

SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA 2025 ROK

SPIS TREŚCI

I. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	3
II. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	4
III. SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	5
IV. SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	6
V. SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	7
VI. SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	8
VII. WPROWADZENIE	9
VIII. DODATKOWE OBJAŚNIENIA I INFORMACJE (NOTY)	28
IX. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI PCC INTERMODAL S.A.	69

I. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Zarząd PCC Intermodal S.A. oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy roczne sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową PCC Intermodal S.A. oraz jej wynik finansowy.

Ponadto oświadczamy, że sprawozdanie zarządu z działalności PCC Intermodal S.A. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Gdynia, 16 marca 2026 roku

Dariusz Stefański

Prezes Zarządu

.....

Adam Adamek

V-ce Prezes Zarządu

.....

II. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Zarząd PCC Intermodal S.A. oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa.

Podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący badania tego sprawozdania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym rocznym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i standardami zawodowymi.

Gdynia, 16 marca 2026 roku

Dariusz Stefański

Prezes Zarządu

.....

Adam Adamek

V-ce Prezes Zarządu

.....

III. SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Nota	w tys. PLN	
		01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	1	678 650	670 756
Koszty sprzedanych produktów i usług	2	636 547	629 502
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		42 103	41 254
Koszty ogólnego zarządu	2	35 985	35 104
Pozostałe przychody operacyjne	3	16 030	23 955
Pozostałe koszty operacyjne	3	3 344	3 724
Zysk (strata) z działalności operacyjnej		18 804	26 381
Przychody finansowe	4	1 173	2 521
Koszty finansowe	4	14 825	18 638
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		5 152	10 264
Podatek dochodowy	5	1 313	2 220
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		3 839	8 044
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej		0	0
Zysk (strata) netto		3 839	8 044
Inne całkowite dochody z tytułu:			
Składniki, które nie zostaną przeniesione w późniejszych okresach do sprawozdania z całkowitych dochodów, w tym:		91	(52)
Zyski i straty aktuarialne		112	(64)
Podatek dochodowy		(21)	12
Składniki, które mogą zostać przeniesione w późniejszych okresach do sprawozdania z całkowitych dochodów:		0	0
Inne całkowite dochody netto		91	(52)
Całkowite dochody ogółem		3 930	7 992

16 marca 2026 roku

GŁÓWNY KSIĘGOWY

Małgorzata Jędrzejewska

DYREKTOR FINANSOWY

Wojciech Baraniak

WICEPREZES ZARZĄDU

Adam Adamek

PREZES ZARZĄDU

Dariusz Stefański

IV. SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Nota	w tys. PLN	
		stan na 31.12.2025	stan na 31.12.2024
AKTYWA			
Aktywa trwałe		682 972	681 726
Rzeczowe aktywa trwałe	7	668 493	670 396
Wartości niematerialne	8	6 288	3 376
Inwestycje w jednostkach zależnych	10	1 384	1 384
Inwestycje w pozostałych jednostkach	10	45	45
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	11	6 762	6 525
Aktywa obrotowe		111 379	118 093
Zapasy	12	8 364	9 034
Należności z tytułu dostaw i usług	13,14	71 081	80 769
Bieżące należności podatkowe	13	10 302	8 616
Pozostałe należności	13	2 769	2 875
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15	18 863	16 799
A k t y w a r a z e m		794 351	799 819
PASYWA			
Kapitał własny		262 851	260 932
Kapitał zakładowy	16	137 461	137 461
Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	18	44 544	44 544
Pozostały kapitał zapasowy	18	1 277	1 277
Inne całkowite dochody	17	(145)	(236)
Pozostałe kapitały rezerwowe	18	75 875	69 842
Zyski zatrzymane		0	0
Zysk (strata) za rok bieżący		3 839	8 044
Zobowiązania długoterminowe		372 342	384 081
Długoterminowe kredyty i pożyczki	21	129 542	134 323
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	21	73 804	79 118
Rezerwa na podatek odroczonego	19	11 747	10 176
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	20	625	662
Dotacje	23	156 624	159 802
Rozliczenia międzyokresowe przychodów		0	0
Zobowiązania krótkoterminowe		159 158	154 806
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	21	47 495	38 426
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	21	33 224	35 773
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	22	45 813	53 119
Bieżące zobowiązania podatkowe	22	3 922	4 129
Inne zobowiązania krótkoterminowe	22	5 996	3 963
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	20	534	522
Inne rezerwy krótkoterminowe	20	11 305	8 302
Dotacje	23	10 834	10 547
Rozliczenia międzyokresowe przychodów		35	25
Zobowiązania ogółem		531 500	538 887
P a s y w a r a z e m		794 351	799 819

16 marca 2026 roku

GŁÓWNY KSIĘGOWY

DYREKTOR FINANSOWY

WICEPREZES ZARZĄDU

PREZES ZARZĄDU

Małgorzata Jędrzejewska

Wojciech Baraniak

Adam Adamek

Dariusz Stefański

V. SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	w tys. PLN							
	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostały kapitał zapasowy	Inne całkowite dochody	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Zysk (strata) za rok bieżący	Kapitał własny ogółem
Stan na 01.01.2025	137 461	44 544	1 277	(236)	69 842	0	8 044	260 932
Przeniesienie straty/zysku z lat ubiegłych do pokrycia	0	0	0	0	6 033	0	(6 033)	0
Zysk/strata za rok bieżący	0	0	0	0	0	0	3 839	3 839
Zyski/straty aktuarialne	0	0	0	91	0	0	0	91
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	0	0	(2 011)	(2 011)
Stan na 31.12.2025	137 461	44 544	1 277	(145)	75 875	0	3 839	262 851

	w tys. PLN							
	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostały kapitał zapasowy	Inne całkowite dochody	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Zysk (strata) za rok bieżący	Kapitał własny ogółem
Stan na 01.01.2024	137 461	44 544	62	(184)	66 022	0	5 034	252 939
Przeniesienie straty/zysku z lat ubiegłych do pokrycia	0	0	1 215	0	3 820	0	(5 034)	0
Zysk/strata za rok bieżący	0	0	0	0	0	0	8 044	8 044
Zyski/straty aktuarialne	0	0	0	(52)	0	0	0	(52)
Stan na 31.12.2024	137 461	44 544	1 277	(236)	69 842	0	8 044	260 932

16 marca 2026 roku

GŁÓWNY KSIĘGOWY

Małgorzata Jędrzejewska

DYREKTOR FINANSOWY

Wojciech Baraniak

WICEPREZES ZARZĄDU

Adam Adamek

PREZES ZARZĄDU

Dariusz Stefański

VI. SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	w tys. PLN	
	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk (strata) brutto	5 152	10 264
Korekty razem	84 455	72 858
Amortyzacja	77 618	76 984
(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	532	297
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	16 456	18 244
(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	(1 305)	(4 002)
Zmiana stanu zapasów	669	(1 465)
Zmiana stanu należności	3 835	(1 609)
Zmiana stanu rezerw	2 978	(707)
Zmiana stanu zobowiązań	(5 742)	(3 333)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(10 586)	(11 551)
Zapłacony podatek dochodowy	0	0
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	89 607	83 122
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy	3 464	5 427
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych	3 464	5 427
Dywidendy i odsetki otrzymane	0	0
Wydatki	43 204	7 223
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych	43 204	7 233
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(39 740)	(1 796)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy	40 316	29 580
Kredyty i pożyczki	32 464	1 733
Odsetki	151	156
Inne wpływy finansowe	7 701	27 691
Wydatki	88 143	108 697
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	2 007	
Spląty kredytów i pożyczek	28 187	52 514
Płatności zobowiązań z tytułu umów MSSF 16	43 372	37 800
Odsetki	14 577	18 383
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(47 827)	(79 117)
Zmiana netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, razem	2 040	2 209
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	16 799	14 561
Różnice kursowe netto	24	29
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu, w tym:	18 863	16 799
- o ograniczonej możliwości dysponowania	0	0

16 marca 2026 roku

GŁÓWNY KSIĘGOWY

DYREKTOR FINANSOWY

WICEPREZES ZARZĄDU

PREZES ZARZĄDU

Małgorzata Jędrzejewska

Wojciech Baraniak

Adam Adamek

Dariusz Stefański

VII. WPROWADZENIE

1. Informacje ogólne

Podstawową działalnością PCC Intermodal S.A. („Spółki”) jest organizacja transportu intermodalnego.

Podstawowe dane:

PCC Intermodal S.A.

ul. Hutnicza 16

81-061 Gdynia

Telefon: +48 58 58 58 200

Faks: +48 58 58 58 201

Adres strony internetowej: www.pccintermodal.pl

Rejestracja: Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego

KRS: 0000297665

Regon: 532471265

NIP: 7491968481

Czas trwania Spółki zgodnie ze statutem jest nieograniczony.

Niniejsze sprawozdanie finansowe obejmuje rok zakończony 31 grudnia 2025 roku oraz zawiera dane porównawcze za rok zakończony 31 grudnia 2024 roku.

2. Opis organizacji Grupy Kapitałowej

W skład Grupy wchodzi PCC Intermodal S.A. oraz Spółka zależna PCC Intermodal GmbH, z siedzibą w Duisburgu. Spółka dominująca posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym i 100% udziałów w prawach głosu Spółki zależnej.

PCC Intermodal S.A. jest częścią Grupy PCC – międzynarodowego holdingu należącego do PCC SE - spółki z siedzibą w Duisburgu (Niemcy), która jest jednocześnie głównym akcjonariuszem PCC Intermodal S.A. Na dzień 31.12.2025 roku PCC SE posiadała łącznie 136 219 988 akcji Spółki, co stanowiło 99,10% jej kapitału zakładowego i dawało prawo do wykonywania 99,27% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Z uwagi na spełnianie wszystkich przesłanek przewidzianych w MSSF 10 paragraf 4(a) Spółka zdecydowała się nie sporządzać skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzane jest przez PCC SE zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej i publikowane na stronie:

<https://www.pcc.eu/o-nas/informacje-finansowe/?lang=pl>.

Sprawozdanie finansowe za 2025 rok

Poniżej zostały przedstawione podstawowe wskaźniki finansowe spółki PCC Intermodal GmbH wg Niemieckich Standardów Rachunkowości HGB (dane za 2024 rok zostały zaktualizowane, dane za 2025 rok to dane niezaudytowane):

PCC Intermodal GmbH w tys. EUR	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	6 119	6 412
Przychody finansowe	0	0
Zysk (strata) netto	(282)	95
Kapitał własny, w tym:	116	398
Kapitał zakładowy	25	25
Zyski zatrzymane	73	(21)
Aktywa	603	960
Zatrudnienie	31	34

3. Skład Zarządu oraz Rady Nadzorczej Spółki

Organem zarządzającym Spółki jest Zarząd w składzie:

- Dariusz Stefański – Prezes Zarządu,
- Adam Adamek – Wiceprezes Zarządu.

Obydwaj członkowie Zarządu sprawowali swoją funkcję przez cały okres objęty niniejszym sprawozdaniem, tj. od 1 stycznia do 31 grudnia 2025 roku. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania skład Zarządu Spółki nie uległ zmianie.

Organem nadzorczym Spółki jest Rada Nadzorcza.

Skład osobowy Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2025 roku był następujący:

- Alfred Pelzer - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Wojciech Paprocki - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Mariusz Antosiewicz - Członek Rady Nadzorczej,
- Mieczysław Olender - Członek Rady Nadzorczej.

Skład Rady Nadzorczej przez cały okres objęty niniejszym sprawozdaniem, tj. od 1 stycznia do 31 grudnia 2025 roku oraz od 31 grudnia 2025 roku do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania nie uległ zmianie.

4. Zatwierdzenie sprawozdania do publikacji

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki w dniu 16 marca 2026 roku. Po jego publikacji nikt nie ma prawa do wprowadzania w nim zmian.

5. Oświadczenie o zgodności

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z MSSF i MSR zatwierdzonymi przez Unię Europejską, opublikowanymi i obowiązującymi na dzień 31 grudnia 2025 roku.

6. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem niektórych instrumentów finansowych, które wycenia się na moment początkowego ujęcia w wartości godziwej, a na dzień bilansowy według zamortyzowanego kosztu przy użyciu efektywnej stopy procentowej pomniejszonej o odpisy z tytułu utraty wartości. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej Spółki w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

7. Waluta funkcjonalna oraz waluta prezentacji i zasady przeliczeń

Walutą funkcjonalną PCC Intermodal S.A. i walutą sprawozdawczą niniejszego sprawozdania finansowego jest złoty polski. Wszystkie prezentowane dane finansowe wyrażone są w tys. PLN, o ile nie wskazano, że jest inaczej.

Średnie kursy wymiany złotego w stosunku do euro w analizowanych okresach kształtowały się następująco:

Okres obrotowy	Średni kurs w okresie	Kurs na ostatni dzień okresu
01.01.2025 - 31.12.2025 rok	4,2372	4,2267
01.01.2024 - 31.12.2024 rok	4,3042	4,2730

8. Zmiany stosowanych zasad (polityki) rachunkowości

Spółka nie zmieniła stosowanych zasad rachunkowości w porównaniu do tych zaprezentowanych w raporcie rocznym za 2024 rok.

9. Nowe standardy i interpretacje

Następujące zmiany do istniejących standardów wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) oraz zatwierdzone do stosowania w UE wchodzi w życie po raz pierwszy w sprawozdaniu finansowym Spółki za 2025 rok:

- Zmiany do MSR 21 "Skutki zmian kursów wymiany walut obcych" – brak wymienialności.

Wyżej wymieniona zmiana do istniejących standardów nie miała istotnego wpływu na sprawozdania finansowe Spółki za 2025 rok.

Nowe standardy i interpretacje wchodzące w życie po dniu bilansowym

Następujące standardy i interpretacje zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej, a nie weszły jeszcze w życie:

- Zmiany do MSSF 9 "Instrumenty finansowe" i MSSF 7 "Instrumenty finansowe: Ujawnianie informacji" – klasyfikacja i wycena instrumentów finansowych;
- Zmiany do MSSF 9 "Instrumenty finansowe" i MSSF 7 "Instrumenty finansowe: Ujawnianie informacji" – umowy na dostawę energii elektrycznej ze źródeł zależnych od przyrody;
- Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej.

Nowe standardy i interpretacje oczekujące na zatwierdzenie do stosowania w Unii Europejskiej

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji wydanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych nowych standardów oraz zmian do standardów, które według stanu na dzień 31 grudnia 2025 roku nie zostały jeszcze zatwierdzone do stosowania w UE:

- MSSF 18 „Prezentacja i ujawnienia w sprawozdaniach finansowych” (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2027 roku lub później);
- MSSF 19 „Spółki zależne bez odpowiedzialności publicznej” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2027 roku lub później);
- Zmiany do MSSF 19 Jednostki zależne bez odpowiedzialności publicznej” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2027 roku lub później);
- Zmiany do MSR 21 “Skutki zmian kursów wymiany walut obcych” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2027 roku lub później).

W ocenie Spółki powyższe nowe standardy oraz zmiany do istniejących standardów nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez Spółkę na dzień bilansowy.

10. Korekty błędów popełnionych w poprzednich okresach

Nie wystąpiły błędy poprzednich okresów, które wymagały korekty w sprawozdaniu bieżącego okresu.

11. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

W przypadku, gdy dana transakcja nie jest uregulowana w żadnym standardzie bądź interpretacji, Zarząd Spółki, kierując się subiektywną oceną, określa i stosuje politykę rachunkowości, która zapewni, iż sprawozdanie finansowe będzie zawierać właściwe i wiarygodne informacje oraz będzie:

- prawidłowo, jasno i rzetelnie przedstawiać sytuację majątkową i finansową Spółki, wyniki jej działalności i przepływy pieniężne,
- odzwierciedlać treść ekonomiczną transakcji,
- obiektywne,
- sporządzone zgodnie z zasadą ostrożnej wyceny,
- kompletne we wszystkich istotnych aspektach.

Sporządzenie sprawozdania finansowego wymaga od Zarządu Spółki dokonania szacunków, jako że niektóre informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym nie mogą zostać wycenione w sposób precyzyjny. Zarząd weryfikuje przyjęte szacunki w oparciu o zmiany czynników branych pod uwagę przy ich dokonywaniu, nowe informacje lub doświadczenia z przeszłości. Dlatego też szacunki dokonane na 31 grudnia 2025 roku mogą zostać w przyszłości zmienione.

Główne obszary, w których znaczenie ma profesjonalny osąd kierownictwa lub co do których istnieje ryzyko związane z niepewnością szacunków to:

Stawki amortyzacyjne

Wysokość stawek amortyzacyjnych ustalana jest na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności składników rzeczowego majątku trwałego oraz aktywów niematerialnych. Spółka corocznie dokonuje weryfikacji przyjętych okresów ekonomicznej użyteczności na podstawie bieżących szacunków.

Rezerwy

Począwszy od 2014 roku rezerwy na odprawy emerytalne dokonuje się metodą wycen aktuarialnych. Do wyznaczania zobowiązań wykorzystuje się metodę wymaganą przez Międzynarodowe Standardy Rachunkowości nr 18, tzw. Metodę prognozowanych świadczeń jednostkowych, zwaną także metodą świadczeń narosłych w stosunku do stażu pracy. Istota tej metody polega na postrzeganiu każdego okresu zatrudnienia jako powodującego powstanie dodatkowej jednostki uprawnienia do świadczenia pozapłacowego. W świetle powyższej definicji wartość przyszłych zobowiązań obliczana jest jako nagromadzona część przyszłych świadczeń z uwzględnieniem prognozowanego wzrostu wynagrodzenia stanowiącego podstawę wymiaru przyszłych świadczeń. Przy wyznaczaniu zobowiązań zostały również uwzględnione prawdopodobieństwa osiągnięcia uprawnień do jednorazowej odprawy emerytalnej, czyli prawdopodobieństwo dożycia przez pracownika wieku emerytalnego, pod warunkiem pozostania w stosunku pracy z obecnym pracodawcą. Przy obliczaniu rezerw na odprawy emerytalne szacowane są wartości dyskonta, przewidywany wzrost wynagrodzeń oraz inne założenia aktuarialne.

Rezerwy na niewykorzystane urlopy są szacowane przez pracowników służb finansowych. Rezerwy dotyczące przewidywanych kosztów handlowych, niewykorzystanych urlopów oraz innych tytułów zostały ujawnione w nocie 20.

Odpisy aktualizujące należności

Spółka tworzy odpisy na utratę wartości należności zgodnie z procedurą opisaną w pkt. 11.8 Instrumenty finansowe. Charakterystyka odpisów została przedstawiona w nocie 14. Dodatkowo dla należności handlowych pozostałych (za wyjątkiem tych, które są analizowane indywidualnie jako nieobsługiwane), przeprowadzono analizę portfelową i zastosowano uproszczoną matrycę odpisów w poszczególnych przedziałach wiekowych na podstawie oczekiwanych strat kredytowych w całym okresie życia należności w oparciu o wskaźnik niewypełnienia zobowiązania ustalony na podstawie danych historycznych (za okres poprzednich dwóch lat).

Podatek odroczony

Podatek odroczony jest obliczany metodą zobowiązań bilansowych w stosunku do różnic przejściowych występujących na dzień bilansowy między wartością podatkową aktywów i zobowiązań a ich wartością bilansową wykazaną w sprawozdaniu finansowym.

Charakterystykę aktywów i pasywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego przedstawiono w nocie 5.3.

12. Zasady rachunkowości

Wybrane założenia z aktualnej polityki rachunkowości zostały zaprezentowane poniżej.

12.1. Przeliczenie pozycji wyrażonych w walutach obcych

Transakcje wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu kursu obowiązującego w dniu zawarcia transakcji lub kursu określonego w towarzyszącym danej transakcji kontrakcie terminowym. Na koniec okresu sprawozdawczego aktywa i zobowiązania pieniężne wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu odpowiednio obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski (NBP).

Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według kosztu historycznego wyrażonego w walucie obcej są wykazywane po kursie historycznym z dnia transakcji. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według wartości godziwej wyrażonej w walucie obcej są przeliczane po kursie z dnia dokonania wyceny do wartości godziwej.

12.2. Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe wykazywane są według ceny nabycia/kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie oraz wszelkie odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Wartość początkowa środków trwałych obejmuje ich cenę nabycia powiększoną o wszystkie koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do używania. W skład kosztu wchodzi również koszt wymiany części składowych maszyn i urządzeń w momencie poniesienia, jeśli spełnione są kryteria rozpoznania. Koszty poniesione po dacie oddania środka trwałego do używania, takie jak koszty konserwacji i napraw, ujmowane są w momencie ich poniesienia.

Środki trwałe w momencie ich nabycia zostają podzielone na części składowe będące pozycjami o istotnej wartości, do których można przyporządkować odrębny okres ekonomicznej użyteczności.

Istotne części zamienne i serwisowe ujmowane są jako rzeczowe aktywa trwałe i nie są amortyzowane.

W wartości bilansowej środka trwałego ujmuje się koszty regularnych, znaczących przeglądów, których przeprowadzenie jest niezbędne w celu zapobieżenia wystąpienia usterek oraz których wartość w poszczególnych okresach sprawozdawczych różni się istotnie. Wartość przeglądu podlega amortyzacji w okresie do następnego przeglądu lub do końca okresu użytkowania danego środka trwałego, w zależności od tego, który moment wystąpi wcześniej. Ewentualna pozostała wartość bilansowa kosztów poprzedniego przeglądu podlega likwidacji.

Sprawozdanie finansowe za 2025 rok

Metody amortyzacji oraz roczne stawki amortyzacji dla środków trwałych przedstawia tabela poniżej:

Grupa środków trwałych	Nazwa	Metoda amortyzacji bilansowej	Roczna stawka amortyzacji bilansowej	Roczna stawka amortyzacji podatkowej
0	Grunty	Liniowa	0,0%	0,0%
0	Prawo wieczystego użytkowania	Liniowa	1,5%	0,0%
1	Budynki i lokale	Liniowa	1,5% - 25,0%	2,5% - 4,50%
2	Obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Liniowa	1,5% - 80,0%	1,5% - 4,5,0%
3	Kotły i maszyny energetyczne	Liniowa	4,0% - 18,0%	4,0% - 14,0%
4	Maszyny, urządzenia i aparaty ogólnego zastosowania	Liniowa	10,0% - 30,0%	10,0% - 30,0%
5	Specjalistyczne maszyny, urządzenia i aparaty	Liniowa	7,0% - 50,0%	7,0% - 20,0%
6	Urządzenia techniczne	Liniowa	1,5% - 50,0%	1,5% - 20,0%
7	Środki transportu	Liniowa	5,0% - 80,0%	7,0% - 20,0%
8	Narzędzia, przyrządy, ruchomości, wyposażenie	Liniowa	10% - 50%	10% - 20%

Dla wszystkich grup środków trwałych, których wartość początkowa znajduje się w określonych poniżej przedziałach wartościowych obowiązują następujące stawki amortyzacji bilansowej oraz podatkowej:

1 - 8	Według grup rodzajowych środków trwałych o wartości początkowej od 3 500 – 10 000 PLN	Liniowa	Według wykazu rocznych stawek amortyzacyjnych	100%
1 - 8	Według grup rodzajowych środków trwałych o wartości początkowej od 400 – 3500 PLN	Liniowa	50 %	100%
1 - 8	Według grup rodzajowych środków trwałych o wartości początkowej do 400 PLN	Jednorazowa	100%	100 %

Na dzień bilansowy Spółka dokonuje oceny aktywów pod kątem istnienia przesłanek wskazujących na utratę ich wartości. W przypadku istnienia takiej przesłanki, Spółka dokonuje oszacowania wartości odzyskiwalnej danego aktywa lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne, jeżeli aktywa nie generują wpływów niezależnie. W przypadku, gdy wartość bilansowa danego składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne przewyższa jego wartość odzyskiwalną, dokonuje się odpisu aktualizującego jego wartość do poziomu wartości odzyskiwalnej tj. wyższej z następujących dwóch wartości: wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży lub wartości użytkowej.

Inwestycje rozpoczęte dotyczące środków trwałych będących w toku budowy lub montażu są wykazywane według cen nabycia lub kosztu wytworzenia. Środki trwałe w budowie nie podlegają amortyzacji do czasu zakończenia budowy i przekazania środka trwałego do używania.

12.3. Wartości niematerialne

Wartości niematerialne wycenia się w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia. Po ujęciu początkowym wartości niematerialne są wykazywane w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonym o umorzenie i/lub odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Nakłady poniesione na wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie, z wyjątkiem aktywowanych nakładów poniesionych na prace rozwojowe, nie są aktywowane i są ujmowane w kosztach okresu, w którym zostały poniesione.

Metody amortyzacji oraz roczne stawki amortyzacji dla wartości niematerialnych przedstawia tabela poniżej:

Grupa środków trwałych	Nazwa	Metoda	Roczna stawka amortyzacji bilansowej	Roczna stawka amortyzacji podatkowej
9	Wartości niematerialne poniżej 400 PLN	Jednorazowo	100,00%	100,00%
	Wartości niematerialne od 400 PLN do 3 500 PLN	Liniowa	50,00%	100,00%
	Wartości niematerialne od 3 500 PLN do 10 000 PLN	Liniowa	20,0% - 50,0%	100%

Wartości niematerialne są amortyzowane przez okres użytkowania oraz poddawane testom na utratę wartości każdorazowo, gdy istnieją przesłanki wskazujące na utratę ich wartości.

12.4. Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego bezpośrednio związane z nabyciem lub wytworzeniem składników majątku wymagających znacznego okresu w celu doprowadzenia ich do użytkowania są kapitalizowane, jako część kosztu nabycia lub wytworzenia do momentu, w którym aktywa te są gotowe do użytkowania lub sprzedaży. Na koszty finansowania zewnętrznego składają się odsetki oraz zyski lub straty z tytułu różnic kursowych do wysokości odpowiadającej korekcie kosztu odsetek.

Pozostałe koszty finansowania zewnętrznego ujmowane są jako koszty w momencie ich poniesienia.

12.5. Leasing

Standard MSSF 16 dotyczy wszystkich umów leasingu w tym umów podnajmu aktywów stanowiących przedmiot leasingu. Kontrakt stanowi umowę leasingu lub zawiera element leasingu, jeżeli daje Spółce prawo kontroli wykorzystania zidentyfikowanego składnika aktywów w wyznaczonym terminie, w zamian za zapłatę. Uznaje się, że kontrola występuje, jeżeli Spółka ma:

- prawo do zasadniczo wszystkich korzyści ekonomicznych, płynących z wykorzystania zidentyfikowanego składnika aktywów oraz
- prawo decydowania o wykorzystaniu tego składnika.

Jednostka określa, czy dany kontrakt stanowi umowę leasingu lub zawiera element leasingu w chwili jego rozpoczęcia. Ponownej weryfikacji dokonuje się wyłącznie w przypadku, gdy warunki kontraktu zostaną zmodyfikowane.

Okres leasingu Spółka definiuje jako całkowity niepodlegający odwołaniu okres, podczas którego ma prawo do użytkowania danego aktywa. Datą rozpoczęcia okresu leasingu jest data w której leasingodawca udostępnia składnik aktywów do użytkowania przez Spółkę. Okres leasingu obejmuje również okresy opcjonalne, jeżeli Spółka jest pewna wykonania opcji przedłużenia (lub niewykonania opcji zakończenia) leasingu. W przypadku umów na czas nieokreślony, okres leasingu określa się weryfikując opcje wypowiedzenia.

Spółka wycenia zobowiązanie z tytułu leasingu w wartości bieżącej płatności leasingowych, zdyskontowanych przy użyciu stopy zawartej w umowie leasingu. Jeżeli Spółka nie jest w stanie określić tej stopy, stosuje swoją krańcową stopę procentową leasingobiorcy określając ją co do zasady jeden raz w roku kalendarzowym.

Aktywa leasingowe Spółka prezentuje na każdej odpowiedniej pozycji aktywów.

Wyłączenia:

Leasing krótkoterminowy

Krótkoterminowa umowa leasingu to umowa bez możliwości zakupu składnika aktywów, której okres obowiązywania nie przekracza 12 miesięcy od momentu rozpoczęcia umowy.

Spółka nie ujmuje aktywów oraz zobowiązań leasingowych. Płatności leasingowe ujmowane są w rachunku wyników metodą liniową w trakcie trwania umowy leasingu.

Leasing aktywów niskocennych

Spółka nie ujmuje aktywów oraz zobowiązań leasingowych dla aktywów niskocennych. Niskowartościowy leasing to umowa o wartości indywidualnej do 5 000 EUR w przeliczeniu na PLN według obowiązujących zasad wycen w walutach obcych. Płatności leasingowe ujmowane są w rachunku wyników metodą liniową w trakcie trwania umowy leasingu.

12.6. Odzyskiwalna wartość aktywów długoterminowych

Na każdy dzień bilansowy Spółka dokonuje oceny aktywów pod kątem istnienia przesłanek wskazujących na utratę ich wartości. W przypadku istnienia takiej przesłanki Spółka dokonuje formalnego oszacowania wartości odzyskiwalnej. W przypadku, gdy wartość bilansowa danego składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne przewyższa jego wartość odzyskiwalną, uznaje się utratę jego wartości i dokonuje odpisu aktualizującego jego wartość do poziomu wartości odzyskiwanej. Wartość odzyskiwalna jest jedną z dwóch wartości w zależności od tego, która z nich jest wyższa: wartością godziwą pomniejszoną o koszty zbycia lub wartością użytkową danego składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne.

Przy ustalaniu wartości użytkowej szacowane przyszłe przepływy pieniężne są dyskontowane do wartości bieżącej przy zastosowaniu stopy dyskontowej brutto odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie oraz ryzyka związanego z danym składnikiem aktywów. W przypadku składnika aktywów, który nie generuje wpływów pieniężnych w sposób znacząco samodzielny wartość odzyskiwalna jest ustalana dla ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego ten składnik należy.

12.7. Instrumenty finansowe

MSSF 9 definiuje cztery kategorie aktywów finansowych, których rozróżnienia dokonuje się w zależności od modelu biznesowego w zakresie zarządzania aktywami oraz charakterystyki wynikających z umowy przepływów pieniężnych:

- aktywa wyceniane po początkowym ujęciu w zamortyzowanym koszcie – są to aktywa finansowe utrzymywane zgodnie z modelem biznesowym, którego celem jest utrzymywanie aktywów finansowych dla uzyskiwania przepływów pieniężnych wynikających z umowy, a charakterystyka umowy dotyczącej tych aktywów finansowych przewiduje powstawanie przepływów pieniężnych, które są jedynie spłatą kwoty głównej i odsetek (spełniają tzw. test SPPI - solely payment of principal and interest (pol. test TKiO - tylko płatności kapitału i odsetek));
- aktywa wyceniane po początkowym ujęciu w wartości godziwej przez inne całkowite dochody – są to aktywa finansowe utrzymywane zgodnie z modelem biznesowym, którego celem jest zarówno utrzymywanie aktywów finansowych dla uzyskiwania przepływów pieniężnych wynikających z umowy jak i sprzedaż aktywów finansowych, a charakterystyka umowy dotyczącej tych aktywów finansowych przewiduje powstawanie przepływów pieniężnych, które są jedynie spłatą kwoty głównej i odsetek (spełniają tzw. test SPPI - solely payment of principal and interest (pol. test TKiO - tylko płatności kapitału i odsetek));
- aktywa wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat – są to wszystkie pozostałe aktywa finansowe;
- instrumenty finansowe zabezpieczające - są to instrumenty pochodne, wyznaczone jako instrumenty zabezpieczające.

Klasyfikacja aktywów finansowych dokonywana jest w momencie początkowego ujęcia i może być zmieniona jedynie wówczas, gdy zmieni się biznesowy model zarządzania aktywami finansowymi. Do zasadniczych modeli zarządzania aktywami finansowymi zalicza się model utrzymywania w celu otrzymania przepływów pieniężnych wynikających z umowy, model utrzymywania w celu otrzymania przepływów pieniężnych wynikających z umowy i sprzedaży oraz model utrzymywania w innych celach niż cele wskazane w dwu poprzedzających modelach (co do zasady jest to model oznaczający utrzymywanie aktywów w celu ich zbycia). Spółka przyjmuje zasadę, iż sprzedaż aktywa finansowego tuż przed terminem jego zapadalności nie stanowi zmiany modelu biznesowego z utrzymywania w celu otrzymania przepływów pieniężnych wynikających z umowy na model utrzymywania w celu otrzymania przepływów pieniężnych wynikających z umowy i sprzedaży lub na model utrzymywania w innych celach.

Spółka nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń, dlatego regulacje MSSF 9 w tym zakresie nie mają do niej zastosowania.

MSSF 9 nie zmienia klasyfikacji zobowiązań finansowych Spółki. Są one w dalszym ciągu wyceniane według zamortyzowanego kosztu.

Podstawową metodą określania wysokości odpisów z tytułu utraty wartości w ramach modelu strat oczekiwanych jest metoda, zgodnie z założeniami której Spółka monitoruje zmiany poziomu ryzyka kredytowego związanego z danym składnikiem aktywów finansowych w stosunku do początkowego jego ujęcia oraz klasyfikuje aktywa finansowe do jednego z trzech stopni wyznaczania odpisów z tytułu utraty wartości. Metoda ta stosowana jest do aktywów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu innych niż należności handlowe.

Stopnie wyznaczania odpisów z tytułu utraty wartości to:

stopień 1 – aktywa finansowe obsługiwane na bieżąco (stosowany w odniesieniu do aktywów, których ryzyko kredytowe nie wzrosło istotnie od początkowego ujęcia),

Sprawozdanie finansowe za 2025 rok

stopień 2 – aktywa finansowe z pogorszoną obsługą (stosowany w przypadku istotnego wzrostu ryzyka kredytowego w stosunku do początkowego ujęcia, przy jednoczesnym braku obiektywnych przesłanek utraty wartości),

stopień 3 – aktywa finansowe nieobsługiwane (stosowany w przypadku wystąpienia obiektywnych przesłanek utraty wartości).

W odniesieniu do stopnia 1 Spółka wycenia odpis na oczekiwane straty kredytowe w kwocie równej 12-miesięcznym oczekiwanym stratom kredytowym, a w odniesieniu do stopnia 2 i 3 w kwocie równej oczekiwanym stratom kredytowym w okresie życia instrumentu finansowego.

Na każdy dzień kończący okres sprawozdawczy Spółka dokonuje oceny wystąpienia przesłanek skutkujących zaklasyfikowaniem aktywów finansowych do poszczególnych stopni wyznaczania odpisu z tytułu utraty wartości. Dokonując takiej oceny, Spółka posługuje się zmianą ryzyka niewykonania zobowiązania w oczekiwanym okresie życia instrumentu finansowego, a nie zmianą kwoty oczekiwanych strat kredytowych. W celu dokonania takiej oceny Spółka porównuje ryzyko niewykonania zobowiązania dla danego instrumentu finansowego na dzień sprawozdawczy z ryzykiem niewykonania zobowiązania dla tego instrumentu finansowego na dzień początkowego ujęcia, biorąc pod uwagę racjonalne i możliwe do udokumentowania informacje, które są dostępne bez nadmiernych kosztów lub starań i które wskazują na znaczny wzrost ryzyka kredytowego od momentu początkowego ujęcia. Informacje te mogą przykładowo obejmować zmiany ratingu dłużnika, powzięcie informacji o jego problemach finansowych lub o wystąpieniu istotnych niekorzystnych zmian w jego środowisku ekonomicznym, prawnym, technologicznym lub rynkowym. Dla celów oszacowania oczekiwanej straty kredytowej Spółka stara się wykorzystywać przede wszystkim ratingi kredytowe i powiązane z nimi wskaźniki niewypłacalności.

W odniesieniu do należności handlowych Spółka stosuje – zgodnie z możliwością, jaką daje standard – uproszczone podejście i wycenia odpis na oczekiwane straty kredytowe w kwocie równej oczekiwanym stratom kredytowym w całym okresie życia należności. Podejście to wynika z faktu, iż należności Spółki nie zawierają istotnego elementu finansowania w rozumieniu MSSF 15. Do wyliczenia odpisu Spółka stosuje metodę matrycy rezerw, w ramach której odpisy aktualizujące ustala się dla należności zaliczonych do różnych przedziałów przeterminowania. Metoda ta uwzględnia dane historyczne dotyczące strat kredytowych oraz wpływ istotnych i możliwych do zidentyfikowania przyszłych czynników (np. rynkowych lub makroekonomicznych).

Prawdopodobieństwo niewykonania zobowiązania szacowane jest na podstawie danych historycznych dotyczących niespłaconych należności. W celu oszacowania parametru niewykonania zobowiązania przez kontrahenta Spółka wyodrębniła pięć przedziałów przeterminowania:

1. Nieprzeterminowane,
2. Przeterminowane od 1 do 60 dni,
3. Przeterminowane od 61 do 90 dni,
4. Przeterminowane od 91 do 180 dni,
5. Przeterminowane od 181 do 360 dni,
6. Przeterminowane powyżej 360 dni.

Dla każdego z powyższych przedziałów Spółka szacuje parametr niewykonania zobowiązania, który uwzględnia historyczny brak zapłaty za faktury sprzedażowe przez kontrahentów w okresie trzech lat, poprzedzających rok poprzedni w stosunku do roku, za który sporządzane jest sprawozdanie finansowe. Wartość oczekiwanej straty kredytowej liczona jest w wyniku przemnożenia wartości należności w danym przedziale przeterminowania przez wyliczony parametr niewykonania zobowiązania.

Sprawozdanie finansowe za 2025 rok

W odniesieniu do należności handlowych Spółka dopuszcza również indywidualną możliwość określania oczekiwanych strat kredytowych. W szczególności dotyczy to:

- należności od dłużników znajdujących się w stanie likwidacji lub w stanie upadłości,
- należności kwestionowanych przez dłużników oraz z których zapłatą dłużnik zalega,
- pozostałych należności przeterminowanych, a także należności nieprzeterminowanych, których ryzyko nieściągalności jest znaczne według indywidualnej oceny Zarządu (w szczególności, gdy przewidywane koszty procesowe i egzekucyjne związane z dochodzeniem wierzytelności są równe albo wyższe od dochodzonej kwoty).

Na dzień 31 grudnia 2024 roku oraz na dzień 31 grudnia 2025 roku Spółka nie zidentyfikowała składników aktywów finansowych, w odniesieniu, do których mogłaby dokonać wyboru opcji wyceny w wartości godziwej przez wynik finansowy celem zmniejszenia lub wyeliminowania niedopasowania księgowego (rozumianego jako niespójność wyceny lub ujęcia), które w przeciwnym razie powstałoby w wyniku wyceny aktywów finansowych w zamortyzowanym koszcie lub w wartości godziwej przez pozostałe dochody całkowite.

Spółka nie dokonała również wyboru opcji wyceny zobowiązań finansowych do wartości godziwej. W przypadku wyboru tej opcji, zmiana wartości godziwej wynikająca ze zmian w poziomie własnego ryzyka kredytowego związanego z tymi zobowiązaniami byłaby odnoszona do innych dochodów całkowitych, a w momencie usunięcia składnika zobowiązania finansowego z ksiąg rachunkowych wartość poprzednio ujęta w innych dochodach całkowitych nie podlegałaby odniesieniu do wyniku finansowego.

12.8. Zapasy

Zakupione materiały wykazuje się w księgach w rzeczywistych cenach zakupu, a ich ewidencja jest prowadzona metodą wartościową. Rozchody wyceniane są według rzeczywistych cen zakupu. Wartość remanentu końcowego ustalana jest na podstawie comiesięcznej inwentaryzacji z natury – ilościowo-wartościowej.

Usługi w toku z działalności kolejowej są ustalane w okresach miesięcznych wg następujących parametrów:

A) Liczba kontenerów przewiezionych w danym miesiącu, wyrażona w TEU z dokładnością do relacji technicznej wg daty dojazdu pociągu, zrealizowanych przez podwykonawców i we własnym zakresie, skorygowana o liczbę niezafakturowanych w danym miesiącu TEU.

B) Koszt jednostkowy TEU wyliczony w oparciu o rzeczywiście poniesione w danym miesiącu koszty usług obcych zrealizowanych przez podwykonawców oraz o szacowany koszt Działu Przewozów Kolejowych (koszty poprzedniego miesiąca uwzględniające wzrost/spadek liczby pociągów w danym miesiącu). Suma powyższych kosztów dzielona jest przez maksymalną liczbę TEU dostępnych na pociągach w danym miesiącu.

C) Usługi w toku stanowią iloczyn wyliczonej w punkcie A liczby TEU i kosztu jednostkowego z punktu B.

Usługi w toku z działalności terminalowej, samochodowej oraz spedycyjnej podlegają wycenie na poziomie technicznego kosztu wytworzenia na koniec każdego miesiąca. Ustalenie usług w toku dokonuje się poprzez porównanie kosztów i przychodów poszczególnych zleceń danego miesiąca. Wartość usług w toku stanowią koszty zleceń danego miesiąca dla których nie rozpoznano przychodu (wartość przychodu w ramach danego zlecenia w miesiącu wynosi zero).

Sprawozdanie finansowe za 2025 rok

Zapasy są wykazywane w wartości netto, tj. w cenie nabycia/koszcie wytworzenia pomniejszonej o odpisy aktualizujące. Odpisy aktualizujące wartość zapasów tworzy się w związku z utratą ich wartości celem doprowadzenia wartości zapasów do poziomu wartości netto możliwej do uzyskania.

Odpisy aktualizujące są ujmowane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów, jako koszt własny sprzedaży. Odwrócenie odpisu aktualizującego wartość zapasów jest ujmowane jako korekta kosztu własnego sprzedaży.

12.9. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych

Środki pieniężne składają się z gotówki w kasie oraz depozytów płatnych na żądanie. Ekwiwalenty środków pieniężnych są krótkoterminowymi inwestycjami o dużej płynności łatwo wymienialnymi na określone kwoty środków pieniężnych oraz narażonymi na nieznaczne ryzyko zmiany wartości.

12.10. Pozostałe aktywa i rozliczenia międzyokresowe czynne

Spółka ujmuje aktywa jako rozliczenia międzyokresowe, jeżeli spełnione są następujące warunki:

- wynikają z przeszłych zdarzeń – poniesienie wydatku na cel operacyjny;
- ich wysokość można wiarygodnie określić;
- dotyczą przyszłych okresów sprawozdawczych.

Rozliczenia międzyokresowe ustalane są w wysokości poniesionych, wiarygodnie ustalonych wydatków, jakie dotyczą przyszłych okresów i spowodują w przyszłości wpływ do Spółki korzyści ekonomicznych.

Odpisy czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów mogą następować stosownie do upływu czasu lub wielkości świadczeń. Czas i sposób rozliczenia jest uzasadniony charakterem rozliczanych kosztów z zachowaniem zasady ostrożności.

Na koniec okresu sprawozdawczego Spółka dokonuje weryfikacji czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów w celu sprawdzenia czy stopień pewności, co do osiągnięcia korzyści ekonomicznych po upływie bieżącego okresu obrotowego jest wystarczający, aby można było daną pozycję wykazać, jako składnik aktywów.

Rozliczenia międzyokresowe czynne prezentowane są w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji „Pozostałe należności”.

12.11. Kapitał własny

W sprawozdaniu finansowym Spółki kapitał własny stanowią:

- kapitał zakładowy (akcyjny) ujmowany w wysokości wykazywanej w statucie i Krajowym Rejestrze Sądowym Spółki;
- kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej;
- pozostały kapitał zapasowy;
- inne całkowite dochody;
- kapitał z aktualizacji wyceny;
- pozostałe kapitały rezerwowe;
- zyski zatrzymane, na które składa się niepodzielony zysk lub niepokryta strata z lat ubiegłych;
- zysk lub strata bieżącego okresu obrotowego.

12.12. Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne

W momencie początkowego ujęcia wszystkie kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne są ujmowane według ceny nabycia, odpowiadającej wartości godziwej otrzymanych środków pieniężnych, pomniejszonej o koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki.

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

Przy ustalaniu zamortyzowanego kosztu uwzględnia się koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki oraz dyskonta lub premie uzyskane przy rozliczeniu zobowiązania.

Zyski i straty są ujmowane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów z chwilą usunięcia zobowiązania ze sprawozdania z sytuacji finansowej.

12.13. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

Zobowiązania stanowią obecny, wynikający ze zdarzeń przeszłych obowiązek, którego wypełnienie według oczekiwań spowoduje wypływ ze Spółki środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne.

Zobowiązania wycenia się w kwocie wymagającej zapłaty. W przypadku, gdy skutek zmiany wartości pieniądza w czasie jest istotny zobowiązania długoterminowe prezentuje się w wysokości wartości bieżącej (zdyskontowanej).

Zobowiązanie zalicza się do zobowiązań krótkoterminowych, jeżeli:

- oczekuje się, że zostanie ono uregulowane w toku normalnego cyklu operacyjnego;
- jest posiadane przede wszystkim z przeznaczeniem do obrotu;
- jest ono wymagalne w ciągu dwunastu miesięcy od dnia bilansowego lub
- Spółka nie posiada bezwarunkowego prawa do odroczenia daty wymagalności zobowiązania przez okres co najmniej dwunastu miesięcy od dnia bilansowego.

Zobowiązania, które nie spełniają powyższych kryteriów są zaliczane do zobowiązań długoterminowych.

Jeżeli Spółka oczekuje i ma możliwość refinansowania lub prolongaty zobowiązania na okres co najmniej dwunastu miesięcy po dniu bilansowym w ramach istniejącej umowy kredytowej zobowiązanie to jest klasyfikowane jako długoterminowe nawet, jeśli byłoby ono wymagalne w terminie krótszym. Jednakże w przypadku, gdy możliwość refinansowania lub prolongaty zobowiązania nie zależy od uznania Spółki (gdyż na przykład nie istnieje porozumienie o refinansowaniu) to nie można uznać, że istnieje możliwość refinansowania, a zobowiązanie takie jest zaliczane do zobowiązań krótkoterminowych.

Niektóre zobowiązania krótkoterminowe, takie jak zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz niektóre rozliczenia międzyokresowe bierne z tytułu kosztów wynagrodzeń i innych kosztów operacyjnych, wchodzą w skład kapitału obrotowego wykorzystywanego w normalnym cyklu działalności operacyjnej. Takie pozycje związane z działalnością operacyjną są zaliczane do zobowiązań krótkoterminowych nawet jeśli są wymagalne w terminie dłuższym niż dwanaście miesięcy od dnia bilansowego.

12.14. Rezerwy

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Spółce ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu korzyści ekonomicznych oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania. W przypadku, gdy wypływ wartości pieniądza w czasie jest istotny wielkość rezerwy jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej brutto odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie oraz ewentualnego ryzyka związanego z danym zobowiązaniem. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu zwiększenie rezerwy w związku z upływem czasu jest ujmowane jako koszty finansowe.

12.15. Świadczenia pracownicze

Odprawy emerytalne

Zgodnie z obowiązującymi Spółkę przepisami dotyczącymi wynagradzania pracownikom przysługuje odprawa emerytalna.

Spółka nie wydziela aktywów, które w przyszłości służyłyby uregulowaniu zobowiązań z tytułu odpraw emerytalnych. Spółka tworzy rezerwę na przyszłe zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych w celu przyporządkowania kosztów do okresów, których dotyczą.

Wartość przyszłych zobowiązań z tytułu odpraw emerytalnych wyliczana jest przez uprawnionego aktuariusza przy zastosowaniu metody nagromadzonych przyszłych świadczeń z uwzględnieniem prognozowanego wzrostu wynagrodzenia stanowiącego podstawę wymiaru przyszłych świadczeń, założonej stopy dyskonta pod warunkiem pozostania w stosunku pracy z obecnym pracodawcą (prawdopodobieństwo osiągnięcia uprawnień do jednorazowej odprawy emerytalnej).

Wysokość rezerwy aktualizowana jest raz w roku - na koniec danego roku obrotowego.

Jednostka ujmuje składniki kosztów w następujący sposób:

- koszty zatrudnienia jako zysk lub stratę;
- odsetki netto od zobowiązania (składnika aktywów) netto z tytułu określonych świadczeń jako zysk lub stratę oraz
- ponowną wycenę zobowiązania (składnika aktywów) netto z tytułu określonych świadczeń jako inne całkowite dochody.

Świadczenia związane z ustaniem stosunku pracy

W przypadku rozwiązania stosunku pracy pracownikom Spółki przysługują świadczenia przewidziane przez obowiązujące w Polsce przepisy prawa pracy, ekwiwalent z tytułu niewykorzystanego urlopu wypoczynkowego.

Wysokość rezerwy na ekwiwalent z tytułu niewykorzystanych urlopów aktualizowana jest na ostatni dzień roku obrotowego.

12.16. Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów i rozliczenia międzyokresowe przychodów

Rozliczenia międzyokresowe bierne są zobowiązaniami przypadającymi do zapłaty za dobra lub usługi, które zostały zrealizowane, ale nie zostały opłacone zafakturowane lub formalnie uzgodnione z dostawcą, łącznie z kwotami należnymi pracownikom. Pomimo tego, że czasami występuje konieczność oszacowania kwoty lub terminu zapłaty rozliczeń międzyokresowych biernych stopień niepewności jest zazwyczaj mniejszy niż w przypadku rezerw. Spółka tworzy bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów na przewidywane koszty:

- których powstanie jest pewne lub o dużym stopniu prawdopodobieństwa;
- które wynikają z przeszłych zdarzeń oraz spowodują wykorzystanie już posiadanych albo przyszłych aktywów Spółki;
- dla których jest możliwy wiarygodny szacunek kwoty.

Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów są prezentowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej łącznie ze zobowiązaniami.

Rozliczenia międzyokresowe przychodów są dokonywane z zachowaniem zasady ostrożności oraz współmierności przychodów i kosztów. Do rozliczeń międzyokresowych przychodów są zaliczane otrzymane środki pieniężne na sfinansowanie nabycia lub wytworzenia rzeczowych aktywów trwałych. Rozliczenie następuje poprzez stopniowe zwiększanie pozostałych przychodów operacyjnych o kwotę odpowiadającą odpisom amortyzacyjnym od tych składników majątkowych w części sfinansowanej przez wspomniane środki pieniężne. Dotyczy to w szczególności dotacji na zakup środków trwałych.

12.17. Podatek odroczony

Spółka ustala podatek odroczony z zastosowaniem metody zobowiązań bilansowych. Metoda ta oparta jest na różnicach między wartością podatkową składnika aktywów lub zobowiązań a jego wartością bilansową.

Odroczony podatek dochodowy ustala się przy zastosowaniu stawek i przepisów podatkowych, które według przewidywań będą obowiązywać wtedy, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany a rezerwa rozliczona, przyjmując za podstawę stawki i przepisy podatkowe, które obowiązywały prawnie na dzień bilansowy.

Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego powstają w wyniku dodatnich różnic przejściowych pomiędzy wartością podatkową aktywów i zobowiązań, a ich wartością bilansową.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego powstają w wyniku ujemnych różnic przejściowych pomiędzy wartością podatkową aktywów i zobowiązań, a ich wartością bilansową oraz przeniesionych na kolejne okresy nierozliczonych strat podatkowych i niewykorzystanych ulg podatkowych. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmuje się jedynie wówczas, gdy istnieje prawdopodobieństwo wypracowania w przyszłości dochodu do opodatkowania w takiej wysokości, aby pozwoliło to na potrącenie różnic przejściowych lub wykorzystanie strat podatkowych.

Aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego nie dyskontuje się.

Wartość bilansowa aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i ulega stosownemu obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Podatek dochodowy dotyczący pozycji ujmowanych poza sprawozdaniem z całkowitych dochodów jest ujmowany w innych całkowitych dochodach lub bezpośrednio w kapitale własnym.

12.18. Przychody ze sprzedaży

Przychody są ujmowane w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Spółka uzyska korzyści ekonomiczne związane z daną transakcją oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób. Przychody są rozpoznawane po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług (VAT).

Wysokość przychodów ustala się według wartości godziwej zapłaty otrzymanej bądź należnej. Przychody wycenia się według wartości zdyskontowanej w przypadku, gdy wpływ zmian wartości pieniądza w czasie jest istotny.

Przy ujmowaniu przychodów obowiązują również kryteria przedstawione poniżej.

Świadczenie usług

Przychody z tytułu świadczenia usług, które można wiarygodnie oszacować oraz określić poziom realizacji są ujmowane na podstawie stopnia zaawansowania.

Odsetki

Przychody z tytułu odsetek są ujmowane sukcesywnie w miarę ich narastania (z uwzględnieniem metody efektywnej stopy procentowej, stanowiącej stopę dyskontującą przyszłe wpływy gotówkowe przez szacowany okres użytkowania instrumentów finansowych) w stosunku do wartości bilansowej netto danego składnika aktywów finansowych.

Dywidendy

Dywidendy są ujmowane w momencie ustalenia praw akcjonariuszy lub udziałowców do ich otrzymania.

Dotacje rządowe

Spółka ujmuje dotacje rządowe w momencie zaistnienia uzasadnionej pewności, że dotacja zostanie uzyskana oraz że spełnione zostaną wszystkie związane z nią warunki. W celu ujęcia dotacji rządowej obydwie powyższe warunki muszą być spełnione łącznie.

Jeżeli dotacja dotyczy składnika aktywów, wówczas jej wartość godziwa jest ujmowana na koncie przychodów przyszłych okresów, a następnie stopniowo, drogą równych odpisów rocznych, odpisywana do sprawozdania z całkowitych dochodów przez szacowany okres użytkowania związanego z nią składnika aktywów.

Jeżeli dotacja dotyczy danej pozycji kosztowej, wówczas jest ona ujmowana jako przychód w sposób współmierny do kosztów, które dotacja ta ma w zamierzeniu kompensować.

Jeżeli dotacja jest formą rekompensaty za już poniesione koszty lub straty, lub została przyznana jednostce gospodarczej celem udzielenia jej natychmiastowego finansowego wsparcia, bez towarzyszących przyszłych kosztów, ujmuje się ją jako przychód w okresie, w którym stała się należna.

Rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne otrzymane w formie dotacji ujmuje się w wartości godziwej.

12.19. Koszt sprzedanych produktów i usług

Do kosztu sprzedanych produktów i usług zalicza się:

- koszty usług poniesionych w danym okresie sprawozdawczym;
- koszty rezerw dotyczące danego okresu sprawozdawczego;
- korektę kosztów o usługi w toku.

Koszty ogólnego zarządu są wykazywane odrębnie w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

Koszty wytworzenia, które można bezpośrednio przyporządkować przychodom osiągniętym przez Spółkę wpływają na wynik finansowy za ten okres sprawozdawczy, w którym przychody te wystąpiły.

Koszty wytworzenia, które można jedynie w sposób pośredni przyporządkować przychodom lub innym korzyściom osiąganym przez Spółkę wpływają na wynik finansowy w części, w której dotyczą danego okresu sprawozdawczego zapewniając ich współmierność do przychodów lub innych korzyści ekonomicznych.

12.20. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Do pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych są zaliczane w szczególności pozycje związane:

- ze zbyciem rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych;
- z utworzeniem/rozwiązaniem odpisów aktualizujących wartość środków trwałych, wartości niematerialnych oraz należności;
- z utworzeniem i rozwiązaniem rezerw, z wyjątkiem rezerw związanych z operacjami finansowymi lub odnoszonych w koszt własny sprzedaży;
- z odszkodowaniami, karami i grzywnami oraz innymi kosztami niezwiązanymi ze zwykłą działalnością;
- z przekazaniem lub otrzymaniem nieodpłatnie, w tym w drodze darowizny aktywów, w tym także środków pieniężnych.

12.21. Przychody i koszty finansowe

Przychody i koszty finansowe obejmują w szczególności przychody i koszty dotyczące:

- zbycia aktywów finansowych;
- aktualizacji wartości instrumentów finansowych;
- odsetek;
- różnic kursowych będących wynikiem operacji wykonywanych w ciągu okresu sprawozdawczego oraz wycen bilansowych aktywów i pasywów na koniec okresu sprawozdawczego, z wyjątkiem różnic kursowych ujętych w wartości początkowej aktywów w stopniu, w jakim są uznawane za korektę kosztów odsetek.

12.22. Podatek dochodowy**Podatek bieżący**

Bieżące obciążenie podatkowe jest obliczane na podstawie wyniku podatkowego (podstawy opodatkowania) danego roku obrotowego. Zysk (strata) podatkowa różni się od księgowego zysku (straty) netto w związku z wyłączeniem przychodów niepodlegających opodatkowaniu i kosztów niestanowiących kosztów uzyskania przychodów. Obciążenia podatkowe są wyliczane w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku obrotowym.

Podatek odroczony

Zmiany w okresie sprawozdawczym wartości bilansowych aktywów i rezerwy na odroczony podatek dochodowy są odnoszone do sprawozdania z całkowitych dochodów, o ile nie dotyczą pozycji ujmowanych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, których zmiany bilansowe są ujmowane w kapitale własnym, a nie w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

16 marca 2026 roku

GŁÓWNY KSIĘGOWY

Małgorzata Jędrzejewska

DYREKTOR FINANSOWY

Wojciech Baraniak

WICEPREZES ZARZĄDU

Adam Adamek

PREZES ZARZĄDU

Dariusz Stefański

VIII. DODATKOWE OBJAŚNIENIA I INFORMACJE (NOTY)

1. Przychody ze sprzedaży

W analizowanym okresie przychody ze sprzedaży usług wyniosły 678 650 tys. PLN (w okresie porównawczym 670 756 tys. PLN), co stanowiło 100% przychodów ze sprzedaży ogółem.

2. Koszty według rodzaju, w tym koszty świadczeń pracowniczych

Koszty według rodzaju	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
Amortyzacja	77 618	76 984
Zużycie materiałów i energii	76 778	69 542
Usługi obce	406 195	425 618
Podatki i opłaty	6 465	2 088
Koszty świadczeń pracowniczych	94 324	86 231
Pozostałe koszty rodzajowe	7 132	6 728
Razem koszty według rodzaju	668 512	667 191
Zmiana stanu produktów, produkcji w toku i rozliczeń międzyokresowych	4 515	(1 951)
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	(495)	(634)
Razem, w tym:	672 532	664 606
<i>Koszty sprzedanych produktów i usług</i>	<i>636 547</i>	<i>629 502</i>
<i>Koszty ogólnego zarządu</i>	<i>35 985</i>	<i>35 104</i>

Koszty świadczeń pracowniczych	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
Wynagrodzenia	78 459	71 875
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	15 865	14 356
Razem	94 324	86 231

3. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	1 260	4 002
Dotacje i inne dofinansowania do środków trwałych	10 596	11 520
Kary i odszkodowania	2 899	7 400
Rozwiązane rezerwy	517	477
Wynagrodzenie płatnika podatku dochodowego i składek ZUS	25	19
Rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość należności	0	0
Inne	733	537
Razem	16 030	23 955

Sprawozdanie finansowe za 2025 rok

Pozostałe koszty operacyjne	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
Kary i odszkodowania	1 863	2 705
Koszty postępowania sądowego	0	6
Nieumorzona wartość zlikwidowanych środków trwałych	15	0
Koszty windykacyjne	2	0
Utworzone rezerwy	519	517
Odpis aktualizujący należności	210	3
Składki członkowskie	19	37
Darowizny przekazane	6	2
Inne	710	454
Razem	3 344	3 724

4. Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
Odsetki	151	156
Zysk z tytułu różnic kursowych	1 022	2 365
Dywidendy	0	0
Razem	1 173	2 521

Koszty finansowe	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
Odsetki	14 599	18 400
Strata z tytułu różnic kursowych	0	0
Inne	226	238
Razem	14 825	18 638

5. Podatek dochodowy

5.1. Obciążenia podatkowe

Bieżące obciążenie podatkowe jest obliczane na podstawie obowiązujących przepisów podatkowych. Zastosowanie tych przepisów różnicuje zysk (stratę) podatkową od księgowego zysku (straty) brutto w związku z wyłączeniem przychodów niepodlegających opodatkowaniu i kosztów niestanowiących kosztów uzyskania przychodów oraz pozycji kosztów i przychodów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu. Obciążenia podatkowe są wyliczane w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku obrotowym.

Podatek dochodowy odniesiony w wynik finansowy

	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
Podatek bieżący	0	0
Podatek odroczony	1 313	2 220
Razem podatek dochodowy	1 313	2 220

Podatek dochodowy odniesiony w inne całkowite dochody (kapitał własny)

	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
Podatek dochodowy dotyczący zysków/strat aktuarialnych	(21)	12
Razem podatek dochodowy ujęty w innych całkowitych dochodach	(21)	12

5.2. Uzgodnienia wyniku brutto do podstawy opodatkowania

	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
Zysk /(strata) przed opodatkowaniem	5 152	10 264
Zwiększenie kosztów podatkowych	92 105	89 072
Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów	240 575	241 354
Zwiększenie przychodów podatkowych	8 187	27 905
Przychody nie będące podstawą do opodatkowania	153 588	158 560
Dochód wolny	7 701	27 690
Podstawa naliczenia podatku dochodowego bieżącego	520	4 201
Wykorzystanie strat z lat ubiegłych	520	4 201
Korekta podatku bieżącego lat ubiegłych	0	0
Podatek dochodowy bieżący wykazany w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	0	0

Uzgodnienie podatku dochodowego od wyniku finansowego brutto przed opodatkowaniem według ustawowej stawki podatkowej, z podatkiem dochodowym liczonym według efektywnej stawki podatkowej Spółki przedstawia się następująco:

	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
Zysk /(strata) przed opodatkowaniem	5 152	10 264
Podatek według ustawowej stawki podatkowej obowiązującej w Polsce, wynoszącej 19%	979	1 950
Koszty bilansowe (niepodatkowe)	352	291
Koszty podatkowe (niebilansowe)	(47)	(47)
Przychody podatkowe (niebilansowe)	28	26
Przychody bilansowe (niepodatkowe)	0	0
Korekta podatku bieżącego lat ubiegłych	0	0
Pozostałe	1	0
PODATEK WEDŁUG EFEKTYWNEJ STAWKI PODATKOWEJ	1 313	2 220
(Podatek dochodowy (obciążenie) w sprawozdaniu)		
EFEKTYWNA STAWKA	25,49%	21,63%

Zarówno na dzień 31 grudnia 2025 roku jak i na dzień 31 grudnia 2024 roku wystąpił podatek dochodowy dotyczący zysków i strat aktuarialnych, odniesiony w inne całkowite dochody, które bezpośrednio zmniejszają kapitał własny (patrz nota 5.1).

5.3. Odroczonego podatek dochodowy

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	stan na 31.12.2025	stan na 31.12.2024
Strata podatkowa	2 886	2 985
Różnice w amortyzacji	1 432	1 323
Odpisy aktualizujące wartość należności	45	34
Różnice kursowe z wyceny należności	8	39
Różnice kursowe z wyceny zobowiązań	0	28
Rezerwa na odprawy emerytalne, urlopy i inne świadczenia	377	226
Rezerwa na koszty badania bilansu	14	14
Pozostałe rezerwy	1 978	1 564
Zobowiązania z tyt. wynagrodzeń i wobec ZUS	22	312
Pozostałe	0	0
Razem aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, w tym:	6 762	6 525
<i>odniesione na wynik finansowy</i>	<i>6 728</i>	<i>6 470</i>
<i>odniesione na kapitał własny</i>	<i>34</i>	<i>55</i>

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	stan na 31.12.2025	stan na 31.12.2024
Różnice kursowe z wyceny środków pieniężnych	5	5
Różnice kursowe z wyceny kredytu	408	425
Różnice kursowe z wyceny pożyczek	1 019	1 028
Różnice kursowe z wyceny zobowiązań leasingowych	508	615
Różnice kursowe z wyceny należności	0	0
Różnice kursowe z wyceny zobowiązań	6	34
Różnice w amortyzacji	9 719	8 002
Pozostałe różnice	82	67
Razem rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, w tym:	11 747	10 176
<i>odniesione na wynik finansowy</i>	<i>11 747</i>	<i>10 176</i>
<i>odniesione na kapitał własny</i>	<i>0</i>	<i>0</i>

Zmiany w aktywach i rezerwie z tytułu odroczonego podatku dochodowego zostały zawarte w nocie 11 i 19.

6. Dodatkowe ujawnienia związane z umowami leasingu MSSF 16

Informacje o kosztach związanych z umowami leasingu	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
Amortyzacja	41 912	40 804
Koszty odsetek	5 566	5 543
Koszty związane z leasingiem krótkoterminowym	1 723	2 263
Koszty związane z leasingiem aktywów niskowartościowych	0	0
Koszty związane ze zmiennymi opłatami leasingowymi, nieuwzględnione w wycenie zobowiązań leasingowych	0	0
Dochody z podnajmu składników aktywów objętych umową leasingową	0	0
Płatności z tytułu leasingu	48 937	43 343
Zwiększenie aktywów MSSF16	38 224	95 382
Zyski lub straty z transakcji sprzedaży i leasingu zwrotnego	0	0
Wartość bilansowa aktywów MSSF16	113 091	112 298
Wartość bilansowa zobowiązań MSSF16	107 028	114 891

7. Rzeczowe aktywa trwałe

W skład rzeczowych aktywów trwałych wchodzi następujące grupy rodzajowe:

Grupy rodzajowe aktywów trwałych	stan na 31.12.2025	stan na 31.12.2024
Grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	66 154	62 391
Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	169 347	174 499
Urządzenia techniczne i maszyny	141 205	148 010
Środki transportu	268 794	266 652
Inne środki trwałe	356	426
Środki trwałe w budowie	17 614	15 312
Zaliczki na środki trwałe w budowie	5 023	3 106
Razem	668 493	670 396

Aktywa z tytułu prawa do użytkowania wykazywane są w ramach środków trwałych.

Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	stan na 31.12.2025	stan na 31.12.2024
Grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	25 456	11 722
Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	9 093	10 972
Urządzenia techniczne i maszyny	7 106	8 843
Środki transportu	71 402	80 745
Inne środki trwałe	34	17
Razem	113 091	112 299

Tabela ruchów środków trwałych 2025 rok	Grunty	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Zaliczki na środki trwałe w budowie	RAZEM
Wartość brutto środków trwałych na 31.12.2024 r.	66 876	219 611	183 623	461 696	3 131	15 312	3 106	953 355
Przesunięcia pomiędzy grupami	0	0	0	0	0	0	0	0
Zwiększenia (z tytułu)	6 235	1 816	2 140	65 115	135	77 743	1 917	155 101
Zakup, przyjęcie ze środków trwałych w budowie	6 235	1 816	2 140	65 115	135	0	0	75 441
Nakłady inwestycyjne na środki trwałe w budowie	0	0	0	0	0	77 743	1 917	79 660
Inne	0	0	0	0	0	0	0	672
Zmniejszenia (z tytułu)	1 311	142	679	13 922	21	75 441	0	91 516
Sprzedaż, likwidacja	0	142	679	11 015	21	0	0	11 857
Przyjęcie ze środków trwałych w budowie	0	0	0	0	0	75 441	0	75 441
Inne	1 311	0	0	2 907		0		4 218
Wartość brutto środków trwałych na 31.12.2025 r.	71 800	221 285	185 084	512 889	3 245	17 614	5 023	1 016 940
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na 31.12.2024 r.	4 485	45 112	35 613	195 044	2 705	0	0	282 959
Przesunięcia między grupami	0	0	0	0	0	0	0	0
Odpis amortyzacyjny	1 161	6 967	8 896	60 008	204	0	0	77 236
Sprzedaż/likwidacja środka trwałego		(141)	(630)	(10 957)	(20)	0	0	(11 748)
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na 31.12.2025 r.	5 646	51 938	43 879	244 095	2 889	0	0	348 447
Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na 31.12.2024 r.	0	0	0	0	0	0	0	0
Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na 31.12.2025 r.	0	0	0	0	0	0	0	0
Wartość netto środków trwałych na 31.12.2025 r.	66 154	169 347	141 205	268 794	356	17 614	5 023	668 493

Sprawozdanie finansowe za 2025 rok

Tabela ruchów środków trwałych używane na podstawie umów leasingu MSSF 16 2025 rok	Grunty	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Zaliczki na środki trwałe w budowie	RAZEM
Wartość brutto środków trwałych na 31.12.2024 r.	16 206	16 104	13 493	188 348	113	0	0	234 264
Przesunięcia pomiędzy grupami	9 972	0	0	(3 366)	0	0	0	6 606
Zwiększenia (z tytułu)	6 235	0	0	31 955	34	38 224	0	76 448
Zakup, przyjęcie ze środków trwałych w budowie	6 235	0	0	31 955	34	0	0	38 224
Nakłady inwestycyjne na środki trwałe w budowie	0	0	0	0	0	38 224	0	38 224
Inne	0	0	0	0	0	0	0	0
Zmniejszenia (z tytułu)	1 312	0	0	8 321	0	38 224	0	47 874
Sprzedaż, likwidacja	0	0	0	5 414	0	0	0	5 431
Przyjęcie ze środków trwałych w budowie	0	0	0	0	0	38 224	0	38 224
Inne	1 312	0	0	2 907	0	0	0	4 219
Wartość brutto środków trwałych na 31.12.2025 r.	31 101	16 104	13 493	208 616	147	0	0	269 444
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na 31.12.2024 r.	4 484	5 132	4 650	107 603	96	0	0	121 965
Przesunięcia pomiędzy grupami	0	0	0	(2 093)	0	0	0	(2 093)
Odpis amortyzacyjny	1 161	1 879	1 737	37 118	17	0	0	41 912
Sprzedaż/likwidacja środka trwałego	0	0	0	(5 414)	0	0	0	(5 431)
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na 31.12.2025 r.	5 645	7 011	6 387	137 214	113	0	0	156 353
Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na 31.12.2024 r.	0	0	0	0	0	0	0	0
Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na 31.12.2025 r.	0	0	0	0	0	0	0	0
Wartość netto środków trwałych na 31.12.2025 r.	25 456	9 093	7 106	71 402	34	0	0	113 091

Tabela ruchów środków trwałych 2024 rok	Grunty	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Zaliczki na środki trwałe w budowie	RAZEM
Wartość brutto środków trwałych na 31.12.2023 r.	66 975	216 863	176 880	465 043	3 059	14 566	3 778	947 164
Przesunięcia pomiędzy grupami	0	0	0	0	0	0	0	0
Zwiększenia (z tytułu)	1 869	3 249	7 615	42 060	92	55 631	0	110 516
Zakup, przyjęcie ze środków trwałych w budowie	1 869	3 249	7 615	42 060	92	0	0	54 885
Nakłady inwestycyjne na środki trwałe w budowie	0	0	0	0	0	54 959	0	54 959
Inne	0	0	0	0	0	672	0	672
Zmniejszenia (z tytułu)	1 968	501	872	45 407	20	54 885	672	104 325
Sprzedaż, likwidacja	0	501	809	41 497	20	0	0	42 827
Przyjęcie ze środków trwałych w budowie	0	0	0	0	0	54 885	0	54 885
Inne	1 968	0	63	3 910	0	0	672	6 613
Wartość brutto środków trwałych na 31.12.2024 r.	66 876	219 611	183 623	461 696	3 131	15 312	3 106	953 355
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na 31.12.2023 r.	3 659	38 706	27 714	175 400	2 449	0	0	247 928
Przesunięcia między grupami	0	0	0	0	0	0	0	0
Odpis amortyzacyjny	826	6 908	8 694	59 774	276	0	0	76 478
Sprzedaż/likwidacja środka trwałego	0	(502)	(795)	(40 130)	(20)	0	0	(41 447)
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na 31.12.2024 r.	4 485	45 112	35 613	195 044	2 705	0	0	282 959
Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na 31.12.2023 r.	0	0	0	0	0	0	0	0
Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na 31.12.2024 r.	0	0	0	0	0	0	0	0
Wartość netto środków trwałych na 31.12.2024 r.	62 391	174 499	148 010	266 652	426	15 312	3 106	670 396

Tabela ruchów środków trwałych używane na podstawie umów leasingu MSSF 16 2024 rok	Grunty	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Zaliczki na środki trwałe w budowie	RAZEM
Wartość brutto środków trwałych na 31.12.2023 r.	17 790	15 664	7 401	192 858	130	0	0	233 843
Przesunięcia pomiędzy grupami	0	0	0	(9 500)	0	0	0	(9 500)
Zwiększenia (z tytułu)	384	696	6 155	40 456	0	47 691	0	95 382
Zakup, przyjęcie ze środków trwałych w budowie	384	696	6 155	40 456	0	0	0	47 691
Nakłady inwestycyjne na środki trwałe w budowie	0	0	0	0	0	47 691	0	47 691
Inne	0	0	0	0	0	0	0	0
Zmniejszenia (z tytułu)	1 968	256	63	35 466	17	47 691	0	85 461
Sprzedaż, likwidacja	0	256	0	31 556	17	0	0	31 829
Przyjęcie ze środków trwałych w budowie	0	0	0	0	0	47 691	0	47 691
Inne	1 968		63	3 910	0	0	0	5 941
Wartość brutto środków trwałych na 31.12.2024 r.	16 206	16 104	13 493	188 348	113	0	0	234 264
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na 31.12.2023 r.	3 659	3 427	3 096	108 959	93	0	0	119 234
Przesunięcia pomiędzy grupami	0	0	0	(6 244)	0	0	0	(6 244)
Odpis amortyzacyjny	825	1 961	1 554	36 444	20	0	0	40 804
Sprzedaż/likwidacja środka trwałego	0	(256)	0	(31 556)	(17)	0	0	(31 829)
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na 31.12.2024 r.	4 484	5 132	4 650	107 603	96	0	0	121 965
Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na 31.12.2023 r.	0	0	0	0	0	0	0	0
Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na 31.12.2024 r.	0	0	0	0	0	0	0	0
Wartość netto środków trwałych na 31.12.2024 r.	11 722	10 972	8 843	80 745	17	0	0	112 299

Sprawozdanie finansowe za 2025 rok

Zarówno w 2025 roku jak i w 2024 roku nie skapitalizowano żadnych kosztów finansowania zewnętrznego w rzeczowych aktywach trwałych.

W 2025 roku zwiększono wartość rzeczowych aktywów trwałych o 79 660 tys. PLN (w tym 38 224 tys. PLN to zwiększenia w ramach umów MSSF16) oraz wartości niematerialnych i prawnych o 3 294 tys. PLN. Wśród inwestycji były między innymi nakłady na zakup platform kolejowych do obsługi siatki połączeń PCC Intermodal S.A., współfinansowane ze środków unijnych z KPO, o wartości 31 mln PLN. Umowy MSSF 16 dotyczyły przede wszystkim lokomotyw, platform kolejowych, kontenerów, samochodów. W sumie zwiększenie środków transportu w 2025 roku wyniosło 65 mln PLN (w tym 32 mln PLN w ramach umów MSSF16).

Najistotniejsze projekty inwestycyjne ujęte w środkach trwałych w budowie przedstawia poniższa tabela.

Nazwa projektu	stan na 31.12.2025	stan na 31.12.2024
Terminal w Kutnie	1 898	1 612
Terminal w Sosnowcu	2 426	2 426
Terminal w Tczewie	7 978	6 942
Terminal w Ropczycach	4 177	3 260
Pozostałe terminale	711	621
Inne środki trwałe w budowie	424	451
Razem	17 614	15 312

Zobowiązania z tytułu zakupów inwestycyjnych na dzień 31.12.2025 roku wynosiły 3 790 tys. PLN, a na dzień 31.12.2024 roku 562 tys. PLN.

Na dzień 31.12.2025 roku zobowiązania inwestycyjne wynikające z umów realizacji zawartych przed dniem bilansowym, które będą wykonane w przyszłości wynosiły 14,2 mln PLN i dotyczyły prac projektowych nad nowymi inwestycjami.

W 2025 roku odnotowano zysk na sprzedaży środków trwałych w wysokości 1 260 tys. PLN, odniesiony w pozostałe przychody operacyjne.

Aktywa trwałe, które stanowią zabezpieczenie umów kredytowych zostały przedstawione w nocie 21.

8. Wartości niematerialne

Wartości niematerialne amortyzowane są przez ich przewidywany okres użytkowania. Spółka nie posiada wartości niematerialnych wytworzonych we własnym zakresie.

Zmiany wartości niematerialnych wg grup rodzajowych 2025 rok	Nabyte koncesje, patenty i licencje, w tym oprogramowanie komputerowe	Nakłady na wartości niematerialne	RAZEM
Wartość brutto wartości niematerialnych na 31.12.2024 r.	4 602	1 533	6 135
Zwiększenia (z tytułu)	117	3 294	3 411
Zakup, przyjęcie z wartości niematerialnych w budowie	117	0	117
Nakłady inwestycyjne na wartości niematerialne w budowie	0	3 294	3 294
Zmniejszenia (z tytułu)	0	117	117
Sprzedaż, likwidacja	0	0	0
Przyjęcie ze środków niematerialnych w budowie	0	117	117
Wartość brutto wartości niematerialnych na 31.12.2025 r.	4 719	4 710	9 429
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na 31.12.2024 r.	2 759	0	2 759
Amortyzacja za okres (z tytułu)	382	0	382
Odpis amortyzacyjny	382	0	382
Sprzedaż/likwidacja	0	0	0
Inne korekty	0	0	0
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na 31.12.2025 r.	3 141	0	3 141
Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na 31.12.2024 r.	0	0	0
Zwiększenia	0	0	0
Zmniejszenia	0	0	0
Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na 31.12.2025 r.	0	0	0
Wartość netto wartości niematerialnych na 31.12.2025 r.	1 578	4 710	6 288

Zmiany wartości niematerialnych wg grup rodzajowych 2024 rok	Nabyte koncesje, patenty i licencje, w tym oprogramowanie komputerowe	Nakłady na wartości niematerialne	RAZEM
Wartość brutto wartości niematerialnych na 31.12.2023 r.	4 465	257	4 722
Zwiększenia (z tytułu)	137	1 413	1 550
Zakup, przyjęcie z wartości niematerialnych w budowie	137	0	137
Nakłady inwestycyjne na wartości niematerialne w budowie	0	1 413	1 413
Zmniejszenia (z tytułu)	0	137	137
Sprzedaż, likwidacja	0	0	0
Przyjęcie ze środków niematerialnych w budowie	0	137	137
Wartość brutto wartości niematerialnych na 31.12.2024 r.	4 602	1 533	6 135
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na 31.12.2023 r.	2 253	0	2 253
Amortyzacja za okres (z tytułu)	506	0	506
Odpis amortyzacyjny	506	0	506
Sprzedaż/likwidacja	0	0	0
Inne korekty	0	0	0
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na 31.12.2024 r.	2 759	0	2 759
Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na 31.12.2023 r.	0	0	0
Zwiększenia	0	0	0
Zmniejszenia	0	0	0
Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na 31.12.2024 r.	0	0	0
Wartość netto wartości niematerialnych na 31.12.2024 r.	1843	1 533	3 376

9. Nabycie jednostek gospodarczych

W 2025 roku nie nastąpiło żadne nabycie jednostek gospodarczych.

10. Inwestycje w jednostkach zależnych i pozostałych jednostkach

Inwestycje w jednostkach zależnych to nabyte w 2013 roku udziały w PCC Intermodal GmbH (100% udziałów) 104 tys. PLN oraz przekazane 300 tys. EUR (1 280 tys. PLN) tytułem dopłaty wniesionej w całości na kapitał rezerwowy dla PCC Intermodal GmbH.

Inwestycje w pozostałych jednostkach (45 tys. PLN) reprezentują nienotowane udziałowe papiery wartościowe przedstawiające prawo do kapitału, które potencjalnie mogą przynieść korzyść Spółce w postaci dywidendy i ich wartość godziwa została ustalona na podstawie cen nabycia.

11. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
Stan na początek okresu	6 525	7 232
- w tym odniesione na kapitał własny	55	43
Zwiększenia	750	453
- w tym odniesione na kapitał własny	0	12
Zmniejszenia	513	1 160
- w tym odniesione na kapitał własny	21	0
Stan na koniec okresu	6 762	6 525
- w tym odniesione na kapitał własny	34	55

12. Zapasy

Zapasy	stan na 31.12.2025	stan na 31.12.2024
Materiały (według ceny zakupu)	3 682	3 405
Usługi w toku (według kosztu wytworzenia)	4 682	5 629
Razem zapasy	8 364	9 034

Spółka jak dotąd nie tworzyła odpisów na utratę wartości zapasów. Żadna kategoria zapasów nie stanowiła zabezpieczenia kredytów lub pożyczek w 2024 i 2025 roku.

13. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Należności	stan na 31.12.2025	stan na 31.12.2024
Należności z tytułu dostaw i usług	71 081	80 769
Kaucje, gwarancje	987	686
Należności z tytułu podatków	10 302	8 616
Rozliczenia międzyokresowe czynne, w tym:	1 775	2 175
- ubezpieczenia	1 319	1 326
- podatki i opłaty	34	49
- inne rozliczenia międzyokresowe czynne	422	800
Pozostałe należności	7	14
Razem należności	84 152	92 260

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności wyceniane są w wysokości zamortyzowanego kosztu pomniejszonego o odpisy z tytułu utraty wartości. Wartość księgowa należności jest zbliżona do ich wartości godziwej.

Żadna z kategorii należności nie jest objęta cesją na rzecz innego podmiotu.

Opis ryzyk związanych z należnościami z tytułu dostaw i usług oraz pozostałymi należnościami oraz polityka Spółki dotycząca zarządzania tymi ryzykami została przedstawiona w notce 25.6.

14. Odpisy aktualizujące wartość aktywów

Odpisy aktualizujące wartość aktywów	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
Odpisy aktualizujące wartość należności na początek okresu	178	315
Oczekiwane straty dotyczące należności	28	2
Zawiązanie odpisów aktualizujących	182	0
Wykorzystanie odpisów aktualizujących	154	139
Rozwiązanie odpisów aktualizujących rozliczonych z pozostałymi przychodami operacyjnymi	0	0
Odpisy aktualizujące wartość należności na koniec okresu	234	178

W 2025 roku zawiązano nowe odpisy aktualizujące należności przeterminowane na kwotę 182 tys. PLN, wykorzystano odpisy o wartości 154 tys. PLN. Dodatkowo zwiększono odpis na oczekiwane straty kredytowe dotyczące należności w kwocie 28 tys. PLN (zgodnie z MSSF9).

W 2024 roku nie zawiązano nowych odpisów aktualizujących należności przeterminowane, wykorzystano odpisy o wartości 139 tys. PLN. Dodatkowo zwiększono odpis na oczekiwane straty kredytowe dotyczące należności w kwocie 2 tys. PLN (zgodnie z MSSF9).

15. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	stan na 31.12.2025	stan na 31.12.2024
Środki pieniężne w banku	18 851	16 793
Środki pieniężne w kasie	12	6
Razem środki pieniężne	18 863	16 799

Środki pieniężne w banku są oprocentowane według zmiennych stóp procentowych, których wysokość zależy od krótkoterminowych stóp procentowych na rynku międzybankowym. Lokaty krótkoterminowe są dokonywane na różne okresy, od jednego dnia do trzech miesięcy, w zależności od aktualnego zapotrzebowania Spółki na środki pieniężne i są oprocentowane według ustalonych dla nich stóp procentowych.

16. Kapitał zakładowy

KAPITAŁ ZAKŁADOWY (STRUKTURA) na dzień 31.12.2025 roku

Seria / emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość serii / emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
A	imienne	2 głosy na WZ	brak	32 539 332	32 539 332	z przekształcenia	24-01-2008	31-12-2008
B	imienne	brak	brak	28 269 668	28 269 668	z przekształcenia	16-09-2008	31-12-2008
C	imienne	brak	brak	6 756 556	6 756 556	emisja akcji	18-01-2010	31-12-2009
D	imienne	brak	brak	10 000 000	10 000 000	emisja akcji	02-01-2012	01-01-2011
E	imienne	brak	brak	26 000 000	26 000 000	emisja akcji	24-06-2019	01-01-2019
F	imienne	brak	brak	33 895 723	33 895 723	emisja akcji	01-04-2022	01-01-2022
Liczba akcji razem				137 461 279				
Kapitał zakładowy, razem					137 461 279			
Wartość nominalna jednej akcji (w zł) = 1,00								

Wszystkie wyemitowane akcje są imienne, posiadają wartość nominalną wynoszącą 1,00 PLN i zostały w pełni opłacone. Akcjom serii A przypadają 2 głosy na akcję. Akcje wszystkich serii mają jednakowe prawo do dywidendy. Struktura kapitału zakładowego od 31 grudnia 2025 roku do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania nie uległa zmianie.

17. Inne całkowite dochody

Inne całkowite dochody	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
Stan na początek okresu	(236)	(184)
Zyski i straty aktuarialne	112	(64)
Odroczony podatek od zysków i strat aktuarialnych	(21)	12
Stan na koniec okresu	(145)	(236)

18. Pozostałe kapitały

Nadwyżka ceny emisyjnej nad wartością nominalną akcji na dzień 31.12.2025 roku wynosiła 44 544 tys. PLN.

Pozostały kapitał zapasowy w kwocie 1 277 tys. PLN to kapitał utworzony zgodnie ze statutem.

Pozostałe kapitały rezerwowe 75 875 tys. PLN pochodzą z podziału zysku za lata ubiegłe.

19. Rezerwa na odroczony podatek dochodowy

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
Stan na początek okresu	10 176	8 675
- w tym odniesiona na kapitał własny	0	0
Zwiększenia	1 703	1 836
- w tym odniesione na kapitał własny	0	0
Zmniejszenia	132	335
- w tym odniesione na kapitał własny	0	0
Stan na koniec okresu	11 747	10 176
- w tym odniesiona na kapitał własny	0	0

20. Pozostałe rezerwy

Pozostałe rezerwy	świadczenia emerytalne	rezerwa na niewykorzystane urlopy	inne rezerwy
Stan na dzień 01.01.2025 r.	667	517	8 302
Utworzenie	641	466	10 709
Rozwiązanie	644	463	0
Wykorzystanie	23	2	7 706
Stan na dzień 31.12.2025 r.	641	518	11 305

Pozostałe rezerwy	świadczenia emerytalne	rezerwa na niewykorzystane urlopy	inne rezerwy
Stan na dzień 01.01.2024 r.	567	422	9 205
Utworzenie	160	469	7 689
Rozwiązanie	0	366	56
Wykorzystanie	60	8	8 536
Stan na dzień 31.12.2024 r.	667	517	8 302

Sprawozdanie finansowe za 2025 rok

W skład rezerw na świadczenia emerytalne i podobne wchodzi szacunkowe zobowiązania z tytułu niewykorzystanych urlopów oraz rezerwy emerytalne.

W pozycji „Inne rezerwy” na koniec 2025 roku Spółka wykazała rezerwy na koszty osobowe w wysokości 3 724 tys. PLN, koszty szkód 613 tys. PLN oraz na badanie sprawozdań finansowych w wartości 74 tys. PLN. Poza tym są tu ujmowane rezerwy na koszty handlowe, stanowiące oszacowaną wartość najlepszych szacunków Zarządu dotyczącą przyszłych wpływów korzyści ekonomicznych związanych z zawartymi umowami handlowymi obejmującymi opłaty, usługi itd. (w wysokości 6 894 tys. PLN). Rezerwy te mają charakter krótkoterminowy i wykorzystane będą w I kwartale 2026 roku.

Pozostałe rezerwy	stan na 31.12.2025	stan na 31.12.2024
część długoterminowa	625	662
część krótkoterminowa	11 839	8 824
Razem rezerwy	12 464	9 486

Spółka nie tworzyła w 2024 i 2025 roku rezerw na kary, grzywny.

Świadczenia emerytalne i podobne

Spółka wypłaca pracownikom przechodzącym na emerytury kwoty odpraw emerytalnych w wysokości określonej przez Kodeks Pracy. W związku z tym Spółka na podstawie wyceny dokonanej przez profesjonalną firmę aktuarialną tworzy rezerwę na wartość bieżącą zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych. Zmianę stanu zobowiązań z tytułu odpraw emerytalnych przedstawia poniższa tabela:

Świadczenia emerytalne	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
Stan na początek okresu	667	567
Koszty odsetek	23	17
Koszty bieżącego zatrudnienia	86	79
Wypłacone świadczenia	(23)	(60)
Zyski i straty aktuarialne	(112)	64
Koszty przeszłego zatrudnienia	0	0
Stan na koniec okresu	641	667

	stan na 31.12.2025	stan na 31.12.2024
Stopa dyskontowa (%)	4,35%	3,45%
Przewidywana stopa wzrostu wynagrodzeń	3,5%	4,5%

21. Kredyty, pożyczki i zobowiązania z tytułu leasingu

Długoterminowe zobowiązania finansowe	stan na 31.12.2025	stan na 31.12.2024
Kredyty	58 064	68 649
Pożyczki otrzymane od jednostek powiązanych	0	0
Pożyczki otrzymane od pozostałych jednostek	71 478	65 674
Zobowiązania z tytułu leasingu	73 804	79 118
- w tym zobowiązania z tytułu najmu traktowane jako leasing w rozumieniu MSSF16	65 284	75 823
Razem długoterminowe zobowiązania finansowe	203 346	213 441

Krótkoterminowe zobowiązania finansowe	stan na 31.12.2025	stan na 31.12.2024
Kredyty	26 658	28 667
Pożyczki otrzymane od jednostek powiązanych	0	0
Pożyczki otrzymane od pozostałych jednostek	20 837	9 759
Zobowiązania z tytułu leasingu	33 224	35 773
- w tym zobowiązania z tytułu najmu traktowane jako leasing w rozumieniu MSSF16	30 541	33 993
Razem krótkoterminowe zobowiązania finansowe	80 719	74 199

Wartości zobowiązań finansowych Spółki w podziale na poszczególne kategorie wiekowe zostały przedstawione w nocie 25.2.

Spółka na podstawie umów leasingu użytkuje m.in. samochody osobowe, ciągniki i naczepy. Spółka ma możliwość zakupu wykorzystywanego sprzętu na koniec obowiązywania tych umów. Zobowiązania Spółki wynikające z umów leasingu są zabezpieczone prawami leasingodawców do składników aktywów objętych umową.

Ponadto Spółka użytkuje środki trwałe w ramach najmu długoterminowego ujmowanego zgodnie z MSSF 16 jako leasing.

W 2025 roku Spółka zaciągnęła nowe pożyczki na zakup platform kolejowych, współfinansowanych z dotacji z KPO, w kwocie 27,6 mln PLN.

Poniżej zestawienie ustanowionych zabezpieczeń zobowiązań finansowych Spółki na dzień 31.12.2025 roku:

- hipoteka umowna na nieruchomości w Kutnie (LD1K/00009579/4) do 185,3 mln PLN na pierwszym miejscu;
- hipoteka umowna łączna na nieruchomościach na których zlokalizowany jest terminal Spółki w Brzegu Dolnym do 185,3 mln PLN na pierwszym miejscu;
- hipoteka umowna łączna na nieruchomościach w Kutnie (LD1K/00009579/4) i Brzegu Dolnym (na nieruchomościach na których zlokalizowany jest terminal) do 45 mln PLN na drugim miejscu);
- zastawy rejestrowe na lokomotywach o wartości księgowej netto na 31 grudnia 2025 roku 99 078 tys. PLN;
- zastawy rejestrowe na platformach kolejowych o wartości księgowej netto na 31 grudnia 2025 roku 46 638 tys. PLN;
- zastawy rejestrowe na urządzeniach przeładunkowych o łącznej wartości księgowej netto na 31 grudnia 2025 roku 102 583 tys. PLN;
- zastawy rejestrowe na ciągnikach o łącznej wartości księgowej netto na 31 grudnia 2025 roku 1 267 tys. PLN;

Sprawozdanie finansowe za 2025 rok

- zastawy rejestrowe na naczepach o łącznej wartości księgowej netto na 31 grudnia 2025 roku 582 tys. PLN;
- poręczenie PCC SE;
- zastaw rejestrowy do 128 mln PLN na wierzytelnościach z rachunków bankowych;
- weksle własne in blanco – zgodnie z wystawionymi deklaracjami wekslowymi wierzyciel, w przypadku niedotrzymania warunków umowy ma prawo wypełnić weksel na sumę odpowiadającą zadłużeniu, łącznie z odsetkami oraz kosztami postępowania sądowego; weksle służą zabezpieczeniu umów kredytów, pożyczek, leasingów oraz umów dofinansowania aktywów;
- cesje praw z polis ubezpieczeniowych środków trwałych będących przedmiotem finansowania.

Sprawozdanie finansowe za 2025 rok

Na dzień 31.12.2025 roku Spółka posiadała następujące kredyty i pożyczki:

Podmiot finansujący	Rodzaj kredytu / pożyczki	Kwota według umowy	Kwota do spłaty w PLN	Zobowiązanie krótko-terminowe w PLN	Zobowiązanie długo-terminowe w PLN	Data zawarcia	Data spłaty	Platności	Oprocentowanie	Zabezpieczenia
Bank Gospodarstwa Krajowego	kredyt inwestycyjny	30 000 000 PLN	2 000 000,00	2 000 000,00	-	05-08-2016	04-08-2026	miesięczne	WIBOR 3M+marża banku	hipoteka łączna na nieruchomościach w Brzegu Dolnym i w Kutnie do 45 mln PLN wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej; poręczenie PCC SE; umowa podporządkowania 2 umów pożyczek z PCC SE; weksel własny in blanco
PKO Leasing S.A.	pożyczka	1 488 500 EUR	3 647 498,98	630 862,15	3 016 636,83	11-03-2021	31-03-2031	miesięczne	EURIBOR 1M+ marża banku	zastaw rejestrowy na środku trwałym; weksel własny in blanco
PKO Leasing S.A.	pożyczka	1 488 500 EUR	3 647 498,98	630 862,15	3 016 636,83	11-03-2021	31-03-2031	miesięczne	EURIBOR 1M+ marża banku	zastaw rejestrowy na środku trwałym; weksel własny in blanco
BNP Paribas Leasing Services Sp. z o.o.	pożyczka	1 017 809 EUR	3 112 031,68	287 645,88	2 824 385,80	07-04-2021	13-04-2028	miesięczne	EURIBOR 3M+ marża banku	zastaw rejestrowy na środku trwałym; weksel własny in blanco
BNP Paribas Leasing Services Sp. z o.o.	pożyczka	1 017 809 EUR	3 112 030,58	287 646,51	2 824 384,07	06-05-2021	13-05-2028	miesięczne	EURIBOR 3M+ marża banku	zastaw rejestrowy na środku trwałym; weksel własny in blanco
PKO Leasing S.A.	pożyczka	1 488 500 EUR	3 755 256,88	627 100,34	3 128 156,54	12-05-2021	31-05-2031	miesięczne	EURIBOR 1M+ marża banku	zastaw rejestrowy na środku trwałym; weksel własny in blanco
PKO Leasing S.A.	pożyczka	1 430 650 EUR	3 800 839,90	596 282,51	3 204 557,39	16-09-2021	30-09-2031	miesięczne	EURIBOR 1M+ marża banku	zastaw rejestrowy na środku trwałym; weksel własny in blanco
PKO Leasing S.A.	pożyczka	612 844,49 EUR	1 628 157,29	255 428,09	1 372 729,20	16-09-2021	30-09-2031	miesięczne	EURIBOR 1M+ marża banku	zastaw rejestrowy na środku trwałym; weksel własny in blanco
PKO Leasing S.A.	pożyczka	604 632,49 EUR	1 628 016,60	251 295,54	1 376 721,06	20-10-2021	31-10-2031	miesięczne	EURIBOR 1M+ marża banku	zastaw rejestrowy na środku trwałym; weksel własny in blanco
PKO Leasing S.A.	pożyczka	590 672,52 EUR	1 632 651,51	244 110,23	1 388 541,28	23-11-2021	31-12-2031	miesięczne	EURIBOR 1M+ marża banku	zastaw rejestrowy na środku trwałym; weksel własny in blanco
Bank Gospodarstwa Krajowego	kredyt w rachunku bieżącym	10 000 000 PLN	6 073 738,85	6 073 738,85	-	15-09-2021	10-09-2027		WIBOR 1M+ marża banku	hipoteka łączna na 185 mln PLN*; poręczenie PCC SE; weksel własny in blanco

Sprawozdanie finansowe za 2025 rok

PKO Leasing S.A.	pożyczka	1 430 299 EUR	4 004 392,66	589 438,98	3 414 953,68	30-12-2021	31-01-2032	miesięczne	EURIBOR 1M+ marża banku	zastaw rejestrowy na środku trwałym; weksel własny in blanco
PKO Leasing S.A.	pożyczka	215 200 EUR	41 413,54	41 413,54	-	26-01-2022	28-02-2026	miesięczne	EURIBOR 1M+ marża banku	zastaw rejestrowy na środku trwałym; weksel własny in blanco
PKO Leasing S.A.	pożyczka	1 878 500 EUR	5 916 387,57	751 938,34	5 164 449,23	21-03-2022	30-11-2032	miesięczne	EURIBOR 1M+ marża banku	zastaw rejestrowy na środku trwałym; weksel własny in blanco
PKO Leasing S.A.	pożyczka	1 878 500 EUR	5 916 387,57	751 938,34	5 164 449,23	21-03-2022	30-11-2032	miesięczne	EURIBOR 1M+ marża banku	zastaw rejestrowy na środku trwałym; weksel własny in blanco
PKO Leasing S.A.	pożyczka	1 878 500 EUR	5 853 589,92	754 425,54	5 099 164,38	21-03-2022	31-10-2032	miesięczne	EURIBOR 1M+ marża banku	zastaw rejestrowy na środku trwałym; weksel własny in blanco
PKO Leasing S.A.	pożyczka	263 120 EUR	382 616,23	238 655,97	143 960,26	21-06-2022	31-07-2027	miesięczne	EURIBOR 1M+ marża banku	zastaw rejestrowy na środku trwałym; weksel własny in blanco
PKO Leasing S.A.	pożyczka	263 120 EUR	480 196,58	235 010,91	245 185,67	21-06-2022	31-12-2027	miesięczne	EURIBOR 1M+ marża banku	zastaw rejestrowy na środku trwałym; weksel własny in blanco
PKO Leasing S.A.	pożyczka	205 400 EUR	374 857,14	183 457,33	191 399,81	21-06-2022	31-12-2027	miesięczne	EURIBOR 1M+ marża banku	zastaw rejestrowy na środku trwałym; weksel własny in blanco
PKO Leasing S.A.	pożyczka	205 400 EUR	298 682,71	186 302,96	112 379,75	21-06-2022	31-12-2027	miesięczne	EURIBOR 1M+ marża banku	zastaw rejestrowy na środku trwałym; weksel własny in blanco
Bank Gospodarstwa Krajowego	kredyt inwestycyjny	8 803 000 EUR	30 529 372,49	3 816 152,18	26 713 220,31	27-07-2022	31-12-2033	miesięczne	EURIBOR 3M+ marża banku	hipoteka łączna na 185 mln PLN*; zastaw rejestrowy na środkach trwałych; zastaw rejestrowy do 128 mln PLN na wierzytelnościach z r-ków bankowych; weksel własny in blanco
Bank Gospodarstwa Krajowego	kredyt inwestycyjny	44 565 200 PLN	36 212 303,73	4 526 532,00	31 685 771,73	27-07-2022	31-12-2033	miesięczne	WIBOR 3M+ marża banku	hipoteka łączna na 185 mln PLN*; zastaw rejestrowy do 128 mln PLN na wierzytelnościach z r-ków bankowych; weksel własny in blanco
PKO BP S.A.	kredyt w rachunku bieżącym	12 000 000 PLN	10 334 479,95	10 334 479,95	-	09-06-2022	09-06-2026		WIBOR 3M+ marża banku	weksel własny in blanco
PKO Leasing S.A.	pożyczka	263 120 EUR	574 544,60	230 627,15	343 917,45	21-06-2022	31-05-2028	miesięczne	EURIBOR 1M+ marża banku	zastaw rejestrowy na środku trwałym; weksel własny in blanco
Pekao Leasing S.A.	pożyczka	2 737 000 EUR	3 489 865,69	399 070,90	3 090 794,79	01-08-2022	31-07-2033	miesięczne	EURIBOR 1M+ marża banku	zastaw rejestrowy na środku trwałym; weksel

Sprawozdanie finansowe za 2025 rok

										własny in blanco
Pekao Leasing S.A.	pożyczka	2 737 000 EUR	3 489 865,69	399 070,90	3 090 794,79	01-08-2022	31-07-2033	miesięczne	EURIBOR 1M+ marża banku	zastaw rejestrowy na środku trwałym; weksel własny in blanco
Pekao Leasing S.A.	pożyczka	2 737 000 EUR	3 489 865,69	399 070,90	3 090 794,79	01-08-2022	31-07-2033	miesięczne	EURIBOR 1M+ marża banku	zastaw rejestrowy na środku trwałym; weksel własny in blanco
Pekao Leasing S.A.	pożyczka	2 737 000 EUR	3 489 865,69	399 070,90	3 090 794,79	01-08-2022	31-07-2033	miesięczne	EURIBOR 1M+ marża banku	zastaw rejestrowy na środku trwałym; weksel własny in blanco
PKO Leasing S.A.	pożyczka	131 950 EUR	306 598,34	114 718,04	191 880,30	31-05-2023	31-07-2028	miesięczne	EURIBOR 1M+ marża banku	zastaw rejestrowy na środku trwałym; weksel własny in blanco
PKO Leasing S.A.	pożyczka	285 831 EUR	664 155,15	248 503,46	415 651,69	31-05-2023	31-07-2028	miesięczne	EURIBOR 1M+ marża banku	zastaw rejestrowy na środku trwałym; weksel własny in blanco
Pekao Leasing S.A.	pożyczka	2 514 000 EUR	10 625 923,80	4 292 099,72	6 333 824,08	05-11-2025	31-12-2035	miesięczne	EURIBOR 1M+ marża banku	zastaw rejestrowy na środku trwałym; weksel własny in blanco
PKO Leasing S.A.	pożyczka	2 514 000 EUR	10 588 658,43	4 294 776,75	6 293 881,68	05-11-2026	31-12-2036	miesięczne	EURIBOR 1M+ marża banku	zastaw rejestrowy na środku trwałym; weksel własny in blanco
PKO Leasing S.A.	pożyczka	2 514 000 EUR	6 362 874,18	2 516 047,32	3 846 826,86	16-12-2025	30-09-2035	miesięczne	EURIBOR 1M+ marża banku	zastaw rejestrowy na środku trwałym; weksel własny in blanco

* Hipoteka na nieruchomościach w Brzegu Dolnym i Kutnie na 185 mln PLN stanowi zabezpieczenie wspólne dla kredytów udzielonych Kredytobiorcy przez BGK na podstawie: Umowy kredytu otwartego w rachunku bieżącym nr WK21-000020 z dnia 15.09.2021 roku z późniejszymi zmianami, Umowy o kredyt inwestycyjny z dnia 08.01.2015 roku z późniejszymi zmianami spłaconej z dniem 31.12.2025 roku, oraz Umowy kredytu inwestycyjnego nr 22/1828 dla PLN oraz nr 22/1829 dla EUR z dnia 27.07.2022 roku.

22. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

Zobowiązania	stan na 31.12.2025	stan na 31.12.2024
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	45 813	53 119
Kaucje, gwarancje	651	987
Zobowiązania podatkowe	3 922	4 129
Zobowiązania z tytułu zakupów środków trwałych	3 790	562
Pozostałe zobowiązania	1 555	2 414
Razem zobowiązania	55 731	61 211

23. Dotacje

Dotacje otrzymane do aktywów	Stan na 01.01.2025	Zwiększenia w okresie	Odpisanie dotacji w pozostałe przychody operacyjne	Stan na 31.12.2025
Budowa intermodalnego terminalu kontenerowego wraz z obiektami towarzyszącymi w mieście Kutno	26 076	0	903	25 173
Budowa intermodalnego terminalu kontenerowego wraz z obiektami towarzyszącymi w mieście Brzeg Dolny	19 671	0	515	19 156
Rozbudowa intermodalnego terminalu kontenerowego wraz z obiektami towarzyszącymi w mieście Gliwice	11 923	0	526	11 397
ICY (NDPTL)	223	0	0	223
Zakup lokomotyw trakcyjnych i platform kolejowych do obsługi przewozów intermodalnych na terenie Polski i UE	73 985	0	6 262	67 723
Rozbudowa intermodalnego terminalu kontenerowego w Kutnie oraz zakup urządzeń wspierających jego działalność	16 469	0	1 229	15 240
Zakup urządzeń przeładunkowych oraz budowa toru podsuwnicowego na terminalu intermodalnym w Brzegu Dolnym	17 759	0	717	17 042
Zakup lokomotyw manewrowych do obsługi terminali intermodalnych w Kutnie, Brzegu Dolnym i Gliwicach	4 243	0	386	3 857
Zakup platform kolejowych do obsługi siatki połączeń PCC Intermodal S.A.	0	7 701	54	7 647
Razem dotacje	170 349	7 701	10 592	167 458

Dotacje otrzymane do aktywów	Stan na 01.01.2024	Zwiększenia w okresie	Odpisanie dotacji w pozostałe przychody operacyjne	Stan na 31.12.2024
Budowa intermodalnego terminalu kontenerowego wraz z obiektami towarzyszącymi w mieście Kutno	26 979	0	903	26 076
Budowa intermodalnego terminalu kontenerowego wraz z obiektami towarzyszącymi w mieście Brzeg Dolny	20 190	0	519	19 671
Rozbudowa intermodalnego terminalu kontenerowego wraz z obiektami towarzyszącymi w mieście Gliwice	12 455	0	532	11 923
ICY (NDPTL)	223	0	0	223
Zakup lokomotyw trakcyjnych i platform kolejowych do obsługi przewozów intermodalnych na terenie Polski i UE	53 653	27 559	7 227	73 985
Rozbudowa intermodalnego terminalu kontenerowego w Kutnie oraz zakup urządzeń wspierających jego działalność	17 698	2	1 231	16 469
Zakup urządzeń przeładunkowych oraz budowa toru podsuwnicowego na terminalu intermodalnym w Brzegu Dolnym	18 349	130	720	17 759
Zakup lokomotyw manewrowych do obsługi terminali intermodalnych w Kutnie, Brzegu Dolnym i Gliwicach	4 628	0	385	4 243
Razem dotacje	154 175	27 691	11 517	170 349

Spółka we wrześniu 2025 r. podpisała umowę o objęcie przedsięwzięcia – zakupu 100 wagonów/platform podkontenerowych bezzwrotnym wsparciem z Krajowego Programu Odbudowy i Zwiększenia Odporności, Komponent E: Zielona, inteligentna mobilność, Inwestycja: E2.1.3. Transport intermodalny. Przyznana dotacja wynosi ponad 25,6 mln PLN. W 2025 roku do Spółki wpłynęło dofinansowanie w kwocie ponad 7,7 mln PLN.

24. Noty do sprawozdania z przepływów pieniężnych

Do 1 roku	stan na 31.12.2024	Przepływy pieniężne zaciągnięcie	Przepływy pieniężne spłata	Zmiany niepieniężne				stan na 31.12.2025
				Transfer	Naliczone odsetki	Efekt różnic kursowych	Inne	
Kredyty	28 667	4 867	(17 650)	10 714		(42)	102	26 658
Pożyczki od jednostek powiązanych	0	0	0	0	0	0	0	0
Pożyczki od jednostek niepowiązanych	9 759	10 809	(10 537)	10 601	0	205	0	20 837
Zobowiązania leasingowe	35 773	11 448	(42 510)	29 006	81	228	(802)	33 224
Aktywa zabezpieczające (hedge) kredyty długoterminowe	0	0	0	0	0	0	0	0
Zobowiązania z działalności finansowej	74 199	27 124	(70 697)	50 321	81	391	(700)	80 719

1-5 lat	stan na 31.12.2024	Przepływy pieniężne zaciągnięcie	Przepływy pieniężne spłata	Zmiany niepieniężne				stan na 31.12.2025
				Transfer	Naliczone odsetki	Efekt różnic kursowych	Inne	
Kredyty	35 229	0	0	(4 097)		1 972	0	33 104
Pożyczki od jednostek powiązanych	0	0	0	0	0	0	0	0
Pożyczki od jednostek niepowiązanych	42 298	6 682	0	(2 681)		1 895	0	48 194
Zobowiązania leasingowe	58 990	19 110	0	(25 553)		484	(1 767)	51 264
Aktywa zabezpieczające (hedge) kredyty długoterminowe	0	0	0	0	0	0	0	0
Zobowiązania z działalności finansowej	136 517	25 792	0	(32 331)	0	4 351	(1 767)	132 562

Powyżej 5 lat	stan na 31.12.2024	Przepływy pieniężne zaciągnięcie	Przepływy pieniężne spłata	Zmiany niepieniężne				stan na 31.12.2025
				Transfer	Naliczone odsetki	Efekt różnic kursowych	Inne	
Kredyty	33 420	0	0	(6 617)		(1 843)	0	24 960
Pożyczki od jednostek powiązanych	0	0	0	0	0	0	0	0
Pożyczki od jednostek niepowiązanych	23 376	10 106	0	(7 920)		(2 279)	0	23 283
Zobowiązania leasingowe	20 128	3 779	0	(3 453)		(151)	2 238	22 541
Aktywa zabezpieczające (hedge) kredyty długoterminowe	0	0	0	0	0	0	0	0
Zobowiązania z działalności finansowej	76 924	13 885	0	(17 990)	0	(4 273)	2 238	70 784

Odsetki wykazane w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych w działalności finansowej	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
Wpływy	151	156
Odsetki bankowe	80	30
Odsetki od należności	71	126
Wydatki	14 577	18 383
Odsetki od kredytów	5 789	7 308
Odsetki od pożyczek	3 209	5 516
Odsetki od zobowiązań leasingowych	5 566	5 543
Odsetki od zobowiązań handlowych	10	11
Odsetki budżetowe	3	5
Razem	(14 426)	(18 227)

Inne wpływy i wydatki z działalności finansowej	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
Inne wpływy finansowe	7 701	27 691
ICY (NDPTL)	0	0
dotacja 3.2 (lokomotywy trakcyjne i platformy kolejowe)	0	27 559
dotacja 3.2 (rozbudowa terminala w Kutnie i zakup urządzeń)	0	2
dotacja 3.2 (budowa toru podsuwnicowego w Brzegu Dolnym i zakup urządzeń)	0	130
dotacja 3.2 (zakup lokomotyw manewrowych)	0	0
KPO zakup platform kolejowych do obsługi siatki połączeń PCC Intermodal S.A.	7 701	0
Inne wydatki finansowe	0	0
Razem	7 701	27 691

25. Instrumenty finansowe

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Spółka należą umowy leasingu, kredyty bankowe i pożyczki oraz środki pieniężne. Głównym celem tych instrumentów finansowych jest pozyskanie środków finansowych na działalność Spółki. Spółka posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności.

Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych obejmują ryzyko stopy procentowej, ryzyko związane z płynnością, ryzyko walutowe oraz ryzyko kredytowe. Zarząd Spółki weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka – zasady te zostały w skrócie omówione poniżej. Spółka monitoruje również ryzyko cen rynkowych dotyczące wszystkich posiadanych przez nią instrumentów finansowych. W okresie objętym sprawozdaniem Spółka nie korzystała z żadnych instrumentów pochodnych.

Wartość bilansowa instrumentów finansowych nie różni się od ich wartości godziwej.

25.1. Klasyfikacja instrumentów finansowych

Wyszczególnienie	Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	Instrumenty kapitałowe wyceniane w cenie nabycia	Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu
Stan na 31.12.2025 r., w tym:	90 931	1 429	334 319
Aktywa	90 931	1 429	0
Inwestycje w jednostkach zależnych	0	1 384	0
Inwestycje w pozostałych jednostkach	0	45	0
Należności z tytułu dostaw i usług	71 081	0	0
Pozostałe należności	987	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	18 863	0	0
Pasywa	0	0	334 319
Długoterminowe kredyty i pożyczki	0	0	129 542
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe - leasingi	0	0	73 804
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	0	0	47 495
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe - leasingi	0	0	33 224
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	0	0	45 813
Pozostałe zobowiązania	0	0	4 441

Wyszczególnienie	Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	Instrumenty kapitałowe wyceniane w cenie nabycia	Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu
Stan na 31.12.2024 r., w tym:	98 254	1 429	342 308
Aktywa	98 254	1 429	0
Inwestycje w jednostkach zależnych	0	1 384	0
Inwestycje w pozostałych jednostkach	0	45	0
Należności z tytułu dostaw i usług	80 769	0	0
Pozostałe należności	686	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16 799	0	0
Pasywa	0	0	342 308
Długoterminowe kredyty i pożyczki	0	0	134 323
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe - leasingi	0	0	79 118
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	0	0	38 426
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe - leasingi	0	0	35 773
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	0	0	53 119
Pozostałe zobowiązania	0	0	1 549

25.2. Ryzyko stopy procentowej

Spółka posiada zobowiązania z tytułu umów leasingu oraz umów kredytowych i pożyczek, dla których odsetki liczone są na bazie zmiennej stopy procentowej, w związku z czym występuje ryzyko wzrostu tych stóp w stosunku do momentu zawarcia umowy (wzrost kosztów obsługi zadłużenia).

Spółka posiadała w okresie sprawozdawczym zobowiązania oprocentowane według stopy zmiennej, natomiast brak aktywów równoważących ryzyko. Spółka monitoruje stopień narażenia na ryzyko stopy procentowej oraz prognozy stóp procentowych i nie wyklucza podjęcia działań zabezpieczających w przyszłości.

W 2025 roku zwiększyła się ekspozycja Spółki na ryzyko stopy procentowej z uwagi na zaciągnięcie nowych zobowiązań ze zmienną stopą procentową – pożyczki i leasingi. W poniższej tabeli przedstawiona została wartość bilansowa instrumentów finansowych Spółki narażonych na ryzyko stopy procentowej w podziale na poszczególne kategorie wiekowe.

Stan na 31.12.2025 roku

Oprocentowanie stałe	<rok	1-3 lat	3-5 lat	>5 lat	Ogółem
Zobowiązania	30 541	34 482	10 365	20 437	95 825
Kredyty bankowe	0	0	0	0	0
Pożyczki od jednostek powiązanych	0	0	0	0	0
Pożyczki od pozostałych jednostek	0	0	0	0	0
Zobowiązania z tytułu leasingu	30 541	34 482	10 365	20 437	95 825

Oprocentowanie zmienne	<rok	1-3 lat	3-5 lat	>5 lat	Ogółem
Zobowiązania	50 178	47 757	39 958	50 347	188 240
Kredyty bankowe	26 658	16 530	16 574	24 960	84 722
Pożyczki od jednostek powiązanych	0	0	0	0	0
Pożyczki od pozostałych jednostek	20 837	26 891	21 304	23 283	92 315
Zobowiązania z tytułu leasingu	2 683	4 336	2 080	2 104	11 203

Stan na 31.12.2024 roku

Oprocentowanie stałe	<rok	1-3 lat	3-5 lat	>5 lat	Ogółem
Zobowiązania	34 000	40 854	14 841	20 128	109 823
Kredyty bankowe	0	0	0	0	0
Pożyczki od jednostek powiązanych	0	0	0	0	0
Pożyczki od pozostałych jednostek	0	0	0	0	0
Zobowiązania z tytułu leasingu	34 000	40 854	14 841	20 128	109 823

Oprocentowanie zmienne	<rok	1-3 lat	3-5 lat	>5 lat	Ogółem
Zobowiązania	40 199	40 754	40 068	56 796	177 817
Kredyty bankowe	28 667	18 594	16 635	33 420	97 316
Pożyczki od jednostek powiązanych	0	0	0	0	0
Pożyczki od pozostałych jednostek	9 759	19 563	22 735	23 376	75 433
Zobowiązania z tytułu leasingu	1 773	2 597	698	0	5 068

Sprawozdanie finansowe za 2025 rok

Oprocentowanie instrumentów finansowych o zmiennym oprocentowaniu jest aktualizowane w okresach poniżej jednego roku. Odsetki od instrumentów finansowych o stałym oprocentowaniu są stałe przez cały okres do upływu terminu zapadalności/wymagalności tych instrumentów. Pozostałe instrumenty finansowe Spółki, które nie zostały ujęte w powyższych tabelach, nie są oprocentowane i w związku z tym nie podlegają ryzyku stopy procentowej.

25.3. Ryzyko walutowe

Spółka narażona jest na ryzyko walutowe. Znaczna część sprzedaży Spółki realizowana jest w walutach obcych, także koszty nabywanych usług ponoszone są w różnych walutach. Ryzyko walutowe wiąże się głównie ze zmianami poziomu kursu EUR i USD. Ekspozycja na ryzyko związane z innymi niż wymienione walutami nie jest istotna.

Należności handlowe i pozostałe wg walut	stan na 31.12.2025 rok			stan na 31.12.2024 rok		
	Waluta	PLN	%	Waluta	PLN	%
PLN		27 729	38%		32 606	40%
EUR	10 142	42 867	59%	11 018	47 081	58%
USD	409	1 472	2%	431	1 769	2%
Suma		72 068	100%		81 456	100%

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty wg walut	stan na 31.12.2025 rok			stan na 31.12.2024 rok		
	Waluta	PLN	%	Waluta	PLN	%
PLN		1 101	6%		440	3%
EUR	3 912	16 534	88%	3 389	14 479	86%
USD	341	1 228	7%	458	1 880	11%
Suma		18 863	100%		16 799	100%

Zobowiązania handlowe i pozostałe wg walut	stan na 31.12.2025 rok			stan na 31.12.2024 rok		
	Waluta	PLN	%	Waluta	PLN	%
PLN		14 550	29%		18 536	34%
EUR	8 352	35 303	70%	8 296	35 450	65%
USD	111	400	1%	166	682	1%
Suma		50 253	100%		54 668	100%

Kredyty, pożyczki, leasing wg walut	stan na 31.12.2025 rok			stan na 31.12.2024 rok		
	Waluta	PLN	%	Waluta	PLN	%
PLN		86 573	30%		92 272	32%
EUR	45 590	192 697	68%	44 195	188 845	66%
USD	1 331	4 795	2%	1 590	6 523	2%
Suma		284 065	100%		287 640	100%

Spółka posiada również inwestycje w jednostkach zależnych o wartości 325 tys. EUR (1 384 tys. PLN) oraz akcje w pozostałych jednostkach w kwocie 10 tys. EUR (45 tys. PLN).

Wszelkie niekorzystne zmiany kursów walut obcych, w których Spółka dokonuje rozliczeń lub płatności mogą niekorzystnie wpłynąć na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Spółki. Spółka monitoruje na bieżąco ekspozycję na ryzyko walutowe. W przypadku znacznego zwiększenia w/w ryzyka Spółka dopuszcza możliwość wykorzystania odpowiednich instrumentów finansowych, w szczególności instrumentów pochodnych.

25.4. Analiza wrażliwości na ryzyko rynkowe

Pozycja w sprawozdaniu finansowym, stan na 31.12.2025 r.	Wartość całej pozycji w tys. PLN	Ryzyko stopy procentowej				Ryzyko walutowe			
		Wpływ na wynik		Wpływ na kapitał		Wpływ na wynik		Wpływ na kapitał	
		+100 pb w PLN	-100 pb w PLN	+100 pb w PLN	-100 pb w PLN	+15% w PLN/USD	-15% w PLN/USD	+15% w PLN/USD	-15% w PLN/USD
		+100 pb w USD	-100 pb w USD	+100 pb w USD	-100 pb w USD	+15% w PLN/EUR	-15% w PLN/EUR	+15% w PLN/USD	-15% w PLN/USD
		+100 pb w EUR	-100 pb w EUR	+100 pb w EUR	-100 pb w EUR				
Aktywa	92 360	0	0	0	0	9 528	(9 528)	0	0
Inwestycje w jednostkach zależnych	1 384	0	0	0	0	206	(206)	0	0
Inwestycje w pozostałych jednostkach	45	0	0	0	0	6	(6)	0	0
Należności z tytułu dostaw i usług	71 081	0	0	0	0	6 629	(6 629)	0	0
Pozostałe należności finansowe	987	0	0	0	0	22	(22)	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	18 863	0	0	0	0	2 664	(2 664)	0	0
Pasywa	334 319	(1 882)	1 882	0	0	(35 048)	35 048	0	0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	45 813	0	0	0	0	(5 343)	5 343	0	0
Kredyty bankowe	84 722	(847)	847	0	0	(4 579)	4 579	0	0
Pożyczki	92 315	(923)	923	0	0	(13 847)	13 847	0	0
Zobowiązania z tytułu leasingu	107 028	(112)	112	0	0	(11 197)	11 197	0	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	4 441	0	0	0	0	(81)	81	0	0

Potencjalnie możliwe zmiany w zakresie ryzyka rynkowego Spółka oszacowała następująco:

- 1 p.p. zmiana w zakresie stopy procentowej PLN (wzrost lub spadek stopy procentowej);
- 1 p.p. zmiana w zakresie stopy procentowej EUR (wzrost lub spadek stopy procentowej);
- 15% zmiana kursu walutowego PLN/USD (wzrost lub spadek kursu walutowego);
- 15% zmiana kursu walutowego PLN/EUR (wzrost lub spadek kursu walutowego).

Powyżej podane wartości ustalone zostały w ujęciu rocznym. Analiza wrażliwości przeprowadzona przez Spółkę nie uwzględnia wpływu opodatkowania.

25.5. Ryzyko cenowe

Spółka nie jest narażona na inne ryzyko cenowe związane z instrumentami finansowymi, natomiast występuje ryzyko niekorzystnych zmian cen usług zarówno świadczonych, jak i nabywanych przez Spółkę.

Liczba podmiotów organizujących transport intermodalny oraz konieczność jednoczesnego konkurowania z podmiotami świadczącymi wyłącznie transport samochodowy powoduje zaostrzoną konkurencję i niską marżowość. Spółka kontynuuje działania zmierzające do wzmocnienia sprzedaży w najbardziej rentownych sektorach.

Spółka narażona jest na wzrost cen nabywanych materiałów i usług. Współpraca z częścią dostawców opiera się na podpisanych umowach z ustalonymi stawkami. Są to między innymi umowy na realizację przewozów kolejowych z określonymi cenami, które jednak mogą się zmienić, ponieważ są zależne od stawki dostępu do infrastruktury kolejowej ustalonej przez jej zarządców (zwłaszcza PKP PLK).

Istnieje ryzyko, że znaczący wzrost stawek opłat za dostęp do infrastruktury kolejowej lub wzrost cen energii elektrycznej sprzedawanej przez PGE Energetyka Kolejowa S.A. może spowodować zmniejszenie konkurencyjności oferty PCC Intermodal S.A. (więcej na ten temat w punkcie 7 Sprawozdania zarządu z działalności). Istotne jest również ryzyko wzrostu opłat dostępowych do terminali intermodalnych (obiektów infrastruktury usługowej). Niektórzy zarządcy takich obiektów (na przykład Baltic Hub) konsekwentnie i stale podnoszą opłaty dla przewoźników kolejowych, czy bezpośrednio dla operatorów intermodalnych (mimo zgłaszanych protestów), co wpływa niekorzystnie na konkurencyjność transportu intermodalnego względem np. transportu drogowego.

Ceny usług przewozów samochodowych świadczonych na rzecz Spółki zależą od aktualnej koniunktury i konkurencji na rynku i mogą ulec znacznym wahaniom w ciągu roku. Duży wpływ na nie ma min. zmiana cen paliw.

Jako istotne Spółka ocenia ryzyko wzrostu cen również przy prowadzeniu działań inwestycyjnych. Spółka na bieżąco stara się aktualizować budżety inwestycyjne, tak aby obserwowany wzrost cen nie stanowił zagrożenia dla ich realizacji.

25.6. Ryzyko kredytowe

Spółka jest narażona na ryzyko kredytowe rozumiane jako ryzyko, że wierzyciele nie wywiążą się ze swoich zobowiązań i tym samym spowodują poniesienie strat przez Spółkę. Maksymalne narażenie na ryzyko kredytowe na dzień bilansowy 31.12.2025 roku wynosi 71 081 tys. PLN i zostało oszacowane jako wartość bilansowa należności finansowych.

Na dzień 31.12.2025 r.			Należności przeterminowane, które nie utraciły wartości			
Struktura wiekowa należności finansowych	Wartość nominalna należności	Należności nieprzeterminowane, które nie utraciły wartości	Do 30 dni	31-90 dni	91-180 dni	Ponad 180 dni
Należności z tytułu dostaw i usług	71 081	60 165	9 662	919	76	259
Pozostałe należności finansowe - kaucje	987	987	0	0	0	0

Na dzień 31.12.2024 r.			Należności przeterminowane, które nie utraciły wartości			
Struktura wiekowa należności finansowych	Wartość nominalna należności	Należności nieprzeterminowane, które nie utraciły wartości	Do 30 dni	31-90 dni	91-180 dni	Ponad 180 dni
Należności z tytułu dostaw i usług	80 769	67 920	11 618	873	97	261
Pozostałe należności finansowe - kaucje	686	686	0	0	0	0

Na dzień 31.12.2025 roku udział należności z tytułu dostaw i usług od trzech największych odbiorców Spółki stanowił 28,2% salda należności ogółem. Są to wieloletni kontrahenci z branży armatorskiej i logistycznej, w dobrej sytuacji finansowej i bez problemów z płynnością. Saldo żadnego z pozostałych klientów nie przekracza 5% ogółu należności z tytułu dostaw i usług. W ocenie Spółki, w odniesieniu do należności z tytułu dostaw i usług nie występuje istotna koncentracja ryzyka kredytowego. Koncentracja ryzyka związanego z działalnością handlową jest ograniczona ze względu na fakt, iż Spółka zawiera transakcje z dużą liczbą kontrahentów.

Spółka podejmuje działania mające na celu ograniczenie ryzyka kredytowego, polegające m.in. na sprawdzaniu wiarygodności odbiorców i bieżącym monitorowaniu sytuacji kontrahentów, czy podpisywaniu tzw. „credit agreement”, czyli umowy określającej limit kredytu kupieckiego oraz uprawnienia Spółki zabezpieczające możliwość odzyskania wierzytelności. Wyżej wymienione działania Spółka przeprowadza w oparciu o wewnętrzne procedury i przepisy. Z uwagi na niewielkie w ocenie Zarządu ryzyko niewypłacalności odbiorców należności nie są objęte ubezpieczeniem limitu kupieckiego.

Sprawozdanie finansowe za 2025 rok

Uwzględniając powyższe, w ocenie Zarządu Spółki, ryzyko kredytowe zostało ujęte w sprawozdaniu finansowym poprzez utworzenie odpisów aktualizujących.

Odpisy aktualizujące w związku ze stratami kredytowymi	01.01.2025 - 31.12.2025 r.	01.01.2024 - 31.12.2024 r.
Stan na 1 stycznia	178	315
Oczekiwane straty dotyczące należności	28	2
Odpis aktualizujący należności	182	0
Wykorzystanie	154	139
Rozwiązanie odpisów aktualizujących	0	0
Stan na 31 grudnia	234	178

Ryzyko kredytowe związane ze środkami zdeponowanymi w bankach uznaje się za nieistotne, ponieważ Spółka zawarła transakcje z instytucjami o ugruntowanej pozycji finansowej.

25.7. Ryzyko związane z płynnością

Spółka jest narażona na ryzyko utraty płynności, rozumiane jako ryzyko utraty zdolności do regulowania zobowiązań w określonych terminach. Ryzyko wynika z potencjalnego ograniczenia dostępu do rynków finansowych, co może skutkować brakiem możliwości pozyskania nowego finansowania lub refinansowania swojego zadłużenia. Poziom ryzyka zwiększył się wraz ze wzrostem skali prowadzonych przez Spółkę inwestycji i wzrostem zadłużenia z tytułu kredytów i pożyczek. Spółka będzie starać się ograniczać w/w ryzyko poprzez utrzymanie równowagi między ciągłością a elastycznością finansowania i korzystanie z rozmaitych źródeł finansowania, takich jak kredyty w rachunku bieżącym, pożyczki, umowy leasingu, dotacje.

Spółka zarządza ryzykiem płynności planując i monitorując na bieżąco przepływy pieniężne oraz dostosowując terminy spływu należności do terminów płatności zobowiązań.

W 2025 roku Spółka posiadała zdolność do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań zarówno w stosunku do dostawców jak i instytucji finansowych. W omawianym okresie nie stwierdzono trudności w zakresie regulowania bieżących zobowiązań.

Analiza zobowiązań finansowych w przedziałach czasowych przedstawiona została poniżej. Przedstawione kwoty przepływów pieniężnych stanowią maksymalną ekspozycję Spółki na ryzyko.

Stan na 31.12.2025 r.		Zobowiązania wymagalne w okresie			
Struktura wiekowa zobowiązań finansowych	Suma zobowiązań	Poniżej 1 roku	1-3 lat	3-5 lat	Powyżej 5 lat
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	45 813	45 813	0	0	0
Kredyty bankowe	84 722	26 658	16 530	16 574	24 960
Pożyczki od jednostek powiązanych	0	0	0	0	0
Pożyczki od pozostałych jednostek	92 315	20 837	26 891	21 304	23 283
Zobowiązania z tytułu leasingu	107 028	33 224	38 818	12 445	22 541
Inne zobowiązania finansowe	3 790	3 790	0	0	0
Suma zobowiązań finansowych	333 668	130 322	82 239	50 323	70 784

Stan na 31.12.2024 r.		Zobowiązania wymagalne w okresie			
Struktura wiekowa zobowiązań finansowych	Suma zobowiązań	Poniżej 1 roku	1-3 lat	3-5 lat	Powyżej 5 lat
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	53 119	53 119	0	0	0
Kredyty bankowe	97 316	28 667	18 594	16 635	33 420
Pożyczki od jednostek powiązanych	0	0	0	0	0
Pożyczki od pozostałych jednostek	75 433	9 759	19 563	22 735	23 376
Zobowiązania z tytułu leasingu	114 891	35 773	43 451	15 539	20 128
Inne zobowiązania finansowe	562	562	0	0	0
Suma zobowiązań finansowych	341 321	127 880	81 608	54 909	76 924

25.8. Zarządzanie kapitałem

Głównym celem zarządzania kapitałem Spółki jest utrzymanie dobrego ratingu kredytowego i bezpiecznych wskaźników kapitałowych, tak aby mogła generować zwrot dla akcjonariuszy oraz przynosić korzyści pozostałym interesariuszom. Spółka monitoruje wskaźnik rentowności kapitału oraz wskaźnik zadłużenia kapitału własnego.

W latach prezentowanych w niniejszym sprawozdaniu w/w wskaźniki kształtowały się na następujących poziomach:

Wskaźnik	Formuła	2024 rok	2025 rok
Rentowność kapitałów własnych	Wynik finansowy netto/kapitał własny	3,1%	1,5%
Zadłużenie kapitału własnego	Zobowiązania długo- i krótkoterminowe/kapitał własny	206,5%	202,2%

26. Zobowiązania i należności warunkowe

Rozliczenia podatkowe

Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności podlegające regulacjom (na przykład sprawy celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów administracyjnych, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i sankcji. Brak odniesienia do utrwalonych regulacji prawnych w Polsce powoduje występowanie w obowiązujących przepisach niejasności i niespójności. Często występujące różnice w opiniach co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno wewnątrz organów państwowych, jak i pomiędzy organami państwowymi i przedsiębiorstwami, powodują powstawanie obszarów niepewności i konfliktów. Zjawiska te powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest znacząco wyższe niż istniejące zwykle w krajach o bardziej rozwiniętym systemie podatkowym.

Rozliczenia podatkowe mogą być przedmiotem kontroli przez okres pięciu lat, począwszy od końca roku w którym nastąpiła zapłata podatku. W wyniku przeprowadzanych kontroli dotychczasowe rozliczenia podatkowe Spółki mogą zostać powiększone o dodatkowe zobowiązania podatkowe.

27. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Transakcje z jednostkami powiązаныmi są dokonywane w oparciu o ceny i warunki rynkowe.

Poniżej przedstawiono transakcje Spółki z podmiotami powiązаныmi.

01.01.2025 - 31.12.2025

Przychody ze sprzedaży podmiotom powiązаныm	Przychody ze sprzedaży produktów i usług	Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	Przychody ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych	Pozostałe przychody operacyjne	Przychody finansowe
-jednostka dominująca	0	0	0	0	61
-pozostałe podmioty powiązаныe	35 830	0	0	66	9
Razem	35 830	0	0	66	70

01.01.2025 - 31.12.2025

Zakupy pochodzące od podmiotów powiązanych	Zakup produktów i usług	Zakup towarów i materiałów	Zakup rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	Licencja z tytułu korzystania ze znaku towarowego	Koszty finansowe
-jednostka dominująca	37	0	0	3 212	10
-pozostałe podmioty powiązаныe	27 480	780	1 262	0	0
Razem	27 517	780	1 262	3 212	10

01.01.2024 - 31.12.2024

Przychody ze sprzedaży podmiotom powiązаныm	Przychody ze sprzedaży produktów i usług	Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	Przychody ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych	Pozostałe przychody operacyjne	Przychody finansowe
-jednostka dominująca	0	0	0	0	0
-pozostałe podmioty powiązаныe	34 939	0	0	48	9
Razem	34 939	0	0	48	9

01.01.2024 - 31.12.2024

Zakupy pochodzące od podmiotów powiązanych	Zakup produktów i usług	Zakup towarów i materiałów	Zakup rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	Licencja z tytułu korzystania ze znaku towarowego	Koszty finansowe
-jednostka dominująca	15	0	0	3 187	19
-pozostałe podmioty powiązane	29 444	701	0	0	1
Razem	29 459	701	0	3 187	20

W sprawozdaniu z sytuacji finansowej zidentyfikowano następujące salda należności i zobowiązań z jednostkami powiązanymi:

Należności od podmiotów powiązanych	stan na 31.12.2025	stan na 31.12.2024
-jednostka dominująca	0	0
-pozostałe podmioty powiązane	2 143	3 187
Razem	2 143	3 187

Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	stan na 31.12.2025	stan na 31.12.2024
-jednostka dominująca	789	832
-pozostałe podmioty powiązane	212	1 793
Razem	1 001	2 625

28. Wynagrodzenie Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki

Poniżej wynagrodzenie i inne świadczenia w 2025 i 2024 roku na rzecz członków Zarządu i Rady Nadzorczej w PLN.

Zarząd	Wynagrodzenie w PLN		Premie i nagrody w PLN		Dodatkowe ubezpieczenie medyczne w PLN	
	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
Dariusz Stefański	686 029,60	624 000	2.246.000	1 476 575	5 927,40	5 291,80
Adam Adamek	504 000	504 000	1.934.000	1 392 003	5 927,40	5 291,80
Ogółem	1 190 029,60	1 128 000	4.180.000	2 868 578	11 854,80	10 583,60

Kwota wynagrodzenia Dariusza Stefańskiego, wypłaconego w 2025 roku, zawiera wynagrodzenie zasadnicze oraz wynagrodzenie chorobowe.

Sprawozdanie finansowe za 2025 rok

Dodatkowo w 2025 roku wypłacono członkom Zarządu:

- zaliczki na poczet nagrody rocznej za 2025 rok w kwotach: Dariusz Stefański 561 500 PLN, Adam Adamek 483 500 PLN;

- dywidendy w kwotach: Dariusz Stefański 11 060,65 PLN, Adam Adamek 7 100,04 PLN.

Rada Nadzorcza	Wynagrodzenie w PLN	
	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
Wojciech Paprocki	100 800	91 200
Mieczysław Olender	100 800	91 200
Mariusz Antosiewicz	100 800	91 200
Ogółem	302 400	273 600

Przewodniczący Rady Nadzorczej, Alfred Pelzer zrzekł się wynagrodzenia z tytułu sprawowanej funkcji w 2025 i 2024 roku.

W 2025 i 2024 roku Spółka nie zawierała żadnych istotnych transakcji z członkami Zarządu i Rady Nadzorczej. Spółka nie udzieliła też powyższym osobom pożyczek.

W 2025 i 2024 roku naliczone zostało członkom Zarządu roczne świadczenie rzeczowe z tytułu użytkowania samochodów służbowych do celów prywatnych:

Zarząd	Świadczenia rzeczowe z tytułu użytkowania samochodów służbowych do celów prywatnych w PLN	
	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
Dariusz Stefański	4 800	4 800
Adam Adamek	4 800	4 800
Ogółem	9 600	9 600

Spółka na dzień 31.12.2025 roku utworzyła rezerwę z tytułu premii dla członków Zarządu w wysokości 2 902 tys. PLN przysługującej za 2025 rok, która zostanie wypłacona w 2026 roku.

29. Struktura zatrudnienia

Przeciętne zatrudnienie w Spółce w analizowanych okresach kształtowało się następująco:

Zatrudnienie	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
Zarząd Spółki	2	2
Administracja	30	30
Dział sprzedaży i marketingu	85	89
Pozostali	431	409
Razem przeciętne zatrudnienie	548	530

30. Wynagrodzenie biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

W dniu 5 stycznia 2026 roku PCC Intermodal S.A. zawarła z UHY ECA Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością umowę, której przedmiotem jest:

- badanie sprawozdania finansowego Spółki sporządzanego na dzień 31.12.2026 roku oraz na dzień 31.12.2027 roku;
- weryfikacja rocznego pakietu konsolidacyjnego Spółki sporządzonego na dzień 31.12.2026 roku oraz na dzień 31.12.2027 roku.

Poniżej wynagrodzenie biegłego rewidenta z tytułu świadczenia usług w 2024 i 2025 roku w tys. PLN.

Wynagrodzenie Audytora	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
Badanie rocznych sprawozdań finansowych	74	74
Przegląd półrocznych sprawozdań finansowych	0	0
Usługi doradztwa podatkowego	0	0
Pozostałe usługi	0	0
Razem wynagrodzenie Audytora	74	74

31. Istotne zdarzenia po dniu bilansowym

Nie nastąpiły żadne istotne zdarzenia po dniu bilansowym.

16 marca 2026 roku

GLÓWNY KSIĘGOWY

DYREKTOR FINANSOWY

WICEPREZES ZARZĄDU

PREZES ZARZĄDU

Małgorzata Jędrzejewska

Wojciech Baraniak

Adam Adamek

Dariusz Stefański

IX. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI PCC INTERMODAL S.A.

1. Charakterystyka działalności

PCC Intermodal S.A. koncentruje swoją działalność na dwóch głównych obszarach:

- usługi organizacji transportu intermodalnego obejmujące przewóz kontenerów w relacji door-to-door w oparciu o regularne połączenia kolejowe pomiędzy portami i terminalami, zsynchronizowane z nimi przewozy samochodowe w obrębie do 150 km od terminalu przeładunkowego oraz usługi terminalowe, polegające m.in. na przeładunkach, obsłudze pociągów, składowaniu kontenerów, myciu, konserwacji i naprawach kontenerów;
- usługi spedycji.

Obecnie Spółka działa w oparciu o lądowe terminale przeładunkowe zlokalizowane w Brzegu Dolnym, Gliwicach, Kutnie, we Frankfurcie n/Odrą oraz depot przeładunkowy w Kolbuszowej. PCC Intermodal S.A. oferuje regularne połączenia pomiędzy tymi terminalami lądowymi, a portami morskimi w Gdańsku, Gdyni, Hamburgu, Rotterdamie i Antwerpii oraz z terminalami w Duisburgu, Mościskach i Poznaniu.

Transport drogowy kontenerów do/z terminali lądowych i depotów organizowany jest samodzielnie oraz przez podwykonawców, z którymi współpraca odbywa się na podstawie pojedynczych zleceń lub zawartych porozumień.

Spółka sukcesywnie poszerza działalność przewoźnika kolejowego na relacjach krajowych. Konsekwentny rozwój tego obszaru działalności doprowadził Spółkę do pozycji największego kolejowego przewoźnika intermodalnego w kraju. W kolejnych latach PCC Intermodal S.A. planuje rozszerzyć zakres swojej działalności o samodzielną realizację przewozów kolejowych na relacjach międzynarodowych.

Za organizację procesów logistycznych odpowiada centrala Spółki w Gdyni, a ich sprawny przebieg i koordynację umożliwiają biura w Sosnowcu, Brzegu Dolnym, Gliwicach, Kolbuszowej i Kutnie.

PCC Intermodal S.A. prowadzi działalność w oparciu o własne, dzierżawione i leasingowane platformy kolejowe, lokomotywy, ciągniki i naczepy samochodowe.

2. Grupa Kapitałowa

W skład Grupy Kapitałowej PCC Intermodal S.A., która powstała w styczniu 2013 roku, wchodzi PCC Intermodal S.A. oraz Spółka zależna PCC Intermodal GmbH, z siedzibą w Duisburgu. Spółka dominująca posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym i 100% udziałów w prawach głosu Spółki zależnej.

PCC Intermodal S.A. jest częścią Grupy PCC – międzynarodowego holdingu należącego do PCC SE - spółki z siedzibą w Duisburgu (Niemcy), która jest jednocześnie głównym akcjonariuszem PCC Intermodal S.A.

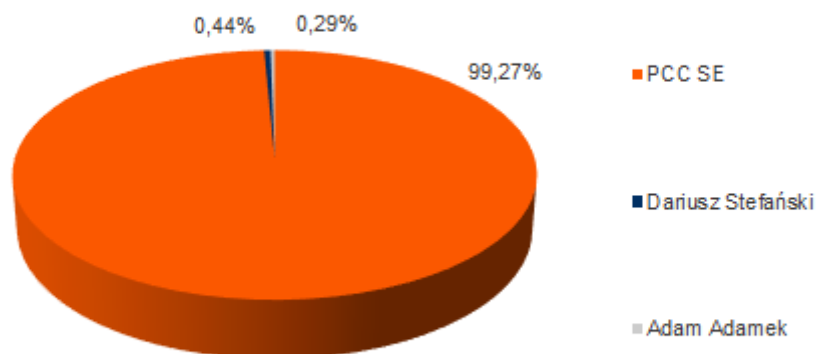
3. Akcjonariat

Poniższa tabela przedstawia strukturę akcjonariuszy Spółki na dzień 31.12.2025 roku.

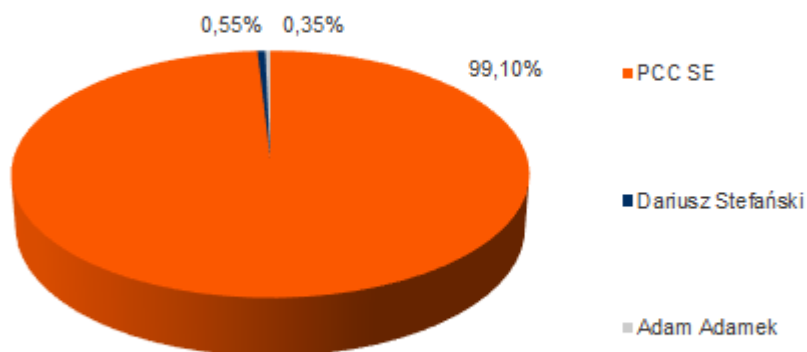
Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZA	Udział w głosach na WZA
PCC SE - seria A imienne (uprzywilejowane)	32 539 332	23,67%	65 078 664	38,28%
PCC SE – akcje imienne nieuprzywilejowane	103 680 656	75,43%	103 680 656	60,99%
PCC SE razem	136 219 988	99,10%	168 759 320	99,27%
Dariusz Stefański – akcje imienne nieuprzywilejowane	756 000	0,55%	756 000	0,44%
Adam Adamek – akcje imienne nieuprzywilejowane	485 291	0,35%	485 291	0,29%
Razem	137 461 279	100,00%	170 000 611	100,00%

Akcje serii A są uprzywilejowane co do głosu i dają ich posiadaczowi prawo do 2 głosów z każdej akcji. Właścicielem wszystkich akcji serii A jest PCC SE.

Struktura akcjonariatu wg udziału w głosach na WZA



Struktura akcjonariatu wg udziału w kapitale zakładowym



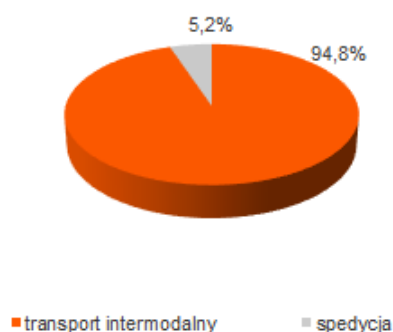
4. Sytuacja ekonomiczno-finansowa Spółki

4.1. Struktura i statystyki ilościowe sprzedaży

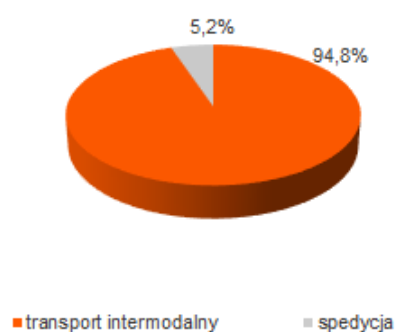
Podstawową działalnością PCC Intermodal S.A. jest organizacja transportu intermodalnego, która generuje 94,8% przychodów ze sprzedaży. Pozostałe 5,2% przychodów przypada na działalność spedycyjną.

Udział poszczególnych obszarów działalności w przychodach ze sprzedaży w 2024 i 2025 roku przedstawiał się następująco:

Struktura przychodów wg działalności w 2024 r.



Struktura przychodów wg działalności w 2025 r.



Spółka konsekwentnie zwiększa skalę operacji, co potwierdzają rosnące wolumeny przewozów. W 2025 roku PCC Intermodal S.A. przetransportowała 250,2 tys. kontenerów, co odpowiadało 402,7 tys. TEU – wzrost o 3,4% w porównaniu do 242,0 tys. kontenerów (377 tys. TEU) w 2024 roku.

Sprawozdanie finansowe za 2025 rok

Poniżej wykres przedstawiający liczbę przewiezionych kontenerów w poszczególnych kwartałach 2024 roku i 2025 roku.



4.2. Główni dostawcy i odbiorcy

Około 29,0% usług nabywanych w 2025 roku pochodziła od trzech głównych kontrahentów. W 2024 roku było to około 29,5%. Głównymi dostawcami dla PCC Intermodal S.A. w 2025 roku były następujące przedsiębiorstwa (z branży kolejowej, dostawca energii elektrycznej i spółka zarządzająca terminalem we Frankfurcie):

Dostawca	Udział w kosztach sprzedanych produktów i usług	Powiązanie z PCC Intermodal S.A.
RTB Cargo GmbH	15,9%	spółka niepowiązana
PGE Energetyka Kolejowa S.A.	9,3%	spółka niepowiązana
PCC Intermodal GmbH	3,9%	spółka powiązana

Stopień dywersyfikacji portfela odbiorców zmniejszył się w porównaniu do zeszłego roku. Udział sprzedaży do trzech największych odbiorców w 2025 roku wyniósł około 18,7% ogółu sprzedaży i był niższy od poziomu z 2024 roku (17,2%). Poniżej trzech głównych klientów Spółki w 2025 roku.

Odbiorca	Udział w przychodach ze sprzedaży	Powiązanie z PCC Intermodal S.A.
Hapag Lloyd AG	7,2%	spółka niepowiązana
LLC "New Ukrainian Network OF Intermodal Terminals"	6,1%	spółka niepowiązana
Medlog Transport Poland Sp. z o.o.	5,4%	spółka niepowiązana

Sprawozdanie finansowe za 2025 rok

Poniżej informacje o geograficznej strukturze sprzedaży.

Kraj odbiorcy	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024- 31.12.2024
Polska	191 842	199 167
Kraje Unii Europejskiej	353 807	349 985
Reszta świata	133 001	121 604
Razem	678 650	670 756

4.3. Wybrane pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej

Wybrane pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej (w tys. PLN)	31.12.2025 r.		31.12.2024 r.		Dynamika 2025/2024
	w tys. PLN	Struktura	w tys. PLN	Struktura	
Aktywa trwałe	682 972	86,0%	681 726	85,2%	0,2%
Rzeczowe aktywa trwałe	668 493	84,2%	670 396	83,8%	(0,3%)
Wartości niematerialne	6 288	0,8%	3 376	0,4%	86,3%
Inwestycje w jednostkach zależnych i pozostałych	1 429	0,2%	1 429	0,2%	0,0%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6 762	0,8%	6 525	0,8%	3,6%
Aktywa obrotowe	111 379	14,0%	118 093	14,8%	(5,7%)
Zapasy	8 364	1,1%	9 034	1,1%	(7,4%)
Należności z tytułu dostaw i usług	71 081	8,9%	80 769	10,1%	(12,0%)
Inne należności krótkoterminowe	13 071	1,6%	11 491	1,5%	13,7%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	18 863	2,4%	16 799	2,1%	12,3%
Razem aktywa	794 351	100,0%	799 819	100,0%	(0,7%)
Kapitał własny	262 851	33,1%	260 932	32,6%	0,7%
Zobowiązania długoterminowe	372 342	46,9%	384 081	48,0%	(3,1%)
Rezerwy	12 372	1,6%	10 838	1,3%	14,2%
Kredyty i pożyczki	129 542	16,3%	134 323	16,8%	(3,6%)
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	73 804	9,3%	79 118	9,9%	(6,7%)
Dotacje	156 624	19,7%	159 802	20,0%	(2,0%)
Zobowiązania krótkoterminowe	159 158	20,0%	154 806	19,4%	2,8%
Rezerwy	11 839	1,5%	8 824	1,1%	34,2%
Kredyty i pożyczki	47 495	6,0%	38 426	4,8%	23,6%
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	33 224	4,2%	35 773	4,5%	(7,1%)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	45 813	5,8%	53 119	6,7%	(13,8%)
Dotacje	10 869	1,3%	10 547	1,3%	3,1%
Inne zobowiązania krótkoterminowe	9 918	1,2%	8 117	1,0%	22,2%
Razem pasywa	794 351	100,0%	799 819	100,0%	(0,7%)

Sprawozdanie finansowe za 2025 rok

Wartość sumy bilansowej na dzień 31.12.2025 roku wyniosła 794 351 tys. PLN i zmniejszyła się o 5 468 tys. PLN (0,7%) w porównaniu do stanu na dzień 31.12.2024 roku. Aktywa trwałe zwiększyły się w tym okresie o 1 246 tys. PLN r/r (0,2%). W 2025 roku prowadzono inwestycje odtworzeniowe i modernizację infrastruktury terminalowej i sprzętów oraz zakupiono platformy kolejowe współfinansowane ze środków unijnych.

Aktywa obrotowe zmniejszyły się o 6 714 tys. PLN na koniec 2025 roku w porównaniu do 2024 roku (5,7%). Spadła wartość należności z tytułu dostaw i usług (o 9 688 tys. PLN). Wzrosła kwota innych należności i środków pieniężnych.

W strukturze pasywów zwiększył się udział kapitału własnego w finansowaniu majątku w 2025 roku (33,1%) w porównaniu do 2024 roku (32,6%).

Zmniejszyła się wartość zobowiązań (o 7 387 tys. PLN) na koniec 2025 roku w porównaniu do końca 2024 roku. Ogólne saldo zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek zwiększyło się z 172 749 tys. PLN na dzień 31.12.2024 roku do 177 037 tys. PLN na dzień 31.12.2025 roku, czyli o 4 288 tys. PLN. Zaciągnięto nowe pożyczki na zakup platform kolejowych. Spadła natomiast kwota zadłużenia leasingowego o 7 863 tys. PLN r/r.

Zmniejszył się również stan dotacji unijnych do przeprowadzonych inwestycji z 170 349 tys. PLN do 167 493 tys. PLN (o 2 856 tys. PLN) w analizowanym okresie. W 2025 roku wpłynęła dotacja z KPO na zakup platform kolejowych w kwocie 7 701 tys. PLN.

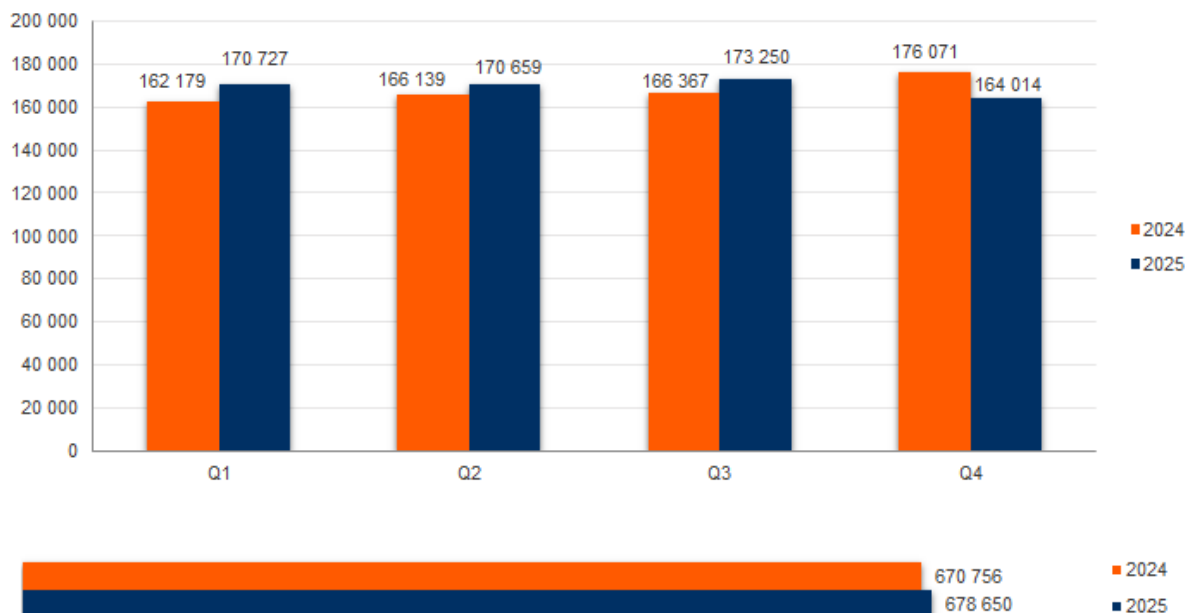
Dodatkowo zwiększyła się wartość rezerw (z 19 662 tys. PLN na 31.12.2024 roku do 24 211 tys. PLN na 31.12.2025 roku). Wpływ na to miał zwłaszcza wzrost rezerwy na odroczony podatek dochodowy o 1 571 tys. PLN r/r. Rezerwy na koszty świadczeń pracowniczych wzrosły o 590 tys. PLN r/r, a na koszty operacyjne o 2 577 tys. PLN r/r.

Nadal przeważają zobowiązania o charakterze długoterminowym, ich udział w sumie bilansowej spadł do poziomu 46,9% na koniec 2025 roku.

4.4. Wybrane pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów

Wybrane pozycje ze sprawozdania z całkowitych dochodów (w tys. PLN)	01.01.2025-31.12.2025 r.	01.01.2024-31.12.2024 r.	Dynamika 2025/2024
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	678 650	670 756	1,2%
Koszt sprzedanych produktów i usług	636 547	629 502	1,1%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	42 103	41 254	2,1%
Koszty ogólnego zarządu	35 985	35 104	2,5%
Pozostałe przychody operacyjne	16 030	23 955	(33,1%)
Pozostałe koszty operacyjne	3 344	3 724	(10,2%)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	18 804	26 381	(28,7%)
Przychody finansowe	1 173	2 521	(53,5%)
Koszty finansowe	14 825	18 638	(20,5%)
Zysk (strata) brutto	5 152	10 264	(49,8%)
Zysk (strata) netto	3 839	8 044	(52,3%)

W 2025 roku Spółka wygenerowała przychody ze sprzedaży w wysokości 678 650 tys. PLN, czyli na poziomie porównywalnym do roku poprzedniego. Poniżej wykres przedstawiający wartość przychodów w poszczególnych kwartałach 2024 i 2025 roku.

Przychody ze sprzedaży w poszczególnych kwartałach 2024 i 2025 roku
(w tys. PLN)


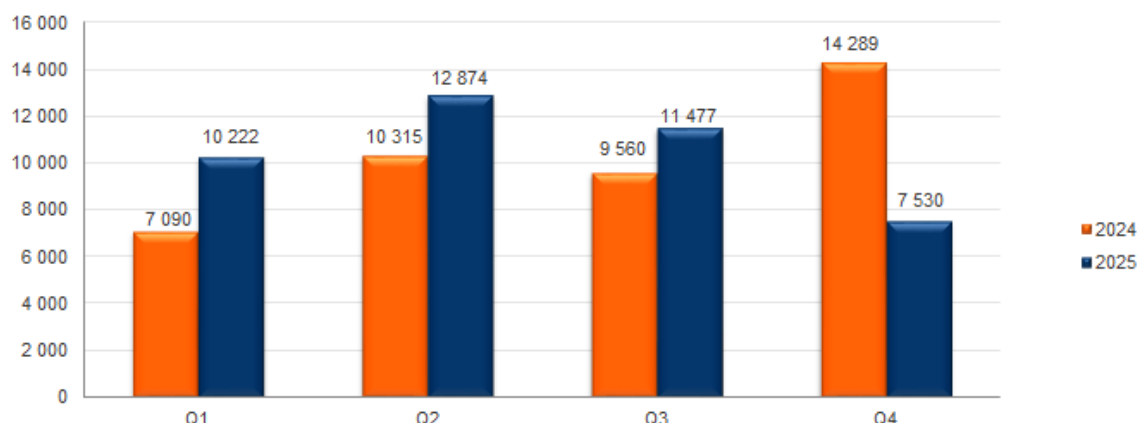
Poniżej zestawienie kosztów wg rodzaju w 2024 i 2025 roku:

Koszty według rodzaju	01.01.2025 - 31.12.2025	Struktura	01.01.2024 - 31.12.2024	Struktura	dynamika 2025/2024
Amortyzacja	77 618	12%	76 984	12%	1%
Zużycie materiałów i energii	76 778	11%	69 542	10%	10%
Usługi obce	406 195	61%	425 618	64%	(5%)
Podatki i opłaty	6 465	1%	2 088	0%	210%
Koszty świadczeń pracowniczych	94 324	14%	86 231	13%	9%
Pozostałe koszty rodzajowe	7 132	1%	6 728	1%	6%
Razem koszty według rodzaju	668 512	100%	667 191	100%	0%

Całkowita wartość poniesionych w 2025 roku kosztów własnych sprzedaży pozostała na stabilnym poziomie w porównaniu do roku poprzedniego (wzrost o zaledwie 0,2%, czyli 1 321 tys. PLN). Struktura kosztów nie uległa istotnym zmianom, z dominującą pozycją usług obcych (61% ogółu w 2025 roku, wobec 64% w 2024 roku). Wzrost podatków i opłat o 210% w 2025 roku (do 6 465 tys. PLN) w porównaniu do 2024 roku wynika głównie z utraty zwolnienia z podatku od nieruchomości dla infrastruktury kolejowej wchodzącej w skład terminali Spółki. Od 2025 roku terminale intermodalne podlegają pełnemu opodatkowaniu.

W 2025 roku Spółka wypracowała zysk brutto ze sprzedaży w kwocie 42 103 tys. PLN, wyższy niż w roku ubiegłym (o 2,1%).

Wynik ze sprzedaży brutto w poszczególnych kwartałach 2024 i 2025 roku
(w tys. PLN)



Spółka zamknęła 2025 rok zyskiem z działalności operacyjnej w wysokości 18 804 tys. PLN, o 28,7% niższym niż w poprzednim roku.

Ze względu na znaczne finansowanie inwestycji kapitałem obcym Spółka ponosi wysokie koszty odsetek – w 2025 roku wyniosły one 14 599 tys. PLN (w 2024 roku 18 244 tys. PLN). Utrzymujące się wysokie koszty obsługi zadłużenia przy znacznie niższym zysku na różnicach kursowych r/r poskutkowały niższym wynikiem brutto wygenerowanym przez Spółkę w 2025 roku – 5 152 tys. PLN wobec 10 264 tys. PLN w 2024 roku.

4.5. Wybrane pozycje z rachunku przepływów pieniężnych

Wybrane pozycje sprawozdania z przepływów pieniężnych (w tys. PLN)	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	89 607	83 122
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(39 740)	(1 796)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(47 827)	(79 117)
Przepływy pieniężne netto razem	2 040	2 209

PCC Intermodal S.A. osiągnęła w 2025 roku dodatnie saldo przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej, które wyniosło 89 607 tys. PLN.

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej w 2025 roku były ujemne i wyniosły 39 740 tys. PLN, co oznacza wzrost wydatków inwestycyjnych o ponad 37 944 tys. PLN rok do roku (z 1 796 tys. PLN w 2024 r.). Za tą zmianą stoją przede wszystkim nakłady na rozwój infrastruktury terminalowej, zakup taboru oraz niski poziom nakładów inwestycyjnych w 2024 roku.

W zakresie działalności finansowej w 2025 roku odnotowano ujemne przepływy netto w wysokości 47 827 tys. PLN – poprawa o 40% (o 31 290 tys. PLN) względem 79 117 tys. PLN w 2024 roku. Wynik ten odzwierciedla niższą wartość nowo zaciągniętych kredytów i pożyczek w porównaniu do spłaconych zobowiązań finansowych. Spółka aktywnie redukowała zadłużenie, spłacając raty kapitałowe oraz odsetki, co poprawiło strukturę kapitału i obniżyło koszty finansowe, przy jednoczesnym zachowaniu płynności.

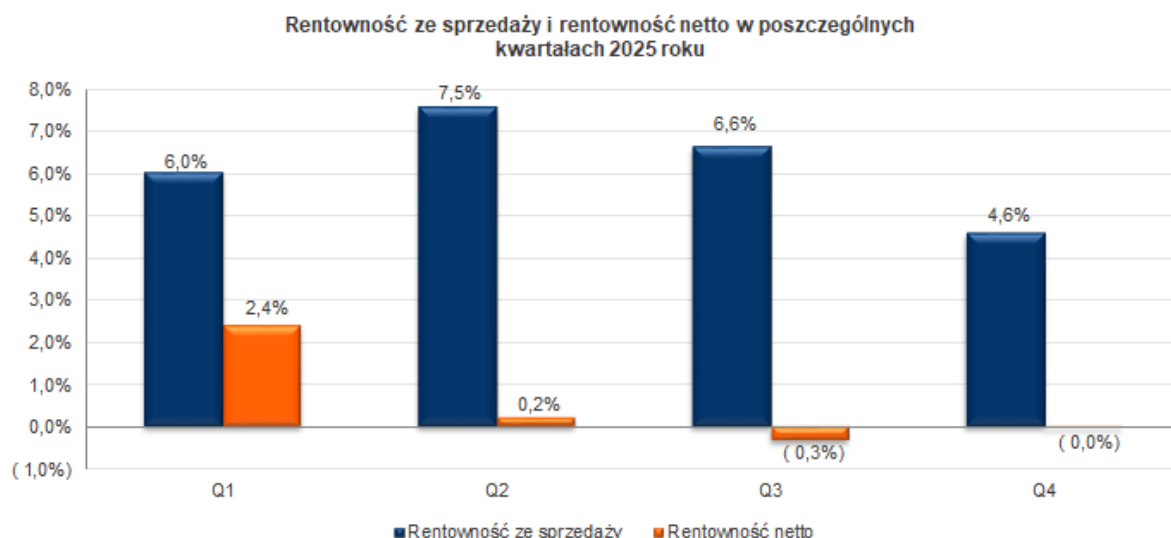
4.6. Wybrane wskaźniki finansowe

Wybrane wskaźniki finansowe	Formuła	2025 r.	2024 r.
Wskaźniki rentowności			
Rentowność brutto sprzedaży	Wynik brutto ze sprzedaży/przychody ze sprzedaży	6,2%	6,2%
Rentowność EBIT	Wynik z działalności operacyjnej/przychody ze sprzedaży	2,8%	3,9%
Rentowność EBITDA	Wynik przed kosztami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją/przychody ze sprzedaży	14,2%	15,4%
Rentowność netto	Wynik finansowy netto/przychody ze sprzedaży	0,6%	1,2%
ROA	Wynik finansowy netto/aktywa ogółem	0,5%	1,0%
ROE	Wynik finansowy netto/kapitał własny na koniec okresu	1,5%	3,1%
Wskaźniki płynności			
Płynność III stopnia	Aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe	0,7	0,8
Płynność II stopnia	(Aktywa obrotowe - zapasy)/zobowiązania krótkoterminowe	0,6	0,7
Płynność I stopnia	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty/zobowiązania krótkoterminowe	0,1	0,1
Wskaźniki zarządzania aktywami obrotowymi			
Rotacja należności (w dniach)	Średni stan należności z tytułu dostaw i usług*/przychody ze sprzedaży usług x 365 dni	41	40
Rotacja zobowiązań (w dniach)	Średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług*/koszt własny sprzedanych usług x 365 dni	27	29
Wskaźniki zadłużenia			
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	Zobowiązania długo- i krótkoterminowe/aktywa	66,9%	67,4%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	Zobowiązania długo- i krótkoterminowe/kapitał własny	202,2%	206,5%
Wskaźnik długu	Zobowiązania długoterminowe/kapitał własny	141,7%	147,2%

*) średni stan należności i zobowiązań jest wyliczony jako średnia arytmetyczna wartości pozycji z bilansu otwarcia oraz bilansu zamknięcia.

Wskaźniki rentowności i płynności

Porównywalny wynik brutto ze sprzedaży i gorszy wynik z działalności operacyjnej w 2025 roku w porównaniu do 2024 roku sprawiły, że spadły wszystkie wskaźniki rentowności. Pod tym względem najgorszy okazał się ostatni kwartał 2025 roku.



Wskaźniki płynności uległy niewielkiemu pogorszeniu r/r. Spółka zarządza ryzykiem płynności poprzez ubieganie się o dotacje unijne, finansowanie działalności kredytami, pożyczkami i leasingami. Z uwagi na znikomy udział zapasów w strukturze aktywów wartości wskaźników płynności bieżącej i szybkiej są bardzo zbliżone.

Wskaźniki sprawności działania i zadłużenia

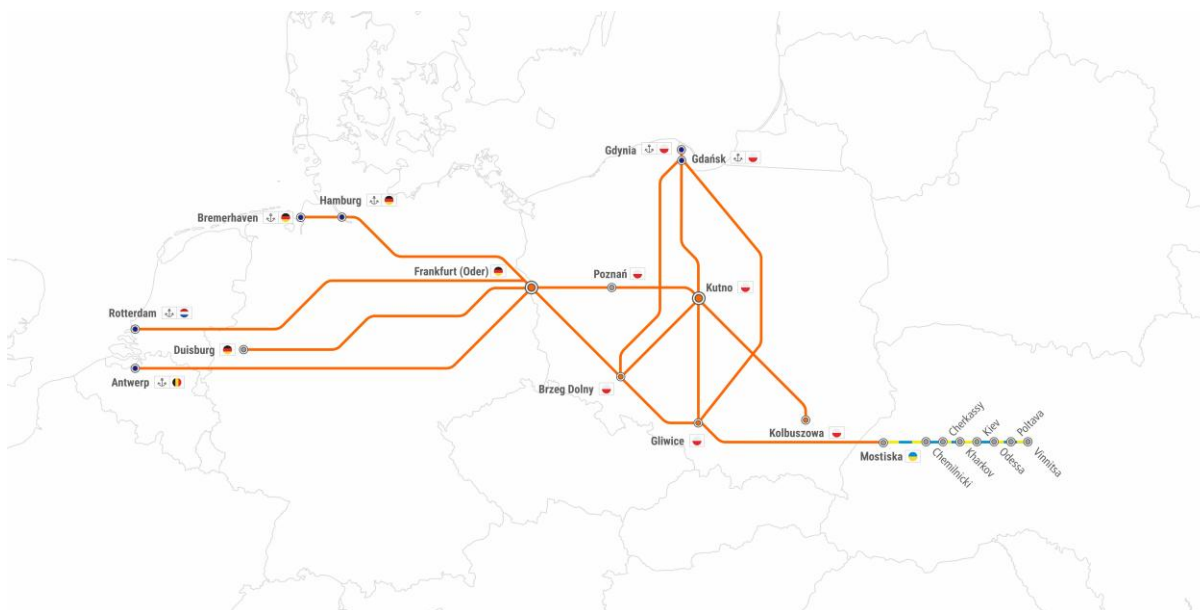
W 2025 roku wskaźnik spłaty należności się wydłużył, natomiast wskaźnik spłaty zobowiązań zwiększył się. Średni okres spłaty zobowiązań jest o 2 dni krótszy niż w roku ubiegłym, a należności o 1 dzień dłuższy.

Przy spadku ogólnego zadłużenia obniżyły się również wskaźniki zadłużenia r/r.

5. Perspektywy i kierunki rozwoju działalności Spółki

Celem działalności PCC Intermodal S.A. jest niezmiennie budowanie pozycji lidera krajowych i międzynarodowych usług intermodalnych w oparciu o najwyższe standardy jakości obsługi klienta, dbając o spełnienie wymogów bezpieczeństwa i monitorując procesy realizowane w obszarze transportu kolejowego.

Spółka dąży również do ograniczenia w Polsce transportu samochodowego kontenerów na duże odległości i przeniesienia ich transportu z dróg na tory kolejowe. Łącząc doświadczenie pracowników z nowoczesnymi metodami zarządzania oraz korzystając z najlepszych rozwiązań w zakresie operacji terminalowo-transportowych PCC Intermodal S.A. zamierza zostać wiodącym operatorem logistycznym na krajowym i środkowoeuropejskim rynku przewozów intermodalnych.



Strategia rozwoju PCC Intermodal S.A. zakłada dalszą rozbudowę i rozwój połączeń intermodalnych. Obecnie Spółka organizuje krajowy i międzynarodowy transport kontenerów w oparciu o lądowe terminale przeładunkowe: Kutno, Brzeg Dolny, Gliwice, Poznań, Frankfurt nad Odrą i depot przeładunkowy w Kolbuszowej oraz terminale w Gdyni, Gdańsku, Hamburgu, Bremerhaven, Rotterdamie, Antwerpii czy Duisburgu.

Spółka oferuje i rozwija transport intermodalny również w relacji Zachodnia Europa – Ukraina, przy wykorzystaniu przejścia granicznego Mościska.

Aby sprostać rosnącym potrzebom transportowym w najbliższych latach Spółka planuje kolejne inwestycje polegające na budowie nowych, rozbudowie i doposażeniu istniejących terminali oraz zakupie taboru.

W 2025 roku Spółka uzyskała dofinansowanie na zakup 100 wagonów w ramach Krajowego Planu Odbudowy i Zwiększenia Odporności (KPO) oraz aplikowała o dofinansowanie w ramach Funduszy Europejskich na Infrastrukturę, Klimat, Środowisko (FENiKS) realizacji trzech projektów:

- budowa i doposażenie terminala kontenerowego w Ropczycach;
- zakup 200 platform wagonowych;
- zakup 4 lokomotyw elektrycznych.

W styczniu 2026 roku ogłoszono wyniki konkursu, wszystkie projekty otrzymały pozytywną ocenę, jednak ze względu na ograniczone środki finansowe dofinansowanie w wysokości niemal 148 mln PLN uzyskał projekt polegający na budowie terminala w Ropczycach. Jest to inwestycja szczególnie istotna dla rozwoju Spółki ze względu na lokalizację na „wschodniej ścianie” kraju. Taka lokalizacja obiektu umożliwi Spółce rozwój połączeń intermodalnych w kierunku Ukrainy oraz rozwój połączeń w rejonie podkarpacia. Zgodnie z ideą transportu intermodalnego, promień odwozu/dowozu kontenera z/do terminalu lądowego nie powinien przekraczać 150 kilometrów.

W kolejnych latach planowane są również inwestycje w terminal kontenerowy na północy Polski w Zajączkowie Tczewskim. Ma to być największa inwestycja Spółki i polegać będzie na budowie Suchego Portu na zapleczu portów morskich Trójmiasta – Intermodal Container Yard (ICY) w Zajączkowie Tczewskim. ICY to projekt budowy zaplecza logistyczno-dystrybucyjnego, które umożliwi

Sprawozdanie finansowe za 2025 rok

sprawną i efektywną obsługę ładunków oraz optymalizację łańcucha dostaw zarówno od strony morza w głąb lądu (i odwrotnie) jak i w relacjach wewnątrz europejskich z zachodu na wschód i z północy na południe. Suchy Port w Tczewie w założeniu ma odciążyć Trójmiasto z ruchu samochodowego związanego z transportem kontenerów. Ma być bazą logistyczno-magazynową obsługującą zarówno transport samochodowy na odległości około 200 km, jak również transporty kolejowe do całej Polski. Z uwagi na bardzo skomplikowany charakter inwestycji, złożoność projektu, czy konieczność uzyskania wielu uzgodnień, inwestycja jest nadal na etapie projektowym.

Powyższe plany i zamierzenia będą realizowane w perspektywie długoterminowej, a termin ich ukończenia zależy od kondycji finansowej Spółki i możliwości pozyskania źródeł finansowania.

Spółka planuje również dalej rozwijać działalność przewoźnika kolejowego. Obecnie na relacjach krajowych przewozy kolejowe PCC Intermodal S.A. wykonuje samodzielnie. W kolejnych latach Spółka planuje rozpoczęcie samodzielnych przewozów kolejowych również w relacjach zagranicznych.

PCC Intermodal S.A. dąży do wzmocnienia swojej pozycji konkurencyjnej w obszarach podstawowej działalności poprzez rozwój współpracy z dotychczasowymi partnerami oraz działania pozwalające na pozyskanie nowych klientów. Planowany rozwój Spółki obejmuje zwiększenie wolumenu sprzedaży w ramach obecnej siatki połączeń, jak również poprawę rentowności operacyjnej i zoptymalizowanie kosztów prowadzonej działalności.

PCC Intermodal S.A. konsekwentnie rozwija także działalność wewnętrznej agencji celnej. Dzięki możliwości stosowania uproszczonych procedur celnych, Spółka pozyskuje nowych klientów i sukcesywnie zwiększa swoją działalność również w obszarze obsługi celnej.

Najważniejsze czynniki, jakie zdaniem Zarządu Spółki będą miały wpływ na rozwój Spółki są następujące:

- rozwój działalności przewoźnika kolejowego;
- przebieg wojny w Ukrainie i związane z nią ograniczenia;
- dostęp i przepustowość na kolejowych przejściach granicznych (zwłaszcza na granicy wschodniej z Ukrainą);
- remonty sieci linii kolejowych, powodujące utrudnienia i ograniczenia w ruchu kolejowym i generujące dodatkowe koszty, zarówno na terenie Polski jak i Europy Zachodniej (głównie Niemcy);
- ryzyko uszkodzenia, awarii taboru kolejowego;
- ukończenie prowadzonych inwestycji, między innymi w Ropczycach i Tczewie;
- sytuacja na rynku finansowym mająca wpływ na wysokość stóp procentowych oraz dostępność źródeł finansowania;
- zmienność przepisów, zwłaszcza przepisów podatkowych;
- możliwość pozyskania środków na sfinansowanie kolejnych inwestycji z dotacji unijnych;
- kształtowanie się kursów walut, głównie EUR i USD w stosunku do PLN.

6. Inwestycje zrealizowane i planowane

W 2025 roku Spółka inwestowała głównie w działania modernizacyjne i odtworzeniowe infrastruktury terminalowej i sprzętu, oraz zakupiła platformy kolejowe, dofinansowane z programu unijnego KPO.

W 2026 roku PCC Intermodal S.A. planuje przeprowadzić między innymi poniższe inwestycje:

- prace budowlane na terminalu w Ropczycach;

Sprawozdanie finansowe za 2025 rok

- kontynuacja prac związanych z projektowaniem terminala w Zajączkowie Tczewskim;
- dalsza rozbudowa i dosprzętowanie terminali w Kutnie, Gliwicach oraz Brzegu Dolnym;
- zakup/wymiana niezbędnych urządzeń przeładunkowych, naczep, ciągników, platform kolejowych;
- bieżące remonty i utrzymanie taboru kolejowego, drogowego i urządzeń przeładunkowych;
- bieżące remonty i utrzymanie infrastruktury terminalowej, w tym suwnic.

Wartość wszystkich inwestycji Spółki planowanych na 2026 rok szacuje się na około 84 mln PLN, w tym 24 mln PLN to umowy długoterminowe IFRS16.

Głównymi źródłami finansowania inwestycji będą:

- bieżące przepływy z działalności operacyjnej Spółki;
- pożyczki, kredyty i leasingi od instytucji finansowych lub inne instrumenty dłużne;
- dotacje unijne.

7. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu Spółka jest na nie narażona

Ryzyko związane ze zmianą przepisów prawa, ich różnorodną interpretacją i prowadzeniem przeciwko Spółce postępowań sądowych i administracyjnych

Zmieniające się regulacje w zakresie prawa m.in. handlowego, podatkowego, pracy i polityki socjalnej, czy przewozowego oraz występujące różnice w interpretacjach wprowadzają chaos i uczucie niepewności wśród przedsiębiorstw. Przykładem zarządzania ryzykiem w powyższym zakresie mogą być działania podjęte po powzięciu informacji o planowanej przez polskiego ustawodawcę próbie pozbawienia zarządców terminali intermodalnych ulgi w podatku od nieruchomości naliczanego od budynków i budowli stanowiących infrastrukturę kolejową, z datą wsteczną tj. od początku 2024 roku. Śledzenie planowanych zmian w przepisach, zgłaszanie poprawek do projektów ustaw (zarówno w ramach Polskiej Izby Spedycji i Logistyki jak bezpośrednio), nie spowodowało co prawda utrzymania obowiązującego od wielu lat zwolnienia, ale zapobiegło wprowadzeniu tej zmiany od początku 2024 roku. Zwiększone obciążenie podatkowe w zakresie podatku od nieruchomości obowiązuje od początku 2025 roku. Przykładem zarządzania zdefiniowanym powyżej ryzykiem jest również podjęcie działań polegających na rozeznaniu warunków i możliwości wdrożenia w Spółce systemu zarządzania energią, z uwagi na planowaną nowelizację ustawy o zmianie ustawy o efektywności energetycznej oraz niektórych innych ustaw. W planowanych przepisach przedsiębiorstwa o zużyciu energii elektrycznej, przekraczającym 85 TJ rocznie, zostaną zobligowane do wdrożenia certyfikowanego systemu zarządzania energią (zgodnego np. z normą ISO 50001).

Ponadto, ze względu na szeroki zakres świadczonych usług, licznie prowadzone w ostatnich latach inwestycje, oraz różne porządki prawne jakim podlega działalność Spółki, istnieje ryzyko prowadzenia przeciwko Spółce postępowań kontrolnych, administracyjnych, czy sądowych w Polsce i za granicą (np. postępowania, kontrole prowadzone przez Urząd Skarbowy, UTK, czy EBA – instytucja odpowiedzialna za bezpieczeństwo na kolei w Niemczech). Istnieje również ryzyko przedłużania się postępowań jakie mogą być prowadzone z udziałem Spółki, a co za tym idzie uniemożliwienia prowadzenia w pewnym zakresie przez nią działalności lub ryzyko prowadzenia działalności bez wymaganych pozwoleń, zgód czy dokumentów (np. świadectw, certyfikatów). Minimalizacja ryzyka prowadzona jest między innymi poprzez bieżący monitoring obowiązujących przepisów i proponowanych zmian prawnych oraz niezwłoczne składanie wniosków do odpowiednich instytucji o wydanie wymaganych decyzji, pozwoleń.

Ryzyka związane z prowadzeniem agencji celnej

Rozwój tego rodzaju działalności wiąże się ze zwiększeniem ryzyka błędów w dokumentacji, niewłaściwego naliczenia podatków i opłat celno skarbowych, powstaniem z tego tytułu odpowiedzialności wobec klientów, czy eksporterów. Kolejnym istotnym ryzykiem związanym z tego rodzaju działalnością jest częsta zmiana procedur celnych. Powyższe ryzyka minimalizowane są przede wszystkim poprzez zatrudnianie do obsługi celnej osób z odpowiednim doświadczeniem, rozszerzenie ochrony ubezpieczeniowej Spółki o polisę odpowiedzialności cywilnej agenta celnego, czy opracowanie odpowiednich wzorców umownych.

Ryzyko związane z cenami transferowymi

Regulacje pozwalające organom podatkowym weryfikować warunki transakcji pomiędzy podmiotami powiązanymi funkcjonują w Polsce od wielu lat. W przypadku stwierdzenia transferu dochodu w wyniku nierynkowego ukształtowania warunków transakcji możliwe są dotkliwe sankcje finansowe dla kontrolowanego podmiotu oraz równie dotkliwe sankcje osobiste dla osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych i zarządzających podmiotem.

Ryzyko może wynikać z nieprawidłowości związanych z warunkami, na jakich dokonano transakcji, lub z nieprowadzeniem odpowiedniej ewidencji (dokumentacji podatkowej) bądź jej prowadzeniem w sposób niewłaściwy. Spółka minimalizuje to ryzyko poprzez przygotowywanie dokumentacji podatkowej cen transferowych.

Ryzyko związane z niekorzystnymi warunkami atmosferycznymi i zmianami klimatu

Niekorzystne warunki atmosferyczne, na przykład śnieżyce, huragany i powodzie, mogą negatywnie wpłynąć na pracę terminali przeładunkowych. Wiąże się to z wydłużoną obsługą pociągów na terminalu, czy ryzykiem przewrócenia kontenerów i w rezultacie powstania szkód w ładunkach i infrastrukturze terminalowej. Spółka stara się ograniczać to ryzyko poprzez bieżący monitoring warunków atmosferycznych, bieżące aktualizowanie procedur wewnętrznych obowiązujących w tym zakresie na terminalach Spółki, czy wykupienie odpowiednich polis ubezpieczeniowych zapewniających Spółce odpowiednią ochronę.

Niekorzystne warunki atmosferyczne mogą wpłynąć również na przepustowość danej linii kolejowej lub jej czasowe wyłączenie z użytkowania. To z kolei wiąże się z koniecznością dokonywania objazdów, wydłużeniem czasu przejazdu pociągu i opóźnieniami, co podnosi koszty operacyjne i powoduje niezadowolenie klientów.

Niekorzystne warunki atmosferyczne zwiększają również ryzyko powstania awarii i szkód w taborze kolejowym. Ryzyko to jest minimalizowane poprzez wymianę i zakup wagonów wyposażonych min. w wstawki hamulcowe odporne na niekorzystne warunki atmosferyczne, posiadanie pracowników, którzy posiadają doświadczenie w pracach w komisjach badających przyczyny wypadków kolejowych, czy posiadanie odpowiedniej ochrony ubezpieczeniowej.

Realizacja nowych projektów, dofinansowanych ze środków unijnych jest poprzedzona przeprowadzeniem dokładnej analizy klimatycznej, w ramach której określone są możliwe ryzyka atmosferyczne, prawdopodobieństwo ich wystąpienia oraz sposoby ich mitygacji (np. zastosowanie odpowiednich rozwiązań technicznych) na przestrzeni kolejnych 30 lat od początku realizacji projektu. W celu minimalizowania ryzyka błędnego przeprowadzenia analiz Spółka zleca ich wykonanie profesjonalnej firmie, mającej doświadczenie w tego rodzaju pracach.

Ryzyko wzrostu stawek dostępu do infrastruktury PKP PLK oraz stawek za energię elektryczną

PCC Intermodal S.A. ustala ceny za przewóz dla swoich klientów w oparciu o stawki jakie ma wynegocjowane i zapisane w umowach z dostawcami przewozów kolejowych (umowy roczne i

Sprawozdanie finansowe za 2025 rok

dłuższe) lub w przypadku samodzielnie organizowanych przewozów w oparciu o ponoszone koszty własne. Stawki te mogą jednak się zmieniać, w przypadku zmiany opłaty przez PKP PLK i PGE Energetyka Kolejowa. W krótkim okresie, do czasu renegocjacji stawek z klientami, może to wpłynąć na marżę Spółki.

W 2024 roku PKP PLK (oprócz dotychczasowej ulgi intermodalnej) wprowadziła tzw. dodatkową ulgę intermodalną. Jej wysokość uzależniona jest od punktualności w realizacji przewozów. Według Spółki ryzyko związane z korzystaniem z państwowej infrastruktury kolejowej nie powinno stanowić istotnego zagrożenia dla działalności. Świadczą o tym ogólnoeuropejskie i krajowe trendy rozwoju transportu w kierunku rozwiązań przyjaznych środowisku i bezpieczniejszych. Ponadto wdrażana przez Ministerstwo Infrastruktury Strategia Rozwoju Transportu w Polsce do 2030 roku, w którym preferuje się rozwiązania intermodalne, pozwala przypuszczać, że opłaty związane z dostępem do infrastruktury kolejowej nadal będą kształtować się w sposób pozwalający na prowadzenie konkurencyjnej działalności w zakresie transportu intermodalnego.

Ryzyko uszkodzenia, awarii taboru kolejowego

PCC Intermodal S.A. kilka lat temu rozpoczęła wykonywanie samodzielnych manewrów oraz przewozów kolejowych na relacjach krajowych. W tym celu Spółka wynajmuje i inwestuje w odpowiednie lokomotywy, wagony, które m.in. są wyposażone w rozwiązania pozwalające na zmniejszenie ryzyka uszkodzenia z powodu niekorzystnych warunków atmosferycznych (o czym mowa powyżej). Ewentualne uszkodzenie lub awaria taboru (zwłaszcza lokomotyw) skutkujące koniecznością niezaplanowanego wyłączeniem z eksploatacji, spowoduje konieczność zapewnienia taboru zastępczego, czy zlecenie wykonywania większej ilości przewozów podwykonawcom i wprowadzenie zmian w rozkładach jazdy pociągów. To natomiast może przekładać się na opóźnienia w realizacji zleceń i związaną z tym konieczność ponoszenia zwiększonych kosztów operacyjnych. Spółka stara się ograniczyć to ryzyko inwestując w tabor kolejowy, chociażby poprzez zakup i wynajem kolejnych wagonów, zakup lokomotyw manewrowych i trakcyjnych. Ryzyko to minimalizowane jest również poprzez wykupienie odpowiedniej ochrony ubezpieczeniowej (zarówno w zakresie All Risk jak i od awarii).

Ryzyko związane z konkurencją

Szybki rozwój sieci dróg ekspresowych i autostrad, w połączeniu z wyższą średnią prędkością transportu drogowego stanowią poważną konkurencję dla transportu kolejowego. Rosnąca konkurencja ze strony przewoźników drogowych i intermodalnych – szczególnie na rynku krajowym – powoduje, że rentowność biznesu na części kolejowej jest minimalna. Spółka stara się ograniczać to ryzyko poprzez ciągłe doskonalenie jakości oferowanych usług, rozwój siatki połączeń i poprawę użycia pociągów oraz dalszą optymalizację kosztów operacyjnych. Podjęto również szereg działań mających na celu poprawę punktualności przejazdów, aby w jak największym stopniu wykorzystać tzw. dodatkową ulgę intermodalną.

Ryzyko związane ze źródłami finansowania

Spółka finansuje inwestycje między innymi pożyczkami instytucji finansowych, kredytami bankowymi i leasingami. Istotne znaczenie ma sytuacja na rynku finansowym i polityka kredytowa instytucji finansowych. Ocena zdolności kredytowej Spółki oraz oferowane oprocentowanie będzie miało wpływ na koszt planowanych inwestycji.

Ryzyko złamania kowenantów i wypowiedzenia umów kredytowych

Zawarte umowy kredytowe zawierają wskaźniki finansowe (kovenanty), które Spółka musi spełnić. Spółka na bieżąco analizuje poziom długu oraz kowenantów i pozostaje w kontakcie z instytucjami finansującymi. Na dzień 31.12.2025 roku Spółka spełnia kowenanty zawarte w umowach.

Ryzyko związane z dotacjami unijnymi

Spółka we wrześniu 2025 roku podpisała umowę o objęcie przedsięwzięcia wsparciem z Krajowego Programu Odbudowy i Zwiększenia Odporności na zakup 100 wagonów, Komponent E: Zielona, inteligentna mobilność, Inwestycja: E2.1.3. Transport intermodalny. Przyznana dotacja wynosi ponad 25,6 mln PLN. Inwestycja jest w trakcie realizacji. Ponadto nadal istnieje ryzyko związane z rozliczeniem przyznanej w 2018 roku dotacji w ramach Programu Operacyjnego Infrastruktura i Środowisko na lata 2014-2020, Działanie 3.2 Rozwój transportu morskiego, śródlądowych dróg wodnych i połączeń multimodalnych (grupa C Transport intermodalny) na zakup taboru kolejowego, urządzeń przeładunkowych oraz rozbudowy terminali w Brzegu Dolnym i Kutnie w sposób zgodny z wymaganiami CUPT. W ciągu 5 lat od otrzymania ostatnich płatności mogą mieć miejsce kontrole, zarówno instytucji państwowych jak i unijnych, w zakresie właściwej realizacji projektów i rozliczenia dotacji. W celu zminimalizowania powyższych ryzyk, Spółka wprowadziła wymagane procedury, skierowała pracowników na szereg szkoleń, konsultacji prowadzonych przez instytucję rozliczającą dotację i prowadzi bieżący monitoring wytycznych w powyższym zakresie.

Ryzyko inflacji i zmiany stóp procentowych

Spółka jest stroną umów finansowych, z których większa część oparta jest na zmiennej stopie procentowej. Obserwowana w ostatnim roku walka z inflacją między innymi poprzez podnoszenie stóp procentowych, powodowała wzrost kosztów finansowych, a tym samym wpływała negatywnie na wyniki finansowe Spółki. Analogicznie ewentualny spadek stóp procentowych może obniżyć koszty finansowe wywierając pozytywny wpływ na wyniki finansowe. Spółka dotychczas nie dokonywała zabezpieczeń ryzyka stopy procentowej, prowadzi jednak monitoring sytuacji rynkowej w tym zakresie.

Związane z inflacją podwyżki powodują wzrost kosztów działalności, a to wiąże się z koniecznością podwyższania stawek sprzedażowych. Wzrosty cen usług transportu intermodalnego może ograniczać jego konkurencyjność względem transportu drogowego. Spółka stara się minimalizować to ryzyko poprzez poprawę użycia pociągów, optymalizację siatki połączeń oraz dalszą optymalizację kosztów operacyjnych. Przy tym jednocześnie renegocjuje zawarte kontrakty, skraca okresy ważności ofert i taryf.

Ryzyko walutowe

Część generowanych przez Spółkę przychodów i kosztów realizowana jest w walutach obcych, głównie w EUR. Spółka równoważy ryzyko kursowe poprzez naturalny hedging walutowy, który zdaniem Zarządu ogranicza możliwość powstania strat ze względu na ewentualne zmiany kursów walut. Oszacowana przez Zarząd wrażliwość wyniku finansowego na możliwe wahania kursu EUR przy założeniu niezmienności innych czynników została przedstawiona w notce 25.4.

Ryzyko zbyt niskiej użycia pociągów

Podstawowym czynnikiem wpływającym na wyniki finansowe Spółki jest użycie pojemności przewozowej pociągów na poszczególnych relacjach kolejowych. Dlatego też niezwykle ważna z punktu widzenia zwiększenia rentowności jest maksymalizacja wykorzystywanej powierzchni na pociągach. PCC Intermodal S.A. stara się elastycznie reagować na zmiany popytu i dostosowywać ilość uruchamianych pociągów do wielkości otrzymanych zleceń na przewiezienie kontenerów.

Ryzyko związane z przepustowością i remontami linii kolejowych

Istnieje ryzyko pogorszenia jakości oferowanych usług oraz wzrostu kosztów obsługi przede wszystkim ze względu na zły stan infrastruktury liniowej (trwające modernizacje i przebudowy linii kolejowych). Planowane w kolejnych latach remonty stanowią zagrożenie dla przejazdów PCC Intermodal S.A. (konieczność objazdów, wydłużony czas przejazdu zmniejsza efektywność

Sprawozdanie finansowe za 2025 rok

przewozów kolejowych i znacznie zwiększa ich koszty). Spółka zakłada, że remonty będą się odbywać etapami co ograniczy negatywny wpływ na przejazdy i nie obniży istotnie obecnej średniej prędkości przewozów kolejowych.

Ryzyko związane z wojną w Ukrainie

Między innymi na skutek wojny w Ukrainie nastąpił wzrost ryzyk takich jak: ryzyko cenowej niestabilności na rynku surowców, kosztów energii elektrycznej i paliw; osłabienie dynamiki PKB w Polsce i Europie skutkujące spadkiem wielkości przewozów towarowych; wyzwania logistyczne związane z planowaniem połączeń na kierunku wschód-zachód i problemy z przepustowością na granicy z Ukrainą.

Ryzyko wystąpienia kolejnych konfliktów zbrojnych, kolejnych sankcji międzynarodowych

Wybuch wojny w Ukrainie w 2022 roku mocno wpłynął na sytuację Spółki, czy zakres jej świadczonych usług. Niemal z dnia na dzień Spółka zawiesiła swój serwis i współpracę z rosyjskimi i białoruskimi klientami oraz podwykonawcami. Od kilku lat rozwijamy połączenia z Ukrainą. Biorąc pod uwagę obecną sytuację geopolityczną nie można wykluczyć pojawienia się kolejnych konfliktów zbrojnych, czy wprowadzania kolejnych sankcji międzynarodowych, które wpłyną na zakres świadczonych przez Spółkę usług i kształt siatki połączeń w oparciu o którą świadczy usługi organizacji transportu intermodalnego. Spółka minimalizuje to ryzyko poprzez bieżący monitoring sytuacji polityczno-gospodarczej, czy opieranie współpracy w większości na krótkoterminowych umowach o współpracy, zleceniach, czy zamieszczaniu odpowiednich klauzul umownych pozwalających np. wypowiedzieć umowę w sytuacji nadzwyczajnej.

Ryzyko związane z niewypłacalnością odbiorców

Naturalnym elementem prowadzonej działalności jest sprzedaż z odroczonym terminem płatności. Brak płatności od odbiorców wskutek ich niewypłacalności może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Spółki i jej zdolność do regulowania własnych zobowiązań. W celu zmniejszenia ryzyka niewypłacalności prowadzony jest stały monitoring spływu należności oraz kondycji finansowej poszczególnych odbiorców. Analizowana jest wiarygodność finansowa potencjalnych klientów i w zależności od oceny standingu finansowego dostosowuje się warunki współpracy, w tym terminy płatności do potencjalnego ryzyka. Ponadto, często Spółka uzależnia przyznanie kredytu kupieckiego od podpisania tzw. credit agreement (umów określających limit takiego kredytu oraz uprawnienia Spółki zabezpieczające możliwość odzyskania wierzytelności). Spółka korzysta również z wywiadowni gospodarczych, rozwija system windykacji, jak również wprowadza i rozwija wewnętrzne systemy kontroli należności.

Ryzyko uzależnienia się od kluczowych klientów

Wśród kluczowych klientów Spółki występują duże przedsiębiorstwa z branży armatorskiej i innych sektorów transportu i spedycji. Są to wieloletni kontrahenci, o sprawdzonej renomie i w dobrej sytuacji finansowej. Spółka stara się dywersyfikować strukturę odbiorców poprzez zawieranie transakcji z dużą liczbą kontrahentów.

Ryzyko utraty płynności finansowej

Podstawowe ryzyko utraty płynności finansowej związane jest z bardzo intensywnymi procesami inwestycyjnymi przeprowadzonymi przez Spółkę, które wymagały znacznych nakładów środków pieniężnych i wzrostu zadłużenia. Spółka w znacznym stopniu korzysta z dźwigni finansowej. Możliwości obsługi zadłużenia zależą od przyszłych wyników operacyjnych oraz zdolności do generowania przepływów gotówkowych wystarczających na dokonywanie takich płatności oraz zaspokojenie pozostałych zobowiązań. Zależy to, w znacznym stopniu, od ogólnej sytuacji gospodarczej, warunków finansowych, konkurencji na rynku, przepisów ustawowych i wykonawczych,

jak również od wielu innych czynników, w tym niezależnych od Spółki. Umowy kredytowe zawierają szereg ograniczeń i zobowiązań (w tym, między innymi, do utrzymywania określonych wskaźników finansowych), częściowo ograniczających zdolność Spółki do zaciągania dalszych zobowiązań w celu finansowania przyszłej działalności. Ponadto naruszenie umów kredytowych wiąże się z ryzykiem podwyższenia marży i wzrostem kosztów obsługi lub nawet wypowiedzeniem umów kredytowych i koniecznością ich natychmiastowej spłaty. Utrata źródeł finansowania zewnętrznego może przełożyć się na utratę płynności finansowej.

Ryzyko awarii systemów informatycznych, cyberataki

Działalność Spółki wiąże się z wykorzystaniem systemów informatycznych koniecznych do prowadzonej działalności operacyjnej, komunikowania się z klientami, jaki i do zarządzania Spółką. Wystąpienie awarii systemu operacyjnego Spółki mogłoby doprowadzić do ograniczenia możliwości świadczenia usług przez Spółkę, istotnych utrudnień w pracy przewozowej i przeładunkowej na terminalach, co mogłoby się negatywnie przełożyć na wyniki finansowe Spółki. Systemy informatyczne obsługiwane są zarówno przez wewnętrzny dział IT jak i przez podmioty zewnętrzne, które stanowią wsparcie zwłaszcza w zakresie rozwoju technologii, czy wprowadzania dodatkowych zabezpieczeń. Powyższe ryzyko minimalizowane jest głównie przez bieżące inwestowanie w nowe sprzęty, oprogramowania, bieżącą aktualizację oprogramowań, czy procesów bezpieczeństwa.

Ryzyko związane z ochroną środowiska i bezpieczeństwem pracy

Spółka jako podmiot rozwijający i propagujący rozwój proekologicznego transportu intermodalnego pozytywnie postrzega rozwiązania proponowane przez Unię Europejską w ramach Europejskiego Zielonego Ładu. Dużą szansą dla rozwoju działalności Spółki mogą być min. ograniczenia i dodatkowe opłaty związane z realizacją przewozów drogowych towarów na długich odległościach. Z drugiej strony proponowane w tym zakresie inicjatywy wiążą się z wprowadzaniem nowych obowiązków sprawozdawczych, prowadzeniem raportów emisyjnych, dodatkowych statystyk. Inicjatywy proekologiczne wpływają póki co na wzrost ceny energii elektrycznej, która jest istotnym składnikiem kosztowym zwłaszcza przy realizacji przewozów kolejowych. Spółka kładzie duży nacisk na edukację i utrzymywanie wysokich standardów w zakresie ochrony środowiska. Przejawia się to między innymi w przeszkoleniu pracowników z zasad prawidłowej segregacji odpadów, inwestowaniem w suwnice elektryczne oraz połączone z nimi systemy rekuperacji pozwalające na odzyskiwanie pobranej energii elektrycznej i jej zwrot do sieci.

Ryzyko związane z bezpieczeństwem pracy minimalizowane jest poprzez regularne audyty, przeglądy, spotkania komisji BHP, czy szkolenia np. z zasad udzielania pierwszej pomocy. Niektóre biura zostały wyposażone również w defibrylatory AED.

Ryzyka kadrowe

Ryzyka operacyjne związane są z ograniczoną liczbą maszynistów na rynku. Spółka ogranicza przedmiotowe ryzyko poprzez samodzielne rozwijanie działu przewozów kolejowych, w tym stałe zwiększanie ilości zatrudnianych maszynistów. Jednocześnie Spółka stale korzysta z usług podwykonawców, tak aby ewentualne własne niedobory pracowników, bez ryzyka dla działalności operacyjnej uzupełnić przez zlecenie przewozów podmiotom zewnętrznym. Planując zwiększenie wykonywanych przewozów w konsultacji i z uwzględnieniem możliwości operacyjnych przewoźników kolejowych. Dodatkowo, mając na uwadze plany inwestycyjne Spółka PCC Intermodal S.A. z odpowiednim wyprzedzeniem rozwija wewnętrzny dział odpowiedzialny za przewozy kolejowe.

8. Sprawy sądowe

Spółka jest uczestnikiem postępowań zarówno sądowych jak i administracyjnych, jednakże ich wartość pojedynczo lub łącznie nie stanowi 10% kapitałów własnych Spółki, a ich rozstrzygnięcia nie mają wpływu na działalność lub kondycję finansową Spółki.

9. Opis istotnych pozycji pozabilansowych

Na dzień 31.12.2025 roku brak istotnych pozycji pozabilansowych.

Na dzień 31.12.2025 roku Spółka posiadała trzy udzielone na jej zlecenie gwarancje, wystawione przez PKO BP na rzecz Akiem SAS tytułem zabezpieczenia zobowiązań Spółki z umów najmu lokomotyw. Wartość gwarancji to 148.750,00 EUR. Jedna z tych gwarancji, wystawiona na kwotę 54.300,00 EUR została zwrócona do banku i wygasła z dniem 03.02.2026 roku. Zabezpieczeniem umów najmu lokomotyw z Alpha Trains Polska Sp z o.o. jest gwarancja wystawiona przez PCC SE. Gwarancja jest ważna do 31.08.2029 roku, i stanowi zabezpieczenie do kwoty 208.080,00 EUR.

10. Nabycie udziałów (akcji) własnych

W 2025 roku Spółka nie nabywała udziałów (akcji) własnych.

11. Ochrona środowiska

Realizacja strategii rozwoju Spółki opiera się na dostosowaniu jej zasobów i organizacji do wymogów nowoczesnego rynku transportowego z uwzględnieniem zasad zrównoważonego rozwoju.

Przejawem odpowiedzialnego działania Spółki w obszarze ochrony środowiska jest monitorowanie ryzyk, związanych ze zmianami klimatycznymi, niskoemisyjnością i otoczeniem regulacyjnym obowiązującym w tym zakresie oraz wpływ zmian klimatycznych na funkcjonowanie Spółki. Prace nad stałym monitoringiem powyższego prowadzi Koordynator ds. Jakości i ESG, natomiast ocenę adekwatności i skuteczności rozwiązań przyjętych w zakresie zrównoważonego rozwoju dokonywana jest przez Zarząd Spółki.

Już sama działalność Spółki polegająca na zorganizowaniu bezpiecznego transportu skonteneryzowanych towarów drogą kolejową (na dużych odległościach), a ograniczenie odwozów drogowych jedynie do początkowego i końcowego odcinka transportu jest działaniem proekologicznym.

Przy organizacji transportu kolejowego Spółka korzysta z taboru spełniającego wymogi środowiskowe. Spółka inwestuje zarówno w zakupy nowego taboru, w tym lokomotyw elektrycznych jak i modernizację taboru używanego. W zakresie realizacji odwozów drogowych Spółka korzysta z podwykonawców, którzy na bieżąco dokonują wymiany floty na coraz nowsze pojazdy spełniające coraz wyższe normy emisji spalin. Celem tych działań jest uzyskanie wysokich standardów świadczenia usług oraz jednoczesna ochrona środowiska przed nadmierną emisją spalin, czy ewentualnymi skutkami awarii i wypadków zarówno drogowych jak i kolejowych.

Spółka inwestuje też w proekologiczne urządzenia przeładunkowe jak np. suwnice elektryczne wyposażone w systemy rekuperacji pozwalające na odzyskiwanie pobranej energii elektrycznej i jej zwrot do sieci.

Zrealizowane w 2025 roku i planowane na 2026 r. najważniejsze inwestycje Spółki zostały poddane min. analizie klimatycznej.

12. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

W 2025 roku Spółka nie odnotowała osiągnięć w dziedzinie badań i rozwoju, gdyż nie prowadziła tego typu działań.

13. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność jednostki, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego

W ocenie Zarządu nie wystąpiły żadne nietypowe czynniki mające wpływ na wynik z działalności w 2025 roku.

14. Instrumenty finansowe

Informacje o instrumentach finansowych zawarte są w nocie 25.

15. Zatrudnienie

Informacje o strukturze zatrudnienia zawarte są w nocie 29.

16. Informacja o posiadanych przez Spółkę oddziałach (zakładach)

Spółka nie posiada oddziałów.

17. Informacje na temat kluczowych wartości niematerialnych

Brak kluczowych wartości niematerialnych.

18. Wyjaśnienie, w jaki sposób model biznesowy Spółki zależy od kluczowych zasobów niematerialnych oraz w jaki sposób zasoby te stanowią źródło tworzenia wartości dla Spółki

Brak kluczowych wartości niematerialnych.

Gdynia, 16 marca 2026 roku

Dariusz Stefański

Prezes Zarządu

Adam Adamek

V-ce Prezes Zarządu

.....

.....



PCC INTERMODAL SA

ul. Hutnicza 16
81-061 Gdynia
Poland

www.pcc-intermodal.pl

Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku
KRS: 0000297665
Kapitał zakładowy: 137 461 279 PLN
NIP: 749-196-84-81