



Dokument nieoficjalny

GRUPA KAPITAŁOWA GRUPY KĘTY S.A.

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2025 DO 31 GRUDNIA 2025 ROKU
PRZYGOTOWANE ZGODNIE Z MIĘDZYNARODOWYMI
STANDARDAMI SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ
PRZYJĘTYMI PRZEZ UNIĘ EUROPEJSKĄ**

(w milionach PLN)

| | |
|--|----|
| Skonsolidowany rachunek zysków i strat..... | 4 |
| Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów | 5 |
| Skonsolidowany bilans..... | 6 |
| Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym | 8 |
| Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych | 10 |
| Dodatkowe informacje i objaśnienia | 11 |
| 1. Informacje ogólne..... | 11 |
| 2. Skład Zarządu jednostki dominującej | 11 |
| 3. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego..... | 12 |
| 4. Skład Grupy Kapitałowej..... | 12 |
| 5. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego | 14 |
| 5.1. Ocena zasadności założenia kontynuacji działalności | 14 |
| 5.2. Wpływ konfliktu zbrojnego w Ukrainie na działalność Grupy | 14 |
| 5.3. Wpływ konfliktu zbrojnego na Bliskim Wschodzie na działalność Grupy | 15 |
| 5.4. Wpływ zagadnień klimatycznych na działalność Grupy | 15 |
| 5.5. Oświadczenie w sprawie rzetelności sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego | 16 |
| 5.6. Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji sprawozdań finansowych..... | 16 |
| 5.7. Jednostka prezentacji..... | 16 |
| 6. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach | 16 |
| 6.1. Profesjonalny osąd | 16 |
| 6.2. Niepewność szacunków | 16 |
| 7. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości oraz zmiany prezentacji | 18 |
| 7.1. Zmiany w MSSF | 18 |
| 8. Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie | 19 |
| 9. Korekta błędów | 20 |
| 10. Istotne zasady rachunkowości..... | 20 |
| 10.1. Zasady konsolidacji..... | 20 |
| 10.2. Wycena do wartości godziwej..... | 21 |
| 10.3. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walutach obcych..... | 21 |
| 10.4. Rzeczowy majątek trwały..... | 22 |
| 10.5. Leasing | 23 |
| 10.6. Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych | 24 |
| 10.7. Koszty finansowania zewnętrznego | 24 |
| 10.8. Wartości niematerialne..... | 24 |
| 10.9. Przedpłaty na zakup rzeczowych aktywów trwałych | 26 |
| 10.10. Zapasy | 26 |
| 10.11. Aktywa finansowe..... | 27 |
| 10.12. Utrata wartości aktywów finansowych..... | 28 |
| 10.13. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności | 30 |
| 10.14. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania | 30 |
| 10.15. Zobowiązania z tytułu umów | 30 |
| 10.16. Kredyty bankowe | 30 |
| 10.17. Pochodne instrumenty finansowe i zabezpieczenia | 31 |
| 10.18. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych | 32 |
| 10.19. Kapitały własne..... | 32 |
| 10.20. Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów | 33 |
| 10.21. Dotacje | 33 |
| 10.22. Rezerwy | 33 |
| 10.23. Rezerwy na naprawy gwarancyjne | 34 |
| 10.24. Rezerwy na świadczenia pracownicze..... | 34 |
| 10.25. Zobowiązania warunkowe oraz pozostałe zobowiązania nieuwjęte w bilansie | 34 |
| 10.26. Rachunek zysków i strat..... | 34 |
| 10.27. Sprawozdanie z całkowitych dochodów..... | 35 |
| 10.28. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych..... | 35 |

| | |
|--|----|
| 10.29. Zarządzanie kapitałem..... | 35 |
| 10.30. Płatności w formie akcji własnych..... | 35 |
| 10.31. Przychody i koszty..... | 36 |
| 10.31.1. Przychody z umów z klientami..... | 36 |
| 10.31.2. Pozostałe przychody operacyjne..... | 37 |
| 10.31.3. Przychody finansowe..... | 37 |
| 10.31.4. Koszty..... | 37 |
| 10.31.5. Koszty operacyjne..... | 38 |
| 10.31.6. Aktualizacja wartości aktywów finansowych..... | 38 |
| 10.31.7. Pozostałe koszty operacyjne..... | 38 |
| 10.31.8. Koszty finansowe..... | 38 |
| 10.32. Podatek dochodowy..... | 38 |
| 10.32.1. Podatek bieżący..... | 38 |
| 10.32.2. Podatek odroczony..... | 39 |
| 11. Zysk netto na akcję..... | 40 |
| 12. Informacje dotyczące segmentów działalności..... | 40 |
| 12.1. Wyniki finansowe segmentów..... | 40 |
| 12.2. Struktura geograficzna aktywów trwałych..... | 43 |
| 13. Przychody i koszty..... | 43 |
| 13.1. Struktura geograficzna i struktura rzeczowa przychodów z umów z klientami..... | 43 |
| 13.2. Koszty materiałów i energii oraz wartość sprzedanych materiałów i towarów..... | 44 |
| 13.3. Pozostałe przychody operacyjne..... | 44 |
| 13.4. Pozostałe koszty operacyjne..... | 44 |
| 13.5. Przychody finansowe..... | 44 |
| 13.6. Koszty finansowe..... | 45 |
| 13.7. Utrata wartości aktywów o nieokreślonym okresie użytkowania..... | 45 |
| 13.8. Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych..... | 46 |
| 14. Podatek dochodowy..... | 46 |
| 14.1. Rezerwa/Aktywa na odroczony podatek dochodowy..... | 47 |
| 14.2. Zwolnienia podatkowe związane z działalnością na terenach specjalnych stref ekonomicznych oraz decyzjami o wsparciu nowych inwestycji..... | 49 |
| 14.3. Należności (zobowiązania) z tytułu podatku dochodowego..... | 51 |
| 15. Zysk (strata) na jedną akcję..... | 51 |
| 16. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty..... | 52 |
| 17. Rzeczowe aktywa trwałe..... | 52 |
| 18. Prawa do korzystania z aktywów..... | 55 |
| 18.1. Grupa jako leasingobiorca..... | 55 |
| 18.2. Zobowiązania z tytułu praw do korzystania z aktywów..... | 56 |
| 19. Wartości niematerialne (z wyjątkiem wartości firmy)..... | 56 |
| 20. Połączenia jednostek..... | 58 |
| 21. Świadczenia pracownicze..... | 58 |
| 21.1. Programy akcji pracowniczych..... | 58 |
| 21.1.1. Podstawowe dane dotyczące programu opcji na akcje..... | 58 |
| 21.1.2. Wartość godziwa opcji na akcje..... | 60 |
| 21.2. Świadczenia emerytalne oraz świadczenia z tytułu nagród jubileuszowych..... | 61 |
| 21.3. Zyski / straty aktuarialne..... | 62 |
| 22. Zapasy..... | 62 |
| 23. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności..... | 63 |
| 24. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty..... | 64 |
| 24.1. Przyczyny występowania różnic pomiędzy bilansowymi zmianami niektórych pozycji oraz zmianami w rachunku przepływów pieniężnych..... | 65 |
| 25. Kapitały..... | 65 |
| 25.1. Kapitał podstawowy..... | 65 |

| | | |
|---------|---|----|
| 25.2. | Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej..... | 65 |
| 25.3. | Kapitał z wyceny opcji na akcje dla kadry zarządzającej | 65 |
| 25.4. | Kapitał z rachunkowości zabezpieczeń | 66 |
| 25.5. | Zyski zatrzymane | 66 |
| 25.6. | Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych..... | 66 |
| 26. | Zobowiązania z tytułu kredytów..... | 66 |
| 27. | Zmiany stanu rezerw oraz rozliczeń międzyokresowych biernych | 69 |
| 28. | Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania | 70 |
| 28.1. | Zobowiązania długoterminowe | 70 |
| 28.2. | Zobowiązania krótkoterminowe handlowe i pozostałe..... | 70 |
| 28.3. | Zobowiązania z tytułu umów | 70 |
| 29. | Przychody przyszłych okresów..... | 70 |
| 30. | Zobowiązania warunkowe | 71 |
| 30.1. | Rozliczenia podatkowe..... | 71 |
| 31. | Struktura właścicielska i transakcje z podmiotami powiązаныmi | 71 |
| 31.1. | Struktura właścicielska | 71 |
| 31.2. | Warunki transakcji z podmiotami powiązаныmi | 71 |
| 31.3. | Inne transakcje z udziałem członków Zarządu | 72 |
| 31.4. | Wynagrodzenie Kluczowego Personelu Kierowniczego Grupy (w tys. PLN) | 72 |
| 31.5. | Udziały Kluczowego Personelu Kierowniczego w programie akcji pracowniczych..... | 72 |
| 32. | Cele i zasady zarządzania ryzykiem | 73 |
| 32.1. | Ryzyko zmiany cen podstawowych surowców | 74 |
| 32.1.1. | Aluminium, wlewki, złom aluminiowy..... | 74 |
| 32.1.2. | Tworzywa sztuczne..... | 74 |
| 32.2. | Ryzyko stopy procentowej | 74 |
| 32.3. | Ryzyko płynności..... | 75 |
| 32.4. | Ryzyko walutowe..... | 76 |
| 32.5. | Ryzyko kredytowe..... | 76 |
| 32.5.1. | Kredyt kupiecki..... | 76 |
| 32.5.2. | Środki pieniężne | 77 |
| 32.6. | Ryzyka Klimatyczne | 77 |
| 33. | Pochodne instrumenty finansowe | 78 |
| 33.1. | Transakcje terminowe | 78 |
| 33.2. | Zabezpieczenia przepływów środków pieniężnych..... | 78 |
| 33.3. | Zabezpieczenia przepływów środków pieniężnych..... | 80 |
| 34. | Kategorie aktywów oraz zobowiązań finansowych | 80 |
| 35. | Pozycje przychodów, kosztów i strat w podziale na kategorie instrumentów finansowych | 80 |
| 35.1. | Wpływ transakcji na instrumentach pochodnych na pozycje rachunku zysków i strat oraz sprawozdania z całkowitych dochodów..... | 81 |
| 36. | Zarządzanie kapitałem | 81 |
| 37. | Metody wyceny wartości godziwej (hierarchia wartości)..... | 82 |
| 38. | Wynagrodzenie biegłego rewidenta (w tys. PLN) | 82 |
| 39. | Zdarzenia następujące po dniu bilansowym..... | 82 |

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

| | Nota | 2025 | 2024 |
|---|----------|----------------|----------------|
| Przychody z umów z klientami | 13.1 | 5 494 | 5 144 |
| Koszty operacyjne ogółem, w tym: | | (4 729) | (4 450) |
| Amortyzacja | 17,18,19 | (237) | (211) |
| Zużycie materiałów, energia oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów | 13.2 | (3 168) | (3 052) |
| Usługi obce | | (433) | (406) |
| Podatki i opłaty | | (33) | (31) |
| Świadczenia pracownicze | | (837) | (724) |
| Aktualizacja wartości aktywów finansowych MSSF9 | | 0 | 0 |
| Pozostałe koszty rodzajowe | | (35) | (34) |
| Zmiana stanu zapasów produktów oraz produkcji w toku | | (8) | (19) |
| Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby | | 22 | 27 |
| Zysk ze sprzedaży | | 765 | 694 |
| Pozostałe przychody operacyjne | 13.3 | 28 | 31 |
| Pozostałe koszty operacyjne | 13.4 | (9) | (4) |
| Zysk netto z działalności operacyjnej | | 784 | 721 |
| Przychody finansowe | 13.5 | 4 | 4 |
| Koszty finansowe | 13.6 | (80) | (76) |
| Zysk przed opodatkowaniem | | 708 | 649 |
| Podatek dochodowy | 14 | (139) | (88) |
| Zysk netto z działalności kontynuowanej | | 569 | 561 |
| Przypadający na akcjonariuszy niekontrolujących | | 1 | 1 |
| Przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej | | 568 | 560 |
| Zysk za rok obrotowy | | 569 | 561 |
| Zysk na akcję | | | |
| w PLN | | 2025 | 2024 |
| Zysk z działalności kontynuowanej - podstawowy | 15 | 57,61 | 57,74 |
| Zysk z działalności kontynuowanej - rozwodniony | 15 | 57,45 | 57,59 |
| Zysk z działalności - podstawowy | 15 | 57,61 | 57,74 |
| Zysk z działalności - rozwodniony | 15 | 57,45 | 57,59 |

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

| | Nota | 2025 | 2024 |
|---|------|------------|-------------|
| Zysk netto za okres | | 569 | 561 |
| Inne całkowite dochody, które będą odniesione na rachunek zysków i strat przed opodatkowaniem | | (3) | (9) |
| Różnice kursowe z przeliczenia jednostek powiązanych | | (2) | (2) |
| Zmiana wyników na rachunkowości zabezpieczeń | | (1) | (7) |
| Inne całkowite dochody, które nie będą odniesione na rachunek zysków i strat przed opodatkowaniem | | 0 | (1) |
| Zyski (straty) aktuarialne | 21.3 | 0 | (1) |
| Inne całkowite dochody przed opodatkowaniem za okres | | (3) | (10) |
| Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów, które będą odniesione na rachunek zysków i strat | | 0 | 1 |
| Inne całkowite dochody netto | | (3) | (9) |
| Całkowity dochód za okres | | 566 | 552 |
| Całkowity dochód przypadający na: Akcjonariuszy niekontrolujących | | 1 | 1 |
| Akcjonariuszy jednostki dominującej | | 565 | 551 |

SKONSOLIDOWANY BILANS

| AKTYWA | Nota | 31.12.2025 | 31.12.2024 |
|---|------|--------------|--------------|
| I. Aktywa trwałe | | 2 544 | 2 573 |
| Rzeczowy majątek trwały | 17 | 2 138 | 2 164 |
| Prawa do korzystania z aktywów | 18 | 90 | 97 |
| Wartości niematerialne | 19 | 162 | 145 |
| Wartość firmy | 13.7 | 27 | 27 |
| Nieruchomości inwestycyjne | | 2 | 4 |
| Należności długoterminowe | | 1 | 1 |
| Przedpłaty na zakup rzeczowych aktywów trwałych | | 30 | 11 |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 14.1 | 94 | 124 |
| II. Aktywa obrotowe | | 1 618 | 1 648 |
| Zapasy | 22 | 793 | 843 |
| Należności z tytułu podatku dochodowego | 14.3 | 8 | 11 |
| Należności handlowe i pozostałe | 23 | 750 | 710 |
| Pochodne instrumenty finansowe | 33 | 3 | 1 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 24 | 64 | 83 |
| Aktywa razem | | 4 162 | 4 221 |

| PASywa | Nota | 31.12.2025 | 31.12.2024 |
|---|------|--------------|--------------|
| I. Kapitał własny | | 2 000 | 1 937 |
| Kapitał akcyjny | 25.1 | 68 | 68 |
| Kapitał z emisji akcji powyżej wartości nominalnej | 25.2 | 130 | 91 |
| Kapitał z emisji opcji dla kadry kierowniczej | 25.3 | 66 | 56 |
| Kapitał z rachunkowości zabezpieczeń | 25.4 | (1) | 0 |
| Zyski zatrzymane | 25.5 | 1 779 | 1 761 |
| Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych | 25.6 | (42) | (40) |
| Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej | | 2 000 | 1 936 |
| Kapitały udziałowców niekontrolujących | | 0 | 1 |
| II. Zobowiązania długoterminowe | | 1 171 | 1 227 |
| Zobowiązania z tytułu kredytów | 26 | 1 025 | 1 059 |
| Zobowiązania z tytułu praw do korzystania z aktywów | 18.2 | 58 | 66 |
| Zobowiązania pozostałe | 28 | 33 | 28 |
| Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych | 21.2 | 15 | 16 |
| Przychody przyszłych okresów | 29 | 28 | 35 |
| Rezerwa na podatek odroczoney | 14.1 | 12 | 23 |
| III. Zobowiązania krótkoterminowe | | 991 | 1 057 |
| Zobowiązania z tytułu kredytów | 26 | 341 | 449 |
| Zobowiązania z tytułu praw do korzystania z aktywów | 18.2 | 12 | 10 |
| Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego | 14.3 | 41 | 32 |
| Zobowiązania handlowe i pozostałe | 28.2 | 488 | 476 |
| Zobowiązania z tytułu umów | 28.3 | 30 | 29 |
| Rezerwy i rozliczenia międzyokresowe bierne | 27 | 73 | 58 |
| Pochodne instrumenty finansowe | 33 | 4 | 0 |
| Przychody przyszłych okresów | 29 | 2 | 3 |
| Pasywa razem | | 4 162 | 4 221 |

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

| | Kapitał akcyjny | Kapitał z emisji akcji powyżej wartości nominalnej | Kapitał z emisji opcji dla kadry zarządzającej | Kapitał z rachunkowości zabezpieczeń | Zyski zatrzymane | Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych | Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej | Kapitał własny udziałowców niekontrolujących | Kapitał własny razem |
|--|-----------------|--|--|--------------------------------------|------------------|--|--|--|----------------------|
| <i>Nota</i> | <i>25.1</i> | <i>25.2</i> | <i>25.3</i> | <i>25.4</i> | <i>25.5</i> | <i>25.6</i> | | | |
| Kapitał własny na dzień 31.12.2024 | 68 | 91 | 56 | 0 | 1 761 | (40) | 1 936 | 1 | 1 937 |
| Całkowite dochody za okres: | 0 | 0 | 0 | (1) | 568 | (2) | 565 | 1 | 566 |
| <i>Zysk netto za okres</i> | <i>0</i> | <i>0</i> | <i>0</i> | <i>0</i> | <i>568</i> | <i>0</i> | <i>568</i> | <i>1</i> | <i>569</i> |
| <i>Inne całkowite dochody</i> | <i>0</i> | <i>0</i> | <i>0</i> | <i>(1)</i> | <i>0</i> | <i>(2)</i> | <i>(3)</i> | <i>0</i> | <i>(3)</i> |
| Wycena opcji menadżerskiej | 0 | 0 | 10 | 0 | 0 | 0 | 10 | 0 | 10 |
| Emisja akcji | 0 | 39 | 0 | 0 | 0 | 0 | 39 | 0 | 39 |
| Nabycie udziałów mniejszościowych | 0 | 0 | 0 | 0 | (5) | 0 | (5) | (1) | (6) |
| Dywidenda na rzecz akcjonariuszy niekontrolujących | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (1) | (1) |
| Dywidenda na rzecz akcjonariuszy jednostki dominującej | 0 | 0 | 0 | 0 | (545) | 0 | (545) | 0 | (545) |
| Zmiana kapitału w okresie | 0 | 39 | 10 | (1) | 18 | (2) | 64 | (1) | 63 |
| Kapitał własny na dzień 31.12.2025 | 68 | 130 | 66 | (1) | 1 779 | (42) | 2 000 | 0 | 2 000 |

| | Kapitał akcyjny | Kapitał z emisji akcji powyżej wartości nominalnej | Kapitał z emisji opcji dla kadry zarządzającej | Kapitał z rachunkowości zabezpieczeń | Zyski zatrzymane | Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych | Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej | Kapitał własny udziałowców niekontrolujących | Kapitał własny razem |
|--|-----------------|--|--|--------------------------------------|------------------|--|--|--|----------------------|
| <i>Nota</i> | 25.1 | 25.2 | 25.3 | 25.4 | 25.5 | 25.6 | | | |
| Kapitał własny na dzień 31.12.2023 | 68 | 60 | 53 | 6 | 1 741 | (38) | 1 890 | 0 | 1 890 |
| Całkowite dochody za okres: | 0 | 0 | 0 | (6) | 559 | (2) | 551 | 1 | 552 |
| <i>Zysk netto za okres</i> | <i>0</i> | <i>0</i> | <i>0</i> | <i>0</i> | <i>560</i> | <i>0</i> | <i>560</i> | <i>1</i> | <i>561</i> |
| <i>Inne całkowite dochody</i> | <i>0</i> | <i>0</i> | <i>0</i> | <i>(6)</i> | <i>(1)</i> | <i>(2)</i> | <i>(9)</i> | <i>0</i> | <i>(9)</i> |
| Wycena opcji menadżerskiej | 0 | 0 | 3 | 0 | 0 | 0 | 3 | 0 | 3 |
| Emisja akcji | 0 | 31 | 0 | 0 | 0 | 0 | 31 | 0 | 31 |
| Nabycie udziałów mniejszościowych | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Dywidenda na rzecz akcjonariuszy niekontrolujących | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Dywidenda na rzecz akcjonariuszy jednostki dominującej | 0 | 0 | 0 | 0 | (539) | 0 | (539) | 0 | (539) |
| Zmiana kapitału w okresie | 0 | 31 | 3 | (6) | 20 | (2) | 46 | 1 | 47 |
| Kapitał własny na dzień 31.12.2024 | 68 | 91 | 56 | 0 | 1 761 | (40) | 1 936 | 1 | 1 937 |

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH

| <i>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</i> | Nota | 2025 | 2024 |
|--|-----------|--------------|--------------|
| Zysk przed opodatkowaniem | | 708 | 649 |
| Korekty: | | 320 | 277 |
| Amortyzacja | 17,18,19 | 237 | 211 |
| Utworzenie/(odwrócenie) odpisów aktualizujących aktywa trwałe | | 1 | (3) |
| (Zyski)/ straty z tytułu różnic kursowych netto | | (3) | (3) |
| (Zyski)/ straty z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych | | (1) | 0 |
| Odsetki | | 73 | 67 |
| Koszty opcji menadżerskich | 21.1 | 10 | 3 |
| Pozostałe pozycje netto | | 3 | 2 |
| Przepływy z działalności operacyjnej przed zmianą kapitału obrotowego i zapłatą podatku | | 1 028 | 926 |
| Zmiana stanu zapasów | 24.1 | 50 | (29) |
| Zmiana stanu należności | 24.1 | (40) | (3) |
| Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych za wyjątkiem kredytów i leasingów | 24.1 | 8 | (72) |
| Zmiana stanu rezerw | 24.1 | 14 | (18) |
| Zmiana stanu przychodów przyszłych okresów | | (8) | (5) |
| Środki pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej przed zapłatą podatku | | 1 052 | 799 |
| Podatek zapłacony | 14 | (115) | (92) |
| Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej | | 937 | 707 |
| <i>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</i> | | | |
| (+) Wpływy: | | 2 | 2 |
| Sprzedaż wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych | | 2 | 2 |
| (-) Wydatki: | | (220) | (664) |
| Zakup wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych | | (220) | (274) |
| Wydatki na nabycie SELT sp. z o.o. | | 0 | (390) |
| Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej | | (218) | (662) |
| <i>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</i> | | | |
| (+) Wpływy: | | 128 | 745 |
| Wpływy netto z emisji akcji | | 39 | 31 |
| Wpływy z tytułu kredytów i pożyczek | 26 | 89 | 714 |
| (-) Wydatki: | | (866) | (796) |
| Dywidendy na rzecz akcjonariuszy jednostki dominującej | 16 | (545) | (539) |
| Dywidendy na rzecz akcjonariuszy mniejszościowych | | (1) | 0 |
| Spłaty kredytów i pożyczek | 26 | (227) | (189) |
| Płatności zobowiązań z tytułu praw do korzystania z aktywów | 18 | (14) | (9) |
| Nabycie udziałów mniejszości | 20 | (5) | 0 |
| Odsetki od kredytów i pożyczek | | (74) | (59) |
| Środki pieniężne netto z działalności finansowej | | (738) | (51) |
| Zwiększenie/zmniejszenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów przed zmianą z tytułu różnic kursowych | | (19) | (6) |
| Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych | | 0 | 0 |
| Zwiększenie/ zmniejszenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów | | (19) | (6) |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu | | 83 | 89 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu | 24 | 64 | 83 |

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

1. Informacje ogólne

Grupa Kapitałowa Grupa Kęty S.A. („Grupa”) składa się z jednostki dominującej, którą jest Grupa Kęty S.A. („jednostka dominująca”, „Spółka”) i jej spółek zależnych (patrz nota 4). Grupa Kęty S.A. nie posiada jednostki dominującej.

Podstawowe informacje o Spółce:

Nazwa jednostki sprawozdawczej lub inne dane identyfikacyjne: Grupa Kęty S.A.,

Siedziba jednostki: Kęty, ul. Kościuszki 111, Polska,

Adres zarejestrowanego miejsca działalności: Kęty, ul. Kościuszki 111, Polska,

Państwo rejestracji: Polska,

Forma prawna jednostki: spółka akcyjna,

Podstawowe miejsce prowadzenia działalności: Grupa prowadzi działalność produkcyjną głównie w Polsce. Posiada także jednostki produkcyjne w Ukrainie i Słowenii oraz handlowe w 9 krajach europejskich i USA. Produkty Grupy oferowane są w ponad 60 krajach.

Spółka zarejestrowana jest w Sądzie Rejonowym dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w Rejestrze Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000121845, posiada **NIP 5490001468**.

- Spółka notowana jest na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie pod numerem **ISIN PLKETY000011** sklasyfikowana w sektorze metalowym,

- ma nadany kod **LEI 2594007JKYYF3WGI0129**.

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

Podstawowymi przedmiotami działalności Grupy są:

- Segment Wyrobów Wyciskanych (SWW): Produkcja, handel oraz usługi w zakresie przetwórstwa aluminium i jego stopów,

- Segment Systemów Architektonicznych (SSA): produkcja, handel oraz usługi w zakresie aluminiowych systemów fasadowych i okiенno-drzwiowych, systemów specjalnych (drzwi i ścianki przeciwpożarowe, przegrody dymoszczelne),

- Segment Osłon Przeciwsłonecznych (SOP): produkcja i handel w zakresie systemów rolet oraz bram zwijanych dla budownictwa, systemów osłon przeciwsłonecznych (pergole, żaluzje fasadowe refleksy, markizy, sunbreakery),

- Segment Opakowań Giętkich (SOG): produkcja i sprzedaż materiałów na opakowania i opakowań z tworzyw sztucznych.

Grupa to koncern międzynarodowy, zatrudniający na koniec 2025 roku ponad 6 tys. pracowników, posiadający 8 spółek krajowych i 14 spółek zagranicznych, sprzedający produkty ponad 5 tys. odbiorcom na ponad 60 rynkach. Wszystkie spółki Grupy objęte są sprawozdaniem skonsolidowanym. Szczegółowe informacje na temat działalności Grupy przedstawione są w Sprawozdaniu Zarządu Grupy Kęty S.A. z działalności Spółki i grupy kapitałowej Grupy Kęty S.A. w 2025 roku (w nocie 3.1).

2. Skład Zarządu jednostki dominującej

W skład Zarządu jednostki dominującej na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji wchodzili:

- Pan Roman Przybylski – Prezes Zarządu/Dyrektor Generalny.
- Pan Rafał Warpechowski – Członek Zarządu/Dyrektor Finansowy.
- Pan Tomasz Grela – Członek Zarządu/Dyrektor Operacyjny.

Zarząd w powyższym składzie został powołany na 3 letnią kadencję w dniu 29 maja 2025 roku.

Do dnia 28 maja 2025 roku Zarząd jednostki dominującej działał w poniższym składzie:

- Pan Dariusz Mańko – Prezes Zarządu/Dyrektor Generalny.
- Pan Roman Przybylski – Wiceprezes Zarządu/Dyrektor ds. Inwestycji i Rozwoju.
- Pan Rafał Warpechowski – Członek Zarządu/Dyrektor Finansowy.
- Pan Piotr Wysocki – Członek Zarządu/Zastępca Dyrektora Generalnego.
- Pan Tomasz Grela – Członek Zarządu.

3. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 26 marca 2026 roku.

4. Skład Grupy Kapitałowej

Poniższa tabela przedstawia skład grupy kapitałowej na dzień bilansowy:

| Nazwa spółki | Siedziba | Przedmiot działalności podstawowej | Nazwa podmiotu dominującego | Udziały w kapitale podstawowym na dzień 31.12.2025 | Udziały w kapitale podstawowym na dzień 31.12.2024 | Data objęcia kontroli | Segment Operacyjny |
|---------------------------------|------------------------------|---|-----------------------------|--|--|-----------------------|--------------------|
| Grupa Kęty S.A. | Kęty, Polska | Działalność holdingowa oraz produkcyjna i handlowa w zakresie profili aluminiowych | brak | Nie dotyczy | Nie dotyczy | Nie dotyczy | SWW/ Inne |
| Alupol LLC | Borodianka, Ukraina | Działalność produkcyjna i handlowa w zakresie profili aluminiowych | Aluform sp. z o.o. | 100,00% | 100,00% | 12/2004 | SWW |
| Aluform sp. z o.o. | Tychy, Polska | Działalność produkcyjna w zakresie profili aluminiowych | Grupa Kęty S.A. | 100,00% | 100,00% | 06/2009 | SWW |
| Grupa Kety Italia SRL | Mediolan, Włochy | Pośrednictwo handlowe | Grupa Kęty S.A. | 100,00% | 100,00% | 05/2014 | SWW |
| Aluminium Kety EMMI d.o.o. | Slovenska Bistrica, Słowenia | Obróbka profili aluminiowych | Aluform sp. z o.o. | 100,00% | 100,00% | 06/2016 | SWW |
| Aluminium Kety Deutschland GmbH | Dortmund, Niemcy | Działalność handlowa i marketingowa | Aluform sp. z o.o. | 100,00% | 100,00% | 06/2016 | SWW |
| Aluminium Kety CSE s.r.o. | Ostrawa, Czechy | Działalność handlowa i marketingowa | Aluform sp. z o.o. | 100,00% | 100,00% | 07/2017 | SWW |
| Aluprof S.A. | Bielsko-Biała, Polska | Działalność w zakresie sprzedaży aluminiowych systemów fasad i rolet oraz systemów przeciwsłonecznych dla budownictwa | Grupa Kęty S.A. | 100,00% | 100,00% | 06/1998 | SSA/SOP |

| Cd. Nazwa spółki | Siedziba | Przedmiot działalności podstawowej | Nazwa podmiotu dominującego | Udziały w kapitale podstawowym na dzień 31.12.2025 | Udziały w kapitale podstawowym na dzień 31.12.2024 | Data objęcia kontroli | Segment Operacyjny |
|---|-----------------------------|--|----------------------------------|--|--|-----------------------|--------------------|
| SELT sp. z o.o.* | Opole, Polska | Produkcja i sprzedaż systemów przeciw słonecznych dla budownictwa | Grupa Kęty S.A. | Nie dotyczy | 100,00% | wrz.24 | SOP |
| Aluprof Hungary Kft. | Dunakeszi, Węgry | Sprzedaż systemów aluminiowych | Aluprof S.A. | 100,00% | 100,00% | lip.00 | SSA/SOP |
| Aluprof Deutschland GmbH | Schwanewede, Niemcy | Sprzedaż systemów aluminiowych | Aluprof S.A. | 100,00% | 100,00% | lut.05 | SSA |
| Aluprof System Romania SRL | Bukareszt, Rumunia | Sprzedaż systemów aluminiowych | Aluprof S.A. | 100,00% | 100,00% | maj.05 | SSA/SOP |
| Aluprof System Czech s.r.o. | Ostrawa, Czechy | Sprzedaż systemów aluminiowych | Aluprof S.A. | 100,00% | 100,00% | maj.05 | SSA/SOP |
| Aluprof UK Ltd. | Altrincham, Wielka Brytania | Sprzedaż systemów aluminiowych | Aluprof S.A. | 100,00% | 100,00% | maj.06 | SSA/SOP |
| Aluprof System Ukraina LLC | Kijów, Ukraina | Sprzedaż systemów aluminiowych | Aluprof S.A. | 100,00% | 100,00% | lis.09 | SSA/SOP |
| Glassprof sp. z o.o. | Ogrodzona, Polska | Produkcja szkła ognioodpornego | Aluprof S.A. | 100,00% | 100,00% | sty.12 | SSA |
| Aluprof System USA Inc. | Wilmington, USA | Sprzedaż systemów aluminiowych | Aluprof S.A. | 100,00% | 100,00% | lip.14 | SSA |
| Aluprof Belgium N.V. | Dendermonde, Belgia | Sprzedaż systemów aluminiowych | Aluprof S.A. | 100,00% | 100,00% | cze.15 | SSA/SOP |
| Aluprof Netherlands B.V.** | 's-Hertogenbosch, Holandia | Sprzedaż systemów aluminiowych | Aluprof S.A. | 100,00% | 55,00% | kwi.17 | SSA |
| Alupol Packaging S.A. | Tychy, Polska | Działalność produkcyjna i handlowa w zakresie opakowań z tworzyw sztucznych | Grupa Kęty S.A. | 100,00% | 100,00% | kwi.98 | SOG |
| Alupol Packaging Kęty sp. z o.o. | Kęty, Polska | Działalność produkcyjna i handlowa w zakresie opakowań z tworzyw sztucznych | Alupol Packaging S.A. | 100,00% | 100,00% | maj.09 | SOG |
| Alupol Films sp. z o.o. | Oświęcim, Polska | Działalność produkcyjna i handlowa w zakresie folii z tworzyw sztucznych | Alupol Packaging Kęty sp. z o.o. | 100,00% | 100,00% | gru.14 | SOG |
| Dekret Centrum Rachunkowe sp. z o.o. | Kęty, Polska | Usługowe prowadzenie ksiąg rachunkowych | Grupa Kęty S.A. | 100,00% | 100,00% | wrz.99 | Inne |

* w dniu 8 grudnia 2025 roku nastąpiło połączenie Aluprof S.A. z SELT sp. z o.o.

** W dniu 18 grudnia 2025 roku Aluprof S.A. nabył od akcjonariuszy mniejszościowych 45% udziałów w Aluprof Netherlands B.V. Więcej o nabyciu napisano w nocie nr 20.

5. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego z wyjątkiem nieruchomości inwestycyjnych oraz pochodnych instrumentów finansowych, które są wyceniane według wartości godziwej oraz kapitałów własnych, które zostały przeszacowane za okresy objęte hiperinflacją zgodnie z MSR 29. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Grupę w dającej się przewidzieć przyszłości obejmującej okres, co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) zatwierdzonymi przez UE.

5.1. Ocena zasadności założenia kontynuacji działalności

Na podstawie analiz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania w ocenie Zarządu nie występuje zagrożenia kontynuacji działalności Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości obejmującej okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Powyższe analizy obejmowały w szczególności ocenę wpływu na działalność Grupy, zagadnień klimatycznych (nota 5.4 oraz 32.6), wojny w Ukrainie (nota 5.2) oraz konfliktu zbrojnego na Bliskim Wschodzie (nota 5.3). Analizy te obejmowały wiele czynników, które mogą ulec zmianie w przyszłości.

5.2. Wpływ konfliktu zbrojnego w Ukrainie na działalność Grupy

24 lutego 2022 roku wojska rosyjskie wtargnęły na terytorium Ukrainy rozpoczynając zbrojną agresję na ten kraj. Grupa prowadzi działalność na terenie Ukrainy poprzez spółki Alupol LLC (w ramach segmentu SWW) z siedzibą w Borodiance oraz Aluprof System Ukraina LLC (w ramach segmentu SSA) z siedzibą w Kijowie.

Alupol LLC będący spółką produkcyjną wykorzystywał w 2025 roku około 49% (rok 2024 – 65%) swoich zdolności produkcyjnych. Stan zapasów Grupy będących w toku przerobu w Alupol LLC Ukraina wynosił 2,2 mln PLN na 31.12.2025 roku oraz 0,3 mln PLN na 31.12.2024 roku. Aktywa trwałe Alupol LLC nie zostały w sposób istotny uszkodzone w wyniku działań wojennych - zakład nie utracił mocy produkcyjnych osiągniętych przed wybuchem wojny.

Aluprof System LLC prowadzi działalność handlową. Aktywa trwałe Aluprof System LLC dotyczą wynajmowanych powierzchni biurowych oraz magazynowych, które nie zostały uszkodzone w wyniku działań wojennych.

| Aktywa | 31-12-2025 Alupol LLC | 31-12-2025 Aluprof System LLC | 31-12-2025 Razem | 31-12-2024 Alupol LLC | 31-12-2024 Aluprof System LLC | 31-12-2024 Razem |
|------------------------|--------------------------|-------------------------------------|---------------------|--------------------------|-------------------------------------|---------------------|
| Rzeczowe trwałe | 0 | 1 | 1 | 0 | 1 | 1 |
| Aktywa obrotowe | 16 | 7 | 23 | 19 | 9 | 28 |
| Razem | 16 | 8 | 24 | 19 | 10 | 29 |

| Pasywa | 31-12-2025 Alupol LLC | 31-12-2025 Aluprof System LLC | 31-12-2025 Razem | 31-12-2024 Alupol LLC | 31-12-2024 Aluprof System LLC | 31-12-2024 Razem |
|-------------------------------------|--------------------------|-------------------------------------|---------------------|--------------------------|-------------------------------------|---------------------|
| Kapitał własny | 12 | 4 | 16 | 16 | 6 | 22 |
| Kapitał własny | 57 | (2) | 55 | 56 | 0 | 56 |
| Różnice kursowe z przeliczenia | (45) | 6 | (39) | (40) | 6 | (34) |
| Zobowiązania krótkoterminowe | 4 | 4 | 8 | 3 | 4 | 7 |
| Razem | 16 | 8 | 24 | 19 | 10 | 29 |

Poza powyżej wymienionymi Grupa nie posiada innych istotnych aktywów związanych z Ukrainą.

Poniższa tabela przedstawia odpisy aktualizujące wartość aktywów spółek zlokalizowanych w Ukrainie.

| Odpisy aktualizujące wartość aktywów*: | 31-12-2025 | 31-12-2025 | 31-12-2025 | 31-12-2024 | 31-12-2024 | 31-12-2024 |
|--|------------|--------------------|------------|------------|--------------------|------------|
| | Alupol LLC | Aluprof System LLC | Razem | Alupol LLC | Aluprof System LLC | Razem |
| Aktywa trwale w tym: | 6 | 0 | 6 | 6 | 0 | 6 |
| Rzeczowe aktywa trwale | 6 | 0 | 6 | 6 | 0 | 6 |
| Aktywa obrotowe, w tym: | 3 | 1 | 4 | 3 | 1 | 4 |
| Zapasy* | 1 | 0 | 1 | 1 | 0 | 1 |
| Należności ** | 2 | 1 | 3 | 2 | 1 | 3 |
| Razem | 9 | 1 | 10 | 9 | 1 | 10 |

*utworzony odpis na zapasy dotyczy profili wykonanych na zamówienie przed wybuchem wojny, w stosunku do których sprzedaż nie została zrealizowana.

**utworzony odpis na należności dotyczy należności powstałych przed wybuchem wojny, które nie zostały spłacone do dnia 31 grudnia 2025 roku.

Obie spółki działające w Ukrainie zarówno w 2025 roku jak i w 2024 roku odnotowały dodatnie wyniki finansowe. Zgodnie z planami, które obarczone są istotnym ryzykiem w związku z niepewnościami w odniesieniu do dalszego rozwoju konfliktu w Ukrainie **przeprowadzenie wiarygodnych testów na utratę wartości nie jest możliwe.** W efekcie Grupa **nie zidentyfikowała możliwości odwrócenia odpisów aktualizujących aktywa trwale**, które zostały utworzone w roku 2022.

5.3. Wpływ konfliktu zbrojnego na Bliskim Wschodzie na działalność Grupy

Analizy Zarządu obejmowały również ocenę potencjalnego wpływu eskalacji konfliktu na Bliskim Wschodzie. Przedłużające się działania zbrojne z udziałem Izraela, USA i Iranu mogą prowadzić do zakłóceń w dostępności kluczowych surowców – w szczególności **ropy, gazu ziemnego oraz metali, w tym aluminium pierwotnego w formie wlewków** – wynikających z możliwych ograniczeń logistycznych w rejonie Cieśniny Ormuz, jednym z najważniejszych światowych punktów tranzytu energii. Publicznie dostępne analizy wskazują, że **takie zakłócenia mogą powodować wzrost cen surowców oraz opóźnienia w łańcuchach dostaw, co zostało uwzględnione w ocenie kontynuacji działalności.**

5.4. Wpływ zagadnień klimatycznych na działalność Grupy

Grupa nie identyfikuje aktualnie istotnego wpływu tzw. agendy klimatycznej mającej na celu osiągnięcie neutralności klimatycznej zgodnie z Rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2021/1119 z dnia 30 czerwca 2021 roku w sprawie ustanowienia ram na potrzeby osiągnięcia neutralności klimatycznej i zmiany rozporządzeń (WE) nr 401/2009 i (UE) 2018/1999 (Europejskie prawo o klimacie) na bieżącą, jak i w dającej się przewidzieć przyszłości, działalność operacyjną Grupy.

Grupa na bieżąco analizuje kwestie związane z ryzykiem klimatycznym występującym w ramach łańcucha wartości oraz potencjalny wpływ tzw. ryzyka przejścia związanego z transformacją w kierunku gospodarki niskoemisyjnej.

Grupa nie posiada istotnych własnych źródeł energii elektrycznej oraz gazu. Rzeczowe aktywa trwale Grupy spełniają określone przepisami warunki, zarówno aktualne oraz te, których można racjonalnie oczekiwać.

Grupa nie identyfikuje, aby regulacje klimatyczne i ryzyka klimatyczne miały istotny wpływ na pozycje aktywów i pasywów prezentowane w sprawozdaniu finansowym, w tym założenia przyjmowane do ich wyceny. W efekcie **na dzień dzisiejszy nie zidentyfikowano istotnego wpływu ryzyka klimatycznego na sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2025.**

Budżet na rok 2026 oraz Strategia Grupy Kapitałowej do roku 2029 również nie zakładają istotnego wpływu zagadnień klimatycznych na działalność Grupy.

Oddziaływanie ryzyk klimatycznych na zaprezentowane w niniejszym sprawozdaniu dane finansowe zaprezentowano w nocie 32.6.

5.5. Oświadczenie w sprawie rzetelności sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Zarząd Grupy Kęty S.A. oświadcza, iż wedle jego najlepszej wiedzy, **niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz dane porównawcze sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi Grupę zasadami rachunkowości** (przedstawionymi w niniejszym sprawozdaniu) oraz **odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny** sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy Grupy, a sprawozdanie Zarządu Grupy Kęty S.A. z działalności Spółki i Grupy Kapitałowej zawiera prawdziwy obraz sytuacji Grupy, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

5.6. Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji sprawozdań finansowych

Walutą funkcjonalną jednostki dominującej i jednostek zależnych posiadających siedziby w Polsce objętych niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym oraz walutą prezentacji niniejszego sprawozdania jest **złoty polski („PLN”)**.

Jednostki zależne z siedzibą poza terytorium Polski posiadają inne waluty funkcjonalne. Są to odpowiednio, w zależności od kraju ich siedziby: euro („EUR”), funt brytyjski („GBP”), korona czeska („CZK”), forint węgierski („HUF”), hrywna ukraińska („UHR”), lej rumuński („RON”), dolar amerykański („USD”).

5.7. Jednostka prezentacji

W celu poprawy przejrzystości informacji zawartych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym od 2024 roku Grupa prezentuje dane z dokładnością **do 1 miliona PLN**. Tam gdzie może być to istotne Grupa po odpowiednim zaznaczeniu prezentuje dane z większą dokładnością.

6. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

6.1. Profesjonalny osąd

W procesie stosowania zasad (polityki) rachunkowości największe znaczenie, oprócz szacunków księgowych, miał **profesjonalny osąd kierownictwa**.

6.2. Niepewność szacunków

Sporządzenie sprawozdania według MSSF wymaga przyjęcia określonych szacunków i założeń, które wpływają na wielkości wykazane w sprawozdaniu finansowym. Jakkolwiek **przyjęte założenia i szacunki** opierają się na **analizach i najlepszej wiedzy Zarządu na temat bieżących działań i zdarzeń**, rzeczywiste wyniki mogą się różnić od przewidywanych.

Zmiana szacunków księgowych jest ujęta w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku lub w okresach bieżących i przyszłych, jeżeli dokonana zmiana szacunku dotyczy zarówno okresu bieżącego, jak i okresów przyszłych.

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**.

Utrata wartości aktywów

Ocena ryzyka utraty wartości aktywów wymaga szacunków w zakresie oceny potencjalnych przesłanek utraty wartości, a w przypadku ich identyfikacji przeprowadzenia testów na utratę wartości. **Testy na utratę wartości** opracowywane są w oparciu o założenia makro i mikroekonomiczne oraz prognozy finansowe na kolejne lata, których realizacja nie jest pewna i często jest poza kontrolą Grupy.

Przyjęte założenia dotyczące testów, analizy wrażliwości oraz utworzone odpisy aktualizujące dla wartości firmy oraz wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użyteczności przedstawiono w nocie 13.7.

Dla pozostałych aktywów trwałych, w 2025 roku oraz 2024 roku, Grupa nie zidentyfikowała przesłanek utraty wartości, w związku z czym Grupa nie przeprowadzała testów na utratę ich wartości.

Tworzone w trakcie roku odpisy aktualizujące wartość składników rzeczowego majątku trwałego związane są z indywidualną oceną stopnia zużycia danego składnika i możliwością generowania przez niego korzyści ekonomicznych.

Wycena rezerw na świadczenia pracownicze

Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych obejmują rezerwy na nagrody jubileuszowe, odprawy emerytalne i rentowe oraz odprawy pośmiertne. Zostały one oszacowane przez licencjonowanego aktuarium za pomocą metod aktuarialnych. Przyjęte w tym celu założenia zostały przedstawione w nocie 21.2., a analizę wpływu zmiany kluczowych założeń na wycenę rezerw na świadczenia pracownicze w nocie 21.

Wycena pozostałych rezerw i biernych rozliczeń międzyokresowych

Wycena pozostałych rezerw oraz biernych rozliczeń międzyokresowych, w tym z tytułu premii rocznych, niewykorzystanych urlopów oraz napraw gwarancyjnych, opiera się na szacunkach Grupy. Jeżeli skutek zmian wartości pieniądza w czasie jest istotny, kwoty rezerw odpowiadają bieżącej wartości nakładów, które według oczekiwań będą niezbędne do wypełnienia obowiązków.

Składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego

Brak zrealizowania się założeń w zakresie prognozowanych dochodów lub brak wypełnienia warunków określonych w decyzjach o przyznaniu wsparcia w ramach polskich stref inwestycji może spowodować konieczność zmniejszenia wartości rozpoznanych aktywów z tego tytułu. Szczegółowe informacje dotyczące aktywów z tytułu podatku odroczonego dotyczących ulgi strefowej przedstawiono w notach 14.1. oraz 14.2.

Wartość godziwa instrumentów finansowych

Wartość godziwą instrumentów finansowych, dla których nie istnieje aktywny rynek, wycenia się wykorzystując odpowiednie techniki wyceny. Przy wyborze odpowiednich metod i założeń Grupa kieruje się profesjonalnym osądem. Sposób ustalenia wartości godziwej poszczególnych instrumentów finansowych został przedstawiony w notach 10.2, 10.17 oraz 33.

Odpisy aktualizujące zapasy

Grupa wycenia zapasy według wartości niższej z kosztu lub wartości netto możliwej do uzyskania. Jeżeli wartość netto możliwa do uzyskania spada poniżej kosztu, rozpoznawany jest odpis aktualizujący. Szczegółowe zasady wyceny zapasów przedstawiono w nocie 10.10.

Odpisy aktualizujące należności

Grupa ustala odpisy z tytułu oczekiwanych strat kredytowych dla należności handlowych zgodnie z uproszczonym podejściem MSSF 9, wykorzystując macierze rezerw. Należności są grupowane według podobnych profili ryzyka, a poziom odpisów opiera się na danych historycznych dotyczących strat kredytowych, uwzględniających – w razie potrzeby – informacje dotyczące przyszłych warunków gospodarczych. W przypadku należności, dla których zidentyfikowano podwyższone ryzyko nieodzyskania, Grupa dokonuje odpisów ustalanych na podstawie indywidualnej oceny ekspozycji. Zasady wyceny należności przedstawiono w nocie 10.12.

Wartość godziwa programu opcji na akcje dla kadry kierowniczej

Grupa prowadzi programy opcji na akcje Spółki dla kadry kierowniczej. Wartość godziwa programów ustalana jest na dzień uruchomienia programu przez licencjonowanego aktuarium za pomocą metod aktuarialnych. Na każdy dzień bilansowy Grupa ocenia prawdopodobieństwo realizacji poszczególnych warunków nierynkowych objęcia akcji dokonując odpowiedniej korekty ilości opcji na akcje przyjętych do wyceny.

Przyjęte w tym celu założenia zostały przedstawione w nocie 21.1.

Niepewność szacunków w zakresie identyfikacji umów oraz relacji biznesowych dot. MSSF 16

Niepewność szacunków w zakresie identyfikacji umów oraz relacji biznesowych dotyczących rozpoznawania przychodów zgodnie z MSSF 15 wymaga zastosowania profesjonalnego osądu, który został opisany w nocie 10.5.

Stawki amortyzacyjne

Wysokość stawek amortyzacyjnych ustalana jest na podstawie przewidywanego **okresu ekonomicznej użyteczności składników rzeczowego majątku trwałego oraz wartości niematerialnych**. Przyjęte w tym celu założenia zostały przedstawione w notach: 10.4 oraz 10.8. **Dla większości nabytych znaków firmowych** Grupa określiła **okres ekonomicznej użyteczności jako nieokreślony**. Grupa corocznie dokonuje weryfikacji przyjętych okresów użytkowania na podstawie bieżących szacunków.

Niepewność związana z rozliczeniami podatkowymi

Regulacje dotyczące podatku od towarów i usług, podatku dochodowego od osób prawnych oraz obciążeń związanych z ubezpieczeniami społecznymi podlegają częstym zmianom. Obowiązujące przepisy zawierają również niejasności, które powodują różnice w opiniach co do ich interpretacji prawnej. Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności (na przykład kwestie celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów, które uprawnione są do nakładania kar, a dodatkowe zobowiązania powstałe w wyniku tych kontroli mogą wymagać natychmiastowej płatności.

W konsekwencji, kwoty prezentowane i ujawniane w sprawozdaniach finansowych mogą się zmienić w przyszłości w wyniku ostatecznej decyzji organów kontroli podatkowej.

W Ordynacji Podatkowej zawarte są postanowienia o tzw. **Ogólnej Klauzuli Zapobiegającej Nadużyciom („GAAR”)**. GAAR ma zapobiegać powstawaniu i wykorzystywaniu sztucznych struktur prawnych tworzonych w celu uniknięcia zapłaty podatku w Polsce. GAAR definiuje unikanie opodatkowania jako czynność dokonaną przede wszystkim w celu osiągnięcia korzyści podatkowej, sprzecznej w danych okolicznościach z przedmiotem i celem przepisów ustawy podatkowej.

Zgodnie z GAAR taka czynność nie skutkuje osiągnięciem korzyści podatkowej, jeżeli sposób działania był sztuczny. Powyższe regulacje wymagają znacznie większego osądu przy ocenie skutków podatkowych poszczególnych transakcji.

W zakresie podatku dochodowego **Grupa dokonuje szacunków dotyczących wysokości aktywów i zobowiązań podatkowych**, uwzględniając niepewność interpretacyjną wynikającą z obowiązujących przepisów oraz ryzyko odmiennych rozstrzygnięć organów podatkowych. **Ocena ta dokonywana jest zgodnie z wymogami MSR 12** i może prowadzić do zmian wartości ujętych kwot w przypadku odmiennej interpretacji przepisów przez organy podatkowe.

7. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości oraz zmiany prezentacji

7.1. Zmiany w MSSF

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z zasadami zastosowanymi przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2024 roku, z wyjątkiem zmian wynikających z nowych oraz zmienionych standardów i interpretacji zatwierdzonych przez Unię Europejską, obowiązujących dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 stycznia 2025 roku lub później.

Nowe i zmienione standardy i interpretacje:

- **Z dniem 1 stycznia 2025 roku weszły w życie zmiany do MSR 21**, dotyczące sposobu oceny, czy dana waluta jest wymiennalna na inną walutę, a także zasad ustalania kursu wymiany w przypadku braku takiej wymiennalności. Zmiany te obowiązują dla okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2025 roku lub później. Do dnia publikacji niniejszego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zmiany zostały zatwierdzone do stosowania przez Unię Europejską i nie mają wpływu na niniejsze sprawozdanie.
- **Międzynarodowy system podatkowy - filar II projektu BEPS 2.0** - wprowadził ogólne ramy globalnego podatku minimalnego zatwierdzonego w ramach prac na forum OECD (dalej: Ramy OECD). W przypadku państw członkowskich Unii Europejskiej, pierwszym etapem wprowadzenia nowych reguł było przyjęcie Dyrektywy Rady UE 2022/2523 z dnia 14 grudnia 2022 roku w sprawie zapewnienia globalnego minimalnego poziomu opodatkowania międzynarodowych grup przedsiębiorstw oraz dużych grup krajowych w Unii Europejskiej (dalej: Dyrektywa).

W przypadku Polski, przepisy Dyrektywy zostały zaimplementowane do krajowego systemu prawnego ustawą z dnia 6 listopada 2024 roku o opodatkowaniu wyrównawczym jednostek składowych grup międzynarodowych i krajowych. Polskie regulacje prawne nakładające obowiązki bezpośrednio na podmioty zobowiązane, weszły w życie z dniem 1 stycznia 2025 roku z możliwością dobrowolnego zastosowania od 1 stycznia 2024 roku.

Grupa może być zobowiązana do zapłaty wyrównawczego podatku dochodowego, jeżeli w którejkolwiek z jurysdykcji, w której Grupa prowadzi działalność, efektywna stawka podatkowa obliczona zgodnie z przepisami BEPS osiągnie mniej niż 15%. Ponieważ **jednostki Grupy są co do zasady zlokalizowane w jurysdykcjach charakteryzujących się wysokim poziomem opodatkowania**, zgodnie z obecną wiedzą i osądem Grupy, **ryzyko zapłaty istotnego podatku wyrównawczego w perspektywie najbliższych lat oceniane jest jako niskie**. W niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym nie ujęto istotnych kwot wynikających z reformy międzynarodowego systemu podatkowego - filar 2.

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

Na dzień zatwierdzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy KĘTY S.A. opublikowane zostały nowe standardy oraz zmiany do obowiązujących standardów rachunkowości, które **nie weszły jeszcze w życie i nie zostały zastosowane przez Grupę**, ponieważ nie są obowiązujące dla okresu sprawozdawczego zakończonego dnia 31 grudnia 2025 roku.

Standardy i zmiany obowiązujące od 1 stycznia 2026 roku

- **Zmiany do MSSF 9 oraz MSSF 7: Zmiany w klasyfikacji i wycenie instrumentów finansowych** (opublikowane w maju 2024 roku) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2026 roku lub później;
- **Roczne poprawki do standardów rachunkowości MSSF – tom 11** (opublikowane w lipcu 2024 roku) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2026 roku lub później;
- **Zmiany do MSSF 9 oraz MSSF 7: Umowy na dostawę energii elektrycznej ze źródeł zależnych od przyrody** (opublikowane w grudniu 2024 roku) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2026 roku lub później.

Grupa dokonała wstępnej analizy wpływu powyższych zmian na skonsolidowane sprawozdanie finansowe i **nie oczekuje, aby ich zastosowanie miało istotny wpływ** na sytuację finansową, wyniki finansowe ani przepływy pieniężne Grupy, z zastrzeżeniem dalszych analiz prowadzonych do momentu ich obowiązkowego zastosowania.

Standardy obowiązujące od 1 stycznia 2027 roku

- **MSSF 18: Prezentacja i ujawnianie informacji w sprawozdaniach finansowych** (opublikowany w kwietniu 2024 roku) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2027 roku lub później.
- **MSSF 19: Spółki zależne bez odpowiedzialności publicznej: ujawnianie informacji**, wraz z późniejszymi zmianami (opublikowanymi dnia 9 maja 2024 roku oraz dnia 21 sierpnia 2025 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego niezatwierdzony do stosowania w Unii Europejskiej.

Grupa analizuje potencjalny wpływ powyższych standardów na przyszłe skonsolidowane sprawozdania finansowe. **Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu ich zastosowania;**

- **Zmiany do MSR 21: Przeliczanie na walutę prezentacji będącej walutą gospodarki hiperinflacyjnej** (opublikowano w listopadzie 2025 roku) - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2027 roku lub później.

Daty wejścia w życie przedstawionych standardów oraz zmian wynikają z treści opublikowanych przez Radę ds. Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej. Daty ich obowiązkowego stosowania w Unii Europejskiej mogą różnić się od wskazanych powyżej i są ogłaszane w momencie zatwierdzenia standardów do stosowania przez Unię Europejską.

9. Korekta błędów

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera korekt z tytułu błędów.

10. Istotne zasady rachunkowości

Przyjęte zasady rachunkowości zostały zastosowane w sposób ciągły i spójny we wszystkich prezentowanych okresach, o ile w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym nie wskazano inaczej.

Niniejsza nota przedstawia **kluczowe zasady rachunkowości** stosowane przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy KĘTY S.A., zgodnie z **Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej**, przyjętymi do stosowania w Unii Europejskiej.

Szczegółowe informacje dotyczące istotnych zasad rachunkowości zostały zaprezentowane w podrozdziałach niniejszej noty oraz – tam gdzie było to zasadne dla właściwego zrozumienia danych finansowych Grupy – uzupełnione odpowiednimi ujawnieniami w notach liczbowych skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

10.1. Zasady konsolidacji

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie finansowe Grupy KĘTY S.A. oraz sprawozdania finansowe jej jednostek zależnych sporządzone za bieżący rok obrotowy. Sprawozdania finansowe jednostek zależnych sporządzane są za ten sam okres sprawozdawczy co sprawozdanie finansowe jednostki dominującej oraz przy zastosowaniu **jednolitych zasad rachunkowości** w odniesieniu do transakcji i zdarzeń gospodarczych o podobnym charakterze.

Dane finansowe wszystkich jednostek wchodzących w skład Grupy zostały sporządzone zgodnie z polityką rachunkowości Grupy, opartą na **Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej**. Wszystkie **istotne** salda i transakcje wewnątrzgrupowe, w tym **niezrealizowane zyski** wynikające z transakcji pomiędzy jednostkami Grupy, zostały wyeliminowane. **Niezrealizowane straty** są eliminowane, o ile nie wskazują na wystąpienie utraty wartości danego składnika aktywów.

Kontrola nad jednostką występuje wówczas, gdy Grupa jednocześnie:

- sprawuje 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 sprawowanej władzy w celu wpływania na wysokość generowanych zwrotów.

Grupa dokonuje **bieżącej i systematycznej oceny** faktu sprawowania kontroli nad innymi jednostkami, w szczególności w przypadku wystąpienia okoliczności wskazujących na zmianę jednego lub kilku z powyższych warunków.

Jednostki zależne podlegają **pełnej konsolidacji** od dnia objęcia nad nimi kontroli przez Grupę, natomiast konsolidacji zaprzestaje się z dniem utraty kontroli nad daną jednostką. Konsolidacją objęto **wszystkie jednostki wchodzące w skład Grupy**, których wykaz przedstawiono w nocie 4 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Transakcje objęcia kontroli nad jednostkami gospodarczymi rozliczane są przez Grupę **metodą nabycia**.

Wynagrodzenie przekazane z tytułu nabycia jednostki zależnej ustalone jest jako **wartość godziwa** przekazanych aktywów, zaciągniętych zobowiązań lub wyemitowanych przez Grupę instrumentów kapitałowych. **Koszty związane z przejęciem** ujmowane są bezpośrednio w wyniku finansowym okresu, w którym zostały poniesione.

Możliwe do zidentyfikowania **aktywa nabyte oraz zobowiązania przejęte** w ramach połączenia jednostek gospodarczych wyceniane są początkowo według ich **wartości godziwej na dzień przejęcia**. Dla każdego połączenia Grupa ujmuje **udziały niekontrolujące** w jednostce przejmowanej według wartości godziwej lub według wartości odpowiadającej proporcjonalnemu udziałowi w możliwych do zidentyfikowania aktywach netto jednostki przejmowanej.

Wartość firmy stanowi nadwyżkę sumy: przekazanego wynagrodzenia, wartości godziwej ewentualnych wcześniej posiadanych udziałów w kapitale własnym jednostki przejmowanej na dzień przejęcia oraz wartości udziałów niekontrolujących w jednostce przejmowanej nad wartością godziwą możliwych do zidentyfikowania **aktywów netto jednostki przejmowanej**.

W przypadku gdy suma powyższych wartości jest **niższa** od wartości godziwej możliwych do zidentyfikowania aktywów netto jednostki przejmowanej, powstała różnicę Grupa ujmuje **bezpośrednio w skonsolidowanym rachunku zysków i strat**, w pozycji **pozostałe przychody operacyjne**.

10.2. Wycena do wartości godziwej

Grupa dokonuje wyceny do wartości godziwej wybranych instrumentów finansowych, w szczególności instrumentów pochodnych, **na każdy dzień bilansowy**. Ponadto, w notach do skonsolidowanego sprawozdania finansowego ujawniana jest wartość godziwa instrumentów finansowych wycenianych według **zamortyzowanego kosztu**.

Wartość godziwa jest definiowana jako **cena**, która zostałaaby otrzymana ze sprzedaży składnika aktywów lub zapłacona w celu przeniesienia zobowiązania w transakcji przeprowadzonej na **zwykłych warunkach rynkowych** pomiędzy uczestnikami rynku **na dzień wyceny**. Wycena wartości godziwej opiera się na założeniu, że transakcja taka odbywa się na **głównym rynku**, a w przypadku jego braku – na **najbardziej korzystnym rynku**, dostępnym dla Grupy.

Wartość godziwa składnika aktywów lub zobowiązania ustalana jest przy założeniu, że **uczestnicy rynku działają w swoim najlepszym interesie gospodarczym**. W odniesieniu do aktywów niefinansowych wycena uwzględnia ich **najlepsze i najbardziej efektywne wykorzystanie**.

Grupa stosuje **techniki wyceny odpowiednie do okoliczności**, przy maksymalnym wykorzystaniu **obserwowalnych danych wejściowych** oraz minimalnym wykorzystaniu danych **nieobserwowalnych**.

Aktywa oraz zobowiązania wyceniane do wartości godziwej, a także te, których wartość godziwa jest ujawniana w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, klasyfikowane są w **hierarchii wartości godziwej** na podstawie najniższego poziomu danych wejściowych istotnego dla wyceny jako całości:

- **Poziom 1** – notowane (nieskorygowane) ceny rynkowe na aktywnych rynkach dla identycznych aktywów lub zobowiązań;
- **Poziom 2** – techniki wyceny oparte na danych wejściowych obserwowalnych bezpośrednio lub pośrednio;
- **Poziom 3** – techniki wyceny oparte na danych wejściowych nieobserwowalnych.

W procesie wyceny wybranych składników aktywów i zobowiązań Grupa korzysta z usług **niezależnych rzeczoznawców**, w szczególności w odniesieniu do wyceny nieruchomości, rezerw na świadczenia emerytalno-rentowe, kosztów programów opcji na akcje dla kluczowego personelu Grupy oraz w ramach transakcji przejęć.

Na potrzeby ujawnień Grupa określiła **klasy aktywów i zobowiązań** w oparciu o ich charakter, cechy oraz poziom ryzyka, przypisując je do odpowiednich poziomów hierarchii wartości godziwej.

10.3. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walutach obcych

Na dzień bilansowy **aktywa i zobowiązania pieniężne** wyrażone w walutach obcych przeliczane są na walutę funkcjonalną Grupy według **kursu obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego**. Powstałe różnice kursowe ujmowane są w **przychodach lub kosztach finansowych**, bądź – w przypadkach określonych w zasadach rachunkowości – **kapitalizowane w wartości odpowiednich aktywów**.

Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według kosztu historycznego, wyrażone w walucie obcej, wykazywane są według **kursu z dnia transakcji**. Aktywa i zobowiązania niepieniężne wyceniane według **wartości godziwej**, wyrażone w walucie obcej, przeliczane są według **kursu z dnia dokonania wyceny do wartości godziwej**.

Na dzień bilansowy **aktywa i zobowiązania zagranicznych jednostek zależnych** przeliczane są na walutę prezentacji Grupy według **kursu obowiązującego na dzień bilansowy**, natomiast **rachunek zysków i strat, sprawozdanie z innych całkowitych dochodów oraz rachunek przepływów pieniężnych** przeliczane są według **średniego kursu wymiany za dany okres obrotowy**.

Różnice kursowe powstałe w wyniku przeliczenia sprawozdań finansowych zagranicznych jednostek zależnych ujmowane są w **innych całkowitych dochodach** i akumulowane w **odrębnej pozycji kapitału własnego**. W momencie zbycia podmiotu zagranicznego skumulowane różnice kursowe dotyczące tego podmiotu ujmowane są w **skonsolidowanym rachunku zysków i strat**.

Wartość firmy powstała w wyniku nabycia podmiotu zagranicznego oraz wszelkie korekty z tytułu wyceny do wartości godziwej aktywów i zobowiązań na dzień przejęcia traktowane są jako aktywa lub zobowiązania tego podmiotu zagranicznego i przeliczane według **kursu obowiązującego na dzień bilansowy**, ustalonego dla danej waluty przez **Narodowy Bank Polski**.

Kursy istotnych walut przyjęte do przeliczeń:

| Waluta | Kurs na koniec okresu sprawozdawczego | | Kurs średni w okresie sprawozdawczym | |
|--------|---------------------------------------|------------|--------------------------------------|--------|
| | 31.12.2025 | 31.12.2024 | 2025 | 2024 |
| EUR | 4,2267 | 4,2730 | 4,2400 | 4,3075 |
| GBP | 4,8399 | 5,1488 | 4,9631 | 5,0886 |
| USD | 3,6016 | 4,1012 | 3,7774 | 3,9815 |

10.4. Rzeczowy majątek trwały

Rzeczowe aktywa trwale wykazywane są według **ceny nabycia lub kosztu wytworzenia**, pomniejszonych o **umorzenie** oraz **odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości**. Wartość początkowa rzeczowych aktywów trwałych obejmuje **cenę nabycia** powiększoną o **koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem** składnika majątku do stanu zdatnego do użytkowania.

Do kosztu rzeczowych aktywów trwałych zalicza się również **koszty wymiany istotnych części składowych** maszyn i urządzeń, jeżeli spełnione są kryteria ich ujęcia jako składnika aktywów. Koszty poniesione po dniu oddania rzeczowego aktywa trwałego do użytkowania, w szczególności **koszty bieżącej konserwacji i napraw**, ujmowane są **bezpośrednio w rachunku zysków i strat** w momencie ich poniesienia.

Rzeczowe aktywa trwale podlegają **podziałowi na istotne części składowe**, dla których ustalane są **odrębne okresy ekonomicznej użyteczności**. Koszty przeglądów okresowych ujmowane są w **wartości bilansowej** rzeczowych aktywów trwałych, o ile spełnione są kryteria ujmowania, i podlegają rozliczeniu do **kolejnego planowanego przeglądu okresowego**.

Rzeczowe aktywa trwale amortyzowane są **metodą liniową** przez **szacowany okres ekonomicznej użyteczności** danego składnika aktywów, który kształtuje się następująco:

| Typ | Okres | |
|---|----------|-----|
| Budynki i budowle | 25 - 100 | lat |
| Urządzenia techniczne i maszyny, w tym: | 10 - 30 | lat |
| - istotne części składowe | 15 - 25 | lat |
| - istotne remonty | 2 - 5 | lat |
| Środki transportu | 5 - 10 | lat |
| Pozostałe rzeczowe aktywa trwale | 5 - 10 | lat |

Rzeczowe aktywa trwale są usuwane z bilansu w momencie ich **zbycia** lub w przypadku, gdy **nie są oczekiwane dalsze korzyści ekonomiczne** wynikające z ich użytkowania. Zyski lub straty wynikające z usunięcia składnika aktywów z bilansu, ustalone jako różnica pomiędzy **wpływami ze sprzedaży netto** a **wartością bilansową** danego składnika, ujmowane są w **rachunku zysków i strat** w okresie, w którym nastąpiło usunięcie.

Rzeczowe aktywa trwale w budowie obejmują składniki majątku będące **w toku budowy lub montażu** i wykazywane są według **ceny nabycia lub kosztu wytworzenia**. Rzeczowe aktywa trwale w budowie **nie podlegają amortyzacji** do momentu zakończenia budowy, tj. do chwili, gdy stają się **dostępne do użytkowania**.

Wartość końcowa, okres ekonomicznej użyteczności oraz **metoda amortyzacji** składników rzeczowych aktywów trwałych podlegają weryfikacji **nie rzadziej niż na koniec każdego roku obrotowego**. W przypadku konieczności dokonania zmian, ich skutki ujmowane są **prospektywnie**, począwszy od **kolejnego roku obrotowego**.

10.5. Leasing

Grupa jako leasingobiorca

Grupa dokonuje oceny w momencie zawarcia umowy, czy dana umowa jest leasingiem lub **zawiera leasing**. Umowa jest leasingiem lub zawiera leasing, jeżeli przekazuje Grupie **prawo do kontroli użytkowania zidentyfikowanego składnika aktywów** przez określony czas w zamian za wynagrodzenie.

W dacie rozpoczęcia leasingu Grupa ujmuje **aktywo z tytułu prawa do użytkowania** oraz **zobowiązanie z tytułu leasingu**.

Grupa stosuje **jednolite podejście** do ujmowania i wyceny wszystkich leasingów, z wyjątkiem **leasingów krótkoterminowych** oraz **leasingów aktywów o niskiej wartości**, opisanych poniżej.

Aktywa z tytułu prawa do użytkowania

Aktywa z tytułu prawa do użytkowania ujmowane są w **dacie rozpoczęcia leasingu**, tj. w dniu, w którym bazowy składnik aktywów jest dostępny do użytkowania przez Grupę.

Zobowiązania z tytułu leasingu

W dacie rozpoczęcia leasingu zobowiązania z tytułu leasingu wyceniane są w wysokości **wartości bieżącej opłat leasingowych** pozostających do zapłaty. Opłaty leasingowe obejmują:

- opłaty stałe (w tym zasadniczo stałe opłaty leasingowe), pomniejszone o należne zachęty leasingowe,
- zmienne opłaty leasingowe zależne od **indeksu lub stawki**,
- kwoty oczekiwane do zapłaty w ramach **gwarantowanej wartości końcowej**,
- cenę wykonania **opcji kupna**, jeżeli można z wystarczającą pewnością założyć jej realizację,
- kary pieniężne za wypowiedzenie leasingu, jeżeli warunki umowy przewidują taką możliwość.

Zmienne opłaty leasingowe, które **nie zależą od indeksu lub stawki**, ujmowane są w kosztach w okresie, w którym wystąpiło zdarzenie powodujące obowiązek zapłaty.

Do dyskontowania opłat leasingowych Grupa stosuje **krańcową stopę procentową leasingobiorcy** obowiązującą w dacie rozpoczęcia leasingu, jeżeli nie jest możliwe łatwe ustalenie stopy procentowej leasingu. Po dacie rozpoczęcia zobowiązanie z tytułu leasingu zwiększane jest o naliczone odsetki oraz zmniejszane o dokonane płatności leasingowe. Wartość zobowiązania podlega ponownej wycenie w przypadku zmiany okresu leasingu, zmiany zasadniczo stałych opłat leasingowych lub zmiany osądu dotyczącego wykonania opcji zakupu aktywa bazowego.

Leasing krótkoterminowy oraz leasing aktywów o niskiej wartości

Grupa stosuje zwolnienie z ujmowania leasingów **krótkoterminowych**, tj. umów o okresie leasingu **do 12 miesięcy** od daty rozpoczęcia, które nie zawierają opcji kupna, oraz leasingów **aktywów o niskiej wartości**. Opłaty leasingowe z tytułu tych umów ujmowane są jako **koszty metodą liniową** przez okres trwania leasingu.

Okres leasingu

Okres leasingu ustalany jest jako **nieodwołalny okres leasingu**, powiększony o okresy objęte opcją przedłużenia leasingu, jeżeli można z wystarczającą pewnością założyć, że opcja ta zostanie zrealizowana, oraz pomniejszony o okresy objęte opcją wypowiedzenia, jeżeli można z wystarczającą pewnością założyć, że opcja ta nie zostanie wykonana. Grupa stosuje **profesjonalny osąd** przy ocenie prawdopodobieństwa skorzystania z opcji przedłużenia.

W przypadku umów leasingu zawartych na **czas nieokreślony**, w tym umów, które przekształciły się w takie umowy zgodnie z przepisami Kodeksu cywilnego, okres leasingu ustalany jest na podstawie **okresu egzekwowalności umowy**, z uwzględnieniem praw wypowiedzenia przysługujących obu stronom.

Krańcowa stopa procentowa leasingobiorcy

Krańcowa stopa procentowa leasingobiorcy stanowi stopę procentową, jaką Grupa musiałaby zapłacić, pożyczając środki na **podobny okres**, w **tej samej walucie**, przy **podobnym poziomie zabezpieczeń**, niezbędne do nabycia składnika aktywów o wartości zbliżonej do wartości **aktywa z tytułu prawa do użytkowania**, w porównywalnym środowisku gospodarczym.

10.6. Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych

Na każdy dzień bilansowy Grupa dokonuje oceny, czy istnieją przesłanki wskazujące na utratę wartości niefinansowych aktywów trwałych. W przypadku stwierdzenia wystąpienia takich przesłanek Grupa dokonuje oszacowania wartości odzyskiwalnej danego składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego dany składnik należy.

Niezależnie od istnienia przesłanek utraty wartości Grupa przeprowadza coroczne testy na utratę wartości w odniesieniu do wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania oraz wartości niematerialnych nieoddanych jeszcze do użytkowania.

Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości składników aktywów wykorzystywanych w działalności kontynuowanej ujmowane są w pozostałych kosztach operacyjnych skonsolidowanego rachunku zysków i strat.

Na każdy dzień bilansowy Grupa ocenia również, czy istnieją przesłanki wskazujące na to, że odpis aktualizujący dotyczący aktywów innych niż wartość firmy, ujęty w poprzednich okresach, powinien zostać utrzymany, zmniejszony lub odwrócony. Odwrócenie odpisu aktualizującego ujmowane jest niezwłocznie w pozostałych przychodach operacyjnych skonsolidowanego rachunku zysków i strat. Po odwróceniu odpisu aktualizującego, amortyzacja danego składnika aktywów korygowana jest prospektywnie w taki sposób, aby jego zweryfikowana wartość bilansowa, pomniejszona o wartość końcową, została systematycznie odpisana w pozostałym okresie użytkowania.

Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości ujęte w odniesieniu do wartości firmy nie podlegają odwróceniu w kolejnych okresach.

10.7. Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego bezpośrednio przyporządkowane nabyciu, budowie lub wytworzeniu dostosowywanego składnika aktywów zwiększają jego wartość początkową jako część ceny nabycia lub kosztu wytworzenia. Koszty te podlegają kapitalizacji, jeżeli jest prawdopodobne, że spowodują wpływ przyszłych korzyści ekonomicznych do Grupy oraz gdy ich kwota może zostać wiarygodnie ustalona.

Pozostałe koszty finansowania zewnętrznego ujmowane są bezpośrednio w rachunku zysków i strat w okresie, w którym zostały poniesione.

Na koszty finansowania zewnętrznego składają się w szczególności odsetki obliczane przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej, koszty finansowe z tytułu leasingu oraz różnice kursowe powstałe w związku z finansowaniem zewnętrznym, w zakresie, w jakim stanowią one korektę kosztów odsetek.

Koszty finansowania zewnętrznego zaciągnięte bez określonego celu, które zostały wykorzystane do sfinansowania nabycia lub wytworzenia dostosowywanego składnika aktywów, kapitalizowane są przy zastosowaniu stopy kapitalizacji do poniesionych nakładów. Stopa kapitalizacji stanowi średnią ważoną stopę kosztów finansowania zewnętrznego dotyczących pożyczek, kredytów oraz leasingu stanowiących zobowiązania Grupy w danym okresie, z wyłączeniem finansowania zaciągniętego z przeznaczeniem na nabycie konkretnego dostosowywanego składnika aktywów.

Informacje dotyczące kapitalizacji kosztów finansowania zewnętrznego zostały przedstawione w nocie 17 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

10.8. Wartości niematerialne

Wartości niematerialne nabyte w oddzielnych transakcjach ujmowane są początkowo według ceny nabycia, natomiast koszty prac rozwojowych spełniające kryteria ujmowania – według kosztu wytworzenia. Cena nabycia wartości niematerialnych nabytych w ramach połączenia jednostek gospodarczych odpowiada ich wartości godziwej na dzień połączenia. Po ujęciu początkowym wartości niematerialne wykazywane są według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia, pomniejszonych o skumulowane umorzenie oraz odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Nakłady poniesione na wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie, z wyjątkiem aktywowanych kosztów prac rozwojowych, ujmowane są bezpośrednio w kosztach okresu, w którym zostały poniesione.

Grupa dokonuje oceny, czy okres użytkowania wartości niematerialnych jest **ograniczony** czy **nieokreślony**. Wartości niematerialne o ograniczonym okresie użytkowania podlegają amortyzacji przez okres użytkowania oraz testom na utratę wartości w przypadku wystąpienia przesłanek. Okresy oraz metody amortyzacji weryfikowane są **co najmniej na koniec każdego roku obrotowego**.

Zmiany w szacowanym okresie użytkowania lub sposobie konsumowania przyszłych korzyści ekonomicznych ujmowane są **prospektywnie**, ze skutkiem od **początku następnego roku obrotowego**. Odpisy amortyzacyjne ujmowane są w rachunku zysków i strat w pozycji **amortyzacja**.

Wartości niematerialne o **nieokreślonym okresie użytkowania** oraz wartości niematerialne **nieoddane do użytkowania** podlegają każdorazowo **testom na utratę wartości**, a także testom śródrocznym w przypadku wystąpienia przesłanek utraty wartości.

Koszty prac badawczych i rozwojowych

Koszty prac **badawczych** ujmowane są **bezpośrednio w kosztach** w momencie ich poniesienia.

Grupa kapitalizuje koszty prac rozwojowych **wyłącznie wówczas**, gdy spełnione są wszystkie następujące warunki:

- istnieje techniczna możliwość ukończenia składnika wartości niematerialnych,
- Grupa ma zamiar jego ukończenia oraz użytkowania lub sprzedaży,
- składnik będzie możliwy do użytkowania lub sprzedaży,
- składnik przyniesie Grupie przyszłe korzyści ekonomiczne,
- Grupa dysponuje niezbędnymi zasobami technicznymi, finansowymi i organizacyjnymi do ukończenia prac,
- możliwe jest wiarygodne ustalenie nakładów przypadających na dany składnik.

Koszty prac rozwojowych **niespełniające kryteriów kapitalizacji** ujmowane są **bezpośrednio w rachunku zysków i strat** w momencie ich poniesienia. **Aktywowane koszty prac rozwojowych** ujmowane są jako **wartości niematerialne** według **kosztu historycznego** oraz podlegają **amortyzacji i testom na utratę wartości**.

Technologia produkcyjna

Zakupiona technologia produkcji szkła ognioodpornego ujmowana jest jako wartość niematerialna i wyceniana **według wartości bieżącej (NPV)** przyszłych szacowanych przepływów pieniężnych związanych z opłatami za korzystanie z tej technologii, ustalonej **na dzień nabycia**. Do dyskontowania przepływów pieniężnych stosowana jest **wewnętrzna stopa zwrotu (IRR)**, odpowiadająca szacowanej stopie procentowej kredytu, który zostałby zaciągnięty przez Grupę w celu sfinansowania nabycia technologii.

Baza kontrahentów i znak firmowy SELT sp. z o.o.

W wyniku nabycia w 2024 roku SELT sp. z o.o. Grupa rozpoznała jako istotne wartości niematerialne **bazę kontrahentów oraz znak firmowy przejętej spółki**. Aktywa te zostały wycenione według wartości godziwej na dzień objęcia kontroli.

Pozostałe wartości niematerialne

Pozostałe wartości niematerialne, w tym **oprogramowanie**, wykazywane są według **ceny nabycia**, pomniejszonej o **skumulowane umorzenie** oraz **odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości**. Nakłady poniesione na **wewnętrznie wytworzoną wartość firmy** lub **znaki firmowe** ujmowane są **bezpośrednio w rachunku zysków i strat** w momencie ich poniesienia.

Nakłady poniesione w terminie późniejszym

Późniejsze wydatki na istniejące wartości niematerialne podlegają aktywowaniu **wyłącznie wówczas**, gdy jest prawdopodobne, że przyniosą one Grupie **przyszłe korzyści ekonomiczne** związane z danym składnikiem. Pozostałe nakłady ujmowane są **bezpośrednio w rachunku zysków i strat** w momencie ich poniesienia.

Amortyzacja

Wartości niematerialne o **ograniczonym okresie użytkowania** amortyzowane są **metodą liniową** przez okres ich użytkowania. Amortyzacja rozpoczyna się w momencie, w którym dany składnik wartości niematerialnych staje się **dostępny do użytkowania**.

Wartości niematerialne o **nieokreślonym okresie użytkowania nie podlegają amortyzacji**.

Stosowane przez Grupę **okresy ekonomicznej użyteczności** kształtują się następująco:

| Rodzaj | Okres | |
|------------------------------------|-------|------|
| Oprogramowanie | 5-10 | lat |
| Aktywowane koszty prac rozwojowych | 5-10 | lat |
| Znak firmowy „SELT” | 3 | lata |
| Baza kontrahentów „SELT” | 15 | lat |
| Technologie produkcyjne | 20 | lat |

Zyski lub straty wynikające z usunięcia wartości niematerialnych z bilansu ustalane są jako **różnica pomiędzy wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową** danego składnika aktywów i ujmowane są **w rachunku zysków i strat** w momencie jego usunięcia.

Wartość firmy

Po początkowym ujęciu wartość firmy wykazywana jest według **wartości początkowej**, pomniejszonej o **skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości**. Wartość firmy **nie podlega amortyzacji** i podlega **corocznym testom na utratę wartości**, a także testom przeprowadzanym częściej, jeżeli wystąpią przesłanki utraty wartości.

Na dzień przejścia wartość firmy alokowana jest do **ośrodków wypracowujących środki pieniężne** lub grup ośrodków, które mogą skorzystać z **synergii połączenia**. Ośrodki te:

- odpowiadają **najniższemu poziomowi** w Grupie, na którym wartość firmy jest monitorowana na potrzeby zarządcze, oraz
- **nie są większe niż jeden segment operacyjny** w rozumieniu **MSSF 8 Segmenty operacyjne**.

Odpis z tytułu utraty wartości ustalany jest poprzez porównanie **wartości odzyskiwalnej** ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego przypisana została wartość firmy, z jego **wartością bilansową**. W przypadku gdy wartość bilansowa ośrodka przewyższa jego wartość odzyskiwalną, ujmowany jest **odpis z tytułu utraty wartości**.

Jeżeli wartość firmy stanowi część ośrodka wypracowującego środki pieniężne, a następuje **zbycie części działalności** w ramach tego ośrodka, wartość firmy przypisana do sprzedanej działalności uwzględniana jest przy ustalaniu **zysku lub straty ze zbycia**. W takich okolicznościach wartość firmy dotycząca sprzedanej działalności ustalana jest na podstawie **względnych wartości** sprzedanej działalności oraz zachowanej części ośrodka wypracowującego środki pieniężne.

10.9. Przedpłaty na zakup rzeczowych aktywów trwałych

Przedpłaty na zakup rzeczowych aktywów trwałych obejmują zaliczki udzielone na poczet dostaw, których okres realizacji wynosi **zazwyczaj mniej niż 12 miesięcy**. Z uwagi na **charakter nabywanych aktywów** przedpłaty te prezentowane są jako **należności długoterminowe**.

Przedpłaty stanowią **aktywa niepieniężne** i wyceniane są według **kosztu historycznego**, pomniejszonego o **ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości**.

10.10. Zapasy

Zapasy wyceniane są według **niższej z dwóch wartości: ceny nabycia lub kosztu wytworzenia oraz ceny sprzedaży netto możliwej do uzyskania**.

Cena nabycia lub koszt wytworzenia zapasów obejmuje **koszty zakupu, koszty przetworzenia** oraz inne koszty poniesione w celu doprowadzenia zapasów do ich **aktualnego miejsca i stanu**.

Wycena poszczególnych kategorii zapasów:

- **materiały i towary** - według **ceny nabycia**,
- **produkty gotowe oraz produkty w toku** - według **kosztu wytworzenia**, obejmującego koszty bezpośrednich materiałów i robocizny oraz **uzasadniony narzut pośrednich kosztów produkcji** ustalony przy założeniu **normalnego wykorzystania mocy produkcyjnych**, z wyłączeniem **kosztów finansowania zewnętrznego**.

Rozchód zapasów materiałów, towarów, produktów gotowych oraz produktów w toku ustalany jest metodą **FIFO** („pierwsze weszło – pierwsze wyszło”).

Cena sprzedaży netto możliwa do uzyskania

Cena sprzedaży netto możliwa do uzyskania stanowi **szacowaną cenę sprzedaży** w toku zwykłej działalności gospodarczej, pomniejszoną o **koszty wykończenia** oraz **szacunkowe koszty niezbędne do dokonania sprzedaży**.

Zapasy prezentowane są w bilansie w **wartości netto**, tj. pomniejszonej o **odpisy aktualizujące** z tytułu utraty wartości.

Odpisy aktualizujące wartość zapasów

Na każdy dzień bilansowy Grupa dokonuje oceny, czy wartość zapasów nie przekracza **ceny sprzedaży netto możliwej do uzyskania**, przy uwzględnieniu ich stanu, przydatności handlowej oraz rotacji.

- W przypadku **zapasów uszkodzonych lub nierotujących** (w szczególności powyżej 6 miesięcy), które utraciły swoje walory handlowe lub użytkowe, odpisy aktualizujące ustalane są na podstawie **indywidualnej oceny** poszczególnych pozycji. Przy szacowaniu wysokości odpisów uwzględniana jest **możliwa do odzyskania wartość**, którą w przeważającej części stanowi **cena sprzedaży netto złomu aluminiowego**.
- W odniesieniu do **pozostałych zapasów** analizowana jest możliwa do uzyskania **cena sprzedaży netto po dniu bilansowym**. W przypadku gdy cena ta jest niższa od ceny nabycia lub kosztu wytworzenia, tworzony jest **odpis aktualizujący** wartość zapasów.

Szacunki ceny sprzedaży netto możliwej do uzyskania oparte są na **najbardziej wiarygodnych danych** dostępnych na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego i uwzględniają **zmiany cen oraz kosztów** odnoszące się do zdarzeń po dniu bilansowym, w zakresie, w jakim potwierdzają one warunki istniejące na ten dzień.

Grupa prowadzi działalność głównie w modelu **B2B**, przy czym produkcja realizowana jest zasadniczo **w odpowiedzi na zamówienia klientów**. W związku z powyższym założenie sprzedaży zapasów w toku zwykłej działalności gospodarczej oraz przyjęte szacunki cen sprzedaży netto możliwych do uzyskania są **wysoce prawdopodobne**. Dodatkowo, wskaźnik rotacji zapasów Grupy najczęściej mieści się w przedziale **1–3 miesięcy**, a struktura zapasów – obejmująca głównie produkty aluminiowe oraz wyroby z tworzyw sztucznych – **nie podlega degradacji jakościowej** w czasie.

10.11. Aktywa finansowe

Klasyfikacja aktywów finansowych

Aktywa finansowe klasyfikowane są do następujących kategorii wyceny:

- **wyceniane według zamortyzowanego kosztu**,
- **wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody**,
- **wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy**.

Klasyfikacja składników aktywów finansowych dokonywana jest na podstawie **modelu biznesowego Grupy** w zakresie zarządzania aktywami finansowymi oraz **charakterystyki umownych przepływów pieniężnych** (tzw. **test SPPI**). Reklasyfikacja aktywów finansowych dokonywana jest **wyłącznie w przypadku zmiany modelu biznesowego**.

Wycena na moment początkowego ujęcia

Z wyjątkiem **niektórych należności z tytułu dostaw i usług**, składniki aktywów finansowych ujmowane są początkowo według **wartości godziwej**. W przypadku aktywów finansowych **niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy**, wartość początkowa powiększana jest o **koszty transakcyjne**, które można bezpośrednio przypisać do ich nabycia.

Zaprzestanie ujmowania

Składnik aktywów finansowych wyłączany jest z ksiąg rachunkowych w przypadku, gdy:

- **wygasły prawa do otrzymywania umownych przepływów pieniężnych, lub**
- **prawa te zostały przeniesione, a Grupa przeniosła zasadniczo całe ryzyko i korzyści związane z posiadaniem aktywa finansowego.**

Wycena po początkowym ujęciu

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

✓ **Instrumenty dłużne – aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie**

Instrumenty dłużne wycenia się według **zamortyzowanego kosztu**, jeżeli spełnione są **łącznie** następujące warunki:

- aktywa finansowe utrzymywane są w ramach jednego modelu biznesowego, którego celem jest **utrzymywanie aktywów w celu uzyskiwania umownych przepływów pieniężnych**, oraz
- warunki umowy powodują powstawanie przepływów pieniężnych stanowiących **wyłącznie spłatę kwoty głównej i odsetek** od kwoty głównej (test SPPI).

Do tej kategorii Grupa zalicza w szczególności:

- **należności handlowe,**
- **pożyczki** spełniające kryterium SPPI, utrzymywane w celu uzyskania przepływów pieniężnych,
- **środki pieniężne i ich ekwiwalenty.**

Przychody z tytułu odsetek ujmowane są przy zastosowaniu **metody efektywnej stopy procentowej w przychodach finansowych** skonsolidowanego rachunku zysków i strat.

✓ **Instrumenty dłużne wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody**

W prezentowanych okresach Grupa **nie klasyfikowała żadnych aktywów finansowych** do tej kategorii.

Instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody

W prezentowanych okresach Grupa **nie posiadała instrumentów kapitałowych** klasyfikowanych do tej kategorii.

✓ **Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy**

Aktywa finansowe, które **nie spełniają kryteriów** wyceny według zamortyzowanego kosztu ani w wartości godziwej przez inne całkowite dochody, wyceniane są w **wartości godziwej przez wynik finansowy**.

Zyski lub straty z wyceny aktywów finansowych do wartości godziwej ujmowane są w **rachunku zysków i strat**. **Dywidendy** ujmowane są w rachunku zysków i strat w momencie powstania **prawa do ich otrzymania**.

Kompensata aktywów i zobowiązań finansowych

Składnik aktywów finansowych i zobowiązanie finansowe kompensowane są i prezentowane w **kwocie netto** w skonsolidowanym bilansie **wyłącznie wówczas**, gdy Grupa posiada **ważny tytuł prawny** do dokonania kompensaty oraz **zamierza dokonać rozliczenia netto** lub jednocześnie zrealizować aktywo i uregulować zobowiązanie.

10.12. Utrata wartości aktywów finansowych

Zgodnie z **MSSF 9 Instrumenty finansowe** Grupa dokonuje oceny **oczekiwanych strat kredytowych** (ang. *expected credit losses*, „ECL”) dla instrumentów dłużnych wycenianych według **zamortyzowanego kosztu** oraz **wartości godziwej przez inne całkowite dochody**, **niezależnie od tego**, czy wystąpiły przesłanki utraty wartości.

Ogólne zasady modelu ECL

Oczekiwana strata kredytowa ustalana jest z uwzględnieniem:

- **danych historycznych** dotyczących spłacalności należności,
- **aktualnych informacji** o kontrahentach,
- **informacji dotyczących przyszłości** (*forward-looking information*),
- **szacunków możliwych odzysków**, w tym w szczególności z tytułu **posiadanych zabezpieczeń oraz umów ubezpieczenia należności**.

Należności z tytułu dostaw i usług

Dla należności z tytułu dostaw i usług Grupa stosuje **podejście uproszczone**, ujmując odpis na oczekiwane straty kredytowe w wysokości **oczekiwanych strat kredytowych w całym okresie życia należności**, przy zastosowaniu **macierzy rezerw**.

W odniesieniu do portfeli kontrahentów segmentów **SWW** oraz **SOG** Grupa wykorzystuje **historyczne dane dotyczące strat kredytowych**, skorygowane – w razie potrzeby – o wpływ informacji dotyczących przyszłości.

- Dla segmentu **SWW** stawki domyślne ustalane są na podstawie analizy należności nieściągalnych z okresu **ostatnich pięciu lat**, w relacji do sprzedaży kredytowej, a następnie stosowane do należności na dzień bilansowy.
- Dla segmentu **SOG** analiza prowadzona jest z uwzględnieniem **struktury wiekowej należności**, w podziale na kontrahentów krajowych i zagranicznych, przy zastosowaniu odrębnych stawek domyślnych dla poszczególnych przedziałów czasowych.

W odniesieniu do portfela kontrahentów segmentów **SSA i SOP**, ze względu na jego **znaczne rozdrobnienie oraz odmienny profil ryzyka**, Grupa stosuje **indywidualną ocenę ryzyka kredytowego**.

Dla każdego kontrahenta identyfikowana jest część należności **nieobjęta zabezpieczeniem**, wynikająca w szczególności:

- z przekroczenia przyznanego limitu ubezpieczenia lub innego zabezpieczenia,
- z tzw. **udziału własnego**, który w przypadku wypłaty odszkodowania pokrywany jest ze środków własnych Grupy.

Dla należności niezabezpieczonych przypisywany jest **rating ryzyka kredytowego** (w skali od 1 do 10), który następnie przekształcany jest na **prawdopodobieństwo niewykonania zobowiązania** (*probability of default*).

- W przypadku kontrahentów objętych ubezpieczeniem należności stosowane są **ratingi ubezpieczycieli**.
- W przypadku braku oceny zewnętrznej Grupa stosuje **wewnętrzny model scoringowy**, uwzględniający strukturę wiekową należności oraz historię współpracy.

Pozostałe aktywa finansowe

Dla pozostałych aktywów finansowych Grupa ujmuje odpis na oczekiwane straty kredytowe w wysokości **12-miesięcznych oczekiwanych strat kredytowych**, o ile od momentu początkowego ujęcia **nie nastąpił istotny wzrost ryzyka kredytowego**.

Grupa uznaje, że **istotny wzrost ryzyka kredytowego** następuje w przypadku, gdy **opóźnienie w spłacie przekracza 90 dni**.

Za **niewykonanie zobowiązania (default)** Grupa uznaje sytuację, w której opóźnienie w spłacie przekracza **180 dni**.

Odpisy indywidualne

Grupa tworzy odpisy aktualizujące na należności **w części nieobjętej zabezpieczeniem** oraz możliwej do odzyskania, w szczególności w odniesieniu do:

- należności przeterminowanych powyżej 6 miesięcy,
- należności dochodzonych na drodze sądowej,
- należności od kontrahentów postawionych w stan likwidacji lub upadłości,
- naliczonych odsetek od należności przeterminowanych,
- należności od dłużników, których sytuacja finansowa wskazuje na **podwyższone ryzyko niewypłacalności**, nawet przy krótszym okresie przeterminowania.

10.13. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Należności z tytułu dostaw i usług ujmowane są w kwocie pierwotnej, skorygowanej o odpis na oczekiwane straty kredytowe w całym okresie ich życia, zgodnie z zasadami określonymi w nocie 10.11.

W przypadku gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wartość należności ustalana jest poprzez dyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej odzwierciedlającej aktualne rynkowe oceny wartości pieniądza w czasie. Zwiększenie wartości należności wynikające z upływu czasu ujmowane jest w przychodach finansowych w pozycji odsetki.

Pozostałe należności obejmują w szczególności zaliczki przekazane na poczet przyszłych zakupów zapasów. Zaliczki te stanowią aktywa niepieniężne i nie podlegają dyskontowaniu.

Należności wobec jednostek sektora finansów publicznych (należności budżetowe) prezentowane są w ramach pozostałych aktywów niefinansowych, z wyjątkiem należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych, które wykazywane są w skonsolidowanym bilansie jako odrębna pozycja.

10.14. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne zobowiązania finansowe ujmowane są początkowo według wartości godziwej, pomniejszonej o koszty transakcyjne, a następnie wyceniane na dzień kończący okres sprawozdawczy według zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

Odsetki wynikające z odroczonego terminu zapłaty zobowiązań ujmowane są w kosztach finansowych skonsolidowanego rachunku zysków i strat.

Grupa zaprzestaje ujmowania zobowiązania finansowego w przypadku, gdy zobowiązanie to wygasło, tj. gdy obowiązek określony w umowie został wykonany, umorzony lub w inny sposób wygasł. Zastąpienie dotychczasowego instrumentu dłużnego przez instrument o zasadniczo odmiennych warunkach, dokonane pomiędzy tymi samymi stronami, ujmowane jest jako wygaśnięcie pierwotnego zobowiązania finansowego i ujęcie nowego zobowiązania. Analogicznie, istotne modyfikacje warunków umowy dotyczącej istniejącego zobowiązania finansowego skutkują jego wygaśnięciem i ujęciem nowego zobowiązania. Powstałe z tego tytułu różnice wartości bilansowych ujmowane są w rachunku zysków i strat.

Pozostałe zobowiązania niefinansowe ujmowane są w kwocie wymagającej zapłaty. Obejmują one w szczególności zobowiązania publicznoprawne, w tym:

- zobowiązania wobec urzędu skarbowego z tytułu podatku od towarów i usług,
- zaliczki na podatek dochodowy od wynagrodzeń,
- zobowiązania wobec Zakładu Ubezpieczeń Społecznych z tytułu składek od wynagrodzeń.

10.15. Zobowiązania z tytułu umów

Zobowiązania z tytułu umów

Zobowiązania z tytułu umów obejmują w szczególności otrzymane zaliczki od klientów, które zostaną rozliczone poprzez dostawę towarów, świadczenie usług lub realizację rzeczowych aktywów trwałych.

Zobowiązania z tytułu umów stanowią pozycje niepieniężne i wyceniane są w kwocie otrzymanego wynagrodzenia, zgodnie z zasadami określonymi w MSSF 15 Przychody z umów z klientami.

10.16. Kredyty bankowe

Kredyty bankowe ujmowane są początkowo według wartości godziwej, pomniejszonej o koszty transakcyjne bezpośrednio związane z ich pozyskaniem.

Po początkowym ujęciu kredyty bankowe wyceniane są według zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej, przy czym przy ustalaniu zamortyzowanego kosztu uwzględnia się koszty związane z pozyskaniem finansowania oraz ewentualne dyskonta lub premie wynikające z warunków umowy.

Zyski i straty związane z kredytami bankowymi ujmowane są w rachunku zysków i strat w momencie zaprzestania ujmowania zobowiązania, jak również w wyniku rozliczania kosztów finansowych metodą efektywnej stopy procentowej.

10.17. Pochodne instrumenty finansowe i zabezpieczenia

Zakres i cel stosowania instrumentów pochodnych

Grupa stosuje wyłącznie instrumenty pochodne wyznaczone jako zabezpieczenia przepływów pieniężnych. Instrumenty pochodne ujmowane są w bilansie jako **aktywa finansowe lub zobowiązania finansowe** i wyceniane są w **wartości godziwej**.

Grupa wykorzystuje w szczególności **kontrakty terminowe typu forward, futures i swap oraz IRS**.

Głównym celem zawierania:

- **walutowych kontraktów forward** jest zabezpieczenie przyszłych przepływów pieniężnych przed **ryzykiem kursowym** wynikającym z działalności operacyjnej, inwestycyjnej i finansowej,
- **kontraktów futures i swap na aluminium** jest zabezpieczenie przyszłych przepływów pieniężnych związanych z **zakupem aluminium**,
- **Kontraktów IRS** jest zabezpieczenie stopy procentowej zaciągniętych przez Grupę kredytów.

Zabezpieczenie ceny aluminium ma na celu **minimalizację ryzyka działalności operacyjnej** wynikającego ze zmian otoczenia makroekonomicznego oraz wahań cen **kluczowego surowca**.

Ujęcie i wycena instrumentów pochodnych

Transakcje terminowe oraz instrumenty pochodne ujmowane są początkowo według **wartości godziwej**, a na każdy dzień bilansowy podlegają **ponownej wycenie do wartości godziwej**. Instrumenty te prezentowane są w skonsolidowanym bilansie jako **aktywa finansowe lub zobowiązania finansowe**.

Wartość godziwa instrumentów pochodnych ustalana jest w oparciu o:

- **bieżącą wartość netto przyszłych przepływów pieniężnych** wynikających z kontraktów,
- **kwotowane ceny rynkowe** kontraktów o podobnych terminach zapadalności,
- **aktualne stopy procentowe**.

Wycena oparta jest na **rynkowych wycenach identycznych transakcji** uzyskiwanych od banków komercyjnych.

Zyski i straty z wyceny instrumentów pochodnych, które **nie spełniają kryteriów rachunkowości zabezpieczeń**, ujmowane są **bezpośrednio w rachunku zysków i strat**. Instrumenty pochodne niekwalifikujące się jako instrumenty zabezpieczające ujmowane są jako **instrumenty przeznaczone do obrotu**.

Rachunkowość zabezpieczeń i efektywność

W momencie ustanowienia zabezpieczenia Grupa **formalnie wyznacza i dokumentuje** powiązanie zabezpieczające, w tym:

- instrument zabezpieczający,
- pozycję lub transakcję zabezpieczaną,
- charakter zabezpieczanego ryzyka,
- metodę oceny efektywności zabezpieczenia.

Oczekuje się, że zabezpieczenie będzie **wysoce skuteczne** w kompensowaniu zmian przepływów pieniężnych wynikających z zabezpieczanego ryzyka.

Efektywność zabezpieczeń oceniana jest poprzez porównanie:

- potencjalnych zmian wartości przyszłych zobowiązań z tytułu zabezpieczanych transakcji handlowych,
- potencjalnych zmian wartości instrumentów zabezpieczających.

Ze względu na identyczną bazę rozliczenia transakcji zabezpieczanych i zabezpieczających, **efektywność zabezpieczeń ex ante wynosi 100%**.

Głównym źródłem potencjalnej nieefektywności zabezpieczeń są **różnice w rzeczywistych terminach płatności** transakcji handlowych w stosunku do standardowych terminów rozliczeń instrumentów pochodnych (ostatni dzień roboczy miesiąca).

Efektywność zabezpieczeń oceniana jest **na bieżąco** w każdym okresie sprawozdawczym.

Ujęcie skutków zabezpieczeń przepływów pieniężnych

W przypadku gdy zabezpieczana planowana transakcja skutkuje ujęciem **aktywów lub zobowiązań**, zyski lub straty ujęte uprzednio w **innych całkowitych dochodach** przenoszone są do **rachunku zysków i strat** w okresie lub okresach, w których zabezpieczana pozycja wpływa na wynik finansowy.

Zyski i straty wynikające ze zmian wartości godziwej instrumentów pochodnych, które **nie spełniają warunków rachunkowości zabezpieczeń**, ujmowane są **bezpośrednio w rachunku zysków i strat**.

Zaprzestanie stosowania rachunkowości zabezpieczeń

Grupa zaprzestaje stosowania rachunkowości zabezpieczeń w przypadku, gdy:

- instrument zabezpieczający wygasł, został sprzedany lub zrealizowany,
- wykorzystanie instrumentu zabezpieczającego dobiegło końca,
- zabezpieczenie przestało spełniać warunki umożliwiające stosowanie rachunkowości zabezpieczeń.

W takim przypadku zyski lub straty ujęte w **innych całkowitych dochodach** i zakumulowane w kapitale własnym pozostają w kapitale własnym do momentu wystąpienia **prognozowanej transakcji**. Jeżeli Grupa przestaje oczekiwać realizacji prognozowanej transakcji, zakumulowane kwoty odnoszone są **bezpośrednio do rachunku zysków i strat**.

10.18. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych

Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych wykazywane w skonsolidowanym bilansie obejmują **środki pieniężne w bankach i w kasie oraz lokaty krótkoterminowe** o pierwotnym terminie zapadalności **nieprzekraczającym trzech miesięcy**.

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w **skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych** obejmuje wyłącznie powyższe pozycje. Grupa **nie korzysta z kredytów w rachunku bieżącym** ani innych instrumentów finansowania krótkoterminowego związanych z zarządzaniem płynnością, które spełniałyby kryteria ujęcia jako ekwiwalenty środków pieniężnych.

10.19. Kapitały własne

Do końca 1996 roku jednostka dominująca funkcjonowała w warunkach **hiperinflacji**. Na dzień przejścia na Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej, tj. **1 stycznia 2004 roku**, zgodnie z wymogami **MSR 29 Hiperinflacja**, jednostka dominująca dokonała przekształcenia składników **kapitału własnego**, z wyjątkiem **niepodzielonego wyniku lat ubiegłych**, przy zastosowaniu **ogólnego indeksu cen**, począwszy od dat wniesienia kapitałów lub ich powstania, do dnia **31 grudnia 1996 roku**.

Kapitał zakładowy

Kapitał zakładowy obejmuje akcje **Grupy Kęty S.A.** wyemitowane i objęte przez akcjonariuszy **zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym**. Kapitał zakładowy wykazywany jest według **wartości nominalnej**, powiększonej o **przeszacowanie** wynikające z **przekształcenia kapitału powstałego przed 1 stycznia 1997 roku**, zgodnie z wymogami **MSR 29**.

Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej

Różnice pomiędzy **wartością godziwą otrzymanej zapłaty** a **wartością nominalną akcji** ujmowane są w **kapitale zapasowym ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej**. Część tego kapitału która powstała **przed 1 stycznia 1997 roku** została przekształcona zgodnie z wymogami **MSR 29 Hiperinflacja**.

Dywidendy

Dywidendy ujmowane są jako **zobowiązania** w okresie, w którym zostały **zatwierdzone przez właściwy organ Grupy**.

Kapitał z wyceny opcji dla kadry zarządzającej

Kluczowi pracownicy Grupy posiadają prawo do objęcia akcji jednostki dominującej po **z góry określonej cenie**. Kapitał z wyceny opcji dla kadry zarządzającej odzwierciedla **wartość godziwą przyznanych opcji**, ustaloną zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości **płatności w formie akcji**.

Kapitał z rachunkowości zabezpieczeń

Grupa jest stroną **transakcji zabezpieczających przepływy pieniężne**. Część zysków lub strat wynikających z instrumentów zabezpieczających, która stanowi **efektywne zabezpieczenie**, ujmowana jest w **innych całkowitych dochodach** i prezentowana w pozycji **kapitał z rachunkowości zabezpieczeń**.

Zyski zatrzymane

Zyski zatrzymane obejmują:

- **niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych**,
- zyski pozostawione w Grupie decyzją właścicieli,
- **zyski i straty aktuarialne** związane ze świadczeniami po okresie zatrudnienia.

Różnice kursowe z przeliczenia podmiotów zależnych

Pozycja ta obejmuje **różnice kursowe** powstałe z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek zależnych posiadających **inną walutę funkcjonalną niż złoty polski (PLN)**.

Kapitały udziałowców niekontrolujących

Udziały niekontrolujące stanowią część kapitałów jednostek zależnych, która **nie może być przypisana bezpośrednio ani pośrednio jednostce dominującej**.

Na dzień objęcia kontroli udziały niekontrolujące wyceniane są według **proporcjonalnego udziału w wartości godziwej możliwych do zidentyfikowania aktywów netto** jednostki zależnej. Na kolejne dni bilansowe ich wartość aktualizowana jest o **część całkowitych dochodów** przypadającą udziałowcom niekontrolującym.

10.20. Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów

Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów obejmują **zobowiązania Grupy** dotyczące kosztów przypadających na dany okres sprawozdawczy, wynikających z **wykonanych usług**, które **nie zostały jeszcze opłacone, zafakturowane lub formalnie uzgodnione z dostawcami** na dzień bilansowy. Pozycja ta obejmuje również **kwoty należne pracownikom**.

W skład biernych rozliczeń międzyokresowych kosztów wchodzi w szczególności:

- **wynagrodzenia wraz z narzutami**, wypłacane jednorazowo, a dotyczące okresów rocznych,
- **krótkoterminowe zobowiązania z tytułu niewykorzystanych urlopów**.

10.21. Dotacje

Dotacje obejmują środki pieniężne otrzymane na sfinansowanie nabycia lub wytworzenia rzeczowych aktywów trwałych w budowie oraz prac rozwojowych. Jeżeli dotacja dotyczy danej pozycji kosztowej, wówczas jest ona ujmowana jako przychód w sposób współmierny do kosztów, które dotacja ta ma w zamierzeniu kompensować. Jeżeli dotacja dotyczy składnika aktywów, wówczas jej wartość godziwa jest ujmowana na koncie przychodów przyszłych okresów, a następnie stopniowo, drogą równych odpisów rocznych, odpisywana do rachunku zysków i strat przez szacowany okres użytkowania związanego z nią składnika aktywów.

10.22. Rezerwy

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Grupie ciąży **istniejący obowiązek prawny lub zwyczajowo oczekiwany**, wynikający ze **zdarzeń przeszłych**, a jednocześnie:

- **prawdopodobne** jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje **wpływ korzyści ekonomicznych**, oraz
- możliwe jest dokonanie **wiarygodnego oszacowania** kwoty zobowiązania.

Jeżeli Grupa oczekuje, że koszty objęte rezerwą zostaną **zwrócone przez stronę trzecią**, na przykład na podstawie umowy ubezpieczenia, zwrot taki ujmowany jest jako **odrębny składnik aktywów**, wyłącznie wówczas, gdy jest **praktycznie pewne**, że nastąpi. Koszty dotyczące danej rezerwy prezentowane są w **rachunku zysków i strat** po pomniejszeniu o ujęte zwroty.

W przypadku gdy **wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny**, rezerwy wyceniane są w **wartości bieżącej** prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych, zdyskontowanych przy zastosowaniu **stopy dyskontowej brutto**, odzwierciedlającej aktualne rynkowe oceny wartości pieniądza w czasie oraz ryzyka charakterystyczne dla danego zobowiązania.

Zwiększenie wartości rezerwy wynikające z **upływu czasu** ujmowane jest w **kosztach finansowych** jako **odsetki**.

10.23. Rezerwy na naprawy gwarancyjne

Grupa tworzy **rezerwy na koszty przewidywanych napraw gwarancyjnych** dotyczących produktów **segmentów SSA oraz SOP**, realizowanych w ramach **dedykowanych projektów architektonicznych**.

Wysokość rezerwy na naprawy gwarancyjne ustalana jest na podstawie **bieżących poziomów sprzedaży** oraz **aktualnie dostępnych informacji** dotyczących ryzyka wystąpienia napraw gwarancyjnych i **szacowanego poziomu kosztów** związanych z realizacją zobowiązań gwarancyjnych.

10.24. Rezerwy na świadczenia pracownicze

Zgodnie z obowiązującymi w Grupie systemami wynagradzania, pracownicy Grupy uprawnieni są do **odpraw emerytalnych oraz odpraw rentowych**, wypłacanych **jednorazowo** w momencie przejścia na emeryturę lub rentę. Wysokość odpraw odpowiada **jednomiesięcznemu wynagrodzeniu** z dnia nabycia prawa do odprawy.

Grupa tworzy **rezerwy na przyszłe zobowiązania** z tytułu odpraw emerytalnych i rentowych w celu **prawidłowego przyporządkowania kosztów do okresów, których one dotyczą**. Zgodnie z **MSR 19 Świadczenia pracownicze**, świadczenia te klasyfikowane są jako **programy określonych świadczeń po okresie zatrudnienia**.

Wartość bieżąca zobowiązań z tytułu świadczeń po okresie zatrudnienia ustalana jest **na każdy dzień bilansowy** przez **niezależnego aktuarium**. Wycena opiera się na **zdyskontowanych przyszłych płatnościach**, z uwzględnieniem **rotacji zatrudnienia**, struktury demograficznej oraz okresu zatrudnienia przypadającego do dnia bilansowego. Założenia demograficzne oraz dotyczące rotacji zatrudnienia bazują na **danych historycznych Grupy**.

Zyski i straty aktuarialne, wynikające z korekt założeń aktuarialnych ex post oraz ze zmian założeń aktuarialnych, ujmowane są w **innych całkowitych dochodach** i odnoszone bezpośrednio na **kapitał własny** w okresie ich powstania.

Koszty świadczeń pracowniczych obejmują w szczególności **koszty bieżącego i przeszłego zatrudnienia**, natomiast **koszty odsetek netto** od zobowiązania netto z tytułu programów określonych świadczeń ujmowane są w **kosztach finansowych**.

Szczegółowe informacje dotyczące **założeń aktuarialnych** przyjętych do wyceny rezerw na świadczenia pracownicze przedstawiono w notcie 21.2.

10.25. Zobowiązania warunkowe oraz pozostałe zobowiązania nieujęte w bilansie

Zobowiązanie warunkowe oznacza:

- **ewentualny obowiązek**, który może powstać w wyniku zdarzeń przeszłych, a którego istnienie zostanie potwierdzone dopiero w momencie wystąpienia lub niewystąpienia jednego bądź kilku zdarzeń przyszłych, pozostających poza kontrolą Grupy, lub
- **obecny obowiązek** wynikający ze zdarzeń przeszłych, który nie jest ujmowany w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, ponieważ **nie jest prawdopodobne**, aby konieczny był wpływ korzyści ekonomicznych, bądź **nie można wiarygodnie oszacować** kwoty zobowiązania.

10.26. Rachunek zysków i strat

Rachunek zysków i strat Grupa przygotowuje w **wariancie porównawczym**. Zysk lub strata netto stanowi różnicę pomiędzy przychodami a kosztami, skorygowaną o **zmianę stanu produktów** oraz **koszt wytworzenia świadczeń na własne potrzeby**, z wyłączeniem składników **innych całkowitych dochodów**. Zmiana stanu produktów obejmuje bilansową zmianę stanu **wyrobów gotowych oraz produkcji w toku**, skorygowaną o odpisy aktualizujące.

10.27. Sprawozdanie z całkowitych dochodów

Sprawozdanie z całkowitych dochodów obejmuje zysk netto wykazany w rachunku zysków i strat oraz inne całkowite dochody, z podziałem na:

- pozycje, które mogą zostać przeniesione do rachunku zysków i strat w przyszłych okresach, oraz
- pozycje, które nie podlegają przeklasyfikowaniu do rachunku zysków i strat.

10.28. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej sporządzane jest metodą pośrednią.

10.29. Zarządzanie kapitałem

Zarządzanie kapitałem w Grupie prowadzone jest z uwzględnieniem jej długoterminowej perspektywy rozwoju i ma na celu zapewnienie optymalnego poziomu finansowania działalności, w tym realizacji planów inwestycyjnych. Działania te służą budowie wartości Grupy, zapewnieniu zwrotu z inwestycji dla akcjonariuszy oraz tworzeniu wartości dla pozostałych interesariuszy.

10.30. Płatności w formie akcji własnych

Kluczowi pracownicy Grupy, w tym członkowie Zarządu, otrzymują wynagrodzenie w formie opcji na akcje, w zamian za świadczoną pracę, co stanowi transakcje rozliczane w instrumentach kapitałowych w rozumieniu MSSF 2 Płatności w formie akcji.

Transakcje rozliczane w instrumentach kapitałowych

Koszt transakcji rozliczanych z pracownikami w instrumentach kapitałowych wyceniany jest w odniesieniu do wartości godziwej przyznanych praw na dzień ich przyznania. Wartość godziwa ustalana jest przez niezależnego rzeczoznawcę na dzień przyznania uprawnień, przy zastosowaniu modelu dwumianowego. Szczegółowe informacje dotyczące zastosowanego modelu wyceny przedstawiono w dalszej części dodatkowych informacji i objaśnień nocie 21.1.

Przy wycenie uwzględniane są rynkowe warunki nabycia uprawnień, w szczególności warunki związane z ceną akcji jednostki dominującej.

Koszt transakcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych ujmowany jest w okresie nabywania praw (vesting period), wraz z odpowiadającym mu zwiększeniem kapitału własnego, aż do dnia, w którym pracownicy nabywają pełne uprawnienia do świadczeń (dzień nabycia praw). Skumulowany koszt ujmowany na każdy dzień bilansowy do dnia nabycia praw odzwierciedla stopień realizacji okresu nabywania praw oraz najlepsze szacunki Zarządu dotyczące liczby instrumentów kapitałowych, do których prawa zostaną ostatecznie nabyte.

Koszty nie są ujmowane w odniesieniu do nagród, do których prawa nie zostaną ostatecznie nabyte, z wyjątkiem nagród, których nabycie praw uzależnione jest od warunków rynkowych. Warunki rynkowe traktowane są jako spełnione niezależnie od ich faktycznej realizacji, pod warunkiem spełnienia warunku okresu zatrudnienia.

W przypadku anulowania nagrody rozliczanej w instrumentach kapitałowych, nagroda taka traktowana jest jakby prawa do niej zostały nabyte w dniu anulowania, a wszelkie dotychczas nieujęte koszty ujmowane są niezwłocznie. Jeżeli anulowana nagroda zostaje zastąpiona nową nagrodą, traktowaną jako nagroda zastępcza w dniu jej przyznania, anulowana nagroda oraz nowa nagroda ujmowane są jako modyfikacja pierwotnej nagrody, zgodnie z zasadami MSSF 2.

Warranty uprawniające do objęcia akcji przyznawane są po spełnieniu warunków programów motywacyjnych. Wpływ wyemitowanych warrantów na liczbę akcji uwzględniany jest od dnia ich emisji przy ustalaniu rozwodnionego zysku przypadającego na jedną akcję.

10.31. Przychody i koszty

10.31.1. Przychody z umów z klientami

Grupa stosuje **MSSF 15 Przychody z umów z klientami** do wszystkich umów zawieranych z klientami, z wyjątkiem:

- umów leasingowych objętych zakresem **MSSF 16 Leasing**,
- instrumentów finansowych oraz innych praw i zobowiązań umownych objętych zakresem **MSSF 9 Instrumenty finansowe**,
- udziałów w jednostkach zależnych, wspólnych ustaleniach umownych oraz jednostkach stowarzyszonych objętych odpowiednio **MSSF 10, MSSF 11, MSR 27 oraz MSR 28**.

Identyfikacja umowy z klientem

Grupa ujmuje umowę z klientem wyłącznie wówczas, gdy spełnione są łącznie następujące warunki:

- strony umowy zawarły umowę (w formie pisemnej, ustnej lub zgodnie z przyjętymi praktykami handlowymi) i są zobowiązane do wykonania swoich zobowiązań,
- możliwa jest identyfikacja praw każdej ze stron dotyczących dóbr lub usług,
- możliwa jest identyfikacja warunków płatności za dobra lub usługi,
- umowa ma treść ekonomiczną, tj. oczekuje się, że wpłynie na ryzyko, rozkład w czasie lub kwotę przyszłych przepływów pieniężnych Grupy,
- prawdopodobne jest, że Grupa otrzyma wynagrodzenie, do którego będzie uprawniona.

Oceniając prawdopodobieństwo otrzymania wynagrodzenia, Grupa uwzględnia wyłącznie zdolność oraz zamiar klienta do zapłaty należnej kwoty w odpowiednim terminie.

Identyfikacja zobowiązania do wykonania świadczenia

W momencie zawarcia umowy Grupa identyfikuje jako zobowiązanie do wykonania świadczenia każde przyrzeczenie przekazania klientowi dobra lub usługi (bądź pakietu dóbr lub usług), które:

- jest odrębne, lub
- stanowi część grupy odrębnych dóbr lub usług o zasadniczo takim samym charakterze.

Dobro lub usługa są uznawane za odrębne, jeżeli:

- klient może czerpać z nich korzyści samodzielnie lub w połączeniu z innymi łatwo dostępnymi zasobami, oraz
- zobowiązanie do ich przekazania jest możliwe do wyodrębnienia w kontekście umowy.

Większość wyrobów Grupy produkowana jest zgodnie z indywidualnymi wymaganiami klientów, przy czym wytwarzane są one w oparciu o normy lub specyficzne wymagania branżowe. Sprzedaż realizowana jest na podstawie zamówień klientów lub długoterminowych umów handlowych.

Warunki handlowe i ustalanie cen

Warunki płatności ustalone są **indywidualnie z każdym klientem** i obejmują najczęściej przelew bankowy z terminem płatności od **14 do 120 dni**. Decyzje w tym zakresie podejmowane są m.in. na podstawie **limitów kredytowych przyznanych przez firmy ubezpieczeniowe**. W uzasadnionych przypadkach Grupa wymaga przedpłaty.

Dostawy realizowane są zgodnie z warunkami **Incoterms**, przy czym najczęściej obejmują dostawę do klienta. Ceny sprzedaży są znane w momencie wysyłki i ustalone są w następujący sposób:

- **Segment SWW** – ceny stałe na określony wolumen i okres lub ceny oparte na formułach indeksowych (LME + premia),
- **Segmenty SSA i SOP** – ceny stałe ustalane na podstawie cenników z systemem rabatowym,
- **Segment SOG** – ceny zmienne, kalkulowane na podstawie kosztu wytworzenia i marży, z zastosowaniem uzgodnionych modeli indeksacji surowcowej.

Rozpoznawanie przychodów

W przypadku sprzedaży towarów, produktów, materiałów i odpadów umowy zawierają **jedno zobowiązanie do wykonania świadczenia**. Przychody rozpoznawane są w **określonym momencie**, tj. w chwili, gdy klient uzyskuje **kontrolę nad towarem**.

Świadczone przez Grupę usługi obejmują w szczególności **najem powierzchni, dostawy energii i gazu oraz usługi produkcyjne** i rozliczane są w **okresach miesięcznych**.

Istotne osądy zgodnie z MSSF 15

W ramach analizy wytycznych MSSF 15 **Przychody z umów z klientami** Grupa uwzględnia w szczególności następujące aspekty:

- **wynagrodzenie zmienne** – występuje w przypadku prawa klienta do skonta za wcześniejszą zapłatę; przychody korygowane są o zrealizowane lub szacowane kwoty skont,
- **udzielane przez Grupę rabaty od skali realizowanych obrotów są nieistotne. Ponadto Grupa odpowiednio koryguje przychody o szacowane rabaty z tego tytułu,**
- **prawo do zwrotu** – umowy zawarte z klientami nie przewidują jednostronnego prawa zwrotu dostarczonych wyrobów po potwierdzeniu zamówienia,
- **gwarancje** – mają charakter zapewniający zgodność produktu z ustaloną specyfikacją i nie stanowią odrębnej usługi w rozumieniu MSSF 15,
- **zaliczki od klientów** – stosowane są sporadycznie i nie zawierają elementu finansowania,
- **kredyt kupiecki** – stanowi standardowy element sprzedaży Grupy i nie skutkuje koniecznością wyodrębnienia istotnego komponentu finansowego,
- **usługi posprzedażowe oraz pakiety świadczeń** – co do zasady nie występują,
- **rola Grupy** – Grupa występuje jako **pryncypał**, również w przypadkach, gdy w procesie sprzedaży korzysta z usług pośredników.

10.31.2. Pozostałe przychody operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne obejmują przychody **pośrednio związane z prowadzoną działalnością operacyjną**, w szczególności:

- **zyski ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych,**
- **nadwyżkę rozwiązanych rezerw**, uprzednio utworzonych w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych, nad ich utworzeniem w danym okresie,
- **otrzymane kary i odszkodowania,**
- **nadwyżkę rozwiązanych odpisów aktualizujących** rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne nad ich utworzeniem w danym okresie.

10.31.3. Przychody finansowe

Przychody finansowe obejmują przede wszystkim **przychody z tytułu odsetek** oraz **dotądnie różnice kursowe netto** od należności i zobowiązań wyrażonych w walutach obcych.

Przychody odsetkowe ujmowane są **sukcesywnie**, w miarę ich narastania, zgodnie z **metodą efektywnej stopy procentowej**, stanowiącej stopę dyskontującą przyszłe wpływy pieniężne przez szacowany okres użytkowania instrumentów finansowych, w odniesieniu do **wartości bilansowej netto** danego składnika aktywów finansowych.

10.31.4. Koszty

Koszty stanowią **uprawdopodobnione zmniejszenia korzyści ekonomicznych** w okresie sprawozdawczym, o wiarygodnie określonej wartości, w formie:

- zmniejszenia wartości aktywów lub
- zwiększenia wartości zobowiązań lub rezerw,

które prowadzą do **zmniejszenia kapitału własnego lub zwiększenia jego niedoboru**, w sposób inny niż wycofanie środków przez udziałowców lub właścicieli.

Koszty ujmowane są w **rachunku zysków i strat** zgodnie z **zasadą współmierności przychodów i kosztów**. W celu jej zapewnienia do aktywów lub pasywów danego okresu sprawozdawczego zaliczane są **czynne i bierne rozliczenia międzyokresowe**, obejmujące:

- koszty i przychody dotyczące **przyszłych okresów**, oraz
- koszty przypadające na dany okres sprawozdawczy, które **nie zostały jeszcze poniesione**.

10.31.5. Koszty operacyjne

Koszty operacyjne obejmują **koszty bezpośrednio oraz pośrednio związane z prowadzoną działalnością operacyjną Grupy**, ujmowane w rachunku zysków i strat w **podziale na poszczególne rodzaje kosztów**, zgodnie z przyjętym wariantem porównawczym prezentacji kosztów.

10.31.6. Aktualizacja wartości aktywów finansowych

Aktualizacja wartości aktywów finansowych obejmuje **wartość netto utworzonych oraz rozwiązanych odpisów aktualizujących należności** w danym okresie sprawozdawczym.

10.31.7. Pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe koszty operacyjne obejmują **koszty pośrednio związane z działalnością operacyjną Grupy**, w szczególności:

- **straty ze sprzedaży** rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych,
- **nadwyżkę utworzonych rezerw** nad ich rozwiązaniem w danym okresie,
- naliczone lub zapłacone **kary i odszkodowania**,
- przekazane **darowizny**,
- **nadwyżkę utworzonych odpisów aktualizujących wartość materiałów** nad ich rozwiązaniem,
- **nadwyżkę utworzonych odpisów aktualizujących rzeczowe aktywa trwałe** oraz wartości niematerialne nad ich rozwiązaniem,
- **straty** w rzeczowych aktywach trwałych oraz obrotowych.

10.31.8. Koszty finansowe

Koszty finansowe obejmują w szczególności:

- odsetki od kredytów, pożyczek oraz innych źródeł finansowania, w tym **dyskonto zobowiązań**,
- zmiany wartości rezerw wynikające z **przybliżania terminu wykonania zobowiązania** (tzw. *efekt odwracania dyskonta*),
- koszty z tytułu **ujemnych różnic kursowych netto** od należności i zobowiązań wyrażonych w walutach obcych.

10.32. Podatek dochodowy

10.32.1. Podatek bieżący

Zobowiązania oraz należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego za okres bieżący oraz okresy poprzednie wycenia się w wysokości kwoty przewidywanej zapłaty na rzecz organów podatkowych lub kwoty podlegającej zwrotowi, z zastosowaniem **stawek podatkowych oraz przepisów podatkowych obowiązujących prawnie lub faktycznie na dzień bilansowy**.

1 stycznia 2025 roku, weszła w życie **ustawa z dnia 6 listopada 2024 roku o opodatkowaniu wyrównawczym jednostek składowych grup międzynarodowych i krajowych („Ustawa Pillar 2”)**, wdrażająca dyrektywę Rady (UE) 2022/2523 z dnia 14 grudnia 2022 roku w sprawie zapewnienia globalnego minimalnego poziomu opodatkowania międzynarodowych grup przedsiębiorstw oraz dużych grup krajowych w Unii Europejskiej.

Grupa Kęty S.A., jako podmiot, którego **skonsolidowane globalne przychody przekraczają 750 mln EUR**, podlega regulacjom Ustawy Pillar 2.

Dotychczas przeprowadzona analiza wskazuje, że Grupa będzie mogła skorzystać z **mechanizmu bezpiecznych przystani (Safe harbour)**, w szczególności w zakresie zwolnienia z obowiązku obliczania globalnego i krajowego podatku wyrównawczego oraz podatku wyrównawczego od niedostatecznie opodatkowanych zysków.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego do publikacji, **Grupa nie identyfikuje istotnego wpływu regulacji Pillar 2 na wyniki finansowe w najbliższych okresach sprawozdawczych.**

10.32.2. Podatek odroczony

Na potrzeby sprawozdawczości finansowej, podatek odroczony jest obliczany metodą zobowiązań bilansowych w stosunku do różnic przejściowych występujących na dzień bilansowy między wartością podatkową aktywów i zobowiązań a ich wartością bilansową.

Rezerwa z tytułu podatku odroczonego ujmowana jest w odniesieniu do **wszystkich dodatnich różnic przejściowych**, z wyjątkiem sytuacji, gdy:

- rezerwa powstaje w wyniku początkowego ujęcia wartości firmy lub początkowego ujęcia składnika aktywów lub zobowiązania w transakcji niestanowiącej połączenia jednostek gospodarczych, która w momencie jej zawarcia nie wpływa ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania lub stratę podatkową,
- dodatnie różnice przejściowe wynikają z inwestycji w jednostkach zależnych, stowarzyszonych lub udziałów we wspólnych przedsięwzięciach, a Grupa sprawuje kontrolę nad terminem ich odwrócenia i nie jest prawdopodobne, aby różnice te odwróciły się w dającej się przewidzieć przyszłości.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego ujmowane są w odniesieniu do **ujemnych różnic przejściowych**, jak również **niewykorzystanych strat podatkowych oraz ulg podatkowych**, w zakresie, w jakim jest prawdopodobne, że zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania umożliwiający ich wykorzystanie, z wyjątkiem sytuacji, gdy:

- aktywa te powstają w wyniku początkowego ujęcia składnika aktywów lub zobowiązania w transakcji niestanowiącej połączenia jednostek gospodarczych i nie mającej wpływu na wynik finansowy brutto ani podstawę opodatkowania,
- ujemne różnice przejściowe wynikają z inwestycji w jednostkach zależnych, stowarzyszonych lub wspólnych przedsięwzięciach, a ich odwrócenie nie jest prawdopodobne w dającej się przewidzieć przyszłości.

Wartość bilansowa aktywów z tytułu podatku odroczonego podlega **weryfikacji na każdy dzień bilansowy** i jest odpowiednio korygowana, jeżeli przestaje być prawdopodobne osiągnięcie dochodów podatkowych pozwalających na ich realizację. Nieujęte aktywa z tytułu podatku odroczonego są ponownie oceniane na każdy dzień bilansowy.

Aktywa oraz rezerwy z tytułu podatku odroczonego wyceniane są przy zastosowaniu **stawek podatkowych i przepisów podatkowych obowiązujących lub których obowiązywanie jest pewne na dzień bilansowy**, a które będą miały zastosowanie w okresie realizacji aktywów lub rozliczenia rezerw.

Podatek dochodowy odnoszący się do pozycji ujmowanych **poza rachunkiem zysków i strat** jest ujmowany odpowiednio w **innych całkowitych dochodach lub bezpośrednio w kapitale własnym**.

Grupa dokonuje kompensaty aktywów i rezerw z tytułu podatku odroczonego wyłącznie wtedy, gdy posiada **prawnie egzekwowne prawo do kompensaty** należności i zobowiązań z tytułu bieżącego podatku dochodowego oraz gdy dotyczą one **tego samego podatnika i tego samego organu podatkowego**.

Spółki Grupy korzystają ze zwolnień podatkowych wynikających z działalności prowadzonej na terenach **specjalnych stref ekonomicznych** oraz na podstawie **decyzji o wsparciu nowych inwestycji**. Korzyści z tytułu pomocy publicznej ujmowane są zgodnie z **MSR 12 Podatek dochodowy**. Aktywa z tytułu podatku odroczonego z tego tytułu ujmowane są w wysokości, w jakiej Grupa ocenia możliwość ich wykorzystania na poszczególne dni bilansowe.

11. Zysk netto na akcję

Zysk netto na akcję podstawowy obliczany jest poprzez podzielenie **zysku netto przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej** za dany okres sprawozdawczy przez **średnią ważoną liczbę akcji zwykłych** pozostających w obrocie w tym okresie.

Rozwodniony zysk netto na akcję obliczany jest z uwzględnieniem **potencjalnych akcji zwykłych**, które mogłyby powstać w wyniku realizacji instrumentów rozwadniających. Jako potencjalne akcje zwykłe Grupa traktuje **warranty uprawniające do objęcia akcji**, przyznawane po spełnieniu warunków obowiązujących programów motywacyjnych.

Wpływ wyemitowanych warrantów na rozwodniony zysk netto na akcję uwzględniany jest **od dnia ich wyemitowania**, o ile spełniają one kryteria instrumentów rozwadniających w rozumieniu **MSR 33 Zysk na akcję**. Szczegółowe informacje dotyczące programów opcji i warrantów na akcje przedstawiono w notce 21.1.

12. Informacje dotyczące segmentów działalności

Organizacja i zarządzanie Grupą odbywają się w podziale na segmenty operacyjne, uwzględniające rodzaj oferowanych wyrobów i usług. Każdy z segmentów stanowi jednostkę lub zbiór jednostek gospodarczych, oferujących inne wyroby i obsługujących inne rynki. Podział na segmenty działalności jest spójny ze strukturą sprawozdawczości zarządczej, którą Zarząd wykorzystuje przy podejmowaniu decyzji.

Grupa rozlicza transakcje między segmentami w taki sposób, jakby dotyczyły one podmiotów niepowiązanych przy zastosowaniu bieżących cen rynkowych.

Segmenty operacyjne Grupy są tożsame z segmentami sprawozdawczymi zaprezentowanymi w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Działalność Grupy Kapitałowej prowadzona oraz raportowana jest w podziale na:

- **Segment Wyrobów Wyciskanych (SWW)** - produkcja i sprzedaż kształtowników aluminiowych;
- **Segment Systemów Architektonicznych (SSA)** - produkcja i sprzedaż systemów fasadowych, systemów okiennie-drzwiowych;
- **Segment Osłon Przeciwsłonecznych (SOP)** - produkcja i sprzedaż systemów roletowych dla budownictwa, a od września 2024 roku, w związku z nabyciem SELT sp. z o.o. również systemów osłon przeciwsłonecznych dla budownictwa;
- **Segment Opakowań Giętkich (SOG)** - produkcja i sprzedaż opakowań oraz materiałów na opakowania z tworzyw sztucznych;
- pozycję „Inne”, która obejmuje tzw. **Centrum Grupy Kęty S.A.** odpowiedzialne za zarządzanie takimi obszarami jak Finanse, Sprawozdawczość, IT, PR, Relacje Inwestorskie, Zarządzanie Ryzykiem i Compliance, Audyt Wewnętrzny, Rozwój i Inwestycje Kapitałowe, Kadry oraz spółkę Dekret Centrum Rachunkowe sp. z o.o. świadczącą usługi księgowo-kadrowo-płacowe dla spółek Grupy.

Przypisanie poszczególnych spółek Grupy do segmentów operacyjnych przedstawiono w notce 4.

12.1. Wyniki finansowe segmentów

Wyniki działalności poszczególnych segmentów operacyjnych Grupy są analizowane i oceniane przez Zarząd w oparciu o **kluczowe mierniki efektywności operacyjnej i finansowej**, w szczególności **przychody, zysk z działalności operacyjnej (EBIT), wynik EBITDA oraz poziom nakładów inwestycyjnych**. Miary te odzwierciedlają sposób, w jaki Zarząd alokuje zasoby oraz monitoruje efektywność poszczególnych segmentów w ramach bieżącego zarządzania Grupą.

Wyniki segmentów prezentowane są **po uwzględnieniu wyłączeń transakcji wewnątrzgrupowych** oraz pozycji nieprzypisanych bezpośrednio do segmentów operacyjnych, zgodnie z zasadami sprawozdawczości zarządczej stosowanymi w Grupie.

W poniższych tabelach zaprezentowano **porównywalne dane finansowe** dotyczące poszczególnych segmentów operacyjnych Grupy, obejmujące rachunek zysków i strat, wybrane pozycje bilansu oraz nakłady inwestycyjne za rok 2025 oraz za rok 2024.

Od 2025 roku Grupa prezentuje **nowy segment SOP**. Segment ten został wyodrębniony z segmentu SSA w związku z rozwojem Grupy oraz zmianami organizacyjnymi. W związku z powyższym dane za rok 2024 w celu zachowania porównywalności zostały odpowiednio przekształcone.

| Rok 2025 | SOG | SWW | SSA | SOP | Inne | Wyłączenia | Razem |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|------------|--------------|--------------|
| Rachunek zysków i strat | | | | | | | |
| Sprzedaż | 1 133 | 1 981 | 1 991 | 1 115 | 30 | (756) | 5 494 |
| - poza Grupę | 1 133 | 1 392 | 1 855 | 1 114 | 0 | 0 | 5 494 |
| - do spółek powiązanych | 0 | 589 | 136 | 1 | 30 | (756) | 0 |
| Dywidendy od spółek powiązanych | 0 | 0 | 0 | 0 | 581 | (581) | 0 |
| Odpis aktualizujący wartość zapasów | 0 | 0 | (2) | 0 | 0 | 0 | (2) |
| Odpisy aktualizujące wartość rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych | 0 | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 |
| Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)* | 208 | 85 | 386 | 152 | 544 | (591) | 784 |
| Amortyzacja | 39 | 99 | 49 | 45 | 5 | 0 | 237 |
| Zysk EBITDA** | 247 | 184 | 435 | 197 | 549 | (591) | 1 021 |
| Przychody z tytułu odsetek | 1 | 2 | 2 | 0 | 1 | (3) | 3 |
| Koszty z tytułu odsetek i dyskonta | (8) | (17) | (24) | (7) | (25) | 3 | (78) |
| Zysk przed opodatkowaniem | 202 | 69 | 369 | 142 | 517 | (591) | 708 |
| Podatek dochodowy | (21) | (38) | (75) | (20) | 12 | 3 | (139) |
| Zysk netto | 181 | 31 | 294 | 122 | 529 | (588) | 569 |
| Bilans | | | | | | | |
| Aktywa razem | 888 | 1 497 | 1 097 | 772 | 842 | (934) | 4 162 |
| Zobowiązania | 309 | 657 | 774 | 138 | 455 | (171) | 2 162 |
| Pozostałe dane | | | | | | | |
| Nakłady na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne | 85 | 38 | 65 | 16 | 14 | 0 | 218 |

| Rok 2024 | SOG | SWW | SSA | SOP | Inne | Wyłączenia | Razem |
|--|------------|------------|------------|------------|------------|--------------|------------|
| Rachunek zysków i strat | | | | | | | |
| Sprzedaż | 1 184 | 1 912 | 1 751 | 863 | 27 | (593) | 5 144 |
| - poza Grupę | 1 184 | 1 455 | 1 642 | 863 | 0 | 0 | 5 144 |
| - do spółek powiązanych | 0 | 457 | 109 | 0 | 27 | (593) | 0 |
| Dywidendy od spółek powiązanych | 0 | 0 | 0 | 0 | 556 | (556) | 0 |
| Odpis aktualizujący wartość zapasów | (2) | (6) | (5) | (2) | 0 | 0 | (15) |
| Odpisy aktualizujące wartość rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych | 0 | 3 | 0 | 0 | 0 | 0 | 3 |
| Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)* | 205 | 124 | 306 | 109 | 525 | (548) | 721 |
| Amortyzacja | 35 | 93 | 56 | 24 | 3 | 0 | 211 |
| Zysk EBITDA** | 240 | 217 | 362 | 133 | 528 | (548) | 932 |
| Przychody z tytułu odsetek | 5 | 1 | 3 | 0 | 1 | (6) | 4 |
| Koszty z tytułu odsetek i dyskonta | (17) | (20) | (23) | (9) | (13) | 6 | (76) |
| Zysk przed opodatkowaniem | 191 | 105 | 292 | 108 | 514 | (561) | 649 |
| Podatek dochodowy | (38) | 14 | (55) | (15) | 4 | 2 | (88) |
| Zysk netto | 153 | 119 | 237 | 93 | 518 | (559) | 561 |
| Bilans | | | | | | | |
| Aktywa razem | 918 | 1 511 | 1 099 | 781 | 811 | (899) | 4 221 |
| Zobowiązania | 280 | 674 | 844 | 170 | 471 | (155) | 2 284 |
| Pozostałe dane | | | | | | | |
| Nakłady na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne | 14 | 113 | 71 | 8 | 13 | 0 | 219 |

* Zastosowany parametr „EBIT” odpowiada **zyskowi z działalności operacyjnej**, zgodnie z pozycją rachunku zysków i strat za dany okres sprawozdawczy.

** Zastosowany parametr „EBITDA” stanowi sumę **zysku z działalności operacyjnej (EBIT)** oraz **amortyzacji**, zgodnie z pozycjami rachunku zysków i strat za dany okres sprawozdawczy.

Pozycja „**Wyłączenia**” obejmuje transakcje realizowane pomiędzy segmentami operacyjnymi oraz wyłączenia konsolidacyjne.

W rachunku zysków i strat dotyczą one w szczególności:

- sprzedaży kształtowników aluminiowych z segmentu **SWW** do segmentu **SSA** i **SOP**,
- dywidend wypłacanych ze spółek zależnych do jednostki dominującej.

W zakresie aktywów i zobowiązań wyłączenia obejmują głównie:

- inwestycje w finansowy majątek trwały (akcje i udziały),
- rozrachunki wewnątrzgrupowe pomiędzy segmentami.

Wszystkie powyższe transakcje realizowane są **na warunkach rynkowych**.

12.2. Struktura geograficzna aktywów trwałych

| Struktura geograficzna aktywów trwałych | 31.12.2025 | 31.12.2024 |
|---|--------------|--------------|
| Polska | 2 329 | 2 343 |
| UE (poza Polską) + Wielka Brytania | 89 | 93 |
| Ukraina | 1 | 1 |
| Razem | 2 419 | 2 437 |

Na powyższe aktywa trwałe składają się rzeczowe aktywa trwałe, wartości niematerialne, prawa do korzystania z aktywów, wartość firmy, nieruchomości inwestycyjne.

13. Przychody i koszty

13.1. Struktura geograficzna i struktura rzeczowa przychodów z umów z klientami

| | 2025 | 2024 |
|------------------------|--------------|--------------|
| Polska | 2 815 | 2 621 |
| UE (poza Polską) | 2 140 | 2 018 |
| Inne kraje europejskie | 462 | 332 |
| Pozostałe kraje | 77 | 173 |
| Razem | 5 494 | 5 144 |

Sprzedaż w powyższej tabeli jest rozpoznawana na podstawie kraju kontrahenta będącego stroną transakcji sprzedaży.

Zarówno w 2025 jak i 2024 roku nie występowała koncentracja sprzedaży powyżej 10% do jednego odbiorcy.

| Struktura rzeczowa przychodów z umów z klientami | 2025 | 2024 |
|--|--------------|--------------|
| Produkty w tym: | 4 656 | 4 372 |
| - opakowania z tworzyw sztucznych oraz folie BOPP segmentu SOG | 1 117 | 1 170 |
| - produkty aluminiowe segmentu SWW* | 1 940 | 1 872 |
| - architektoniczne systemy aluminiowe segmentu SSA | 1 296 | 1 137 |
| - osłonowe systemy aluminiowe segmentu SOP** | 1 016 | 751 |
| Korekty konsolidacyjne* | (713) | (558) |
| Usługi w tym: | 34 | 26 |
| - segmentu SOG | 10 | 8 |
| - segmentu SWW | 18 | 17 |
| - segmentu SSA | 14 | 8 |
| - segmentu SOP | 4 | 1 |
| - funkcji centralnych | 30 | 27 |
| Korekty konsolidacyjne*** | (42) | (35) |
| Materiały i towary w tym: | 804 | 746 |
| - sprzedawane przez segment SOG | 6 | 6 |
| - sprzedawane przez segment SWW | 23 | 23 |
| - sprzedawane przez segment SSA | 681 | 606 |
| - sprzedawane przez segment SOP | 95 | 111 |
| Korekty konsolidacyjne | (1) | 0 |
| Razem | 5 494 | 5 144 |

* dotyczy głównie sprzedaży profili aluminiowych z SWW do SSA oraz SOP.

** dotyczy rolet sprzedawanych przez Aluprof S.A. oraz produktów SELT sp. z o.o.

*** dotyczy głównie usług kooperacji pomiędzy segmentem SSA i segmentem SWW oraz usług służb centralnych świadczonych dla segmentów.

13.2. Koszty materiałów i energii oraz wartość sprzedanych materiałów i towarów

| | 2025 | 2024 |
|--|----------------|----------------|
| Zużycie materiałów | (2 428) | (2 466) |
| Zmiana stanu odpisów aktualizujących zapasów | (2) | (8) |
| Straty w rzeczowych aktywach obrotowych | 0 | (1) |
| Zużycie energii | (182) | (184) |
| Wartość odsprzedanych materiałów i towarów | (556) | (387) |
| Wynik na transakcjach zabezpieczających | 0 | (6) |
| Razem | (3 168) | (3 052) |

13.3. Pozostałe przychody operacyjne

| | 2025 | 2024 |
|--|-----------|-----------|
| Zysk ze zbycia środków trwałych | 1 | 0 |
| Dotacje | 4 | 5 |
| Kary i odszkodowania | 6 | 11 |
| Otrzymane bonusy od dostawców | 1 | 1 |
| Rekompensaty za wzrost kosztów energii | 12 | 11 |
| Rozwiązane odpisy na środki trwałe | 1 | 3 |
| Pozostałe | 3 | 0 |
| Razem | 28 | 31 |

13.4. Pozostałe koszty operacyjne

| | 2025 | 2024 |
|--|------------|------------|
| Likwidacje rzeczowych aktywów trwałych | (3) | (1) |
| Szkody majątkowe | (1) | (1) |
| Darowizny | (1) | (1) |
| Kary i odszkodowania | (1) | 0 |
| Pozostałe | (3) | (1) |
| Razem | (9) | (4) |

13.5. Przychody finansowe

| | 2025 | 2024 |
|--------------|----------|----------|
| Odsetki | 3 | 3 |
| Pozostałe | 1 | 1 |
| Razem | 4 | 4 |

13.6. Koszty finansowe

| | 2025 | 2024 |
|--------------------------------|-------------|-------------|
| Odsetki od leasingu i kredytów | (74) | (63) |
| Odsetki pozostałe | (4) | (11) |
| Prowizje bankowe | (2) | (2) |
| Razem | (80) | (76) |

13.7. Utrata wartości aktywów o nieokreślonym okresie użytkowania

Z uwagi na rodzaj prowadzonej działalności, większość pojedynczych składników aktywów trwałych Grupy nie generuje przepływów pieniężnych, które byłyby niezależne od przepływów generowanych przez inne aktywa. Za pojedyncze jednostki generujące środki pieniężne uznane zostały spółki wchodzące w skład poszczególnych segmentów operacyjnych.

Alokację wartości firmy do poszczególnych ośrodków generujących przepływy pieniężne przedstawia poniższa tabela:

| | 31.12.2025 | 31.12.2024 |
|---|------------|------------|
| Aluprof S.A. | 17 | 17 |
| Segment Systemów Architektonicznych (pozostałe spółki) | 3 | 3 |
| SELT sp. z o.o. (aktualnie część Segmentu Osłon Przeciwsłonecznych) | 7 | 7 |
| Razem | 27 | 27 |

Odpisy aktualizujące wartość firmy

W prezentowanych okresach Grupa przeprowadziła roczne testy na utratę wartości ośrodków, do których przypisano wartości firmy oraz wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania.

Przeprowadzone w prezentowanych latach testy nie wykazały potrzeby dokonania odpisów aktualizujących.

Poniższe wyniki testów na utratę wartości zaprezentowano w podziale na spółki wchodzące w skład poszczególnych segmentów operacyjnych.

Wyniki testów na utratę wartości firmy przedstawia poniższa tabela:

| Ośrodki generujące środki pieniężne | Aluprof Belgium N.V. (część Segmentu Systemów Architektonicznych) | Aluprof S.A. (część Segmentu Systemów Architektonicznych) | SELT sp. z o.o. (część Segmentu Osłon Przeciwsłonecznych) |
|--|---|---|---|
| Podstawa wartości odzyskiwalnej | Wartość użytkowa | Wartość użytkowa | Wartość użytkowa |
| Wartość firmy | 3 | 17 | 7 |
| Wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania (znaki firmowe) | 0 | 23 | 0 |
| Wartość wyceny | Przekraczająca testowane wartości | Przekraczająca testowane wartości | Przekraczająca testowane wartości |
| Utrata wartości | Nie stwierdzono | Nie stwierdzono | Nie stwierdzono |
| Źródło danych | Prognozy własne | Prognozy własne | Prognozy własne |
| Podstawa szacunku | 4-letnia prognoza przepływów pieniężnych | 4-letnia prognoza przepływów pieniężnych | 4-letnia prognoza przepływów pieniężnych |

Cd.

| Ośrodki generujące środki pieniężne | Aluprof Belgium N.V. (część Segmentu Systemów Architektonicznych) | Aluprof S.A. (część Segmentu Systemów Architektonicznych) | SELT sp. z o.o. (część Segmentu Osłon Przeciwsłonecznych) |
|-------------------------------------|---|---|---|
| Krańcowa stopa wzrostu | 0% | 0% | 0% |
| Zastosowana stopa dyskontowa* | 8,46% | 8,40% | 8,40% |
| Analiza wrażliwości**: | | | |
| Stopa procentowa +5p.p. | Bez wpływu na wynik testu | Bez wpływu na wynik testu | Bez wpływu na wynik testu |
| Przepływy -5 p.p. | Bez wpływu na wynik testu | Bez wpływu na wynik testu | Bez wpływu na wynik testu |

*Zastosowana stopa dyskontowa bazuje na stopie dyskontowej przed opodatkowaniem zdefiniowanej przez MSR 36.

**Żadne uzasadnione i prawdopodobne zmiany kluczowych założeń, które kierownictwo przyjęło do wyceny wartości odzyskiwalnej ośrodków nie sprawią, że wartość bilansowa tych ośrodków przewyższy ich wartość odzyskiwalną.

Wartość odzyskiwalna odpowiada wartości użytkowej aktywów oszacowanej na bazie prognoz przepływów środków pieniężnych ujętych w zatwierdzonych: **Budżecie na 2026 rok, oraz Strategii na lata 2027 – 2029**. W ramach 4-letnich szczegółowych prognoz założono nakłady odtworzeniowe w wysokości połowy rocznych odpisów amortyzacyjnych, a dla okresu rezydualnego w wysokości amortyzacji z ostatniego okresu szczegółowej prognozy. Nakłady odtworzeniowe nie obejmują nakładów rozwojowych.

13.8. Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych

Na dzień 31 grudnia 2025 roku oraz w trakcie 2025 roku **kapitalizacja giełdowa** Grupy Kęty S.A. utrzymywała się na poziomie **powyżej wartości księgowej aktywów netto Grupy**.

| | 31.12.2025 | 31.12.2024 |
|---|--------------|--------------|
| Kapitalizacja giełdowa Grupy Kęty S.A. | 8 987 | 6 644 |
| Skonsolidowany kapitał własny (aktywa netto) | 2 000 | 1 937 |
| Nadwyżka wartości giełdowej nad aktywami netto | 6 987 | 4 707 |

Ponadto w 2025 oraz w 2024 roku Grupa **nie zidentyfikowała przesłanek utraty wartości aktywów** o określonym okresie użyteczności.

14. Podatek dochodowy

| | 2025 | 2024 |
|---|--------------|-------------|
| Podatek bieżący | (120) | (109) |
| Podatek odroczony | (19) | 21 |
| Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat | (139) | (88) |
| Podatek dochodowy zapłacony | (115) | (92) |

Uzgodnienie podatku dochodowego od wyniku finansowego brutto przed opodatkowaniem według ustawowej stawki podatkowej, z podatkiem dochodowym licznym według efektywnej stawki podatkowej:

| Efektywna stopa podatkowa | % | 2025 | % | 2024 |
|--|--------------|--------------|--------------|-------------|
| Wynik finansowy brutto | | 708 | | 649 |
| Podatek wg stawki krajowej 19% | (19)% | (135) | (19)% | (123) |
| Zmiana szacunku aktywa na podatek odroczony z tytułu ulg w ramach Polskiej Strefy Inwestycji | 0% | (2) | 5% | 33 |
| Wpływ pozostałych ulg podatkowych | 0% | 2 | 0% | 2 |
| Wpływ przychodów zwolnionych z opodatkowania oraz kosztów niepodatkowych | (1)% | (4) | 0% | 0 |
| Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat | (20)% | (139) | (14)% | (88) |

14.1. Rezerwa/Aktywa na odroczony podatek dochodowy

| | 31.12.2024 | Podatek odroczony w rachunku zysków i strat | Podatek odroczony w innych całkowitych dochodach | 31.12.2025 |
|--|-------------------|--|---|-------------------|
| Aktywa, w tym: | 189 | (7) | 0 | 182 |
| Rezerwy na świadczenia pracownicze (urlopy, premie, emerytury i renty) | 9 | 1 | 0 | 10 |
| Pozostałe rezerwy i rozliczenia międzyokresowe bierne | 4 | 1 | 0 | 5 |
| Odpisy aktualizujące należności | 5 | 0 | 0 | 5 |
| Odpisy aktualizujące zapasy | 11 | 0 | 0 | 11 |
| Niezrealizowane zyski w zapasach | 3 | 2 | 0 | 5 |
| Odpisy aktualizujące aktywa trwałe | 3 | 0 | 0 | 3 |
| Różnice kursowe z przeszacowania pozycji w walutach obcych | 3 | 0 | 0 | 3 |
| Ułgi w CIT z tytułu działania w PSI | 141 | (15) | 0 | 126 |
| Straty podatkowe | 8 | 2 | 0 | 10 |
| Limit kosztów finansowania dłużnego | 0 | 2 | 0 | 2 |
| Odsetki od kredytów | 2 | 0 | 0 | 2 |
| <i>Kompensata dla celów prezentacji</i> | (65) | | | (88) |
| Aktywo z tytułu podatku odroczonego | 124 | | | 94 |
| Rezerwy, w tym: | 88 | 12 | 0 | 100 |
| Różnice pomiędzy wartością bilansową a podatkową rzeczowych aktywów trwałych | 87 | 12 | 0 | 99 |
| Wyceny nieruchomości inwestycyjnych | 1 | 0 | 0 | 1 |
| <i>Kompensata dla celów prezentacji</i> | (65) | | | (88) |
| Rezerwa z tytułu podatku odroczonego | 23 | | | 12 |

| | 31.12.2023 | Rozliczenie przejęcia jednostki Selt Sp. z o.o. | Podatek odroczone w rachunku zysków i strat | Podatek odroczone w innych całkowitych dochodach | 31.12.2024 |
|--|-------------|--|--|--|-------------|
| Aktywa, w tym: | 138 | 32 | 19 | 0 | 189 |
| Świadczenia pracownicze (wynagrodzenia) | 1 | 0 | (1) | 0 | 0 |
| Rezerwy na świadczenia pracownicze (urlopy, premie, emerytury i renty) | 7 | 1 | 1 | 0 | 9 |
| Pozostałe rezerwy i rozliczenia międzyokresowe bierne | 5 | 0 | (1) | 0 | 4 |
| Odpisy aktualizujące należności | 5 | 0 | 0 | 0 | 5 |
| Odpisy aktualizujące zapasy | 5 | 1 | 5 | 0 | 11 |
| Niezrealizowane zyski w zapasach | 3 | 0 | 0 | 0 | 3 |
| Odpisy aktualizujące aktywa trwałe | 4 | 0 | (1) | 0 | 3 |
| Różnice kursowe z przeszacowania pozycji w walutach obcych | 0 | 0 | 3 | 0 | 3 |
| Ulgi w CIT z tytułu działania w PSI | 77 | 30 | 34 | 0 | 141 |
| Ulgi w CIT z tytułu działania w SSE | 3 | 0 | (3) | 0 | 0 |
| Straty podatkowe | 3 | 0 | 5 | 0 | 8 |
| Różnice pomiędzy wartością bilansową a podatkową rzeczowych aktywów trwałych | 23 | 0 | (23) | 0 | 0 |
| Odsetki od kredytów | 2 | 0 | 0 | 0 | 2 |
| <i>Kompensata dla celów prezentacji</i> | <i>(66)</i> | | | | <i>(65)</i> |
| Aktywo z tytułu podatku odroczonego | 72 | | | | 124 |
| Rezerwy, w tym: | 77 | 14 | (2) | (1) | 88 |
| Różnice pomiędzy wartością bilansową a podatkową rzeczowych aktywów trwałych | 75 | 14 | (2) | 0 | 87 |
| Wyceny nieruchomości inwestycyjnych | 1 | 0 | 0 | 0 | 1 |
| Wyceny pochodnych instrumentów finansowych | 1 | 0 | 0 | (1) | 0 |
| <i>Kompensata dla celów prezentacji</i> | <i>(66)</i> | | | | <i>(65)</i> |
| Rezerwa z tytułu podatku odroczonego | 11 | | | | 23 |

Wg szacunków Grupy, z powyższych kwot, charakter długoterminowy posiadały:

| | 31.12.2025 | 31.12.2024 |
|--|------------|------------|
| Aktywa na podatek odroczony z tytułu ulg podatkowych PSI | 103 | 126 |
| Aktywa z tytułu rezerw i rozliczeń międzyokresowych biernych | 2 | 3 |
| Rezerwa na podatek odroczony z tytułu nieruchomości inwestycyjnych | (1) | (1) |
| Aktywa (Rezerwy) netto na podatek odroczony z tytułu rzeczowych aktywów trwałych | (87) | (75) |
| Razem aktywa (rezerwy) długoterminowe | 17 | 53 |

Pozostałe aktywa oraz rezerwy na podatek odroczony miały charakter krótkoterminowy.

Poniższa tabela przedstawia kwoty oraz tytuły od których Grupa nie rozpoznała aktywa na podatek odroczony:

| Tytuły, od których nie utworzono aktywa na podatek odroczony | 31.12.2025 | 31.12.2024 |
|--|------------|------------|
| Zwolnienie w CIT z tytułu PSI | 21 | 1 |
| Odpisy aktualizujące aktywa spółek ukraińskich (nota 5.2) | 10 | 11 |
| Razem | 31 | 12 |

Uzgodnienie zmiany aktywa (rezerwy) na podatek odroczony odniesionej na wynik oraz na pozostałe całkowite dochody.

| | 2025 | 2024 |
|---|------------|------------|
| Aktywa (Rezerwa) na początek roku | 101 | 61 |
| Wycena pochodnych instrumentów finansowych odniesiona na inne całkowite dochody | 0 | 1 |
| Przejęcie SELT sp. z o.o. | 0 | 18 |
| Podatek odroczony odniesiony na wynik okresu | (19) | 21 |
| Aktywa (Rezerwa) na koniec roku | 82 | 101 |

14.2. Zwolnienia podatkowe związane z działalnością na terenach specjalnych stref ekonomicznych oraz decyzjami o wsparciu nowych inwestycji

Spółki Grupy Kapitałowej otrzymały szereg decyzji o wsparciu inwestycji:

- Grupa Kęty S.A. (rok 2021) – inwestycja obejmująca budowę dwóch pras do produkcji kształtowników, zaplecza logistycznego oraz modernizację anodowni,
- Aluprof S.A. (rok 2021) – rozbudowa zakładu w Złotowie o nową lakiernię oraz linie do odlewania obudów aluminiowych,
- Aluprof S.A. (rok 2021) – budowa zakładu w Rogowie Opolskim,
- Alupol Packaging Kęty sp. z o.o. (rok 2024) – zwiększenie istniejących mocy produkcyjnych w zakresie produkcji opakowań,
- Alupol Films sp. z o.o. (rok 2025) – inwestycja dotyczy zwiększenia zdolności produkcyjnych - rozbudowa i modernizacja powierzchni produkcyjnych oraz zakup nowoczesnej linii do wytwarzania folii poliolefinowych.

W związku z powyższymi decyzjami spółki wykazane powyżej, z tytułu dochodów z działalności określonej w decyzjach i po spełnieniu zawartych w nich warunków, **mogą korzystać ze zwolnień w podatku dochodowym od osób prawnych.**

Maksymalny poziom zwolnień (limit pomocy publicznej) uzależniony jest od wysokości kwalifikowanych wydatków inwestycyjnych poniesionych w ramach poszczególnych decyzji o wsparciu i może być wykorzystany w określonym w decyzjach okresie.

Do oszacowania wartości możliwych do osiągnięcia korzyści z tytułu decyzji o wsparciu przyjęto założenia zgodne z budżetem Grupy na 2026 rok oraz z prognozami na lata od 2027 roku do 2033 roku zgodnymi z obowiązującą na datę bilansową Strategią Grupy (do roku 2029) oraz szacunkami własnymi.

Poniższa tabela przedstawia stan realizacji inwestycji wg poszczególnych decyzji o wsparciu:

| | Termin zakończenia inwestycji | Data obowiązywania decyzji o wsparciu | Zatrudnienie | Wydatki poniesione | Minimalne nakłady określone w decyzji | Maksymalne nakłady określone w decyzji | Aktywo na Podatek odroczone na 31.12.2025 | Aktywo na Podatek odroczone na 31.12.2024 |
|--|-------------------------------|---------------------------------------|--------------|--------------------|---------------------------------------|--|---|---|
| Grupa Kęty S.A. Dec. nr 122 | 30.06.2024 | 30.09.2033 | +25 osób | 234 | 220 | 286 | 65 | 89 |
| Aluprof S.A. Dec.nr 32 | 31.12.2023 | 11.07.2031 | +18 osób | 16 | 14 | 18 | 3 | 3 |
| Aluprof S.A. Dec. nr 38 | 31.12.2025 | 13.10.2031 | +35 osób | 88 | 86 | 112 | 4 | 16 |
| Alupol Packaging Kęty sp. z o.o. Dec. nr 277 | 31.12.2025 | 20.03.2036 | +12 osób | 32 | 30 | 32 | 18 | 0 |
| Aluprof S.A. Dec. nr 155 | 31.12.2027 | 30.06.2036 | +120 osób | 106 | 107 | 139 | 36 | 33 |
| Alupol Films Dec. nr 343 | 31.05.2028 | 27.08.2040 | +15 osób | 0 | 300 | 300 | 0 | 0 |
| Razem | | | | 476 | 757 | 887 | 126 | 141 |

Istotną część oszacowanego przez Grupę aktywa na podatek odroczone z tytułu ulg podatkowych stanowi aktywo w kwocie 65 mln PLN dotyczące decyzji o wsparciu dla Grupy Kęty S.A. Inwestycja została zakończona w 2024 roku.

Na koniec 2025 roku Grupa przeprowadziła weryfikację długoterminowych prognoz dochodów z działalności objętej powyższą decyzją o wsparciu, w wyniku której oszacowano, iż Spółka nie zrealizuje dochodów pozwalających na pełne wykorzystanie przysługującego limitu pomocy publicznej. W związku z powyższym Spółka spisała w koszty 20 mln PLN aktywa na podatek odroczone z tego tytułu.

Przeprowadzona przez Grupę analiza wrażliwości wpływu ewentualnego obniżenia marżowości z działalności objętej decyzją na wartość rozpoznanego aktywa na podatek odroczone wykazuje że 5% spadek marżowości spowodowałby konieczność spisania aktywa w kwocie 3 mln PLN. Analogiczny spadek wystąpiłby przy spadku wolumenu sprzedaży o 5% przy zachowaniu tej samej marży.

Zgodnie z odpowiednimi przepisami limit pomocy publicznej ustalany jest na podstawie zdyskontowanych wydatków na zakup rzeczowych aktywów trwałych w ramach uzyskanych decyzji o wsparciu. Stopa dyskonta ustalana jest na dzień uzyskania decyzji o wsparciu przy wykorzystaniu stopy dyskontowej ogłaszanej przez Urząd Ochrony Konsumentów i Konkurencji. Tak zdyskontowane kwoty nie mogą przekroczyć limitów pomocy publicznej.

Poniższa tabela przedstawia **planowane wykorzystanie aktywa na podatek odroczony** na podstawie Decyzji o Wsparciu Inwestycji w podziale na lata:

| | 31.12.2025 | 31.12.2024 |
|--------------|------------|------------|
| Rok 2025 | 0 | 15 |
| Rok 2026 | 23 | 16 |
| Rok 2027 | 19 | 13 |
| Rok 2028 | 18 | 16 |
| Rok 2029 | 13 | 18 |
| Rok 2030 | 14 | 19 |
| Rok 2031 | 15 | 19 |
| Rok 2032 | 15 | 18 |
| Rok 2033 | 9 | 7 |
| Razem | 126 | 141 |

14.3. Należności (zobowiązania) z tytułu podatku dochodowego

| | 31.12.2025 | 31.12.2024 |
|---|------------|------------|
| Należności z tytułu podatku dochodowego | 8 | 11 |
| Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego | (41) | (32) |

15. Zysk (strata) na jedną akcję

| | 2025 | 2024 |
|---|----------------|----------------|
| Zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej (w tys. PLN) | 568 018 | 560 438 |
| Średnia ważona liczba akcji zwykłych przyjęta do wyliczenia zysku na jedną akcję zwykłą | 9 859 250 | 9 706 577 |
| Średnia ważona liczba akcji zwykłych przyjęta do wyliczenia rozwodnionego zysku na jedną akcję zwykłą | 9 886 876 | 9 732 332 |
| Podstawowy zysk na jedną akcję z podstawowego zysku za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej (w PLN) | 57,61 | 57,74 |
| Rozwodniony zysk na jedną akcję z podstawowego zysku za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej (w PLN) | 57,45 | 57,59 |

W roku 2025 w ramach programu opcji na akcje z roku 2020 i z roku 2023 dla kluczowego personelu kierowniczego Grupy **nabyto 102 442 sztuki akcji** (w 2024 roku 84 994 sztuki akcji). Politykę rachunkowości w zakresie ustalania zysku na akcję przedstawiono w nocie 11.

| Potencjalne akcje | Data przyznania | Ilość przyznana | Ilość zamieniona na akcje | Ilość pozostała |
|-------------------|-----------------|-----------------|---------------------------|-----------------|
| Warranty serii D | 24.01.2024 | 88 000 | 85 500 | 2 500 |
| Warranty serii E | 28.11.2024 | 90 000 | 87 101 | 2 899 |
| Warranty serii F | 01.10.2025 | 33 560 | 14 835 | 18 725 |
| RAZEM | | 211 560 | 187 436 | 24 124 |

Więcej o programie opcji przedstawiono w nocie 21.1.

16. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty

Jednostka dominująca w 2025 roku wypłaciła dywidendę w kwocie 55,46 PLN na akcję, a w roku 2024 w kwocie 55,40 PLN na akcję.

Poniższa tabela przedstawia wartość dywidendy wypłaconej w danym roku:

| 2025 rok (mln PLN) | 2024 rok (mln PLN) |
|--------------------|--------------------|
| 545 | 539 |

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania nie została podjęta decyzja Zarządu w sprawie rekomendacji dotyczącej wypłaty dywidendy z zysku za rok 2025.

17. Rzeczowe aktywa trwałe

| Rzeczowy majątek trwały | 31.12.2024 | Zwiększenia | Zmniejszenia | Przesunięcia | 31.12.2025 |
|-------------------------------------|----------------|--------------|--------------|--------------|----------------|
| Wartość brutto | 3 775 | 189 | (46) | 0 | 3 918 |
| Grunty | 67 | 0 | 0 | 3 | 70 |
| Budynki i budowle | 1 271 | 0 | 0 | 29 | 1 300 |
| Urządzenia techniczne i maszyny | 1 822 | 0 | (17) | 77 | 1 882 |
| Środki transportu | 100 | 0 | (5) | 14 | 109 |
| Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe | 484 | 0 | (24) | 53 | 513 |
| Rzeczowe aktywa trwałe w budowie | 31 | 189 | 0 | (176) | 44 |
| Umorzenie | (1 587) | (213) | 43 | 0 | (1 757) |
| Budynki i budowle | (256) | (37) | 0 | 0 | (293) |
| Urządzenia techniczne i maszyny | (928) | (111) | 17 | 0 | (1 022) |
| Środki transportu | (55) | (12) | 3 | 0 | (64) |
| Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe | (348) | (53) | 23 | 0 | (378) |
| Odpisy aktualizujące wartość | (24) | 0 | 1 | 0 | (23) |
| Budynki i budowle | (7) | 0 | 1 | 0 | (6) |
| Urządzenia techniczne i maszyny | (15) | 0 | 0 | 0 | (15) |
| Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe | (2) | 0 | 0 | 0 | (2) |
| Wartość netto | 2 164 | (24) | (2) | 0 | 2 138 |
| Grunty | 67 | 0 | 0 | 3 | 70 |
| Budynki i budowle | 1 008 | (37) | 1 | 29 | 1 001 |
| Urządzenia techniczne i maszyny | 879 | (111) | 0 | 77 | 845 |
| Środki transportu | 45 | (12) | (2) | 14 | 45 |
| Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe | 134 | (53) | (1) | 53 | 133 |
| Rzeczowe aktywa trwałe w budowie | 31 | 189 | 0 | (176) | 44 |

| Rzeczowy majątek trwały | 31.12.2023 | Przejęcie spółki SELT | Zwiększenia | Zmniejszenia | Przesunięcia | Pozostałe | 31.12.2024 |
|-------------------------------------|----------------|-----------------------|--------------|--------------|--------------|------------|----------------|
| Wartość brutto | 3 274 | 334 | 198 | (34) | 0 | 3 | 3 775 |
| Grunty | 31 | 36 | 0 | 0 | 0 | 0 | 67 |
| Budynki i budowle | 920 | 219 | 0 | (2) | 131 | 3 | 1 271 |
| Urządzenia techniczne i maszyny | 1 606 | 66 | 0 | (10) | 160 | 0 | 1 822 |
| Środki transportu | 90 | 3 | 0 | (6) | 13 | 0 | 100 |
| Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe | 439 | 8 | 0 | (16) | 53 | 0 | 484 |
| Rzeczowe aktywa trwałe w budowie | 188 | 2 | 198 | 0 | (357) | 0 | 31 |
| Umorzenie | (1 419) | 0 | (195) | 30 | 0 | (3) | (1 587) |
| Budynki i budowle | (223) | 0 | (31) | 1 | 0 | (3) | (256) |
| Urządzenia techniczne i maszyny | (835) | 0 | (103) | 10 | 0 | 0 | (928) |
| Środki transportu | (51) | 0 | (8) | 4 | 0 | 0 | (55) |
| Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe | (310) | 0 | (53) | 15 | 0 | 0 | (348) |
| Odpisy aktualizujące wartość | (27) | 0 | 0 | 3 | 0 | 0 | (24) |
| Budynki i budowle | (8) | 0 | 0 | 1 | 0 | 0 | (7) |
| Urządzenia techniczne i maszyny | (17) | 0 | 0 | 2 | 0 | 0 | (15) |
| Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe | (2) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (2) |
| Wartość netto | 1 828 | 334 | 3 | (1) | 0 | 0 | 2 164 |
| Grunty | 31 | 36 | 0 | 0 | 0 | 0 | 67 |
| Budynki i budowle | 689 | 219 | (31) | 0 | 131 | 0 | 1 008 |
| Urządzenia techniczne i maszyny | 754 | 66 | (103) | 2 | 160 | 0 | 879 |
| Środki transportu | 39 | 3 | (8) | (2) | 13 | 0 | 45 |
| Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe | 127 | 8 | (53) | (1) | 53 | 0 | 134 |
| Rzeczowe aktywa trwałe w budowie | 188 | 2 | 198 | 0 | (357) | 0 | 31 |

Pozycja zwiększenia dla wartości brutto obejmuje nabycia, natomiast pozycja zwiększenia dla umorzenia dotyczy amortyzacji poszczególnych grup rzeczowych aktywów trwałych. W pozycji przesunięcia prezentowane są wartości rzeczowych aktywów trwałych oddane do użytkowania w okresie sprawozdawczym.

Zmiany szacunków w zakresie okresów ekonomicznej użyteczności oraz kapitalizacja kosztów finansowych

W prezentowanych okresach Grupa nie dokonała istotnych zmian okresów użyteczności rzeczowych aktywów.

Odpisy aktualizujące oraz likwidacje rzeczowych aktywów trwałych wynikały głównie ze sprzedaży lub szybszego ich zużycia niż wynikało to z przewidzianego dla nich okresu użytkowania.

W roku 2025 wartość netto zlikwidowanych rzeczowych aktywów trwałych wyniosła 2 mln PLN (rok poprzedni: 1 mln PLN).

Grupa kapitalizuje odsetki związane z finansowaniem dostosowywania zakupionych rzeczowych aktywów trwałych do potrzeb Grupy. **Wartość odsetek skapitalizowanych na rzeczowe aktywa trwałe w 2025 roku wyniosła 1 mln PLN (rok poprzedni: 7 mln PLN). Średnia stopa kapitalizacji kosztów finansowych w 2025 roku wyniosła 5,8% (rok poprzedni 6,6%).**

Ograniczenia w dysponowaniu rzeczowymi aktywami trwałymi

| | 31.12.2025 | 31.12.2024 |
|---|------------|------------|
| Zastaw rejestrowy na rzeczowych aktywach trwałych maszyny i urządzenia | 142 | 142 |
| Hipoteki na gruntach oraz budynkach i budowlach | 490 | 490 |
| Razem wartość rzeczowych aktywów trwałych o ograniczonej możliwości dysponowania | 632 | 632 |

Informacja o kredytach, których zabezpieczenie stanowią rzeczowe aktywa trwałe przedstawiono w nocie 26.

Zobowiązania kontraktowe

| wg segmentów operacyjnych | 31.12.2025 | 31.12.2024 |
|-------------------------------------|------------|------------|
| Segment Wyrobów Wyciskanych | 8 | 8 |
| Segment Opakowań Giętkich | 178 | 29 |
| Segment Osłon Przeciwsłonecznych | 3 | 1 |
| Segment Systemów Architektonicznych | 25 | 8 |
| Razem | 214 | 46 |

Wzrost przyszłych zobowiązań kontraktowych związanych z nabyciem rzeczowych aktywów trwałych w segmencie SOG wynika z **realizacji inwestycji w ramach Polskiej Strefy Inwestycji** – dodatkowe informacje przedstawiono w nocie 14.2.

Na koniec bieżącego roku najistotniejsze pozycje powyższych zobowiązań związane były z budową nowej linii do produkcji folii BOPP w Segmencie Opakowań Giętkich w związku z inwestycją w ramach decyzji o wsparciu.

Odpisy z tytułu utraty wartości

W roku 2025 oraz w roku 2024 z uwagi na **brak przesłanek** utraty wartości **Grupa nie przeprowadzała testów na utratę wartości rzeczowych aktywów trwałych.**

W 2025 roku Grupa nie tworzyła odpisów aktualizujących wartość rzeczowych aktywów trwałych. Rozwiązanie odpisów aktualizujących rzeczowe aktywa trwałe w 2025 roku w kwocie **1 mln PLN** wynika z likwidacji rzeczowych aktywów trwałych objętych odpisami z tytułu utraty ich wartość.

W 2024 roku Grupa nie tworzyła odpisów aktualizujących wartość rzeczowych aktywów trwałych. Rozwiązanie odpisów aktualizujących rzeczowe aktywa trwałe w 2024 roku w kwocie **3 mln PLN** wynika z likwidacji rzeczowych aktywów trwałych objętych odpisami z tytułu utraty ich wartość (**2 mln PLN** – wykazane w pozostałych przychodach operacyjnych, **1 mln PLN** jako zmniejszenie wartości zlikwidowanych środków trwałych).

18. Prawa do korzystania z aktywów

18.1. Grupa jako leasingobiorca

| | 31.12.2024 | Zwiększenia | Zmniejszenia | 31.12.2025 |
|-----------------------|-------------|-------------|--------------|-------------|
| Wartość brutto | 124 | 7 | (7) | 124 |
| Grunty | 69 | 0 | (1) | 68 |
| Budynki i budowle | 43 | 0 | (6) | 37 |
| Urządzenia techniczne | 1 | 3 | 0 | 4 |
| Środki transportu | 11 | 4 | 0 | 15 |
| Umorzenie | (27) | (12) | 5 | (34) |
| Grunty | (3) | (3) | 0 | (6) |
| Budynki i budowle | (16) | (7) | 5 | (18) |
| Urządzenia techniczne | (1) | (1) | 0 | (2) |
| Środki transportu | (7) | (1) | 0 | (8) |
| Wartość netto | 97 | (5) | (2) | 90 |
| Grunty | 66 | (3) | (1) | 62 |
| Budynki i budowle | 27 | (7) | (1) | 19 |
| Urządzenia techniczne | 0 | 2 | 0 | 2 |
| Środki transportu | 4 | 3 | 0 | 7 |

| | 31.12.2023 | Przejęcie Spółki SELT | Zwiększenia | 31.12.2024 |
|-----------------------|-------------|--------------------------|-------------|-------------|
| Wartość brutto | 103 | 20 | 1 | 124 |
| Grunty | 56 | 13 | 0 | 69 |
| Budynki i budowle | 41 | 2 | 0 | 43 |
| Urządzenia techniczne | 0 | 0 | 1 | 1 |
| Środki transportu | 6 | 5 | 0 | 11 |
| Umorzenie | (22) | 0 | (5) | (27) |
| Grunty | (2) | 0 | (1) | (3) |
| Budynki i budowle | (16) | 0 | 0 | (16) |
| Urządzenia techniczne | 0 | 0 | (1) | (1) |
| Środki transportu | (4) | 0 | (3) | (7) |
| Wartość netto | 81 | 20 | (4) | 97 |
| Grunty | 54 | 13 | (1) | 66 |
| Budynki i budowle | 25 | 2 | 0 | 27 |
| Urządzenia techniczne | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Środki transportu | 2 | 5 | (3) | 4 |

18.2. Zobowiązania z tytułu praw do korzystania z aktywów

Wartość przyszłych opłat z tytułu leasingu:

| | 31.12.2025 | 31.12.2024 |
|---|------------|------------|
| Wartość przyszłych opłat z tytułu leasingu | 152 | 168 |
| Dyskonto | (82) | (92) |
| Wartość bieżąca zobowiązań z tytułu leasingu | 70 | 76 |
| w tym leasing krótkoterminowy | 12 | 10 |

Średnioważona krańcowa stopa procentowa Grupy jako leasingobiorcy zastosowana do dyskontowania zobowiązań z tytułu leasingu wykazanych na dzień 31.12.2025 roku wyniosła 4,26% (31.12.2024 roku – 4,34%).

19. Wartości niematerialne (z wyjątkiem wartości firmy)

| | 31.12.2024 | Zwiększenia | Przesunięcia | 31.12.2025 |
|---|-------------|-------------|--------------|-------------|
| Wartość brutto | 200 | 29 | 0 | 229 |
| Koszty prac rozwojowych | 28 | 0 | 6 | 34 |
| Oprogramowanie komputerowe | 46 | 0 | 28 | 74 |
| Znak firmowy „Aluprof” | 23 | 0 | 0 | 23 |
| Znak firmowy „SELT” | 10 | 0 | 0 | 10 |
| Baza Kontrahentów „SELT” | 38 | 0 | 0 | 38 |
| Technologia produkcji szkła ogniowego | 8 | 0 | 0 | 8 |
| Wartości niematerialne nieoddane do użytkowania | 47 | 29 | (34) | 42 |
| Umorzenia | (55) | (12) | 0 | (67) |
| Koszty prac rozwojowych | (8) | (3) | 0 | (11) |
| Oprogramowanie komputerowe | (46) | (3) | 0 | (49) |
| Znak firmowy „SELT” | 0 | (3) | 0 | (3) |
| Baza Kontrahentów „SELT” | (1) | (2) | 0 | (3) |
| Technologia produkcji szkła ogniowego | 0 | (1) | 0 | (1) |
| Wartość netto wartości niematerialnych | 145 | 17 | 0 | 162 |
| Koszty prac rozwojowych | 20 | (3) | 6 | 23 |
| Oprogramowanie komputerowe | 0 | (3) | 28 | 25 |
| Znak firmowy „Aluprof” | 23 | 0 | 0 | 23 |
| Znak firmowy „SELT” | 10 | (3) | 0 | 7 |
| Baza Kontrahentów SELT | 37 | (2) | 0 | 35 |
| Technologia produkcji szkła ogniowego | 8 | (1) | 0 | 7 |
| Wartości niematerialne nieoddane do użytkowania | 47 | 29 | (34) | 42 |

| | 31.12.2023 | Przejęcie Spółki SELT | Zwiększenia | Przesunięcia | 31.12.2024 |
|---|-------------|-----------------------------|-------------|--------------|-------------|
| Wartość brutto | 131 | 48 | 21 | 0 | 200 |
| Koszty prac rozwojowych | 25 | 0 | 0 | 3 | 28 |
| Oprogramowanie komputerowe | 39 | 0 | 0 | 7 | 46 |
| Znak firmowy „Aluprof” | 23 | 0 | 0 | 0 | 23 |
| Znak firmowy „SELT” | 0 | 10 | 0 | 0 | 10 |
| Baza Kontrahentów „SELT” | 0 | 38 | 0 | 0 | 38 |
| Technologia produkcji szkła ogniowego | 8 | 0 | 0 | 0 | 8 |
| Wartości niematerialne nieoddane do użytkowania | 36 | 0 | 21 | (10) | 47 |
| Umorzenia | (44) | 0 | (11) | 0 | (55) |
| Koszty prac rozwojowych | (6) | 0 | (2) | 0 | (8) |
| Oprogramowanie komputerowe | (38) | 0 | (8) | 0 | (46) |
| Baza Kontrahentów „SELT” | 0 | 0 | (1) | 0 | (1) |
| Wartość netto wartości niematerialnych | 87 | 48 | 10 | 0 | 145 |
| Koszty prac rozwojowych | 19 | 0 | (2) | 3 | 20 |
| Oprogramowanie komputerowe | 1 | 0 | (8) | 7 | 0 |
| Znak firmowy „Aluprof” | 23 | 0 | 0 | 0 | 23 |
| Znak firmowy „SELT” | 0 | 10 | 0 | 0 | 10 |
| Baza Kontrahentów SELT | 0 | 38 | (1) | 0 | 37 |
| Technologia produkcji szkła ogniowego | 8 | 0 | 0 | 0 | 8 |
| Wartości niematerialne nieoddane do użytkowania | 36 | 0 | 21 | (10) | 47 |

Amortyzacja wartości niematerialnych

W 2025 roku Grupa zmieniła okres użytkowania znaku firmowego „SELT” na okres 3 lata (poprzednio nieokreślony okres użytkowania). Znak firmowy „Aluprof” z uwagi na nieokreślony okres ekonomicznej użyteczności nie podlega amortyzacji.

Odpisy z tytułu utraty wartości

Grupa przeprowadziła testy na utratę wartości dla wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie ekonomicznego użytkowania - znaku firmowego „Aluprof”. Przeprowadzone na koniec roku 2025 oraz na koniec roku 2024 testy na utratę wartości nie wykazały utraty wartości tego znaku.

Znak firmowy „Aluprof” przypisany jest do ośrodka wypracowującego przepływy pieniężne tj. segmentów SSA oraz SOP. Opis założeń do przeprowadzonego testu utraty wartości przedstawiono w nocie 13.7.

Wartości niematerialne nieoddane do użytkowania

W ramach pozycji wartości niematerialne nieoddane do użytkowania wykazywany jest między innymi zintegrowany system klasy ERP w fazie wdrożenia. System będzie wykorzystywany w skali Grupy. Jego użytkowanie w części rozpoczęło się w maju 2025 roku. Kolejne uruchomienia planowane są na lata 2026-2027.

Zobowiązania kontraktowe

Na dzień 31.12.2025 roku oraz na dzień 31.12.2024 roku w Grupie nie występowały zobowiązania kontraktowe związane z nabyciem wartości niematerialnych.

20. Połączenia jednostek

W grudniu 2025 roku Grupa nabyła 45 % udziałów w spółce zależnej Aluprof Netherlands B.V.

Przed transakcją Grupa posiadała 55% udziałów w Aluprof Netherlands B.V w związku z czym Grupa sprawowała kontrolę nad tą spółką.

Cena nabycia 45% udziałów została ustalona na 6,2 mln PLN.

Jednorazowo **zapłacono 5 mln PLN** a pozostała kwota **1,2 mln PLN ma charakter warunkowy** i zależy od przyszłych wyników tej Spółki. Grupa założyła iż część warunkowa zostanie wypłacona.

Ponieważ **nie wystąpiła zmiana kontroli** transakcja została ujęta zgodnie z MSSF10 jako transakcja z właścicielami. W efekcie rozliczono ją poprzez kapitały własne - **zyski zatrzymane Grupy zmniejszyły się o 5 mln PLN, kapitał udziałowców niekontrolujących zmniejszył się o 1 mln PLN.**

Aluprof Netherlands B.V. osiągnęła w 2025 roku **7,1 mln PLN** przychodów ze sprzedaży oraz zysk netto w wysokości **1,6 mln PLN**. **Aktywa netto tej spółki na dzień nabycia udziałów niekontrolujących wynosiły 2,3 mln PLN.**

21. Świadczenia pracownicze

21.1. Programy akcji pracowniczych

Grupa Kęty S.A. prowadzi **dwadzieścia dwa programy opcji na akcje Grupy Kęty S.A. (program z roku 2023 oraz program z roku 2020 zmieniony w roku 2023)**. Programy te są skierowane do kluczowego personelu zarządzającego Grupy Kapitałowej.

21.1.1. Podstawowe dane dotyczące programu opcji na akcje

| | Program z 2023 transza z 2025 | Program z 2023 transza z 2024 | Program z 2023 transza z 2023 | Program z 2020 transza z 2022 | Program z 2020 transza z 2021 |
|---------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| Ilość opcji na akcje w programie | 97 000 | 97 000 | 97 000 | 90 000 | 90 000 |
| Ilość akcji w podtranszy A | 19 400 | 19 400 | 19 400 | 13 500 | 13 500 |
| Ilość akcji w podtranszy B | 19 400 | 19 400 | 19 400 | 22 500 | 22 500 |
| Ilość akcji w podtranszy C | 29 100 | 29 100 | 29 100 | 27 000 | 27 000 |
| Ilość akcji w podtranszy D | 29 100 | 29 100 | 29 100 | 27 000 | 27 000 |
| Podtransza A - zwrot z akcji | WIG+5% | WIG+5% | WIG+5% | =WIG | =WIG |
| Podtransza B – zwrot z akcji | WIG+10% | WIG+10% | WIG+10% | WIG+15% | WIG+15% |
| Podtransza C – wzrost EBITDA | X | X | X | 25%-28% | 25%-28% |
| Podtransza D – wzrost zysku netto | X | X | X | 25%-28% | 25%-28% |
| Podtransza C – realizacja EBITDA | 1 160 mln- 1 220 mln | 1 095 mln- 1 128 mln | 1 029 mln- 1 053,5 mln | X | X |
| Podtransza D – realizacja zysku netto | 740 mln- 767 mln | 698 mln- 719,5 mln | 656 mln- 672 mln | X | X |

Warunki dla programu z roku 2023:

- Poprzez zwrot z akcji w odniesieniu do transzy opcji przyznanej w 2023 roku rozumie się jako iloraz różnicy średniego kursu akcji Spółki w notowaniach na rynku giełdowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w 2025 roku, powiększonego o wartość wypłaconych przez Spółkę dywidend w okresie od dnia 1 stycznia 2023 roku do dnia 31 grudnia 2025 roku i średniego kursu akcji Spółki w 2022 roku przez średni kurs jej akcji w 2022 roku. Dla transzy przyznanej w roku 2024 powyższe daty ulegają przesunięciu o jeden rok.

- Przez parametr EBITDA rozumie się zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację wykazany w rocznym skonsolidowanym rachunku zysków i strat Grupy Kęty S.A. W przypadku **podtranszy C z roku 2023 ilość 29 100 szt.** zostanie przyznane **jeśli EBITDA Grupy Kapitałowej w 2025 r. wyniesie 1 053,5 mln PLN lub więcej i będzie maleć proporcjonalnie do 0 szt.** w przypadku **gdy EBITDA wyniesie 1 029 mln PLN lub mniej.** W przypadku **podtranszy C z roku 2024 ilość 29 100 szt.** zostanie przyznane **jeśli EBITDA Grupy Kapitałowej w 2026 roku wyniesie 1 128 mln PLN lub więcej i będzie maleć proporcjonalnie do 0 szt.** w przypadku **gdy EBITDA wyniesie 1 095 mln PLN lub mniej.**
- Przez zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej rozumie się zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej wykazany w rocznym skonsolidowanym rachunku zysków i strat Grupy Kęty S.A. W przypadku **podtranszy D z roku 2023 ilość 29 100 szt. opcji z programu z roku 2023 zostanie przyznane jeśli zysk netto Grupy Kapitałowej w 2025 roku wyniesie 672 mln PLN lub więcej i będzie maleć proporcjonalnie do 0 szt.** w przypadku **gdy zysk netto wyniesie 656 mln PLN lub mniej.** W przypadku **podtranszy D z roku 2024 ilość 29 100 szt. opcji z programu z roku 2023** zostanie przyznane **jeśli zysk netto Grupy Kapitałowej w 2026 roku wyniesie 719,5 mln PLN lub więcej i będzie maleć proporcjonalnie do 0 szt.** w przypadku **gdy zysk netto wyniesie 698 mln PLN lub mniej.**
- W przypadku **gdy Warranty w transzy za dany rok obrotowy nie zostaną zaofertowane z powodu niespełnienia kryterium (w zakresie parametru EBITDA lub zysku netto)** Zarząd Jednostki Dominującej jest uprawniony do przeniesienia tych Warrantów do kolejnych transz i zaofertowania ich pod warunkiem osiągnięcia skumulowanej wartości parametru określonego łącznie za rok obrotowy, w którym niespełniona była wartość tego parametru oraz za rok obrotowy, w którym skumulowana wartość parametru została przekroczona.
- **Cena emisyjna akcji** oferowanych w Programie dla transzy z roku 2023 będzie stanowić kwotę równą średniej arytmetycznej ze średniego, dziennego kursu akcji Spółki ważonego wolumenem obrotu na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z okresu 12 (dwunastu) miesięcy poprzedzających dzień Walnego Zgromadzenia, na którym Program został przyjęty, pomniejszoną o przypadającą na jedną akcję sumę dywidend, dla których dzień dywidendy uchwalony przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy przypada w okresie **od dnia 1 października 2023 roku do dnia 30 września 2026 roku. Dla transzy przyznanej w roku 2024 powyższe daty ulegają przesunięciu o jeden rok.**

Wybrane warunki dla programu z roku 2020 (zmienionego w roku 2023):

- Dla I transzy programu:
Poprzez zwrot z akcji dla danej transzy programu z roku 2020 rozumie się iloraz średniego kursu akcji Grupy Kęty S.A. w 2022 roku powiększonego o wartość wypłaconych przez spółkę dywidend w okresie od 1 stycznia 2020 roku do 31 grudnia 2022 roku i kursu akcji w 2019 roku.
Poprzez wzrost EBITDA (wskaźnik EBITDA oznacza zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację) rozumie się iloraz skonsolidowanego zysku EBITDA osiągniętego przez Grupę Kapitałową Grupa Kęty S.A. roku 2022 i skonsolidowanego zysku EBITDA osiągniętego przez Grupę Kapitałową Grupa Kęty S.A. w roku 2019. Poprzez wzrost zysku netto dla danej transzy rozumie się iloraz skonsolidowanego zysku netto osiągniętego przez Grupę Kapitałową Grupa Kęty S.A. w roku 2022 i skonsolidowanego zysku netto osiągniętego przez Grupę Kapitałową Grupa Kęty S.A. w roku 2019.
- Dla II i III transzy powyższej wymienione lata brane jako podstawa do weryfikacji realizacji warunków programu się przesuwają o jeden rok do przodu.
- Cena zakupu akcji z programu z roku 2020 odpowiada średniemu kursowi akcji Grupy Kęty S.A. za 12 miesięcy poprzedzających Walne Zgromadzenie uchwalające program pomniejszonymu o 5% i nie może być niższa niż 50% średniego kursu akcji Grupy Kęty S.A. z okresu 3 miesięcy poprzedzającego dzień ustalenia tej ceny. Dla I transzy programu z roku 2020 cena zakupu ustalona została na 361,50 PLN za akcję. W przypadku II oraz III transzy programu cenę zakupu ustalono na 381,99 PLN za akcję.

Warunkiem wspólnym dla powyżej opisanych programów jest wymóg 3 letniego okresu zatrudnienia w Grupie Kapitałowej liczony oddzielenie dla każdej z transz od dnia uruchomienia transzy.

21.1.2. Wartość godziwa opcji na akcje

| | Program z 2023 transza z 2025 | Program z 2023 transza z 2024 | Program z 2023 transza z 2023 | Program z 2020 transza z 2022 | Program z 2020 transza z 2021 |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| Data przyznania opcji | 29 września 2025 | 30 września 2024 | 11 września 2023 | 13 października 2022 | 19 października 2021 |
| Ilość opcji przyznanych pracownikom Spółki | 49 500 | 46 200 | 37 250 | 42 500 | 44 500 |
| Ilość opcji przyznanych pracownikom jednostek zależnych od Spółki | 47 500 | 43 800 | 45 550 | 42 500 | 45 500 |
| Ilość opcji wygasłych** | 0 | 7 000 | 14 200 | 5 000 | 0 |
| Oczekiwane dywidendy | 393,73 PLN | 313,76 PLN | 273,92 PLN | 268,72 PLN | 252,16 PLN |
| Przewidywany wskaźnik zmienności dla instrumentu bazowego | 20% | 21% | 20% | 19% | 17% |
| Historyczny wskaźnik zmienności (%) | 30% | 32% | 32% | 30% | 28% |
| Stopa procentowa wolna od ryzyka (%) | 4,8% | 4,9% | 5,4% | 7,8% | 2,4% |
| Spodziewany okres ważności opcji (miesiącach) | 60 miesięcy | 60 miesięcy | 60 miesięcy | 72 miesiące | 72 miesiące |
| Pozostały okres nabywania uprawnień | 33 miesiące | 21 miesięcy | 9 miesięcy | zakończony | zakończony |
| Średnia ważona cena akcji (w PLN) | 532,20 | 532,20 | 532,20 | 381,99 | 381,99 |
| Wartości godziwe programu na dzień rozpoczęcia w mln PLN | 46 | 40 | 22 | 9 | 16 |
| Realizacja parametru A | TAK* | TAK* | NIE | TAK | TAK |
| Realizacja parametru B | NIE* | TAK* | NIE | TAK | TAK |
| Realizacja parametru C | 0* | 50%* | 0 | 0% | 100% |
| Realizacja parametru D | 0* | 0* | 0 | 0% | 100% |

* szacunek Zarządu,

**opcje wygasły w wyniku braku realizacji warunku 3 lat zatrudnienia od dnia przyznania opcji.

Grupa na bieżąco monitoruje prawdopodobieństwo realizacji warunków nierynkowych i uwzględnia je w ilości opcji na akcje przyjętych do wyceny poszczególnych transz na dzień bilansowy.

Grupa rozpoznaje koszty programu w proporcji do okresu nabywania praw do opcji przyznanych pracownikom.

Poniższe kwoty zwiększyły koszty wynagrodzeń w okresie oraz kapitały własne Grupy:

| Koszty programu opcji | 2025 | 2024 |
|-------------------------------------|-----------|----------|
| Program z roku 2020 | 1 | 1 |
| Program z roku 2023 | 9 | 2 |
| Razem koszty opcji w okresie | 10 | 3 |

Przyszłe koszty programów opcji na akcje przedstawiają się następująco:

| | 2026 | 2027 | 2028 |
|---------------------|-----------|----------|----------|
| Program z roku 2023 | 12 | 9 | 3 |
| Razem | 12 | 9 | 3 |

21.2. Świadczenia emerytalne oraz świadczenia z tytułu nagród jubileuszowych

| | 31.12.2025 | 31.12.2024 |
|---|------------|------------|
| Długoterminowa rezerwa na nagrody jubileuszowe, odprawy emerytalne, rentowe oraz odprawy pośmiertne | 15 | 16 |
| Razem | 15 | 16 |

Podstawowe szacunki aktuarialne na dzień bilansowy:

| | 2025 | 2024 |
|--------------------------------|-------|-------|
| Stopa dyskontowa na 31 grudnia | 5,00% | 5,61% |

Założenia w zakresie wzrostu przyszłych wynagrodzeń na dzień 31.12.2025 roku:

| | 2026 | 2027 | 2028-2029 | Pozostałe lata |
|-------------------------------------|------|------|-----------|----------------|
| Segment Wyrobów Wyciskanych | 6,7% | 5,5% | 5,0% | 2,5% |
| Segment Opakowań Giętkich | 6,7% | 5,5% | 5,0% | 2,5% |
| Segment Systemów Architektonicznych | 6,7% | 5,5% | 5,0% | 2,5% |
| Pozostałe Spółki | 6,7% | 5,5% | 5,0% | 2,5% |

Założenia w zakresie wzrostu przyszłych wynagrodzeń na dzień 31.12.2024 roku:

| | 2025 | 2026 | 2027 | 2029-2030 | Pozostałe lata |
|-------------------------------------|------|------|------|-----------|----------------|
| Segment Wyrobów Wyciskanych | 8,8% | 6,8% | 5,5% | 5% | 2,5% |
| Segment Opakowań Giętkich | 8,8% | 6,8% | 5,5% | 5% | 2,5% |
| Segment Systemów Architektonicznych | 8,8% | 6,8% | 5,5% | 5% | 2,5% |
| Pozostałe Spółki | 8,8% | 6,8% | 5,5% | 5% | 2,5% |

Rezerwy na odprawy emerytalne, rentowe i pośmiertne oraz na nagrody jubileuszowe zostały obliczone indywidualnie dla każdego pracownika. Rezerwy obliczane są w oparciu o wartość bieżącą przyszłych zobowiązań Grupy z tytułu świadczeń pracowniczych (dyskontowane aktuarialnie). Dyskonto aktuarialne oznacza iloczyn dyskonta finansowego i prawdopodobieństwa pozostania danej osoby jako pracownik Grupy do momentu nabycia prawa do świadczenia pracowniczego.

Prawdopodobieństwo, o którym mowa powyżej, zostało **ustalone metodą ryzyk współzawodniczących (Multiple Decrement Model)**, gdzie pod uwagę wzięto **trzy następujące ryzyka**: możliwość zwolnienia z pracy, ryzyko całkowitej niezdolności do pracy oraz ryzyko śmierci.

Stopa dyskonta finansowego została ustalona na podstawie stóp rynkowych zwrotu z obligacji skarbowych, których waluta i termin wykupu są zbieżne z walutą i szacowanym terminem realizacji zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych.

21.3. Zyski / straty aktuarialne

Poniższa tabela przedstawia zmiany zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych w podziale na poszczególne tytuły:

| | 2025 | 2024 |
|--|-----------|-----------|
| Na początek okresu | 17 | 15 |
| Koszty bieżącego zatrudnienia | 1 | 1 |
| Koszty odsetkowe | 0 | 1 |
| Straty/(zyski) aktuarialne odnoszone na inne całkowite dochody | 0 | 1 |
| Koszty/(zyski) przeszłego zatrudnienia | 0 | 0 |
| Wypłaty | (2) | (1) |
| Na koniec okresu | 16 | 17 |
| <i>krótkoterminowe</i> | 1 | 1 |
| <i>długoterminowe</i> | 15 | 16 |

Krótkoterminowa część rezerwy z tytułu nagród jubileuszowych oraz świadczeń emerytalnych, rentowych i pośmiertnych prezentowana jest w pozostałych rezerwach krótkoterminowych.

Analiza wrażliwości

Zwiększenie wartości rezerwy o 1 mln PLN nastąpiłoby w wyniku zmniejszenia stopy dyskontowej o 2,0 p.p. lub wzrostu podstawy wynagrodzeń ponad aktualnie planowane o 0,9 p.p. lub zmniejszenia wskaźnika rotacji o 2,7 p.p.

22. Zapasy

| | 31.12.2025 | 31.12.2024 |
|-------------------------|------------|------------|
| Materiały | 386 | 430 |
| Produkcja niezakończona | 208 | 208 |
| Produkty gotowe | 192 | 199 |
| Towary | 7 | 6 |
| Razem | 793 | 843 |

Na zapasach nie ustanowiono zabezpieczenia kredytów ani innych zobowiązań.

W 2025 roku Grupa utworzyła odpisy aktualizujące wartość materiałów i towarów w kwocie **2 mln PLN** ujęte jako korekta kosztów zużycia materiałów oraz rozwiązała odpisy aktualizujące wartość produktów gotowych i produkcji niezakończonych w kwocie **5 mln PLN** ujęte jako korekta zmiany stanu zapasów produktów oraz produkcji w toku.

W 2024 roku Grupa utworzyła odpisy aktualizujące wartość materiałów i towarów w kwocie **8 mln PLN** ujęte jako korekta kosztów zużycia materiałów oraz odpisy aktualizujące wartość produktów gotowych i produkcji niezakończonych w kwocie **7 mln PLN** ujęte jako korekta zmiany stanu zapasów produktów oraz produkcji w toku.

Ponadto, w wyniku przejęcia SELT sp. z o.o. odpisy aktualizujące materiały i towary wzrosły o **4 mln PLN** oraz odpisy aktualizujące produkty gotowe i produkcję niezakończoną o **2 mln PLN** – powyższe kwoty wpłynęły na ustalenie wartości przejętych aktywów netto SELT sp. z o.o. na dzień nabycia.

| Odpis aktualizujący | 31.12.2025 | 31.12.2024 |
|--|-------------------|-------------------|
| Materiały | (33) | (31) |
| Produkcja niezakończona | (6) | (8) |
| Produkty gotowe | (17) | (20) |
| Towary | (1) | (1) |
| Razem odpisy aktualizujące zapasy | (57) | (60) |

Poniżej przedstawiono informację o wartości zapasów ujętych jako koszt w momencie ich sprzedaży.

| | 2025 | 2024 |
|--|--------------|--------------|
| Wartość sprzedanych wyrobów | 3 168 | 3 197 |
| Wartość odsprzedanych materiałów i towarów | 556 | 387 |
| Razem | 3 724 | 3 584 |

23. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

| | 31.12.2025 | 31.12.2024 |
|---|-------------|-------------|
| Należności brutto: | 787 | 753 |
| Handlowe | 744 | 718 |
| Depozyty z tytułu transakcji zabezpieczających cenę aluminium | 4 | 3 |
| Pozostałe | 6 | 5 |
| Razem należności finansowe brutto (zakres MSSF 7) | 754 | 726 |
| Publicznoprawne (z wyjątkiem podatku dochodowego) | 12 | 7 |
| Przedpłaty do dostawców (handlowe) | 8 | 8 |
| Rozliczenia międzyokresowe czynne | 13 | 12 |
| Razem należności niefinansowe brutto | 33 | 27 |
| Odpis aktualizujący należności: | (37) | (43) |
| Handlowe | (34) | (39) |
| Przedpłaty do dostawców (handlowe) | (1) | (1) |
| Pozostałe | (2) | (3) |
| Należności netto: | 750 | 710 |
| Handlowe | 710 | 679 |
| Depozyty z tytułu transakcji zabezpieczających cenę aluminium | 4 | 3 |
| Pozostałe | 4 | 2 |
| Razem należności finansowe netto (zakres MSSF 7) | 718 | 684 |
| Publicznoprawne (z wyjątkiem podatku dochodowego) | 12 | 7 |
| Przedpłaty do dostawców (handlowe) | 7 | 7 |
| Rozliczenia międzyokresowe czynne | 13 | 12 |
| Razem należności niefinansowe netto | 32 | 26 |

Należności z tytułu dostaw i usług nie są oprocentowane i mają zazwyczaj **14-120 dniowy termin płatności**.

Grupa posiada odpowiednią politykę w zakresie dokonywania sprzedaży tylko zweryfikowanym klientom, a także stosuje ubezpieczenie należności oraz inne formy zabezpieczeń. Zdaniem kierownictwa, nie istnieje dodatkowe ryzyko kredytowe, ponad poziom określony odpisem aktualizującym.

Zmiany odpisu aktualizującego należności handlowe:

| | 2025 | 2024 |
|----------------------------|-----------|-----------|
| Na początek okresu | 43 | 45 |
| Wykorzystanie/aktualizacja | (6) | (2) |
| Na koniec okresu | 37 | 43 |

Poniżej przedstawiono **analizę należności z tytułu dostaw i usług**, które były przeterminowane, ale nie uznano, że nastąpiła utrata ich wartości:

| Wartość należności (w przedziałach wickowania) | 31.12.2025 | 31.12.2024 |
|---|-------------------|-------------------|
| Należności brutto | 787 | 753 |
| Nieprzeterminowane | 618 | 583 |
| <i>Przeterminowane:</i> | | |
| do 3 miesięcy | 131 | 127 |
| powyżej 3 do 6 miesięcy | 1 | 0 |
| powyżej 12 miesięcy | 37 | 43 |
| Odpisy aktualizujące należności | (37) | (43) |
| <i>Przeterminowane:</i> | | |
| powyżej 12 miesięcy | (37) | (43) |
| Należności netto | 750 | 710 |
| Nieprzeterminowane | 618 | 583 |
| <i>Przeterminowane:</i> | | |
| do 3 miesięcy | 131 | 127 |
| do 6 miesięcy | 1 | 0 |

Należności przeterminowane nieobjęte odpisami aktualizującymi są ubezpieczone lub objęte innymi zabezpieczeniami, w związku z czym Grupa oczekuje ich realizacji. Według oceny Grupy jakość kredytowa należności przeterminowanych, lecz nieobjętych odpisami jest dobra.

24. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne w banku są oprocentowane według zmiennych stóp procentowych, których wysokość zależy od stopy oprocentowania jednodniowych lokat bankowych. Lokaty krótkoterminowe są dokonywane na różne okresy, od jednego dnia do jednego miesiąca, w zależności od aktualnego zapotrzebowania Grupy na środki pieniężne i są oprocentowane według ustalonych dla nich stóp procentowych.

Wartość godziwą środków pieniężnych i ich ekwiwalentów przedstawia poniższa tabela:

| | 31.12.2025 | 31.12.2024 |
|--|-------------------|-------------------|
| Depozyty bankowe (rachunki bieżące) i lokaty krótkoterminowe | 64 | 83 |
| Razem | 64 | 83 |

Na dzień **31.12.2025 roku** Grupa posiadała na rachunkach VAT środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania w kwocie **13 mln PLN** (31.12.2024 rok: 15 mln PLN). Środki te mogą być wykorzystane tylko na płatność: VAT, CIT, PIT ZUS do urzędów lub jako płatność VAT do dostawców Grupy.

Na dzień **31.12.2025 roku** Grupa dysponowała niewykorzystanymi limitami kredytowymi w wysokości **564 mln PLN**, w odniesieniu do których wszystkie warunki zawieszające zostały spełnione (31.12.2024 rok: 559 mln PLN).

24.1. Przyczyny występowania różnic pomiędzy bilansowymi zmianami niektórych pozycji oraz zmianami w rachunku przepływów pieniężnych

Różnice w bilansowej zmianie stanu zobowiązań w stosunku do zmiany ich stanu wykazanej w rachunku przepływów pieniężnych wraz z komentarzem przedstawiają poniższe tabele:

| Zmiana stanu zobowiązań | 2025 | 2024 |
|---|-----------|-----------|
| Bilansowa zmiana stanu (- spadek + wzrost) | 18 | (50) |
| Zmiana stanu wykazana w rachunku przepływów pieniężnych | 8 | (72) |
| Różnica | 10 | 22 |
| - zwiększenie w wyniku przejęcia SELT sp. z o.o. | 0 | (71) |
| - zmiana zobowiązań netto z tytułu zakupu rzeczowych aktywów trwałych | 10 | 49 |

25. Kapitały

25.1. Kapitał podstawowy

| | 31.12.2025 | 31.12.2024 |
|---|------------------|------------------|
| Kapitał akcyjny w tym: | 68 | 68 |
| Wartość zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym | 24 | 24 |
| Przeszacowanie zgodnie z MSR 29 | 44 | 44 |
| <i>Ilość akcji zarejestrowanych w Krajowym Rejestrze Sądowym (w sztukach)</i> | <i>9 837 588</i> | <i>9 735 146</i> |

Wartość nominalna akcji

W 2025 roku Spółka wyemitowała 102 442 sztuk akcji zwykłych. Wszystkie wyemitowane akcje posiadają wartość nominalną wynoszącą 2,50 PLN i zostały w pełni opłacone.

Z uwagi na wymogi MSR 29 „Działalność w warunkach hiperinflacji” na dzień zastosowania MSSF po raz pierwszy kapitał zakładowy Spółki podlegał przeszacowaniu. Wartość wzrostu kapitału zakładowego z tytułu powyższego przeszacowania wynosi 44 mln PLN.

Prawa akcjonariuszy

Wszyscy akcjonariusze posiadają równe prawa, nie występują akcje uprzywilejowane. Akcjonariusze Spółki uprawnieni są do otrzymywania dywidendy w zadeklarowanej wysokości.

25.2. Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej

| | 31.12.2025 | 31.12.2024 |
|-------------------------|------------|------------|
| Wartość agio emisyjnego | 130 | 91 |
| Razem | 130 | 91 |

Wzrost agio w roku 2025 wynika z objęcia 102 442 sztuki akcji (rok ubiegły 84 994 sztuki akcji) w ramach programów opcji na akcje dla Kluczowego Personelu Grupy.

25.3. Kapitał z wyceny opcji na akcje dla kadry zarządzającej

Grupa prowadzi programy opcji na akcje dla kadry zarządzającej, w ramach których przyznane zostały opcje na objęcie akcji Spółki (opis programu opcji menadżerskich przedstawiono w nocie 21.1).

| | 31.12.2025 | 31.12.2024 |
|----------------------------|------------|------------|
| Kapitał na początek okresu | 56 | 53 |
| Koszty bieżącego okresu | 10 | 3 |
| Razem | 66 | 56 |

Kapitał z wyceny opcji na akcje dla kadry zarządzającej odzwierciedla, w proporcji do okresu nabywania uprawnień, wartość godziwą opcji przyznanych kadrze zarządzającej Grupy według wyceny na datę rozpoczęcia programu.

25.4. Kapitał z rachunkowości zabezpieczeń

| | 31.12.2025 | 31.12.2024 |
|---|------------|------------|
| Transakcje <i>futures</i> , <i>swap</i> zabezpieczające przepływy pieniężne z tytułu zakupu aluminium | 0 | 0 |
| Transakcje <i>forward</i> zabezpieczające przepływy pieniężne z tytułu zmian kursów walut | (1) | 0 |
| Podatek odroczoney | 0 | 0 |
| Razem | (1) | 0 |

25.5. Zyski zatrzymane

| | 31.12.2025 | 31.12.2024 |
|---|--------------|--------------|
| Zysk z lat ubiegłych | 1 211 | 1 202 |
| Zyski (straty) aktuarialne netto | 0 | (1) |
| Zysk netto akcjonariuszy jednostki dominującej za okres | 568 | 560 |
| Razem | 1 779 | 1 761 |

25.6. Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych

| | 31.12.2025 | 31.12.2024 |
|--|------------|------------|
| Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych, dla których walutą funkcjonalną jest waluta inna niż PLN | (42) | (40) |

26. Zobowiązania z tytułu kredytów

| Termin wymagalności | 31.12.2025 | 31.12.2024 |
|---------------------|--------------|--------------|
| krótkoterminowe | 341 | 449 |
| od 1 do 2 lat | 872 | 454 |
| powyżej 2 do 5 lat | 139 | 564 |
| powyżej 5 lat | 14 | 41 |
| Razem | 1 366 | 1 508 |

Długoterminowe:

| Kredytodawca | waluta kredytu | Zabezpieczenie | 31.12.2025 | 31.12.2024 |
|----------------------|----------------|--|--------------|--------------|
| BNP PARIBAS S.A. | PLN/EUR/USD | Solidarna odpowiedzialność spółek: Grupa Kęty S.A., Alupol Packaging S.A., Aluprof S.A., Alupol Packaging Kęty sp. z o.o., Alupol Films sp. z o.o. oraz weksle własne in blanco wraz z deklaracją wekslową ww. spółek. Łączna kwota udzielonego ww. spółkom limitu kredytowego wynosi 500 mln PLN. | 428 | 339 |
| PKO BP S.A. | PLN/EUR/USD | Solidarna odpowiedzialność spółek: Grupa Kęty S.A., Alupol Packaging S.A., Aluprof S.A., Alupol Packaging Kęty sp. z o.o., oraz weksle własne in blanco wraz z deklaracją wekslową ww. spółek. Łączna kwota odpowiedzialności solidarnej nie przekracza faktycznego zadłużenia powiększonego o koszty kredytu - kredyt odnawialny - maksymalny limit zadłużenia: 400 mln PLN. | 151 | 168 |
| PKO BP S.A. | PLN | Oświadczenia Grupy Kęty S.A. oraz Aluprof S.A. o poddaniu się egzekucji w formie aktu notarialnego w trybie art. 777 KC., poręczenie Aluprof S.A. do kwoty 525 mln PLN. Kredyt w trakcie spłaty aktualne zadłużenie jest maksymalnym możliwym. | 237 | 286 |
| PEKAO S.A. | PLN | Solidarna odpowiedzialność Aluprof S.A. oraz Glassprof sp. z o.o. Hipoteka na nieruchomościach Aluprof S.A. oraz zastaw na środkach trwałych Aluprof S.A. do maksymalnej (do kwoty 225 mln PLN). Łączna kwota odpowiedzialności solidarnej nie przekracza faktycznego zadłużenia powiększonego o koszty kredytu – kredyt w trakcie spłaty, aktualne zadłużenie jest maksymalnym możliwym. | 75 | 100 |
| Unicredit Słowenia | EUR | Weksle własne in blanco wraz z deklaracją wekslową. Zastaw na nieruchomościach, oświadczenie patronackie Aluform sp. z o.o. - kredyt w trakcie spłaty aktualnie zadłużenie jest maksymalnym możliwym | 11 | 15 |
| ING Bank Śląski S.A. | PLN/EUR | Zastaw rejestrowy na środkach trwałych (do najwyższej sumy zabezpieczenia w kwocie 240 mln PLN) wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, hipoteka umowna (do kwoty 240 mln PLN) wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej. Odpowiedzialność solidarna spółek Aluform sp. z o.o. oraz Grupy Kęty S.A., oświadczenia Kredytobiorcy o poddaniu się egzekucji w formie aktu notarialnego w trybie art. 777 KC. Kredyt w trakcie spłaty aktualnie zadłużenie jest maksymalnym możliwym. | 123 | 151 |
| Razem | | | 1 025 | 1 059 |

Krótkoterminowe:

| Kredytodawca | waluta kredytu | Zabezpieczenie | 31.12.2025 | 31.12.2024 |
|----------------------|---------------------|--|------------|------------|
| PKO BP S.A. | PLN | Część krótkoterminowa kredytu długoterminowego. Oświadczenia Grupy Kęty S.A. oraz Aluprof S.A. o poddaniu się egzekucji w formie aktu notarialnego w trybie art. 777 KC., poręczenie Aluprof S.A. do kwoty 525 mln PLN. Kredyt w trakcie spłaty aktualne zadłużenie jest maksymalnym możliwym | 50 | 51 |
| ING Bank Śląski S.A. | PLN/EUR | Część krótkoterminowa kredytu długoterminowego. Zastaw rejestrowy na środkach trwałych (do najwyższej sumy zabezpieczenia w kwocie 240 mln PLN) wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, hipoteka umowna (do kwoty 240 mln PLN) wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej. Odpowiedzialność solidarna spółek Aluform sp. z o.o. oraz Grupy Kęty S.A., oświadczenia Kredytobiorcy o poddaniu się egzekucji w formie aktu notarialnego w trybie art. 777 KC. Kredyt w trakcie spłaty aktualnie zadłużenie jest maksymalnym możliwym. | 29 | 29 |
| ING Bank Śląski S.A. | PLN/EUR/USD | Solidarna odpowiedzialność spółek Grupa Kęty S.A. oraz Aluprof S.A. Łączna kwota odpowiedzialności solidarnej nie przekracza faktycznego zadłużenia powiększonego o koszty kredytu - kredyt odnawialny - maksymalny limit zadłużenia: 65 mln PLN. | 7 | 32 |
| PEKAO S.A. | PLN/EUR/ USD/GBP | Solidarna odpowiedzialność spółek: Grupy Kęty S.A., Alupol Packaging S.A., Aluprof S.A., Aluform Sp. z o.o., Alupol Packaging Kęty Sp. z o.o., Alupol Films Sp. z o.o. oraz Aluminium Kęty EMMI d.o.o., Glassprof sp. z o.o., Aluprof System UK LTD (do maksymalnej kwoty 530 mln PLN), weksle własne in blanco ww. spółek wraz z deklaracją wekslową. Łączna kwota odpowiedzialności solidarnej nie przekracza faktycznego zadłużenia powiększonego o koszty kredytu, kredyt odnawialny - maksymalny limit zadłużenia: 530 mln PLN. | 226 | 308 |
| PEKAO S.A. | PLN | Część krótkoterminowa kredytu długoterminowego. Solidarna odpowiedzialność Aluprof S.A. oraz Glassprof sp. z o.o. Hipoteka na nieruchomościach Aluprof S.A. oraz zastaw na środkach trwałych Aluprof S.A. do maksymalnej (do kwoty 225 mln PLN). Łączna kwota odpowiedzialności solidarnej nie przekracza faktycznego zadłużenia powiększonego o koszty kredytu – kredyt w trakcie spłaty, aktualne zadłużenie jest maksymalnym możliwym | 25 | 25 |
| Unicredit Słowenia | EUR | Część krótkoterminowa kredytu długoterminowego. Weksle własne in blanco wraz z deklaracją wekslową. Zastaw na nieruchomościach Aluminium Kęty EMMI Słowenia. Oświadczenie patronackie Aluform sp. z o.o. Kredyt w trakcie spłaty aktualne zadłużenie jest maksymalnym. | 4 | 4 |
| Razem | | | 341 | 449 |

Kredyty Spółki oprocentowane są wg zmiennych stóp procentowych ustalanych na warunkach rynkowych na bazie **WIBOR/EURIBOR/SOFR/SONIA z uwzględnieniem marży banku lub stałej stopy procentowej**. Ponadto na 31.12.2025 roku **Grupa posiadała kredyt inwestycyjny** oparty o stałą stopę w EUR o równowartości **15 mln PLN**.

Zawarte w większości umów kredytowych **kowenanty zakładają**, że **wskaźnik dźwigni finansowej** (Dług Netto/EBITDA) **nie może być wyższy niż 3,5** – jest to najbardziej restrykcyjny poziom przyjęty w umowach.

Wyjątek stanowi umowa z **kredytu inwestycyjnego dla spółki AK Emmi**, w której dodatkowo zapisano jako kowenant finansowy: **udział kapitału ogółem/zobowiązań >35%**.

27. Zmiany stanu rezerw oraz rozliczeń międzyokresowych biernych

| | 31.12.2024 | Przejęcie SELT | Zwiększenia | 31.12.2025 |
|---|------------|-------------------|-------------|------------|
| Rezerwy krótkoterminowe | 10 | 2 | 0 | 12 |
| - nagrody jub. i odprawy emerytalne | 1 | 0 | 0 | 1 |
| - naprawy gwarancyjne | 2 | 1 | 0 | 3 |
| - pozostałe | 7 | 1 | 0 | 8 |
| Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów krótkoterminowe: | 48 | 60 | (47) | 61 |
| - niewykorzystane urlopy | 13 | 16 | (13) | 16 |
| - premie roczne | 20 | 30 | (20) | 30 |
| - odszkodowania | 1 | 0 | 0 | 1 |
| - koszty usług w toku | 8 | 14 | (8) | 14 |
| - pozostałe | 6 | 0 | (6) | 0 |

| | 31.12.2023 | Przejęcie SELT | Zwiększenia | Wykorzystanie/ Rozwiązania | 31.12.2024 |
|---|------------|-------------------|-------------|-------------------------------|------------|
| Rezerwy krótkoterminowe | 32 | 1 | 8 | (31) | 10 |
| - nagrody jub. i odprawy emerytalne | 2 | 0 | 0 | (1) | 1 |
| -postępowania w toku (cła antydumpingowe) | 28 | 0 | 0 | (28) | 0 |
| - naprawy gwarancyjne | 2 | 1 | 1 | (2) | 2 |
| - pozostałe | 0 | 0 | 7 | 0 | 7 |
| Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów krótkoterminowe: | 48 | 1 | 45 | (46) | 48 |
| - niewykorzystane urlopy | 13 | 1 | 12 | (13) | 13 |
| - premie roczne | 19 | 0 | 22 | (21) | 20 |
| - odszkodowania | 1 | 0 | 0 | 0 | 1 |
| - koszty usług w toku | 9 | 0 | 8 | (9) | 8 |
| - pozostałe | 6 | 0 | 3 | (3) | 6 |

Na 31.12.2023 roku Grupa rozpoznała 28 mln PLN rezerw związanych z cłami antydumpingowymi, które dotyczyły importu folii aluminiowych z Tajlandii. Powyższe rezerwy, w związku z wydaniem w 2024 roku przez Urzędy Celno-Skarbowe (UCS) decyzji, zostały wykorzystane.

Do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania Grupa uzyskała negatywne wyroki Wojewódzkich Sądów Administracyjnych (WSA) utrzymujące w mocy decyzje UCS. Grupa nie zgadza się z argumentacją zawartą w uzasadnieniach wyroków WSA i zamierza złożyć skargi kasacyjne do Naczelnego Sądu Administracyjnego w Warszawie.

28. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

28.1. Zobowiązania długoterminowe

| | 31.12.2025 | 31.12.2024 |
|---|------------|------------|
| Bieżąca wartość opłat z tytułu technologii produkcyjnej | 9 | 10 |
| Bieżąca wartość opłat z tytułu licencji na programy komputerowe | 22 | 15 |
| Pozostałe | 2 | 3 |
| Razem | 33 | 28 |

28.2. Zobowiązania krótkoterminowe handlowe i pozostałe

| | 31.12.2025 | 31.12.2024 |
|---|------------|------------|
| Zobowiązania krótkoterminowe: | 488 | 476 |
| Handlowe | 344 | 347 |
| Z tytułu zakupu rzeczowych aktywów trwałych | 40 | 29 |
| Z tytułu wynagrodzeń | 36 | 41 |
| Zobowiązania finansowe razem | 420 | 417 |
| Publicznoprawne (z wyjątkiem zobowiązań z tytułu podatku dochodowego) | 49 | 51 |
| Pozostałe* | 19 | 8 |
| Zobowiązanie niefinansowe razem | 68 | 59 |

*W pozycji pozostałe na 31.12.2025 roku ujęto zobowiązanie w kwocie 12 mln PLN dotyczące zwrotu dotacji otrzymanej w latach ubiegłych przez spółkę zależną Grupy Aluminium Kęty EMMI d o.o. – więcej na ten temat napisano w notcie 29. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług są nieoprocentowane i zazwyczaj rozliczane w terminach 30-60 dniowych. Pozostałe zobowiązania są nieoprocentowane zazwyczaj z 1- miesięcznym terminem płatności.

Powyższe zobowiązania nie są zabezpieczone na majątku Grupy.

28.3. Zobowiązania z tytułu umów

| | 31.12.2025 | 31.12.2024 |
|--|------------|------------|
| Zobowiązania z tytułu umów z klientami (przedpłaty na dostawy) | 30 | 29 |
| Razem | 30 | 29 |

Z umów zawartych z kontrahentami wynika, iż powyższe kwoty powinny zrealizować się w terminie do 12 miesięcy.

29. Przychody przyszłych okresów

| | 31.12.2025 | 31.12.2024 |
|-------------------------|------------|------------|
| Długoterminowe dotacje | 28 | 35 |
| Razem | 28 | 35 |
| Krótkoterminowe dotacje | 2 | 3 |
| Razem | 2 | 3 |

Otrzymane dotacje dotyczą głównie realizacji inwestycji współfinansowanych w ramach programów pomocowych Unii Europejskiej - Grupa prowadziła 4 tego typu projekty i wypełniła wszystkie warunki powyższych dotacji.

Grupa w 2023 roku otrzymała 10 mln PLN dotacji w spółce zależnej na terenie Słowenii celem wspierania inwestycji zwiększających produktywności i konkurencyjność. W związku z szacunkami Grupy, iż nie wszystkie warunki dotacji (warunek zatrudnienia 390 pracowników) zostaną spełnione Grupa przekwalifikowała powyższą kwotę do pozycji zobowiązań.

30. Zobowiązania warunkowe

| Tytuł | 31.12.2025 | 31.12.2024 |
|---|------------|------------|
| Bankowe gwarancje należytego wykonania kontraktów | 10 | 11 |
| Dotacje w okresie spełniania warunków | 0 | 10 |
| Razem | 10 | 21 |

Gwarancje dobrego wykonania kontraktu dotyczą umów o usługi budowlane oraz dostaw systemów architektonicznych, terminy ich ważności uzależnione są od zapisów poszczególnych umów.

Dodatkowe informacje dotyczące dotacji przedstawiono w nocie 29.

Poza wyżej wymienionymi nie występują inne zobowiązania warunkowe.

30.1. Rozliczenia podatkowe

Rozliczenia podatkowe mogą być przedmiotem kontroli do dnia przedawnienia wynikającego z przepisów podatkowych (w Polsce 5 lat), począwszy od końca roku, w którym nastąpiła zapłata podatku. W wyniku kontroli dotychczasowe rozliczenia podatkowe Grupy mogą zostać skorygowane. Zdaniem Grupy **na dzień bilansowy nie istniało ryzyko uzasadniające utworzenie dodatkowych rezerw/zobowiązań z tytułu rozliczeń podatkowych.**

31. Struktura właścicielska i transakcje z podmiotami powiązаныmi

31.1. Struktura właścicielska

| Nazwa podmiotu | Liczba akcji 31.12.2025 | Udział w kapitale | Liczba akcji 31.12.2024 | Udział w kapitale |
|---------------------------|----------------------------|----------------------|----------------------------|----------------------|
| Nationale Nederlanden OFE | 1 590 279 | 16,17% | 1 508 352 | 15,49% |
| PTE Allianz Polska S.A | 1 447 340 | 14,71% | 1 464 264 | 15,04% |
| OFE PZU ŻŁOTA JESIEŃ | 876 151 | 8,91% | 862 772 | 8,86% |
| Generali OFE | 787 538 | 8,00% | 786 131 | 8,08% |
| Vienna OFE | 556 520 | 5,66% | 575 887 | 5,92% |
| Pozostali | 4 579 760 | 46,55% | 4 537 740 | 46,61% |
| Razem | 9 837 588 | 100,00% | 9 735 146 | 100,00% |

Dane na podstawie struktury aktywów na 31.12.2025 roku pochodzące ze sprawozdań OFE.

31.2. Warunki transakcji z podmiotami powiązаныmi

Transakcje pomiędzy podmiotami powiązаныmi odbywają się na warunkach rynkowych.

Grupa nie przeprowadzała innych transakcji z podmiotami powiązаныmi poza wymienionymi w **notach 31.3, 31.4 oraz 31.5.**

31.3. Inne transakcje z udziałem członków Zarządu

W trakcie 2025 roku Grupa zawarła transakcje z członkami zarządu oraz osobami blisko z nimi powiązanymi o wartości poniżej 50 tys. PLN (rok ubiegły poniżej 150 tys. PLN). Transakcje powyższe dotyczyły sprzedaży wyrobów Grupy oraz praktyk.

Grupa nie zawierała żadnych transakcji z członkami Zarządu poza wyżej wymienionymi oraz poza opisanymi w notach 31.4 i 31.5.

31.4. Wynagrodzenie Kluczowego Personelu Kierowniczego Grupy (w tys. PLN)

Do Kluczowego Personelu Kierowniczego Grupy zalicza się: **członków Rady Nadzorczej i członków Zarządu jednostki dominującej.**

| Zarząd: (dane w tys. PLN) | 2025 | 2024 |
|---|---------------|---------------|
| wynagrodzenia stałe w jednostce dominującej* | 3 431 | 4 188 |
| wynagrodzenie zmienne w jednostce dominującej** | 6 876 | 7 890 |
| świadczenia niepieniężne **** | 60 | 35 |
| Razem wynagrodzenia zarządu w Grupie Kęty S.A. | 10 367 | 12 113 |
| wynagrodzenia w innych podmiotach Grupy*** | 1 989 | 1 813 |
| Razem wynagrodzenia Zarządu w tys. PLN | 12 356 | 13 926 |

* W skład wynagrodzenia stałego wchodzi: wynagrodzenie zasadnicze z tytułu umowy o pracę, wynagrodzenie z tytułu powołania do składu Zarządu.

** W skład wynagrodzenia zmiennego wchodzi: premia roczna wypłacana w danym roku należna za rok poprzedni.

*** W skład wynagrodzenia w innych podmiotach Grupy wchodzi: wynagrodzenie zasadnicze z tytułu umowy o pracę, wynagrodzenie z tytułu powołania do składu Zarządu, wynagrodzenie zmienne, wynagrodzenie chorobowe, świadczenia niepieniężne.

**** W skład świadczeń niepieniężnych wchodzi: składka PPE, składka w ramach opieki medycznej.

W dniu 29 maja 2025 roku upłynęła kadencja poprzedniego Zarządu i został powołany Zarząd Grupy nowej kadencji. Informacja o zmianach w składzie Zarządu została zamieszczona w nocie 2 niniejszego sprawozdania.

Ponadto w okresie 12 miesięcy zakończonych 31.12.2025 roku **zawiązано rezerwę na potencjalne premie dla członków Zarządu za 2025 rok do wypłaty w 2026 roku w łącznej kwocie 7 104 tys. PLN** (w roku 2025: kwota 8 552 tys. PLN).

| Rada Nadzorcza: (dane w tys. PLN) | 2025 | 2024 |
|--|--------------|--------------|
| wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji | 1 534 | 1 416 |
| świadczenia niepieniężne* | 10 | 10 |
| Razem | 1 544 | 1 426 |

* W skład świadczeń niepieniężnych wchodzi składka PPK.

31.5. Udziały Kluczowego Personelu Kierowniczego w programie akcji pracowniczych

Jak szerzej opisano w nocie 21.1 Grupa prowadzi programy opcji pozwalające na nabywanie akcji Spółki.

W 2025 roku członkowie Zarządu objęli 30 tys. sztuk akcji Spółki po cenie 381,99 PLN za akcję z II transzy programu z roku 2020. W 2024 roku członkowie Zarządu objęli 30 tys. sztuk akcji Spółki po cenie 361,50 PLN za akcję z I transzy programu z roku 2020. Członkowie Zarządu posiadają również prawa do nabycia 5 600 sztuk akcji Spółki po cenie 381,99 PLN za akcję z III transzy programu z roku 2020.

Ponadto członkowie Zarządu posiadają przyznane prawa do opcji na akcje zgodnie z poniższą tabelą. **Prawo do nabycia poniższych akcji zostanie spełnione pod warunkiem posiadania zatrudnienia w Grupie na dzień zakończenia okresu nabywania uprawnień.**

| Informacja o ilościach opcji na akcje w okresie nabywania uprawnień przyznanych członkom Zarządu | Ilość przyznanych opcji | Dzień zakończenia okresu nabywania uprawnień | Ilość opcji spełniających warunki przyznania |
|--|-------------------------|--|--|
| Opcje na akcje z I transzy programu z 2023 roku | 14 000 | 30.09.2026 | 0 |
| Opcje na akcje z II transzy programu z 2023 roku | 22 600 | 30.09.2027 | 12 430 |
| Opcje na akcje z III transzy programu z 2023 roku | 24 500 | 30.09.2028 | 4 900 |

Ostateczna ilość opcji na akcje jakie członkowie Zarządu będą mogli zrealizować zależy będzie od spełnienia warunków programu.

Poza wyżej wymienionymi transakcjami i saldami nie wystąpiły inne istotne transakcje z podmiotami powiązanymi.

32. Cele i zasady zarządzania ryzykiem

Zarząd na bieżąco weryfikuje i ustala zasady zarządzania zidentyfikowanymi rodzajami ryzyka. W Grupie funkcjonuje komitet zarządzania ryzykiem.

Podstawowe ryzyka finansowe, cele oraz stosowane strategie zarządzania ryzykiem:

- Zarządzanie ryzykiem **zmian cen podstawowych surowców** ma na celu wyeliminowanie krótkoterminowego wpływu zmian cen surowców na wyniki, w szczególności w sytuacji, gdy niemożliwy jest transfer ryzyka na klienta.

Stosowana jest strategia hedgingu naturalnego tj. oferowania cen zmiennych klientom w oparciu o cenę bieżącą np. notowanie giełdowe aluminium na giełdzie LME oraz zawierania transakcji „*futures, swap*” zabezpieczających cenę aluminium.

- Ryzyko **stopy procentowej i ryzyko kursowe** zarządzane są w celu zmniejszenia wpływu krótkoterminowych wahań rynkowych na wyniki Grupy.

Stosowana jest strategia dywersyfikacji krótkoterminowych stóp bazowych (grupa wykorzystuje stawki 1M, 3M, 6M) oraz akceptacji ryzyka do ustalonego w wewnętrznych procedurach poziomu kosztów finansowania oraz finansowanie oparte o stałą stopę procentową. W zakresie ryzyka walutowego stosowana jest strategia hedgingu naturalnego tj. oferowania cen zmiennych klientom w oparciu o bieżący kurs walutowy, dostosowanie waluty zakupu surowca do walut stosowanych w sprzedaży, zawieranie transakcji „*forward*”, a także stosowanie kredytów w walutach obcych w celu zniwelowania skutków różnych terminów wpływów i płatności walutowych.

- Zarządzanie ryzykiem kredytowym ma na celu redukcję możliwych strat finansowych z tytułu niespłaconych należności i zapewnienie płynności finansowej.

Działania obejmują weryfikację własną i wspartą wywiadowcami gospodarczymi oraz ubezpieczanie należności od klientów, stosowanie prawnych zabezpieczeń.

- Zarządzanie ryzykiem płynnościowym ma na celu zapewnienie wszystkim podmiotom Grupy Kapitałowej możliwości terminowego regulowania zobowiązań.

Stosowana jest strategia dywersyfikacji kredytodawców, dopasowania okresów spłaty kredytów do planowanych zasobów Grupy, stosowania umów parasolowych w Grupie Kapitałowej z możliwością zmian sublimitów zadłużenia poszczególnych kredytobiorców oraz stosowania kredytów długoterminowych w zakresie finansowania inwestycji oraz system wzajemnych pożyczek wewnątrz Grupy.

32.1. Ryzyko zmiany cen podstawowych surowców

32.1.1. Aluminium, wlewki, złom aluminiowy

Aluminium pierwotne, wlewki i złom aluminiowy należą do podstawowych surowców wykorzystywanych przez Grupę. Cena ustalana jest najczęściej indywidualnie dla każdej dostawy w oparciu o notowania na Londyńskiej Giełdzie Metali (LME). Ceny złomów aluminiowych nie są oparte o formuły powiązane z kwotowaniami aluminium na LME, jednakże istnieje korelacja w tym zakresie. Ryzyko zmian cen powyższych surowców jest ograniczane poprzez transakcje *futures*, *swap* na zakup aluminium oraz odpowiednie kształtowanie formuł sprzedażowych. W przypadku SWW ryzyko cen zmiany cen aluminium jest przenoszone na klienta poprzez formuły cenowe lub w przypadku cen stałych zabezpieczane poprzez transakcje terminowe. W SSA oraz SOP ceny sprzedaży oparte są przede wszystkim na cennikach w związku z czym dominującą formą ograniczenia ryzyka jest strategia zabezpieczania za pomocą transakcji *futures*, *swap*.

32.1.2. Tworzywa sztuczne

Tworzywa sztuczne (granulaty oraz folie tworzywowe) są podstawowymi surowcami wykorzystywanymi przez SOG i stanowią ok. 75% wartości kupowanych surowców. Granulat polipropylenowy kupowany jest zarówno na rynku spot jak i na bazie kontraktów. Folia poliestrowa oraz granulat polietylenowy kupowane są na rynku spot. Sprzedaż folii BOPP oparta jest o rynek spot i zmiany cen surowców przekładających się na cenę produktu. Sprzedaż opakowań oparta jest w większości na modelach indeksacyjnych, które pozwalają na przenoszenie zmian cen surowców na klientów, a w pozostałej części funkcjonuje na zasadach jak w obszarze sprzedaży folii BOPP.

32.2. Ryzyko stopy procentowej

Grupa posiada własne środki finansowe lub korzysta z finansowania zewnętrznego w postaci kredytów bankowych. Oprocentowanie lokat i kredytów jest zmienne i jest uzależnione od stóp procentowych obowiązujących na rynku międzybankowym, **głównie WIBOR** (w przypadku kredytów złotych) i **EURIBOR** (w przypadku kredytów w EURO). W związku z powyższym Grupa narażona jest na ryzyko zmiany stóp procentowych, co może wpłynąć na zmiany rentowności lokat lub kosztów zaciągniętych kredytów. W związku z powyższym Grupa narażona jest na ryzyko zmiany stóp procentowych, co może wpłynąć na zmiany rentowności lokat lub kosztów zaciągniętych kredytów.

Ryzyko stopy procentowej dotyczy następujących pozycji wg terminów zapadalności:

Oprocentowanie zmienne

| 31.12.2025 | do 1 roku | powyżej 1 roku do 2 lat | powyżej 2 lat |
|-----------------------|--------------|----------------------------|---------------|
| Środki pieniężne | 64 | 0 | 0 |
| Kredyty bankowe w PLN | (190) | (885) | (117) |
| Kredyty bankowe w EUR | (131) | (13) | (29) |
| Kredyty bankowe w GBP | (15) | 0 | 0 |
| Kredyty bankowe w USD | (1) | 0 | 0 |
| Razem | (273) | (868) | (146) |

Oprocentowanie zmienne

| 31.12.2024 | do 1 roku | powyżej 1 roku do 2 lat | powyżej 2 lat |
|-----------------------|--------------|----------------------------|---------------|
| Środki pieniężne | 83 | 0 | 0 |
| Kredyty bankowe w PLN | (206) | (439) | (598) |
| Kredyty bankowe w EUR | (220) | (15) | (7) |
| Kredyty bankowe w GBP | (22) | 0 | 0 |
| Kredyty bankowe w USD | (1) | 0 | 0 |
| Razem | (366) | (454) | (605) |

Analiza wrażliwości

Poniższe tabele przedstawiają szacunki wpływu na wyniki Grupy z tytułu ekspozycji na zmianę stóp procentowych oraz na zmianę kursów głównych walut.

Dla pozycji wpływających na rachunek zysków i strat:

| Ryzyko | Zmiana | Zmiana zysku brutto 2025 | Zmiana zysku brutto 2024 |
|--------------------------|--------|-----------------------------|-----------------------------|
| Wzrost stóp procentowych | 1 p.p. | (13) | (15) |
| Wzrost kursu EUR/PLN | 5 p.p. | 6 | (9) |
| Wzrost kursu USD/PLN | 5 p.p. | 1 | 0 |
| Wzrost kursu GBP/PLN | 5 p.p. | 0 | 0 |

Dla pozycji wpływających na kapitały własne:

| Ryzyko | Zmiana | 31.12.2025 | 31.12.2024 |
|--|--------|------------|------------|
| Wzrost kursu EUR/PLN dla instrumentów zabezpieczających | 5 p.p. | (4) | 0 |
| Wzrost ceny aluminium dla instrumentów zabezpieczających | 5 p.p. | 1 | 2 |

32.3. Ryzyko płynności

Tabela poniżej przedstawia zobowiązania finansowe Grupy według daty zapadalności na podstawie umownych niezdyktowanych płatności:

| 31.12.2025 | Poniżej 3 miesiące | Od 3 do 12 miesiące | Od 2 do 3 lat | Powyżej 3 lat |
|---|-----------------------|------------------------|------------------|---------------|
| Kredyty bankowe | 13 | 328 | 881 | 144 |
| Zobowiązania z tytułu praw do korzystania z aktywów | 3 | 9 | 18 | 40 |
| Pozostałe zobowiązania finansowe | 420 | 2 | 5 | 26 |
| Zobowiązania pozabilansowe | 1 | 7 | 1 | 1 |
| Razem | 437 | 346 | 905 | 211 |

| 31.12.2024 | Poniżej 3 miesiące | Od 3 do 12 miesiące | Od 2 do 3 lat | Powyżej 3 lat |
|---|-----------------------|------------------------|------------------|---------------|
| Kredyty bankowe | 1 | 474 | 752 | 446 |
| Zobowiązania z tytułu praw do korzystania z aktywów | 3 | 8 | 11 | 65 |
| Pozostałe zobowiązania finansowe | 415 | 2 | 5 | 26 |
| Zobowiązania pozabilansowe | 0 | 2 | 6 | 0 |
| Razem | 419 | 486 | 774 | 537 |

Na dzień 31.12.2025 roku oraz na dzień 31.12.2024 roku **nie występowały zobowiązania płatne na żądanie.**

Grupa monitoruje i ogranicza ryzyko płynności poprzez odpowiednie planowanie uwzględniające terminy wymagalności/zapadalności zarówno zobowiązań jak i aktywów finansowych oraz prognozowane przepływy pieniężne.

Celem Grupy jest zapewnienie ciągłości i elastyczności finansowania poprzez korzystanie z różnych instytucji oraz form finansowania - w tym umowy z wieloma bankami, kredyty w rachunku bieżącym i długoterminowe, kredyty inwestycyjne.

32.4. Ryzyko walutowe

Grupa realizuje przychody i wydatki w kilku podstawowych walutach (głównie w PLN, EUR a także GBP i USD). Przychody i wydatki realizowane w innych walutach nie wpływają istotnie na ryzyko Grupy w zakresie ryzyka walutowego.

Saldo przychodów i wydatków walutowych jest najczęściej dodatnie w przypadku EUR oraz ujemne w przypadku USD, przy czym nadwyżka w EUR przekracza deficyt w USD. Oznacza to ekspozycję na zmiany relacji EUR/USD oraz PLN/EUR.

Ekspozycje Grupy na ryzyko walutowe na dzień bilansowy przedstawia poniższa tabela:

| | 31.12.2025 | | 31.12.2024 | |
|---|-------------------------|--------------------------------|-------------------------|--------------------------------|
| | Wartość w walucie obcej | Wartość po przeliczeniu na PLN | Wartość w walucie obcej | Wartość po przeliczeniu na PLN |
| Środki pieniężne w EUR | 18 | 78 | 7 | 30 |
| Środki pieniężne w GBP | 0 | 2 | 1 | 4 |
| Środki pieniężne w USD | 0 | 1 | 0 | 0 |
| Należności w EUR | 87 | 372 | 81 | 346 |
| Należności w GBP | 3 | 18 | 4 | 23 |
| Należności w USD | 3 | 14 | 0 | 1 |
| kredyty bankowe w EUR | (28) | (118) | (57) | (242) |
| kredyty bankowe w GBP | (3) | (15) | (4) | (22) |
| kredyty bankowe w USD | 0 | (2) | 0 | (1) |
| Zobowiązania w EUR | (49) | (209) | (75) | (319) |
| Zobowiązania w GBP | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Zobowiązani w USD | 0 | (1) | (1) | (6) |
| Razem ekspozycja netto na ryzyko EUR | 29 | 123 | (43) | (185) |
| Razem ekspozycja netto na ryzyko GBP | 1 | 5 | 1 | 5 |
| Razem ekspozycja netto na ryzyko USD | 3 | 12 | (1) | (6) |

Informacje o zabezpieczeniu pozycji walutowej Grupy przedstawiono w nocie 33.

32.5. Ryzyko kredytowe

32.5.1. Kredyt kupiecki

Grupa stosuje odroczonej formie płatności z terminami od kilku do kilkudziesięciu dni (kredyt kupiecki). Kredyt ten w większości nie jest zabezpieczony przez kredytobiorcę w sposób zapewniający 100% gwarancji uzyskania środków pieniężnych. W związku z tym Grupa narażona jest na ryzyko całkowitej lub częściowej utraty należnych kwot, bądź też opóźnienia ich spłaty.

Dokonywanie sprzedaży wiarygodnym, sprawdzonym klientom pozwala na minimalizację tego ryzyka. Ponadto Grupa ubezpiecza kredyt kupiecki w profesjonalnych firmach świadczących tego typu usługi. Na dzień bilansowy ponad 70% należności handlowych Grupy nieobjętych odpisami aktualizującymi wartość było ubezpieczonych.

Nie występuje żaden kontrahent, którego saldo należności lub zobowiązań przekraczało 10% wykazanych w bilansie należności lub zobowiązań.

32.5.2. Środki pieniężne

Krajowe spółki Grupy obsługiwane są przez banki działające na terenie Polski kontrolowane zarówno przez kapitał polski jak i zagraniczny. W spółkach zagranicznych preferowana jest obsługa przez banki z grup kapitałowych, do których należą banki współpracujące z Grupą Kapitałową na terenie Polski. Banki te posiadają rating nie niższy niż BB lub BA2 (w agencjach ratingowych Moody's, S&P, Fitch, czy też Euro rating). W celu zminimalizowania ryzyka utraty płynności Grupa korzysta z usług kilku banków na bieżąco monitorując ich sytuację finansową, w tym poprzez weryfikację ratingów.

32.6. Ryzyka Klimatyczne

Oddziaływanie ryzyk klimatycznych na działalność Grupy opisano w sprawozdaniu z działalności Grupy.

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, w założeniach do testów nie przyjmowano alternatywnych scenariuszy przepływów w związku ze zmianami klimatycznymi,
- 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.

Nie występują także istotne umowy, których warunki oparte byłyby o zagadnienia związane z klimatem. Ponadto globalna zmiana klimatu powoduje i oczekuje się, że w dalszym ciągu będzie skutkować klęskami żywiołowymi i ekstremalnymi warunkami pogodowymi, takimi jak susza, pożary, burze, podnoszenie się poziomu morza, powodzie, fale upałów i zima, które mogą występować częściej lub z większą intensywnością. Takie ekstremalne zdarzenia powodują zmiany w dynamice rynku, oczekiwaniach interesariuszy, lokalnych, krajowych i międzynarodowych politykach czy przepisach dotyczących zmian klimatycznych.

Działalność Grupy prowadzona jest w strefie klimatu umiarkowanego, na obszarach gdzie nie zidentyfikowano, aby występowało ryzyko uniemożliwiające prowadzenie działalności w skutek występowania ekstremalnych zjawisk pogodowych. Na obszarach tych występują zdarzenia pogodowe o charakterze krótkotrwałym (deszcz nawalny, silny wiatr, trąba powietrzna), których częstotliwość może zwiększyć się wraz ze zmianami klimatycznymi, jednak ich wpływ (ewentualna wartość majątku narażona na ryzyko strat) oraz częstotliwość występowania nie zagraża ciągłości działania Grupy. Mając na uwadze brak zależności Spółki, jak i spółek Grupy od pojedynczych dostawców i klientów Grupa nie identyfikuje aby ekstremalne zjawiska pogodowe mogące wystąpić w lokalizacjach dostawców i odbiorców mogły w istotny sposób wpłynąć na działalność Spółki i spółek Grupy.

W przypadku tzw. ryzyka przejścia związanej z transformacją w kierunku gospodarki niskoemisyjnej Grupa zidentyfikowała potencjalne ryzyko utraty konkurencyjności na skutek transformacji gospodarczej w kierunku zero emisyjności, które to ryzyko oceniono jako średnie w krótkim terminie i wysokie w terminie średnim i długim. Jako elementy ograniczające w/w ryzyko prowadzony jest monitoring otoczenia i dostosowanie do oczekiwań rynku, monitoring emisji gazów cieplarnianych w 1, 2 i 3 zakresie, inwestycje w nowoczesny park maszynowy oraz systematyczne zwiększenie efektywności energetycznej.

33. Pochodne instrumenty finansowe

| Aktywa finansowe | 31.12.2025 | 31.12.2024 |
|---|------------|------------|
| Kontrakty na zakup aluminium „futures – swap” zabezpieczające przepływy pieniężne | 3 | 1 |
| Razem | 3 | 1 |

| Zobowiązania finansowe | 31.12.2025 | 31.12.2024 |
|---|------------|------------|
| Otwarte kontrakty walutowe „forward” | 2 | 0 |
| Kontrakty IRS zabezpieczające oprocentowanie kredytów | 2 | 0 |
| Razem | 4 | 0 |

33.1. Transakcje terminowe

Grupa stosuje rachunkowość zabezpieczeń w celu niwelowania ujemnego wpływu ryzyka walutowego, ryzyka zmian cen aluminium oraz ryzyka związanego ze zmiennością oprocentowania kredytów. Grupa rozpoznała w kapitałach własnych:

| | 31.12.2025 | 31.12.2024 |
|---|------------|------------|
| Otwarte kontrakty walutowe „forward” | (2) | 0 |
| Otwarte kontrakty IRS na stopy procentowe | (2) | 0 |
| Otwarte kontrakty „futures i swap” na zakup aluminium | 3 | 1 |
| Razem | (1) | 1 |

Powyższe pozycje wpłyną na wynik Grupy w 2026 roku. Efektywność transakcji zabezpieczających jest na bieżąco mierzona i nie występowały w roku 2025 jak również w roku 2024 zabezpieczenia nieefektywne, których wynik lub część wyniku powinna być rozpoznana w rachunku zysków i strat.

33.2. Zabezpieczenia przepływów środków pieniężnych

Poniższe pozycje dotyczące transakcji zabezpieczenia cen zakupu aluminium zostały rozpoznane jako składnik kapitałów własnych na dzień 31.12.2025 roku:

| Data realizacji | Wartość godziwa | Ilość ton | Wartość nominalna | Średnia cena w PLN |
|-----------------|-----------------|--------------|-------------------|--------------------|
| I kwartał 2026 | 3 | 4 225 | 8 | 8 407 |
| II kwartał 2026 | 0 | 350 | 1 | 8 628 |
| Razem | 3 | 4 575 | 9 | 8 611 |

Grupa Kęty S.A. (SWW) zawiera transakcje zakupu *futures i swap* denominowane EUR w kwotach odpowiadających otrzymanym zamówieniom z określonym maksymalnym limitem niezabezpieczonych transakcji handlowych wynoszącym 1 tys. ton aluminium oraz maksymalnym limitem transakcji zabezpieczających niepotwierdzone zamówienia w wysokości 1 tys. ton. Poziom zabezpieczeń Aluprof S.A. (SSA i SOP) wynika ze średniomiesięcznego zapotrzebowania na surowiec obliczanego na podstawie planu zakupów korygowanego ewentualnie o prognozowane zmiany poziomu sprzedaży.

Wykaz transakcji dotyczących zabezpieczenia kursów wymiany walut na 31.12.2025 roku:

Transakcje terminowe sprzedaży EUR za PLN

| Data dostawy | Wartość godziwa | Kwota w walucie bazowej (EUR) | Kwota w walucie kwotowanej (PLN) | Średni kurs |
|------------------|-----------------|-------------------------------|----------------------------------|-------------|
| I kwartał 2027 | 0,5 | 4,2 | 18 | 4,4330 |
| II kwartał 2027 | 1,2 | 10,5 | 46,7 | 4,4454 |
| III kwartał 2027 | 0,1 | 1,1 | 4,7 | 4,4625 |
| IV kwartał 2027 | 1,2 | 1,2 | 5,6 | 4,4852 |
| Razem | 3 | 17 | 75 | |

Transakcje terminowe kupna USD za EUR

| Data dostawy | Wartość godziwa | Kwota w walucie bazowej (EUR) | Kwota w walucie kwotowanej (USD) | Średni kurs |
|----------------|-----------------|-------------------------------|----------------------------------|---------------|
| I kwartał 2026 | 0 | 2 | 2,4 | 1,1739 |
| Razem | 0 | 2 | 2,4 | 1,1739 |

Transakcje sprzedaży EUR za PLN (zabezpieczenie wydatków inwestycyjnych)

| Data dostawy | Wartość godziwa | Kwota w walucie bazowej (EUR) | Kwota w walucie kwotowanej (PLN) | Średni kurs |
|----------------|-----------------|-------------------------------|----------------------------------|--------------|
| I kwartał 2026 | (2) | 1,2 | 5,6 | 4,457 |
| Razem | (2) | 1,2 | 5,6 | 4,457 |

Kwoty i terminy rozliczenia zawieranych transakcji *forward* kupna/sprzedaży walut nie są standaryzowane i są przedmiotem indywidualnych ustaleń z bankiem. W Grupie przyjęto zasadę, że transakcje walutowe mające na celu zabezpieczenie przepływów środków pieniężnych w danym miesiącu, zawierane są z datą dostawy w ostatnim dniu roboczym danego miesiąca i zamykane (poprzez zawarcie transakcji przeciwnych) w danym miesiącu lub też realizowane poprzez dostawę.

Grupa Kęty S.A. (SWW) posiadała transakcje zabezpieczające sprzedaż EUR za PLN z terminem rozliczenia w 2026 roku mające na celu ograniczenie ryzyka kursowego związanego ze sprzedażą denominowaną w EUR. Pozostałe ryzyka walutowe spółka niweluje poprzez działania o charakterze hedgingu naturalnego. Spółki SOG dokonywały transakcji mających na celu zabezpieczenie ryzyka kursowego związanego ze sprzedażą w EUR i zakupem w USD poprzez zawarcie transakcji sprzedaży EUR za USD. Aluprof S.A. (SSA i SOP) zabezpieczał ryzyko kursowe związane ze zmiennością kursów EUR/PLN. Ryzyko GBP/PLN i USD/PLN – niwelowane były w spółce Aluprof S.A. poprzez działania o charakterze hedgingu naturalnego.

33.3. Zabezpieczenia przepływów środków pieniężnych

Na koniec 2025 Grupa posiadała **transakcje IRS** zabezpieczającą oprocentowanie kredytów w PLN na łączną kwotę **142 mln PLN**.

34. Kategorie aktywów oraz zobowiązań finansowych

Wartości bilansowa poniższych pozycji odpowiada ich wartości godziwej.

| Aktywa finansowe | Zgodnie z MSSF 9 | 31.12.2025 | 31.12.2024 |
|-------------------------------|------------------|------------|------------|
| Należności finansowe | AFwgZK | 718 | 687 |
| Instrumenty zabezpieczające * | | 3 | 1 |
| Środki pieniężne | AFwgZK | 64 | 83 |

| Zobowiązania finansowe | Zgodnie z MSSF 9 | 31.12.2025 | 31.12.2024 |
|----------------------------------|------------------|------------|------------|
| Zobowiązania finansowe pozostałe | PZFwgZK | 420 | 415 |
| Instrumenty zabezpieczające * | | 4 | 0 |
| Kredyty bankowe | PZFwgZK | 1 366 | 1 508 |

* Pochodne instrumenty zabezpieczające spełniające wymogi rachunkowości zabezpieczeń.

Użyte skróty:

AFwgZK– Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu,

PZFwgZK– Pozostałe zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu.

35. Pozycje przychodów, kosztów i strat w podziale na kategorie instrumentów finansowych

| 2025 | Instrumenty zabezpieczające | Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu | Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu | Instrumenty finansowe ogółem |
|---|-----------------------------|--|--|------------------------------|
| Przychody (Koszty) z tytułu odsetek | 0 | 3 | (78) | (75) |
| Zysk (Strata) z tytułu różnic kursowych | 0 | 5 | (4) | 1 |
| Zysk (Strata) zrealizowana na instrumentach finansowych zabezpieczających | 2 | 0 | 0 | 2 |
| Razem zysk (strata) | 2 | 8 | (82) | (72) |

| 2024 | Instrumenty zabezpieczające | Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu | Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu | Instrumenty finansowe ogółem |
|---|-----------------------------|--|--|------------------------------|
| Przychody (Koszty) z tytułu odsetek | 0 | 3 | (74) | (71) |
| Zysk (Strata) z tytułu różnic kursowych | 0 | 5 | (4) | 1 |
| Zysk (Strata) zrealizowana na instrumentach finansowych zabezpieczających | 11 | 0 | 0 | 11 |
| Razem zysk (strata) | 11 | 8 | (78) | 59 |

35.1. Wpływ transakcji na instrumentach pochodnych na pozycje rachunku zysków i strat oraz sprawozdania z całkowitych dochodów

| Rachunek zysków i strat | 2025 | 2024 |
|---|------------|------------|
| Przychody ze sprzedaży (wynik na transakcjach „forward”) | 0 | 5 |
| Koszty zużycia materiałów (wynik na transakcjach „futures, swap”) | 2 | (2) |
| Koszty zużycia materiałów (wynik na transakcjach „forward”) | 0 | 8 |
| Wpływ na wynik brutto | 2 | 11 |
| Sprawozdanie z całkowitych dochodów | 2025 | 2024 |
| Wpływ wyceny | (1) | (7) |
| Podatek odroczoney | 0 | 1 |
| Wpływ na inne całkowite dochody | (1) | (6) |

36. Zarządzanie kapitałem

Grupa monitoruje **zwrot z kapitału własnego** stosując **wskaźnik ROE**, który jest wyznaczany jako stosunek zysku netto za ostatnie 12 miesięcy do kapitału własnego.

Struktura finansowania monitorowana jest poprzez **wskaźnik dźwigni finansowej netto**, który jest wyznaczany jako stosunek zadłużenia netto do sumy kapitału własnego i zadłużenia netto oraz wskaźnik długu netto do EBITDA za ostatnie 12 miesięcy, przy czym EBITDA oznacza zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację. Do zadłużenia netto Grupa wlicza oprocentowane kredyty i pożyczki oraz zobowiązania z tytułu praw do korzystania pomniejszone o środki pieniężne i ich ekwiwalenty.

Grupa przyjmuje jako optymalny wskaźnik dźwigni finansowej netto nie większy niż 50% oraz wskaźnik długu netto do EBITDA nie większy niż 2.

Podstawowym celem w zakresie zarządzania kapitałem jest **maksymalizacja wskaźnika zwrotu z kapitału własnego przy utrzymaniu bezpiecznej i dającej elastyczność struktury finansowania**. Przy opracowywaniu szczegółowych wytycznych uwzględnia się podział na segmenty operacyjne, konieczność zachowania bieżącej płynności jak również zapewnienia finansowania celów rozwojowych zgodnie z przyjętą strategią działalności.

W celu utrzymania lub skorygowania struktury kapitałowej, Grupa może korygować wysokość wypłat dywidend, zwrócić kapitał Akcjonariuszom lub wyemitować nowe akcje. W prezentowanych okresach sprawozdawczych nie wprowadzono zmian do celów, zasad i procesów obowiązujących w tym obszarze.

| | 31.12.2025 | 31.12.2024 |
|---|------------|------------|
| EBITDA (zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację) | 1 021 | 932 |
| Zysk netto | 569 | 561 |
| Oprocentowane kredyty i zobowiązania z tytułu praw do korzystania z aktywów | 1 436 | 1 584 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | (64) | (83) |
| Zadłużenie netto | 1 372 | 1 501 |
| Kapitał własny | 2 000 | 1 937 |
| Kapitał własny i zadłużenie netto | 3 372 | 3 438 |
| Dźwignia finansowa netto* | 41% | 44% |
| Dług netto/EBITDA | 1,3 | 1,6 |
| ROE | 28% | 29% |

* Liczona jako zadłużenie netto/kapitał własny i dług netto.

37. Metody wyceny wartości godziwej (hierarchia wartości)

Nieruchomości inwestycyjne wyceniane są do wartości godziwej przez niezależnego rzeczoznawcę. Szczegóły wyceny pochodnych instrumentów finansowych przedstawiono w nocie 33.

W stosunku do poprzedniego roku obrotowego Grupa nie dokonywała zmian metody wyceny instrumentów pochodnych.

Instrumenty pochodne wykazywane są jako aktywa w przypadku, gdy ich wycena jest dodatnia oraz jako zobowiązania w przypadku wyceny ujemnej. Zyski i straty z tytułu zmian wartości godziwej instrumentów pochodnych, które nie spełniają zasad rachunkowości zabezpieczeń są odnoszone do rachunku zysków i strat.

| Hierarchia wartości godziwej | Stopień hierarchii wartości godziwej | 31.12.2025 | 31.12.2024 |
|--------------------------------------|--------------------------------------|------------|------------|
| Aktywa | | | |
| Nieruchomości inwestycyjne | 3 | 2 | 4 |
| Instrumenty pochodne zabezpieczające | 2 | 3 | 1 |
| Razem | | 5 | 5 |
| Zobowiązania | | | |
| Instrumenty pochodne zabezpieczające | 2 | 4 | 0 |
| Razem | | 4 | 0 |

38. Wynagrodzenie biegłego rewidenta (w tys. PLN)

Poniższa tabela przedstawia wynagrodzenie wypłacone lub należne za dany rok dla firmy audytorskiej Ernst & Young Audyt Polska sp. z o.o., sp.k. w podziale na rodzaje usług. Grupa nie korzystała z usług innych spółek z sieci Ernst & Young Global Limited.

| Dane w tys. PLN | 2025 | 2024 |
|---|--------------|--------------|
| Wynagrodzenia z tytułu badania sprawozdań jednostki dominującej | 382 | 391 |
| Wynagrodzenie z tytułu usług atestacji | 369 | 480 |
| Wynagrodzenie z tytułu badania sprawozdań jednostek zależnych | 493 | 520 |
| Razem w tys. PLN | 1 244 | 1 391 |

39. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym

Działania zbrojne z udziałem Izraela, Stanów Zjednoczonych oraz Iranu w rejonie Zatoki Perskiej rozpoczęte 28 lutego 2026 roku powodują zakłócenia w globalnych łańcuchach dostaw, w szczególności na trasach transportowych istotnych dla rynków surowców przemysłowych. W odniesieniu do działalności Grupy Kapitałowej dotyczy to przede wszystkim aluminium oraz granulatów tworzyw sztucznych, wykorzystywanych jako kluczowe surowce w procesach produkcyjnych.

Zależność Grupy od bezpośrednich dostaw surowców z regionu objętego konfliktem pozostaje ograniczona, jednak zakłócenia logistyczne i wzrost ryzyka geopolitycznego może przełożyć się na istotną zmienność cen aluminium i granulatów, a także zwiększoną niepewność co do perspektyw dostępności tych surowców w dłuższym horyzoncie czasowym.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Grupa posiada zabezpieczenie surowcowe na okres do około trzech miesięcy, przy jednoczesnym prowadzeniu bieżącego monitoringu rynku pod kątem zasadności wydłużenia horyzontu zabezpieczeń oraz dywersyfikacji źródeł dostaw.

W ocenie Zarządu, uwzględniając obecny poziom zapasów, obowiązujące kontrakty oraz brak istotnych zaburzeń w bieżącej działalności operacyjnej, nie występują zagrożenia dla ujętej w sprawozdaniu finansowym oceny kontynuacji działalności Grupy biorąc pod uwagę obecną sytuację geopolityczną.

Poza opisanymi w niniejszym sprawozdaniu nie wystąpiły inne istotne zdarzenia po dniu bilansowym mające wpływ na działalność Grupy.

Podpisy wszystkich członków Zarządu

Roman Przybylski

Prezes Zarządu.....

Rafał Warpechowski

Członek Zarządu.....

Tomasz Grela

Członek Zarząd.....

Podpis, osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych

Andrzej Stempak

Prezes Zarządu Dekret Centrum Rachunkowe sp. z o.o......