

Ten dokument jest kopią w formacie pdf oficjalnego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej PJP MAKRUM S.A. za rok 2025, sporządzonego w formacie xhtml.

PJP MAKRUM

Grupa Przemysłowa

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2025 ROKU

BYDGOSZCZ, 30 MARCA 2026 ROKU

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów.....	3
Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	4
Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....	5
Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	6
Dodatkowe noty objaśniające	7
1. Informacje ogólne	7
2. Skład Grupy Kapitałowej PJP MAKRUM S.A.....	8
3. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej jednostki dominującej.....	9
4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego.....	9
5. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach.....	9
6. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego	13
7. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości.....	13
8. Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie.....	14
9. Istotne zasady rachunkowości.....	15
10. Informacje dotyczące segmentów działalności	28
11. Przychody z umów z klientami	31
12. Przychody i koszty	33
13. Podatek dochodowy	35
14. Zysk przypadający na akcję	38
15. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty.....	38
16. Rzeczowe aktywa trwałe.....	39
17. Aktywa z tytułu prawa do użytkowania, zobowiązania leasingowe	40
18. Nieruchomości inwestycyjne	43
19. Aktywa niematerialne	44
20. Wartość firmy.....	45
21. Pożyczki udzielone.....	47
22. Rezerwy na świadczenia pracownicze	48
23. Zapasy	49
24. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności.....	50
25. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.....	52
26. Kapitał własny.....	52
27. Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	55
28. Pozostałe rezerwy.....	60
29. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, pozostałe zobowiązania	61
30. Rozliczenia międzyokresowe	61
31. Przyczyny występowania różnic pomiędzy zmianami wynikającymi ze sprawozdania z sytuacji finansowej a pozycjami wynikającymi ze sprawozdania z przepływów pieniężnych.....	62
32. Zobowiązania do poniesienia nakładów i inne zobowiązania do poniesienia w przyszłości	62
33. Zobowiązania i należności warunkowe.....	63
34. Sprawy sądowe.....	63
35. Połączenia jednostek i nabycia oraz zbycie jednostek zależnych.....	65
36. Informacje o podmiotach powiązanych.....	67
37. Informacje o wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub firmy audytorskiej	69
38. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym, konflikt zbrojny w Ukrainie oraz analiza wpływu sytuacji geopolitycznej w rejonie Zatoki Perskiej	69
39. Instrumenty finansowe	76
40. Struktura zatrudnienia	77
41. Zarządzanie kapitałem.....	78
42. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym.....	78

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Nota	od 01-01 do 31-12-2025	od 01-01 do 31-12-2024
Przychody ze sprzedaży	12.1	492 498	444 489
Koszt własny sprzedaży	12.2	401 975	354 746
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		90 523	89 743
Koszty sprzedaży		51 055	52 440
Koszty ogólnego zarządu		26 612	24 266
Zysk (strata) ze sprzedaży		12 856	13 037
Pozostałe przychody operacyjne	12.3	2 987	1 482
Pozostałe koszty operacyjne	12.4	1 541	706
Zysk (strata) z tytułu oczekiwanych strat kredytowych		-1 589	-1 428
Zysk (strata) z działalności operacyjnej		12 714	12 385
Przychody finansowe	12.5	10 100	12 430
-odsetki od obligacji i pożyczek		7 967	11 592
Koszty finansowe	12.6	13 614	12 499
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		9 200	12 316
Podatek dochodowy	13	2 988	1 860
Zysk (strata) netto		6 212	10 456
Inne całkowite dochody			
<i>Pozycje, które mogą podlegać przeklasyfikowaniu do zysku/ (straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych:</i>		-89	-515
Różnice kursowe z tytułu wyceny jednostek działających za granicą		-89	-515
Inne całkowite dochody po opodatkowaniu		-89	-515
Całkowite dochody za okres		6 123	9 941

Zysk (strata) netto, z tego przypadający:		
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	6 212	10 456
Łączne całkowite dochody przypadające:		
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	6 123	9 941
Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą	PLN/akcja	PLN/akcja
Podstawowy zysk na akcję	1,04	1,75
Rozwodniony zysk na akcję	1,04	1,75

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	<i>Nota</i>	<i>31-12-2025</i>	<i>31-12-2024</i>
Aktywa trwałe			
Wartość firmy	20	123 557	31 070
Aktywa niematerialne	19	3 001	3 264
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	17.1	14 436	16 317
Rzeczowe aktywa trwałe	16	55 999	44 225
Nieruchomości inwestycyjne	18	15 032	13 876
Pozostałe należności	24	3 822	5 505
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	13.2	6 768	4 908
Aktywa trwałe		222 615	119 165
Aktywa obrotowe			
Zapasy	23	194 944	66 836
Aktywa z tytułu umów	11.1	16 139	15 399
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	24	99 782	84 357
Pożyczki	21	58 541	96 672
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe		2 903	5
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	30	1 563	1 877
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	25	11 781	13 091
Aktywa obrotowe		385 653	278 237
Aktywa razem		608 268	397 402
Pasywa			
Kapitał podstawowy	26	5 983	5 983
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	26.2	52 991	52 991
Różnice kursowe z przeliczenia		-887	-798
Kapitał zapasowy	26.3	63 452	60 310
Pozostałe kapitały rezerwowe	26.3	31 415	31 415
Zyski zatrzymane		13 224	13 207
- zysk (strata) z lat ubiegłych	26.4	7 013	2 751
- zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej		6 211	10 456
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej		166 178	163 108
Udziały niedające kontroli			
Kapitał własny		166 178	163 108
Zobowiązania długoterminowe			
Kredyty i pożyczki	27	97 599	780
Pozostałe zobowiązania	29	61 486	7 773
Leasing	17.2	8 014	8 281
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	13.2	748	631
Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	22	503	383
Pozostałe rezerwy długoterminowe	28	8 675	6 177
Zobowiązania długoterminowe		177 025	24 025
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	29	113 458	88 925
Zobowiązania z tytułu umów	11.1	26 177	27 503
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		2 801	1 930
Kredyty i pożyczki	27	110 335	81 834
Leasing	17.2	5 830	4 944
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	28	6 463	5 133
Zobowiązania krótkoterminowe		265 064	210 269
Zobowiązania razem		442 090	234 294
Pasywa razem		608 268	397 402

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH

	<i>Nota</i>	<i>od 01-01 do 31-12-2025</i>	<i>od 01-01 do 31-12-2024</i>
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		9 200	12 316
Korekty:			
Korekty z tytułu umorzenia i amortyzacji	16,17,19	9 905	9 086
Zmiana wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych (-)		1 060	1 057
Zysk (strata) ze sprzedaży aktywów trwałych		-233	-50
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		199	43
Koszty odsetek	12.6	14 010	11 505
Zmiana stanu zapasów	31	3 167	4 471
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług	31	-8 075	-17 117
Zmiana stanu zobowiązań	31	11 905	5 865
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu umów	31	-10 173	-956
Zmiana stanu rezerw	31	4 329	-2 825
Inne korekty		113	169
Przychody z odsetek i dywidend	12.5	-7 967	-11 592
Zapłacone odsetki z działalności operacyjnej (-)		292	200
Wpływy (wydatki) z rozliczenia instrumentów pochodnych		0	-6
Zapłacony podatek dochodowy (-)		3 656	3 222
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		21 373	6 430
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Wydatki na nabycie aktywów niematerialnych (-)	19	58	125
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych (-)	16	16 484	3 673
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	16	2 009	466
Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnych (-)	18	96	96
Wpływy ze zbycia nieruchomości inwestycyjnych	18	0	111
Wydatki netto na nabycie jednostek zależnych (-)		37 765	0
Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych	21	47 740	51 862
Pożyczki udzielone (-)	21	4 300	27 501
Otrzymane odsetki		3 005	629
Inne		0	0
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		-5 950	21 672
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	27	112 197	70 299
Spłaty kredytów i pożyczek (-)	27	110 784	84 966
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu (-)	17.2	5 808	5 464
Inne wpływy (wypływy)		0	2 584
Odsetki zapłacone (-)		9 326	11 035
Dywidendy wypłacone (-)	15	3 051	8 376
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		-16 771	-36 957
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów (przed zmianami z tytułu różnic kursowych)		-1 347	-8 855
Zmiana stanu z tytułu różnic kursowych		38	-161
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		-1 309	-9 017
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		13 091	22 108
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu		11 781	13 091

GRUPA KAPITAŁOWA PJP MAKRUM S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku (w tysiącach PLN)

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

<i>Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</i>	<i>Kapitał podstawowy</i>	<i>Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej</i>	<i>różnice kursowe z przeliczenia</i>	<i>Kapitał zapasowy</i>	<i>Pozostałe kapitały rezerwowe</i>	<i>Zyski zatrzymane</i>	<i>Razem</i>	<i>Kapitał własny ogółem</i>
Na dzień 1 stycznia 2025 roku	5 983	52 991	-798	60 310	31 415	13 207	163 108	163 108
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał	0	0	0	3 142	0	-3 142	0	0
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	0	-3 051	-3 051	-3 051
Całkowite dochody	0	0	-89	0	0	6 212	6 123	6 123
Zysk/(strata) netto za rok	0	0	0	0	0	6 212	6 212	6 212
Inne całkowite dochody netto za rok	0	0	-89	0	0	0	-89	-89
Na dzień 31 grudnia 2025 roku	5 983	52 991	-887	63 452	31 415	13 225	166 178	166 178

<i>Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</i>	<i>Kapitał podstawowy</i>	<i>Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej</i>	<i>różnice kursowe z przeliczenia</i>	<i>Kapitał zapasowy</i>	<i>Pozostałe kapitały rezerwowe</i>	<i>Zyski zatrzymane</i>	<i>Razem</i>	<i>Kapitał własny ogółem</i>
Na dzień 1 stycznia 2024 roku	5 983	52 991	-283	53 013	31 415	18 423	161 542	161 542
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał	0	0	0	7 297	0	-7 297	0	0
Wypłata dywidendy (-)	0	0	0	0	0	-8 376	-8 376	-8 376
Całkowite dochody	0	0	-515	0	0	10 456	9 941	9 941
Zysk/(strata) netto za rok	0	0	0	0	0	10 456	10 456	10 456
Inne całkowite dochody netto za rok	0	0	-515	0	0	0	-515	-515
Na dzień 31 grudnia 2024 roku	5 983	52 991	-798	60 310	31 415	13 207	163 108	163 108

Dodatkowe noty objaśniające

1. Informacje ogólne

Grupa Kapitałowa PJP MAKRUM S.A. („Grupa”) składa się z PJP MAKRUM Spółka Akcyjna z siedzibą w Bydgoszczy przy ulicy Plac Kościeleckich 3, Polska („Jednostka dominująca”, „Spółka”, „Emitent”) i jej spółek zależnych (nota 2). Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku oraz zawiera dane porównawcze za rok zakończony 31 grudnia 2024 roku.

Jednostka dominująca jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000024679.

Jednostce dominującej nadano numer statystyczny REGON 002524300. Adres zarejestrowania biura jednostki dominującej: Bydgoszczy ul. Plac Kościeleckich 3, Polska.

Czas trwania jednostki dominującej oraz jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej jest nieoznaczony.

Podstawowym przedmiotem działania Grupy jest:

- produkcja konstrukcji metalowych PKD 2511.Z,
- roboty związane ze wnoszeniem budynków mieszkalnych i niemieszkalnych PKD 4120.Z,
- roboty związane z budową pozostałych obiektów inżynierii lądowej i wodnej PKD 4299.Z,
- wykonywanie wodno-kanalizacyjnych, cieplnych, gazowych i klimatyzacyjnych PKD 4322.Z,
- realizacja projektów budowlanych związanych ze wnoszeniem budynków PKD 4110.Z.

Podstawowym miejscem prowadzenia działalności Grupy jest Polska.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera informacje z jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki zależnej PROMStahl GmbH z siedzibą w Gehrden, Niemcy i może być (po spełnieniu dodatkowych wymogów określonych w niemieckich regulacjach prawnych) podstawą do zwolnienia z obowiązku badania jednostkowego sprawozdania finansowego PROMStahl GmbH z siedzibą w Gehrden, Niemcy.

Podmiotem bezpośrednio dominującym Spółki PJP MAKRUM S.A. jest Grupa Kapitałowa Immobile S.A. kontrolowana osobiście przez pana Rafała Jerzego oraz poprzez ‘Fundację Rodziny Jerzych’, Fundację Rodzinną.

2. Skład Grupy Kapitałowej PJP MAKRUM S.A.

W skład Grupy wchodzi PJP MAKRUM S.A oraz następujące spółki zależne:

<i>Jednostka</i>	<i>Siedziba</i>	<i>Zakres działalności</i>	<i>Procentowy udział Grupy w kapitale 31 grudnia 2025*</i>	<i>Procentowy udział Grupy w kapitale 31 grudnia 2024*</i>
PROJPRZEM Budownictwo Sp. z o.o.	Bydgoszcz	Wykonawstwo w zakresie budownictwa przemysłowego	100 %	100 %
PROMStahl Sp. z o.o.	Bydgoszcz	Sprzedaż wyrobów techniki przeładunkowej na terenie Polski, nowoczesnych systemów parkingowych, logistyka magazynowa (sprzedaż, serwis, wynajem wózków widłowych)	100 %	100 %
PROMStahl GmbH	Gehrden k. Hannoveru, Niemcy	Sprzedaż wyrobów techniki przeładunkowej na terenie Niemiec i innych krajów niemieckojęzycznych	100 %	100 %
PROMStahl Ltd.	Lutterworth, Wielka Brytania	Sprzedaż w segmencie produkcji przemysłowej na terenie Wielkiej Brytanii i Irlandii	100%	100%
Inicjatywa Północno-Zachodnia „PW” Sp. z o.o.	Bydgoszcz	Sprzedaż, wynajem oraz serwis wózków widłowych paletowych i części	100%	100%
CDI KB Sp. z o.o.	Bydgoszcz	Działalność developerska i consulting budowlany	100%	-
CDI 9 Sp. z o.o.	Bydgoszcz	Działalność developerska	100%	-
CDI 11 Sp. z o.o.	Bydgoszcz	Działalność developerska	100%	-
CDI 12 Sp. z o.o.	Bydgoszcz	Działalność developerska	100%	-
CDI 13 Sp. z o.o.	Bydgoszcz	Działalność developerska	100%	-

* Udział w głosach jest równy udziałowi w kapitale.

Dnia 18 grudnia 2025 roku spółka Projprzem Budownictwo Sp. z o.o. zawarła umowy zbycia udziałów ze spółką Grupa Kapitałowa IMMOBILE S.A., na podstawie których Projprzem Budownictwo Sp. z o.o. kupiło 100% udziałów w spółkach: CDI KB Sp. z o.o., CDI 9 Sp. z o.o., CDI 11 Sp. z o.o., CDI 12 Sp. z o.o. oraz CDI 13 Sp. z o.o..

Powyższa transakcja została szerzej opisana w nocie 35.1.

W okresie 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2024 roku zmiany w składzie Grupy Kapitałowej objęły połączenie spółki PJP MAKRUM S.A. ze spółką QDS24 Sp. z o.o..

3. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej jednostki dominującej

Na dzień 31 grudnia 2025 roku oraz na dzień 31 grudnia 2024 roku skład Zarządu PJP MAKRUM S.A. przedstawiał się następująco:

- Piotr Szczeblewski Prezes Zarządu
- Dariusz Szczechowski Wiceprezes Zarządu

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2025 roku nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki PJP Makrum. W dniu 31 października 2025 roku z funkcji członka Rady Nadzorczej zrezygnował Pan Rafał Płókarz. Tego samego dnia na członka powołany został Pan Mirosław Babiaczyk.

Skład Rady Nadzorczej PJP MAKRUM S.A. na dzień 31 grudnia 2025 roku:

- Dariusz Skrocki Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Rafał Jerzy Członek Rady Nadzorczej
- Stanisław Krukar Członek Rady Nadzorczej
- Marcin Marczuk Członek Rady Nadzorczej
- Mirosław Babiaczyk Członek Rady Nadzorczej

Skład Rady Nadzorczej PJP MAKRUM S.A. na dzień 31 grudnia 2024 roku:

- Dariusz Skrocki Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Rafał Jerzy Członek Rady Nadzorczej
- Stanisław Krukar Członek Rady Nadzorczej
- Marcin Marczuk Członek Rady Nadzorczej
- Rafał Płókarz Członek Rady Nadzorczej

Do dnia zatwierdzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego skład Zarządu i Rady Nadzorczej PJP MAKRUM S.A. nie uległ zmianie.

4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 30 marca 2026 roku.

5. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

5.1. Profesjonalny osąd

Sporządzenie sprawozdania finansowego wymaga od Zarządu Emitenta osądów, szacunków oraz założeń, które mają wpływ na prezentowane przychody, koszty, aktywa i zobowiązania i powiązane z nimi noty oraz ujawnienia dotyczące zobowiązań warunkowych. Niepewność co do tych założeń i szacunków może spowodować istotne korekty wartości bilansowych aktywów i zobowiązań w przyszłości.

W procesie stosowania zasad (polityki) rachunkowości Zarząd dokonał następujących osądów, które mają największy wpływ na przedstawiane wartości bilansowej aktywów i zobowiązań.

Przychody z umów z klientami

Zastosowana w MSSF 15 metoda pięciu kroków wymaga od Grupy zastosowania szeregu subiektywnych ocen wpływających na wielkość ujawnionych przychodów. Oceny te dotyczą zarówno terminu spełnienia zobowiązania do wykonania świadczenia jak i ceny transakcyjnej.

Podstawą przyjęcia metody opartej na ponoszonych nakładach jest przeświadczenie Grupy, iż ta metoda najlepiej obrazuje przekazanie odbiorcom dóbr i usług z uwagi, iż prawo do dochodzenia wynagrodzenia za świadczone zobowiązanie i jego wysokości jest nierozdzielnie związana z udokumentowanymi nakładami. Wykonywane przez Grupę produkty i usługi w ramach segmentów produkcji przemysłowej oraz budownictwo przemysłowe powstają na bazie indywidualnych projektów i nie mają alternatywnego zastosowania tzn. nie mogą być zaoferowane i sprzedane innym klientom. W ocenie Grupy, na bazie warunków umownych i ogólnych warunków współpracy jednostki dominującej posiada prawo do uzyskania wynagrodzenia za wykonane prace w proporcji w jakiej zostały wykonane.

W przypadku zobowiązań do wykonania świadczenia spełnianych przez Grupę w określonym momencie (segment produkcji przemysłowej w części dotyczącej linii systemów przeładunkowych oraz w części dotyczącej wyposażenia magazynów oraz pozostałe), przy ocenie momentu uzyskania przez klienta kontroli nad przyrzeczonymi dobrami i usługami kieruje się zarówno faktem fizycznego przekazania dobra lub wyświadczenia usługi jak i uwarunkowaniami prawnymi (np. momentem ustalenia prawa do zapłaty lub przejścia tytułu prawnego na nabywcę).

Przy określeniu ceny transakcyjnej Grupa opiera się przed wszystkim na zapisach umów (umów indywidualnych, ogólnych warunków zamówienia itp.) z klientami i ich analizie ekonomiczno-prawnej, oceniając czynniki wpływające na ewentualną zmienność wynagrodzenia, prawo do wynagrodzenia dodatkowego lub uwzględnienie innych czynników jak zmianę wartości pieniądza w czasie itp. Podział możliwej do uzyskania ceny transakcyjnej na poszczególne zobowiązania do wykonania świadczenia (jeżeli występuje więcej niż jedno zobowiązanie) dokonywany jest w oparciu o analizę cen rynkowych na podobne dobra i usługi, a w przypadku trudności w dokonaniu takiej oceny na podstawie poniesionych nakładów. To samo dotyczy także elementów wynagrodzenia zmiennego (np. upustów).

Utrata wartości aktywów trwałych i obrotowych

Grupa dokonuje oceny przesłanek utraty wartości składników majątku trwałego. W momencie zidentyfikowania przesłanek utraty wartości Grupa robi test i ustala wartość odzyskiwalną. W przypadku aktywów obrotowych Grupa ocenia utratę wartości m. in. w oparciu o aktualną strukturę wiekową, indywidualną analizę realizacji aktywa.

Grupa dokonuje oceny przesłanek utraty wartości aktywów trwałych w oparciu o posiadane wyceny niezależnych rzeczoznawców majątkowych oraz własny osąd zmiany warunków rynkowych i innych parametrów istotnie wpływających na wartość. W przypadku zaistnienia przesłanki utraty wartości w stosunku do wcześniejszych wycen lub kosztu nabycia dokonywane są odpisy aktualizujące wartość tych aktywów.

Utrata wartości Goodwill – wartość firmy oraz znaku towarowego

Grupa dokonuje oceny przesłanek utraty wartości firmy (Goodwill) oraz znaku towarowego MAKRUM o nieokreślonym okresie użytkowania, które powstały w związku z nabyciem i późniejszym połączeniem ze Spółką MAKRUM Project Management Sp. z o.o., w oparciu o własny osąd i przeprowadzony obowiązkowych test na utratę wartości, który zgodnie z MSR 36 jest przeprowadzany co najmniej raz w roku. W przypadku zidentyfikowania przez Zarząd Spółki przesłanek utraty wartości aktywów, test wykonywany jest na każdy dzień sprawozdawczy, na który zostały zidentyfikowane przesłanki utraty wartości.

Podstawą testu są prognozy zdyskontowanych przyszłych przepływów finansowych dla ośrodka generującego przepływy pieniężne, do którego została przypisana wartość firmy (segment produkcji przemysłowej). Informacje o wynikach przeprowadzonych przez Grupę analiz zostały zaprezentowane w nocie 20.

Wycena wartości nieruchomości inwestycyjnych

Grupa dokonuje wyceny nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej w oparciu o posiadane wyceny niezależnych rzeczoznawców majątkowych oraz własny osąd zmiany warunków rynkowych i innych parametrów istotnie wpływających na wartość, zgodnie z przyjętą polityką wyceny nieruchomości inwestycyjnych. Szczegółowe dane dotyczące wyceny nieruchomości inwestycyjnych znajdują się w nocie 18.

Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży

Dokonując reklasyfikacji aktywów do kategorii aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży Grupa ocenia stopień prawdopodobieństwa sprzedaży tych składników w okresie jednego roku od dnia reklasyfikacji. Reklasyfikacji dokonuje się jedynie w przypadkach, gdy sprzedaż jest wysoce prawdopodobna. Grupa sporządza plany sprzedaży własnego majątku nieoperacyjnego.

Leasing (Grupa jako leasingobiorca)

Zgodnie z MSSF 16 par. 47, Grupa prezentuje w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej aktywa z tytułu prawa do użytkowania oraz zobowiązania z tytułu leasingu jako odrębne pozycje aktywów i zobowiązań.

Grupa przyjmuje następujące założenia dotyczące leasingów:

- przyjęta stopa procentowa to 1,81-4,5 p.p.,
- umowy leasingu samochodów i PWUG są każdorazowo analizowane pod kątem istnienia opcji wykupu/przedłużenia i ich wpływu na okres leasingu,
- okres racjonalnie pewny dla umów najmu i dzierżawy powierzchni biurowych i hal na czas nieokreślony analizowany indywidualnie pod względem występujących zachęt w umowach, opłat na rynku w podobnych lokalizacjach, strategii Grupy dla danego segmentu, a także kondycji finansowej podmiotu wynajmującego.

Grupa uwzględnia okres przedłużenia jako część okresu leasingu dla leasingu maszyn i urządzeń ze względu na znaczenie tych aktywów dla działalności. Te umowy leasingu mają krótki, nieodwoływalny okres (tj. maksymalnie do 5 lat) i może wystąpić znaczący negatywny wpływ na produkcję, jeżeli zastąpienie tych aktywów nie będzie łatwo dostępne. Opcje przedłużenia umowy leasingu samochodów nie zostały uwzględnione w ramach okresu leasingu, ponieważ polityka Grupy w zakresie leasingu tych aktywów przewiduje maksymalny okres użyteczności nie dłuższy niż pięć lat, a zatem Grupa nie korzysta z opcji przedłużenia.

Odpisy na oczekiwane straty kredytowe

W odniesieniu do instrumentów finansowych, dla których odpisy szacuje się dla całego życia instrumentu, Grupa nie jest narażona na ryzyko kredytowe w związku z pojedynczą znaczącą transakcją. W konsekwencji szacunki odpisów na oczekiwane straty kredytowe są dokonywane na zasadzie zbiorowej, a należności zostały pogrupowane według okresu przeterminowania. Grupa zbudowała model służący do szacowania oczekiwanych strat z portfela należności. Szacunek odpisu jest oparty przede wszystkim o historycznie kształtujące się przeterminowania i powiązanie zalegania z faktyczną spłacalnością z ostatnich 3 lat.

Grupa dokonuje analizy ryzyka kredytowego związanego z pożyczkami i pozostałymi aktywami finansowymi od jednostek powiązanych zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości. Dla tych pożyczek i aktywów na dzień 31 grudnia 2025 roku, w porównaniu do dnia, w którym pożyczki zostały udzielone, nie zmieniła się ocena ryzyka ich utraty wartości, która jest oceniana jako niska.

Szczegóły dotyczące dokonanych odpisów aktualizujących jak również przyjętych założeń zostały przedstawione w nocie 24.

5.2. Niepewność szacunków i założeń

Poniżej omówiono podstawowe założenia dotyczące przyszłości i inne kluczowe źródła niepewności występujące na dzień bilansowy, z którymi związane jest istotne ryzyko znaczącej korekty wartości bilansowych aktywów i zobowiązań w następnym roku finansowym. Grupa przyjęła założenia i szacunki na temat przyszłości na podstawie wiedzy posiadanej podczas sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Występujące założenia i szacunki mogą ulec zmianie na skutek wydarzeń w przyszłości wynikających ze zmian rynkowych lub zmian nie będących pod kontrolą Grupy. Takie zmiany są odzwierciedlane w szacunkach lub założeniach w chwili wystąpienia.

Niepewność związana z ustalaniem aktywów z tytułu umów

Grupa stosuje metodę opartą na ponoszonych nakładach przy zobowiązaniach do wykonania świadczenia, które Grupa spełnia w miarę upływu czasu. Stosowanie tej metody wymaga od Grupy szacowania proporcji dotychczas wykonanych prac do całości usług do wykonania.

Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych (w tym wartości firmy)

Na każdy dzień bilansowy Grupa dokonuje oceny przesłanek utraty wartości rzeczowych składników trwałych i wartości aktywów niematerialnych. Poprzez przesłanki utraty wartości rozumie się zdarzenia wskazujące, iż mogło nastąpić obniżenie możliwych przyszłych oczekiwanych przepływów pieniężnych ze składnika aktywów trwałych. W przypadku zidentyfikowania przesłanek utraty wartości ustalana jest wartość odzyskiwalna. Wartość odzyskiwalna ustalana jest w wyniku przeprowadzenia testu na utratę wartości zarówno na poziomie ośrodka wypracowującego przepływy pieniężne (rozumianego jako najmniejszy dający się określić zespół aktywów, który wypracowuje wpływy pieniężne w znacznym stopniu niezależne od wpływów pieniężnych pochodzących z innych aktywów lub innych zespołów aktywów) jak i na poziomie pojedynczego składnika aktywów, gdy zachodzi przesłanka, że dany składnik aktywów mógł utracić część swojej wartości.

Wycena nieruchomości inwestycyjnych

Grupa dokonuje wyceny nieruchomości inwestycyjnych w oparciu o posiadane wyceny niezależnych rzeczoznawców majątkowych, własny osąd, który podlega niepewności ze względu na zmiany parametrów rynkowych głównie takich jak możliwe do uzyskania stawki najmu, wartości rynkowe nieruchomości o zbliżonym potencjale i/lub stóp kapitalizacji. Szczegóły znajdują się w notce 18.

Stawki amortyzacyjne

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

Amortyzację wylicza się dla wszystkich środków trwałych z pominięciem gruntów oraz środków trwałych w budowie, przez oszacowany okres ekonomicznej przydatności tych środków, używając metody liniowej, z uwzględnieniem wartości rezydualnych, przy zastosowaniu następujących rocznych stawek amortyzacji:

- budynki i budowle 2,5-10,0%,
- maszyny i urządzenia 4,5-30,0%
- środki transportu oraz pozostałe 4,5-30,0%.

O ile Grupa nie ma wystarczającej pewności, że na koniec okresu leasingu uzyska tytuł własności przedmiotu leasingu, ujęte aktywa z tytułu prawa do użytkowania są amortyzowane metodą liniową przez krótszy z dwóch okresów: szacowany okres użytkowania lub okres leasingu.

- PWUG 1,4% - pozostały okres ekonomicznej użyteczności wynosi 70 lat;
- budynki i budowle 2,5-10,0%,
- maszyny i urządzenia i pozostałe 10-40%,
- środki transportu 20-50%.

Niepewność związana z utworzonymi rezerwami

Grupa tworzy rezerwy na prawdopodobne zobowiązania, które jest w stanie w sposób wiarygodny oszacować, w tym, w szczególności rezerwy na naprawy gwarancyjne, które są tworzone w następstwie oszacowania spodziewanych i możliwych do oszacowania kosztów napraw, prac i robót gwarancyjnych związanych ze sprzedanymi wyrobami i świadczonymi usługami.

Informacje na temat utworzonych rezerw zostały zaprezentowane w nocie 28.

6. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem wyceny niektórych aktywów trwałych (nieruchomości inwestycyjnych) oraz instrumentów pochodnych i innych instrumentów finansowych, które są wyceniane w wartości godziwej, jeśli występują w Grupie.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez spółki Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości (tj. w ciągu najbliższych 12 miesięcy od dnia bilansowego) z uwzględnieniem możliwości trwania/intensyfikacji konfliktu w Ukrainie – ten czynnik może mieć potencjalny wpływ na działalność Grupy co zostało opisane szerzej w nocie 38.

Niemniej, Zarząd Jednostki dominującej ocenia, iż istnieje wysokie ryzyko, że konflikt zbrojny w Ukrainie, a także sytuacja polityczno-gospodarcza w Europie (w następstwie ograniczenia dostępu do surowców, wschodnich rynków zbytu, wzrostu cen /CPI/, ograniczenia inwestycji i popytu wewnętrznego) może mieć pośredni wpływ na przyszłe wyniki Grupy.

6.1. Oświadczenie o zgodności

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (dalej „MSSF”), zatwierdzonymi przez Unię Europejską, obowiązującymi dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2024 roku.

Niektóre jednostki Grupy prowadzą swoje księgi rachunkowe zgodnie z polityką (zasadami) rachunkowości określoną przez Dz.U. z 2023 poz. 120 z późn. zm. - Ustawę z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („Ustawa”) z wydanymi na jej podstawie przepisami („polskie standardy rachunkowości”) lub zgodnie z lokalną polityką (zasadami) rachunkowości państwa, w którym znajduje się siedziba danej jednostki (w przypadku Spółki PROMStahl GmbH i PROMStahl Ltd.). Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera korekty nie zawarte w księgach rachunkowych jednostek Grupy, wprowadzone w celu doprowadzenia sprawozdań finansowych tych jednostek do zgodności z MSSF.

6.2. Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdań finansowych

Skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy zostały przedstawione w PLN, które są również walutą funkcjonalną jednostki dominującej. Dane, o ile nie wskazano inaczej, prezentowane są w zaokrągleniu do tysięcy PLN. Dla każdej z jednostek zależnych ustalana jest waluta funkcjonalna i aktywa oraz zobowiązania danej jednostki są mierzone w tej walucie funkcjonalnej. Grupa stosuje metodę konsolidacji bezpośredniej i wybrała sposób rozliczania zysków lub strat z przeliczenia, który jest zgodny z tą metodą.

7. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2024 roku, z wyjątkiem zastosowania nowych lub zmienionych standardów oraz interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się od 1 stycznia 2025 roku i później.

Grupa zastosowała po raz pierwszy poniższe standardy oraz zmiany do standardów:

Zmiany do MSR 21 Skutki zmian kursów wymiany walut: Brak Wymiennosci

Zmiany te określają sposób, w jaki jednostka powinna ocenić, czy dana waluta jest wymienna na inną walutę oraz w jaki sposób powinna ustalić natychmiastowy kurs wymiany w przypadku braku możliwości jej wymiany. Zmiany te nie będą miały istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

Implementacja zmiany nie miała istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

W niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym dokonano przekształcenia danych porównawczych za rok zakończony dnia 31 grudnia 2024 r. w związku z aktualizacją wysokości opłaty z tytułu użytkowania wieczystego gruntów wykorzystywanych w działalności Grupy.

Aktualizacja wysokości opłaty, dokonana w listopadzie 2024 r., skutkowała korektą wartości aktywa z tytułu prawa do użytkowania oraz odpowiadającego mu zobowiązania leasingowego, zgodnie z wymogami MSSF 16 Leasing. Korekta wynika ze zmiany szacunku dotyczącego przyszłych płatności leasingowych wynikających z aktualizacji opłaty za użytkowanie wieczyste.

Dokonane korekty nie miały wpływu na wynik finansowy ani kapitał własny prezentowany za okresy porównawcze. Dane porównawcze zostały odpowiednio przekształcone w celu zapewnienia ich porównywalności z danymi prezentowanymi za rok zakończony 31 grudnia 2025 r.

Wpływ przekształcenia danych porównawczych przedstawiono w poniższych tabelach.

Aktywa	<i>Stan na 31 grudnia 2024 (przed przekształceniem)</i>	<i>Korekta</i>	<i>Stan na 31 grudnia 2024 (przekształcone)</i>
Aktywa trwałe			
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	14 782	1 535	16 317
Pasywa			
	<i>Stan na 31 grudnia 2024 (przed przekształceniem)</i>	<i>Korekta</i>	<i>Stan na 31 grudnia 2024 (przekształcone)</i>
Zobowiązania długoterminowe			
Leasing	6 739	1 542	8 281
Zobowiązania krótkoterminowe			
Leasing	4 951	-7	4 944

8. Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie

Następujące standardy i interpretacje zostały opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, jednak nie weszły jeszcze w życie:

Zmiany do MSSF 7 oraz MSSF 9 Instrumenty finansowe: Zmiany w klasyfikacji i wycenie instrumentów finansowych

Zmiany dotyczące klasyfikacji i wyceny instrumentów finansowych doprecyzowują zaprzestanie ujmowania zobowiązania finansowego rozliczanego za pomocą przelewu elektronicznego, przedstawiają przykłady warunków umownych, które są zgodne z podstawową umową kredytową, wyjaśniają charakterystykę cech bez regresu

i instrumentów powiązanych umową oraz określają nowe ujawnienia. Zmiany te nie będą miały istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

Zmiany do MSSF 9 i MSSF 7: Kontrakty oparte o energię elektryczną zależną od czynników naturalnych

Zmiany obejmują informacje na temat tego, które kontrakty PPA mogą być stosowane w rachunkowości zabezpieczeń oraz jakie konkretne warunki są dozwolone w takich relacjach zabezpieczających.

Zmiany wprowadzają nowe wymogi dotyczące ujawniania informacji w przypadku umów PPA zgodnie z definicją zawartą w zmianach do MSSF 9. Zmiany te nie będą miały istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

Roczne zmiany do MSSF

Roczne zmiany MSSF” wprowadzają zmiany do standardów: MSSF 1 „Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy”, MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji”, MSSF 9 „Instrumenty finansowe”, MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” oraz MSR 7 „Sprawozdanie z przepływów pieniężnych”.

Poprawki zawierają wyjaśnienia oraz doprecyzowują wytyczne standardów w zakresie ujmowania oraz wyceny.

Zmiany te nie będą miały istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

MSSF 18 Prezentacja i ujawnianie informacji w sprawozdaniach finansowych

MSSF 18 zawiera wymogi dla wszystkich jednostek stosujących MSSF w zakresie prezentacji i ujawniania informacji w sprawozdaniach finansowych. MSSF 18 zastępuje MSR 1. Zmiana ta będzie miała wpływ głównie na układ sprawozdania z całkowitych dochodów, a także może mieć wpływ na niektóre ujawnienia prezentowane w sprawozdaniu finansowym Grupy. Grupa jest w trakcie dokładnej analizy zakresu tego wpływu.

MSSF 19 Spółki zależne bez odpowiedzialności publicznej: ujawnianie informacji

MSSF 19 określa ograniczone wymogi dotyczące ujawniania informacji przez jednostki zależne niepodlegające odpowiedzialności publicznej. Zmiany te nie będą miały wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

8.1. Wdrożenie pozostałych standardów i interpretacji

Zarząd przeanalizował wpływ wprowadzenia pozostałych standardów i w opinii Zarządu pozostałe opublikowane, lecz jeszcze nieobowiązujące standardy i interpretacje nie dotyczą działalności Grupy.

9. Istotne zasady rachunkowości

9.1. Zasady konsolidacji

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie finansowe *PJP MAKRUM S.A.* oraz sprawozdania finansowe jednostek przez nią kontrolowanych (zależnych) sporządzone każdorazowo za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku.

Sprawozdania finansowe jednostek zależnych sporządzane są za ten sam okres sprawozdawczy co sprawozdanie jednostki dominującej, przy wykorzystaniu spójnych zasad rachunkowości, w oparciu o jednolite zasady rachunkowości zastosowane dla transakcji i zdarzeń gospodarczych o podobnym charakterze. W celu eliminacji jakichkolwiek rozbieżności w stosowanych zasadach rachunkowości wprowadza się korekty.

Wszystkie znaczące salda i transakcje pomiędzy jednostkami Grupy, w tym niezrealizowane zyski wynikające z transakcji w ramach Grupy, zostały w całości wyeliminowane. Niezrealizowane straty są eliminowane, chyba że dowodzą wystąpienia utraty wartości.

Jednostki zależne podlegają konsolidacji w okresie od dnia objęcia nad nimi kontroli przez Grupę, a przestają być konsolidowane od dnia ustania kontroli. Sprawowanie kontroli przez jednostkę dominującą ma miejsce wtedy, gdy:

- posiada władzę nad danym podmiotem,

- podlega ekspozycji na zmienne zwroty lub posiada prawa do zmiennych zwrotów z tytułu swojego zaangażowania w danej jednostce,
- ma możliwość wykorzystania władzy w celu kształtowania poziomu generowanych zwrotów.

Grupa weryfikuje fakt sprawowania kontroli nad innymi jednostkami, jeżeli wystąpiła sytuacja wskazująca na zmianę jednego lub kilku z wyżej wymienionych warunków sprawowania kontroli.

W sytuacji, gdy Grupa posiada mniej niż większość praw głosów w danej jednostce, ale posiadane prawa głosu są wystarczające do jednostronnego kierowania istotnymi działaniami tej jednostki, oznacza to, że sprawuje nad nią władzę. W momencie oceny czy prawa głosu w danej jednostce są wystarczające dla zapewnienia władzy, Grupa analizuje wszystkie istotne okoliczności, w tym:

- wielkość posiadanego pakietu praw głosu w porównaniu do rozmiaru udziałów i stopnia rozproszenia praw głosu posiadanych przez innych udziałowców,
- potencjalne prawa głosu posiadane przez Grupę, innych udziałowców lub inne strony,
- prawa wynikające z innych ustaleń umownych, a także
- dodatkowe okoliczności, które mogą dowodzić, że Grupa posiada lub nie posiada możliwości kierowania istotnymi działaniami w momencie podejmowania decyzji, w tym schematy głosowania zaobserwowane na poprzednich zgromadzeniach udziałowców.

Zmiany w udziale własnościowym jednostki dominującej, które nie skutkują utratą kontroli nad jednostką zależną są ujmowane jako transakcje kapitałowe. W takich przypadkach w celu odzwierciedlenia zmian we względnych udziałach w jednostce zależnej Grupa dokonuje korekty wartości bilansowej udziałów kontrolujących oraz udziałów niekontrolujących. Wszelkie różnice pomiędzy kwotą korekty udziałów niekontrolujących, a wartością godziwą kwoty zapłaconej lub otrzymanej odnoszone są na kapitał własny i przypisywane do właścicieli jednostki dominującej.

9.2. Połączenia przedsięwzięć

Transakcje połączenia przedsięwzięć, wchodzące w zakres MSSF 3, rozliczane są metodą przejęcia.

Na dzień objęcia kontroli aktywa i pasywa jednostki przejmowanej są wyceniane zasadniczo według wartości godziwej oraz zgodnie z MSSF 3 identyfikowane są aktywa i zobowiązania, bez względu na to czy były one ujawniane w sprawozdaniu finansowym przejmowanej jednostki przed przejęciem.

Zapłata przekazana w zamian za kontrolę obejmuje wydane aktywa, zaciągnięte zobowiązania oraz wyemitowane instrumenty kapitałowe, wycenione w wartości godziwej na dzień przejęcia. Elementem zapłaty jest również warunkowa zapłata, wyceniana w wartości godziwej na dzień przejęcia. Koszty powiązane z przejęciem (doradztwo, wyceny itp.) nie stanowią zapłaty za przejęcie, lecz ujmowane są w dacie poniesienia jako koszt.

Wartość firmy (zysk) kalkulowana jest jako różnica dwóch wartości:

- suma zapłaty przekazanej za kontrolę, udziałów niedających kontroli (wycenionych w proporcji do przejętych aktywów netto) oraz wartości godziwej pakietów udziałów (akcji) posiadanych w jednostce przejmowanej przed datą przejęcia oraz
- wartość godziwa możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywów netto jednostki.

Nadwyżka sumy skalkulowanej w sposób wskazany powyżej ponad wartość godziwą możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywów netto jednostki jest ujmowana w aktywach skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej jako wartość firmy. Wartość firmy odpowiada płatności dokonanej przez przejmującego w oczekiwaniu na przyszłe korzyści ekonomiczne z tytułu aktywów, których nie można pojedynczo zidentyfikować ani osobno ująć. Po początkowym ujęciu wartość firmy zostaje wyceniona według ceny nabycia pomniejszonej o łączne odpisy z tytułu utraty wartości.

W przypadku gdy w/w suma jest niższa od wartości godziwej możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywów netto jednostki, różnica ujmowana jest niezwłocznie w wyniku. Grupa ujmuje zysk z przejęcia w pozycji pozostałych przychodów operacyjnych.

9.3. Wycena do wartości godziwej

Nieruchomości inwestycyjne, akcje spółek, udziały, niektóre aktywa i pasywa jednostki wyceniane są w wartości godziwej. W wycenie wartości godziwej aktywów lub zobowiązań, jednostka wykorzystuje dane rynkowe obserwowalne w zakresie w jakim jest to jest możliwe. W przypadku gdy zastosowanie "Poziomu 1" do wyceny nie jest możliwe, Grupa angażuje zewnętrznych wykwalifikowanych rzeczoznawców do przeprowadzenia wyceny. Grupa ściśle współpracuje z niezależnymi rzeczoznawcami w celu ustalenia odpowiednich technik wyceny i danych wsadowych do modelu.

Do wyceny w wartości godziwej jednostka wybiera technikę adekwatną do sytuacji, w jakiej się znajduje, wykorzystując w maksymalnym stopniu obserwowalne (mieralne, obiektywne itd.) dane wejściowe (np. informacje pochodzące z aktywnych rynków - z rynku walutowego lub towarowego), a w stopniu minimalnym - dane nieobserwowalne (subiektywne, niepochodzące z aktywnego rynku) - § 61 MSSF 13.

MSSF 13 wprowadza hierarchię ustalania wartości godziwej, opartą na trzech poziomach pozyskania informacji wejściowych.

Poziom 1 - zawiera dane wejściowe pochodzące z aktywnego rynku i jest traktowany jako źródło najbardziej wiarygodnych danych. Dane z tego poziomu są stosowane zawsze, gdy tylko jest to możliwe.

Poziom 2 - zawiera dane wejściowe inne niż pochodzące z aktywnego rynku, które jednak są obserwowalne (pośrednio lub bezpośrednio). Ten poziom obejmuje następujące możliwe źródła informacji i dane: notowania dla podobnych aktywów i pasywów pochodzące z aktywnego rynku; notowania dla takich samych albo podobnych aktywów i pasywów z rynków, które nie są aktywne; rynki inne niż rynki notowane, będące jednak rynkami obserwowalnymi (stopy procentowe, spready kredytowe itp.); inne rynkowo potwierdzone informacje.

Poziom 3 - zawiera dane o charakterze nieobserwowalnym, stosowane wówczas, gdy nie można uzyskać informacji z pierwszych dwóch poziomów wyceny.

Informacje na temat technik wyceny i danych wsadowych wykorzystanych do wyceny wartości godziwej poszczególnych aktywów i pasywów są ujawnione w notcie 39.1.

9.4. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej

Transakcje wyrażone w walutach innych niż PLN są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu kursu obowiązującego w dniu zawarcia transakcji.

Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania pieniężne wyrażone w walutach innych niż PLN są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu odpowiednio obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Powstałe z przeliczenia różnice kursowe ujmowane są odpowiednio w pozycji przychodów (kosztów) finansowych lub w przypadkach określonych zasadami (polityką) rachunkowości, kapitalizowane w wartości aktywów. 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. Zyski lub straty wynikające z przeliczenia aktywów i zobowiązań niepieniężnych ujmowanych w wartości godziwej są ujmowane zgodnie z ujęciem zysku lub straty z tytułu zmiany wartości godziwej (czyli odpowiednio w innych całkowitych dochodach lub w zysku lub stracie w zależności od tego, gdzie ujmowana jest zmiana wartości godziwej).

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

	<i>31 grudnia 2025</i>	<i>31 grudnia 2024</i>
EUR	4,2267	4,2730
GBP	4,8399	5,1488

Walutą funkcjonalną zagranicznych jednostek zależnych jest euro i funt brytyjski. Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania tych zagranicznych jednostek zależnych są przeliczane na walutę prezentacji Grupy po kursie obowiązującym na dzień bilansowy, a ich sprawozdania z całkowitych dochodów są przeliczane po średnim ważonym kursie wymiany za dany okres obrotowy. Różnice kursowe powstałe w wyniku takiego przeliczenia są ujmowane w innych całkowitych dochodach i akumulowane w oddzielnej pozycji kapitału własnego. W momencie zbycia podmiotu zagranicznego, różnice kursowe zakumulowane w kapitale własnym, dotyczące danego podmiotu zagranicznego, są ujmowane w zysku lub stracie.

Wartość firmy powstała na nabyciu podmiotu zagranicznego oraz wszelkie korekty z tytułu wyceny do wartości godziwej aktywów i zobowiązań na takim nabyciu są traktowane jako aktywa lub zobowiązania takiego podmiotu zagranicznego i przeliczane po średnim kursie ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski obowiązującym na dzień bilansowy.

Średnie ważone kursy wymiany za poszczególne okresy obrotowe kształtowały się następująco:

	<i>rok zakończony</i> <i>31 grudnia 2025</i>	<i>rok zakończony</i> <i>31 grudnia 2024</i>
EUR	4,2400	4,3075
GBP	4,9631	5,0886

9.5. Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe wykazywane są według ceny nabycia/ kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie oraz 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 zdolnego 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, obciążają zysk lub stratę w momencie ich poniesienia.

Cena nabycia rzeczowych aktywów trwałych przekazanych przez klientów jest ustalana w wysokości ich wartości godziwej na dzień objęcia kontroli.

W dacie przyjęcia aktywa do używania Grupa Kapitałowa PJP MAKRUM S.A. wycenia rzeczowy majątek trwały w cenach nabycia lub kosztach wytworzenia.

Jako wycenę następującą po początkowym ujęciu przyjmuje się kosztowy model wyceny środków trwałych – MSR 16.30.

Środki trwałe w budowie powstające dla celów produkcyjnych, wynajmu lub administracyjnych, prezentowane są w bilansie wg kosztu wytworzenia pomniejszonego o odpisy z tytułu utraty wartości. Koszt wytworzenia zwiększany jest o opłaty oraz dla określonych aktywów o koszty finansowania zewnętrznego skapitalizowane zgodnie z zasadami określonymi w zasadach rachunkowości Grupy. Amortyzacja dotycząca środków trwałych rozpoczyna się w momencie rozpoczęcia ich użytkowania.

Amortyzację wylicza się dla wszystkich środków trwałych, z pominięciem gruntów oraz środków trwałych w budowie, przez oszacowany okres ekonomicznej przydatności tych środków, używając metody liniowej, z uwzględnieniem wartości rezydualnych, przy zastosowaniu następujących rocznych stawek amortyzacji:

- budynki i budowle 2,5-10,0%,
- maszyny i urządzenia 4,5-30,0%,
- środki transportu oraz pozostałe 4,5-30,0%.

Zyski lub straty wynikłe ze sprzedaży/likwidacji lub zaprzestania użytkowania środków trwałych są określane jako różnica pomiędzy przychodami ze sprzedaży, a wartością netto tych środków trwałych i są ujmowane w rachunku zysków i strat.

9.6. Nieruchomości inwestycyjne

Nieruchomości inwestycyjne początkowo wycenia się według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia z uwzględnieniem kosztów przeprowadzenia transakcji. Po początkowym ujęciu nieruchomości inwestycyjne są wyceniane według wartości godziwej. Zyski lub straty wynikające ze zmian wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych są ujmowane w rachunku zysków i strat w okresie, w którym powstały. Wartość godziwa nieruchomości inwestycyjnej odzwierciedla warunki rynkowe na dzień bilansowy.

Przy przeniesieniu nieruchomości zajmowanej przez właściciela do nieruchomości inwestycyjnych wykazywanych w wartości godziwej Grupa stosuje MSR 16 aż do dnia zmiany sposobu użytkowania tej nieruchomości. Ustaloną na ten dzień różnicę między wartością bilansową nieruchomości a jej wartością godziwą Grupa traktuje w taki sam sposób jak przeszacowanie zgodnie z MSR 16 Środki trwałe. Par. 62 lit. B. MSR 40 nakazuje zwiększenie dotychczasowej wartości bilansowej nieruchomości odnieść bezpośrednio w kapitał z aktualizacji wyceny. Przy późniejszym zbyciu nieruchomości inwestycyjnej kapitał z aktualizacji wyceny zawarty w kapitale własnym przenosi się do zysków zatrzymanych.

W przypadku przeniesienia nieruchomości z zapasów do nieruchomości inwestycyjnych, które będą wykazywane w wartości godziwej, różnicę między wartością godziwą nieruchomości ustaloną na dzień przeniesienia, a jej poprzednią wartością bilansową, ujmuje się w zysku lub stracie.

W przypadku przeniesienia nieruchomości inwestycyjnej do aktywów wykorzystywanych przez właściciela lub do zapasów, domniemany koszt takiego składnika aktywów, który zostanie przyjęty dla celów jego ujęcia w innej kategorii jest równy wartości godziwej nieruchomości ustalonej na dzień zmiany jej sposobu użytkowania.

9.7. Aktywa niematerialne

W dacie przyjęcia aktywa do używania Grupa Kapitałowa PJP MAKRUM S.A. ujmuje aktywa niematerialne w ewidencji według cen nabycia lub kosztów wytworzenia.

Jako wycenę następującą po początkowym ujęciu przyjmuje się kosztowy model wyceny aktywów niematerialnych – MSR 38.74.

Grupa ustala, czy okres użytkowania aktywów niematerialnych jest określony czy nieokreślony. Aktywa niematerialne o określonym okresie użytkowania są amortyzowane przez okres użytkowania oraz poddawane testom na utratę wartości każdorazowo, gdy istnieją przesłanki wskazujące na utratę ich wartości.

Aktywa niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania (m.in. znak towarowy) oraz te, które nie są użytkowane, są corocznie poddawane testowi na utratę wartości, w odniesieniu do poszczególnych aktywów lub na poziomie ośrodka wypracowującego środki pieniężne.

Nakłady poniesione na prace rozwojowe wykonane w ramach danego przedsięwzięcia są przenoszone na kolejny okres, jeżeli można uznać, że zostaną one w przyszłości odzyskane. Po początkowym ujęciu nakładów na prace rozwojowe, stosuje się model kosztu historycznego, zgodnie z którym składniki aktywów są ujmowane według cen nabycia pomniejszonych o skumulowaną amortyzację i skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Wszelkie nakłady przeniesione na kolejny okres są amortyzowane przez przewidywany okres uzyskiwania przychodów ze sprzedaży z danego przedsięwzięcia.

Koszty prac rozwojowych są poddawane ocenie pod kątem ewentualnej utraty wartości corocznie – jeśli składnik aktywów nie został jeszcze oddany do użytkowania, lub częściej – gdy w ciągu okresu sprawozdawczego pojawi się przesłanka utraty wartości wskazująca na to, że ich wartość bilansowa może nie być możliwa do odzyskania.

Grupa dokonuje odpisów amortyzacyjnych metodą liniową następująco:

- licencje na oprogramowanie komputerów – od 2 do 4 lat,
- koszty zakończonych prac rozwojowych – w ciągu 5 lat,
- know – how – 10 lat.

9.8. Wartość firmy

Wartość firmy z tytułu przejęcia jednostki jest początkowo ujmowana według ceny nabycia stanowiącej kwotę nadwyżki sumy:

- przekazanej zapłaty,
 - kwoty wszelkich niekontrolujących udziałów w jednostce przejmowanej oraz
 - w przypadku połączenia jednostek realizowanego etapami wartości godziwej na dzień przejęcia udziału w kapitale jednostki przejmowanej, należącego poprzednio do jednostki przejmującej,
- nad wartością godziwą netto ustaloną na dzień przejęcia wartości możliwych do zidentyfikowania nabytych aktywów i przejętych zobowiązań.

Po początkowym ujęciu, wartość firmy jest wykazywana według ceny nabycia pomniejszonej o wszelkie skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Test na utratę wartości przeprowadza się raz na rok lub częściej, jeśli wystąpią ku temu przesłanki. Wartość firmy nie podlega amortyzacji.

Na dzień przejęcia nabyta wartość firmy jest alokowana do każdego z ośrodków wypracowujących środki pieniężne, które mogą skorzystać z synergii połączenia. Każdy ośrodek lub zespół ośrodków, do którego została przypisana wartość firmy:

- odpowiada najniższemu poziomowi w Grupie, na którym wartość firmy jest monitorowana na wewnętrzne potrzeby zarządcze oraz
- jest nie większy niż jeden segment operacyjny określony zgodnie z MSSF 8 Segmenty operacyjne.

Odpis z tytułu utraty wartości ustalany jest poprzez oszacowanie odzyskiwalnej wartości ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego została alokowana dana wartość firmy. W przypadku, gdy odzyskiwalna wartość ośrodka wypracowującego środki pieniężne jest niższa niż wartość bilansowa, ujęty zostaje odpis z tytułu utraty wartości. W przypadku, gdy wartość firmy stanowi część ośrodka wypracowującego środki pieniężne i dokonana zostanie sprzedaż części działalności w ramach tego ośrodka, przy ustalaniu zysków lub strat ze sprzedaży takiej działalności wartość firmy związana ze sprzedaną działalnością zostaje włączona do jej wartości bilansowej. W takich okolicznościach sprzedana wartość firmy jest ustalana na podstawie względnej wartości sprzedanej działalności i wartości zachowanej części ośrodka wypracowującego środki pieniężne.

9.9. Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych

Na każdy dzień bilansowy Grupa dokonuje przeglądu wartości bilansowych posiadanego majątku trwałego i aktywów niematerialnych w celu stwierdzenia, czy nie występują przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Jeżeli stwierdzono istnienie takich przesłanek, szacowana jest wartość odzyskiwalna danego składnika aktywów w celu ustalenia potencjalnego odpisu z tego tytułu. W sytuacji, gdy składnik aktywów nie generuje przepływów pieniężnych, które są w znacznym stopniu niezależne od przepływów generowanych przez inne aktywa, analizę przeprowadza się dla grupy aktywów generujących przepływy pieniężne, do której należy dany składnik aktywów. Jeśli możliwe jest wskazanie wiarygodnej i jednolitej podstawy alokacji, składniki majątku trwałego Grupy są alokowane do poszczególnych jednostek generujących przepływy pieniężne lub do najmniejszych grup jednostek generujących takie przepływy, przy czym za najmniejszą jednostkę generującą takie przepływy uważa się segment operacyjny.

Wartość odzyskiwalna jest ustalana jako wyższa spośród dwóch wartości: wartość godziwa pomniejszona o koszty sprzedaży lub wartość użytkowa. Ta ostatnia wartość odpowiada wartości bieżącej szacunku przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy użyciu stopy dyskonta przed opodatkowaniem uwzględniającej aktualną rynkową wartość pieniądza w czasie oraz ryzyko specyficzne dla danego składnika aktywów.

Jeżeli wartość odzyskiwana jest niższa od wartości bilansowej aktywów lub jednostki generującej przepływy pieniężne, wartość bilansową tego składnika lub jednostki pomniejsza się do wartości odzyskiwalnej. Stratę z tytułu utraty wartości ujmuje się niezwłocznie jako koszt okresu. Jeżeli strata z tytułu utraty wartości ulega odwróceniu, wartość netto składnika aktywów lub jednostki generującej przepływy pieniężne jest zwiększana do nowej oszacowanej wartości odzyskiwanej, nie przekraczającej jednak wartości bilansowej tego składnika aktywów jaka byłaby ustalona, gdyby w poprzednich latach nie ujęto straty z tytułu utraty wartości składnika aktywów lub jednostki generującej przepływy pieniężne. Odwrócenie straty z tytułu utraty wartości ujmuje się niezwłocznie w rachunku zysków i strat.

9.10. Aktywa finansowe

Klasyfikacja aktywów finansowych

Aktywa finansowe klasyfikowane są do następujących kategorii wyceny:

- wyceniane według zamortyzowanego kosztu,
- wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody – w Grupie nie występują.

Grupa klasyfikuje składnik aktywów finansowych na podstawie modelu biznesowego jednostki w zakresie zarządzania aktywami finansowymi oraz charakterystyki wynikających z umowy przepływów pieniężnych dla składnika aktywów

finansowych (tzw. „kryterium SPPI”). Grupa dokonuje reklasyfikacji inwestycji w instrumenty dłużne wtedy i tylko wtedy, gdy zmianie ulega model zarządzania tymi aktywami.

Wycena na moment początkowego ujęcia

Z wyjątkiem niektórych należności z tytułu dostaw i usług, w momencie początkowego ujęcia Grupa wycenia składnik aktywów finansowych w jego wartości godziwej, którą w przypadku aktywów finansowych niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy powiększa się o koszty transakcyjne, które można bezpośrednio przypisać do nabycia tych aktywów finansowych.

Zaprzestanie ujmowania

Aktywa finansowe wyłącza się z ksiąg rachunkowych, w sytuacji, gdy:

- prawa do uzyskania przepływów pieniężnych z aktywów finansowych wygasły lub
- prawa do uzyskania przepływów pieniężnych z aktywów finansowych zostały przeniesione a Grupa dokonała przeniesienia zasadniczo całego ryzyka i wszystkich pożytków z tytułu ich własności.

Wycena po początkowym ujęciu

Dla celów wyceny po początkowym ujęciu, aktywa finansowe klasyfikowane są do jednej z czterech kategorii:

- instrumenty dłużne wyceniane w zamortyzowanym koszcie,
- instrumenty dłużne wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody,
- instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody,
- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Instrumenty dłużne – aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie

Składnik aktywów finansowych wycenia się w zamortyzowanym koszcie, jeśli spełnione są oba poniższe warunki:

- składnik aktywów finansowych jest utrzymywany zgodnie z modelem biznesowym, którego celem jest utrzymywanie aktywów finansowych dla uzyskiwania przepływów pieniężnych wynikających z umowy, oraz
- warunki umowy dotyczącej składnika aktywów finansowych powodują powstawanie w określonych terminach przepływów pieniężnych, które są jedynie spłatą kwoty głównej i odsetek od kwoty głównej pozostałej do spłaty.

Do kategorii aktywów finansowych wycenianych zamortyzowanym kosztem Grupa klasyfikuje:

- należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności,
- pożyczki spełniające test klasyfikacyjny SPPI, które zgodnie z modelem biznesowym wykazywane są jako utrzymywane w celu uzyskania przepływów pieniężnych,
- środki pieniężne i ekwiwalenty.

Przychody z tytułu odsetek oblicza się przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej i wykazuje się w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w pozycji „Przychody finansowe”.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

Składnik aktywów finansowych, które nie spełniają kryteriów wyceny według zamortyzowanego kosztu lub w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody, wycenia się w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Zysk lub stratę z wyceny inwestycji dłużnych do wartości godziwej ujmuje się w wyniku finansowym.

Dywidendy ujmowane są w sprawozdaniu z całkowitych dochodów wtedy, gdy powstaje uprawnienie jednostki do otrzymania dywidendy.

Do kategorii instrumentów kapitałowych wycenianych do wartości godziwej przez wynik finansowy Grupa klasyfikuje pochodne instrumenty finansowe.

W sytuacji, gdy Grupa:

- posiada ważny tytuł prawny do dokonania kompensaty ujętych kwot oraz
 - zamierza rozliczyć się w kwocie netto albo jednocześnie zrealizować składnik aktywów i wykonać zobowiązanie,
- składnik aktywów finansowych i zobowiązanie finansowe kompensują się i wykazuje w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w kwocie netto.

Porozumienie ramowe opisane w MSR 32.50 nie stanowi podstawy do kompensaty, jeżeli nie zostaną spełnione obydwa kryteria opisane powyżej.

9.11. Utrata wartości aktywów finansowych

Grupa dokonuje oceny oczekiwanych strat kredytowych (ang. *expected credit losses*, „ECL”) związanych z instrumentami dłużnymi wycenianymi według zamortyzowanego kosztu i wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody, niezależnie od tego, czy wystąpiły przesłanki utraty wartości.

W przypadku należności z tytułu dostaw i usług oraz aktywa z tytułu umów, Grupa stosuje uproszczone podejście i wycenia odpis na oczekiwane straty kredytowe w kwocie równej oczekiwany stratom kredytowym w całym okresie życia przy użyciu macierzy rezerw. Grupa wykorzystuje swoje dane historyczne dotyczące strat kredytowych, skorygowane w stosownych przypadkach o wpływ informacji dotyczących przyszłości.

W przypadku pozostałych aktywów finansowych, Grupa wycenia odpis na oczekiwane straty kredytowe w kwocie równej 12-miesięcznym oczekiwany stratom kredytowym. Jeżeli ryzyko kredytowe związane z danym instrumentem finansowym znacznie wzrosło od momentu początkowego ujęcia, Grupa wycenia odpis na oczekiwane straty kredytowe z tytułu instrumentu finansowego w kwocie równej oczekiwany stratom kredytowym w całym okresie życia.

Grupa ocenia, że ryzyko kredytowe związane z danym instrumentem finansowym znacznie wzrosło od dnia jego początkowego ujęcia w przypadku, gdy opóźnienie w spłacie przekroczy 30 dni.

Jednocześnie, Grupa ocenia, że niewykonanie zobowiązania przez dłużnika (ang. *default*) następuje w przypadku, gdy opóźnienie w spłacie przekroczy 90 dni.

9.12. Zapasy

Zapasy są wykazywane według ceny zakupu lub kosztów wytworzenia nie wyższych, niż cena sprzedaży netto.

Grupa PJP MAKRUM S.A. wycenia materiały w cenach nabycia. Tak więc wycena zapasów nie obejmuje kosztów takich jak koszty transportu, załadunku i wyładunku, cięcia. Koszty te są odnoszone w koszty okresu.

Zapasy przeznaczone do sprzedaży w toku zwykłej działalności gospodarczej oraz produkcja niezakończona są wyceniane w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia, jednak nie wyższej niż spodziewana wartość netto możliwa do uzyskania.

Na koszty wytworzenia składają się koszty materiałów bezpośrednich oraz w stosownych przypadkach koszty wynagrodzeń bezpośrednich oraz uzasadniona część kosztów pośrednich. Zapasy materiałów są wyceniane przy wykorzystaniu metody FIFO, natomiast zapasy przeznaczone do konkretnych przedsięwzięć według metody szczegółowej identyfikacji cen nabycia. Cena sprzedaży netto odpowiada oszacowanej cenie sprzedaży pomniejszonej o wszelkie koszty konieczne do zakończenia produkcji oraz koszty doprowadzenia zapasów do sprzedaży lub znalezienia nabywcy (tj. koszty sprzedaży, marketingu itp.).

Na dzień bilansowy ustala się, czy nie nastąpiła utrata wartości zapasów na skutek utraty nad nimi kontroli (w wyniku kradzieży, bankructwa) lub w przypadku zmniejszenia lub nawet utraty spodziewanych korzyści na skutek utraty wartości handlowej lub użytkowej (w wyniku zepsucia, uszkodzenia, zniszczenia, przeterminowania, braku zbytu, wahań koniunktury, rosnącego postępu technicznego).

Odpis z tytułu trwałej utraty wartości zapasów dokonywany jest, w przypadku stwierdzenia ich zniszczenia, zepsucia, uszkodzenia, przeterminowania, nieprzydatności lub braku możliwości zbytu, nie później niż na dzień bilansowy. Dokonanie odpisu aktualizującego doprowadza wartości księgowe zapasów do ich cen sprzedaży netto.

W przypadku ustania przyczyny, dla której dokonano odpisu aktualizującego wartość zapasów dokonuje się odpisu odwrotnego przywracając tym samym ich pierwotną wartość.

9.13. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Należności z tytułu dostaw i usług są ujmowane i wykazywane według kwot pierwotnie zafakturowanych, z uwzględnieniem odpisu na oczekiwane straty kredytowe w całym okresie życia. W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wartość należności jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych

przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie należności w związku z upływem czasu jest ujmowane jako przychody finansowe.

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności w części niefinansowej obejmuje w szczególności zaliczki przekazane z tytułu przyszłych zakupów rzeczowych aktywów trwałych, aktywów niematerialnych oraz zapasów.

Należności budżetowe prezentowane są w ramach należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności w części niefinansowej, z wyjątkiem należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych, które stanowią w bilansie odrębną pozycję.

9.14. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych

Środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe wykazane w bilansie obejmują środki pieniężne w banku i w kasie oraz lokaty krótkoterminowe o pierwotnym okresie zapadalności nieprzekraczającym trzech miesięcy.

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych składa się z określonych powyżej środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

9.15. Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne

Oprocentowane kredyty bankowe ujmowane są według ceny nabycia odpowiadającej wartości godziwej uzyskanych środków pieniężnych, pomniejszonych o koszty bezpośrednie związane z uzyskaniem kredytu. W następnych okresach kredyty są wyceniane według zamortyzowanej ceny nabycia, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

9.16. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

Po początkowym ujęciu wszystkie zobowiązania, z wyjątkiem zobowiązań wycenianych wg wartości godziwej na podstawie rachunku zysków i strat wycenia się, co do zasady, w zamortyzowanej cenie nabycia, stosując metodę efektywnej stopy procentowej. Jednakże w przypadku zobowiązań o terminie wymagalności nie dłuższym niż 12 miesięcy od dnia bilansowego, analizowane są przesłanki mające wpływ na wartość wyceny takich zobowiązań w skorygowanej cenie nabycia (zmiany stopy procentowej, ewentualne dodatkowe przepływy pieniężne i inne). Na podstawie wyników przeprowadzonej analizy zobowiązania wycenia się w kwocie wymaganej zapłaty wówczas, gdy różnica pomiędzy wartością w skorygowanej cenie nabycia i wartością w kwocie wymaganej zapłaty nie wywiera istotnego wpływu na cechy jakościowe sprawozdania finansowego.

W przypadku zobowiązań o terminie zapadalności dłuższym niż 12 miesięcy od dnia bilansowego dokonuje się wyceny takich zobowiązań w skorygowanej cenie nabycia (dyskontuje się przy wykorzystaniu rentowności 2-, 5- lub 10-letnich krajowych obligacji skarbowych dla należności krajowych oraz rentowności 2-, 5- lub 10-letnich niemieckich obligacji skarbowych dla należności w walucie euro) oraz uwzględniając własne ryzyko kredytowe.

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług wykazywane są w kwocie wymagającej zapłaty. Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy obejmują zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu oraz zobowiązania finansowe pierwotnie zakwalifikowane do kategorii wycenianych do wartości godziwej przez wynik finansowy. Zobowiązania finansowe są klasyfikowane jako przeznaczone do obrotu, jeżeli zostały nabyte dla celów sprzedaży w niedalekiej przyszłości. Instrumenty pochodne, włączając wydzielone instrumenty wbudowane, są również klasyfikowane jako przeznaczone do obrotu, chyba że są uznane za efektywne instrumenty zabezpieczające. Zobowiązania finansowe mogą być przy pierwotnym ujęciu zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, jeżeli poniższe kryteria są spełnione: (i) taka kwalifikacja eliminuje lub znacząco obniża spójność traktowania, gdyż zarówno wycena jak i zasady rozpoznawania strat lub zysków podlegają innym regulacjom; lub (ii) zobowiązania są częścią grupy zobowiązań finansowych, które są zarządzane i oceniane w oparciu o wartość godziwą, zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem; lub (iii) zobowiązania finansowe zawierają wbudowane instrumenty pochodne, które powinny być oddzielnie ujmowane.

9.17. Rezerwy

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Grupie ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowy) wynikający ze zdarzeń przeszłych i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków oraz można dokonać wiarygodnego szacunku kwoty tego zobowiązania.

Rezerwy na koszty przyszłych napraw gwarancyjnych są ujmowane w przypadku spółek działających w segmentach: przemysł, budownictwo gdyż są one zobowiązane do udzielenia gwarancji na swoje produkty i usługi.

Wyróżniamy w Grupie dwa rodzaje rezerw gwarancyjnych na:

1. koszty przewidywanych napraw gwarancyjnych produktów
2. koszty przewidywanych napraw gwarancyjnych wykonanych usług

Spółka z Grupy tworzy rezerwę na koszty przewidywanych napraw gwarancyjnych produktów sprzedanych w ciągu ostatniego roku obrotowego w oparciu o poziom napraw gwarancyjnych odnotowanych w latach ubiegłych. Przewiduje się, że większość tych kosztów zostanie poniesiona w następnym roku obrotowym, a ich całość w ciągu 2-5 lat od dnia bilansowego. Założenia zastosowane do obliczenia rezerwy na naprawy gwarancyjne, oparte zostały na bieżących poziomach sprzedaży, historycznych oraz aktualnych dostępnych informacjach na temat zgłoszonych reklamacji w 2-5 letnim okresie gwarancyjnym na wszystkie sprzedane produkty.

Spółka z Grupy tworzy rezerwę na koszty przewidywanych napraw gwarancyjnych związaną z realizacją usług. Rezerwa jest naliczana indywidualnie dla każdej umowy wraz z rozpoczęciem realizacji kontraktu i ujmowana zgodnie ze stopniem realizacji danego kontraktu. Po zakończeniu realizacji, rezerwa pozostaje w księgach rachunkowych do czasu trwania okresu gwarancji. Gwarancje co do zasady udzielane są na okres 60 miesięcy. Wysokość rezerwy jest ustalana w ramach rozliczenia zamknięcia oferty w oparciu o indywidualne ryzyko realizacji danego kontraktu. W trakcie realizacji kontraktu i po zakończeniu przeglądane są rezerwy gwarancyjne indywidualnie, czy w trakcie realizacji nie nastąpiła zmiana osądu ryzyka danego projektu i nie jest wymagana zmiana poziomu rezerwy. Koszt rezerwy ujmowany jest w działalności podstawowej bezpośrednio w koszty danego projektu.

9.18. Kapitały

Kapitał własny

Kapitał podstawowy obejmuje akcje zwykłe i jest wykazany według wartości nominalnej (zgodnej ze statutem Jednostki Dominującej oraz wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego) skorygowanej o skutki hiperinflacji za okres, w którym gospodarka polska zaliczana była do hiperinflacyjnych.

Akcje własne są to akcje skupione przez Jednostkę dominującą celem odsprzedaży i wycenia je w cenie nabycia. Zakupione akcje własne są wyłączone z kalkulacji zysku przypadającego na akcję.

Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej – to kwota równa nadwyżce cen obejmowania akcji Jednostki Dominującej ponad ich wartość nominalną. Została ona skorygowana o skutki hiperinflacji za okres, w którym gospodarka polska zaliczana była do hiperinflacyjnych.

Pozostałe kapitały rezerwowe obejmują, zyski / (straty) aktuarialne od zobowiązań z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych oraz kapitały zapasowe i z aktualizacji wyceny, utworzone zgodnie z wymaganiami odpowiednich ustaw.

Różnice kursowe z przeliczenia oddziałów i podmiotów zagranicznych obejmują efekt przeliczenia sprawozdań finansowych zagranicznych spółek i oddziałów Grupy z walut obcych na złote polskie.

9.19. Przychody

9.19.1. Przychody z umów z klientami

Podstawową zasadą MSSF 15 jest ujmowanie przychodów w momencie transferu dóbr i usług do klienta, w wartości odzwierciedlającej cenę oczekiwaną przez jednostkę, w zamian za przekazanie tych dóbr i usług.

Identyfikacja umowy z klientem

Grupa ujmuje umowę z klientem tylko wówczas, gdy spełnione są wszystkie następujące kryteria:

- strony umowy zawarły umowę (w formie pisemnej, ustnej lub zgodnie z innymi zwyczajowymi praktykami handlowymi) i są zobowiązane do wykonania swoich obowiązków,
- Grupa jest w stanie zidentyfikować prawa każdej ze stron dotyczące dóbr lub usług, które mają zostać przekazane,
- Grupa jest w stanie zidentyfikować warunki płatności za dobra lub usługi, które mają zostać przekazane;
- umowa ma treść ekonomiczną (tzn. można oczekiwać, że w wyniku umowy ulegnie zmianie ryzyko, rozkład w czasie lub kwota przyszłych przepływów pieniężnych jednostki), oraz
- jest prawdopodobne, że Grupa otrzyma wynagrodzenie, które będzie jej przysługiwało w zamian za dobra lub usługi, które zostaną przekazane klientowi.

Oceniając, czy otrzymanie kwoty wynagrodzenia jest prawdopodobne, Grupa uwzględnia jedynie zdolność i zamiar zapłaty kwoty wynagrodzenia przez klienta w odpowiednim terminie. Kwota wynagrodzenia, które będzie przysługiwało Grupie, może być niższa niż cena określona w umowie, jeśli wynagrodzenie jest zmienne, ponieważ jednostka może zaoferować klientowi ulgę cenową.

W produkcji i montażu własnych, wystandaryzowanych, urządzeń stosowanych w technice przeładunkowej (logistyce) jak: platformy przeładunkowe, uszczelnienie, odbojniki i naprowadzacze) (łącznie określane jako systemy przeładunkowe), Grupa rozpoznała istnienie dwóch zobowiązań do wykonania świadczenia. Pierwszego polegającego na wyprodukowaniu urządzeń systemów przeładunkowych w zakładzie produkcyjnym w Koronowie. Drugiego polegającego na montażu urządzeń systemów przeładunkowych, wykonywanych w lokalizacjach wskazanych przez klientów. Montaż systemów przeładunkowych może być realizowany przez spółki w Grupie, jednakże możliwa jest alternatywna sprzedaż urządzenia bez jednoczesnego montażu, z uwagi na ustandaryzowanie produktu.

W przypadku pierwszego zobowiązania przychód jest rozpoznawany w momencie przejścia kontroli nad urządzeniem przez klienta, a w przypadku drugiego zobowiązania przychód jest rozpatrywany zgodnie z warunkami dostawy i umową z klientem w momencie zakończenia montażu i podpisania protokołu odbioru. W zależności od ustaleń określonych w umowie z klientami możliwe jest rozpoznanie przychodu w czasie – w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym, tego rodzaju umowy nie wystąpiły.

Jeżeli umowa zawiera tylko jedno zobowiązanie do wykonania świadczenia – sprzedaż towarów (towarów w ramach linii wyposażenie magazynów) przychód będzie rozpoznawany w określonym momencie, tj., gdy klient uzyska kontrolę nad towarem.

W przypadku produkcji urządzeń mechanicznych (zarówno na dokumentacji własnej jak i klientowskiej, na indywidualne zlecenie odbiorców, w tym różnego rodzaju młyny, kruszarki, suszarnie, przesiewacze, granulatory parkingi automatyczne oraz zarówno elementy jak i kompletne urządzenia jak: prasy, dźwigi, suwnice itp.), przychód jest rozpoznawany w czasie, proporcjonalnie do stopnia zaangażowania danego kontraktu i korzyści przekazywanych klientowi. Grupa uważa, że w wyniku spełnienia zobowiązania przez jednostkę nie powstaje składnik aktywów o alternatywnym zastosowaniu dla jednostki, a jednostce przysługuje egzekwowalne prawo do zapłaty za dotychczas wykonane świadczenie. W konsekwencji Spółka przenosi kontrolę i tym samym spełnia zobowiązanie do wykonania świadczenia w miarę upływu czasu. Także w przypadku takich transakcji regułą jest, iż umowy zawierają jeden typ zobowiązania do wykonania świadczenia.

Aczkolwiek, w przypadku jednostkowych umów może zaistnieć sytuacja, iż Grupa rozpozna dwa lub więcej zobowiązań do wykonania świadczenia wynikających z umowy. W takim przypadku, zgodnie z MSSF 15 cenę transakcyjną przypisuje się do każdego zobowiązania do wykonania świadczenia na podstawie proporcjonalnej indywidualnej ceny sprzedaży.

W przypadku świadczenia usług generalnego wykonawstwa w budownictwie Grupa rozpoznała jedno zobowiązanie umowne, z uwagi na charakter znaczącej usługi integrującej. Przychód jest rozpoznawany w czasie, proporcjonalnie do stopnia zaangażowania danego kontraktu i korzyści przekazywanych klientowi. Grupa uważa, że klient jednocześnie otrzymuje i czerpie korzyści płynące ze świadczonej usługi, w miarę wykonywania przez jednostkę tej usługi. W konsekwencji Grupa przenosi kontrolę i tym samym spełnia zobowiązanie do wykonania świadczenia w miarę upływu czasu.

W przypadku działania w konsorcjum, Grupa rozważa w jakiej roli w konsorcjum występuje Grupa (lidera czy partnera) jaki jest jej udział w całości zobowiązania, w celu oszacowania całości lub wydzielonej części przychodu umownego.

Stołość i zmienność wynagrodzenia

Zawierane umowy z klientami zawierają kwoty stałe wynagrodzenia, a elementy zmienne związane z udzielaniem upustów, rabatów, dodatkowych premii czy prawa do zwrotu nie występują. Jedynym elementem zmiennym wynagrodzenia występującym w części umów z klientami są kary umowne. W przypadku oceny wysokiego prawdopodobieństwa zapłacenia kary umownej, szacowana wartość kary pomniejsza kwotę planowanego wynagrodzenia.

Gwarancje

Grupa udziela gwarancji na sprzedane towary, które ujmuje zgodnie z MSR 37 Rezerwy, zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe. Gwarancje stanowią zapewnienie klienta, że dany produkt jest zgodny z ustaloną przez strony specyfikacją i nie stanowią dodatkowej usługi. Grupa nie udziela gwarancji rozszerzonych tylko wynikających z obowiązujących przepisów prawa, czyli nie występuje odrębne zobowiązanie do wykonania świadczenia.

Aktywa z tytułu umowy

W ramach aktywów z tytułu umowy Grupa ujmuje prawa do wynagrodzenia w zamian za dobra lub usługi, które przekazała klientowi, jeżeli prawo to jest uzależnione od warunku innego niż upływ czasu (na przykład od przyszłych świadczeń jednostki). Grupa ocenia, czy nie nastąpiła utrata wartości składnika aktywów z tytułu umowy na takiej samej zasadzie jak w przypadku składnika aktywów finansowych zgodnie z MSSF 9 (nota 40.4).

Należności

W ramach należności Grupa ujmuje prawa do wynagrodzenia w zamian za dobra lub usługi, które przekazała klientowi, jeżeli prawo to jest bezwarunkowe (jedynym warunkiem wymagalności wynagrodzenia jest upływ określonego czasu). Grupa ujmuje należność zgodnie z MSSF 9 (nota 40.4). W momencie początkowego ujęcia należności z tytułu umowy wszelkie różnice pomiędzy wyceną należności zgodnie z MSSF 9 a odpowiadającą jej wcześniej ujętą kwotą przychodów Grupa ujmuje jako koszt (strata z tytułu utraty wartości).

Zobowiązania z tytułu umowy W ramach zobowiązań z tytułu umowy Grupa ujmuje otrzymane lub należne od klienta wynagrodzenie, z którym wiąże się obowiązek przekazania klientowi dóbr lub usług.

9.19.2. Odsetki

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

9.19.3. Dywidendy

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

9.20. Podatki

Na obowiązkowe obciążenia wyniku finansowego składają się: podatek bieżący oraz podatek odroczony.

9.20.1. 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 podlegających opodatkowaniu i kosztów stanowiących koszty uzyskania przychodów w latach następnych 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.

9.20.2. Podatek odroczony

Podatek odroczony jest wyliczany metodą bilansową jako podatek podlegający zapłaceniu lub zwrotowi w przyszłości na różnicach pomiędzy wartościami bilansowymi aktywów i pasywów a odpowiadającymi im wartościami podatkowymi wykorzystywanymi do wyliczenia podstawy opodatkowania.

Rezerwa na podatek odroczony jest tworzona od wszystkich dodatnich różnic przejściowych podlegających opodatkowaniu, natomiast składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego jest rozpoznawany do wysokości w jakiej jest prawdopodobne, że będzie można pomniejszyć przyszłe zyski podatkowe o rozpoznane ujemne różnice przejściowe. Pozycja aktywów lub zobowiązanie podatkowe nie powstaje, jeśli różnica przejściowa powstaje z tytułu wartości firmy lub z tytułu pierwotnego ujęcia innego składnika aktywów lub zobowiązania w transakcji, która nie ma wpływu ani na wynik podatkowy ani na wynik księgowy.

Wartość składnika aktywów z tytułu podatku odroczonego podlega analizie na każdy dzień bilansowy, a w przypadku, gdy spodziewane przyszłe zyski podatkowe nie będą wystarczające dla realizacji składnika aktywów lub jego części, następuje jego odpis.

Podatek odroczony jest wyliczany przy użyciu stawek podatkowych, które będą obowiązywać w momencie, gdy pozycja aktywów zostanie zrealizowana lub zobowiązanie stanie się wymagalne. Podatek odroczony jest ujmowany w rachunku zysków i strat, poza przypadkiem, gdy dotyczy on pozycji ujętych bezpośrednio w dochodach całkowitych. W tym ostatnim wypadku podatek odroczony jest również rozliczany bezpośrednio w dochodach całkowitych.

Skalkulowane aktywa i rezerwy na podatek odroczony prezentowane są w bilansie w wartości netto.

9.21. Zysk netto na akcję

Zysk netto na akcję dla każdego okresu jest obliczony poprzez podzielenie zysku netto za dany okres przez średnią ważoną liczbę akcji w danym okresie sprawozdawczym.

Z uwagi na brak występowania akcji uprzywilejowanych przy wyliczeniu zarówno podstawowego, jak i rozwodnionego zysku (straty) na akcję Grupy stosuje w liczniku kwotę zysku (straty) netto przypadającego akcjonariuszom Grupy, tzn. nie występuje efekt rozładniający, wpływający na wartość zysku (straty).

10. Informacje dotyczące segmentów działalności

W oparciu o charakter wytwarzanych produktów i świadczonych usług działalność Grupy została podzielona na następujące sprawozdawcze segmenty operacyjne:

- segment produkcji przemysłowej, w tym następujące linie produktów:
 - systemy przeładunkowe,
 - systemu parkingowe,
 - systemy magazynowe (wyposażenie magazynów),
 - maszyny MAKRUM,
- segment budownictwa przemysłowego,
- segment developingu,
- segment pozostałe i niealokowane, który obejmuje m.in. wynajem i dzierżawę nieruchomości, inwestycje długoterminowe, aktywa na odroczony podatek dochodowy, inne należności niż z tytułu dostaw i usług, inwestycje krótkoterminowe, rozliczenia międzyokresowe oraz aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży w części dotyczącej rzeczowych aktywów trwałych.

Jednostka dominująca prowadzi działalność produkcyjno-handlową w segmencie produkcji przemysłowej. Spółka zależna Projprzem Budownictwo Sp. z o.o. prowadzi działalność w segmencie budownictwa. Pozostałe spółki zależne ((tj. PromStahl Sp. o.o. PromStahl GmbH, PromStahl LTD i INICJATYWA PÓLNOCNO - ZACHODNIA „PW” Sp. z o.o.) prowadzą działalność handlową w segmencie produkcji przemysłowej. Nabyte w grudniu bieżącego roku spółki CDI KB Sp. z o.o., CDI 9 Sp. z o.o., CDI 11 Sp. z o.o., CDI 12 Sp. z o.o. oraz CDI 13 Sp. z o.o. prowadzą działalność w segmencie developingu.

Zasady rachunkowości zastosowane w segmentach sprawozdawczych są takie same jak polityka rachunkowości Grupy. Zysk segmentów to zysk wygenerowany przez poszczególne segmenty bez alokacji pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych, przychodów i kosztów finansowych oraz kosztów z tytułu podatku dochodowego.

Zarząd jednostki dominującej monitoruje oddzielnie wyniki operacyjne segmentów w celu podejmowania decyzji dotyczących alokacji zasobów, oceny skutków tej alokacji oraz wyników działalności. Podstawą oceny wyników działalności jest zysk lub strata na działalności operacyjnej. Finansowanie Grupy (łącznie z kosztami i przychodami finansowymi) oraz podatek dochodowy są monitorowane na poziomie Grupy i nie ma miejsca ich alokacja do segmentów.

Zysk operacyjny segmentów nie obejmuje:

- pozostałych przychodów operacyjnych,
- pozostałych kosztów operacyjnych,
- wyników na sprzedaży jednostek zależnych,
- przychodów finansowych,
- kosztów finansowych,
- zysków (strat) z tytułu oczekiwanych strat kredytowych.

Aktywa alokowane do segmentów nie obejmują:

- aktywów trwałych zaklasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży- w części dotyczącej rzeczowych aktywów trwałych,
- aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego,
- udzielonych pożyczek,
- środków pieniężnych i ich ekwiwalentów,
- pozostałych aktywów finansowych (akcje i obligacje notowane na giełdzie).

Osoby decyzyjne nie analizują informacji na temat zobowiązań poszczególnych segmentów. Informacje wskazane w poniższej tabeli są sporządzane dla osób decydujących o przydziale zasobów i oceniających wyniki finansowe segmentów.

GRUPA KAPITAŁOWA PJP MAKRUM S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku (w tysiącach PLN)

za okres od 01-01 do 31-12-2025

<i>Segmenty operacyjne</i>	<i>Przemysł</i>	<i>Budownictwo</i>	<i>Developing</i>	<i>Pozostałe i niealokowane</i>	<i>Razem</i>
Przychody					
Przychody od klientów zewnętrznych	264 721	227 777	0	0	492 498
Sprzedaż między segmentami	2 376	18	0	0	2 394
Przychody ogółem	267 097	227 795	0	0	494 892
Wynik segmentu /zysk brutto ze sprzedaży/	70 012	20 511	0	0	90 524
Koszty sprzedaży	37 085	13 969	0	0	51 055
Koszty ogólnego zarządu	19 841	6 280	0	491	26 612
Wynik segmentu /zysk (strata) ze sprzedaży/	13 086	262	0	-491	12 857
Amortyzacja	8 525	1 380	0	0	9 905
Aktywa segmentu sprawozdawczego	223 772	59 338	230 133	95 025	608 268

za okres od 01-01 do 31-12-2024

<i>Segmenty operacyjne</i>	<i>Przemysł</i>	<i>Budownictwo</i>	<i>Developing</i>	<i>Pozostałe i niealokowane</i>	<i>Razem</i>
Przychody					
Przychody od klientów zewnętrznych	279 886	164 603	0	0	444 489
Sprzedaż między segmentami	2 550	71	0	0	2 621
Przychody ogółem	282 436	164 673	0	0	447 110
Wynik segmentu /zysk brutto ze sprzedaży/	72 986	16 757	0	0	89 743
Koszty sprzedaży	38 583	13 857	0	0	52 440
Koszty ogólnego zarządu	17 398	6 868	0	0	24 266
Wynik segmentu /zysk (strata) ze sprzedaży/	17 005	-3 968	0	0	13 037
Amortyzacja	8 434	652			9 086
Aktywa segmentu sprawozdawczego	225 528	43 323	0	128 551	397 403

*Uzgodnienie wyników segmentów operacyjnych z wynikiem jednostki przed opodatkowaniem**od 01-01 do 31-12-2025**od 01-01 do 31-12-2024*

Wynik operacyjny segmentów	12 856	13 037
Pozostałe przychody nie przypisane do segmentów	2 987	1 482
Pozostałe koszty nie przypisane do segmentów	-1 541	-706
Zyski (Straty) z tytułu ryzyka kredytowego	-1 589	-1 428
Pozostałe przychody i koszty razem	-143	-652
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	12 713	12 385
Przychody finansowe	10 100	12 430
Koszty finansowe	-13 614	-12 499
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	9 200	12 316

10.1. Przychody w podziale na kategorie

Przychody Grupy w podziale na regiony geograficzne oraz linie produktowe, wraz z uzgodnieniem do przychodów poszczególnych segmentów, w roku 2025 oraz 2024 prezentują poniższe tabele:

za okres od 01-01 do 31-12-2025

<i>Segmenty</i>	<i>Przemysł</i>	<i>Budownictwo</i>	<i>Developing</i>	<i>Razem</i>
Region				
Kraj	116 137	227 777	0	343 914
Eksport, w tym kluczowe kraje:	148 584	0	0	148 584
Niemcy	54 750	0	0	54 750
Francja	24 043	0	0	24 043
Wielka Brytania	36 891	0	0	36 891
Holandia	6 063	0	0	6 063
Razem	264 721	227 777	0	492 498
Linia produktu				
systemy przeładunkowe	176 076	0	0	176 076
parkingi	31 515	0	0	31 515
maszyny i kruszarki Makrum	14 733	0	0	14 733
wyposażenie magazynów	30 693	0	0	30 693
budownictwo przemysłowe	0	227 777	0	227 777
stolarka i elewacje aluminiowe	11 062	0	0	11 062
pozostałe	642	0	0	642
Razem	264 721	227 777	0	492 498

za okres od 01-01 do 31-12-2024

<i>Segmenty</i>	<i>Przemysł</i>	<i>Budownictwo</i>	<i>Developing</i>	<i>Razem</i>
Region				
Kraj	119 639	164 603	0	284 243
Eksport, w tym kluczowe kraje:	160 246	0	0	160 246
Niemcy	62 792	0	0	62 792
Francja	23 524	0	0	23 524
Wielka Brytania	38 785	0	0	38 785
Belgia	5 841	0	0	5 841
Razem	279 886	164 603	0	444 489
Linia produktu				
systemy przeładunkowe	186 262	0	0	186 262
parkingi	30 170	0	0	30 170
maszyny i kruszarki Makrum	22 539	0	0	22 539
wyposażenie magazynów	33 797	0	0	33 797
budownictwo przemysłowe	0	164 603	0	164 603
stolarka i elewacje aluminiowe	6 527	0	0	6 527
pozostałe	591	0	0	591
Razem	279 886	164 603	0	444 489

GRUPA KAPITAŁOWA PJP MAKRUM S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku (w tysiącach PLN)

za okres od 01-01 do 31-12-2025				
<i>Segmenty</i>	<i>Przemysł</i>	<i>Budownictwo</i>	<i>Developing</i>	<i>Razem</i>
Termin przekazania dóbr i usług				
w określonym momencie	207 412	0	0	207 412
w miarę upływu czasu	57 309	227 777	0	285 086
Razem	264 721	227 777	0	492 498

za okres od 01-01 do 31-12-2024				
<i>Segmenty</i>	<i>Przemysł</i>	<i>Budownictwo</i>	<i>Developing</i>	<i>Razem</i>
Termin przekazania dóbr i usług				
w określonym momencie	227 176	0	0	227 176
w miarę upływu czasu	52 709	164 603	0	217 313
Razem	279 886	164 603	0	444 490

Przychody Grupy w segmencie produkcji przemysłowej w części dotyczącej linii systemów przeładunkowych, linii produktowej wyposażenie magazynów, linii developingu, linii consultingu budowlanego oraz pozostałe rozpoznawane są w momencie czasu. Przychody w segmencie budownictwa przemysłowego oraz segmencie produkcji przemysłowej (systemy parkingowe, maszyny i kruszarki Makrum oraz stolarka i elewacje aluminiowe) rozpoznawane są w miarę upływu czasu proporcjonalnie do stopnia całkowitego spełnienia zobowiązania do wykonania świadczenia związanego z danym kontraktem i korzyści przekazywanych klientowi.

Przychody z umów z klientami w kwocie 492 498 tys. PLN (444 490 tys. PLN za 2024 rok) są prezentowane w segmentach przemysł i budownictwo. Segment developing został nabyty pod koniec grudnia 2025 roku i nie rozpoczął działalności operacyjnej w Grupie w bieżącym okresie.

W 2025 roku żaden z odbiorców nie przekroczył 10% udziału w sprzedaży Grupy PJP MAKRUM.

11. Przychody z umów z klientami

11.1. Aktywa i zobowiązania z tytułu umów

Zaprezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej aktywa z tytułu umów dotyczą przekazanych klientowi dóbr lub usług, przed dokonaniem przez klienta zapłaty wynagrodzenia lub przed terminem wymagalności.

Przychody z realizacji umów z klientami są uznawane zgodnie ze stopniem ich zaawansowania. Umowy z tytułu długoterminowych kontraktów są finansowo rozliczane z zamawiającym w poniżej wskazany sposób:

- w trakcie realizacji robót – rozliczenia zgodnie z postępowaniem robót na podstawie dokumentów rozliczeniowych przedstawiających wykonanie określonych prac (najczęściej w okresach miesięcznych) oraz innych zobowiązań umownych,
- po zakończeniu realizacji robót – na podstawie dokumentów końcowych potwierdzających zakończenie realizacji prac oraz wypełnienie zobowiązań kontraktowych wymaganych do rozliczenia końcowego.

Stany aktywów i zobowiązań z tytułu umów na koniec okresu sprawozdawczego przedstawia poniższa tabela:

GRUPA KAPITAŁOWA PJP MAKRUM S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku (w tysiącach PLN)

	<i>Stan na 31-12-2025</i>	<i>Stan na 31-12-2024</i>
Aktywa z tytułu umów brutto	16 193	15 452
Odpisy aktualizujące wartość aktywów z tytułu umów (-)	-54	-53
Aktywa z tytułu umów brutto	16 139	15 399
Zobowiązania z tytułu umów	26 177	27 503
w tym zaliczki	22 312	18 006

Aktywa z tytułu umów obejmują przede wszystkim przekazane dobra lub usługi klientom, przed dokonaniem przez klienta zapłaty wynagrodzenia lub przed terminem wymagalności, z wyłączeniem wszelkich kwot przedstawionych jako należności. Aktywa z tytułu umów wynikają z prowadzonych przez Grupę umów z klientami w segmentach produkcji przemysłowej oraz budownictwa przemysłowego. Kwoty aktywów z tytułu umów o usługę budowlaną, o łącznej wartości 16 139 tys. PLN (wobec 15 399 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2024 roku), zostały ustalone jako suma poniesionych kosztów z tytułu kontraktów budowlanych powiększona o zysk (lub pomniejszona o poniesione straty) oraz pomniejszona o faktury częściowe.

Zobowiązania z tytułu umów wynikają z większego częściowego zafakturowania w stosunku do przychodów należnych wynikających wprost z kalkulacji budżetowej oraz w głównej mierze z zaliczek otrzymanych na poczet realizacji umów, bez kosztów odsetek od otrzymanych zaliczek. Na dzień 31 grudnia 2025 roku zobowiązania wyniosły 26 177 tys. PLN (na dzień 31 grudnia 2024 roku wynosiły 27 503 tys. PLN).

Kwoty ujęte w bilansie dotyczą umów o usługę budowlaną będących w trakcie realizacji na dzień bilansowy.

Wartość odpisów aktualizujących aktywa z tytułu umów na dzień 31 grudnia 2025 roku wyniosła 54 tys. PLN (na dzień 31 grudnia 2024 roku wynosiły 53 tys. PLN) Grupa ujęła w wyniku w pozycji „Straty z tytułu oczekiwanych strat kredytowych”.

Najważniejsze przyczyny zmian aktywów i zobowiązań z tytułu umów w okresie sprawozdawczym przedstawiają poniższe tabele:

	<i>Stan na 31-12-2025</i>	<i>Stan na 31-12-2024</i>
Aktywa z tytułu umów:		
Aktywa z tytułu umów na początek okresu	15 399	17 191
Przychody odniesione w okresie sprawozdawczym na aktywa z tytułu umów	16 140	15 404
Zmiany odpisów aktualizujących aktywa z tytułu umów	-1	-4
Przeklasyfikowanie do należności z tytułu dostaw i usług (-)	-15 399	-17 191
Aktywa z tytułu umów na koniec okresu	16 139	15 399
Zobowiązania z tytułu umów:		
Zobowiązania z tytułu umów na początek okresu	27 503	30 251
Zobowiązania do wykonania świadczenia ujęte w okresie sprawozdawczym jako zobowiązania z tytułu umów	26 124	27 503
Rozpoznanie przychodu ujętego w saldzie zobowiązań z tytułu umów na początek okresu (-)	-27 449	-30 251
Zobowiązania z tytułu umów na koniec okresu	26 177	27 503

W 2025 roku Grupa ujęła przychody w kwocie 16 140 tys. PLN, które uwzględnione były w saldzie zobowiązań z tytułu umów na początek okresu. Ponadto Grupa ujęła w 2025 roku przychody w kwocie 15 399 tys. PLN (w 2024 roku było to: 17 191 tys. PLN) dotyczące zobowiązań do wykonania świadczenia spełnionych (lub częściowo spełnionych) w poprzednich okresach. Łączne korekty przychodów odniesione na aktywa i zobowiązania z tytułu umów w przeważającej mierze wynikały ze zmian sposobu pomiaru stopnia spełnienia zobowiązania do wykonania świadczenia/zmian wartości szacunkowej ceny transakcyjnej/zmian umowy.

Łączna kwota ceny transakcyjnej przypisanej do zobowiązań do wykonania świadczenia, które pozostały niespełnione (lub częściowo niespełnione), na dzień 31 grudnia 2025 roku wyniosła 139 882 tys. PLN (2024 rok: 131 466 tys. PLN). Grupa spodziewa się ująć całość kwoty jako przychód w ciągu najbliższych 12 m-cy.

11.2. Wspólne porozumienia umowne

Na dzień 31 grudnia 2025 roku Spółki z Grupy nie były współnikiem we wspólnym przedsięwzięciu.

12. Przychody i koszty

12.1. Przychody ze sprzedaży

	<i>od 01-01 do 31-12-2025</i>	<i>od 01-01 do 31-12-2024</i>
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	467 128	418 935
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	25 370	25 553
<i>Przychody ze sprzedaży ogółem</i>	492 498	444 489

Przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów w 2025 roku wyniosły 492 498 tys. PLN i były wyższe o 48 009 tys. PLN (tj. 10,8%) w stosunku do przychodów osiągniętych w 2024 roku.

Najistotniejszy wzrost przychodów odnotował segment budownictwa (wzrost o 63 174 tys. PLN, tj. 38,4%). Wzrost przychodów w tym segmencie wynika z harmonogramów i charakteru realizowanych projektów.

12.2. Koszt własny sprzedaży

	<i>od 01-01 do 31-12-2025</i>	<i>od 01-01 do 31-12-2024</i>
Koszt sprzedanych produktów i usług	379 450	332 829
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	22 524	21 917
<i>Koszt własny sprzedaży ogółem</i>	401 975	354 746

12.3. Pozostałe przychody operacyjne

	<i>od 01-01 do 31-12-2025</i>	<i>od 01-01 do 31-12-2024</i>
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	233	50
Wycena nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej	1 060	1 057
Rozwiązanie niewykorzystanych rezerw	0	90
Otrzymane kary i odszkodowania	590	58
Zakończenie umów leasingu	0	159
Odpisanie przedawnionych zobowiązań	72	0
Pozostałe przychody operacyjne	1 031	67
<i>Pozostałe przychody operacyjne razem</i>	2 987	1 482

12.4. Pozostałe koszty operacyjne

	<i>od 01-01 do 31-12-2025</i>	<i>od 01-01 do 31-12-2024</i>
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	562	67
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	225	0
Utworzenie rezerw	200	101
Zapłacone kary i odszkodowania	115	184
Darowizny	75	160
Odpis wartości firmy	68	19
Inne koszty	296	175
<i>Pozostałe koszty operacyjne razem</i>	<i>1 541</i>	<i>706</i>

12.5. Przychody finansowe

	<i>od 01-01 do 31-12-2025</i>	<i>od 01-01 do 31-12-2024</i>
Odsetki od pożyczek udzielonych	7 967	11 592
Odsetki od obligacji i ich wycena wg zamortyzowanego kosztu	0	0
Odsetki pozostałe	62	346
Zysk z wyceny i realizacji instrumentów finansowych per saldo	172	0
Różnice kursowe per saldem	0	489
Dyskonto zobowiązań	1 886	0
Inne przychody finansowe	13	3
<i>Przychody finansowe ogółem</i>	<i>10 100</i>	<i>12 430</i>

12.6. Koszty finansowe

	<i>od 01-01 do 31-12-2025</i>	<i>od 01-01 do 31-12-2024</i>
Odsetki od kredytów bankowych	4 961	7 221
Odsetki od innych zobowiązań	1 538	542
Odsetki od leasingu	1 060	1 000
Poręczenie	1 518	1 363
Różnice kursowe per saldem	726	0
Prowizje bankowe	1 854	1 951
Dyskonto	1 959	416
Inne koszty finansowe	0	6
<i>Koszty finansowe ogółem</i>	<i>13 615</i>	<i>12 499</i>

12.7. Koszty według rodzajów

	<i>od 01-01 do 31-12-2025</i>	<i>od 01-01 do 31-12-2024</i>
Amortyzacja	9 905	9 086
Zużycie materiałów i energii	115 465	142 756
Usługi obce	239 015	171 300
Podatki i opłaty	1 751	1 592
Koszty świadczeń pracowniczych	79 379	74 284
Pozostałe koszty rodzajowe	10 620	11 027
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	22 524	21 917
Koszty wg rodzaju razem	478 660	431 962
Zmiana stanu produktów, produkcji w toku (+/-)	982	-509
Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży	401 975	354 746
Pozycje ujęte w kosztach sprzedaży	51 055	52 440
Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu	26 612	24 266
Koszt własny sprzedaży, koszty sprzedaży oraz koszty ogólnego zarządu	479 642	431 452

12.8. Koszty amortyzacji

	<i>od 01-01 do 31-12-2025</i>	<i>od 01-01 do 31-12-2024</i>
Koszt własny sprzedaży	7 729	7 448
Koszty ogólnego zarządu	154	119
Koszty sprzedaży	2 022	1 519
	9 905	9 086

12.9. Koszty świadczeń pracowniczych

	<i>od 01-01 do 31-12-2025</i>	<i>od 01-01 do 31-12-2024</i>
Koszty wynagrodzeń	66 807	62 357
Koszty ubezpieczeń społecznych	12 056	11 632
Koszty świadczeń emerytalnych	48	-12
Pozostałe koszty świadczeń pracowniczych	468	307
	79 379	74 284

13. Podatek dochodowy

	<i>od 01-01 do 31-12-2025</i>	<i>od 01-01 do 31-12-2024</i>
<i>Podatek bieżący:</i>		
Rozliczenie podatku za okres sprawozdawczy	4 527	4 150
Korekty obciążenia podatkowego za poprzednie okresy	0	-170
Podatek bieżący	4 527	3 980
<i>Podatek odroczony:</i>		
Powstanie i odwrócenie różnic przejściowych	-1 539	-2 119
Rozliczenie niewykorzystanych strat podatkowych	0	0
Podatek odroczony	-1 539	-2 119
Podatek dochodowy razem	2 988	1 861

13.1. Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej

Uzgodnienie podatku dochodowego od zysku/ (straty) brutto przed opodatkowaniem według ustawowej stawki podatkowej, z podatkiem dochodowym liczonym według efektywnej stawki podatkowej Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku i 31 grudnia 2024 roku przedstawia się następująco:

	<i>od 01-01 do 31-12-2025</i>	<i>od 01-01 do 31-12-2024</i>
Wynik przed opodatkowaniem	9 200	12 316
Stawka podatku stosowana przez Jednostkę dominującą	19%	19%
Podatek dochodowy wg stawki krajowej Jednostki dominującej	1 748	2 340
<i>Uzgodnienie podatku dochodowego z tytułu:</i>		
Stosowania innej stawki podatkowej w spółkach Grupy (+/-)	526	462
Kosztów trwale niestanowiących kosztów uzyskania przychodów (+)	1 179	1 016
Nierozpoznanego aktywa na podatek odroczony od strat podatkowych (+)	0	123
Wartość aktywa z tytułu zastosowanej ulgi B+R	-465	-1 911
Korekta obciążenia podatkowego za poprzednie okresy	0	-170
Podatek dochodowy	2 988	1 860
Zastosowana średnia stawka podatkowa	32%	15%

13.2. Odroczony podatek dochodowy

Podatek odroczony jest wyliczany metodą bilansową jako podatek podlegający zapłaceniu lub zwrotowi w przyszłości na różnicach pomiędzy wartościami bilansowymi aktywów i pasywów, a odpowiadającymi im wartościami podatkowymi wykorzystywanymi do wyliczenia podstawy opodatkowania.

GRUPA KAPITAŁOWA PJP MAKRUM S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku (w tysiącach PLN)

Odroczony podatek dochodowy wynika z następujących pozycji:

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	<i>Saldo na początek okresu</i>	<i>Zmiana stanu: rachunek zysków i strat</i>	<i>Zmiana stanu: rozliczenie połączenia</i>	<i>Saldo na koniec okresu</i>
Stan na 31-12-2025				
<i>Aktywa:</i>				
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	2 746	186	0	2 932
Odpis na zapasy	548	100	0	648
Odpis aktualizujący wartość należności	1 244	46	1	1 291
Kontrakty budowlane	4 420	-653	0	3 767
Dyskonto kaucji	130	10	0	140
Inne aktywa	206	0	0	206
Z tytułu ulgi	1 031	-557	0	474
<i>Zobowiązania:</i>				
Rezerwy na świadczenia pracownicze	287	12	2	301
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych (w tym PPK, rezerwy urlopowe)	286	40	33	360
Zmiana stanu rezerw/rezerwa na zobowiązania	3 517	3 635	0	7 152
Wycena bilansowa zobowiązań	0	86	33	119
Aktywo na ulgę podatkową	0	0	2	2
Inne zobowiązania	22	-18	0	4
<i>Inne:</i>				
Aktywo na stratę podatkową	548	73	175	796
Odpis na stratę podatkową (-)	-548	0	0	-548
Prezentacja	-9 530	-1 346	0	-10 876
Razem	4 907	1 615	247	6 768

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	<i>Saldo na początek okresu</i>	<i>Zmiana stanu: rachunek zysków i strat</i>	<i>Zmiana stanu: rozliczenie połączenia</i>	<i>Saldo na koniec okresu</i>
Stan na 31-12-2025				
<i>Aktywa:</i>				
Różnica między wartością bilansową i podatkową aktywów niematerialnych	240	103	0	343
Różnica między wartością bilansową i podatkową rzeczowych aktywów trwałych	812	-9	0	803
Nieruchomości inwestycyjne	1 617	201	0	1 819
Kontrakty budowlane	3 711	0	0	3 711
Odsetki od pożyczek (udzielonych)	399	155	41	595
Inne aktywa	9	276	0	285
<i>Zobowiązania:</i>				
Zobowiązania - ulga za złe długi	206	586	0	793
Pochodne instrumenty finansowe, w tym wycena IRS	0	0	0	0
Dyskonto kaucji	267	6	0	274
Zobowiązania leasingowe, w tym szacunek MSSF16	2 851	152	0	3 003
Inne zobowiązania	49	-49	0	0
Prezentacja	-9 530	-1 346	0	-10 876
Razem	632	75	41	748

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2025 roku nierozliczoną stratę podatkową posiada spółka zależna Promstahl LTD (w całości odpisane aktywo z tego tytułu) a także spółki nowo nabyte z segmentu developerskiego.

14. Zysk przypadający na akcję

Zysk netto na akcję dla każdego okresu jest obliczony poprzez podzielenie zysku netto za dany okres przez średnią ważoną liczbę akcji w danym okresie sprawozdawczym. Z uwagi na brak występowania akcji uprzywilejowanych przy wyliczeniu zarówno podstawowego, jak i rozwodnionego zysku (straty) na akcję Grupa stosuje w liczniku kwotę zysku (straty) netto przypadającego akcjonariuszom Jednostki Dominującej, tzn. nie występuje efekt rozwadniający, wpływający na wartość zysku (straty).

Poniżej przedstawione zostały dane dotyczące zysku oraz akcji, które posłużyły do wyliczenia podstawowego i rozwodnionego zysku na jedną akcję:

	<i>od 01-01 do 31-12-2025</i>	<i>od 01-01 do 31-12-2024</i>
<i>Liczba akcji stosowana jako mianownik wzoru</i>		
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	5 982 716	5 982 716
Rozwadniający wpływ opcji zamiennych na akcję	0	0
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	5 982 716	5 982 716
<i>Działalność kontynuowana</i>		
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	6 210 915	10 455 799
Podstawowy zysk (strata) na akcję (PLN)	1,04	1,75
Rozwodniony zysk (strata) na akcję (PLN)	1,04	1,75

Grupa w okresie od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku oraz od 1 stycznia 2024 do 31 grudnia 2024 roku nie realizowała programu motywacyjnego. Nie wystąpiły też inne potencjalne akcje rozwadniające.

15. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty

Zarząd Spółki dominującej poinformował, że zgodnie z podjętą przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 30 czerwca 2025 roku uchwałą w sprawie przeznaczenia zysku za 2024 rok Zwyczajne Walne Zgromadzenie PJP Makrum S.A. postanowiło przeznaczyć zysk netto za 2024 rok w kwocie 6.193 tys. PLN w części tj. w wysokości 3.051.185,16 PLN tj. 0,51 zł na jedną akcję na wypłatę dywidendy, zaś w pozostałej części na kapitał zapasowy Spółki. Dniem nabycia prawa do dywidendy był dzień 19 sierpnia 2025 roku. Zgodnie z ustaleniem Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, dywidenda została wypłacona w 2 ratach w dniach 26 września 2025 roku oraz 24 października 2025 roku. Dywidendą objęte były akcje Spółki w liczbie 5.982.716 sztuk.

Zarząd Spółki dominującej będzie rekomendował Walnemu Zgromadzeniu i Radzie Nadzorczej wypłatę dywidendy z osiągniętego w 2025 roku zysku w kwocie 3 649 tys. PLN.

16. Rzeczowe aktywa trwałe

	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w trakcie wytwarzania	Razem
Stan na 31-12-2025							
Wartość bilansowa brutto	8 489	48 196	11 442	9 868	5 658	797	84 449
Skumulowane umorzenie i odpisy aktualizujące	0	-12 859	-8 697	-2 846	-4 048	0	-28 450
Wartość bilansowa netto	8 489	35 337	2 745	7 022	1 610	797	55 999
Stan na 31-12-2024							
Wartość bilansowa brutto	4 258	42 333	9 937	6 046	5 561	375	68 509
Skumulowane umorzenie i odpisy aktualizujące	0	-11 372	-7 763	-1 918	-3 231	0	-24 284
Wartość bilansowa netto	4 258	30 961	2 174	4 128	2 330	375	44 225

	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w trakcie wytwarzania	Razem
za okres od 01-01 do 31-12-2025							
Wartość bilansowa netto na dzień 01-01-2025	4 258	30 961	2 174	4 128	2 330	375	44 225
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych	0	0	0	0	8	0	8
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie)	4 347	5 880	301	4 998	418	539	16 484
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)	-110	0	-7	-825	-727	-108	-1 777
Inne zmiany (reklasyfikacja do aktywów z tytułu umów)	0	0	1 295	80	403	0	1 777
Amortyzacja (-)	0	-1 487	-1 012	-1 358	-819	0	-4 676
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)	-6	-17	-6	-1	-3	-10	-42
Wartość bilansowa netto na dzień 31-12-2025	8 489	35 337	2 745	7 022	1 610	797	55 999

	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w trakcie wytwarzania	Razem
za okres od 01-01 do 31-12-2024							
Wartość bilansowa netto na dzień 01-01-2024	3 872	32 317	2 510	3 270	2 723	325	45 018
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie)	386	22	473	2 174	378	241	3 673
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)	0	0	0	-404	-12	0	-415
Inne zmiany (reklasyfikacja do aktywów z tytułu umów)	0	0	18	193	0	-193	18
Amortyzacja (-)	0	-1 378	-822	-1 106	-761	0	-4 068
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)	0	0	-5	2	1	2	0
Wartość bilansowa netto na dzień 31-12-2024	4 258	30 961	2 174	4 128	2 330	375	44 225

Zwiększenia rzeczowych środków trwałych obejmują głównie:

- nabycie przez jednostkę zależną Promstahl GmbH gruntu wraz z nieruchomościami na łączną wartość 1 789 tys. EUR na potrzeby prowadzenia działalności operacyjnej spółki,
- nabycia przez Jednostkę Dominującą gruntu w Solcu Kujawskim o wartości 2 433 tys. PLN,
- zwiększenia floty posiadanych wózków widłowych na łączną kwotę 4 998 tys. PLN.

GRUPA KAPITAŁOWA PJP MAKRUM S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku (w tysiącach PLN)

Rzeczowe aktywa trwale stanowiące zabezpieczenie zobowiązań

Hipoteka umowna ustanowiona na nieruchomości położonej w Bydgoszczy objętej KW nr BY1B/00093244/7 stanowiąca zabezpieczenie umowy na linię na gwarancje nr 15/076/11/Z/GX z dnia 04 listopada 2011 r. zawartej pomiędzy PJP MAKRUM S.A. a mBank S.A., a także umowy na linię na gwarancje nr 15/039/19/Z/GX z dnia 10 października 2018 r. zawartej pomiędzy PROJPRZEM Budownictwo Sp. z o.o. a mBank S.A.

Hipoteka umowna łączna ustanowiona na nieruchomości położonej w Koronowie objętej KW nr BY1B/00060014/6 stanowiąca zabezpieczenie umowy Multilinii nr K00465/17 z dnia 22 czerwca 2017 r. zawartej pomiędzy PJP MAKRUM S.A., Projprzem Budownictwo, Promstahl Sp. z o.o., Inicjatywa Północno-Zachodnia „PW” Sp. z o.o., podmiotem powiązany z Grupą Kapitałową IMMOBILE a Santander Bank Polska S.A. oraz zabezpieczenie kredytu inwestycyjnego nr K00384/23 z dnia z dnia 3 kwietnia 2023 r. zawartej pomiędzy PJP MAKRUM S.A. a Santander Bank Polska S.A.

Hipoteka umowna ustanowiona na nieruchomości położonej w Solcu Kujawskim objętej KW nr BY1B/00084302/6 stanowiąca zabezpieczenie kredytu inwestycyjnego nr 15/084/23/Z/IN z dnia 03 października 2023 r. zawartej pomiędzy PJP MAKRUM S.A. a mBank S.A.

17. Aktywa z tytułu prawa do użytkowania, zobowiązania leasingowe**17.1. Aktywa z tytułu prawa do użytkowania**

<i>Wyszczególnienie</i>	<i>Grunty</i>	<i>Budynki i budowle</i>	<i>Maszyny i urządzenia</i>	<i>Środki transportu</i>	<i>Pozostałe środki trwałe</i>	<i>Razem</i>
Stan na 31-12-2025						
Wartość bilansowa brutto	3 358	10 025	10 152	13 060	1 110	37 705
Skumulowane umorzenie i odpisy aktualizujące	-203	-6 927	-5 998	-9 162	-979	-23 269
Wartość bilansowa netto	3 154	3 098	4 155	3 899	131	14 436
Stan na 31-12-2024 (przekształcone)						
Wartość bilansowa brutto	3 358	7 686	11 345	10 813	1 512	34 714
Skumulowane umorzenie i odpisy aktualizujące	-154	-5 423	-5 030	-7 021	-770	-18 398
Wartość bilansowa netto	3 204	2 263	6 315	3 792	742	16 317

<i>Wyszczególnienie</i>	<i>Grunty</i>	<i>Budynki i budowle</i>	<i>Maszyny i urządzenia</i>	<i>Środki transportu</i>	<i>Pozostałe środki trwałe</i>	<i>Razem</i>
za okres od 01-01 do 31-12-2025						
Wartość bilansowa netto na dzień 01-01-2025	3 204	2 263	6 327	3 780	742	16 316
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych	0	0	0	175	0	175
Zwiększenia	0	2 528	103	2 262	0	4 893
Zmniejszenia (zbycie, rozwiązanie umowy) (-)	0	-1	0	-40	0	-42
Inne zmiany (reklasyfikacja do rzeczowych aktywów trwałych)	0	0	-1 295	-80	-403	-1 777
Amortyzacja (-)	-49	-1 504	-980	-2 129	-209	-4 871
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)	0	-188	0	-70	0	-258
Wartość bilansowa netto na dzień 31-12-2025	3 154	3 098	4 155	3 899	131	14 436

GRUPA KAPITAŁOWA PJP MAKRUM S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku (w tysiącach PLN)

<i>Wyszczególnienie</i>	<i>Grunty</i>	<i>Budynki i budowle</i>	<i>Maszyny i urządzenia</i>	<i>Środki transportu</i>	<i>Pozostałe środki trwałe</i>	<i>Razem</i>
<i>za okres od 01-01 do 31-12-2024 (przekształcone)</i>						
Wartość bilansowa netto na dzień 01-01-2024	1 695	4 811	5 294	3 306	983	16 088
Zwiększenia	1 535	219	2 069	2 723	351	6 898
Zmniejszenia (zbycie, rozwiązanie umowy) (-)	0	-1 318	0	-298	-350	-1 966
Inne zmiany (reklasyfikacja z rzeczowych aktywów trwałych)	0	0	-18	-29	29	-18
Amortyzacja (-)	-26	-1 442	-1 030	-1 908	-271	-4 676
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)	0	-7	0	-2	0	-9
Wartość bilansowa netto na dzień 31-12-2024 (przekształcone)	3 204	2 263	6 315	3 792	742	16 317

Zwiększenia aktywów z tytułu prawa do użytkowania w kwocie 4 893 tys. PLN wynikały między innymi z:

- podpisanie przez spółki z Grupy nowych umów najmu samochodów- zwiększenie w kwocie 2 262 tys. PLN,
- wydłużenie przez jednostkę dominującą okresu najmu hali produkcyjnej w Bydgoszczy - zwiększenie w kwocie 1 716 tys. PLN.

17.2. Leasing

Umowy leasingu dotyczą:

- samochodów osobowych oraz maszyn i urządzeń, które zostały zawarte na okres do 60 miesięcy,
- budynków i budowli, które zostały zawarte na okres do 10 lat, oraz
- prawa wieczystego użytkowania gruntów, z okresem trwania do 99 lat.

Na zakończenie umowy jednostki Grupy mają możliwość wykupienia przedmiotów leasingu (samochodów osobowych, maszyn i urządzeń) po ustalonej wartości odkupu.

Poniżej przedstawiono wartości bilansowe zobowiązań z tytułu leasingu oraz ich zmiany w okresie sprawozdawczym.

	<i>31-12-2025</i>	<i>31-12-2024 (przekształcone)</i>
Na dzień 1 stycznia	13 225	13 872
Zwiększenie z tytułu nabycia spółki	1 583	0
Zwiększenia (nowe leasingi)	4 893	6 897
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja)	-42	-2 035
Płatności leasingowe	-5 808	-5 464
Różnice kursowe	-6	-45
Na koniec okresu	13 844	13 225
Krótkoterminowe	5 830	4 944
Długoterminowe	8 014	8 281

GRUPA KAPITAŁOWA PJP MAKRUM S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku (w tysiącach PLN)

Poniżej przedstawiono kwoty przychodów, kosztów, zysków i strat wynikających z leasingu ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów:

	<i>od 01-01 do 31-12-2025</i>	<i>od 01-01 do 31-12-2024</i>
Koszt amortyzacji aktywów z tytułu prawa do użytkowania	-4 871	-4 676
Koszty odsetek od zobowiązań z tytułu leasingu	-992	-1 000
Koszty leasingów krótkoterminowych	-1 110	-1 110
Koszty leasingu aktywów o niskiej wartości	-406	-406
Zmienne opłaty leasingowe nieujęte w wycenie zobowiązań z tytułu leasingu	0	159
Łączna kwota ujęta w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów	-7 378	-7 033
Całkowity wpływ środków pieniężnych z tytułu leasingu	-8 315	-7 821

	<i>Waluta</i>	<i>Oprocentowanie</i>	<i>Okres leasingu</i>	<i>Wartość bilansowa w walucie</i>	<i>Wartość bilansowa PLN</i>	<i>Zobowiązanie krótkoterminowe</i>	<i>Zobowiązanie długoterminowe</i>
Stan na 31-12-2025							
Umowy leasingu do 3 lat	PLN	stałe	3 lata	-	3 168	1 476	1 693
Umowy leasingu do 99 lat	PLN	stałe	70 lat	-	4 355	1 414	2 941
Umowy leasingu do 3 lat	EUR	stałe	1 - 3 lata	210	887	334	553
Umowy leasingu do 3 lat	PLN	stałe	3 lata	-	1 985	1 164	821
Umowa leasingu do 5 lat	PLN	zmiennie	2 lata	-	1 624	656	968
Umowa leasingu do 5 lat	EUR	zmiennie	2-4 lata	384	1 622	647	975
Umowy leasingu do 3 lat	PLN	zmiennie	2-3 lata	-	152	89	62
Umowy leasingu do 3 lat	EUR	zmiennie	2-3 lata	12	50	50	0
Leasing na dzień 31-12-2025				606	13 844	5 830	8 014

	<i>Waluta</i>	<i>Oprocentowanie</i>	<i>Okres leasingu</i>	<i>Wartość bilansowa w walucie</i>	<i>Wartość bilansowa PLN</i>	<i>Zobowiązanie krótkoterminowe</i>	<i>Zobowiązanie długoterminowe</i>
Stan na 31-12-2024							
Umowy leasingu do 3 lat	PLN	stałe	3 lata	0	1 893	1 070	823
Umowy leasingu do 99 lat	PLN	stałe	70 lat	-	2 954	2	2 952
Umowy leasingu do 3 lat	EUR	stałe	1 - 3 lata	85	363	180	183
Umowy leasingu do 10 lat	EUR	stałe	6 lat	55	234	234	0
Umowy leasingu do 3 lat	PLN	stałe	3 lata	0	1 619	768	851
Umowa leasingu do 5 lat	PLN	zmiennie	2 lata	0	3 118	1 501	1 617
Umowa leasingu do 5 lat	EUR	zmiennie	2-4 lata	626	2 674	1 026	1 648
Umowy leasingu do 3 lat	PLN	zmiennie	2-3 lata	0	287	134	153
Umowy leasingu do 3 lat	EUR	zmiennie	2-3 lata	21	88	35	54
Leasing na dzień 31-12-2024				786	13 225	4 944	8 281

18. Nieruchomości inwestycyjne

Grupa kwalifikuje posiadane nieruchomości inwestycyjne do kategorii inwestycyjnych ze względu na przyrosty ich wartości i/lub korzyści otrzymane z tytułu przychodów z najmu/dzierżawy.

	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
<i>Bilans otwarcia na dzień 1 stycznia</i>	13 876	12 833
Aktywowanie późniejszych nakładów	96	96
Sprzedaż poniesionych nakładów	0	-111
Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)	1 060	1 057
<i>Bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia</i>	15 032	13 876

Wartość nieruchomości inwestycyjnych na dzień 31 grudnia 2025 roku wynosiła 15 032 tys. PLN (wzrost wartości o 1 156 tys. PLN względem 2024 roku). Zmiana wartości nieruchomości inwestycyjnych w stosunku do wartości prezentowanej na dzień 31 grudnia 2024 roku wynika z ujęcia wyceny do wartości godziwej w kwocie 1 060 tys. PLN. Wartość księgową. Dodatkowo w trakcie roku poniesione zostały nakłady w kwocie 96 tys. PLN.

Przeznaczeniem nieruchomości gruntowych jest osiągnięcie przyszłych korzyści ekonomicznych związanych ze wzrostem wartości tych aktywów i przeznaczenie ich na sprzedaż.

Zarząd monitoruje zmiany uwarunkowań rynkowych w zakresie rynkowej/godziwej wartości posiadanych przez Grupę nieruchomości. W prezentowanym okresie Grupa dokonała wyceny posiadanych nieruchomości inwestycyjnych ze względu na występujące w ocenie Zarządu zmiany uwarunkowań prawnych lub możliwe zmiany innych istotnych czynników, które miałyby wpływ na istotną zmianę wartości posiadanych nieruchomości.

Dokonana na dzień 31 grudnia 2025 roku wycena polegała na analizie porównywalności cen transakcyjnych gruntów o podobnej lokalizacji i potencjale. Przy wycenie do wartości godziwej wg metody porównawczej uwzględnia się takie cechy jak: położenie i ekspozycja, sąsiedztwo, infrastruktura techniczna, dostęp komunikacyjny, wielkość, kształt i status planistyczny i nadaje się im odpowiednie wagi.

Opis metod wyceny oraz kluczowych danych wejściowych użytych do wyceny nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej:

<i>Nieruchomości inwestycyjne na dzień 31-12-2025 roku</i>	<i>wartość w PLN</i>	<i>Metoda wyceny</i>	<i>Istotne nieobserwowalne dane wejściowe</i>	<i>Przedział</i>
Bydgoszcz, ul. Bydgoskich Olimpijczyków, 23 126 m ²	15 032	Podejście porównawcze, metoda porównywania parami	Ceny transakcyjne nieruchomości o podobnej lokalizacji i potencjale	od 474,55 PLN/m ² do 971,99 PLN/m ²
Razem	15 032			

GRUPA KAPITAŁOWA PJP MAKRUM S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku (w tysiącach PLN)

<i>Nieruchomości inwestycyjne na dzień 31-12-2024 roku</i>	<i>wartość w PLN</i>	<i>Metoda wyceny</i>	<i>Istotne nieobserwowalne dane wejściowe</i>	<i>Przedział</i>
Bydgoszcz, ul. Bydgoskich Olimpijczyków, 23 126 m ²	13 876	Podjęcie porównawcze, metoda porównywania parami	Ceny transakcyjne nieruchomości o podobnej lokalizacji i potencjale	od 459,38 PLN/m ² do 894,33 PLN/m ²
Razem	13 876			

W prezentowanym okresie sprawozdawczym nie dokonano sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych.

Przychody z czynszów oraz koszty utrzymania nieruchomości

	<i>31 grudnia 2025</i>	<i>31 grudnia 2024</i>
Przychody z czynszów	0	0
Bezpośrednie koszty operacyjne dotyczące: Nieruchomości przynoszących przychody z czynszów		
Nieruchomości, które w danym okresie nie przyniosły przychodów z czynszów	60	60
Bezpośrednie koszty operacyjne	60	60

19. Aktywa niematerialne

	<i>Znaki towarowe</i>	<i>Know-how</i>	<i>Patenty i licencje</i>	<i>Oprogramowanie komputerowe</i>	<i>Pozostałe aktywa niematerialne</i>	<i>Razem</i>
<i>Stan na 31-12-2025</i>						
Wartość bilansowa brutto	1 743	2 403	1 233	2 614	303	8 297
Skumulowane umorzenie i odpisy aktualizujące	0	-1 516	-1 233	-2 410	-137	-5 296
Wartość bilansowa netto	1 743	888	0	204	165	3 001
<i>Stan na 31-12-2024</i>						
Wartość bilansowa brutto	1 705	2 403	1 233	679	286	6 307
Skumulowane umorzenie i odpisy aktualizujące	0	-1 374	-1 233	-312	-123	-3 043
Wartość bilansowa netto	1 705	1 029	0	367	163	3 264

<i>Wyszczególnienie</i>	<i>Znaki towarowe</i>	<i>Know-how</i>	<i>Patenty i licencje</i>	<i>Oprogramowanie komputerowe</i>	<i>Pozostałe aktywa niematerialne</i>	<i>Razem</i>
<i>za okres od 01-01 do 31-12-2025</i>						
Wartość bilansowa netto na dzień 01-01-2025	1 705	1 029	0	367	163	3 264
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych	38	0	0	0	0	38
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)	0	0	0	41	16	58
Amortyzacja (-)	0	-142	0	-203	-14	-358
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)	0	0	0	-1	0	-1
Wartość bilansowa netto na dzień 31-12-2025	1 743	888	0	204	165	3 001

GRUPA KAPITAŁOWA PJP MAKRUM S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku (w tysiącach PLN)

Wyszczególnienie	Znaki towarowe	Know-how	Patenty i licencje	Oprogramowanie komputerowe	Pozostałe aktywa niematerialne	Razem
za okres od 01-01 do 31-12-2024						
Wartość bilansowa netto na dzień 01-01-2024	1 705	1 171	0	527	80	3 483
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych	0	0	0	0	0	0
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)	0	0	0	34	91	125
Amortyzacja (-)	0	-142	0	-192	-8	-342
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)	0	0	0	-2	0	-2
Wartość bilansowa netto na dzień 31-12-2024	1 705	1 029	0	367	163	3 264

Dla znaku towarowego „MAKRUM”, alokowanego do segmentu produkcja przemysłowa, Grupa przeprowadziła test na utratę wartości, którego założenia zostały przedstawione w nocie 20. Na dzień 31 grudnia 2025 roku nie zidentyfikowano przesłanek mogących świadczyć o utracie wartości znaku towarowego.

Na wchodzącą w skład aktywów niematerialnych pozycje know-how składają się głównie nabyte, przed włączeniem do Grupy, przez MAKRUM Project Management Sp. z o.o. dokumentacja techniczna, opisy technologii, bazy dostawców i kontrahentów itp. dotycząca konstrukcji maszyn i urządzeń sprzedawanych pod marką MAKRUM, a w roku 2019 wytworzona przez Grupę dokumentacja techniczna ulepszeń i rozwoju produktów marki MODULO.

20. Wartość firmy

Na dzień 31 grudnia 2025 roku wartość firmy wynosi 123 557 tys. PLN i uległa zwiększeniu o 92 487 tys. PLN w porównaniu ze stanem na koniec 2024 roku. Zwiększenie wynika z nabycia w grudniu bieżącego roku przez jednostkę zależną Projprzem Budownictwo Sp. z o.o. udziałów w spółkach: CDI KB Sp. z o.o., CDI 9 Sp. z o.o., CDI 11 Sp. z o.o., CDI 12 Sp. z o.o. oraz CDI 13 Sp. z o.o. Ośrodkiem generującym przepływy pieniężne, do którego alokowana jest ta część wartości firmy jest segment developing. Szczegółowe rozliczenie transakcji nabycia udziałów – nota 35.1.

Wartość firmy w kwocie 31 070 tys. PLN powstała w wyniku nabycia przez Jednostkę dominującą spółki MAKRUM Project Management Sp. z o. o. (MAKRUM PM) w 2017 roku i nie uległa zmianie w stosunku do wartości z dnia 31 grudnia 2024 roku. Ośrodkiem generującym przepływy pieniężne, do którego alokowana jest ta część wartości firmy jest segment produkcji przemysłowej.

Zgodnie z przyjętymi zasadami rachunkowości, wartość firmy nie podlega amortyzacji, a Grupa przeprowadza testy na utratę wartości. Test objął wartość firmy przypisaną do segmentu produkcji przemysłowej, wartość firmy przypisana do segmentu developing została rozliczona w grudniu 2025 roku i na dzień bilansowy nie podlega utracie wartości.

Test na utratę wartości

Podstawą testu są przygotowane przez Grupę prognozy na lata 2026-2030 zdyskontowanych przyszłych przepływów finansowych związanych z nabytym przedsiębiorstwem oparte na profesjonalnym osądzie Zarządu jednostki dominującej oraz analizie potencjalnego popytu na oferowane produkty, aktualnego portfela zamówień, zmienności warunków rynkowych oraz trendów koniunkturalnych związanych z produkowanymi urządzeniami.

Prognozy obejmują przepływy z segmentu produkcji przemysłowej obejmującego produkty techniki przeładunkowej, parkingi automatyczne, wózki widłowe i systemy składowania, maszyny oferowane pod marką MAKRUM.

Test na utratę wartości został opracowany na podstawie aktualnych na dzień sporządzania niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego danych finansowych, podpisanych kontraktów, budżetu na rok 2026 roku oraz planów Zarządu jednostki dominującej na kolejne okresy.

W teście założono przychody segmentu na rok 2026 na poziomie wyższym o 4% od przychodów za 2025 rok i wzrosty przychodów w latach kolejnych (CAGR Compound Growth Rate: 3,25%).

W teście założono na rok 2026 rentowność segmentu na poziomie EBIT 6,4% oraz powrót w roku 2027 i kolejnych do poziomów rentowności zbliżonych do wypracowanych w roku 2022. W całym okresie prognozy tj. w latach 2026-2030 średnia marża EBIT została oszacowana na poziomie 6,7% rocznie.

Powyższe założenia opierają się na szacunkach Zarządu jednostki dominującej opartych na dostępnych analizach makroekonomicznych, trendach cen mediów i podstawowych surowców, inflacji CPI i PPI oraz własnych obserwacji rynkowych. Zgodnie ze scenariuszem sytuacji gospodarczej przyjętym w większości dostępnych prognoz założono w roku 2026 powrót do wzrostu PKB po przejściowym spowolnieniu gospodarczym w Polsce i Europie w poprzednich latach.

Na planowany wzrost przychodów składa się głównie: prognozowany wzrost przychodów z produkcji systemów przeładunkowych związany z rozwojem sieci dystrybucyjnej oraz wzrost sprzedaży wózków widłowych i innych elementów wyposażenia magazynów, wsparty w tym przypadku efektem niskiej bazy. Prognoza została wsparta analizą potencjalnego popytu na oferowane produkty w wybranych segmentach odbiorców, analizą podmiotów konkurencyjnych oraz analizie portfela zamówień.

Zarząd jednostki dominującej zwraca uwagę, że z uwagi na bardzo dynamiczną sytuację rynkową związaną z niestabilnością geopolityczną, ryzyko zmian warunków rynkowych, a przez co wykonania przyjętych w teście założeń obarczone jest wyższym ryzykiem. Kolejne gwałtowne zmiany czynników zewnętrznych – np. ponowny wzrost cen stali, problemy z dostępnością tego surowca może zagrozić wykonaniem przyjętych w teście założeń. Ryzyko to ma odzwierciedlenie w przyjętym poziomie WACC.

Jednocześnie bazując na przyjętych założeniach dokonano dodatkowej analizy, która wykazała, iż:

- wzrost, średniego ważonego kosztu kapitału WACC poniżej 8,2 p.p. nie powoduje konieczności dokonania odpisu,
- spadek EBIT w całym okresie prognozy o 52,4% w stosunku do założonego w modelu poziomym spowoduje zrównanie wartości odzyskiwalnej testowanych aktywów z ich wartością księgową (przy niezmiennych innych parametrach),
- spadek poziomu przychodów w całym okresie prognozy o 52,4% w stosunku do założonego w modelu poziomym przy zachowaniu planowanej rentowności na poziomie EBIT spowoduje zrównanie wartości odzyskiwalnej testowanych aktywów z ich wartością księgową (przy niezmiennych innych parametrach).

Dla testu przyjęto następujące założenia - w nawiasach zaprezentowano założenia przyjęte w roku poprzednim:

- Zastosowano model zdyskontowanych przepływów pieniężnych oparty na szczegółowej prognozie na lata 2026-2030 przepływów pieniężnych związanych z działalnością segmentu Przemysł opracowanej przez Grupę,
- Dla oszacowania wartości rezydualnej testowanych aktywów założono 1,9% stopę wzrostu po okresie szczegółowej prognozy,
- Stopa dyskontowa została oszacowana na podstawie średnioważonego kosztu kapitału i jest zgodna z modelem WACC (Weighted Average Cost of Capital),
- Koszt kapitału własnego został wyznaczony na podstawie oczekiwanej stopy zwrotu portfela zgodnie z modelem CAPM (Capital Assets Pricing Model) przy założeniu
 - Stopę wolną od ryzyka przyjęto na poziomie 5,23% (5,37%), co odpowiada rentowności 10 letnich obligacji skarbowych,
 - Premię za ryzyko w całym okresie prognozy przyjęto na poziomie 5,33% (5,84%), a wskaźnik beta na poziomie 0,68 (1,07),
- Premię za niską kapitalizację na poziomie 1,0% (1,0 %) oraz premię za ryzyko specyficzne 1,00% (1,00%),

GRUPA KAPITAŁOWA PJP MAKRUM S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku (w tysiącach PLN)

- Przyjęto założenie, iż w perspektywie długoterminowej struktura finansowania będzie odpowiadała wskaźnikowi D/E na poziomie 1,19 (3,0),
- Wzrosty przychodów ze sprzedaży oraz rentowności co zostało opisane powyżej,
- Dla kolejnych okresów projekcji założono poprawę efektywności zarządzania kapitałem obrotowym, między innymi poprzez skrócenie okresu rotacji zapasów i należności,
- W okresie prognozy założono, z uwagi na zakończona w roku 2021 rozbudowę zakładu produkcyjnego w Koronowie, niższe nakłady na odtworzenie aktywów trwałych w stosunku do wysokości prognozowanej amortyzacji.

Dla powyższych założeń średni ważony koszt kapitału WACC wynosi 9,56% (11,65%).

Analiza wrażliwości szacującej wartość ośrodka generującego przepływy pieniężne

MKM	Δ stopy wzrostu FCF po okresie szczegółowej prognozy					
	-1,00%	-0,50%	0,00%	0,50%	1,00%	
Δ WACC	-1,00%	241 996	242 862	243 728	244 595	245 461
	-0,50%	225 205	225 993	226 780	227 568	228 355
	0,00%	210 603	211 322	212 042	212 761	213 481
	0,50%	197 787	198 447	199 107	199 768	200 428
	1,00%	186 448	187 056	187 664	188 273	188 881

Spadek zakładanego w teście poziomu EBIT o 10% skutkuje zmniejszeniem wyniku testu o 20 938 tys. PLN, wzrost EBIT o 10 % powoduje wzrost wartości wyniku testu także o 20 938 tys. PLN.

Na podstawie uzyskanych wyników testu Grupa uznała, iż szacowana wartość użytkowa testowanego ośrodka generującego przepływy pieniężne przewyższa sumę zaangażowanych aktywów o wartości 109 621 tys. PLN, obejmujących wartość firmy, znak towarowy, aktywa trwałe, aktywa z tytułu prawa do użytkowania.

21. Pożyczki udzielone*Zestawienie pożyczek na dzień 31-12-2025 roku*

Oprocentowanie	Waluta	Wartość bilansowa brutto w tys. PLN	Odpis z tytułu oczekiwanych strat kredytowych w tys. PLN	Wartość bilansowa w tys. PLN	Termin spłaty
WIBOR1M+3p.p.	PLN	46 115	-138	45 977	12/26
WIBOR1M+3,5p.p.	PLN	6 968	-21	6 947	12/26
WIBOR1M+6p.p.	PLN	5 634	-17	5 617	12/25
Razem		58 717	-176	58 541	
Długoterminowe	PLN	0	0	0	
Krótkoterminowe	PLN	58 717	-176	58 541	

Pożyczki z terminem wymagalności na dzień 31.12.2025 rok zostały w całości uregulowane po dniu bilansowym.

GRUPA KAPITAŁOWA PJP MAKRUM S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku (w tysiącach PLN)

Zestawienie pożyczek na dzień 31-12-2024 roku

Oprocentowanie	Waluta	Wartość bilansowa brutto	Odpis z tytułu oczekiwanych strat kredytowych	Wartość bilansowa	Termin spłaty
		w tys. PLN	w tys. PLN	w tys. PLN	
WIBOR1M+3p.p.	PLN	47 511	-136	47 375	12/2025
WIBOR1M+3,5p.p.	PLN	6 173	-19	6 155	12/2025
WIBOR1M+6p.p.	PLN	43 271	-128	43 143	12/2025
Razem		96 955	-283	96 672	
Długoterminowe	PLN	0	0	0	
Krótkoterminowe	PLN	96 955	-283	96 672	

Na dzień 31 grudnia 2025 roku Grupa dokonała odpisu z tytułu przyszłych oczekiwanych strat kredytowych od udzielonych pożyczek w kwocie 176 tys. PLN.

Pożyczki zostały udzielone w oparciu o bieżące warunki rynkowe przy zawieraniu tego typu transakcji. Grupa udziela pożyczek wyłącznie podmiotom powiązanim. Udzielenie nowych pożyczek w 2025 roku było na kwotę 4 300 tys. PLN, spłata pożyczek wyniosła 47 740 tys. PLN. Odsetki skapitalizowane za rok 2025 wynoszą na dzień 31 grudnia 2025 roku 8 009 tys. PLN.

22. Rezerwy na świadczenia pracownicze

Główne założenia przyjęte do wyceny świadczeń pracowniczych na dzień sprawozdawczy są następujące:

	31-12-2025	31-12-2024
Stopa dyskontowa	5,20%	5,90%
Przewidywana stopa wzrostu wynagrodzeń (powyżej poziomu inflacji)	1,00%	1,00%

	Krótkoterminowe		Długoterminowe	
	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2025	31-12-2024
Rezerwy na odprawy emerytalne	0	0	503	383
Pozostałe rezerwy	0	0	0	0
Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych razem	0	0	503	383

22.1. Świadczenia emerytalne oraz inne świadczenia po okresie zatrudnienia

Jednostki Grupy wypłacają pracownikom przechodzącym na emerytury kwoty odpraw emerytalnych w wysokości określonej przez Kodeks pracy.

GRUPA KAPITAŁOWA PJP MAKRUM S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku (w tysiącach PLN)

W związku z tym Grupa na podstawie wyceny dokonanej przez Zarządy Spółek tworzy rezerwę na wartość bieżącą zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych. Podsumowanie świadczeń, kwotę rezerwy oraz uzgodnienie przedstawiające zmiany stanu w ciągu okresu obrotowego przedstawiono w poniższej tabeli:

	<i>za okres od 01-01 do 31-12-2025</i>	<i>za okres od 01-01 do 31-12-2024</i>
Stan na początek okresu	383	385
Zmiany ujęte w rachunku zysków i strat:		
Koszty bieżącego i przeszłego zatrudnienia	119	-2
Wartość bieżąca rezerw na dzień koniec roku	503	383
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych netto krótkoterminowe	0	0
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych netto długoterminowe	503	383

23. Zapasy

	<i>31-12-2025</i>	<i>31-12-2024</i>
Materiały	16 853	13 703
Produkcja w toku	134 034	11 501
Produkty gotowe	15 890	19 039
Towary	28 167	22 593
Zapasy ogółem	194 944	66 836

Wzrost zapasów w pozycji *produkcja w toku* wynika z objęcia kontroli nad spółkami z segmentu developerskiego.

Odpisy aktualizujące zapasy	<i>31-12-2025</i>	<i>31-12-2024</i>
Stan na początek okresu	1 338	1 062
Odpisy ujęte jako koszt w okresie	675	1 185
Odpisy odwrócone w okresie (-)	-218	-908
Wykorzystanie odpisów w okresie	0	0
Stan na koniec okresu	1 795	1 338

Zapasy stanowiące zabezpieczenie zobowiązań

Hipoteka umowna ustanowiona na nieruchomości położonej w Bydgoszczy objętej KW BY1B/00241140/1 stanowiąca zabezpieczenie umowy na kredyt obrotowy nieodnawialny nr U0003855970855 oraz kredyt obrotowy odnawialny nr U0003855971123 z dnia 30 czerwca 2025 roku zawartej pomiędzy CDI 9 Sp. z o.o. a Alior Bank S.A.

Hipoteka umowna łączna ustanowiona na nieruchomości położonej w Bydgoszczy KW BY1B/00101467/6 oraz KW BY1B/00219212/4 stanowiąca zabezpieczenie umowy na kredyt obrotowy nieodnawialny nr U0003815034999 oraz kredyt obrotowy odnawialny nr U0003815036921 z dnia 6 lutego 2025 roku zawartej pomiędzy CDI 12 Sp. z o.o. a Alior Bank S.A.

Wskazane wyżej zabezpieczenia dotyczą realizacji przedsięwzięć developerskich.

24. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

	31-12-2025	31-12-2024
<i>Aktywa finansowe:</i>		
Należności z tytułu dostaw i usług	96 284	92 769
Odpis z tytułu oczekiwanych strat kredytowych (-)	-12 724	-13 147
Należności z tytułu dostaw i usług netto	83 560	79 622
Należności ze sprzedaży aktywów trwałych (rzeczowych aktywów trwałych, nieruchomości inwestycyjnych)	0	0
Kwoty zatrzymane (kaucje)	4 580	1 313
Inne należności	495	363
Odpis z tytułu oczekiwanych strat kredytowych (-)	-40	-115
Należności finansowe	88 595	81 183
<i>Aktywa niefinansowe:</i>		
Należności z tytułu podatków i innych świadczeń	7 861	1 101
Przedpłaty (zaliczki na zapasy, środki trwałe, WNIP)	3 160	1 975
Pozostałe należności niefinansowe	166	98
Należności z tytułu dywidendy	0	0
Odpis z tytułu oczekiwanych strat kredytowych (-)	0	0
Należności niefinansowe	11 187	3 174
Należności krótkoterminowe razem	99 782	84 357

	31-12-2025	31-12-2024
Kwoty zatrzymane (kaucje) z tytułu umów o usługę budowlaną	3 129	4 490
Należności z tytułu leasingu	0	0
Pozostałe należności	693	1 015
Odpis z tytułu oczekiwanych strat kredytowych (-)	0	0
Należności długoterminowe	3 822	5 505

Należności krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności na 31 grudnia 2025 roku wyniosły 99 782 tys. PLN. W przeważającej części składają się z należności w tytułu dostaw i usług (83 560 tys. PLN). Inne istotne pozycje to należności z tytułu podatków i innych świadczeń (7 861 tys. PLN), kaucje związane z świadczonymi usługami budowlanymi (4 580 tys. PLN) oraz zaliczki (3 160 tys. PLN).

Na należności długoterminowe składają się głównie kaucje zatrzymane w związku z realizacją umów budowlanych (3 129 tys. PLN).

Należności z tytułu dostaw i usług nie są oprocentowane i mają zazwyczaj termin płatności w przedziale od 14 do 45 dni. Wyjątek stanowią wpłacone kaucje z tytułu gwarancji wykonania robót, których okres spłaty w niektórych przypadkach przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego. Kaucje są dyskontowane przy wykorzystaniu rentowności 2-, 5- lub 10-letnich krajowych obligacji skarbowych dla należności krajowych oraz rentowności 2-, 5- lub 10-letnich niemieckich obligacji skarbowych dla należności w walucie euro oraz uwzględniając ryzyko kredytowe klienta.

Grupa dokonała oceny należności ze względu na utratę ich wartości zgodnie ze stosowaną polityką rachunkowości. Zmiany dokonane w ciągu roku na odpisach aktualizujących należności oraz pożyczki są ujmowane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w pozycji: straty (zyski) z tytułu oczekiwanych strat kredytowych.

Grupa wykorzystuje macierze rezerw do wyceny odpisu na oczekiwane straty kredytowe w odniesieniu do należności handlowych. W celu ustalenia oczekiwanych strat kredytowych, należności handlowe zostały pogrupowane na podstawie

GRUPA KAPITAŁOWA PJP MAKRUM S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku (w tysiącach PLN)

podobieństwa charakterystyki ryzyka kredytowego. Grupa wykorzystuje dane historyczne dotyczące strat kredytowych, skorygowane w stosownych przypadkach o wpływ informacji dotyczących przyszłości.

Zmiany odpisów aktualizujących wartość należności w okresie objętym sprawozdaniem finansowym prezentuje poniższa tabela:

	31-12-2025	31-12-2024
Stan na początek okresu	13 262	11 710
Odpisy ujęte jako koszt w okresie	2 568	3 055
Odpisy odwrócone ujęte jako przychód w okresie (-)	-1 374	-1 280
Odpisy wykorzystane (-)	-1 677	-206
Inne zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)	-16	-17
Stan na koniec okresu	12 764	13 262

Poniżej przedstawiono analizę należności z tytułu dostaw i usług, które na dzień 31 grudnia 2025 roku i 31 grudnia 2024 roku były przeterminowane, ale nie uznano ich za nieściągalne i nie objęto odpisem.

	31-12-2025	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2024
	Należności z tytułu dostaw i usług	Pozostałe należności finansowe	Należności z tytułu dostaw i usług	Pozostałe należności finansowe
<i>Należności krótkoterminowe zaległe:</i>				
do 1 miesiąca	16 263	0	17 006	0
od 1 do 6 miesięcy	7 460	0	6 661	0
od 6 do 12 miesięcy	486	0	39	0
powyżej roku	0	0	0	0
Zaległe należności finansowe	24 209	0	23 705	0

24.1. Bieżące i zaległe krótkoterminowe należności finansowe

	31-12-2025	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2024
	Bieżące	Zaległe	Bieżące	Zaległe
<i>Należności krótkoterminowe:</i>				
Należności z tytułu dostaw i usług	59 484	36 760	54 780	36 654
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług (-)	-173	-12 551	-198	-12 948
Należności z tytułu dostaw i usług netto	59 311	24 209	54 581	23 705
Pozostałe należności finansowe	5 074	40	2 896	115
Odpisy aktualizujące wartość pozostałych należności (-)	0	-40	0	-115
Pozostałe należności finansowe netto	5 074	0	2 896	0
Należności finansowe	64 385	24 209	57 478	23 705

25. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Na dzień 31 grudnia 2025 roku i 31 grudnia 2024 roku suma środków pieniężnych zgromadzonych przez Jednostki Grupy Kapitałowej wynosiła odpowiednio 11 781 tys. PLN i 13 091 tys. PLN.

Suma środków pieniężnych denominowanych w EUR, posiadanych przez krajowe jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej, wyniosła na 31 grudnia 2025 roku 136 tys. PLN (na koniec 2024 roku było to 20 tys. PLN). Na dzień bilansowy środki pieniężne w walucie zostały przeliczone po kursie średnim ogłaszany przez NBP na ostatni dzień roku kalendarzowego.

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych składało się z następujących pozycji:

	31.12.2025	31.12.2024
Środki pieniężne na rachunkach bankowych prowadzonych w PLN	7 086	11 160
Środki pieniężne na rachunkach bankowych walutowych	2 390	309
Środki pieniężne w kasie	48	63
Depozyty krótkoterminowe	1 684	1 087
Środki pieniężne znajdujące się na rachunkach VAT	552	472
Inne	20	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty razem	11 781	13 091

Zgodnie z osądem Zarządu Jednostki dominującej, ograniczenia w dysponowaniu środkami zgromadzonymi na rachunku VAT, wynikające z przepisów podatkowych dotyczących mechanizmu podzielonej płatności, nie wpływają na ich klasyfikację jako środki pieniężne i ich ekwiwalenty, ponieważ Grupa wykorzystuje je na bieżąco do regulowania zobowiązań krótkoterminowych.

26. Kapitał własny

Informacje o kapitale podstawowym zostały zaprezentowane w poniższej tabeli:

	31-12-2025	31-12-2024
Liczba akcji	5 982 716	5 982 716
Wartość nominalna akcji (PLN)	1	1
Kapitał podstawowy	5 982 716	5 982 716

Wszystkie wyemitowane akcje posiadają wartość nominalną wynoszącą 1 PLN i zostały w pełni opłacone. W ciągu roku obrotowego nie dokonano zmian w kapitale zakładowym Grupy.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku Grupa posiadała 5.982.716 sztuk akcji. Wszystkie akcje są akcjami na okaziciela i uprawniają do wykonania 1 głosu na Walnym Zgromadzeniu Jednostki dominującej. Akcje wszystkich serii nie są w żaden sposób uprzywilejowane.

GRUPA KAPITAŁOWA PJP MAKRUM S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku (w tysiącach PLN)

Jedynym Akcjonariuszem posiadającym na dzień publikacji sprawozdania finansowego ponad 5% w ogólnej liczbie głosów jest Grupa Kapitałowa IMMOBILE S.A, która wraz z podmiotami zależnymi posiada 4.555.077 sztuk akcji stanowiących 76,14% kapitału akcyjnego i dających 76,14% głosów w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu.

26.1. Akcjonariusze o znaczącym udziale

	Liczba akcji zwykłych	Liczba akcji uprzywilejowanych	Ilość głosów	% głosów na WZ
Stan na 31-12-2025				
Grupa Kapitałowa Immobile S.A. wraz z podmiotami zależnymi	4 555 077	0	4 555 077	76,14%
Pozostali akcjonariusze	1 427 639	0	1 427 639	23,86%
Razem	5 982 716	0	5 982 716	100%
Stan na 31-12-2024				
Grupa Kapitałowa Immobile S.A. wraz z podmiotami zależnymi	3 932 370	0	3 932 370	65,73%
Pozostali akcjonariusze	2 050 346	0	2 050 346	34,27%
Razem	5 982 716	0	5 982 716	100%

Grupa Kapitałowa IMMOBILE S.A. (wraz z podmiotami zależnymi)	31-12-2025	31-12-2024
- udział w kapitale	76,14%	65,73%
- udział w głosach	76,14%	65,73%

Jedynym Akcjonariuszem posiadającym na dzień publikacji sprawozdania finansowego ponad 5% w ogólnej liczbie głosów jest Grupa Kapitałowa IMMOBILE S.A, która wraz z podmiotami zależnymi posiada 4.555.077 sztuk akcji stanowiących 76,14% kapitału akcyjnego i dających 76,14% głosów w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu.

W dniu 8 sierpnia 2025 Emitent poinformował w komunikacie bieżącym nr 16, iż w wyniku wezwania ogłoszonego przez Grupę Kapitałową Immobile S.A. do zapisywania się na sprzedaż akcji PJP MAKRUM S.A. udział spółki Grupa Kapitałowa IMMOBILE S.A, bezpośrednio oraz pośrednio poprzez spółki zależne (Hotel 1 Sp. z o.o., Kuchet Sp. z o.o. oraz CDI 10 Sp. z o.o.) w ogólnej liczbie głosów z akcji PJP MAKRUM S.A. przekroczył 75% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu osiągając 76,14%.

26.2. Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej

Kapitał ten został utworzony z nadwyżki wartości emisyjnej nad nominalną w kwocie 52 991 tys. PLN.

	31-12-2025	31-12-2024
Ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	52 991	52 991
Inne	0	0
Kapitał zapasowy na koniec okresu	52 991	52 991

26.3. Pozostałe kapitały

	31.12.2025	31.12.2024
Kapitał z aktualizacji wyceny nieruchomości	1 220	1 220
Kapitał rezerwowy	25 195	25 195
Kapitał rezerwowy – skup akcji własnych	5 000	5 000
Kapitał zapasowy	63 452	60 310
<i>Razem pozostałe kapitały na koniec okresu</i>	94 867	91 725

W dniu 12 czerwca 2019 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Jednostki dominującej podjęło uchwałę o utworzeniu kapitału rezerwowego z przeznaczeniem na realizację skupu przez Emitenta akcji własnych. Wartość kapitału rezerwowego przeznaczonego na ten cel powstała z przesunięcia 5 000 tys. PLN z kapitału zapasowego Grupy.

26.4. Niepodzielony zysk/(strata) oraz ograniczenia w wypłacie dywidendy

Zysk niepodzielony obejmuje również kwoty, które nie podlegają podziałowi, to znaczy nie mogą zostać wypłacone w formie dywidendy.

Statutowe sprawozdanie finansowe Jednostki dominującej jest przygotowywane zgodnie z MSSF. Dywidenda może być wypłacona w oparciu o zysk ustalony w jednostkowym rocznym sprawozdaniu finansowym przygotowanym dla celów statutowych.

Zgodnie z wymogami Kodeksu Spółek Handlowych, Grupa jest zobowiązana utworzyć kapitał zapasowy na pokrycie straty. Do tej kategorii kapitału przelewa się co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy wykazanego w jednostkowym sprawozdaniu Jednostki dominującej, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału podstawowego Spółki. O użyciu kapitału zapasowego i rezerwowego rozstrzyga Walne Zgromadzenie; jednakże części kapitału zapasowego w wysokości jednej trzeciej kapitału zakładowego można użyć jedynie na pokrycie straty wykazanej w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Spółki PJP MAKRUM S.A. i nie podlega ona podziałowi na inne cele.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku nie istnieją inne ograniczenia dotyczące wypłaty dywidendy.

27. Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne

Grupa posiada wyłącznie kredyty w PLN, jednakże przy niektórych kredytach jest możliwość wykorzystania ich w EUR i USD.

Finansujący	Produkt	Sublimit	Limit przyznany [tys. PLN]	Zaangażowanie [tys. PLN]	Data zapadalności	Stawka	Harmonogram spłaty	Zabezpieczenia
Santander Bank Polska S.A.	Multilinia	Kredyt w rachunku bieżącym	6 000	5 996	28.05.2026	WIBOR 1M	Z bieżących wpływów	Hipoteka umowna do kwoty 51.300 tys. PLN na nieruchomości w Koronowie KW nr BY1B/000060014/6, w Bydgoszczy na nieruchomości H1 nr BY1B/00061790/6, hipoteka umowna do kwoty 103.500 tys. PLN na nieruchomości Carnaval KW nr SZ1S/00081399/6 i na nieruchomości Aronn KW nr LD1M/00175075/7, cesja wierzytelności z umowy ubezpieczenia, OPE
		Kredyt obrotowy nieodnawialny	5 000	4 998		WIBOR 1M	Splata w terminie 120 dni od dnia uruchomienia transzy	
		Kredyt w rachunku bieżącym	5 000	3 273		WIBOR 1M	Z bieżących wpływów	
		Kredyt w rachunku bieżącym	2 000	1 805		WIBOR 1M	Z bieżących wpływów	
Pekao S.A.	Limit wielocelowy	Kredyt w rachunku bieżącym	18 000	17 612	31.12.2026	WIBOR 1M	Z bieżących wpływów	pełnomocnictwo do dysponowania wszystkimi rachunkami każdego z Klientów oraz rachunkami GKI, weksel własny in blanco każdego Klienta wraz z deklaracją wekslową, poręczony przez pozostałych Klientów oraz Poręczyciela, gwarancja KUKĘ w kwocie 33.600 tys. PLN, hipoteka umowna do wysokości 91.000 tys. PLN na nieruchomości GKI SA w Bydgoszczy KW BY1B/00004708/8, umowy kaucji
		Kredyt obrotowy nieodnawialny	14 000	9 923		WIBOR 1M	Splata w ciągu 3 miesięcy od daty uruchomienia transzy	
		Kredyt w rachunku bieżącym	8 000	2 217		WIBOR 1M	Z bieżących wpływów	
		Kredyt obrotowy nieodnawialny	5 000	5 000		WIBOR 1M	Splata w ciągu 3 miesięcy od daty uruchomienia transzy	
		Kredyt w rachunku bieżącym	2 000	1 997		WIBOR 1M	Z bieżących wpływów	
mBank S.A.	Kredyt w rachunku bieżącym		10 000	6 251	07.09.2026	WIBOR 1M	Z bieżących wpływów	weksel in blanco, gwarancja PLG FGK BGK w kwocie 8.000 tys. PLN
mBank S.A.	Kredyt obrotowy odnawialny		15 000	15 000	24.11.2026	WIBOR 1M	Splata w terminie 210 dni od dnia uruchomienia transzy	weksel in blanco, gwarancja PLG FGK BGK w kwocie 12.000 tys. PLN
mBank S.A.	Kredyt inwestycyjny		4 240	3 604	29.03.2030	WIBOR 1M	Kapitał: od dnia 30.04.2025 r. - 29.03.2030 r.: 70,7 tys. PLN Odsetki: miesięcznie	Hipoteka umowna do kwoty 6.360 tys. PLN na nieruchomości w Solcu Kujawskim KW nr BY1B/00084302/6, cesja wierzytelności z umowy ubezpieczenia, poręczenie GKI, OPE
Santander Bank Polska S.A.	Kredyt inwestycyjny		5 000	2 501	30.06.2028	Stała stopa	Miesięcznie (kapitał): 83 tys. PLN od 31.07.2023 do 31.05.2028, 85 tys. PLN - 30.06.2028 Odsetki: miesięcznie	Hipoteka umowna do kwoty 51.300 tys. PLN na nieruchomości w Koronowie KW nr BY1B/000060014/6, w Bydgoszczy na nieruchomości H1 nr BY1B/00061790/6 cesja wierzytelności z umowy ubezpieczenia, poręczenie GKI
BGK SA	Kredyt obrotowy nieodnawialny		15 662	0	31.12.2025	WIBOR 1M	Kapitał: 7 831 tys. - 30.06.2025, 31.12.2025 Odsetki: miesięcznie	weksel własny in blanco, przelew wierzytelności z kontraktu, poręczenie GKI, OPE
BOŚ Bank S.A.	Linia wielocelowa	Kredyt obrotowy odnawialny	20 000	0	27.08.2026	WIBOR 1M	Splata z wpływów środków pochodzących z zapłaty za realizowany kontrakt	Pełnomocnictwo do obciążania rachunków, zastaw finansowy na rachunkach, weksel in blanco poręczony przez GKI do kwoty 8.000 tys. PLN, gwarancja PLG

GRUPA KAPITAŁOWA PJP MAKRUM S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku (w tysiącach PLN)

Finansujący	Produkt	Sublimit	Limit przyznany [tys. PLN]	Zaangażowanie [tys. PLN]	Data zapadalności	Stawka	Harmonogram spłaty	Zabezpieczenia
								FGK BGK w kwocie 32.000 tys. PLN, cesja z kontraktów, OPE
Alior Bank	Kredyt obrotowy nieodnawialny		85 575	13 992	15.12.2027	WIBOR 3M	Spłata kapitału w ratach od 15.01.2027 roku - 7.131,3 tys. PLN/miesiąc	Hipoteka umowna do kwoty 133.615,5 tys. PLN, KW BY1B/00241140/1, pełnomocnictwo do rachunku bankowego, Poręczenie GKI SA, Weksel, OPE, cesja z polisy, cesja z MRPO, zastaw rejestrowy na MRPO, zastaw finansowy i rejestrowy na r-kach bankowych, blokada środków na r-ku VAT, pełnomocnictwo dla Banku do sprzedaży powierzchni w ramach finansowanej inwestycji, cesja z umów z dostawcami
Alior Bank	Kredyt obrotowy odnawialny		3 500	264	15.12.2027	WIBOR 3M	Spłata kapitału ze środków ze środków pochodzących ze zwrotu VAT z Urzędu Skarbowego.	Hipoteka umowna do kwoty 133.615,5 tys. PLN, KW BY1B/00241140/1, pełnomocnictwo do rachunku bankowego, Poręczenie GKI SA, Weksel, OPE, cesja z polisy, cesja z MRPO, zastaw rejestrowy na MRPO, zastaw finansowy i rejestrowy na r-kach bankowych, blokada środków na r-ku VAT, pełnomocnictwo dla Banku do sprzedaży powierzchni w ramach finansowanej inwestycji, cesja z umów z dostawcami
Alior Bank	Kredyt obrotowy nieodnawialny		47 390	24 581	15.12.2026	WIBOR 3M	Spłata kapitału w ratach od 15.04.2026 roku - 5.270 tys. PLN/miesiąc	Hipoteka umowna łączna do kwoty 74.835 tys. PLN, KW BY1B/00101467/6, KW BY1B/00219212/4, pełnomocnictwo do rachunku bankowego, Poręczenie GKI SA, Weksel, OPE, cesja z polisy, cesja z MRPO, zastaw rejestrowy na MRPO, zastaw finansowy i rejestrowy na r-kach bankowych, blokada środków na r-ku VAT, pełnomocnictwo dla Banku do sprzedaży powierzchni w ramach finansowanej inwestycji
Alior Bank	Kredyt obrotowy odnawialny		2 500	172	15.12.2026	WIBOR 3M	Spłata kapitału ze środków ze środków pochodzących ze zwrotu VAT z Urzędu Skarbowego.	Hipoteka umowna łączna do kwoty 74.835 tys. PLN, KW BY1B/00101467/6, KW BY1B/00219212/4, pełnomocnictwo do rachunku bankowego, Poręczenie GKI SA, Weksel, OPE, cesja z polisy, cesja z MRPO, zastaw rejestrowy na MRPO, zastaw finansowy i rejestrowy na r-kach bankowych, blokada środków na r-ku VAT, pełnomocnictwo dla Banku do sprzedaży powierzchni w ramach finansowanej inwestycji
Razem				119 185				

GRUPA KAPITAŁOWA PJP MAKRUM S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku (w tysiącach PLN)

Kredyty - wartość nominalna	119 185
Pożyczki - wartość nominalna	84 356
Odsetki naliczone	4 393
Razem	207 934
Część krótkoterminowa	110 335
Część długoterminowa	97 599

Zestawienie pożyczek na dzień 31-12-2025 roku

Oprocentowanie	Waluta	Wartość nominalna	Wartość nominalna	Wartość bilansowa	Wartość bilansowa	Termin spłaty
		w walucie w tys.	w tys. PLN	w walucie w tys.	w tys. PLN	
WIBOR1M+3%	PLN	1 641	1 641	1 641	1 641	cze.26
WIBOR1M+3%	PLN	5 213	5 213	5 226	5 226	gru.26
WIBOR1M+3,5%	PLN	20	20	21	21	gru.26
WIBOR1M+3%	PLN	533	533	565	565	mar.27
WIBOR1M+3,5%	PLN	22 712	22 712	24 318	24 318	mar.27
WIBOR1M+3%	PLN	6 000	6 000	6 350	6 350	gru.27
WIBOR1M+3%	PLN	33 588	33 588	35 152	35 152	mar.28
WIBOR1M+3,5%	PLN	13 906	13 906	14 713	14 713	mar.28
WIBOR1M+2%	PLN	744	744	744	744	gru.29
Razem			84 356		88 729	
Długoterminowe	PLN		77 483		81 842	
Krótkoterminowe	PLN		6 873		6 888	

Zmiany w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2024 roku

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2025 roku:

W dniu 19 lutego 2025 roku PJP Makrum S.A., Promstahl Sp. z o.o., Projprzejm Budownictwo Sp. z o.o., Atrem S.A., Inicjatywa Północno-Zachodnia „PW” Sp. z o.o. podpisały z Santander Bank S.A. aneks obniżający limit multilinii do kwoty 45 mln PLN i jednocześnie wydłużający termin multilinii do dnia 18.04.2025 roku,

W dniu 10 marca 2025 roku PJP MAKRUM S.A., Atrem S.A., Projprzem Budownictwo Sp. z o.o., Promstahl Sp. z o.o. podpisały z Bank Pekao S.A. aneks do linii wielocelowej uruchamiający linię do kwoty 38 mln PLN bez potrzeby przedstawiania gwarancji KUKKE,

W dniu 26 marca 2025 roku PJP Makrum S.A. podpisała z mBank S.A. aneks do umowy kredytu inwestycyjnego wydłużający termin spłaty do dnia 29.03.2030 roku,

W dniu 15 kwietnia 2025 roku PJP Makrum S.A., Promstahl Sp. z o.o., Projprzejm Budownictwo Sp. z o.o., Atrem S.A., Inicjatywa Północno-Zachodnia „PW” Sp. z o.o. podpisały z Santander Bank S.A. aneks wydłużający termin multilinii do dnia 18.05.2025 roku.

W dniu 15 maja 2025 roku PJP Makrum S.A., Promstahl Sp. z o.o., Projprzejm Budownictwo Sp. z o.o., Atrem S.A., Inicjatywa Północno-Zachodnia „PW” Sp. z o.o. podpisały z Santander Bank S.A. aneks wydłużający termin multilinii do dnia 28.05.2025 roku.

W dniu 27 maja 2025 roku PJP Makrum S.A., Promstahl Sp. z o.o., Projprzejm Budownictwo Sp. z o.o., Atrem S.A., Inicjatywa Północno-Zachodnia „PW” Sp. z o.o. podpisały z Santander Bank S.A. aneks wydłużający termin multilinii do dnia 28.05.2026 roku.

W dniu 17 lipca 2025 roku PJP Makrum S.A., Promstahl Sp. z o.o., Projprzejm Budownictwo Sp. z o.o., Atrem S.A., Inicjatywa Północno-Zachodnia „PW” Sp. z o.o. podpisały z Santander Bank Polska S.A. aneks zmieniający łączną kwotę gwarancji czynnych z terminem obowiązywania powyżej 3 lat z 8,5 mln PLN do 20,0 mln PLN.

GRUPA KAPITAŁOWA PJP MAKRUM S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku (w tysiącach PLN)

W dniu 13 sierpnia 2025 roku PJP MAKRUM S.A., Atrem S.A., Projprzem Budownictwo Sp. z o.o., Promstahl Sp. z o.o. podpisały z Bank Pekao S.A. aneks do linii wielocelowej uruchamiający linię do kwoty 70 mln PLN po otrzymaniu gwarancji zabezpieczającej spłatę wierzytelności przez KUKĘ.

W dniu 3 września 2025 roku PJP Makrum S.A., Promstahl Sp. z o.o., Projprzem Budownictwo Sp. z o.o., Atrem S.A., Inicjatywa Północno-Zachodnia „PW” Sp. z o.o. podpisały z Santander Bank S.A. aneks do umowy Multilinii uruchamiający linię do 69 mln PLN.

W dniu 26 września 2025 roku Spółka PJP Makrum S.A. podpisała z mBank S.A. aneks wydłużający okres linii gwarancyjnej do 31 lipca 2031 roku.

W dniu 30 września 2025 roku Spółka Projprzem Budownictwo Sp. z o.o. podpisała z mBank aneks wydłużający okres linii gwarancyjnej do 31 lipca 2031 roku oraz zmieniający wysokość limitu gwarancji z 22,4 mln PLN do 24,0 mln PLN

W dniu 3 października 2025 roku PJP Makrum S.A., Promstahl Sp. z o.o., Projprzem Budownictwo Sp. z o.o., Atrem S.A. podpisały z Bank Pekao S.A. aneks określający warunki udzielania gwarancji za zobowiązania konsorcjum.

W dniu 7 listopada 2025 roku PJP Makrum S.A., Promstahl Sp. z o.o., Projprzem Budownictwo Sp. z o.o., Atrem S.A., Inicjatywa Północno-Zachodnia „PW” Sp. z o.o. podpisały z Santander Bank S.A. aneks do umowy Multilinii obniżający marżę banku.

W dniu 23 grudnia 2025 roku PJP Makrum S.A., Promstahl Sp. z o.o., Projprzem Budownictwo Sp. z o.o., Atrem S.A. podpisały z Bank Pekao S.A. aneks ustalający tekst jednolity Umowy.

Dodatkowo w wyniku objęcia kontroli nad spółkami segmentu developerskiego zadłużenie Grupy zostało zwieszone o umowy kredytów odnawialnych i nieodnawialnych zawartych przez CDI 9 Sp. z o.o. i CDI 12 Sp. z o.o. z Alior Bank S.A.

Zmiany po dniu bilansowym:

W dniu 11 lutego 2026 roku PJP Makrum S.A., Promstahl Sp. z o.o., Projprzem Budownictwo Sp. z o.o., Atrem S.A., Inicjatywa Północno-Zachodnia „PW” Sp. z o.o. podpisały z Santander Bank S.A. aneks do Multilinii podwyższający kwotę do 79 mln PLN oraz przedłużający okres dostępności linii do 28 maja 2027 roku.

Grupa nie dotrzymała 1 z 3 warunków umów kredytów zawartych z mBank S.A. dotyczących kredytu w rachunku bieżącym, kredytu inwestycyjnego oraz kredytu odnawialnego. Niespełniony warunek dotyczy wysokości wskaźnika zadłużenia na poziomie niższym niż 70% - wartość uzyskana dla Grupy to 73%, wskaźnik jest weryfikowany w cyklu kwartalnym. Salda kredytów wymagalne powyżej 12 miesięcy.

Grupa nie dotrzymała 1 z 2 warunków umowy kredytowej zawartej z Santander Bank Polska S.A. dotyczących Multilinii. Salda kredytów wymagalne w ciągu 12 miesięcy.

Grupa nie dotrzymała 1 z 2 warunków umowy kredytowej zawartej z Pekao S.A. dotyczących limitu wielocelowego Salda kredytów wymagalne w ciągu 12 miesięcy.

Zgodnie z umowami niedotrzymanie tych warunków może wpłynąć na wzrost kosztu finansowania kredytów lub na zmianę terminu wymagalności w związku z czym Grupa reklasowała część salda kredytu zawartego z mBank S.A. w kwocie 2 756 tys. PLN ze zobowiązań długoterminowych do zobowiązań krótkoterminowych.

GRUPA KAPITAŁOWA PJP MAKRUM S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku (w tysiącach PLN)

Uzgodnienie zobowiązań wynikających z działalności finansowej

	Stan na 31-12-2024	Przepływy			Zmiany niebędące przepływem					Stan na 31-12-2025
		Splata	Zaciągnięci e	Splaty odsetek	Zawarcie/ rozwiązanie umowy	Nabycie jednostek zależnych	Zmiana kursów walut	Odsetki	Reklasyfika cja	
Długoterminowe										
Kredyty, pożyczki	780	0	112 197	0	0	119 053	0	77	-134 508	97 599
Zobowiązania z tytułu leasingu	8 281	0	0	0	4 851	1 583	-5	0	-6 696	8 014
Inne wpływy i wypływy	2 123	0	0	0	0	0	0	0	-500	1 623
Krótkoterminowe										
Kredyty, pożyczki	81 834	-110 784	0	-8 190	0	0	461	12 506	134 508	110 335
Zobowiązania z tytułu leasingu	4 944	-5 808	0	-992	0	0	-2	992	6 696	5 830
Inne wpływy i wypływy	461	-318	0	-143	0	0	0	0	500	500
Razem	98 423	-116 910	112 197	-9 325	4 851	120 637	455	13 575	0	223 902

	Stan na 31-12-2023	Przepływy			Zmiany niebędące przepływem					Stan na 31-12-2024
		Splata	Zaciągnięci e	Splaty odsetek	Zawarcie/ rozwiązanie umowy	Nabycie jednostek zależnych	Zmiana kursów walut	Odsetki	Reklasyfika cja	
Długoterminowe										
Kredyty, pożyczki	17 323	0	70 299	0	0	0	0	0	-86 842	780
Zobowiązania z tytułu leasingu	9 278	0	0	0	4 862	0	-34	0	-5 824	8 281
Inne wpływy i wypływy	0	0	2 123	0	0	0	0	0	0	2 123
Krótkoterminowe										
Kredyty, pożyczki	79 436	-84 966	0	-10 535	0	0	521	10 535	86 842	81 834
Zobowiązania z tytułu leasingu	4 595	-5 464	0	-499	0	0	-11	499	5 824	4 944
Inne wpływy i wypływy	0	-736	1 198	0	0	0	0	0	0	461
Razem	110 632	-91 167	73 620	-11 034	4 862	0	476	11 034	0	96 888

28. Pozostałe rezerwy

Wartość rezerw ujętych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym przedstawia się następująco:

Zmiana stanu rezerw w poszczególnych okresach przedstawia się następująco:

	<i>Rezerwy na naprawy gwarancyjne</i>	<i>Premie dla pośredników sprzedaży</i>	<i>Inne rezerwy</i>	<i>Razem</i>
<i>za okres od 01-01 do 31-12-2025</i>				
<i>Stan na początek okresu</i>	8 867	1 701	742	11 310
Zwiększenie rezerw ujęte jako koszt w okresie	5 416	1 678	470	7 564
Rozwiązanie rezerw ujęte jako przychód w okresie (-)	0	0	339	339
Wykorzystanie rezerw (-)	-2 593	-1 196	-250	-4 040
Pozostałe zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)	-12	-20	-4	-35
<i>Stan rezerw na dzień 31-12-2025 roku</i>	<i>11 679</i>	<i>2 163</i>	<i>1 297</i>	<i>15 138</i>
<i>za okres od 01-01 do 31-12-2024</i>				
<i>Stan na początek okresu</i>	10 339	1 797	817	12 953
Zwiększenie rezerw ujęte jako koszt w okresie	2 565	1 572	473	4 610
Rozwiązanie rezerw ujęte jako przychód w okresie (-)	-61	0	-363	-424
Wykorzystanie rezerw (-)	-3 951	-1 637	-187	-5 775
Pozostałe zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)	-25	-30	2	-54
<i>Stan rezerw na dzień 31-12-2024 roku</i>	<i>8 867</i>	<i>1 701</i>	<i>742</i>	<i>11 310</i>

	<i>Rezerwy krótkoterminowe</i>		<i>Rezerwy długoterminowe</i>	
	<i>31 grudnia 2025</i>	<i>31 grudnia 2024</i>	<i>31 grudnia 2025</i>	<i>31 grudnia 2024</i>
Rezerwy na naprawy gwarancyjne	3 528	2 825	8 151	6 042
Premie dla pośredników sprzedaży	2 163	1 701	0	0
Inne rezerwy	773	607	524	135
<i>Pozostałe rezerwy razem</i>	<i>6 463</i>	<i>5 133</i>	<i>8 675</i>	<i>6 177</i>

29. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, pozostałe zobowiązania

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe

	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	78 143	63 969
Kaucje	8 481	6 187
Inne zobowiązania finansowe	6 800	826
Zobowiązania finansowe krótkoterminowe	93 424	70 982

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług nie są oprocentowane i mają zazwyczaj termin płatności w przedziale od 14 do 45 dni. Wyjątek stanowią wpłacone kaucje z tytułu gwarancji wykonania robót, których okres spłaty w niektórych przypadkach przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego. Kaucje są dyskontowane za pomocą stopy średniej rentowności 2-, 5- lub 10-letnich krajowych obligacji skarbowych w przypadku zobowiązań krajowych oraz 2-, 5- lub 10-letnich niemieckich obligacji skarbowych dla zobowiązań zagranicznych z uwzględnieniem własnego ryzyka kredytowego.

Pozostałe zobowiązania niefinansowe

	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
Zobowiązania z tytułu podatków i innych świadczeń	7 606	6 932
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	8 469	7 354
Zobowiązania pracownicze z tytułu urlopów wypoczynkowych	3 317	2 579
Inne zobowiązania niefinansowe	642	1 077
Zobowiązania niefinansowe krótkoterminowe	20 034	17 943

Zobowiązania długoterminowe z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

Na długoterminowe zobowiązania składają się kaucje w kwocie 8 241 tys. PLN, zobowiązanie z tytułu leasingu zwrotnego w kwocie 1 623 tys. PLN oraz zobowiązanie z tytułu zakupu jednostek zależnych segmentu developing w kwocie 51 600 tys. PLN.

30. Rozliczenia międzyokresowe

	31-12-2025	31-12-2024
Ubezpieczenia	360	335
Inne	1 203	1 541
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe razem	1 563	1 877

31. Przyczyny występowania różnic pomiędzy zmianami wynikającymi ze sprawozdania z sytuacji finansowej a pozycjami wynikającymi ze sprawozdania z przepływów pieniężnych

Zapasy (w tys. PLN)	<i>od 01-01 do 31-12-2025</i>
Bilansowa zmiana stanu zapasów	- 128 108
Wartość zapasu nabytych spółek na moment nabycia	131 275
Zmiana stanu zapasów w rachunku przepływów pieniężnych	3 167

Należności (w tys. PLN)	<i>od 01-01 do 31-12-2025</i>
Bilansowa zmiana stanu należności	-13 741
Wartość należności nabytych spółek na moment nabycia	5 666
Zmiana stanu należności w rachunku przepływów pieniężnych	-8 075

Zobowiązania (w tys. PLN)	<i>od 01-01 do 31-12-2025</i>
Bilansowa zmiana stanu zobowiązań	78 246
Wartość zobowiązań nabytych spółek na moment nabycia	-8 902
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu leasingu zwrotnego	461
Zobowiązanie z tytułu nabycia spółek	-57 900
Zmiana stanu zobowiązań w rachunku przepływów pieniężnych	11 905

Rezerwy (w tys. PLN)	<i>od 01-01 do 31-12-2025</i>
Bilansowa zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	4 261
Wartość należności nabytych spółek na moment nabycia	68
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych w rachunku przepływów pieniężnych	4 329

Zmiana stanu z tytułu umów budowlanych (w tys. PLN)	<i>od 01-01 do 31-12-2025</i>
Bilansowa zmiana stanu z tytułu umów budowlanych	-2 066
Wartość należności nabytych spółek na moment nabycia	-8 107
Bilansowa zmiana stanu z tytułu umów budowlanych	-10 173

Jedyną istotną różnicą pomiędzy zmianami wynikającymi ze sprawozdania z sytuacji finansowej a pozycjami wynikającymi ze sprawozdania z przepływów pieniężnych w roku ubiegłym była wartość zobowiązania z tytułu leasingu zwrotnego w kwocie 2 584 tys. PLN wpływająca na wartość zmiany stanu zobowiązań.

32. Zobowiązania do poniesienia nakładów i inne zobowiązania do poniesienia w przyszłości

Na dzień 31 grudnia 2025 rok nie wystąpiły umowne zobowiązania do poniesienia nakładów inwestycyjnych w przyszłości.

Na dzień 31 grudnia 2024 rok wystąpiły umowne zobowiązania do poniesienia nakładów inwestycyjnych w przyszłości. W dniu 30 lipca 2024 roku Jednostka dominująca podpisała umowę leasingu na zakup automatycznego centrum tnąco-obróbczego do profili z PCV i aluminium (CNC). W dniu 19 maja 2025 roku Jednostka Dominująca rozwiązała powyższą umowę. W ramach rozwiązanej umowy Jednostka dominująca nie poniósł żadnych nakładów

33. Zobowiązania i należności warunkowe

W ramach prowadzonej działalności gospodarczej Grupa Kapitałowa zawiera umowy o udzielenie gwarancji ubezpieczeniowych lub bankowych. Obejmują one w przeważającej mierze gwarancje dobrego wykonania kontraktu lub usunięcia wad i usterek i mają charakter typowy dla działalności budowlanej. Poniżej przedstawiono zestawienie gwarancji zakwalifikowanych w Grupie jako zobowiązania warunkowe, obowiązujących na dzień 31 grudnia 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku:

	<i>31-12-2025</i>	<i>31-12-20224</i>
Należności warunkowe		
<i>Wobec jednostek powiązanych:</i>		
Otrzymane poręczenia	0	0
Razem jednostki powiązane	0	0
<i>Wobec pozostałych jednostek:</i>		
Gwarancje otrzymane	13 916	12 121
Razem jednostki pozostałe	13 916	12 121
Należności warunkowe razem	13 916	12 121
Zobowiązania warunkowe		
<i>Wobec jednostek powiązanych:</i>		
Przystąpienie do długu	0	0
Razem jednostki powiązane	0	0
<i>Wobec pozostałych jednostek:</i>		
Poręczenie spłaty zobowiązań	44 800	1 900
Gwarancje udzielone	159 413	113 374
Razem jednostki pozostałe	204 213	115 274
Zobowiązania warunkowe razem	204 213	115 274

34. Sprawy sądowe

Poniżej przedstawiono istotne sprawy Spółek z Grupy:

Sprawa z powództwa spółki Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. (dalej Powódka) przeciwko PJP Makrum S.A. (dalej Pozwana) w związku z doręczonym Pozwanej w dniu 22 lipca 2022r. ze strony Sądu Okręgowego w Szczecinie pozwu Powódki o zapłatę kwoty łącznie 23.311.169,66 PLN wraz z odsetkami ustawowymi od dnia 31.12.2021r., na którą składa się kwota kary umownej w związku ze zwłoką w usunięciu wady w wysokości 568.000 PLN wynikającej umowy na realizację przez Pozwaną jako wykonawcę zadania o nazwie: „Wymiana suszarni nawozów 311 X PN-2” z dnia 04 kwietnia 2017r., roszczenie tytułem wykonawstwa zastępczego w wysokości 926.477,89 PLN i kwota odszkodowania uzupełniającego w związku ze „stratami produkcyjnymi” w wysokości 21.816.691,77 PLN. Pozwana odpowiedziała na pozew wnosząc o oddalenie powództwa w całości podnosząc, że jest ono bezzasadne. Pozwana w swojej odpowiedzi na pozew podniosła szereg zarzutów wskazujących na brak podstaw co do samej zasadności roszczenia jak i jego wysokości. Sprawa przed sądem I instancji.

W związku z powyższym powództwem Grupa nie utworzyła rezerwy.

GRUPA KAPITAŁOWA PJP MAKRUM S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku (w tysiącach PLN)

Sprawa dłużnika PJP Makrum S.A tj. Dom M - 4 Sp. z o.o. (dalej Dłużnik), W dniu 13.09.2021r. Sąd Rejonowy w Bydgoszczy ogłosił upadłość Dłużnika. Spółka zgłosiła do masy upadłości swoją wierzytelność w stosunku do Dłużnika w wysokości 2.198.280,59 zł. 13.04.2022r. Sąd Rejonowy w Bydgoszczy wydał postanowienie o umorzeniu postępowania upadłościowego, które przez Sąd Okręgowy w Bydgoszczy zostało uchylone. Spółka otrzymała nowe propozycje układowe ze strony syndyka. Dłużnik zaproponował wobec wierzycieli z grupy III, do której należy Spółka redukcję należności głównej o 95% i redukcję 100% odsetek i kosztów procesowych i egzekucyjnych i spłatę w terminie 9 m-cy. Zarząd spółki po zaciągnięciu opinii Rady Nadzorczej Spółki mają na uwadze m.in. zadłużenie hipoteczne Dłużnika zagłosował „za” układem zgodnym z propozycją Dłużnika i syndyka. Według informacji uzyskanych przez Spółkę zaproponowany przez Dłużnika układ został zatwierdzony przez Sąd. Spółka oczekuje na wpłatę pierwszej raty.

Należność została objęta odpisem w 100%

W dniu 18.03.2020 roku spółka zależna Projprzem Budownictwo Sp. z o.o. (dalej spółka zależna) otrzymała notę obciążeniową od firmy Flextronics International Poland sp. z o.o. z siedzibą w Tczewie (dalej Zamawiający) na kwotę 1 906 729,44 zł tytułem kary umownej dotyczącej umowy o wykonanie prac budowlanych - rozbudowa hali magazynowej B3 wraz z niezbędną infrastrukturą techniczną z dnia 18.04.2019r. Kwota wynikająca z noty obciążeniowej została potrącona przez Zamawiającego z należnym spółce zależnej wynagrodzeniem. Zarząd spółki zależnej kategorycznie zaprzecza jakoby spółka zależna ponosiła odpowiedzialność za opóźnienie w realizacji kontraktu i w konsekwencji uznaje obciążenie karą umowną tytułem 21 dni spóźnienie za całkowicie bezzasadną, a otrzymaną notę za bezpodstawną. Spółka zależna wystąpiła z powództwem o zapłatę należnego spółce zależnej wynagrodzenia, które zostało potrącone przez Zamawiającego z notą obciążeniową Zamawiającego. Po wydaniu nakazu zapłaty Zamawiający złożył sprzeciw wnosząc o oddalenie powództwa w całości. Spółka zależna ustosunkowała się do twierdzeń i zarzutów Zamawiającego podtrzymując stanowisko z pozwu. W sprawie wydano pozytywną dla spółki zależnej opinię biegłego sądowego potwierdzającą stanowisko spółki zależnej. Sąd I instancji w dniu 23 czerwca 2023r. wydał wyrok uwzględniający powództwo spółki zależnej w niemal całości i zasądził na jej rzecz od Zamawiającego kwotę 1.904.783,75 zł wraz z odsetkami ustawowymi i kosztami procesu. Wyrok nie jest prawomocny, bowiem Strony złożyły apelacje do sądu II instancji. Apelacja strony pozwanej ograniczona jest do kwoty 1.334.710,64 zł. Różnica pomiędzy roszczeniem spółki zależnej a w/w kwotą, co do której Pozwana złożyła apelację została wraz z odsetkami uregulowana na rzecz spółki zależnej.

W dniu 6 marca 2024 r. spółka zależna Projprzem Budownictwo Sp. z o.o. (dalej spółka zależna) otrzymała od firmy MAHLE Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Krotoszynie pozew z dnia 28 grudnia 2023 r o zapłatę kwoty w wysokości 3.625.925,93 zł wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie liczonymi od tej kwoty od dnia 27 grudnia 2023 r. do dnia zapłaty tytułem odszkodowania za wyrządzone szkody w związku z wykonaną przez spółkę zależną dokumentacją projektową. W odpowiedzi na pozew spółka zależna wniosła o oddalenie powództwa w całości podnosząc przede wszystkim, że wykonania przez nią dokumentacja projektowa nie ma wad. Spółka zależna nie zawiązywała na chwilę obecną żadnej rezerwy w związku z tą sprawą, albowiem rozstrzygnięcie sprawy opierać się będzie przede wszystkim na opinii biegłego sądowego. Poza tym drugim pozwanym w sprawie jest ubezpieczyciel spółki zależnej, a przypozwanym podwykonawca spółki zależnej wykonujący przedmiot umowy. Sprawa w toku na etapie postępowania przez sądem I instancji.

W związku z powyższym powództwem Grupa nie utworzył rezerwy.

W dniu 23 września 2025r. spółka zależna Projprzem Budownictwo Sp. z o.o. otrzymała od EMTOR Sp. z o.o. z siedzibą w Toruniu (dalej Zamawiający) pisma z wezwaniem do zapłaty kwoty 6.424.025,45 PLN tytułem kary umownej w związku z odstąpieniem przez Zamawiającego od zawartej z Projprzem Budownictwo Sp. z o.o. umowy o wykonanie robót budowlanych dla zadania inwestycyjnego pn.: „Przebudowa, nadbudowa, rozbudowa i podpiwniczenie istniejącego budynku restauracji z salą konsumpcyjną o część hotelową ze strefą odnowy biologicznej i basenem w Zbiczynie”. Projprzem Budownictwo Sp. z o.o. odesłała notę księgową wystosowaną wraz z w/w wezwaniem uznając ją za całkowicie bezzasadną. Jednocześnie Projprzem Budownictwo Sp. z o.o. domaga się od Zamawiającego zapłaty kwoty łączne 8.781.635,70 zł tytułem należnego wynagrodzenia wynikającego z w/w umowy. W dniu 13 października 2025 r. Zamawiający złożył oświadczenie o potrąceniu jego wierzytelności ujętej na w/w nocie księgowej z wierzytelnością Projprzem Budownictwo Sp. z o.o., która uznała także to oświadczenie jako bezpodstawne. W związku z brakiem zapłaty należności Projprzem Budownictwo Sp. z o.o. pomimo kilku wezwań do zapłaty Projprzem Budownictwo Sp. z o.o. planuje skierowanie do sądu pozwu o zapłatę.

W związku z powyższym powództwem Grupa dokonała odpisu na należność kontrahenta w kwocie 709 tys. PLN.

35. Połączenia jednostek i nabycia oraz zbycie jednostek zależnych

35.1. Nabycie jednostek zależnych

Dnia 18 grudnia 2025 roku spółka Projprzem Budownictwo Sp. z o.o. zawarła umowy zbycia udziałów ze spółką Grupa Kapitałowa IMMOBILE S.A., na podstawie których Projprzem Budownictwo Sp. z o.o. kupiło 100% udziałów w spółkach: CDI KB Sp. z o.o., CDI 9 Sp. z o.o., CDI 11 Sp. z o.o., CDI 12 Sp. z o.o. oraz CDI 13 Sp. z o.o. (dalej spółki developerskie). Wartość transakcji ustalono na 98 000 tys. PLN.

Nabyte spółki to doświadczony deweloper z Bydgoszczy. Zakres działalności spółek obejmuje działalność developerską i konsulting budowlany.

Szczegóły dotyczące oferty oraz informacje os spółce dostępne są na stronie internetowej: <https://www.cdi.net.pl/>

Zakup udziału umożliwi Grupie PJP Makrum S.A. m.in.:

- wprowadzenie nowych produktów do oferty Grupy,
- zwiększenie synergii obu organizacji w zakresie budownictwa mieszkaniowego.

Skutki transakcji nabycia udziałów spółek developerskich przez Projprzem Budownictwo Sp. z o.o. zostały rozliczone i ujęte skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zgodnie z zasadami przewidzianymi w MSSF 3 dla połączeń biznesowych. Zdaniem Zarządu jednostki dominującej, takie ujęcie najlepiej odzwierciedla rzeczywisty wpływ tej transakcji na skonsolidowane sprawozdanie finansowe jednostki dominującej.

Wartość godziwa majątku ujęta w celu rozliczenia nabycia:

Aktywa	31.12.2025
Aktywa trwałe	
Aktywa niematerialne	38
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	175
Rzeczowe aktywa trwałe	8
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	207
Aktywa obrotowe	
Zapasy	131 275
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	6 596
Pożyczki	7 457
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	68
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	2 898
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 335
Aktywa razem	151 058
Zobowiązania	
Zobowiązanie długoterminowe	
Leasing	46
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	14 256
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	601
Zobowiązanie krótkoterminowe	
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	8 301
Zobowiązania z tytułu umowy	8 999
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	111 802
Leasing	1 538
Zobowiązania razem	145 544

GRUPA KAPITAŁOWA PJP MAKRUM S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku (w tysiącach PLN)

Aktywa netto	5 513
Cena	98 000
Wartość firmy	92 487

Wydatki netto na nabycie jednostki zależnej

Cena uregulowana za nabyte udziały spółki	40 100
Środki pieniężne w posiadaniu spółki na moment nabycia	-2 335
Wydatki netto na nabycie jednostek zależnych w przepływach pieniężnych	37 765

Całkowite rozliczenie transakcji zostało zaplanowane wg następującego harmonogramu:

- do dnia 31.12.2025 – 40 100 tys. PLN;
- do dnia 31.12.2026 – 6 300 tys. PLN;
- do dnia 31.01.2027 – 3 000 tys. PLN;
- do dnia 31.12.2027 – 6 200 tys. PLN;
- do dnia 31.01.2028 – 14 000 tys. PLN;
- do dnia 31.01.2029 – 20 000 tys. PLN;
- do dnia 31.12.2030 – 8 400 tys. PLN.

Zidentyfikowane aktywa netto

W ramach połączenia zostały przejęte należności o wartości godziwej 6 596 tys. PLN (ich wartość brutto wynosi 6 601 tys. PLN). Według najlepszych szacunków Grupy na dzień przejścia za prawdopodobną uznano spłatę należności w kwocie 6 596 tys. PLN.

Przychody i wyniki jednostki przejętej

Przejęcie spółek nastąpiło na parę dni przed końcem roku, przez to osiągnięte przychody i wynik za te dni są nieistotne, i nie został ujęty w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów Grupy.

Gdyby datą przejścia spółek developerskich był dzień 1 stycznia 2025 roku, to w stosunku do wyniku i przychodów zaprezentowanych w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów wynik finansowy byłby niższy o 128 tys. PLN a przychody wyższe o 10 503 tys. PLN.

Wartość firmy

W procesie szacowania wartości godziwych nabytych aktywów i zobowiązań został ustalona wartość firmy w kwocie 92 487 tys. PLN. W momencie rozpoznania wartość firmy została poddana analizie utraty wartości, w której nie zidentyfikowano przesłanek utraty wartości.

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2024 roku nie wystąpiło nabycie jednostek.

35.2. Zbycie jednostek zależnych

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2025 roku oraz w okresie porównawczym od 1 stycznia do 31 grudnia 2024 roku nie wystąpiły zbycia jednostek.

35.3. Nabycie udziałów niekontrolujących

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2025 roku oraz w okresie porównawczym od 1 stycznia do 31 grudnia 2024 roku nie wystąpiło nabycie udziałów niekontrolujących.

36. Informacje o podmiotach powiązanych

Grupa Kapitałowa PJP MAKRUM S.A. posiada podmioty powiązane. Grupa od dnia 29 listopada 2016 roku funkcjonuje w ramach Grupy Kapitałowej Immobile S.A.

Następująca tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązаныmi:

<i>Informacje na temat podmiotów powiązanych - sprzedaż i należności</i>	<i>Przychody z działalności operacyjnej od 01-01-2025 do 31-12-2025</i>	<i>Należności na dzień 31-12-2025</i>	<i>Przychody z działalności operacyjnej od 01-01-2024 do 31-12-2024</i>	<i>Należności na dzień 31-12-2024</i>
Jednostka dominująca	78	1 263	65	765
Inne podmioty powiązane	5 011	1 234	1 036	1 630
	5 089	2 497	1 101	2 395

<i>Informacje na temat podmiotów powiązanych - zakupy i zobowiązania</i>	<i>Zakup (koszty, aktywa) od 01-01-2025 do 31-12-2025</i>	<i>Zobowiązania na dzień 31-12-2025</i>	<i>Zakup (koszty, aktywa) od 01-01-2024 do 31-12-2024</i>	<i>Zobowiązania na dzień 31-12-2024</i>
Jednostka dominująca	6 259	58 912	6 947	592
Inne podmioty powiązane	887	78	743	286
	7 146	58 990	7 689	878

<i>Informacje na temat podmiotów powiązanych - pożyczki</i>	<i>Udzielone 31-12-2025</i>	<i>Otrzymane 31-12-2025</i>	<i>Udzielone 31-12-2024</i>	<i>Otrzymane 31-12-2024</i>
Jednostka dominująca	58 593	83 293	96 524	0
Inne podmioty powiązane	7	18	0	3 973
	58 600	83 311	96 524	3 973

<i>Informacje na temat podmiotów powiązanych - działalność finansowa</i>	<i>Przychody finansowe od 01-01-2025 do 31-12-2025</i>	<i>Koszty finansowe od 01-01-2025 do 31-12-2025</i>	<i>Przychody finansowe od 01-01-2024 do 31-12-2024</i>	<i>Koszty finansowe od 01-01-2024 do 31-12-2024</i>
Jednostka dominująca	7 781	1 146	11 809	794
Inne podmioty powiązane	80	500	137	968
	7 861	1 646	11 946	1 762

36.1. Jednostka dominująca całej Grupy

Jednostką dominującą Grupy jest Grupa Kapitałowa Immobile S.A.

36.2. Jednostka stowarzyszona

Na dzień 31 grudnia 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku Grupa nie posiadała udziałów w jednostce stowarzyszonej.

36.3. Wspólne przedsięwzięcie, w którym Jednostka dominująca jest współnikiem

Na dzień 31 grudnia 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku Jednostka dominująca nie była współnikiem we wspólnych przedsięwzięciach.

36.4. Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi

Warunki transakcji przeprowadzonych z podmiotami powiązanymi nie odbiegają od transakcji przeprowadzonych na zasadach rynkowych.

36.5. Pożyczka udzielona członkowi Zarządu

W okresie objętym sprawozdaniem Grupa nie udzieliła żadnemu członkowi Zarządu pożyczki.

36.6. Inne transakcje z udziałem członków Zarządu

Zgodnie z MSR 24.9 Grupa wykazuje transakcje z członkami Zarządu PJP MAKRUM S.A.. Wynagrodzenie wypłacone lub należne członkom Zarządu Grupy oraz członkom Rady Nadzorczej Grupy zostały wykazane w nocie 36.7.

Inne transakcje nie wystąpiły.

36.7. Wynagrodzenie wyższej kadry kierowniczej Grupy

Wynagrodzenia członków Zarządu jednostki dominującej

	<i>Okres od 01-01-2025 do 31-12-2025</i>	<i>Okres od 01-01-2024 do 31-12-2024</i>
Szczeblewski Piotr - Prezes Zarządu	700	707
Szczechowski Dariusz - Wiceprezes Zarządu	541	536
Razem	1 241	1 243

GRUPA KAPITAŁOWA PJP MAKRUM S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku (w tysiącach PLN)

Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej Jednostki dominującej

	Okres od 01-01-2025 do 31-12-2025	Okres od 01-01-2024 do 31-12-2024
Jerzy Rafał	54	60
Winiecki Sławomir	0	35
Marczuk Marcin	55	61
Skrocki Dariusz	79	90
Fortuna Piotr	0	37
Piókarz Rafał	51	61
Krukar Stanisław	54	32
Razem	293	377

37. Informacje o wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub firmy audytorskiej

Poniższa tabela przedstawia wynagrodzenie firmy audytorskiej wypłacone lub należne za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku i 31 grudnia 2024 roku w podziale na rodzaje usług:

Rodzaj usługi	od 01-01 do 31-12-2025	od 01-01 do 31-12-2024
Obowiązkowe badanie jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego PJP Makrum S.A.	202	350
Przegląd jednostkowego i skonsolidowanego skróconego sprawozdania finansowego PJP Makrum S.A.	102	101
Inne usługi atestacyjne	111	114
Razem	415	565

Spółką świadczącą usługi audytorskie dotyczące sprawozdawczości finansowej w latach 2025-2026 jest UHY ECA Audyt Sp. z o.o.

Spółką świadczącą usługi audytorskie dotyczące sprawozdawczości finansowej w latach 2023-2024 była PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k.

Inne usługi atestacyjne dotyczą atestacji Oświadczenia o zrównoważonym rozwoju Grupy PJP Makrum za rok 2025 oraz badania sprawozdania o wynagrodzeniach. Atestację Oświadczenia o zrównoważonym rozwoju wykonała firma PKF Consult Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k, badanie sprawozdania o wynagrodzeniach przeprowadziła firma UHY ECA Audyt Sp. z o.o..

38. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym, konflikt zbrojny w Ukrainie oraz analiza wpływu sytuacji geopolitycznej w rejonie Zatoki Perskiej

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

Grupa zawiera również transakcje z udziałem instrumentów pochodnych, przede wszystkim walutowe kontrakty terminowe typu forward. Celem tych transakcji jest zarządzanie ryzykiem walutowym powstającym w toku działalności Grupy.

Zasadą stosowaną przez Grupę obecnie i przez cały okres objęty sprawozdaniem jest nieprowadzenie obrotu instrumentami finansowymi.

Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych Grupy obejmują ryzyko stopy procentowej, ryzyko związane z płynnością, ryzyko walutowe oraz ryzyko kredytowe. Zarząd weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka – zasady te zostały w skrócie omówione poniżej. Grupa monitoruje również ryzyko cen rynkowych dotyczące wszystkich posiadanych przez nią instrumentów finansowych. Zasady rachunkowości Grupy dotyczące instrumentów pochodnych zostały omówione w dalszej części tego punktu.

W prezentowanym okresie sprawozdawczym nie nastąpiły zmiany celów i zasad zarządzania ryzykiem, a stanowisko Zarządu w zakresie ryzyk nie odbiega od tego, które zostało zaprezentowane w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2024 roku (opublikowane w dniu 31 marca 2025 roku). Pojawiły się natomiast zmiany wywołane trwającym konfliktem zbrojnym na terenie Ukrainy.

Wojna w Ukrainie

W dniu 23 lutego 2022 roku rozpoczęła się inwazja zbrojna Rosji na Ukrainę i trwa nadal, która ma bezpośredni i negatywny wpływ na polską gospodarkę, a jej konsekwencje w związku z utrzymującym się konfliktem, nie pozwalają na stabilne prognozowanie rozwoju sytuacji gospodarczej.

Grupa nie ma bezpośrednich relacji handlowych z Państwami zaangażowanymi w konflikt tj. Rosją i Ukrainą ani też państwami objętymi sankcjami gospodarczymi tj. Białorusią.

Niemniej, Zarząd Jednostki dominującej ocenia, iż istnieje wysokie ryzyko, że konflikt zbrojny w Ukrainie, a także sytuacja polityczno-gospodarcza w Europie Wschodniej może mieć pośredni wpływ na przyszłe wyniki Grupy.

Czynnikami bezpośrednio wpływającymi na funkcjonowanie Grupy w związku z kontynuacją konfliktu, są :

- niestabilna i bardzo wrażliwa na impulsy zewnętrzne sytuacja na rynku wyrobów stalowych oraz znaczne wahania cen nośników energii i paliw,
- znaczne wahania kursów walut,
- przejściowe problemy z dostępnością środków produkcji - działania wojenne i wprowadzone sankcje mają nadal wpływ na trwałość części łańcuchów dostaw.

Grupa PJP Makrum zidentyfikowała najważniejsze grupy ryzyka związane z obecnie trwającym konfliktem zbrojnym oraz wpływ tej sytuacji na otoczenie prawne i rynkowe Grupy:

- odstąpienie lub czasowe wstrzymanie realizacji zadań przez inwestora,
- brak płatności od kontrahenta z uwagi na zachwianą płynność (np. z powodu istotnego zaangażowania aktywów na rynkach wschodnich), utratę finansowania bankowego i/lub korporacyjnego,
- niemożności terminowej realizacji zawartych umów z uwagi na:
 - braki w zaopatrzeniu w surowce i materiały oraz podzespoły,
 - brak dostatecznej ilości podwykonawców i/lub wstrzymanie pracy przez podwykonawców z uwagi na braki w ich kadrze
 - utratę płynności finansowej przez dostawców i związane z tym żądanie wysokich przedpłat lub dostawy po zapłacie itp.
 - ryzyka spowodowane decyzjami administracyjnymi władz Polski, UE, NATO, ograniczającymi możliwość swobodnego handlu, wzrostu stóp procentowych itp.,
 - ryzyka znacznego spowolnienia gospodarczego oraz wysokiej inflacji i bezrobocia (stagflacja) – ograniczanie nowych inwestycji,
 - eskalacja terytorialna konfliktu, powodująca pojawienie się nowych ryzyk/zagrożeń.

Określenie prawdopodobnego wpływu powyższych ryzyk na przychody i wyniki operacyjne Emitenta w perspektywie najbliższych kwartałów nie jest, na dzień 30 marca 2026 roku możliwe, z uwagi na charakter zagrożenia i dynamicznie zmieniające się uwarunkowania polityczne i gospodarcze.

Na dzień publikacji sprawozdania konflikt w Ukrainie pozostaje bez istotnego wpływu na zachowanie ciągłości produkcji zarówno w obszarze zatrudnienia jak i dostępności surowców.

Ze względu na niestabilność cen czynników produkcji podejmowane są działania zmierzające do uwzględnienia tej sytuacji dla długoterminowych kontraktów – modyfikacja zapisów o „sile wyższej”, waloryzacja wartości kontraktów w oparciu o uaktualniane wskaźniki inflacyjne, zwiększenie progów zaliczkowych dla klientów.

Zarządy spółek wchodzących w skład Grupy na bieżąco monitorują wpływ sytuacji związanej z wojną w Ukrainie na działalność Grupy i w przypadku jakiegokolwiek istotnej zmiany uwarunkowań polityczno-gospodarczych będą podejmowały stosowne decyzje w celu odgraniczania zagrożeń i ich negatywnych skutków dla funkcjonowania Grupy PJP Makrum S.A.

Analiza wpływu sytuacji geopolitycznej w rejonie Zatoki Perskiej na działalność i sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej

W związku z eskalacją napięć w rejonie Zatoki Perskiej, Zarząd Spółki dokonał szczegółowej analizy potencjalnego wpływu tego konfliktu na bieżącą sytuację operacyjną oraz rzetelność prezentacji danych w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

1. Brak bezpośredniej ekspozycji i powiązań biznesowych

Grupa informuje, że nie posiada bezpośredniej ekspozycji finansowej ani biznesowej w regionie objętym konfliktem. Grupa nie realizuje kontraktów na rynkach bliskowschodnich, nie posiada tam aktywów trwałych ani nie korzysta z finansowania pochodzącego od instytucji z tego regionu. Analiza portfela zamówień oraz kluczowych kontrahentów wykazała, że nasi klienci nie posiadają bezpośrednich powiązań operacyjnych z regionem Zatoki Perskiej.

2. Pośredni wpływ rynkowy

Zarząd ocenia, że wpływ sytuacji w Zatoce Perskiej na Grupę będzie tożsamy ze średnim wpływem tego konfliktu na całą gospodarkę Polski. Ryzyko ogranicza się do czynników makroekonomicznych, takich jak wahania cen paliw oraz potencjalna presja cenowa na wybrane surowce i komponenty elektroenergetyczne, co jest na bieżąco uwzględniane w budżetach realizowanych projektów.

3. Wpływ na prezentację sprawozdania finansowego

Na podstawie przeprowadzonej analizy Zarząd stwierdza, że sytuacja geopolityczna w rejonie Zatoki Perskiej nie wymaga dodatkowych ujawnień ani modyfikacji w zakresie prezentacji aktywów oraz innych pozycji bilansowych.

- Nie zidentyfikowano przesłanek do dokonania odpisów aktualizujących wartość aktywów trwałych lub obrotowych.
- Nie wystąpiła konieczność zmiany wyceny instrumentów finansowych ani renegotjacji istotnych umów kredytowych.
- Sytuacja ta nie wpływa negatywnie na ocenę zdolności Spółki do kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości.

38.1. Ryzyko stopy procentowej

Narażenie Grupy na ryzyko wywołane zmianami stóp procentowych dotyczy przede wszystkim długoterminowych zobowiązań finansowych.

Zarządzanie ryzykiem stopy procentowej koncentruje się na zminimalizowaniu wahań przepływów odsetkowych z tytułu aktywów oraz zobowiązań finansowych oprocentowanych zmienną stopą procentową.

GRUPA KAPITAŁOWA PJP MAKRUM S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku (w tysiącach PLN)

Grupa jest narażona na ryzyko stopy procentowej w związku z następującymi kategoriami aktywów oraz zobowiązań finansowych:

- pożyczki,
- dłużne papiery wartościowe (pozostałe aktywa finansowe),
- kredyty i pożyczki,
- leasing.

Ekspozycja narażona na ryzyko stopy procentowej (dla zmiennej stopy procentowej):

	31.12.2025	31.12.2024
Pożyczki udzielone	58 541	96 672
Środki pieniężne (bez środków pieniężnych w kasie)	11 732	13 028
Kredyty	-204 433	-79 113
Leasing	-3 449	-6 168
<i>Ekspozycja brutto</i>	<i>-137 609</i>	<i>24 419</i>

Poniżej przedstawiono analizę wrażliwości wyniku finansowego w odniesieniu do potencjalnego wahania stopy procentowej w górę oraz w dół o 1 p.p.

	Zmiany stopy	Wpływ na wynik finansowy:	
		od 01-01 do 31-12-2025	od 01-01 do 31-12-2024
Wzrost stopy procentowej	1%	-1 376	244
Spadek stopy procentowej	-1%	1 376	-244

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 Grupy, które nie zostały ujęte w powyższych tabelach, nie są oprocentowane i w związku z tym nie podlegają ryzyku stopy procentowej.

Zarządu Jednostki dominującej ocenia ryzyko stopy procentowej jako niestanowiące zagrożenia dla sytuacji finansowej Grupy PJP MAKRUM S.A. Ocena Zarządu może ulec zmianie w przypadku nieprzewidywanego rozwoju konfliktu w Ukrainie i jego konsekwencji w trakcie i po jego ustaniu.

38.2. Ryzyko walutowe

Znaczący udział sprzedaży w walucie euro w strukturze przychodów Grupy sprawia, że istotny wpływ na wyniki finansowe oraz na poziom rentowności kontraktów wywiera kształtowanie się kursu złotego względem tej waluty. Grupa w celu ograniczenia ryzyka walutowego stosuje instrumenty dostępne na rynku finansowym i korzysta przede wszystkim z terminowych instrumentów finansowych (typu forward lub opcji).

Aktywa oraz zobowiązania finansowe Grupy, inne niż instrumenty pochodne wyrażone w walucie na dzień bilansowy przedstawiają się następująco:

GRUPA KAPITAŁOWA PJP MAKRUM S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku (w tysiącach PLN)

	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
	EUR	EUR	GBP	GBP
Należności handlowe	234	280	3 032	2 557
Środki pieniężne	32	5	0	0
Zobowiązania handlowe	-2 437	-2 396	0	0
Kredyty	-115	-3 450	0	0
Leasing	-396	-647	0	0
<i>Ekspozycja brutto</i>	-2 681	-6 207	3 032	2 557

Poniższa tabela przedstawia wrażliwość zysku (straty) brutto (w związku ze zmianą wartości godziwej aktywów i zobowiązań pieniężnych) na racjonalnie możliwe wahania kursu euro przy założeniu niezmienności innych czynników.

	Wahania kursu	EUR- Wpływ na wynik finansowy: PLN	GBP- Wpływ na wynik finansowy: PLN	Wpływ na wynik finansowy: razem
<i>Stan na 31-12-2025</i>				
Wzrost kursu walutowego	10%	-1 133	1 468	335
Spadek kursu walutowego	-10%	1 133	-1 468	-335
<i>Stan na 31-12-2024</i>				
Wzrost kursu walutowego	10%	-2 652	1 318	-1 334
Spadek kursu walutowego	-10%	2 652	-1 318	1 334

Na dzień 31 grudnia 2025 roku oraz na dzień 31 grudnia 2024 roku, Grupa nie posiadała kontraktów zabezpieczających.

Jednostka dominująca jest eksporterem netto w walucie, co powoduje powstawanie ryzyka przy wahanii kursów walut. Znaczący udział sprzedaży w walucie euro w strukturze przychodów sprawia, że istotny wpływ na wyniki finansowe oraz na poziom rentowności kontraktów wywiera kształtowanie się kursu złotego względem tej waluty. Jednostka dominująca w celu ograniczenia ryzyka walutowego stosuje instrumenty dostępne na rynku finansowym i korzysta przede wszystkim z terminowych instrumentów finansowych (typu forward).

Zarządu Jednostki dominującej ocenia ryzyko walutowe jako niestanowiące zagrożenia dla sytuacji finansowej Grupy PJP MAKRUM S.A. Ocena Zarządu może ulec zmianie w przypadku nieprzewidywalnego rozwoju konfliktu w Ukrainie i jego konsekwencji w trakcie i po jego ustaniu.

38.3. Ryzyko cen towarów

W Grupie nie występują istotne koncentracje ryzyka cen towarów, poza tymi nadzwyczajnymi tj. konflikt w Ukrainie. Szerzej zostało to opisane w nocie 38.

38.4. Ryzyko kredytowe

Ryzyko to jest związane z tym, że kontrahent nie dopełni umownych zobowiązań, w wyniku czego Grupa poniesie straty finansowe. Pozycją narażoną na ryzyko kredytowe są należności z tytułu dostaw i usług.

Grupa stosuje zasadę dokonywania transakcji przede wszystkim z kontrahentami o sprawdzonej wiarygodności kredytowej. Korzysta przy tym z dotychczasowego doświadczenia i współpracy z danym klientem oraz z informacji finansowych uzyskiwanych od firm zajmujących się obrotem informacjami gospodarczych (wywiadowni gospodarczych). Narażenie Grupy na ryzyko wiarygodności kredytowej kontrahentów jest stale monitorowane, szczególnie w obecnej sytuacji gospodarczo-politycznej, co dotyczy w szczególności odbiorców i branż powodujących występowanie koncentracji ryzyka. W przypadku wystąpienia należności przeterminowanych bądź zagrożonych następuje ograniczenie bądź wstrzymanie sprzedaży zgodnie z obowiązującymi procedurami, a następnie Grupa rozpoczyna procedurę uruchomienia windykacji należności. Na dzień bilansowy należności uznane za trudno ściągalne Grupa objęła odpisem aktualizującym.

Grupa stosuje model uproszczony kalkulacji odpisów z tytułu utraty wartości dla należności z tytułu dostaw i usług i aktywów z tytułu umów (bez względu na termin zapadalności). Oczekiwana strata kredytowa jest kalkulowana w momencie ujęcia należności w sprawozdaniu z sytuacji finansowej oraz jest aktualizowana na każdy kolejny dzień kończący okres sprawozdawczy, w zależności od ilości dni przeterminowania danej należności. Dla celów oszacowania oczekiwanej straty kredytowej dla należności od odbiorców Grupa wykorzystuje macierz rezerw oszacowaną w oparciu o historyczne poziomy spłacalności należności od kontrahentów.

W ramach należności z tytułu dostaw i usług, stanowiących najbardziej istotną klasę aktywów narażonych na ryzyko kredytowe, a także w przypadku aktywów z tytułu umowy, Grupa nie jest narażona na ryzyko kredytowe w związku z pojedynczym znaczącym kontrahentem. W konsekwencji szacunki odpisów są dokonywane na zasadzie zbiorowej, a należności zostały pogrupowane według okresu przeterminowania oraz lokalizacji geograficznej dłużnika. Szacunek odpisu jest oparty przede wszystkim o historycznie kształtujące się przeterminowania i powiązanie zalegania z faktyczną spłacalnością z ostatnich 3 lat.

Ponadto Grupa przeprowadziła analizę odpisów z tyt. oczekiwanych straty kredytowych w oparciu o historyczne dane nt. ściągalności należności. Szczegóły dotyczące dokonanych odpisów na oczekiwane straty kredytowe zostały przedstawione w nocie 24.

31.12.2025	Aktywa z tyt. umowy	Należności z tytułu dostaw i usług (w tym kaucje)					Razem
		Bieżące	Przeterminowane			Razem	
			do 1 miesiąca	od 1 do 6 miesięcy	od 6 do 12 miesięcy		
Ryzyko wystąpienia niewykonania zobowiązania	0,33%	0,28%	0,91%	23,11%	59,53%	99,93%	
Wartość brutto narażona na ryzyko	16 193	64 558	16 412	9 701	1 201	9 485	117 551
Odpis na oczekiwane straty kredytowe	54	173	149	2 242	715	9 485	12 818

GRUPA KAPITAŁOWA PJP MAKRUM S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku (w tysiącach PLN)

31-12-2024	Aktywa z tyt. umów	Należności z tytułu dostaw i usług (w tym kaucje)					Razem
		Bieżące	Przeterminowane				
			do 1 miesiąca	od 1 do 6 miesięcy	od 6 do 12 miesięcy	powyżej roku	
Ryzyko wystąpienia niewykonania zobowiązań	0,34%	0,34%	0,91%	9,79%	95,01%	100,00%	
Wartość brutto narażona na ryzyko	15 452	57 676	17 162	7 385	772	11 450	94 445
Odpis na oczekiwane straty kredytowe	53	198	157	723	734	11 450	13 262

Zarządzanie ryzykiem kredytowym związanym ze środkami pieniężnymi Grupa realizuje poprzez dywersyfikację banków, w których lokowane są nadwyżki środków pieniężnych. Wszystkie podmioty, z którymi Grupa zawiera transakcje depozytowe, działają w sektorze finansowym. Są to banki posiadające rating na wysokim poziomie, a także dysponujące odpowiednim kapitałem własnym oraz silną i ustabilizowaną pozycją rynkową.

38.5. Ryzyko związane z płynnością

Grupa monitoruje ryzyko braku funduszy przy pomocy narzędzia okresowego planowania płynności. Narzędzie to uwzględnia terminy wymagalności/ zapadalności zarówno inwestycji, jak i aktywów finansowych (np. konta należności, pozostałych aktywów finansowych) oraz prognozowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej.

Celem Grupy jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością, a elastycznością finansowania poprzez korzystanie z rozmaitych źródeł finansowania takich jak: kredyty w rachunku bieżącym, kredyty bankowe, obligacje, akcje uprzywilejowane, umowy leasingu.

Tabela poniżej przedstawia zobowiązania finansowe Grupy na dzień 31 grudnia 2025 roku według daty zapadalności na podstawie umownych niezdykontowanych płatności.

	Krótkoterminowe:		Długoterminowe:			Razem
	do 6 m-cy	6 do 12 m-cy	1 do 3 lat	3 do 5 lat	powyżej 5 lat	
Stan na 31-12-2025						
Kredyty w rachunku kredytowym	54 419	10 571	18 405	1 074	0	84 469
Kredyty w rachunku bieżącym	40 212	0	0	0	0	40 212
Pożyczki	4 467	2 952	82 413	789	0	90 622
Leasing	4 884	3 907	3 336	2 668	8 178	22 972
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	93 424	0	61 486	0	0	154 910
Ekspozycja na ryzyko płynności razem	197 405	17 430	165 640	4 532	8 178	393 185

GRUPA KAPITAŁOWA PJP MAKRUM S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku (w tysiącach PLN)

	Krótkoterminowe:			Długoterminowe:		Razem
	do 6 m-cy	6 do 12 m-cy	1 do 3 lat	3 do 5 lat	powyżej 5 lat	
<i>Stan na 31-12-2024 (przekształcone)</i>						
Kredyty w rachunku kredytowym	44 746	629	2 107	545	0	48 026
Kredyty w rachunku bieżącym	15 875	374	10 325	0	0	26 574
Pożyczki	7 199	4 153	116	861	0	12 329
Leasing	3 186	2 555	3 629	2 930	7 941	20 241
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	70 982	0	7 773	0	0	78 755
<i>Ekspozycja na ryzyko płynności razem</i>	141 988	7 712	23 950	4 335	7 941	185 926

38.6. Ryzyka klimatyczne

Na dzień sporządzenia sprawozdań finansowych za rok 2025, zagadnienia klimatyczne z uwagi na ich specyfikę oraz charakter, nie miały wpływu na:

- zaprezentowane w bilansie stany zapasów,
- wykazane przychody ze sprzedaży,
- prezentację instrumentów finansowych,
- informacje i szacunki związane z aktywami trwałymi (nie zidentyfikowano aktywów trwałych, których okres użyteczności lub wartość rezydualna miałyby ulec zmianie w związku z powyższymi zagadnieniami), na szacowane przepływy pieniężne oraz inne założenia przyjęte dla szacowania utraty wartości aktywów zgodnie z MSR 36,
- konieczność tworzenia rezerw, w tym rezerw na rekultywację,
- na szacowane straty kredytowe dla ustalenia odpisów na należności (z uwagi na szybki okres rotacji należności),
- na założenie kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości tj. w okresie co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego,
- w założeniach do testów nie przyjmowano alternatywnych scenariuszy przepływów w związku ze zmianami klimatycznymi.

Nie występują także istotne umowy, których warunki oparte byłyby o zagadnienia związane z klimatem.

39. Instrumenty finansowe

39.1. Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych

Według oceny Grupy wartość godziwa instrumentów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu nie odbiega od wartości bilansowych głównie ze względu na krótki termin zapadalności, a w przypadku długoterminowych aktywów i zobowiązań finansowych - z uwagi na rynkowość ich warunków.

W okresie sprawozdawczym zakończonym dnia 31 grudnia 2025 roku oraz w 2024 roku, nie miały miejsca przesunięcia między poziomem 1, a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej, ani też żaden z instrumentów nie został przesunięty z tych poziomów do poziomu 3 hierarchii wartości godziwej.

GRUPA KAPITAŁOWA PJP MAKRUM S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku (w tysiącach PLN)

Poniższa tabela przedstawia porównanie wartości bilansowych i wartości godziwych wszystkich instrumentów finansowych Grupy, w podziale na poszczególne klasy i kategorie aktywów i zobowiązań.

<i>Klasa instrumentu finansowego</i>	<i>od 01-01 do 31-12-2025</i>	<i>od 01-01 do 31-12-2024</i>
	<i>Wartość bilansowa</i>	<i>Wartość bilansowa</i>
<i>Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu:</i>		
Pożyczki	58 541	96 672
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	92 416	86 688
Pozostałe klasy pozostałych aktywów finansowych	2 903	5
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 781	13 091
<i>Aktywa finansowe wyceniane wg wartości godziwej przez wynik:</i>		
Pochodne instrumenty finansowe	0	0
<i>Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu:</i>		
Kredyty w rachunku kredytowym	85 210	45 998
Kredyty w rachunku bieżącym	39 151	24 890
Pożyczki	88 729	11 553
Leasing	13 845	11 691
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	154 910	78 755
<i>Zobowiązania finansowe wyceniane wg wartości godziwej przez wynik:</i>		
Pochodne instrumenty finansowe	0	0

Wartość godziwa definiowana jest jako kwota, za jaką na warunkach rynkowych dany składnik aktywów mógłby zostać wymieniony, a zobowiązanie wykonane, pomiędzy dobrze poinformowanymi, zainteresowanymi i niepowiązаныmi stronami.

W przypadku instrumentów finansowych, dla których istnieje aktywny rynek, ich wartość godziwą ustala się na podstawie parametrów pochodzących z aktywnego rynku (ceny sprzedaży i zakupu). W przypadku instrumentów finansowych, dla których nie istnieje aktywny rynek, wartość godziwa ustalana jest na podstawie technik wyceny, przy czym jako dane wejściowe modelu w maksymalnym stopniu wykorzystywane są zmienne pochodzące z aktywnych rynków (kursy walutowe, stopy procentowe itd.).

W Grupie nie stosowano rachunkowości zabezpieczeń.

40. Struktura zatrudnienia

Przeciętne zatrudnienie w Grupie w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2025 roku i 31 grudnia 2024 roku kształtowało się następująco:

	<i>od 01-01 do 31-12-2025</i>	<i>od 01-01 do 31-12-2024</i>
Pracownicy umysłowi	329	333
Pracownicy fizyczni	230	206
Razem	559	539

41. Zarządzanie kapitałem

Głównym celem zarządzania kapitałem Grupy jest utrzymanie dobrego ratingu kredytowego i bezpiecznych wskaźników kapitałowych, które wspierałyby działalność operacyjną Grupy i zwiększały wartość dla jej akcjonariuszy.

Grupa zarządza strukturą kapitałową i w wyniku zmian warunków ekonomicznych wprowadza do niej zmiany. W celu utrzymania lub skorygowania struktury kapitałowej, Grupa może zmienić wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, zwrócić kapitał akcjonariuszom lub wyemitować nowe akcje. W roku zakończonym dnia 31 grudnia 2025 roku i 31 grudnia 2024 roku nie wprowadzono żadnych zmian do celów, zasad i procesów obowiązujących w tym obszarze.

	31.12.2025	31.12.2024 (przekształcone)
<i>Kapitał:</i>		
Kapitał własny	166 178	163 108
Kapitał	166 178	163 108
<i>Źródła finansowania ogółem:</i>		
Kapitał własny	166 178	163 108
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	207 934	82 614
Leasing	13 845	13 225
Źródła finansowania ogółem	387 956	258 947
Wskaźnik kapitału do źródeł finansowania ogółem	0,43	0,63
<i>EBITDA</i>		
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	12 714	12 385
Amortyzacja	9 905	9 086
EBITDA	22 619	21 471
<i>Dług:</i>		
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	207 934	82 614
Leasing	13 845	13 225
Dług	221 779	95 839
Wskaźnik długu do EBITDA *	9,80	4,46

*EBITDA to wynik z działalności przedsiębiorstwa, który jest osiągany przy wykorzystaniu kapitałów własnych, jak i finansowania zewnętrznego w postaci długu (pożyczki, kredyty) czy kredytu kupieckiego (zobowiązania handlowe o przedłużonym terminie płatności).

Wzrost wskaźnika długu do EBITA wynika z przejścia w grudniu 2025 roku segmentu developerskiego. Zadłużenie segmentu zostały już odzwierciedlone w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, natomiast wynik tego segmentu będą widoczne dopiero w kolejnych okresach w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

42. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym

W dniu 16 lutego 2026 r. spółka zależna Projprzem Budownictwo Sp. z o.o. (jako Wykonawca) otrzymała zamówienie od spółki Tarczyński S.A. z siedzibą w Ujeźdźcu Małym (jako Zamawiający) na realizację inwestycji budowlanej pn.: „Wybudowanie budynku hali produkcyjnej C2”, o wartości wynagrodzenia umownego Wykonawcy w wysokości łącznie 70 895 469,30 zł netto. Strony ustaliły termin odbioru końcowego przedmiotu zamówienia na dzień 31.05.2027 r. Łączna wartość wynagrodzenia wynikająca z prac zleconych Projprzem Budownictwo Sp. z o.o. przez Tarczyński S.A.. w okresie ostatnich 12 miesięcy wynosi 129.421.948,87zł.

GRUPA KAPITAŁOWA PJP MAKRUM S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku (w tysiącach PLN)

Po dniu bilansowym nastąpiła eskalacja napięć o charakterze zbrojnym w rejonie Zatoki Perskiej, co przełożyło się na przejściowy wzrost zmienności na światowych rynkach surowców energetycznych i paliw.

Zarząd dokonał analizy wpływu tych wydarzeń na sytuację Grupy stwierdza, co następuje:

1. Brak bezpośredniej ekspozycji: Grupa nie posiada aktywów, należności ani zobowiązań bezpośrednio powiązanych z podmiotami z regionu konfliktu.
2. Sytuacja kluczowych kontrahentów: Kluczowi klienci Grupy nie posiadają bezpośrednich powiązań z regionem objętym konfliktem.
3. Wpływ makroekonomiczny: Wpływ sytuacji na Grupę jest oceniany jako tożsamy ze średnim wpływem na całą polską gospodarkę (potencjalny wzrost kosztów paliw i logistyki). Na dzień sporządzenia sprawozdania czynniki te nie zagrażają rentowności realizowanych kontraktów ani płynności finansowej Grupy.
4. Wycena pozycji bilansowych: Sytuacja ta nie stworzyła konieczności dokonania odpisów aktualizujących wartość aktywów ani innych modyfikacji w prezentacji pozycji bilansowych.

Po dniu bilansowym nie wystąpiły inne istotne zdarzenia.

Bydgoszcz, 30 marca 2026 roku

Podpisy Zarządu:

Wiceprezes Zarządu
Dariusz Szezechowski

Prezes Zarządu
Piotr Szezeblewski

Osoba, której powierzono sporządzenie Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego:

Iwona Perkowska

WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE W EURO

	<i>od 01-01 do 31-12-2025</i>	<i>od 01-01 do 31-12-2024 (przekształcone)</i>	<i>od 01-01 do 31-12-2025</i>	<i>od 01-01 do 31-12-2024 (przekształcone)</i>
	tys. PLN	tys. PLN	tys. EUR	tys. EUR
<i>Sprawozdanie z całkowitych dochodów</i>				
Przychody ze sprzedaży	492 498	444 489	116 155	103 189
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	12 714	12 385	2 999	2 875
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	9 200	12 316	2 170	2 859
Zysk (strata) netto	6 212	10 456	1 465	2 427
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	6 211	10 456	1 465	2 427
Zysk na akcję (PLN)	1,04	1,75	0,24	0,41
Rozwodniony zysk (strata) na akcję (PLN)	1,04	1,75	0,24	0,41
Średni kurs PLN / EUR w okresie	X	X	4,2400	4,3075
<i>Sprawozdanie z przepływów pieniężnych</i>				
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	21 373	6 430	5 041	1 493
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-5 950	21 672	-1 403	5 031
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-16 771	-36 957	-3 955	-8 580
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-1 347	-8 856	-318	-2 056
Średni kurs PLN / EUR w okresie	X	X	4,2400	4,3075
<i>Sprawozdanie z sytuacji finansowej</i>				
Aktywa	608 268	397 402	143 911	93 003
Zobowiązania długoterminowe	177 025	24 025	41 883	5 623
Zobowiązania krótkoterminowe	265 064	210 269	62 712	49 209
Kapitał własny	166 178	163 108	39 316	38 172
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	166 178	163 108	39 316	38 172
Kurs PLN / EUR na koniec okresu	X	X	4,2267	4,2730