagrodzenia bieżące	2 470	2 261
Rezerwy na urlopy	1 785	1 621
Pozostałe świadczenia	650	650
<b>Razem, w tym:</b>	<b>4 972</b>	<b>4 599</b>
- krótkoterminowe	4 905	4 532
- długoterminowe	67	67

#### 4.28. Odroczonego 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 31 marca 2026
Niewypłacone wynagrodzenia i inne świadczenia	424	-192	232	133	365
Zobowiązania z tytułu leasingu	4 181	-3 260	921	1 041	1 962
Strata podatkowa	5 688	1 682	7 370	609	7 979
Rezerwy na koszty	2 553	-369	2 184	-562	1 622
Odpisy aktualizujące	8 977	1 535	10 512	-1 738	8 774
Naliczone odsetki	9 015	-9 103	-88	196	108
Ujemne różnice kursowe	13	0	13	-13	0
Gwarancje	845	-103	742	-21	721
Przychody przyszłych okresów	0	220	220	-220	0
Ulga na złe długi	170	-170	0	0	0
Pozostałe	167	-25	142	1	143
<b>Razem</b>	<b>32 033</b>	<b>-9 784</b>	<b>22 249</b>	<b>-575</b>	<b>21 674</b>
Kompensata aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-17 366		-9 058		-11 336
<b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	<b>14 667</b>	<b>-9 784</b>	<b>13 191</b>	<b>-575</b>	<b>10 338</b>



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 31 marca 2026
Różnica pomiędzy wartością bilansową a podatkową RAT	11 296	-10 379	917	1 029	1 946
Kary umowne naliczone	728	-466	262	2	264
Dodatnie różnice kursowe	408	-389	19	-19	0
Rozliczenie kontraktów długoterminowych	496	-141	355	1 018	1 373
Przychody przyszłych okresów	1	267	268	-11	257
Prowizje handlowe	4 151	2 873	7 024	260	7 284
Pozostałe	286	-75	211	0	211
<b>Razem</b>	<b>17 366</b>	<b>-8 308</b>	<b>9 058</b>	<b>2 277</b>	<b>11 336</b>
Kompensata aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-17 366		-9 058		-11 336
<b>Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	<b>0</b>	<b>-8 308</b>	<b>0</b>	<b>2 277</b>	<b>0</b>

#### 4.29. Zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania

Zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania	31.03.2026	31.12.2025
Zobowiązania handlowe	57 979	62 402
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	59 376	62 331
Pozostałe zobowiązania	21 469	29 108
<b>Razem, w tym:</b>	<b>138 824</b>	<b>153 841</b>
- krótkoterminowe	136 021	150 929
- długoterminowe	2 803	2 912
<b>Pozostałe zobowiązania</b>	<b>31.03.2026</b>	<b>31.12.2025</b>
Zobowiązania publiczno-prawne	5 876	7 797
Pozostałe zobowiązania wobec pracowników	181	44
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	546	0
Zobowiązania z tytułu opłaty produktowej	543	532
Zobowiązania związane z nabyciem udziałów	3	36
Kaucje i zabezpieczenia	1 941	2 741
Pozostałe rozrachunki	12 379	17 958
<b>Razem, w tym:</b>	<b>21 469</b>	<b>29 108</b>
- krótkoterminowe	21 167	28 806
- długoterminowe	302	302



## 4.30. Rezerwy

	31.03.2026	31.12.2025
Rezerwa na koszty napraw gwarancyjnych	2 132	2 337
Pozostałe rezerwy	1 755	1 749
<b>Razem, w tym:</b>	<b>3 887</b>	<b>4 086</b>
- krótkoterminowe	2 943	3 005
- długoterminowe	944	1 081

	Rezerwa na koszty likwidacji farm fotowoltaicznych		Rezerwa na koszty napraw gwarancyjnych	
	1.01 - 31.03.2026	1.01 - 31.12.2025	1.01 - 31.03.2026	1.01 - 31.12.2025
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>0</b>	<b>4 322</b>	<b>2 337</b>	<b>3 690</b>
Zakwalifikowane jako dostępne do sprzedaży	0	0		
Zmiana stanu rezerwy				
- utworzenie dodatkowych rezerw	0	1 166	1 179	242
- rozwiązanie niewykorzystanej rezerwy	0	0	-634	-405
- zmniejszenie rezerwy (zmiana stopy dyskonta)	0	0	-214	0
- sprzedaż ZCP	0	-5 488	0	0
- wykorzystanie rezerw	0	0	-537	-975
- przeklasyfikowane jako zobowiązania DDS	0	0	0	-215
<b>Stan na koniec okresu, w tym:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2 132</b>	<b>2 337</b>
- krótkoterminowe	0	0	1 194	1 257
- długoterminowe	0	0	938	-273

## 4.31. Aktywa przeznaczone do sprzedaży i zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży

Na dzień 31 grudnia 2025 r. Grupa dokonała klasyfikacji aktywów i zobowiązań związanych z działalnością prowadzoną w Czechach oraz na Słowacji jako przeznaczonych do sprzedaży zgodnie z wymogami MSSF 5 „Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana”.

Klasyfikacja ta wynika z podjętej w 2025 r. strategicznej decyzji o wycofaniu się z działalności na rynkach zagranicznych, obejmujących Czechy i Słowację, oraz realizacji skoordynowanego planu sprzedaży tych aktywów. Segmenty te stanowią odrębne, istotne geograficzne obszary działalności Grupy i zostały zakwalifikowane jako działalność zaniechana (patrz nota 4.18).

Proces zbycia został sfinalizowany w pierwszym kwartale 2026 r. poprzez sprzedaż udziałów w podmiotach holdingowych kontrolujących działalność w Czechach i na Słowacji na rzecz podmiotu niepowiązanego (nota 4.18).



## 4.32. Objaśnienia do rachunku przepływów pieniężnych

<b>Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług, pozostałych należności</b>	<b>1.01 - 31.03.2026</b>	<b>1.01 - 31.03.2025</b>
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług, pozostałych należności, aktywa z tytułu umów z klientami	-8 512	-34 486
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności spółek sprzedanych na moment zbycia, w tym ZCP	-1 925	0
Należności z tyt. sprzedaży farm i jednostek zależnych	5	-391
Konwersja pożyczek udzielonych na należności	0	-4 903
Zmiana stanu należności handlowych oraz pozostałych należności reklasyfikowanych do aktywów grupy do zbycia zaklasyfikowanych jako przeznaczonych do sprzedaży	1 540	-138
<b>Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług, pozostałych należności</b>	<b>-8 892</b>	<b>-39 918</b>

<b>Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz zobowiązań z tytułu umów z klientami</b>	<b>1.01 - 31.03.2026</b>	<b>1.01 - 31.03.2025</b>
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz zobowiązań z tytułu umów z klientami oraz pozostałych zobowiązań bilansowych	-15 017	75 414
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz zobowiązania z tytułu umów z klientami spółek sprzedanych na moment zbycia, w tym ZCP	-9 776	0
Zobowiązania przejęte w ramach nabycia spółek	33	0
Zobowiązania z tytułu nabycia środków trwałych	0	-37 352
Reklasyfikacja zobowiązań handlowych oraz zobowiązań z tytułu umów z klientami do zobowiązań grupy do zbycia zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	9 675	68
<b>Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz zobowiązań z tytułu umów z klientami</b>	<b>-15 085</b>	<b>38 130</b>

	<b>1.01 - 31.03.2026</b>	<b>1.01 - 31.03.2025</b>
Odsetki naliczone od udzielonych pożyczek	-288	-322
Odsetki naliczone od kredytów i pożyczek	1 278	6 975
Odsetki naliczone od leasingu	34	752
<b>Odsetki i udziały w zyskach</b>	<b>1 024</b>	<b>7 405</b>



### 4.33. Noty objaśniające do instrumentów finansowych

Kategorie instrumentów finansowych				
Klasy instrumentów finansowych	wg MSSF 9			Razem
	Aktywa finansowe wycenianie w wartości godziwej przez wynik finansowy	Aktywa finansowe wycenianie w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	Aktywa finansowe wycenianie według zamortyzowanego kosztu	
<b>31.03.2026</b>				
Należności handlowe	0	0	50 358	50 358
Należności związane ze sprzedażą z odroczonej terminem płatności	0	0	4 435	4 435
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	0	6 204	6 204
Należności z tytułu sprzedaży ZCP	0	0	75 404	75 404
Udzielone pożyczki	0	0	2 794	2 794
<b>Razem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>139 195</b>	<b>139 195</b>

Kategorie instrumentów finansowych				
Klasy instrumentów finansowych	wg MSSF 9			Razem
	Aktywa finansowe wycenianie w wartości godziwej przez wynik finansowy	Aktywa finansowe wycenianie w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	Aktywa finansowe wycenianie według zamortyzowanego kosztu	
<b>31.12.2025</b>				
Należności handlowe	0	0	51 449	51 449
Należności związane ze sprzedażą z odroczonej terminem płatności	0	0	4 386	4 386
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	0	6 850	6 850
Należności z tytułu sprzedaży ZCP	0	0	75 404	75 404
Udzielone pożyczki	0	0	2 784	2 784
<b>Razem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>140 873</b>	<b>140 873</b>

Grupa dokonała oceny zależności pomiędzy wartością bilansową a wartością godziwą aktywów finansowych:

**Należności handlowe, pożyczki oraz środki pieniężne:** Zarząd ocenia, że ich wartość bilansowa jest zbliżona do wartości godziwej ze względu na krótkoterminowy charakter tych instrumentów (w przypadku należności i środków pieniężnych) oraz oparcie oprocentowania pożyczek o zmienne rynkowe stopy procentowe. W odniesieniu do pozostałej, nieistotnej części pożyczek oprocentowanych stałą stopą procentową, Zarząd ocenia, że ze względu na ich niewielką wartość oraz terminy zapadalności, różnica pomiędzy ich wartością bilansową a wartością godziwą jest nieistotna z punktu widzenia całego sprawozdania finansowego

W odniesieniu do **należności wynikających z transakcji sprzedaży Zorganizowanej Części Przedsiębiorstwa**, dla których termin spłaty – zgodnie z zawartymi porozumieniami – przypada na grudzień 2025 r., Jednostka dominująca finalizuje z RUBY01A porozumienie w zakresie wydłużenia terminu spłaty należności do 31.12.2026 roku z jednoczesnym ustaleniem wysokości odsetek za wydłużony termin płatności, w związku z czym Zarząd ocenia, że ich wartość bilansowa jest zbliżona do wartości godziwej.

## ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE:

Klasy instrumentów finansowych	Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Razem
<b>31.03.2026</b>			
Kredyty i pożyczki	0	81 590	81 590
Zobowiązania handlowe	0	57 979	57 979
Zobowiązania związane z nabyciem udziałów	0	3	3
Zobowiązania z tytułu leasingu	0	11 457	11 457
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	0	59 376	59 376
Pozostałe zobowiązania	0	15 590	15 590
<b>Razem</b>	<b>0</b>	<b>225 995</b>	<b>225 995</b>

Klasy instrumentów finansowych	Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Razem
<b>31.12.2025</b>			
Kredyty i pożyczki	0	55 570	55 570
Zobowiązania handlowe	0	62 402	62 402
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	21 275	21 275
<b>Razem</b>	<b>0</b>	<b>207 878</b>	<b>207 878</b>

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.

### 4.34. 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 31 marca 2026 r. według daty zapadalności na podstawie umownych niezdykontowanych płatności.

31.03.2026								
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	81 590	6 932	0	15 000	5 281	0	76 659	103 871
Zobowiązania z tytułu leasingu	11 457	0	608	608	1 216	2 752	7 907	13 091
Pozostałe zobowiązania	21 469	9 144	10 290	656	895	436	48	21 469
Zobowiązania handlowe	57 979	35 062	21 773	432	430	71	211	57 979
<b>Razem</b>	<b>172 495</b>	<b>51 138</b>	<b>32 671</b>	<b>16 696</b>	<b>7 823</b>	<b>3 259</b>	<b>84 824</b>	<b>196 411</b>

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 niezdykontowanych płatności.

31.12.2025								
Zobowiązanie finansowe	wartość bilansowa	przeterminowane	do 3 m-cy	do 6 m-cy	do 12 m-cy	do 2 lat	Powyżej 2 lat	Razem
Kredyty i pożyczki	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	29 108	12 868	13 282	331	1 123	1 453	51	29 108
Zobowiązania handlowe	62 402	32 673	29 541	28	42	0	118	62 402
<b>Razem</b>	<b>153 344</b>	<b>53 722</b>	<b>44 573</b>	<b>1 229</b>	<b>6 986</b>	<b>2 786</b>	<b>58 625</b>	<b>167 920</b>

## Ryzyko związane z obsługą zadłużenia Grupy i spłaty aktualnych zobowiązań finansowych

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



## Ryzyko zmiany stopy procentowej

Na dzień 31 marca 2026 r. Grupa korzystała z pożyczek opisanych w nocie 4.25. oraz udzieliła pożyczek opisanych w nocie 4.20.

Pożyczki otrzymane o wartości 81 477 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 2 709 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 31.03.2026

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	2 794	2 709	24	(24)	-	-	3	(3)
Oprocentowane pożyczki otrzymane	81 590	81 477	(769)	769	(46)	46	-	-
<b>Wpływ na Wynik finansowy</b>			<b>(745)</b>	<b>745</b>	<b>(46)</b>	<b>46</b>	<b>3</b>	<b>(3)</b>

Gdyby stopy procentowe udzielonych i otrzymanych pożyczek były wyższe/niższe o 1 p.p. wynik finansowy oraz kapitały Grupy byłyby o 788 tys. zł niższe/wyższe



### Ryzyko spłaty należności handlowych i pozostałych należności

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

Grupa ocenia, 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 notcie 4.18.

### 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.

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



## Ryzyko walutowe

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

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

### Analiza wrażliwości na ryzyko walutowe na 31.03.2026

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	165 549	4 258	318	(318)	-	-	19	(19)	-	-	89	(89)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 204	92	4	(4)	0	(0)	1	(1)	0	(0)	4	(4)
Oprocentowane pożyczki otrzymane	81 590	4 625	(462)	462	-	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu	11 457	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	79 448	(8 782)	892	(892)	6	(6)	2	(2)	-	-	(22)	22
<b>Wpływ na wynik finansowy</b>			<b>751</b>	<b>(751)</b>	<b>6</b>	<b>(6)</b>	<b>22</b>	<b>(22)</b>	<b>0</b>	<b>(0)</b>	<b>71</b>	<b>(71)</b>

Gdyby wskazane kursy walutowe były wyższe/niższe o 10% wynik finansowy oraz kapitały Grupy byłyby o 850 tys. zł niższe/wyższe.

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

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



## CZYNNIKI RYZYKA KAPITAŁOWEGO

Głównym celem zarządzania ryzykiem kapitałowym Grupy jest zapewnienie jej stabilnego rozwoju i utrzymanie właściwego poziomu oraz struktury kapitałowej w celu finansowania bieżącej działalności oraz realizacji strategicznych projektów. Po sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa w 2025 r. obejmującej działalność 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 stanowi tymczasowe rozwiązanie przed uruchomieniem docelowego finansowania programu, ma zapewnić płynność realizacji projektów mimo opóźnień w płatnościach z WFOŚ, a jego zabezpieczeniem są standardowe zabezpieczenia oraz cesja wierzytelności z umów z beneficjentami. Kredyt jest oprocentowany według zmiennej stopy procentowej ustalonej 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. W odniesieniu do docelowego finansowania programu, na moment sporządzenia sprawozdania nie istnieją jeszcze wiążące ustalenia ze stroną bankową, a formalny wniosek o takie finansowanie nie został złożony.

Zarząd Columbus Energy S.A. z siedzibą w Krakowie („Columbus”) informuje, że w dniu 23 marca podjął uchwałę o uruchomieniu procedury natychmiastowego zwrotu do Wojewódzkich Funduszy Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej (WFOŚiGW) pobranych zaliczek w ramach programu priorytetowego „Czyste powietrze”. Zwroty dotyczyły 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 zwrócił ze środków własnych na rachunki bankowe WFOŚiGW kwotę w łącznej wysokości około 10 mln PLN z należnymi odsetkami. Krok ten stanowi bezpośrednią odpowiedź Columbus na głęboki impas systemowy w obszarze programu „Czyste powietrze”. Przedmiotowa decyzja została ponadto podjęta z uwagi na powzięcie przez Columbus informacji, że WFOŚiGW kategorycznie odmawiają dokonywania kompensat (potrąceń) należności z tytułu zwracanych zaliczek z bezspornymi i wymagalnymi wierzytelnościami Columbus za zrealizowane już inwestycje, a uzależnienie wznowienia wypłat od uprzedniego zwrotu środków wygenerowało zatory płatnicze. Pomimo, iż Columbus formalnie nie jest stroną umów o dofinansowanie, Zarząd podjął decyzję o jednorazowej spłacie powyższych kwot z własnych zasobów finansowych, co ma na celu odblokowanie płynności rozliczeń z WFOŚiGW. W ocenie Zarządu, bezwarunkowe uregulowanie 100% kwestionowanych zaliczek wraz z odsetkami eliminuje po stronie Columbus ewentualne ryzyka prawne i wizerunkowe. Działanie to czyni bezprzedmiotowymi zarzuty dotyczące rzekomych nieprawidłowości w dysponowaniu środkami publicznymi, ostatecznie udowadniając transparentność Columbus i zabezpieczając interesy jej akcjonariuszy. Zarząd Columbus informuje ponadto, że w dniu 23 marca skierował oficjalne pismo do Ministerstwa Klimatu i Środowiska, NFOŚiGW oraz zarządów WFOŚiGW z wezwaniem do wypracowania harmonogramu wypłaty należnych Columbus środków oraz nowych zaliczek, a także ustalenie harmonogramu realizacji kolejnych inwestycji i płatności. Zarząd wskazuje, że portfel Columbus w ramach przedmiotowego programu obejmuje obecnie 1 600 instalacji gotowych do montażu, 1 300 inwestycji w trakcie procesowania decyzji o dofinansowanie oraz ponad 18 000 klientów oczekujących na złożenie wniosku. Z uwagi na negatywny wpływ paraliżu administracyjnego na działalność operacyjną, Columbus zastrzega sobie prawo do dochodzenia na drodze prawnej zwrotu dodatkowych kosztów. Zarząd informuje, że zawsze działa w oparciu o wysokie standardy, transparentność i wewnętrzne zasady etyki dbając o dobro akcjonariuszy, pracowników, współpracowników, klientów i partnerów.



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 sektorowym postępowaniem wyjaśniającym Prezesa UOKiK**

Jednostka dominująca otrzymała wezwanie od Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów z Delegaturą w Łodzi w ramach postępowania wyjaśniającego prowadzonego pod sygnaturą RŁO.405.1.2024.MD, które zostało zainicjowane pismem z dnia 28 lutego 2024 r., doręczonym na adres siedziby Przedsiębiorcy w dniu 6 marca 2024 r.

Postępowanie to zostało wszczęte na podstawie art. 48 ust. 1 oraz ust. 2 pkt 1a i pkt 2 ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów i ma na celu wstępne ustalenie, czy w toku działalności przedsiębiorców funkcjonujących w sektorze sprzedaży i promocji pomp ciepła oraz instalacji odnawialnych źródeł energii, w tym Spółki oraz podmiotów z nią powiązanych, mogą występować przesłanki uzasadniające wszczęcie postępowań w sprawie uznania postanowień wzorców umownych za niedozwolone lub naruszenia zbiorowych interesów konsumentów. Z treści otrzymanego wezwania jednoznacznie wynika, że działania Prezesa UOKiK mają charakter ogólny, analityczny i sektorowy, odnoszący się do obserwacji zjawisk rynkowych w całej branży OZE.

Na obecnym etapie postępowanie prowadzone jest in rem, a nie przeciwko Spółce – Spółce nie zostały przedstawione jakiegokolwiek zarzuty ani nie wszczęto wobec niej postępowania właściwego, co oznacza, że otrzymane wezwanie stanowi element standardowej procedury gromadzenia informacji przez organ.

Spółka w pełni współpracuje z ww. organem w zakresie realizacji obowiązków informacyjnych i udziela wymaganych wyjaśnień z zachowaniem należytej staranności oraz z dbałością o ochronę swoich interesów prawnych.

Mając na uwadze wyłącznie wyjaśniający charakter postępowania oraz brak sformułowanych zarzutów, na obecnym etapie Spółka nie identyfikuje ryzyka o charakterze prawdopodobnym i możliwym do wiarygodnego oszacowania.



## **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**

Na dzień publikacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego wobec spółki zależnej Zenera Sp. z o.o. toczy się postępowanie administracyjne prowadzone przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki („URE”) w zakresie wykonania obowiązku umorzenia świadectw pochodzenia za lata 2021–2022. Postępowanie znajduje się na wczesnym etapie – obecnie po stronie URE prowadzone są czynności związane z weryfikacją danych przekazanych przez spółkę zależną.

Zgodnie z informacjami przedstawionymi w toku postępowania, 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 przejścia spółki zależnej przez obecnego właściciela w trakcie okresu objętego postępowaniem, co wpłynęło na ciągłość realizacji obowiązków regulacyjnych. Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie została wydana decyzja administracyjna w przedmiotowej sprawie, a ostateczne rozstrzygnięcie oraz jego ewentualne skutki finansowe pozostają niepewne.

Zgodnie z przepisami ustawy o odnawialnych źródłach energii, w przypadku stwierdzenia naruszenia obowiązku umorzenia świadectw pochodzenia, kara pieniężna nie może być niższa niż 1,3-krotność niewniesionej opłaty zastępczej (ok. 6 tys. PLN), natomiast jej maksymalna wysokość nie może przekroczyć 15% przychodu ukaranego podmiotu osiągniętego w poprzednim roku podatkowym (ok. 6 mln PLN). Zarząd Jednostki Dominującej podkreśla, że wskazana maksymalna kwota stanowi ustawowy limit odpowiedzialności, a nie szacunek najbardziej prawdopodobnego wypływu środków. Uwzględniając bardzo niską skalę niewykonanego obowiązku, tj. około 0,1% wolumenu energii sprzedanej odbiorcom końcowym za 2022 rok, brak niewykonanego obowiązku za 2021 rok, incydentalny charakter uchybienia, okoliczności związane ze zmianą właścicielską i przejściem spółki zależnej oraz brak decyzji administracyjnej na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, Zarząd ocenia, że najbardziej prawdopodobny scenariusz ewentualnego rozstrzygnięcia wiąże się z nałożeniem kary pieniężnej w wysokości zbliżonej do minimalnego poziomu wynikającego z przepisów prawa, a potencjalny wpływ środków z tego tytułu nie będzie miał istotnego wpływu na sytuację majątkową, finansową ani wynik finansowy Grupy Kapitałowej.



## **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.

## **Istotne postępowania prawne dotyczących 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 Olę 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.

### **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 wnioski 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.

### III. 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 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.

### IV. Spór o uchylene uchwały NWZA (powództwo KIK)

Przed Sądem Okręgowym we Wrocławiu toczyło się postępowanie z powództwa Knowledge is Knowledge Sp. z o.o. Sp. k. o uchylene 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. Obecnie w Sądzie Apelacyjnym we Wrocławiu rozpatrywane są apelacje złożone przez Saule Technologies S.A. oraz Columbus Energy S.A. Sąd wyznaczył pierwszą rozprawę na 22 lipca 2026 r.

### V. 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, postanowienie nie jest jeszcze prawomocne.

## CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM, W KTÓRYM DZIAŁA GRUPA

- rynek energii słonecznej – uzależnienie od popytu, programów rządowych, kosztów technologii i świadomości odbiorców;
- infrastruktura elektroenergetyczna – starzejące się sieci, opóźnienia w modernizacji i przyłączeniach mogą ograniczać rozwój OZE i wpływać negatywnie na działalność Grupy;
- spadek zainteresowania OZE – niższe ceny energii, zmiany taryf, brak przyłączeń, kryzys gospodarczy lub inne technologie mogą obniżyć popyt na instalacje PV;



- wpływ wojny w Ukrainie i destabilizacji sytuacji na Bliskim Wschodzie – ryzyko zakłóceń łańcucha dostaw, wzrostu kosztów (inflacja, kursy walut, paliwa), ograniczeń kadrowych i spadku popytu inwestycyjnego; jednocześnie rynek ukraiński pozostaje perspektywiczny dla OZE.

### **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.

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

Istnieje wiele czynników, zarówno o wewnętrznym, jak i zewnętrznym charakterze, które bezpośrednio, bądź pośrednio mogą mieć wpływ na osiągnięte przez Grupę wyniki finansowe.

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

Zarząd również na bieżąco monitoruje (i) wpływ sytuacji gospodarczo-politycznej na terytorium Ukrainy na działalność wszystkich spółek wchodzących w jej skład, a przede wszystkim spółki zależnej Columbus Energy Ukraine, LLC, która prowadzi działalność w sektorze OZE w Ukrainie. 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.



#### 4.35. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

	Sprzedaż towarów		Zakup towarów	
	01.01 - 31.03.2026	01.07. - 31.12.2025	01.01 - 31.03.2026	01.07. - 31.12.2025
<b>SPÓŁKI FARMOWE Z GRUPY RUBY</b>	<b>1 293</b>	<b>nd</b>	<b>4 254</b>	<b>nd</b>
w tym:				
Columbus JV-10 Sp. z o.o.	11	0	160	5
Columbus JV-11 Sp. z o.o.	9	0	0	0
Columbus JV-2 Sp. z o.o.	15	0	0	0
Columbus JV-3 Sp. z o.o.	9	0	0	0
Columbus JV-4 Sp. z o.o.	17	11	166	441
Columbus JV-6 Sp. z o.o.	13	0	0	0
Columbus JV-7 Sp. z o.o.	9	0	0	0
Columbus JV-8 Sp. z o.o.	9	0	0	0
Columbus JV-9 Sp. z o.o.	9	0	0	0
Columbus SPV-1 Sp. z o.o.	10	2	52	132
Columbus SPV-3 Sp. z o.o.	11	0	0	0
Columbus SPV-4 Sp. z o.o.	11	0	0	0
EcoSolar Babice Sp. z o.o.	14	4	85	269
Ecowolt 10 Sp. z o.o.	4	0	0	0
Ecowolt 15 Sp. z o.o.	4	0	0	0
Ecowolt 4 Sp. z o.o.	4	0	0	0
Ecowolt 7 Sp. z o.o.	12	6	96	462
Elektrownia 113 PVPL sp. z o.o.	12	2	44	123
Elektrownia 166 PVPL sp. z o.o.	12	2	39	132
Elektrownia 172 PVPL sp. z o.o.	12	2	51	137
Elektrownia 173 PVPL sp. z o.o.	12	2	45	130
Elektrownia 174 PVPL sp. z o.o.	12	2	54	134
Elektrownia 187 PVPL sp. z o.o.	12	2	63	203
Elektrownia 188 PVPL sp. z o.o.	12	2	50	136
Elektrownia 221 PVPL sp. z o.o.	10	1	38	145
Elektrownia 321 PVPL sp. z o.o.	12	2	32	109
Elektrownia 388 PVPL sp. z o.o.	12	1	53	136
Elektrownia 421 PVPL sp. z o.o.	12	1	50	138
ENERGIA SZYLENY Sp. z o.o.	11	1	175	41
Fotowoltaika HIG NIEDŹWIADY Sp. z o.o.	9	0	0	0
Fotowoltaika HIG XIX Sp. z o.o.	13	0	0	0
Fotowoltaika HIG XVII Sp. z o.o.	13	0	0	0
Fotowoltaika HIG XX Sp. z o.o.	13	0	0	0
Fotowoltaika HIG XXI Sp. z o.o.	13	0	0	0
Fotowoltaika HIG XXIII Sp. z o.o.	22	0	0	0
Fotowoltaika HIG-U DIAMENT PV1 SPÓŁKA	9	0	0	0
Fotowoltaika HIG-U PV2 Sp. z o.o.	9	0	0	0
GREEN PARK XXI Sp. z o.o.	11	0	0	0
Greenprojekt 10 Sp. z o.o.	4	0	0	0
Greenprojekt 11 Sp. z o.o.	4	0	0	0
Greenprojekt 14 Sp. z o.o.	4	0	0	0
Greenprojekt 18 Sp. z o.o.	10	2	65	157



Greenprojekt 4 Sp. z o.o.	4	0	0	0
Greenprojekt 6 Sp. z o.o.	10	2	123	293
Kopalniaenergii.pl 3 Sp. z o.o.	4	0	0	0
NAGOSZYN Sp. z o.o.	14	2	75	149
New Energy Investments Sp. z o.o.	13	0	0	0
PCWO ENERGY PV 223 Sp. z o.o.	9	0	27	0
PCWO ENERGY PV 245 Sp. z o.o.	9	0	52	0
PCWO ENERGY PV 277 Sp. z o.o.	10	2	69	35
PCWO ENERGY PV 341 Sp. z o.o.	10	1	69	36
PCWO ENERGY PV 358 Sp. z o.o.	9	0	0	0
PMSUN Sp. z o.o.	11	5	200	390
POWERFARMA CE 2 Sp. z o.o.	13	0	0	0
POWERFARMA CE 3 Sp. z o.o.	13	0	0	0
POWERFARMA CE1 Sp. z o.o.	13	0	0	0
PROMYCZEK CE 1 Sp. z o.o.	13	0	0	0
PROMYCZEK CE 2 Sp. z o.o.	13	0	0	0
PROMYCZEK CE 4 Sp. z o.o.	13	0	0	0
PROMYCZEK CE3 Sp. z o.o.	13	0	0	0
PV ARDAPY sp. z o.o.	11	0	0	0
PV BIAŁOBRZEGLI sp. z o.o.	11	0	0	0
PV BRONAKI Sp. z o.o.	22	0	0	0
PV BRUSY sp. z o.o.	11	0	0	0
PV BRZEGLI Sp. z o.o.	11	0	0	0
PV DĄBROWA Sp. z o.o.	0	0	0	0
PV DOMANICE Sp. z o.o.	11	0	0	0
PV GLINKI Sp. z o.o.	11	0	20	0
PV GOLSKA Sp. z o.o.	11	0	0	0
PV JANASZÓWEK Sp. z o.o.	11	0	0	0
PV KAMIONKA Sp. z o.o.	0	0	0	0
PV KOWALEWICE NOWE sp. z o.o.	11	0	0	0
PV KULIGI sp. z o.o.	11	0	0	0
PV KUŚNIE Sp. z o.o.	0	0	0	0
PV KUŹNIK Sp. z o.o.	14	1	56	42
PV LUBLICA II Sp. z o.o.	13	0	0	0
PV MIEROSZYNO Sp. z o.o.	0	0	0	0
PV PARKOWO Sp. z o.o.	11	0	0	0
PV PASIEKI sp. z o.o.	11	0	0	0
PV RADOMIN Sp. z o.o.	11	0	0	0
PV ROZMIERKA sp. z o.o.	11	0	0	0
PV ROŻNIĄTÓW I sp. z o.o.	11	0	0	0
PV ROŻNIĄTÓW II sp. z o.o.	22	0	0	0
PV RÓŻANKA sp. z o.o.	11	0	0	0
PV STARA RUŚ sp. z o.o.	11	0	0	0
PV STĘKINY Sp. z o.o.	13	0	0	0
PV STYPUŁÓW II sp. z o.o.	11	0	0	0
PV SZYLENY sp. z o.o.	11	0	0	0
PV UŚNIK sp. z o.o.	11	0	0	0
PV WILAMOWICE sp. z o.o.	11	0	0	0
PV WOJCIECHY sp. z o.o.	11	0	0	0
PV WOJCIESZYN sp. z o.o.	11	0	0	0
PV WYSZOMIERZ Sp. z o.o.	13	0	0	0



PV ZBOROWICE Sp. z o.o.	11	0	0	0
PV-ESSE Sp. z o.o.	21	17	457	672
PV-ZIGNUM Sp. z o.o.	14	7	220	167
RUBY07 Sp. z o.o.	20	0	0	0
SĘDZISZÓW PV Sp. z o.o.	11	0	0	0
SIMI18 Sp. z o.o.	11	0	0	0
SIMI19 Sp. z o.o.	11	0	0	0
SIMI20 Sp. z o.o.	11	0	0	0
SPower Giżycko Sp. z o.o.	14	1	40	116
SPower HNB Sp. z o.o.	13	0	0	0
SPower JSK 3 Sp. z o.o.	14	2	69	151
SPower KKM Sp. z o.o.	17	8	250	564
SPower Mońki Sp. z o.o.	15	1	96	248
SPower Rusowo Sp. z o.o.	14	1	65	6
SPower WDW Sp. z o.o.	15	3	115	294
SPower Zambrów I Sp. z o.o.	14	1	39	89
STAWKI 1 Sp. z o.o.	9	0	0	0
STAWKI 2 Sp. z o.o.	9	0	0	0
Sun Energy Invest Sp. z o.o.	12	6	196	495
Sun Venture Aero Sp. z o.o.	22	13	560	767
CE SUPER JV ALTERNATYWNA SPÓŁKA INWESTYCYJNA	11	0	0	0
Fotowoltaika HIG XII Sp. z o.o.	14	6	138	183
<b>suma</b>	<b>1 293</b>	<b>124</b>	<b>4 254</b>	<b>7 727</b>

	Sprzedaż usług		Zakup usług	
	01.01 - 31.03.2026	01.01 - 31.12.2025	01.01 - 31.03.2026	01.01 - 31.12.2025
<b>JEDNOSTKI STOWARZYSZONE I WSPÓLNE PRZEDSIĘWZIĘCIA</b>				
Saule S.A.	208	319	0	0
<b>suma</b>	<b>208</b>	<b>319</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

	Sprzedaż usług		Zakup usług	
	01.01 - 31.03.2026	01.01 - 31.12.2025	01.01 - 31.03.2026	01.01 - 31.12.2025
<b>POZOSTAŁE JEDNOSTKI POWIĄZANE</b>				
Gemstone ASI S.A.	1	5	992	1 468
Green Garden sp. z o.o.	nd	nd	nd	nd
Cloud Nest sp. z o.o.	0	3	231	426
Nałęcz sp. z o.o.	8	35	0	0
Ruby01A sp. z o.o.	0	2	0	0
KPM Invest sp. z o.o.	0	2	0	4
Gessel Koziorowski Kancelaria Radców Prawnych i Adwokatów sp.p.	0	0	0	473
DC4 ASI Sp. z o.o.	0	0	0	18 799
„MARMUR” Sławniowice sp. z o.o.	0	0	0	6
Taurean s.r.o.	0	9	0	0
Związek Pracodawców Czystego Powietrza	6	161	0	0
Nexity Global S.A.	4	0	0	0
<b>suma</b>	<b>19</b>	<b>217</b>	<b>1 223</b>	<b>21 176</b>



	Sprzedaż usług		Zakup usług	
	01.01- 31.03.2026	01.07. - 31.12.2025	01.01- 31.03.2026	01.07. - 31.12.2025
<b>SPÓŁKI FARMOWE Z GRUPY RUBY</b>	<b>3 175</b>	<b>9 697</b>	<b>0</b>	<b>1</b>
w tym:				
Columbus JV-10 Sp. z o.o.	194	196	0	0
Columbus JV-11 Sp. z o.o.	5	13	0	0
Columbus JV-2 Sp. z o.o.	5	12	0	0
Columbus JV-3 Sp. z o.o.	5	13	0	0
Columbus JV-4 Sp. z o.o.	116	384	0	0
Columbus JV-6 Sp. z o.o.	5	13	0	0
Columbus JV-7 Sp. z o.o.	5	13	0	0
Columbus JV-8 Sp. z o.o.	5	13	0	0
Columbus JV-9 Sp. z o.o.	5	13	0	0
Columbus SPV-1 Sp. z o.o.	96	111	0	0
Columbus SPV-3 Sp. z o.o.	5	13	0	0
Columbus SPV-4 Sp. z o.o.	5	13	0	0
EcoSolar Babice Sp. z o.o.	64	211	0	0
Ecowołt 10 Sp. z o.o.	3	1	0	0
Ecowołt 15 Sp. z o.o.	3	1	0	0
Ecowołt 4 Sp. z o.o.	3	1	0	0
Ecowołt 7 Sp. z o.o.	71	279	0	0
Elektrownia 113 PVPL sp. z o.o.	34	106	0	0
Elektrownia 166 PVPL sp. z o.o.	34	109	0	0
Elektrownia 172 PVPL sp. z o.o.	34	110	0	0
Elektrownia 173 PVPL sp. z o.o.	34	108	0	0
Elektrownia 174 PVPL sp. z o.o.	35	124	0	0
Elektrownia 187 PVPL sp. z o.o.	35	21	0	0
Elektrownia 188 PVPL sp. z o.o.	34	22	0	0
Elektrownia 221 PVPL sp. z o.o.	34	110	0	0
Elektrownia 321 PVPL sp. z o.o.	34	113	0	0
Elektrownia 388 PVPL sp. z o.o.	34	108	0	0
Elektrownia 421 PVPL sp. z o.o.	34	108	0	0
ENERGIA SZYLENY Sp. z o.o.	100	352	0	0
Fotowoltaika HIG NIEDŹWIADY Sp. z o.o.	5	13	0	0
Fotowoltaika HIG XIX Sp. z o.o.	5	88	0	0
Fotowoltaika HIG XVII Sp. z o.o.	5	98	0	0
Fotowoltaika HIG XX Sp. z o.o.	5	13	0	0
Fotowoltaika HIG XXI Sp. z o.o.	15	29	0	0
Fotowoltaika HIG XXIII Sp. z o.o.	5	13	0	0
Fotowoltaika HIG-U DIAMENT PV1 SPÓŁKA	5	13	0	0
Fotowoltaika HIG-U PV2 Sp. z o.o.	5	13	0	0
GREEN PARK XXI Sp. z o.o.	5	13	0	0
Greenprojekt 10 Sp. z o.o.	3	1	0	0
Greenprojekt 11 Sp. z o.o.	3	1	0	0
Greenprojekt 14 Sp. z o.o.	3	1	0	0
Greenprojekt 18 Sp. z o.o.	82	73	0	0
Greenprojekt 4 Sp. z o.o.	3	1	0	0
Greenprojekt 6 Sp. z o.o.	43	137	0	0
Kopalniaenergii.pl 3 Sp. z o.o.	3	1	0	0



NAGOSZYN Sp. z o.o.	37	113	0	0
New Energy Investments Sp. z o.o.	9	19	0	0
PCWO ENERGY PV 223 Sp. z o.o.	33	32	0	0
PCWO ENERGY PV 245 Sp. z o.o.	43	31	0	0
PCWO ENERGY PV 277 Sp. z o.o.	34	49	0	0
PCWO ENERGY PV 341 Sp. z o.o.	34	49	0	0
PCWO ENERGY PV 358 Sp. z o.o.	5	13	0	0
PMSUN Sp. z o.o.	130	232	0	0
POWERFARMA CE 2 Sp. z o.o.	5	37	0	0
POWERFARMA CE 3 Sp. z o.o.	5	13	0	0
POWERFARMA CE1 Sp. z o.o.	5	32	0	0
PROMYCZEK CE 1 Sp. z o.o.	5	13	0	0
PROMYCZEK CE 2 Sp. z o.o.	5	13	0	0
PROMYCZEK CE 4 Sp. z o.o.	5	13	0	0
PROMYCZEK CE3 Sp. z o.o.	5	13	0	0
PV ARDAPY sp. z o.o.	5	13	0	0
PV BIAŁOBRZEGI sp. z o.o.	5	166	0	0
PV BRONAKI Sp. z o.o.	5	13	0	0
PV BRUSY sp. z o.o.	5	13	0	0
PV BRZEGI Sp. z o.o.	5	13	0	0
PV DĄBROWA Sp. z o.o.	0	5	0	0
PV DOMANICE Sp. z o.o.	5	13	0	0
PV GLINKI Sp. z o.o.	25	32	0	0
PV GOLSKA Sp. z o.o.	5	13	0	0
PV JANASZÓWEK Sp. z o.o.	5	13	0	0
PV KAMIONKA Sp. z o.o.	0	5	0	0
PV KOWALEWICE NOWE sp. z o.o.	5	13	0	0
PV KULIGI sp. z o.o.	5	13	0	0
PV KUŚNIE Sp. z o.o.	0	5	0	0
PV KUŹNIK Sp. z o.o.	33	59	0	0
PV LUBLICA II Sp. z o.o.	5	13	0	0
PV MIEROSZYNO Sp. z o.o.	0	5	0	0
PV PARKOWO Sp. z o.o.	5	13	0	0
PV PASIEKI sp. z o.o.	5	13	0	0
PV RADOMIN Sp. z o.o.	5	13	0	0
PV ROZMIERKA sp. z o.o.	5	13	0	0
PV ROŻNIĄTÓW I sp. z o.o.	5	13	0	0
PV ROŻNIĄTÓW II sp. z o.o.	5	13	0	0
PV RÓŻANKA sp. z o.o.	5	13	0	0
PV STARA RUŚ sp. z o.o.	5	13	0	0
PV STĘKINY Sp. z o.o.	5	13	0	0
PV STYPUŁÓW II sp. z o.o.	5	13	0	0
PV SZYLENY sp. z o.o.	5	13	0	0
PV UŚNIK sp. z o.o.	5	13	0	0
PV WILAMOWICE sp. z o.o.	5	13	0	0
PV WOJCIECHY sp. z o.o.	5	13	0	0
PV WOJCIESZYN sp. z o.o.	5	13	0	0
PV WYSZOMIERZ Sp. z o.o.	5	13	0	0
PV ZBOROWICE Sp. z o.o.	5	78	0	0
PV-ESSE Sp. z o.o.	232	1 070	0	0
PV-ZIGNUM Sp. z o.o.	92	1 733	0	0



RUBY07 Sp. z o.o.	5	13	0	0
SĘDZISZÓW PV Sp. z o.o.	5	13	0	0
SIMI18 Sp. z o.o.	5	13	0	0
SIMI19 Sp. z o.o.	5	13	0	0
SIMI20 Sp. z o.o.	5	13	0	0
SPower Giżycko Sp. z o.o.	34	109	0	0
SPower HNB Sp. z o.o.	5	13	0	0
SPower JSK 3 Sp. z o.o.	36	119	0	0
SPower KKM Sp. z o.o.	127	405	0	0
SPower Mońki Sp. z o.o.	64	206	0	0
SPower Rusowo Sp. z o.o.	81	54	0	0
SPower WDW Sp. z o.o.	91	291	0	0
SPower Zambrów I Sp. z o.o.	34	104	0	0
STAWKI 1 Sp. z o.o.	5	13	0	0
STAWKI 2 Sp. z o.o.	5	13	0	0
Sun Energy Invest Sp. z o.o.	54	176	0	1
Sun Venture Aero Sp. z o.o.	363	550	0	0
CE SUPER JV ALTERNATYWNA SPÓŁKA INWESTYCYJNA	5	13	0	0
Fotowoltaika HIG XII Sp. z o.o.	98	222	0	0
<b>suma</b>	<b>3 175</b>	<b>9 697</b>	<b>0</b>	<b>1</b>

	Należności od podmiotów powiązanych		Zobowiązania na rzecz podmiotów powiązanych	
	31.03.2026	31.12.2025	31.03.2026	31.12.2025
<b>POZOSTAŁE JEDNOSTKI POWIĄZANE</b>				
Gemstone ASI S.A.	18	1	0	3
Green Garden sp. z o.o.	nd	nd	nd	nd
Cloud Nest sp. z o.o.	0	2	0	112
Natęcz sp. z o.o.	5	16	0	0
Ruby01A sp. z o.o.	75 406	75 404	0	0
KPM Invest sp. z o.o.	0	2	0	4
Oyou sp. z o.o.	2	0	0	0
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	1	0	0	0
<b>suma</b>	<b>75 460</b>	<b>75 466</b>	<b>0</b>	<b>174</b>

	Należności od podmiotów powiązanych		Zobowiązania na rzecz podmiotów powiązanych	
	31.03.2026	31.12.2025	31.03.2026	31.12.2025
<b>GŁÓWNY AKCJONARIUSZ</b>				
Dawid Zieliński	0	0	0	845



	Należności od podmiotów powiązanych		Zobowiązania na rzecz podmiotów powiązanych	
	31.03.2026	31.12.2025	31.03.2026	31.12.2025
<b>SPÓŁKI FARMOWE Z GRUPY RUBY</b>	<b>16 694</b>	<b>15 697</b>	<b>3 367</b>	<b>3 309</b>
w tym:				
Columbus JV-10 Sp. z o.o.	459	227	147	6
Columbus JV-11 Sp. z o.o.	0	2	0	0
Columbus JV-2 Sp. z o.o.	1	7	0	0
Columbus JV-3 Sp. z o.o.	0	3	0	0
Columbus JV-4 Sp. z o.o.	5 120	5 040	112	81
Columbus JV-6 Sp. z o.o.	0	6	0	323
Columbus JV-7 Sp. z o.o.	0	3	0	0
Columbus JV-8 Sp. z o.o.	1	3	0	0
Columbus JV-9 Sp. z o.o.	1	3	0	0
Columbus SPV-1 Sp. z o.o.	101	93	29	42
Columbus SPV-3 Sp. z o.o.	0	5	0	0
Columbus SPV-4 Sp. z o.o.	0	5	0	0
EcoSolar Babice Sp. z o.o.	192	225	66	88
Ecowolt 10 Sp. z o.o.	1	1	0	0
Ecowolt 15 Sp. z o.o.	1	1	0	0
Ecowolt 4 Sp. z o.o.	0	1	0	0
Ecowolt 7 Sp. z o.o.	256	286	58	98
Elektrownia 113 PVPL sp. z o.o.	127	96	46	17
Elektrownia 166 PVPL sp. z o.o.	130	100	35	33
Elektrownia 172 PVPL sp. z o.o.	129	98	43	46
Elektrownia 173 PVPL sp. z o.o.	129	98	37	27
Elektrownia 174 PVPL sp. z o.o.	150	119	44	49
Elektrownia 187 PVPL sp. z o.o.	66	75	56	20
Elektrownia 188 PVPL sp. z o.o.	116	6	40	34
Elektrownia 221 PVPL sp. z o.o.	129	95	42	20
Elektrownia 321 PVPL sp. z o.o.	122	90	39	29
Elektrownia 388 PVPL sp. z o.o.	100	97	42	34
Elektrownia 421 PVPL sp. z o.o.	43	89	50	48
ENERGIA SZYLENY Sp. z o.o.	443	420	135	45
Fotowoltaika HIG NIEDŹWIADY Sp. z o.o.	0	3	0	0
Fotowoltaika HIG XIX Sp. z o.o.	93	99	0	0
Fotowoltaika HIG XVII Sp. z o.o.	106	112	0	0
Fotowoltaika HIG XX Sp. z o.o.	0	6	0	0
Fotowoltaika HIG XXI Sp. z o.o.	0	6	0	0
Fotowoltaika HIG XXIII Sp. z o.o.	1	15	0	0
Fotowoltaika HIG-U DIAMENT PV1 SPÓŁKA	0	3	0	0
Fotowoltaika HIG-U PV2 Sp. z o.o.	1	3	0	0
GREEN PARK XXI Sp. z o.o.	1	5	0	0
Greenprojekt 10 Sp. z o.o.	1	1	0	0
Greenprojekt 11 Sp. z o.o.	0	1	0	0
Greenprojekt 14 Sp. z o.o.	1	1	0	0
Greenprojekt 18 Sp. z o.o.	112	51	50	59
Greenprojekt 4 Sp. z o.o.	1	1	0	0
Greenprojekt 6 Sp. z o.o.	100	111	57	103
Kopalniaenergii.pl 3 Sp. z o.o.	1	1	0	0
NAGOSZYN Sp. z o.o.	109	99	34	31
New Energy Investments Sp. z o.o.	1	6	0	270



PCWO ENERGY PV 223 Sp. z o.o.	59	26	33	0
PCWO ENERGY PV 245 Sp. z o.o.	69	25	63	0
PCWO ENERGY PV 277 Sp. z o.o.	15	49	31	33
PCWO ENERGY PV 341 Sp. z o.o.	14	49	30	44
PCWO ENERGY PV 358 Sp. z o.o.	1	3	0	0
PMSUN Sp. z o.o.	278	192	141	122
POWERFARMA CE 2 Sp. z o.o.	32	37	0	0
POWERFARMA CE 3 Sp. z o.o.	1	6	0	0
POWERFARMA CE1 Sp. z o.o.	26	31	0	0
PROMYCZEK CE 1 Sp. z o.o.	1	6	0	0
PROMYCZEK CE 2 Sp. z o.o.	1	6	0	0
PROMYCZEK CE 4 Sp. z o.o.	1	6	0	0
PROMYCZEK CE3 Sp. z o.o.	1	6	0	0
PV ARDAPY sp. z o.o.	1	5	0	0
PV BIAŁOBRZEGLI sp. z o.o.	189	193	0	0
PV BRONAKI Sp. z o.o.	1	16	0	0
PV BRUSY sp. z o.o.	0	5	0	0
PV BRZEGLI Sp. z o.o.	1	5	0	0
PV DĄBROWA Sp. z o.o.	0	1	0	0
PV DOMANICE Sp. z o.o.	1	5	0	0
PV GLINKI Sp. z o.o.	49	28	24	0
PV GOLSKA Sp. z o.o.	0	4	0	0
PV JANASZÓWEK Sp. z o.o.	1	4	0	0
PV KAMIONKA Sp. z o.o.	0	1	0	0
PV KOWALEWICE NOWE sp. z o.o.	1	5	0	0
PV KULIGI sp. z o.o.	1	5	0	0
PV KUŚNIE Sp. z o.o.	0	1	0	0
PV KUŹNIK Sp. z o.o.	91	62	48	29
PV LUBLICA II Sp. z o.o.	1	6	0	0
PV MIEROSZYNO Sp. z o.o.	0	1	0	0
PV PARKOWO Sp. z o.o.	1	5	0	0
PV PASIEKI sp. z o.o.	1	5	0	0
PV RADOMIN Sp. z o.o.	1	5	0	0
PV ROZMIERKA sp. z o.o.	1	5	0	0
PV ROŻNIĄTÓW I sp. z o.o.	1	5	0	0
PV ROŻNIĄTÓW II sp. z o.o.	1	16	0	0
PV RÓŻANKA sp. z o.o.	1	5	0	0
PV STARA RUŚ sp. z o.o.	1	5	0	0
PV STĘKINY Sp. z o.o.	0	6	0	0
PV STYPUŁÓW II sp. z o.o.	1	5	0	0
PV SZYLENY sp. z o.o.	1	5	0	0
PV UŚNIK sp. z o.o.	1	5	0	0
PV WILAMOWICE sp. z o.o.	1	5	0	0
PV WOJCIECHY sp. z o.o.	1	5	0	0
PV WOJCIESZYN sp. z o.o.	0	5	0	0
PV WYSZOMIERZ Sp. z o.o.	1	6	0	0
PV ZBOROWICE Sp. z o.o.	1	4	0	0
PV-ESSE Sp. z o.o.	655	517	254	149
PV-ZIGNUM Sp. z o.o.	3 787	3 774	157	121
RUBY07 Sp. z o.o.	0	13	0	0
SĘDZISZÓW PV Sp. z o.o.	1	5	0	0



SIMI18 Sp. z o.o.	1	5	0	0
SIMI19 Sp. z o.o.	1	5	0	0
SIMI20 Sp. z o.o.	1	5	0	0
SPower Giżycko Sp. z o.o.	129	99	38	31
SPower HNB Sp. z o.o.	1	6	0	0
SPower JSK 3 Sp. z o.o.	102	92	32	55
SPower KKM Sp. z o.o.	483	438	121	142
SPower Mońki Sp. z o.o.	277	247	58	67
SPower Rusowo Sp. z o.o.	146	58	66	7
SPower WDW Sp. z o.o.	339	292	67	91
SPower Zambrów I Sp. z o.o.	121	91	37	26
STAWKI 1 Sp. z o.o.	0	3	0	0
STAWKI 2 Sp. z o.o.	0	3	0	0
Sun Energy Invest Sp. z o.o.	150	109	111	166
Sun Venture Aero Sp. z o.o.	1 257	875	377	248
CE SUPER JV ALTERNATYWNA SPÓŁKA INWESTYCYJNA	1	4	430	430
Fotowoltaika HIG XII Sp. z o.o.	46	364	87	45
<b>suma</b>	<b>16 694</b>	<b>15 697</b>	<b>3 367</b>	<b>3 309</b>

#### Pożyczki otrzymane od podmiotów powiązanych

	31.03.2026	31.12.2025
<b>Znaczący inwestor:</b>		
Pożyczka od DC24 ASI sp. z o.o.	4 625	4 479
	<b>31.03.2026</b>	<b>31.12.2025</b>
<b>Pozostałe podmioty powiązane:</b>		
Gemstone Alternatywna Spółka Inwestycyjna S.A.	55 641	44 745

#### Pożyczki udzielone podmiotom powiązanym

	31.03.2026	31.12.2025
<b>Pożyczki udzielone spółkom farmowym z Grupy Ruby, w tym</b>		
Fotowoltaika HIG XXI Sp. z o.o.	406	396



## II. Pozostałe informacje do skonsolidowanego raportu kwartalnego

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

#### Zawarcie pierwszego etapu umowy na bieżące finansowanie programu „Czyste powietrze”

W dniu 22 stycznia 2026 r. z Columbus zawarł 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 (wydłużonym aneksem) do 15 lipca 2026 r. Finansowanie to stanowi tymczasowe rozwiązanie przed uruchomieniem docelowego finansowania programu i stanowi kolejny etap współpracy z bankiem, po podpisaniu z bankiem w dniu 31 grudnia 2025 r. Term Sheet. Ma ono zapewnić płynność realizacji projektów mimo opóźnień w płatnościach z WFOŚ, a jego zabezpieczeniem są standardowe zabezpieczenia oraz cesja wierzytelności z umów z beneficjentami.

#### Zbycie udziałów w niektórych spółkach zagranicznych

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, w wyniku rewizji strategii Grupy na rynkach czeskim i słowackim. Transakcja nie wpłynęła istotnie na bieżący wynik finansowy, a środki uzyskane w przyszłości z procesów sądowych lub ugód przez sprzedane spółki zostaną w pierwszej kolejności przeznaczone na spłatę zobowiązań wobec Grupy; jednocześnie w strukturach Grupy pozostaje Columbus Energy Service s.r.o., zapewniająca obsługę serwisową dotychczasowych instalacji.

#### 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.

#### Pożyczka od Gemstone ASI S.A.

W dniu 24 marca 2026 r. Jednostka Dominująca podpisała umowę pożyczki z Gemstone ASI S.A. Limit pożyczki wynosi 10 mln PLN, oprocentowanie WIBOR 12M + 5,5%, a termin spłaty określono na dzień 31 marca 2031 r.

#### Najważniejsze zdarzenia po dacie bilansowej

##### 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.



### **Zawarcie aneksu do umowy finansowania pomostowego (program „Czyste powietrze”)**

W nawiązaniu do zawartej 22 stycznia 2026 r. umowy finansowania pomostowego w kwocie 15 mln zł na realizację projektów w ramach programu „Czyste powietrze”, w dniu 15 maja 2026 r. Jednostka dominująca podpisała z bankiem reprezentującym międzynarodową instytucję finansową Aneks nr 2 do tej umowy. Na mocy postanowień aneksu dokonano prolongaty technicznej tego finansowania, ustalając ostateczny termin spłaty oraz okres dostępności środków – pierwotnie przewidziany do 22 maja 2026 r. – do dnia 15 lipca 2026 r. włącznie. Aneks wprowadził również zmianę wysokości marży banku, podwyższając ją do poziomu 3,9 p.p. w skali roku od dnia jego zawarcia. Zdarzenie to stanowi bezpośrednie następstwo realizacji zapisów pierwotnej umowy, mające na celu zabezpieczenie płynności finansowej projektów w kolejnym okresie przed uruchomieniem docelowego finansowania programu.

### **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.

Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego obrót akcjami Spółki pozostaje zawieszony. Zarząd Jednostki Dominującej podejmuje działania mające na celu publikację wymaganych raportów okresowych oraz przywrócenie notowań akcji Spółki do obrotu giełdowego.

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

Informacje zostały zawarte w pkt. 4.34. 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**

W I kwartale 2026 r. Columbus ani żadna spółka zależna z Grupy, nie była stroną, ani uczestnikiem postępowania administracyjnego, sądowego ani arbitrażowego, które może lub mogło wywrzeć istotny wpływ na sytuację finansową, rentowność lub działalność Grupy.

Spółka jest stroną pozwaną w postępowaniach sądowych, w których potencjalna łączna kwota roszczeń osób trzecich wynosi około 1,5 mln zł. Postępowania te wynikają z bieżącej działalności Columbus. Spółka dokonała oceny zasadności roszczeń i zawiązała w tym zakresie odpowiednią rezerwę.

Spółka jest stroną powodową w postępowaniach sądowych, w których potencjalna łączna kwota wierzytelności od osób trzecich wynosi ok 3,4 mln zł. Postępowania te wynikają z bieżącej działalności Columbus.



Spółka jest również stroną w postępowaniach sądowych dotyczących uchwał ZWZ z 25 czerwca 2025 r. oraz NWZ z 29 sierpnia 2025 r. w sprawie sprzedaży ZCP, o czym szerzej mowa jest w punkcie 4.18.

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

W ocenie Spółki wszystkie transakcje z podmiotami powiązаныmi zostały zawarte na warunkach rynkowych i po cenach nieodbiegających od cen stosowanych w transakcjach pomiędzy podmiotami niepowiązаныmi. Należności lub zobowiązania wobec podmiotów powiązanych na 31 marca 2026 r. nie są zabezpieczone, nie są oprocentowane i są rozliczane w środkach pieniężnych. Należności i zobowiązania wobec podmiotów powiązanych nie są objęte żadnymi udzielonymi lub otrzymanymi gwarancjami. W okresie sprawozdawczym Spółka nie zawierała transakcji nieodpłatnych z podmiotami powiązаныmi.

## 6. Udzielone gwarancje, poręczenia, zastawy

### Udzielone gwarancje, poręczenia, zastawy

Na dzień 31 marca 2026 r. wartość ustanowionych zastawów wynosi:

- na akcjach Saule Technologie S.A., do kwoty 250 mln PLN, na rzecz DC24 ASI Sp. z o.o. w związku z pozyskanymi finansowaniami,
- na akcjach Saule Technologie S.A., do kwoty 15 mln EUR, na rzecz DC24 ASI Sp. z o.o. w związku z pozyskanymi finansowaniami,
- na akcjach Saule Technologie S.A., do kwoty 99 mln PLN, na rzecz DC24 ASI Sp. z o.o. w związku z pozyskanymi finansowaniami,
- na wierzytelnościach z 26 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 publikacji niniejszego sprawozdania zwolniono zabezpieczenia dotyczące 3 rachunków bankowych.
- na wierzytelnościach z 4 rachunków bankowych (BOŚ) Columbus Energy S.A., do kwoty 22,5 mln PLN, na rzecz banku reprezentującego międzynarodową instytucję finansową w związku z pozyskanymi finansowaniami.
- na zbiorze rzeczy ruchomych i praw (zapasach) Columbus Energy S.A., do kwoty 15 mln PLN na rzecz banku reprezentującego międzynarodową instytucję finansową w związku z pozyskanymi finansowaniami.
- na wierzytelnościach z 3 rachunków bankowych Columbus Energy S.A. do kwoty 22,5 mln PLN, w związku z pozyskanymi finansowaniami.

Na dzień 31 marca 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 od 1 stycznia do 31 marca 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, powodujące ograniczenie ponoszonych z tego tytułu kosztów.

Jednostka dominująca na dzień 31 marca 2026 r. zatrudniała 248 osób w przeliczeniu na pełne etaty, co przekładało się na koszt świadczeń pracowniczych w pierwszym kwartale 2026 r. w kwocie 7 290 tys. zł, natomiast Grupa na dzień 31 marca 2026 r. zatrudniała 296 osób w przeliczeniu na pełne etaty, co przekładało się na koszt świadczeń pracowniczych w okresie pierwszym kwartale 2026 r. w kwocie 9 087 tys. zł.



Dla porównania, na dzień 31 marca 2025 r. Jednostka dominująca zatrudniała 295 osób (8 315 tys. zł), a Grupa 357 osób (10 787 tys. zł). Z kolei na dzień 31 grudnia 2025 r. Jednostka dominująca zatrudniała 262 osoby (35 359 tys. zł), a Grupa 320 osób (43 918 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 osiągnięte 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 może mieć również odblokowanie środków z Krajowego Planu Odbudowy, w tym przede wszystkim 28 mld zł dla energetyki. Środki te, jak również środki z innych programów dotacyjnych (np. „Czyste powietrze”) mogą spowodować zwiększenie zainteresowania konsumentów rozwiązaniami w zakresie OZE, co może mieć bezpośrednie przełożenie na popyt na produkty z oferty Grupy.

Zarząd również na bieżąco monitoruje (i) wpływ sytuacji gospodarczo-politycznej na terytorium Ukrainy na działalność wszystkich spółek wchodzących w jej skład, a przede wszystkim spółki zależnej Columbus Energy Ukraine, LLC, która prowadzi działalność w sektorze OZE w Ukrainie. 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.



### III. Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe

#### Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z wyniku finansowego i innych całkowitych dochodów

	1.01 - 31.03.2026	1.01 - 31.03.2025
<b>Działalność kontynuowana</b>		
Przychody ze sprzedaży	54 834	66 487
Pozostałe przychody	8	1 407
<b>Razem przychody z działalności operacyjnej</b>	<b>54 842</b>	<b>67 894</b>
Amortyzacja	-2 691	-2 284
Zużycie materiałów i energii	-15 004	-14 430
Usługi obce	-25 960	-40 216
Koszty świadczeń pracowniczych	-7 290	-8 315
Podatki i opłaty	-545	-250
Pozostałe koszty rodzajowe	-449	-788
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-276	-1
Utrata wartości aktywów finansowych i aktywów z tytułu umów z klientami	-415	-380
Pozostałe koszty	-1 333	-766
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>879</b>	<b>464</b>
Przychody finansowe	777	2 318
Koszty finansowe	-2 379	-600
Udział w zyskach i stratach jednostek stowarzyszonych	0	-857
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>-723</b>	<b>1 325</b>
Podatek dochodowy	2 703	915
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>-3 426</b>	<b>410</b>
<b>Działalność zaniechana</b>		
<b>Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej</b>	<b>0</b>	<b>-3 208</b>
<b>ZYSK (STRATA) NETTO</b>	<b>-3 426</b>	<b>-2 798</b>
<b>CAŁKOWITY DOCHÓD</b>	<b>-3 426</b>	<b>-2 798</b>
<b>Zysk (strata) netto / Całkowity dochód przypadający:</b>		
Akcjonariuszom jednostki dominującej	-3 426	-2 798
<b>Zysk (strata) na akcję (w zł na jedną akcję)</b>		
Podstawowy	-0,05	-0,04
Rozwodniony	-0,05	-0,04

Powyższe sprawozdanie należy czytać łącznie z notami objaśniającymi



## Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Nota	31.03.2026	31.12.2025	31.03.2025
<b>AKTYWA</b>				
<b>Aktywa trwałe</b>				
Rzeczowe aktywa trwałe		324	493	1 185
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania		10 333	4 824	7 382
Wartość firmy		3 833	3 833	3 833
Wartości niematerialne		25 924	25 133	21 379
Inwestycje w jednostkach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych		8 152	8 152	299 366
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	1.6.	10 156	12 859	17 206
Pozostałe należności	1.1.	1 989	1 470	1 819
Udzielone pożyczki	1.3.	19 730	16 451	278 520
<b>Aktywa trwałe razem</b>		<b>80 441</b>	<b>73 215</b>	<b>630 690</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>				
Zapasy	1.2.	10 784	11 197	19 757
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	1.1.	149 801	150 373	91 060
Aktywa z tytułu kontraktów budowlanych		32 466	30 965	33 070
Należności z tytułu podatku dochodowego		0	0	157
Udzielone pożyczki	1.3.	10 839	9 301	65 687
Środki pieniężne		1 008	780	980
Aktywa zakwalifikowane jako przeznaczone do sprzedaży		0	0	5
<b>Aktywa obrotowe razem</b>		<b>204 898</b>	<b>202 616</b>	<b>210 716</b>
<b>Aktywa razem</b>		<b>285 339</b>	<b>275 831</b>	<b>841 406</b>

Powyższe sprawozdanie należy czytać łącznie z notami objaśniającymi



	Nota	31.03.2026	31.12.2025	31.03.2025
<b>PASYWA</b>				
<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>				
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		-52 951	-49 525	-63 018
<b>KAPITAŁ WŁASNY RAZEM</b>		<b>50 643</b>	<b>54 069</b>	<b>40 576</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>				
Rezerwy		944	1 081	1 741
Kredyty i pożyczki	1.4.	61 590	51 810	70 158
Zobowiązania z tytułu leasingu		8 823	2 879	3 199
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		55	55	56
Zobowiązania z tytułu umów z klientami		2 501	2 610	2 891
Pozostałe zobowiązania	1.5.	302	302	844
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>		<b>74 215</b>	<b>58 737</b>	<b>78 889</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>				
Rezerwy		2 703	2 765	4 250
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		53 118	57 553	66 777
Kredyty i pożyczki	1.4.	25 686	10 454	541 841
Bieżący podatek dochodowy		1 376	2 222	0
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		3 811	3 463	3 213
Zobowiązania z tytułu leasingu		2 517	3 268	5 403
Zobowiązania z tytułu umów z klientami		54 886	58 700	87 860
Pozostałe zobowiązania	1.5.	16 384	24 600	12 597
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>		<b>160 481</b>	<b>163 025</b>	<b>721 941</b>
<b>ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>		<b>234 696</b>	<b>221 762</b>	<b>800 830</b>
<b>PASYWA RAZEM</b>		<b>285 339</b>	<b>275 831</b>	<b>841 406</b>

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
<b>STAN NA 1 STYCZNIA 2026</b>	<b>129 982</b>	<b>4 616</b>	<b>-31 004</b>	<b>-49 525</b>	<b>54 069</b>
<b>CAŁKOWITE DOCHODY RAZEM:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-3 426</b>	<b>-3 426</b>
Zysk netto	0	0	0	-3 426	-3 426
<b>STAN NA 31 MARCA 2026</b>	<b>129 982</b>	<b>4 616</b>	<b>-31 004</b>	<b>-52 951</b>	<b>50 643</b>

	Wyemitowany kapitał akcyjny	Nadwyżka wartości emisyjnej akcji nad ich wartością nominalną	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem
<b>STAN NA 1 STYCZNIA 2025</b>	<b>129 982</b>	<b>4 616</b>	<b>-31 004</b>	<b>-60 221</b>	<b>43 373</b>
<b>CAŁKOWITE DOCHODY RAZEM:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-2 797</b>	<b>-2 797</b>
- zysk netto	0	0	0	-2 797	-2 797
<b>STAN NA 31 MARCA 2025</b>	<b>129 982</b>	<b>4 616</b>	<b>-31 004</b>	<b>-63 018</b>	<b>40 576</b>

	Wyemitowany kapitał akcyjny	Nadwyżka wartości emisyjnej akcji nad ich wartością nominalną	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem
<b>STAN NA 1 STYCZNIA 2025</b>	<b>129 982</b>	<b>4 616</b>	<b>-31 004</b>	<b>-60 221</b>	<b>43 373</b>
<b>CAŁKOWITE DOCHODY RAZEM:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>10 696</b>	<b>10 696</b>
- zysk netto	0	0	0	10 696	10 696
<b>STAN NA 31 GRUDNIA 2025</b>	<b>129 982</b>	<b>4 616</b>	<b>-31 004</b>	<b>-49 525</b>	<b>54 069</b>

Powyższe sprawozdanie należy czytać łącznie z notami objaśniającymi.



## Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Nota	1.01 - 31.03.2026	1.01 - 31.03.2025
<b>PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>			
<b>Korekty uzgadniające zysk netto do środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>			
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		-3 426	410
Podatek dochodowy		2 703	915
Korekta o zysk (stratę) netto oraz podatek dochodowy z działalności zaniechanej		0	-3 937
<b>Korekty dokonywane w celu uzgodnienia zysku (straty)</b>		<b>-11 760</b>	<b>3 030</b>
Amortyzacja		2 691	2 284
Odsetki i udziały w zyskach		761	3 610
Zysk strata z tytułu różnic kursowych		15	-1 978
Zysk/strata z działalności inwestycyjnej		209	-110
Zysk/strata z udziałów w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć		0	857
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych		348	229
Zmiana stanu rezerw		-199	57
Zmiana stanu zapasów		413	3 670
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług, pozostałych należności		-1 448	-36 879
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz zobowiązań z tytułu umów z klientami		-14 550	31 290
<b>Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>		<b>-12 483</b>	<b>418</b>
Podatek dochodowy (zapłacony)/otrzymane zwroty		-846	0
<b>PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>		<b>-13 329</b>	<b>418</b>
<b>PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>			
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych prawnych oraz aktywów z tytułu prawa do użytkowania		-8 976	-1 498
Udzielone pożyczki		-14 706	-26 727
Nabycie jednostek zależnych		-33	-757
Wpływy ze sprzedaży udziałów i akcji		0	61
Odsetki otrzymane		0	150
Wpływy z tytułu spłaty pożyczek		8 490	23 746
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		0	-175
<b>PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>		<b>-15 225</b>	<b>-5 200</b>
<b>PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>			
Otrzymane kredyty i pożyczki		24 949	9 455
Spłaty kredytów i pożyczek		-1 485	-3 535
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		5 318	-1 590
<b>PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>		<b>28 782</b>	<b>4 330</b>



ZMIANA NETTO STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH I ICH EKWIWALENTÓW	228	-452
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	780	1 432
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA KONIEC OKRESU</b>	<b>1 008</b>	<b>980</b>
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA KONIEC OKRESU WYKAZANE W SPRAWOZDANIU Z SYTUACJI FINANSOWEJ</b>	<b>1 008</b>	<b>980</b>

Powyższe sprawozdanie należy czytać łącznie z notami objaśniającymi.



# 1. Noty objaśniające do skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego

## 1.1. Należności handlowe oraz pozostałe należności

	31.03.2026	31.12.2025
Należności handlowe brutto	66 701	68 680
Odpis aktualizujący	-20 245	-20 107
Należności handlowe netto	46 456	48 573
Czynne rozliczenia międzyokresowe	5 956	6 165
Należności z tytułu podatku VAT	8 886	6 961
Kaucje, wadia	4 490	3 340
Zaliczki na dostawy i usługi	9 847	6 690
Rozrachunki z pracownikami	514	62
Należności z tytułu sprzedaży ZCP	75 404	75 404
Pozostałe należności	237	4 648
<b>Razem, w tym:</b>	<b>151 790</b>	<b>151 843</b>
- krótkoterminowe	149 801	150 373
- długoterminowe	1 989	1 470

31.03.2026	Nieprzeterminowane	Przeterminowane				Razem
		do 3 miesiące	od 3 do 6 miesiące	od 6 do 12 miesiące	powyżej 12 miesiące	
<b>Należności handlowe brutto w tym:</b>	<b>4 933</b>	<b>12 136</b>	<b>13 989</b>	<b>16 309</b>	<b>19 333</b>	<b>66 700</b>
<b>Należności analizowane w modelu oczekiwanych strat kredytowych (macierz rezerw)</b>						
Odpis aktualizujący	4 905	12 136	13 989	16 289	16 184	<b>63 504</b>
Procent oczekiwanych strat	-694	-739	-1 210	-6 530	-7 914	<b>-17 087</b>
<b>Pozostałe analizowane indywidualnie</b>	14%	6%	9%	40%	49%	27%
Odpis aktualizujący	<b>27</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>20</b>	<b>3 149</b>	<b>3 197</b>
Procent oczekiwanych strat	0	0	0	-8	-3 149	<b>-3 158</b>
<b>Należności handlowe netto razem</b>	1%	0%	0%	40%	100%	99%
	<b>4 239</b>	<b>11 397</b>	<b>12 779</b>	<b>9 771</b>	<b>8 270</b>	<b>46 456</b>

31.12.2025	Nieprzeterminowane	Przeterminowane				Razem
		do 3 miesiące	od 3 do 6 miesiące	od 6 do 12 miesiące	powyżej 12 miesiące	
<b>Należności handlowe brutto</b>	<b>13 013</b>	<b>16 124</b>	<b>6 481</b>	<b>21 679</b>	<b>11 382</b>	<b>68 680</b>
<b>Należności analizowane w modelu oczekiwanych strat kredytowych (macierz rezerw)</b>						
Odpis aktualizujący	<b>12 986</b>	<b>16 124</b>	<b>6 481</b>	<b>21 659</b>	<b>8 233</b>	<b>65 483</b>
Procent oczekiwanych strat	-721	-664	-1 230	-6 370	-7 965	-16 949
<b>Pozostałe analizowane indywidualnie</b>	6%	4%	19%	29%	97%	26%
Odpis aktualizujący	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-8</b>	<b>-3 149</b>	<b>-3 158</b>
Procent oczekiwanych strat	1%	0%	0%	40%	100%	99%



<b>Pozostałe analizowane indywidualnie</b>	<b>27</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>20</b>	<b>3 149</b>	<b>3 197</b>
Odpis aktualizujący	0	0	0	-8	-3 149	-3 158
Procent oczekiwanych strat	1%	0%	0%	40%	100%	99%

<b>Należności handlowe netto razem</b>	<b>12 292</b>	<b>15 460</b>	<b>5 252</b>	<b>15 301</b>	<b>268</b>	<b>48 573</b>
--	---------------	---------------	--------------	---------------	------------	---------------

## 1.2. Zapasy

<b>Zapasy</b>	<b>31.03.2026</b>	<b>31.12.2025</b>
Materiały	9 354	9 696
w tym materiały u klienta	2 344	1 998
Projekty	162	287
Towary i materiały w drodze	1 268	1 214
<b>Razem</b>	<b>10 784</b>	<b>11 197</b>

	<b>1.01 - 31.03.2026</b>	<b>1.01 - 31.12.2025</b>
<b>Odpisy aktualizujące na początek okresu</b>	<b>13 273</b>	<b>13 164</b>
- utworzenie dodatkowych odpisów	550	1 536
- rozwiązanie odpisów aktualizujących	0	-229
- wykorzystanie odpisów aktualizujących	0	-381
- pomniejszenie o odpisy aktualizujące zapasy w sprzedanych spółkach ZCP	0	-817
<b>Odpisy aktualizujące na koniec okresu</b>	<b>13 823</b>	<b>13 273</b>

## 1.3. Udzielone pożyczki

<b>Udzielone pożyczki</b>	<b>1.01 - 31.03.2026</b>	<b>1.01 - 31.12.2025</b>
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>25 752</b>	<b>331 542</b>
Zmiana stanu pożyczek	<b>15 462</b>	<b>66 015</b>
- udzielone	14 706	43 266
- konwersja należności na pożyczkę	0	5 539
- naliczone odsetki	756	17 210
<b>Zmniejszenia</b>	<b>-10 645</b>	<b>-371 804</b>
- spłata	-8 490	-31 365
- spłacone odsetki	0	-5 112
- wycena bilansowa	0	-4
- pożyczki dzielone spółkom farmowym sprzedanym w ramach ZCP	0	-272 286
- kompensaty	-1 988	-44 739
- konwersja pożyczki na należności	0	-2 685
- inne	0	-35
- odpis aktualizujący - (utworzenie)/rozwiązanie	-167	-15 579
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>30 569</b>	<b>25 752</b>



## 1.4. Kredyty i pożyczki otrzymane

	1.01 - 31.03.2026	1.01 - 31.12.2025
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>62 264</b>	<b>596 481</b>
<b>Zmiana stanu kredytów i pożyczek:</b>		
-zaciągnięcie	24 949	53 909
-spłata	-1 485	-6 834
- kompensaty	0	-42 968
- konwersja zobowiązania na pożyczkę	0	5 953
-inne zmniejszenia	0	-563 556
-naliczone odsetki	1 483	24 356
-spłacone odsetki	0	-4 712
-wycena elementu kapitałowego	63	-253
-wycena elementu odsetkowego	2	-112
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>87 276</b>	<b>62 264</b>

## 1.5. Pozostałe zobowiązania

Pozostałe zobowiązania	31.03.2026	31.12.2025
Zobowiązania z tytułu PPK	62	62
Zobowiązania publiczno-prawne	2 743	4 535
Pozostałe zobowiązania wobec pracowników	174	37
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	621	0
Zobowiązania z tytułu opłaty produktowej	543	532
Zobowiązania związane z nabyciem udziałów	0	33
Kaucje i zabezpieczenia	1 941	1 941
Pozostałe rozrachunki	10 603	17 762
<b>Razem, w tym:</b>	<b>16 687</b>	<b>24 902</b>
- krótkoterminowe	16 384	24 600
- długoterminowe	302	302

## 1.6. Odroczonego 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 31 marca 2026
Niewypłacone wynagrodzenia i inne świadczenia	449	-234	215	33	248
Amortyzacja	219	-218	1	16	17
Zobowiązania z tytułu leasingu	2 990	-2 069	921	1 041	1 962
Strata podatkowa	9 142	-1 848	7 294	504	7 798
Rezerwy na koszty	1 855	4	1 859	-475	1 384
Odpisy aktualizujące	4 489	7 610	12 099	-1 228	10 871
Naliczone odsetki	11 427	-10 708	719	93	812
Ujemne różnice kursowe	24	-11	13	-13	0
Rozliczenie kontraktów	266	3 136	3 402	-2 269	1 133
Kary umowne naliczone	38	-38	0	0	0
Gwarancje	639	-57	582	-21	561



Przychody przyszłych okresów	0	0	220	-220	0
Ulga na złe długi	479	-479	0	0	0
Pozostałe	422	-285	137	0	137
<b>Razem</b>	<b>32 438</b>	<b>-5 196</b>	<b>27 462</b>	<b>-2 539</b>	<b>24 923</b>
Kompensata aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-13 356		-14 603		-14 767
<b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	<b>19 082</b>		<b>12 859</b>		<b>10 156</b>

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 31 marca 2026
Naliczone odsetki	6 357	4 526	2 623	126	2 749
Rozliczenie kontraktów długoterminowych	2 018	899	3 757	-1 251	2 506
Przychody przyszłych okresów	20	-20	0	0	0
Prowizje handlowe	0	4 151	7 024	260	7 284
Pozostałe	7	-7	0	0	0
<b>Razem</b>	<b>13 356</b>	<b>7 278</b>	<b>14 603</b>	<b>164</b>	<b>14 767</b>
Kompensata aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-13 356		-14 603		-14 767
<b>Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	<b>0</b>		<b>0</b>		<b>0</b>

## 1.7. Działalność zaniechana Jednostki dominującej

W roku obrotowym 2025 Columbus Energy S.A. dokonała transakcji sprzedaży Zorganizowanej Części Przedsiębiorstwa (ZCP) – szczegóły tej transakcji opisano w nocie 4.18 niniejszego Sprawozdania. Zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości oraz wymogami MSSF 5, w jednostkowym sprawozdaniu finansowym dokonano wówczas wydzielenia i prezentacji skutków finansowych tego pionu jako działalności zaniechanej. W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2026 r. Jednostka dominująca nie prowadziła już operacji w ramach zbytych struktur ZCP, w związku z czym w bieżącym okresie sprawozdawczym nie wykazano przychodów ani kosztów z tego tytułu (wyszczególnione w tabeli poniżej pozycje porównawcze dotyczą stanu za I kwartał 2025 r.).

Drugim elementem restrukturyzacji ubiegłego roku, wpływającej na ujęcie działalności zaniechanej, było zbycie przez Spółkę w dniu 23 grudnia 2025 r. udziałów oraz akcji w zagranicznych jednostkach zależnych: Columbus Energy a.s., Columbus Energy Slovensko s.r.o. oraz Taurean s.r.o. na rzecz spółki powiązanej w ramach Grupy – GoBiznes Sp. z o.o. Transakcja ta miała charakter wewnątrzgrupowy i stanowiła pierwszy etap procesu wycofywania się z rynków zagranicznych. W konsekwencji utraty bezpośredniej kontroli nad tymi podmiotami przez Columbus Energy S.A., transakcje oraz bezpośrednie odpisy i rozliczenia finansowe związane z tymi spółkami zostały zaklasyfikowane w jednostkowym ujęciu jako komponent działalności zaniechanej.

W I kwartale 2026 r. Spółka nie ponosiła już bezpośrednich kosztów finansowych ani nie generowała przychodów z tytułu zamkniętej działalności zagranicznej. Całościowy kontekst gospodarczy obu procesów, parametry finansowe, a także informacje o ostatecznym zbyciu tych aktywów poza Grupę Kapitałową przez GoBiznes Sp. z o.o. w lutym 2026 r. (co stanowiło faktyczne i ostateczne wyjście inwestycyjne Grupy z rynku czeskiego i słowackiego) oraz ich skonsolidowany wpływ na strukturę sprawozdawczą, zostały szczegółowo opisane w Nocie 4.18 (Działalność zaniechana Grupy) skonsolidowanego sprawozdania finansowego.



Jednostkowy wynik na działalności zaniechanej

	1.01 - 31.03.2026	1.01 - 31.03.2025
	Działalność zaniechana	Działalność zaniechana
Przychody ze sprzedaży	0	1 064
<b>Razem przychody z działalności operacyjnej</b>	<b>0</b>	<b>1 064</b>
Koszty świadczeń pracowniczych	0	-87
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0	-914
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>0</b>	<b>63</b>
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej, na sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa oraz ze zbycia udziałów</b>	<b>0</b>	<b>63</b>
Przychody finansowe	0	7 345
Koszty finansowe	0	-11 345
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>0</b>	<b>-3 937</b>
Podatek dochodowy	0	-729
<b>ZYSK (STRATA) NETTO</b>	<b>0</b>	<b>-3 208</b>



## 1.8. Skorygowana EBITDA

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

1.01 - 31.03.2026

	Działalność zaniechana	Działalność kontynuowana	Razem działalność kontynuowana i zaniechana
Przychody ze sprzedaży	0	54 834	54 834
Pozostałe przychody	0	8	8
<b>Razem przychody z działalności operacyjnej</b>	<b>0</b>	<b>54 842</b>	<b>54 842</b>
Amortyzacja	0	-2 691	-2 691
Zużycie materiałów i energii	0	-15 004	-15 004
Usługi obce	0	-25 960	-25 960
Koszty świadczeń pracowniczych	0	-7 290	-7 290
Podatki i opłaty	0	-545	-545
Pozostałe koszty rodzajowe	0	-449	-449
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0	-276	-276
Utrata wartości aktywów finansowych i aktywów z tytułu umów z klientami	0	-415	-415
Pozostałe koszty	0	-1 333	-1 333
Wynik na sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa	0	0	0
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>0</b>	<b>879</b>	<b>879</b>
Zysk (strata) na sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa oraz ze zbycia udziałów	0	0	0
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej, na sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa oraz ze zbycia udziałów</b>	<b>0</b>	<b>879</b>	<b>879</b>
Przychody finansowe	0	777	777
Koszty finansowe	0	-2 379	-2 379
Udział w zyskach i stratach jednostek stowarzyszonych	0	0	0
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>0</b>	<b>-723</b>	<b>-723</b>
Podatek dochodowy	0	2 703	2 703
Zysk (strata) netto	0	-3 426	-3 426
<b>ZYSK (STRATA) NETTO</b>	<b>0</b>	<b>-3 426</b>	<b>-3 426</b>
<b>Skorygowana EBITDA*</b>	<b>0</b>	<b>3 570</b>	<b>3 570</b>



1.01 - 31.03.2025

	Działalność zaniechana	Działalność kontynuowana	Razem działalność kontynuowana i zaniechana
Przychody ze sprzedaży	1 064	66 487	67 551
Pozostałe przychody	0	1 407	1 407
<b>Razem przychody z działalności operacyjnej</b>	<b>1 064</b>	<b>67 894</b>	<b>68 958</b>
Amortyzacja	0	-2 284	-2 284
Zużycie materiałów i energii	0	-14 430	-14 430
Usługi obce	0	-40 216	-40 216
Koszty świadczeń pracowniczych	-87	-8 315	-8 402
Podatki i opłaty	0	-250	-250
Pozostałe koszty rodzajowe	0	-788	-788
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-914	-1	-915
Utrata wartości aktywów finansowych i aktywów z tytułu umów z klientami	0	-380	-380
Pozostałe koszty	0	-766	-766
Wynik na sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa	0	0	0
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>63</b>	<b>464</b>	<b>527</b>
Zysk (strata) na sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa oraz ze zbycia udziałów	0	0	0
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej, na sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa oraz ze zbycia udziałów</b>	<b>63</b>	<b>464</b>	<b>527</b>
Przychody finansowe	7 345	2 318	9 663
Koszty finansowe	-11 345	-600	-11 945
Udział w zyskach i stratach jednostek stowarzyszonych	0	-857	-857
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>-3 937</b>	<b>1 325</b>	<b>-2 612</b>
Podatek dochodowy	-729	915	186
Zysk (strata) netto	-3 208	410	-2 798
<b>ZYSK (STRATA) NETTO</b>	<b>-3 208</b>	<b>410</b>	<b>-2 798</b>
<b>Skorygowana EBITDA*</b>	<b>63</b>	<b>2 748</b>	<b>2 811</b>

\* 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.

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

