



CTL LOGISTICS

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY
DNIA 31 GRUDNIA 2025 ROKU
SPORZĄDZONE WEDŁUG MIĘDZYNARODOWYCH STANDARDÓW
SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ
ZATWIERDZONYCH PRZEZ UNIĘ EUROPEJSKĄ
WRAZ ZE SPRAWOZDANIEM NIEZALEŻNEGO
BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku w PLN
Zarząd Spółki **CTL Logistics Sp. z o.o.** przedstawia jednostkowe sprawozdanie finansowe, na które składają się:

- Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od **1 stycznia 2025 roku** do **31 grudnia 2025 roku**, wykazujące całkowity dochód za okres w wysokości 37 144 637,05PLN,
- Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień **31 grudnia 2025 roku**, wykazujące po stronie aktywów i pasywów kwotę 510 786 545,84PLN,
- Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych za okres od **1 stycznia 2025 roku** do **31 grudnia 2025 roku**, wykazujący zmniejszenie środków pieniężnych w wysokości 13 869 155,38PLN,
- Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od **1 stycznia 2025 roku** do **31 grudnia 2025 roku**, wykazujące zwiększenie kapitału własnego ogółem w wysokości 103 606 079,93PLN.
- Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską.

Niniejsze sprawozdanie liczy łącznie stron 88

Sosnowiec, 08 maja 2026 roku

Zarząd CTL Logistics Sp. z o.o.

Grzegorz Bogacki
Prezes Zarządu

Krzysztof Zarychta
Członek Zarządu

Krzysztof Pietrzyk
Członek Zarządu

Sporządził:

Danuta Polewska
Główny Księgowy

Spis treści:

1. Informacje ogólne	14
2. Identyfikacja jednostkowego sprawozdania finansowego.....	14
3. Skład Zarządu Spółki.....	14
4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego	15
5. Inwestycje Spółki.....	16
6. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach.....	16
6.1. Profesjonalny osąd	16
6.2. Niepewność szacunków	17
7. Założenie kontynuacji działalności	18
7.1. Oświadczenie o zgodności	20
7.2. Waluta pomiaru i waluta sprawozdania finansowego	20
8. Zmiany zasad (polityki) rachunkowości i korekty błędu.....	20
9. Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie	20
10. Zmiana szacunków.....	21
11. Istotne zasady rachunkowości.....	21
11.1. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej	21
11.2. Rzeczowe aktywa trwałe.....	22
11.3. Wartości niematerialne.....	23
11.4. Leasing.....	25
Spółka jako leasingobiorca	25
Spółka jako leasingodawca.....	27
11.5. Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych	27
11.6. Koszty finansowania zewnętrznego	28
11.7. Udziały i akcje w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i wspólnych przedsiębiorstwach	28
11.8. Instrumenty finansowe.....	28
11.8.1 Instrumenty finansowe inne niż instrumenty pochodne	28
11.8.2 Pochodne instrumenty finansowe	30
11.9. Utrata wartości aktywów finansowych	31
11.10. Zapasy.....	31
11.11. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	31
11.12. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych.....	31
11.13. Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży.....	31
11.14. Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne	32
11.15. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	32
11.16. Rezerwy	33
11.17. Odprawy emerytalne	33
11.18. Podział zysku na cele pracownicze oraz fundusze specjalne.....	33
11.19. Przychody.....	33

11.19.1	Dywidendy.....	33
11.20.	Podatki	33
11.20.1	Podatek bieżący	33
11.20.2	Podatek odroczony	34
11.20.3	Podatek od towarów i usług	35
11.21.	Połączenia jednostek i nabycie udziałów niekontrolujących.....	35
12.	Przychody i koszty.....	36
12.1.	Przychody ze sprzedaży	36
	Charakterystyka umów z klientami	37
12.2.	Pozostałe przychody operacyjne.....	38
12.3.	Pozostałe koszty operacyjne	38
12.4.	Przychody finansowe	38
	Kwota ujęta w pozycji przychody pozostałe wynika z umorzenia części założenia senioralnego w ramach procesu refinansowania, szczegółowo opisanego w notcie 7.....	39
12.5.	Koszty finansowe	39
12.6.	Koszty świadczeń pracowniczych.....	39
13.	Podatek dochodowy	40
13.1.	Obciążenie podatkowe	40
13.2.	Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej.....	40
13.3.	Odroczony podatek dochodowy.....	42
14.	Aktywa trwale zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	45
15.	Majątek socjalny oraz zobowiązania ZFŚS	45
16.	Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty	45
17.	Rzeczowe aktywa trwale.....	46
18.	Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	49
19.	Wartości niematerialne oraz wartość firmy	52
20.	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	59
21.	Pozostałe aktywa	59
21.1.	Pożyczki udzielone i pozostałe należności	59
21.2.	Pozostałe aktywa finansowe	60
21.3.	Pozostałe aktywa niefinansowe	60
22.	Zapasy	61
23.	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności.....	61
24.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	62
25.	Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe/rezerwowe	63
25.1.	Kapitał podstawowy	63
25.1.1	Wartość nominalna udziałów	63
25.1.2	Prawa udziałowców	63
25.1.3	Udziałowcy o znaczącym udziale.....	64
25.2.	Kapitał zapasowy	64
25.3.	Pozostałe kapitały rezerwowe	64
25.4.	Niepodzielony wynik finansowy i ograniczenia w wypłacie dywidendy ...	64
26.	Zobowiązania finansowe	65

27.	Świadczenia pracownicze	65
27.1.	Świadczenia emerytalne i nagrody jubileuszowe	65
27.2.	Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	66
28.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe.....	67
28.1.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania.....	67
29.	Rozliczenia międzyokresowe	68
30.	Zobowiązania inwestycyjne	68
31.	Gwarancje i poręczenia	68
31.1.	Rozliczenia podatkowe.....	69
32.	Informacje o podmiotach powiązanych	70
32.1.	Jednostka dominująca całej Grupy	72
32.2.	Jednostka stowarzyszona	72
32.3.	Wspólne przedsięwzięcie, w którym Spółka jest współnikiem	72
32.4.	Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi.....	72
32.5.	Pożyczka udzielona członkowi Zarządu	72
32.6.	Inne transakcje z udziałem członków Zarządu.....	72
32.7.	Wynagrodzenie kadry kierowniczej Spółki	72
32.7.1	Wynagrodzenie wypłacone lub należne członkom Zarządu oraz członkom Rady Nadzorczej Spółki oraz pozostałym członkom głównej kadry kierowniczej	72
32.7.2	Udziały wyższej kadry kierowniczej (w tym członków Zarządu i Rady Nadzorczej) w programie akcji pracowniczych.....	73
33.	Informacje o wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych	73
34.	Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym.....	73
34.1.	Ryzyko stopy procentowej	73
34.2.	Ryzyko walutowe	74
34.3.	Ryzyko cen towarów.....	76
34.4.	Ryzyko kredytowe	76
34.5.	Ryzyko związane z płynnością.....	77
35.	Instrumenty finansowe.....	79
35.1.	Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych.....	79
35.2.	Pozycje przychodów, kosztów, zysków i strat ujęte w rachunku zysków i strat w podziale na kategorie instrumentów finansowych.....	81
35.3.	Ryzyko stopy procentowej	83
36.	Zarządzanie kapitałem	85
37.	Struktura zatrudnienia.....	86
38.	Zdarzenia następujące po dniu bilansowym	86
39.	Inne ujawnienia wymagane przepisami prawa – prognozy zobowiązań finansowych	86

Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów

za okres od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku

		Okres od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku	Okres od 1 stycznia 2024 roku do 31 grudnia 2024 roku
Przychody ze sprzedaży produktów		-	-
Przychody ze sprzedaży usług		300 403 131,95	332 284 844,65
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów		147 911,32	122 355,30
Przychody ze sprzedaży	12.1	300 551 043,27	332 407 199,95
Amortyzacja		(56 578 847,39)	(67 590 823,79)
Zużycie materiałów i energii		(50 894 264,63)	(61 275 745,78)
Usługi obce		(111 789 198,15)	(120 375 420,34)
Podatki i opłaty		(4 746 899,44)	(3 853 480,30)
Wynagrodzenia	12.6	(42 818 403,93)	(48 883 115,05)
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	12.6	(9 886 259,12)	(11 426 943,39)
Pozostałe koszty rodzajowe		(16 303 635,56)	(16 092 839,35)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów		(69 555,42)	(99 241,86)
Koszty działalności operacyjnej		(293 087 063,64)	(329 597 609,86)
Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży		7 463 979,63	2 809 590,09
Pozostałe przychody operacyjne	12.2	7 837 002,36	27 033 653,20
Pozostałe koszty operacyjne	12.3	(5 737 940,68)	(4 479 446,70)
Odpis z tytułu trwałej utraty wartości firmy		-	-
Odpis aktualizujący zapasy		-	-
Odpis aktualizujący prawo do użytkowania		(3 955 537,57)	-
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej		5 607 503,74	25 363 796,59
Przychody finansowe	12.4	100 369 883,35	15 992 766,78
Koszty finansowe	12.5	(27 697 967,42)	(34 097 671,44)
Zysk/(strata) brutto		78 279 419,67	7 258 891,93
Podatek dochodowy	13	(41 178 894,00)	1 679 955,00
Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej		37 100 525,67	8 938 846,93
Działalność zaniechana		-	-
Zysk/(strata) za rok obrotowy z działalności zaniechanej		-	-
Zysk/(strata) netto za rok obrotowy		37 100 525,67	8 938 846,93
Inne całkowite dochody netto			
<i>Pozycje, które nie będą reklasyfikowane do rachunku zysków i strat</i>			
Zyski i straty aktuarialne		44 111,38	131 930,33
CAŁKOWITY DOCHÓD ZA OKRES		37 144 637,05	9 070 777,26

Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów należy analizować łącznie z dodatkowymi notami objaśniającymi, które stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania finansowego.

Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

na dzień 31 grudnia 2025 roku

		na dzień 31 grudnia 2025 roku	na dzień 31 grudnia 2024 roku
AKTYWA			
Aktywa trwałe		435 827 354,30	469 468 635,99
Rzeczowe aktywa trwałe	17	146 652 609,67	148 559 728,27
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	18	49 548 411,58	56 398 810,95
Wartości niematerialne	19	97 079 272,11	98 945 603,21
Wartość firmy	19	97 540 470,25	97 540 470,25
Pożyczki udzielone i należności własne	21.1	1 949 430,53	2 223 582,75
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	20	25 360,90	25 360,90
Pozostałe aktywa finansowe	21.2	42 249 339,68	42 249 339,68
Pozostałe aktywa niefinansowe	21.3	782 459,58	150 224,98
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	13.3	-	23 375 515,00
Aktywa obrotowe		74 959 191,54	84 234 198,53
Zapasy	22	72 338,08	86 315,66
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	23	47 231 554,49	71 804 223,08
Należności z tytułu podatku dochodowego		5 223,83	321 703,83
Pochodne instrumenty finansowe		-	-
Pożyczki udzielone	21.1	-	-
Pozostałe aktywa finansowe	21.2	1 630 000,26	1 414 722,14
Pozostałe aktywa niefinansowe	21.3	7 919 607,40	6 375 921,72
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	24	15 338 609,49	1 469 454,11
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	14	2 761 857,99	2 761 857,99
SUMA AKTYWÓW		510 786 545,84	553 702 834,52
PASYWA			
Kapitał własny		173 438 239,60	69 832 159,67
Kapitał podstawowy	25.1	164 711 500,00	164 710 500,00
Kapitał zapasowy	25.2	214 584 436,58	148 123 993,70
Udziały własne		0,00	0,00
Pozostałe kapitały rezerwowe	25.3	95 835 289,87	95 791 178,49
Zyski zatrzymane/ Niepokryte straty		(338 793 512,52)	(347 732 359,45)
Zysk/strata netto		37 100 525,67	8 938 846,93
Zobowiązania długoterminowe		192 694 770,29	136 817 100,47
Zobowiązania finansowe	26	175 192 810,73	135 925 546,03
Świadczenia pracownicze	27	738 296,06	854 286,94
Pozostałe zobowiązania	28	37 267,50	37 267,50

CTL Logistics Sp. z o.o.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku w PLN

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	13.3	16 726 396,00	-
Rozliczenia międzyokresowe	29	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe		144 653 535,95	347 053 574,38
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	28	95 659 308,97	131 689 940,82
Zobowiązania finansowe	26	41 927 031,51	207 122 765,68
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		-	-
Rozliczenia międzyokresowe	29	4 210 968,53	8 175 091,64
Świadczenia pracownicze	27	2 856 226,94	65 776,24
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami trwałymi zaklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży		-	-
Zobowiązania razem		337 348 306,24	483 870 674,85
SUMA PASYWÓW		510 786 545,84	553 702 834,52

Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej należy analizować łącznie z dodatkowymi notami objaśniającymi, które stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania finansowego.

Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych

za okres od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku

Okres od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku Okres od 1 stycznia 2024 roku do 31 grudnia 2024 roku

A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej

I. Zysk (strata) brutto	78 279 419,67	7 258 891,93
II. Korekty razem	(36 911 934,77)	43 757 605,04
1. Amortyzacja	56 578 847,39	67 590 823,79
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	(723 119,68)	(5 673 687,70)
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	15 763 178,42	22 213 316,72
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	(2 421 141,77)	(6 050 061,70)
5. Zmiana stanu rezerw i zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	2 674 459,82	(125 925,54)
6. Zmiana stanu zapasów	13 977,58	71 372,56
7. Zmiana stanu należności	14 284 998,84	(18 831 168,78)
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(21 532 256,18)	587 838,43
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(6 140 043,39)	(16 024 178,88)
10. Podatek dochodowy zapłacony	(2 387 160,00)	-
11. Inne korekty	(93 023 675,80)	(723,61)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+II)	41 367 484,90	51 016 496,04

B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej

I. Wpływy	20 097 017,36	29 967 361,37
1. Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	8 948 809,64	21 806 662,66
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne	-	-
3. Z aktywów finansowych, w tym:	11 148 207,72	8 160 698,71
a) w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i wspólnych przedsiębiorstwach	11 148 207,72	8 160 698,71
- zbycie aktywów finansowych	-	-
- dywidendy i udziały w zyskach	11 148 207,72	8 160 698,71
- spłata udzielonych pożyczek	-	-
- odsetki	-	-
- inne wpływy z aktywów finansowych	-	-
b) w pozostałych jednostkach	-	-
- zbycie aktywów finansowych	-	-
- dywidendy i udziały w zyskach	-	-

CTL Logistics Sp. z o.o.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku w PLN

- spłata udzielonych pożyczek	-	-
- odsetki	-	-
- inne wpływy z aktywów finansowych	-	-
4. Inne wpływy inwestycyjne	-	-
II. Wydatki	(29 415 680,27)	(27 502 589,94)
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(29 415 680,27)	(27 502 589,94)
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne	-	-
3. Na aktywa finansowe, w tym:	-	-
a) w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i wspólnych przedsiębiorstwach	-	-
- nabycie aktywów finansowych	-	-
- udzielenie pożyczek	-	-
- inne wydatki na aktywa finansowe – dopłaty zwrotne do kapitału	-	-
b) w pozostałych jednostkach	-	-
- nabycie aktywów finansowych	-	-
- udzielenie pożyczek	-	-
- inne wydatki na aktywa finansowe	-	-
4. Inne wydatki inwestycyjne	-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	(9 318 662,91)	2 464 771,43
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	50 056 188,12	16 563 517,77
1. Wpływ netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	-
2. Kredyty i pożyczki	43 180 668,12	16 563 517,77
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	6 875 520,00	-
4. Inne wpływy finansowe	-	-
II. Wydatki	(68 235 854,69)	(71 733 456,16)
1. Nabycie udziałów (akcji) własnych	-	-
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-	-
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z podziału zysku	-	-
4. Spłaty kredytów i pożyczek	(5 367 854,19)	(20 638 306,80)
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	-	-
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(37 906 993,45)	(33 871 057,79)
8. Odsetki	(24 961 007,05)	(16 788 624,44)
9. Inne wydatki finansowe	-	(435 467,13)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	(18 179 666,57)	(55 169 938,39)
D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III.+B.III.+C.III)	13 869 155,38	(1 688 670,92)

CTL Logistics Sp. z o.o.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku w PLN

E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	13 869 155,38	(1 688 670,92)
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	-
F. Środki pieniężne na początek okresu	1 469 454,11	3 158 125,03
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+D)	15 338 609,49	1 469 454,11

Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z dodatkowymi notami objaśniającymi, które stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania finansowego.

Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

za okres od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku

	<i>Not a</i>	<i>Kapitał podstawowy</i> 25.1	<i>Kapitał zapasowy</i> 25.2	<i>Udziały własne</i>	<i>Pozostałe kapitały rezerwowe</i> 25.3	<i>Zyski zatrzymane/ niepokryte straty</i> 25.4	Razem
Na dzień 1 stycznia 2025 roku		164 710 500,00	148 123 993,70	-	95 791 178,49	(338 793 512,52)	69 832 159,67
Zysk / strata netto za okres						37 100 525,67	72 629 924,67
Inne całkowite dochody netto za rok		-	-	-	44 111,38	-	44 111,38
Całkowity dochód za rok		-	-	-	44 111,38	37 100 525,67	72 629 924,67
Wynik na połączeniu		-	-	-	-	-	-
Pokrycie straty z lat ubiegłych		-	-	-	-	-	-
Emisja udziałów		1 000,00	66 460 442,88	-	-	-	-
Kapitał powstały w związku z przejęciem ZCP		-	-	-	-	-	-
Inne		-	-	-	-	-	-
Na dzień 31 grudnia 2025 roku		164 711 500,00	214 584 436,58	-	95 835 289,87	(301 692 986,85)	173 438 239,60

CTL Logistics Sp. z o.o.
Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku w PLN

	<i>Kapitał podstawowy</i>	<i>Kapitał zapasowy</i>	<i>Udziały własne</i>	<i>Pozostałe kapitały rezerwowe</i>	<i>Zyski zatrzymane/ niepokryte straty</i>	Razem
<i>Nota</i>	25.1	25.2		25.3	25.4	
Na dzień 1 stycznia 2024 roku	164 710 500,00	148 123 993,70	-	95 659 248,16	(347 732 359,45)	60 761 382,41
Zysk / strata netto za okres					8 938 846,93	8 938 846,93
Inne całkowite dochody netto za rok	-	-	-	131 930,33	-	131 930,33
Całkowity dochód za rok	-	-	-	131 930,33	8 938 846,93	9 070 777,26
Wynik na połączeniu	-	-	-	-	-	-
Pokrycie straty z lat ubiegłych	-	-	-	-	-	-
Emisja udziałów	-	-	-	-	-	-
Kapitał powstały w związku z przejęciem ZCP	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Na dzień 31 grudnia 2024 roku	164 710 500,00	148 123 993,70	-	95 791 178,49	(338 793 512,52)	69 832 159,67

Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym należy analizować łącznie z dodatkowymi notami objaśniającymi, które stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania finansowego.

Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające

1. Informacje ogólne

Sprawozdanie finansowe CTL Logistics Sp. z o.o. obejmuje rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku oraz zawiera dane porównawcze za rok zakończony 31 grudnia 2024 roku.

CTL Logistics Sp. z o.o. („Spółka”) została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 18 lipca 2007 roku.

Spółka jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Katowice – Wschód w Katowicach, Wydział VIII Gospodarczy KRS pod numerem KRS 0000289679.

Spółce nadano numer statystyczny REGON 141051844.

Spółka uzyskała numer NIP 525-24-01-994.

Siedziba Spółki mieści się w Sosnowcu, ul. Długa 90.

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

Według umowy Spółki podstawowym przedmiotem działania Spółki jest:

1. Transport kolejowy i spedycja,
2. Wynajem pozostałych środków transportu,
3. Sprzedaż hurtowa wyrobów chemicznych.

Podmiotem bezpośrednio dominującym Spółki jest European Rail Freight II s.a.r.l.

Podmiotem dominującym całej Grupy CTL Logistics jest European Rail Freight I s.a.r.l.

2. Identyfikacja jednostkowego sprawozdania finansowego

Spółka sporządziła jednostkowe sprawozdanie finansowe CTL Logistics Sp. z o.o. („Spółka”) za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku, które zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki w dniu 08 maja 2026 roku.

3. Skład Zarządu Spółki

W dniu 1 stycznia 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku skład Zarządu Spółki przedstawiał się następująco:

GRZEGORZ BOGACKI
KRZYSZTOF PIETRZYK
MAREK TYMKIEWICZ

PREZES ZARZĄDU
CZŁONEK ZARZĄDU
CZŁONEK ZARZĄDU

CTL Logistics Sp. z o.o.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku w PLN
Zasady polityki rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające

W dniu 04 czerwca 2025 roku rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu złożył p. Marek Tymkiewicz.

W dniu 26 września 2025 roku na członka Zarządu został powołany p. Krzysztof Zarychta

W dniu 31 grudnia 2025 oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania skład Zarządu Spółki przedstawia się następująco:

GRZEGORZ BOGACKI	PREZES ZARZĄDU
KRZYSZTOF PIETRZYK	CZŁONEK ZARZĄDU
KRZYSZTOF ZARYCHTA	CZŁONEK ZARZĄDU

W dniu 1 stycznia 2025 roku oraz 31 grudnia 2025 roku skład Rady Nadzorczej Spółki przedstawiał się następująco:

TIMOTHY JAMES WRIGHT	PRZEWODNICZĄCY RADY NADZORCZEJ
RODRYG ŁOBODDA	CZŁONEK RADY NADZORCZEJ
ARTUR ZDYBICKI	CZŁONEK RADY NADZORCZEJ

W trakcie okresu obrachunkowego nie miały miejsce żadne zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki.

4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd w dniu 08 maja 2026 roku.

5. Inwestycje Spółki

Na dzień 01 stycznia 2025 roku oraz na 31 grudnia 2025 roku Spółka posiadała inwestycje w następujących jednostkach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych:

	Nazwa podmiotu	Siedziba	Podstawowy przedmiot działalności	Udział w kapitale własnym (%)
1.	CTL Logistics GmbH	Berlin, Kurfuerstenstrasse 112/113, Niemcy	Transport kolejowy towarów	100,00%
2.	CTL Service Sp. z o.o.	Sosnowiec, ul. Długa 90	Działalność remontowa infrastruktury kolejowej	100,00%
3.	CTL Logistics s.r.o.	Czeski Cieszyn Nadrazni 38/3	Organizacja przewozów towarowych	100,00%
4.	BielPolLogistics Sp. z o.o.	Bakuny 37, Mińsk, Białoruś	Działalność transportowo- spedycyjna	50,00%
6.	CTL Północ Sp. z o.o.	Gdynia Al. Solidarności 2	Spedycja, obsługa bocznic i terminali	100,00%
7.	Fundacja PRO KOLEJ	Warszawa ul. Wspólna 50A/35,	Poszerzanie możliwości i wspieranie rozwoju transportu kolejowego	20%

Na dzień 31 grudnia 2025 roku oraz na dzień 31 grudnia 2024 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez Spółkę w podmiotach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych jest równy udziałowi Spółki w kapitałach tych jednostek.

6. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

6.1. Profesjonalny osąd

W procesie stosowania zasad (polityki) rachunkowości wobec zagadnień podanych poniżej, największe znaczenie, oprócz szacunków księgowych, miał profesjonalny osąd kierownictwa.

Składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego

Spółka dokonuje identyfikacji każdego tytułu utworzonego aktywa na podatek odroczone, z uwzględnieniem założenia osiągnięcia w przyszłości zysku podatkowego pozwalającego na rozliczenie tego aktywa. W szczególności dotyczy to takich pozycji jak odsetki od zobowiązań finansowych, straty podatkowej, odpisów na inwestycje w udziały w jednostkach zależnych.

Uznanie znaków towarowych za aktywa o nieokreślonym okresie użytkowania

W wyniku nabycia w dniu 8 lutego 2008 roku przez Spółkę akcji spółki CTL Logistics S.A. i alokacji ceny nabycia na identyfikowalne aktywa oraz zobowiązania wyodrębniono wartość niematerialną – markę „CTL Logistics”. Znak towarowy został zakwalifikowany jako aktywo o nieokreślonym okresie użytkowania. W ocenie Zarządu Spółki na dzień nabycia nie można było określić okresu, w jakim znak towarowy nabyty w transakcji połączenia przedsięwzięć będzie użytkowany. Powyższy osąd nie uległ zmianie na moment sporządzania niniejszego sprawozdania i w sprawozdaniu na dzień 31 grudnia 2025 roku jest to aktywo o nieokreślonym okresie użytkowania.

Zobowiązania z tytułu leasingu oraz aktywa z tytułu prawa do użytkowania

Spółka dokonuje subiektywnych ocen przy dokonywaniu szacunków i założeń, mających wpływ na wycenę zobowiązań z tytułu leasingu oraz praw do użytkowania składników aktywów, w zakresie:

- określenia krańcowych stóp procentowych, stosowanych przy dyskontowaniu przyszłych przepływów pieniężnych;
- wskazania okresów użyteczności praw do użytkowania składników aktywów;
- struktury stałych i zmiennych płatności w umowie.

6.2. Niepewność szacunków

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 udziałów w jednostkach zależnych

W przypadku wystąpienia przesłanek, Spółka dokonuje testu na utratę wartości inwestycji w udziały w spółkach powiązanych z uwzględnieniem realizowalności posiadanego aktywa i korzyści, jakie spółka może odnieść w przyszłości.

Utrata wartości aktywów trwałych (w tym wartości niematerialnych, wartości firmy oraz pozostałych składników aktywów trwałych)

Spółka przeprowadziła testy na utratę wartości środków trwałych. Wymagało to oszacowania wartości użytkowej ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego należą te środki trwałe. Oszacowanie wartości użytkowej polega na ustaleniu przyszłych przepływów pieniężnych generowanych przez ośrodek wypracowujący środki pieniężne i wymaga ustalenia stopy dyskontowej do zastosowania w celu obliczenia bieżącej wartości tych przepływów.

Testy te zostały przeprowadzone w ramach testu na utratę wartości wartości firmy. Założenia oraz wyniki testów zostały opisane w notcie 19.

Stwierdzenie czy wartość firmy uległa obniżeniu, wymaga oszacowania wartości użytkowej wszystkich ośrodków wypracowujących przepływy pieniężne, do których wartość firmy została przypisana. Chcąc obliczyć wartość użytkową, Zarząd musi oszacować przyszłe przepływy pieniężne przypadające na dany ośrodek i ustalić właściwą stopę dyskonta, konieczną do obliczenia wartości bieżącej tych przepływów.

Na dzień bilansowy wartość bilansowa wartości firmy wyniosła 97,5 mln PLN. Szczegółowe informacje dotyczące przeprowadzonego testu na utratę wartości wartości firmy przedstawiono w notcie nr 19.

Dla wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania (znak towarowy) Spółka przeprowadza testy na utratę wartości, które polegają na oszacowaniu ich wartości użytkowej na dany dzień w oparciu o przyszłe przepływy pieniężne, których uzyskania oczekuje się z tytułu dalszego użytkowania tych aktywów.

Spółka przeprowadziła test na utratę wartości znaku towarowego jako aktywa o nieokreślonym okresie użytkowania, który wykazał nadwyżkę planowanych zdyskontowanych przepływów pieniężnych nad wartością niematerialną, ujętą w księgach rachunkowych. Szczegóły testu zostały szerzej przedstawione w notcie 19 dodatkowych not objaśniających.

Składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Spółka rozpoznaje składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego bazując na założeniu, że w przyszłości zostanie osiągnięty zysk podatkowy pozwalający na jego wykorzystanie. Pogorszenie uzyskiwanych wyników podatkowych w przyszłości mogłoby spowodować, że założenie to stałoby się nieuzasadnione.

Stawki amortyzacyjne

Rzeczowe aktywa trwałe i Aktywa z tytułu prawa do użytkowania stanowią 38% aktywów Spółki wg stanu na 31 grudnia 2025 roku. Zmiany w planowanym wykorzystaniu tych aktywów, rozwój technologiczny oraz warunki rynkowe mogą wpłynąć na zmianę ich wartości lub szacowanego okresu użytkowania. Zgodnie z polityką rachunkowości Spółka weryfikuje przewidywane okresy użytkowania składników pozycji rzeczowych aktywów trwałych na koniec każdego okresu sprawozdawczego. Przy początkowym określaniu, jak i przy późniejszej weryfikacji szacowanego okresu użytkowania składnika aktywów trwałych, Zarząd bierze pod uwagę następujące czynniki: oczekiwane zużycie fizyczne, technologiczną utratę przydatności, długość trwania umowy, okres użytkowania podobnych aktywów oraz okres uzyskiwania korzyści ekonomicznych pochodzących ze składnika aktywów. Wcześniejsze szacunki i założenia są niepewne i mogą ulec zmianie, również na skutek czynników, na które Spółka nie ma wpływu. Jeśli szacowany okres użytkowania ulega skróceniu, pozostała wartość składnika aktywów trwałych amortyzowana jest przez zweryfikowany okres jego użytkowania. Jeśli zmiany technologiczne lub inne zmiany zachodzą wolniej niż oczekiwano, okres użytkowania grupy aktywów może zostać przedłużony w oparciu o okres użytkowania nowych składników należących do tej grupy aktywów. Może to być powodem obniżenia kosztu amortyzacji w przyszłych okresach. Szacunki dotyczące okresu użytkowania składników aktywów trwałych mają również wpływ na wynik ich sprzedaży bądź likwidacji.

7. Założenie kontynuacji działalności

Niniejsze jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym, czyli po 31 grudnia 2025 roku.

W roku 2025 działania Zarządu Spółki były ukierunkowane na poszukiwanie nowych źródeł przychodu oraz stałe podnoszenie efektywności gospodarowania poprzez usprawnianie organizacji pracy i optymalizację kosztów prowadzenia działalności w odpowiedzi na uwarunkowania rynkowe mające wpływ na wyniki finansowe w tych latach oraz zabezpieczenie zewnętrznych źródeł finansowania.

A) Proces refinansowania zadłużenia

Na koniec grudnia 2024 roku Spółka CTL Logistics posiadała zadłużenie senioralne, na które składały się następujące tytuły:

Kategoria	Instrument	Saldo EUR [31.12.2024]	Zapadalność
Senior Facility	Term loan SFA	34 778 916,31	31.12.2025
Mezzanine Facility	Pożyczka mezzanine	16 000 000,00	30.06.2026
	SUMA	50 778 916,31	

Oprócz ww., w zobowiązaniach Spółki CTL Logistics na koniec 2024 roku występowały zobowiązania związane z właścicielem Grupy Kapitałowej CTL, funduszem Compass Partners:

Kategoria	Instrument	Saldo EUR [31.12.2024]	Saldo PLN [31.12.2024]	Zapadalność
Liquidity Facility	Term loan / pożyczka od właściciela	9 472 849,90		30.06.2026
	SUMA	9 472 849,90	0,00	

W czwartym kwartale 2024 roku, Zarząd Spółki, rozpoczął proces refinansowania zadłużenia senioralnego Spółki, poprzez zamiar pozyskania inwestora, chcącego odkupić bieżące zadłużenie. Finalnie, w pierwszym kwartale 2025 roku, trzech inwestorów profesjonalnych (trzy fundusze) potwierdziło możliwość przejęcia zadłużenia poprzez objęcie obligacji Spółki. Z punktu widzenia Zarządu Spółki, istotne było również to, aby wraz z procesem refinansowania, miała miejsca

konwersja części zadłużenia (związanego z właścicielem Spółki) na kapitał Spółki oraz redukcja wartości zadłużenia senioralnego.

W kwietniu 2025 roku nastąpiła emisja długoterminowych obligacji Spółki CTL Logistics, z terminem zapadalności do końca marca 2030, która została objęta w całości przez trzech inwestorów profesjonalnych (trzy fundusze). W kwietniu miała również miejsce konwersja części zadłużenia (związanego z właścicielem Spółki) na kapitał Spółki oraz redukcja wartości zadłużenia senioralnego.

W wyniku powyższych zmian kapitałowych, wskazane wyżej zadłużenie uległo istotnej redukcji, tj. o kwotę: 34m EUR.

Poniższa tabela pokazuje stan po zmianach:

Kategoria	Instrument	Saldo EUR [30.04.2025]	Saldo PLN [30.04.2025]	Zapadalność
Senior Facility	Term loan SFA	-		
Mezzanine Facility	Pożyczka mezzanine	-		
Liquidity Facility	Term loan / pożyczka od właściciela LF	-		
Obligacje	Obligacje	26 000 000,00		31.03.2030
	SUMA	26 000 000,00	-	

W związku z zakończeniem refinansowania do 2030 r. zgodnie z zakładanym przez Zarząd jednostki dominującej scenariuszem, Zarząd jednostki dominującej nie identyfikuje ryzyk dotyczących tego procesu refinansowania

B) Przewidywane wyniki finansowe Grupy w 2026 r.

Z perspektywy dającej się przewidzieć przyszłości dla oceny sytuacji finansowej Spółki, kluczowy jest budżet Grupy na rok 2026, zatwierdzony przez Radę Nadzorczą Spółki 30 stycznia 2026 roku. Budżet ten przewiduje:

- przychody w wysokości 485.631 tys. PLN
- EBITDA (liczony jako zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację, zdarzenia jednorazowe, oraz pomniejszony o wynik na sprzedaży środków trwałych) w wysokości 119.079 tys. PLN
- przepływy (wpływy) z działalności operacyjnej w kwocie 102.871 tys. PLN
- przepływy (wydatki netto) z działalności inwestycyjnej w kwocie – 5.438 tys. PLN

Założenia budżetowe obejmują dalszy rozwój Grupy w kierunku zwiększania ilości przewozów transgranicznych, szczególnie w obrębie przewozów paliwowych oraz Stalowych. Duży nakład pracy włożony w naukę współpracy międzynarodowej, w szczególności obsługę przekazania pociągów pomiędzy spółkami na granicy PL / DE, PL / Cz i zmiana optyki z przewozów w obrębie jednego kraju na przewozy kompleksowe, pozwala na sprawne zrealizowanie pełnej usługi dla klienta niezależnie od wyznaczonego miejsca docelowego. Sprawna obsługa pociągów międzynarodowych pozwoliła CTL na uzyskanie przewagi konkurencyjnej nad innymi przewoźnikami. Wypracowana przewaga konkurencyjna w przewozach towaru w obrębie kilku krajów realizowanych przez Spółki grupy pozwoli w 2026 roku wypracować wyższy zysk EBITDA przy ograniczonym wzroście przychodów.

Zdaniem Zarządu Spółki, głównymi czynnikami ryzyka, które mogą wpłynąć na realizację powyższych założeń, są: i) negatywne natężenie skutków trwających konfliktów zbrojnych na Ukrainie oraz w Zatoce Perskiej, uniemożliwiające kontynuację lub ograniczające współpracę z podmiotami ukraińskimi (istotny udział w przychodach) oraz wpływające na dostępność paliwa w Europie, jak również ii) konsekwencje postępowania sanacyjnego PKP Cargo (wprowadzone 25 lipca 2024).

W budżecie 2026 oraz kolejnych latach Grupa CTL zakłada dalszy rozwój wysokomarżowych przewozów transgranicznych, Stalowych i biznesu ukraińskiego, jednak warto podkreślić, że jego kontynuacja jest mocno zależna od sytuacji polityczno-gospodarczej w tej części Europy.

Kierownictwo Spółki stale monitoruje otoczenie makroekonomiczne, aby móc elastycznie reagować celem ograniczenia negatywnych skutków dla Grupy.

C) Podsumowanie

Biorąc pod uwagę zrealizowaną z sukcesem restrukturyzację zadłużenia w kwietniu 2025r., polegającą na wyemitowaniu obligacji, zmniejszeniu zadłużenia i podwyższeniu kapitałów, oraz przewidywane wyniki finansowe Grupy w 2026 r. kierownictwo Spółki oceniło, iż założenie kontynuacji działalności przyjęte do sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego jest właściwe. Kierownictwo Spółki doszło do wniosku, że rozpatrywane scenariusze brane pod uwagę przy dokonywaniu tego osądu nie powodują istotnej niepewności dotyczącej zdarzeń i okoliczności, które budziłyby poważne wątpliwości, co do zdolności Spółki do kontynuowania działalności. Zarząd Spółki nie może jednak wykluczyć, że niekorzystne uwarunkowania gospodarcze będą miały negatywny wpływ na sytuację finansową i wyniki operacyjne Spółki. Kierownictwo jednostki dominującej na bieżąco monitoruje sytuację i będzie odpowiednio reagowało, aby złagodzić wpływ tych zdarzeń, jeżeli wystąpią.

7.1. Oświadczenie o zgodności

Niniejsze jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) oraz MSSF zatwierdzonymi przez UE. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji, biorąc pod uwagę toczący się w UE proces wprowadzania standardów MSSF oraz prowadzoną przez Spółkę działalność, w zakresie stosowanych przez Spółkę zasad rachunkowości nie ma różnicy między standardami MSSF, które weszły w życie, a standardami MSSF zatwierdzonymi przez UE.

MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”).

7.2. Waluta pomiaru i waluta sprawozdania finansowego

Walutą pomiaru Spółki i walutą sprawozdawczą niniejszego sprawozdania finansowego jest złoty polski.

8. Zmiany zasad (polityki) rachunkowości i korekty błędu

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2024 roku.

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

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

CTL Logistics Sp. z o.o.
Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku w PLN
Zasady polityki rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające

Zmiany do MSSF 7 i 9	Zmiany dotyczą klasyfikacji i wyceny instrumentów finansowych	1 stycznia 2026
Zmiany do MSSF 18	Zmiany dotyczą prezentacji i ujawnień w sprawozdań finansowych	1 stycznia 2027
Zmiany do MSSF 19	Zmiany dotyczą ujawniania informacji – jednostki zależne bez odpowiedzialności publicznej	1 stycznia 2027

Standard MSSF 18 wprowadza nowy sposób prezentacji wyników finansowych, nakładając obowiązek przyporządkowania przychodów i kosztów na pięć kategorii (operacyjnej, inwestycyjnej, finansowej, podatku dochodowego oraz działalności zaniechanej), co zwiększy przejrzystość i porównywalność danych. Zmiany wpłyną przede wszystkim na strukturę rachunku zysków i strat Grupy, w tym na wyodrębnienie kategorii inwestycyjnej oraz nowe sumy cząstkowe. Standard wprowadza wymóg prezentacji mierników wyników zdefiniowanych przez kierownictwo w osobnej nocie – Grupa zakłada, że publikowana EBITDA będzie kwalifikować się jako miernik zdefiniowany przez kierownictwo. Dodatkowo zmiany w MSR 7 wprowadzone publikacją nowego MSSF18 spowodują, że w rachunku przepływów pieniężnych metodą pośrednią punktem wyjścia będzie wynik operacyjny, a nie wynik brutto, co wpłynie na rodzaje pozycji ujmowanych w ramach przepływów z działalności operacyjnej.

10. Zmiana szacunków

W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2025 roku jak również w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2024 roku nie nastąpiły zmiany w metodologii szacunków. Kluczowe obszary szacunków wraz z referencją do odpowiednich not prezentujących efekty liczbowe zostały zaprezentowane w nocie 6.2.

11. Istotne zasady rachunkowości

11.1. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej

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

Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania pieniężne wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu odpowiednio obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Powstałe z przeliczenia różnice kursowe ujmowane są odpowiednio w pozycji przychodów (kosztów) finansowych lub w przypadkach określonych zasadami (polityką) rachunkowości, kapitalizowane w wartości aktywów. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według kosztu historycznego wyrażonego w walucie obcej są wykazywane po kursie historycznym z dnia transakcji. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według wartości godziwej wyrażonej w walucie obcej są przeliczane po kursie z dnia dokonania wyceny do wartości godziwej. Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

Waluta	31 grudnia 2025 roku	31 grudnia 2024 roku
USD	3,6016	4,1012
EUR	4,2267	4,2730

CHF	4,5390	4,5371
CZK	0,1746	0,1699
GBP	4,8399	5,1488
UAH	0,0851	0,0976

11.2. Rzeczowe aktywa trwałe

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

Środki trwałe w momencie ich nabycia zostają podzielone na części składowe będące pozycjami o istotnej wartości, do których można przyporządkować odrębny okres ekonomicznej użyteczności. Częścią składową są również koszty generalnych remontów.

Amortyzacja jest naliczana metodą liniową przez szacowany okres użytkowania danego składnika aktywów, wynoszący:

Typ	Okres	
Budynki i lokale	10-40	lat
Obiekty inż. lądowej i wodnej	10-51	lat
Maszyny i urządzenia techniczne	3-20	lat
Urządzenia biurowe	3-10	lat
Środki transportu-lokomotywy	5-48	lat
Środki transportu-wagony	14-42	lat
Środki transportu-samochody	2-9	lat
Komputery	3-5	lat
Inwestycje w obcych środkach trwałych	10-19	lat
Inne środki trwałe	2-10	lat

Wartość końcową, okres użytkowania oraz metodę amortyzacji składników aktywów weryfikuje się corocznie, i w razie konieczności – koryguje z efektem od początku właśnie zakończonego roku obrotowego.

W ramach utrzymania taboru kolejowego Spółka wyróżnia 5 poziomów utrzymania. Poziom 1 – przegląd kontrolny lokomotyw, poziom 2 – przegląd okresowy lokomotyw, poziom 3 – przeglądy okresowe rozszerzone (P3), poziom 4 – Naprawa rewizyjna (P4), poziom 5 – Naprawa Główna (P5), dodatkowo dokonywane są jeszcze naprawy bieżące, które nie są wynikiem czynności poziomu 1 – 5, a jest to naprawa wynikająca z bieżącej eksploatacji taboru i mająca na celu bieżące usunięcie usterek.

Dana pozycja rzeczowych aktywów trwałych może zostać usunięta z bilansu po dokonaniu jej zbycia lub w przypadku, gdy nie są spodziewane żadne ekonomiczne korzyści wynikające z dalszego użytkowania takiego składnika aktywów. Wszelkie zyski lub straty wynikające z usunięcia danego składnika aktywów z bilansu (obliczone jako różnica pomiędzy ewentualnymi wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danej pozycji) są ujmowane w zysku lub stracie okresu, w którym dokonano takiego usunięcia.

Inwestycje rozpoczęte dotyczą środków trwałych będących w toku budowy lub montażu i są wykazywane według cen nabycia lub kosztu wytworzenia, pomniejszonych o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości. Środki trwałe w budowie nie podlegają amortyzacji do czasu zakończenia budowy i momentu, kiedy stały się dostępne do używania.

11.3. Wartości niematerialne

Wartości niematerialne nabyte w oddzielnej transakcji lub wytworzone (jeżeli spełniają rozpoznania dla kosztów prac rozwojowych) wycenia się przy początkowym ujęciu odpowiednio w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia. Cena nabycia wartości niematerialnych nabytych w transakcji połączenia jednostek gospodarczych jest równa ich wartości godziwej na dzień połączenia. Po ujęciu początkowym, wartości niematerialne są wykazywane w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonym o umorzenie i odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Nakłady poniesione na wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie, z wyjątkiem aktywowanych nakładów poniesionych na prace rozwojowe, nie są aktywowane i są ujmowane w kosztach okresu, w którym zostały poniesione.

Spółka ustala, czy okres użytkowania wartości niematerialnych jest ograniczony czy nieokreślony. Wartości niematerialne o ograniczonym okresie użytkowania są amortyzowane przez okres użytkowania oraz poddawane testom na utratę wartości każdorazowo, gdy istnieją przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Okres i metoda amortyzacji wartości niematerialnych o ograniczonym okresie użytkowania są weryfikowane przynajmniej na koniec każdego roku obrotowego. Zmiany w oczekiwanym okresie użytkowania lub oczekiwanym sposobie konsumowania korzyści ekonomicznych pochodzących z danego składnika aktywów są ujmowane poprzez zmianę odpowiednio okresu lub metody amortyzacji, i traktowane jak zmiany wartości szacunkowych. Odpis amortyzacyjny składników wartości niematerialnych o ograniczonym okresie użytkowania ujmuje się w rachunku zysków i strat w ciężar kosztów amortyzacji.

Wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania są corocznie poddawane weryfikacji pod kątem ewentualnej utraty wartości, w odniesieniu do poszczególnych aktywów lub na poziomie ośrodka wypracowującego środki pieniężne.

Okresy użytkowania są poddawane corocznej weryfikacji, a w razie potrzeby, korygowane z efektem od początku właśnie zakończonego roku obrotowego.

Koszty prac badawczych i rozwojowych

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

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

Podsumowanie zasad stosowanych w odniesieniu do wartości niematerialnych Spółki przedstawia się następująco:

	Patenty i licencje	Koszty prac rozwojowych	Oprogramowanie komputerowe	Wartość firmy	Znak firmowy
Okresy użytkowania	Nieokreślone. Dla patentów i licencji użytkowanych na podstawie umowy zawartej na czas określony, przyjmuje się ten okres uwzględniając dodatkowy okres, na który użytkowanie może być przedłużone.	Od 2 do 5 lat	Od 5 do 10 lat	Nieokreślony	Nieokreślony
Wykorzystana metoda amortyzacji	Wartości o nieokreślonym okresie użytkowania nie są amortyzowane ani przeszacowywane. Amortyzowane przez okres umowy - metodą liniową.	Metodą liniową	Metodą liniową	-	Nie jest amortyzowany ani przeszacowywany
Wewnętrznie wytworzone lub nabyte	Nabyte	Wewnętrznie wytworzone	Nabyte	Nabyte	Nabyte
Weryfikacja pod kątem utraty wartości	Nieokreślony okres użytkowania - coroczna oraz w przypadku istnienia przesłanki wskazującej na utratę wartości. Dla pozostałych - coroczny test czy wystąpiły przesłanki świadczące o wystąpieniu utraty wartości.	Coroczny test (w przypadku składników nie oddanych jeszcze do użytkowania) oraz w przypadku istnienia przesłanki wskazującej na utratę wartości.	Coroczna ocena czy wystąpiły przesłanki świadczące o wystąpieniu utraty wartości.	Coroczny test oraz w przypadku istnienia przesłanki wskazującej na utratę wartości.	Coroczny test oraz w przypadku istnienia przesłanki wskazującej na utratę wartości.

Zyski lub straty wynikające z usunięcia wartości niematerialnych z bilansu są wyceniane według różnicy pomiędzy wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danego składnika aktywów i są ujmowane w zysku lub stracie w momencie ich usunięcia z bilansu.

Wartość firmy i znak towarowy o nieokreślonym okresie użytkowania

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

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

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

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

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

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

11.4. Leasing

Spółka jako leasingobiorca

Zgodnie z MSSF 16 umowa jest leasingiem lub zawiera leasing, jeśli przekazuje prawo do kontroli użytkowania zidentyfikowanego składnika aktywów na dany okres w zamian za wynagrodzenie. Przeniesienie prawa do użytkowania ma miejsce wówczas, gdy mamy do czynienia ze zidentyfikowanym składnikiem aktywów, w odniesieniu, do którego leasingobiorca ma prawo do praktycznie wszystkich korzyści ekonomicznych i kontroluje wykorzystanie danego składnika aktywów w danym okresie.

Na moment pierwszego zastosowania Spółka ujęła zobowiązanie z tytułu leasingu w kwocie równej wartości bieżącej pozostałych opłat leasingowych, zdyskontowanych poprzez zastosowanie krańcowej stopy procentowej leasingobiorcy oraz ujmuje składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania w kwocie równej zobowiązaniu z tytułu leasingu skorygowanej o kwoty wszelkich przedpłat lub naliczonych opłat leasingowych odnoszących się do tego leasingu, ujętych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej bezpośrednio sprzed dnia pierwszego zastosowania.

Dla umów leasingu rozpoczynających się po dacie pierwszego zastosowania Spółka ujmuje aktywa z tytułu prawa do użytkowania oraz zobowiązania z tytułu leasingu następująco:

- zobowiązanie leasingowe wyceniane są w wartości bieżącej pozostałych do dokonania płatności leasingowych, zdyskontowanych z wykorzystaniem krańcowej stopy procentowej dla danej umowy,
- wartość prawa do użytkowania bazowych składników aktywów dla poszczególnych umów leasingowych (odrębnie dla każdej umowy) ustala się wg kosztu.

Koszt składnika aktywów z tytułu prawa do użytkowania obejmuje:

- kwotę początkowego ujęcia zobowiązania z tytułu leasingu,
- wszelkie opłaty leasingowe zapłacone w dacie rozpoczęcia lub przed tą datą, pomniejszone o wszelkie otrzymane zachęty leasingowe,
- wszelkie początkowe koszty bezpośrednio poniesione przez Spółkę oraz

- szacunek kosztów, które mają zostać poniesione przez Spółkę w związku z demontażem i usunięciem bazowego składnika aktywów, przeprowadzeniem renowacji miejsca, w którym się znajdował, lub przeprowadzeniem renowacji bazowego składnika aktywów do stanu wymaganego przez warunki leasingu, chyba że te koszty są ponoszone w celu wytworzenia zapasów. Spółka przyjmuje na siebie obowiązek pokrycia tych kosztów w dacie rozpoczęcia albo w wyniku używania bazowego składnika aktywów przez dany okres.

W dacie rozpoczęcia opłaty leasingowe zawarte w wycenie zobowiązania z tytułu leasingu obejmują następujące opłaty za prawo do użytkowania bazowego składnika aktywów podczas okresu leasingu, które pozostają do zapłaty w tej dacie:

- stałe opłaty leasingowe (w tym zasadniczo stałe opłaty leasingowe) pomniejszone o wszelkie należne zachęty leasingowe;
- zmienne opłaty leasingowe, które zależą od indeksu lub stawki, wycenione początkowo z zastosowaniem tego indeksu lub tej stawki zgodnie z ich wartością w dacie rozpoczęcia
- kwoty, których zapłaty przez Spółkę oczekuje się w ramach gwarantowanej wartości końcowej,
- cenę wykonania opcji kupna, jeżeli można z wystarczającą pewnością założyć, że Spółka skorzysta z tej opcji.

Spółka korzysta ze zwolnienia i nie stosuje wymogów w zakresie ujęcia zobowiązania z tytułu leasingu oraz składnika aktywów z tytułu prawa do użytkowania w odniesieniu do:

- leasingów krótkoterminowych, tj. leasingów, których okres leasingu jest nie dłuższy niż 12 miesięcy i nie zawierają opcji kupna;
- leasingów, w odniesieniu do których bazowy składnik aktywów ma niską wartość. Spółka uznaje za składniki o niskiej wartości, te aktywa które nowe, nie przekraczają kwoty 5 000zł

Na początkową wycenę zarówno aktywów jak i zobowiązań istotny wpływ ma ustalenie okresu leasingu. Zgodnie z definicją okresu leasingu wg MSSF 16, okres ten obejmuje okres nieodwoływalny oraz okresy, które wynikają z opcji przedłużenia lub opcji wypowiedzenia, o ile istnieje uzasadniona pewność, że Spółka wykona opcję przedłużenia lub z opcji wypowiedzenia nie skorzysta. Okres leasingu dla umów dotyczących prawa wieczystego użytkowania gruntów Spółka określa jako okres pozostały do dnia, na który prawa te zostały nadane, chyba że występują okoliczności, które wskazywałyby na przyjęcie dłuższego lub krótszego okresu.

Ponadto, Spółka dokonuje innych subiektywnych ocen przy dokonywaniu szacunków i założeń, mających wpływ na wycenę zobowiązań z tytułu leasingu oraz praw do użytkowania składników aktywów, w zakresie:

- określenia krańcowych stóp procentowych, stosowanych przy dyskontowaniu przyszłych przepływów pieniężnych;
- wskazania okresów użyteczności praw do użytkowania składników aktywów;
- struktury stałych i zmiennych płatności w umowie.

Krańcowe stopy procentowe są określone jako suma:

- stopy wolnej od ryzyka (risk free rate), wyznaczonej na bazie IRS (Interest Rate Swap) zgodnie z okresem zapadalności stopy dyskonta i odpowiedniej stopy bazowej dla danej waluty oraz
- premii za ryzyko kredytowe Spółki w oparciu o marżę kredytową.

Po początkowym ujęciu Spółka wycenia prawo do użytkowania składnika aktywów według kosztu pomniejszonego o łączne odpisy amortyzacyjne i łączne straty z tytułu utraty wartości oraz skorygowanego z tytułu jakiegokolwiek aktualizacji wyceny zobowiązania z tytułu leasingu.

Na dzień bilansowy Spółka wycenia zobowiązanie z tytułu leasingu poprzez:

- zwiększenie wartości bilansowej w celu odzwierciedlenia odsetek od zobowiązania z tytułu leasingu;
- zmniejszenie wartości bilansowej w celu uwzględnienia opłat leasingowych oraz

- zaktualizowanie wyceny wartości bilansowej w celu uwzględnienia wszelkiej ponownej oceny lub zmiany leasing.

Spółka jako leasingodawca

Spółka klasyfikuje umowy leasingów jako leasing finansowy lub leasing operacyjny. Leasing jest klasyfikowany jako leasing finansowy, jeżeli następuje przeniesienie zasadniczo całego ryzyka i pożytków wynikających z posiadania bazowego składnika aktywów na leasingobiorcę. Wszystkie pozostałe rodzaje leasingu są traktowane jako leasing operacyjny.

Zarząd Spółki zdecydował o wdrożeniu standardu prospektywnie. Zgodnie z wybraną opcją wdrożenia Spółka nie dokonała przekształcenia danych porównawczych.

Najistotniejsze umowy dzierżawy dotyczą składników taboru kolejowego, dodatkowo jako umowy leasingu zgodnie z MSSF 16 zostały zaprezentowane również umowy dotyczące prawa wieczystego użytkowania gruntów, w przypadku, których Spółka ponosi opłaty w zamian za korzystanie.

Ujęte umowy zawarte są na czas określony bądź nieoznaczony z określonym terminem wypowiedzenia. Okresy leasingu przyjęte do oszacowania wartości zobowiązań leasingowych przedstawiały się następująco:

Grunty	3-99 lat
Środki transportu	2-4 lat
Pozostałe	2-3 lat

Krańcowe stopy leasingobiorcy przyjęte do oszacowania wartości zobowiązań leasingowych wahały się w granicach od 5,721% i 7,217% dla umów rozpoczynających się po 1 stycznia 2023 roku, 5,29% i 8,068% dla umów rozpoczynających się po 1 stycznia 2024 roku oraz 5,083% i 7,053% dla umów rozpoczynających się po 1 stycznia 2025 roku. Zróżnicowanie stóp wynikało z uwzględnienia następujących czynników:

- waluta umowy;
- okres umowy.

11.5. Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia, czy istnieją jakiegokolwiek przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości któregoś ze składników niefinansowych aktywów trwałych. W razie stwierdzenia, że przesłanki takie zachodzą, lub w razie konieczności przeprowadzenia corocznego testu sprawdzającego, czy nastąpiła utrata wartości, Spółka dokonuje oszacowania wartości odzyskiwalnej danego składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego dany składnik aktywów należy.

Wartość odzyskiwalna składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne odpowiada wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży tego składnika aktywów lub odpowiednio ośrodka wypracowującego środki pieniężne, lub jego wartości użytkowej, zależnie od tego, która z nich jest wyższa. Wartość tę ustala się dla poszczególnych aktywów, chyba że dany składnik aktywów nie generuje samodzielnie wpływów pieniężnych, które w większości są niezależne od tych, które są generowane przez inne aktywa lub grupy aktywów. Jeśli wartość bilansowa składnika aktywów jest wyższa niż jego wartość odzyskiwalna, ma miejsce utrata wartości i dokonuje się wówczas odpisu do ustalonej wartości odzyskiwalnej. Przy szacowaniu wartości użytkowej prognozowane przepływy pieniężne są dyskontowane do ich wartości bieżącej przy zastosowaniu stopy dyskontowej przed uwzględnieniem skutków opodatkowania, która odzwierciedla bieżące rynkowe oszacowanie wartości pieniądza w czasie oraz ryzyko typowe dla danego składnika aktywów. Odpisy aktualizujące z tytułu utraty

wartości składników majątkowych używanych w działalności kontynuowanej ujmuje się w pozostałych kosztach operacyjnych.

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia, czy występują przesłanki wskazujące na to, że odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości, który był ujęty w okresach poprzednich w odniesieniu do danego składnika aktywów jest zbędny, lub czy powinien zostać zmniejszony. Jeżeli takie przesłanki występują, Spółka szacuje wartość odzyskiwalną tego składnika aktywów. Poprzednio ujęty odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości ulega odwróceniu wtedy i tylko wtedy, gdy od czasu ujęcia ostatniego odpisu aktualizującego nastąpiła zmiana wartości szacunkowych stosowanych do ustalenia wartości odzyskiwalnej danego składnika aktywów. W takim przypadku, podwyższa się wartość bilansową składnika aktywów do wysokości jego wartości odzyskiwalnej. Podwyższona kwota nie może przekroczyć wartości bilansowej składnika aktywów, jaka zostałaby ustalona (po odjęciu umorzenia), gdyby w ubiegłych latach w ogóle nie ujęto odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości w odniesieniu do tego składnika aktywów. Odwrócenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości składnika aktywów ujmuje się niezwłocznie jako przychód. Po odwróceniu odpisu aktualizującego, w kolejnych okresach odpis amortyzacyjny dotyczący danego składnika jest korygowany w sposób, który pozwala w ciągu pozostałego okresu użytkowania tego składnika aktywów dokonywać systematycznego odpisania jego zweryfikowanej wartości bilansowej pomniejszonej o wartość końcową.

11.6. Koszty finansowania zewnętrznego

Na koszty finansowania zewnętrznego składają się odsetki wyliczone przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej oraz obciążenia finansowe z tytułu umów leasingu finansowego.

11.7. Udziały i akcje w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach

Udziały i akcje w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach wykazywane są według kosztu historycznego będącego wartością godziwą udziałów na moment nabycia, pomniejszonego o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości.

Inwestycje w jednostkach zależnych, jednostkach współkontrolowanych i jednostkach stowarzyszonych wyceniane po raz pierwszy są wyceniane zgodnie z MSR 27 w cenie nabycia, w zakładanym koszcie, którym jest wartość godziwa ustalona zgodnie z MSSF 13.

Zorganizowana część przedsiębiorstwa nabyta w transakcji pod wspólną kontrolą polega włączeniu do danych finansowych Spółki w okresie od objęcia na nią kontroli do czasu ustania tej kontroli. Aktywa i zobowiązania zorganizowanej części przedsiębiorstwa na dzień włączenia do sprawozdania finansowego ujmowane są według wartości księgowej wykazywanej w dotychczasowym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy CTL na dzień przejścia. Różnica między tak określoną wartością księgową tych aktywów i zobowiązań jest ujmowana jako pozostałe kapitały rezerwowe.

11.8. Instrumenty finansowe

11.8.1 Instrumenty finansowe inne niż instrumenty pochodne

Inne niż pochodne instrumenty finansowe obejmują inwestycje kapitałowe, dłużne papiery wartościowe, należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności, udzielone pożyczki, środki pieniężne i ich ekwiwalenty, zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych, zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania.

Instrumenty finansowe inne niż instrumenty pochodne są ujmowane początkowo według wartości godziwej powiększonej - za wyjątkiem inwestycji wycenianych według wartości godziwej przez wynik finansowy - o bezpośrednie koszty związane z nabyciem (poza wyjątkami opisanymi poniżej).

Instrument finansowy jest ujmowany, jeśli Spółka staje się stroną umowy danego instrumentu finansowego. Aktywa finansowe zostają wyłączone ze sprawozdania z sytuacji finansowej, jeśli wynikające z umowy prawa Spółki do przepływów pieniężnych z aktywów finansowych wygasną lub

jeśli Spółka przeniesie aktywa finansowe nie zachowując nad nimi (lub związanymi zeń ryzykami i korzyściami) kontroli. Standaryzowane transakcje kupna i sprzedaży składnika aktywów finansowych są ujmowane na dzień zawarcia transakcji, tj. w dniu, w którym Spółka zobowiąże się do kupna lub sprzedaży aktywa. Zobowiązania finansowe przestają być wykazywane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, jeśli zobowiązania te wygasną (to znaczy, kiedy obowiązek określony w umowie został wypełniony, umorzony lub wygasł).

Klasyfikacja aktywów finansowych, wg MSSF 9 Instrumenty finansowe obejmuje:

- aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu;
- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy; lub
- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody.

Składnik aktywów finansowych jest klasyfikowany do kategorii wycenianych po początkowym ujęciu według zamortyzowanego kosztu, jeżeli spełnione są następujące dwa warunki:

- aktywa utrzymywane są w ramach modelu biznesowego, którego celem jest utrzymywanie aktywów w celu uzyskiwania przepływów pieniężnych wynikających z kontraktu; oraz
- jego warunki umowne powodują powstanie w określonych momentach przepływów pieniężnych stanowiących wyłącznie spłatę kapitału oraz odsetek od niespłaconej części kapitału.

W sytuacji, gdy powyższe warunki nie są spełnione (jak to ma miejsce na przykład w przypadku instrumentów kapitałowych innych jednostek), składnik aktywów finansowych jest wyceniany w wartości godziwej.

Do aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie zaliczane są przede wszystkim instrumenty dłużne, które nie są utrzymywane w celu generowania korzyści z tytułu ich sprzedaży, a przepływy pieniężne z ich tytułu można ustalić w stosunkowo łatwy sposób.

Spółka jako aktywa wyceniane w zamortyzowanym koszcie klasyfikuje w szczególności środki pieniężne i ich ekwiwalenty, należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w kasie oraz depozyty bankowe na żądanie o początkowym okresie zapadalności do trzech miesięcy. Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w jednostkowym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych składa się z określonych powyżej środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, pomniejszonych dodatkowo o niespłacone kredyty w rachunkach bieżących, stanowiące integralną część systemu zarządzania środkami pieniężnymi Spółki.

Aktywa finansowe wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy

Aktywa finansowe są klasyfikowane jako inwestycja w instrumenty kapitałowe wyceniana według wartości godziwej przez wynik finansowy, jeśli są wyznaczone do obrotu lub zostaną do takich zaliczone przy początkowym ujęciu. Aktywa finansowe są zaliczane do wycenianych według wartości godziwej przez wynik finansowy, jeśli Spółka aktywnie zarządza takimi inwestycjami i podejmuje decyzje odnośnie kupna i sprzedaży na podstawie ich wartości godziwej. Koszty transakcyjne związane z inwestycją zostają ujęte jako zysk lub strata bieżącego okresu w dacie poniesienia.

Zyski i straty z wyceny aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej ujmowane są w wyniku bieżącego okresu, za wyjątkiem aktywów utrzymywanych w ramach modelu biznesowego, którego celem jest utrzymywanie aktywów zarówno w celu uzyskania przepływów pieniężnych z kontraktów jak i ich sprzedaż – dla tych aktywów zyski i straty z wyceny ujmowane są w innych całkowitych dochodach.

Aktywa finansowe wyceniane według wartości godziwej przez całkowite dochody

Aktywa finansowe są klasyfikowane jako wyceniane w wartości godziwej przez całkowite dochody jeżeli spełnione są dwa warunki:

- są utrzymywane w wyniku przyjętego modelu zarządzania aktywami finansowymi, którego cel może być osiągnięty albo w drodze generowania przepływów pieniężnych wynikających z zawartych umów albo poprzez sprzedaż aktywów finansowych,
- przepływy pieniężne z nimi związane, zgodnie z warunkami umownymi, następują w określonych terminach i stanowią wyłącznie płatności z tytułu spłaty kwoty głównej oraz odsetek od niespłaconej kwoty głównej.

Ponadto w przypadku, gdy inwestycja w instrument kapitałowy nie jest przeznaczona do obrotu, MSSF 9 daje możliwość dokonania nieodwracalnej decyzji o wycenie takiego instrumentu finansowego, w momencie początkowego ujęcia, w wartości godziwej przez inne całkowite dochody. Wyboru takiego Spółka dokonuje dla każdego instrumentu osobno. Wartości ujęte w innych całkowitych dochodach w związku z powyższą wyceną nie są w późniejszych okresach przekwalifikowane do wyniku bieżącego okresu.

Standard zachowuje niemal wszystkie dotychczasowe wymogi MSR 39 w zakresie klasyfikacji i wyceny zobowiązań finansowych oraz wyłączenia aktywów finansowych i zobowiązań finansowych. MSSF 9 wymaga jednak, aby zmiana wartości godziwej dotycząca zmiany ryzyka kredytowego zobowiązania finansowego wyznaczonego w momencie początkowego ujęcia jako wycenianego w wartości godziwej przez wynik finansowy była prezentowana w innych całkowitych dochodach. Jedynie pozostała część zysku lub straty z wyceny do wartości godziwej jest ujmowana w wyniku bieżącego okresu. W przypadku jednak, gdyby zastosowanie tego wymogu powodowało brak współmierności przychodów i kosztów lub gdyby zobowiązanie finansowe wynikało ze zobowiązań do udzielenia pożyczki lub umów gwarancji finansowych, cała zmiana wartości godziwej będzie ujmowana w zysku lub stracie bieżącego okresu.

Spółka jako zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie klasyfikuje zobowiązania z tytułu dostaw i usług, zobowiązania z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych, pozostałe zobowiązania, zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych dłużnych instrumentów finansowych.

Zobowiązania finansowe nie będące instrumentami pochodnymi

Wyemitowane instrumenty dłużne oraz zobowiązania podporządkowane są ujmowane w księgach rachunkowych Spółki na dzień ich powstania. Wszystkie pozostałe zobowiązania finansowe, w tym zobowiązania wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy, są początkowo ujmowane na dzień zawarcia transakcji, w którym Spółka staje się stroną zobowiązującej umowy do wydania instrumentu finansowego.

Spółka wyłącza z ksiąg zobowiązanie finansowe, kiedy zobowiązanie zostanie spłacone, umorzone lub ulegnie przedawnieniu.

Aktywa i zobowiązania finansowe kompensuje się ze sobą i wykazuje w jednostkowym sprawozdaniu z sytuacji finansowej w kwocie netto, wyłącznie, jeśli Spółka posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty określonych aktywów i zobowiązań finansowych lub zamierza rozliczyć daną transakcję w wartości netto poddanych kompensacie składników aktywów i zobowiązań finansowych lub zamierza jednocześnie podlegające kompensacie aktywa finansowe zrealizować, a zobowiązania finansowe rozliczyć.

Kredyty w rachunku bieżącym, które muszą zostać spłacone na żądanie banku i stanowią element zarządzania gotówką Spółki, są zaliczone do środków pieniężnych i ich ekwiwalentów dla celów sporządzenia jednostkowego sprawozdania z przepływów środków pieniężnych.

Tego typu zobowiązania finansowe początkowo ujmowane są według wartości godziwej powiększonej o dające się bezpośrednio przyporządkować koszty transakcyjne. Po początkowym ujęciu zobowiązania te wyceniane są według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej.

11.8.2 Pochodne instrumenty finansowe

Wbudowane instrumenty pochodne są wydzielane z kontraktu bazowego i wykazywane oddzielnie, jeśli cechy ekonomiczne i ryzyka kontraktu bazowego i wbudowanego instrumentu pochodnego nie są blisko powiązane, oddzielny instrument o tych samych warunkach, co wbudowany instrument pochodny odpowiadałby definicji instrumentu pochodnego i złożony instrument nie jest wyceniany według wartości godziwej przez wynik finansowy.

Pochodne instrumenty finansowe są ujmowane początkowo w wartości godziwej; przynależne koszty transakcji są ujmowane w wyniku finansowym w momencie poniesienia. Po początkowym ujęciu, Spółka wycenia pochodne instrumenty finansowe w wartości godziwej, zyski i straty wynikające ze zmiany wartości godziwej ujmuje się w podany poniżej sposób.

Zabezpieczenia przepływów pieniężnych

Spółka nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

Pozostałe instrumenty pochodne nieprzeznaczone do obrotu

Gdy instrument pochodny nie został wyznaczony jako instrument zabezpieczający, wszelkie zmiany jego wartości godziwej są ujmowane w zysku lub stracie bieżącego okresu.

11.9. Utrata wartości aktywów finansowych

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia, czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości składnika aktywów finansowych lub grupy aktywów finansowych.

11.10. Zapasy

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

Części składowe środków trwałych będące pozycjami o istotnej wartości, do których można przyporządkować odrębny okres ekonomicznej użyteczności są prezentowane w środkach trwałych.

Koszty poniesione na doprowadzenie składników zapasów materiałów do jego aktualnego miejsca i stanu – zarówno w odniesieniu do bieżącego, jak i poprzedniego roku – są ujmowane w cenie nabycia ustaloną metodą „pierwsze weszło – pierwsze wyszło”.

Ceną sprzedaży netto możliwą do uzyskania jest szacowana cena sprzedaży dokonywanej w toku zwykłej działalności gospodarczej, pomniejszona o koszty wykończenia i szacowane koszty niezbędne do doprowadzenia sprzedaży do skutku.

11.11. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Należności z tytułu dostaw i usług są ujmowane i wykazywane według kwot pierwotnie zafakturowanych, z uwzględnieniem odpisu na wątpliwe należności. Odpis na należności oszacowywany jest wtedy, gdy ściągnięcie pełnej kwoty należności przestało być prawdopodobne.

W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wartość należności jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej brutto odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie należności w związku z upływem czasu jest ujmowane jako przychody finansowe.

Zaliczki prezentowane są ramach pozostałych aktywów niefinansowych. Jako aktywa niepieniężne zaliczki nie podlegają dyskontowaniu.

Należności budżetowe prezentowane są w ramach pozostałych aktywów niefinansowych, z wyjątkiem należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych, które stanowią w bilansie odrębną pozycję.

11.12. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych

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

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

11.13. Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży

Aktywa trwałe (lub składniki grupy przeznaczonej do zbycia) są klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży, jeśli ich wartość księgowa zostanie odzyskana w drodze transakcji sprzedaży, która jest wysoce prawdopodobna, są one dostępne do natychmiastowej sprzedaży, a Zarząd zobowiązuje się do wypełnienia planu sprzedaży składnika aktywów (grupy do zbycia). Aktywa trwałe lub składniki grupy przeznaczonej do zbycia są ujmowane w kwocie niższej z ich wartości księgowej i wartości godziwej, pomniejszonej o koszty doprowadzenia do sprzedaży, jeśli ich wartość księgowa zostanie odzyskana przede wszystkim w drodze transakcji sprzedaży.

11.14. Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne

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

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

Przy ustalaniu zamortyzowanego kosztu uwzględnia się koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki oraz dyskonta lub premie uzyskane w związku z zobowiązaniem.

Przychody i koszty są ujmowane w zysku lub stracie z chwilą usunięcia zobowiązania z bilansu, a także w wyniku rozliczenia metodą efektywnej stopy procentowej.

11.15. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług wykazywane są w kwocie wymagającej zapłaty.

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

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy są wyceniane w wartości godziwej, uwzględniając ich wartość rynkową na dzień bilansowy bez uwzględnienia kosztów transakcji sprzedaży. Zmiany w wartości godziwej tych instrumentów są ujmowane w zysku lub stracie jako koszty lub przychody finansowe.

Zobowiązania finansowe nie będące instrumentami finansowymi wycenianymi w wartości godziwej przez wynik finansowy, są wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej.

Spółka wyłącza ze swojego bilansu zobowiązanie finansowe, gdy zobowiązanie wygasło – to znaczy, kiedy obowiązek określony w umowie został wypełniony, umorzony lub wygasł. Zastąpienie dotychczasowego instrumentu dłużnego przez instrument o zasadniczo różnych warunkach dokonywane pomiędzy tymi samymi podmiotami Spółka ujmuje jako wygaśnięcie pierwotnego zobowiązania finansowego i ujęcie nowego zobowiązania finansowego. Podobnie znaczące modyfikacje warunków umowy dotyczącej istniejącego zobowiązania finansowego Spółka ujmuje jako wygaśnięcie pierwotnego i ujęcie nowego zobowiązania finansowego. Powstające z tytułu zamiany różnice odnośnych wartości bilansowych wykazuje się w zysku lub stracie.

Pozostałe zobowiązania obejmują w szczególności zobowiązania wobec urzędu skarbowego z tytułu podatku od towarów i usług, podatku dochodowego od osób fizycznych oraz zobowiązania z tytułu otrzymanych zaliczek, które będą rozliczone poprzez dostawę towarów, usług lub środków trwałych, zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych oraz zobowiązania z tytułu wynagrodzeń. Ujmowane są one w kwocie wymagającej zapłaty.

11.16. Rezerwy

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Spółce ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu korzyści ekonomicznych oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania. Jeżeli Spółka spodziewa się, że koszty objęte rezerwą zostaną zwrócone, na przykład na mocy umowy ubezpieczenia, wówczas zwrot ten jest ujmowany jako odrębny składnik aktywów, ale tylko wtedy, gdy jest rzeczą praktycznie pewną, że zwrot ten rzeczywiście nastąpi. Koszty dotyczące danej rezerwy są wykazane w rachunku zysków i strat po pomniejszeniu o wszelkie zwroty.

W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wielkość rezerwy jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej brutto odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie oraz ewentualnego ryzyka związanego z danym zobowiązaniem. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie rezerwy w związku z upływem czasu jest ujmowane jako koszty finansowe.

11.17. Odprawy emerytalne

Zgodnie z zakładowymi systemami wynagradzania pracownicy Spółki mają prawo odpraw emerytalnych. Odprawy emerytalne są wypłacane jednorazowo, w momencie przejścia na emeryturę. Wysokość odpraw emerytalnych zależy od stażu pracy oraz średniego wynagrodzenia pracownika. Spółka tworzy rezerwę na przyszłe zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych w celu przyporządkowania kosztów do okresów, których dotyczą. Według MSR 19 odprawy emerytalne są programami określonych świadczeń po okresie zatrudnienia. Wartość bieżąca tych zobowiązań na każdy dzień bilansowy jest obliczona przez niezależnego aktuarium. Naliczone zobowiązania są równe zdyskontowanym płatnościom, które w przyszłości zostaną dokonane, z uwzględnieniem rotacji zatrudnienia i dotyczą okresu do dnia bilansowego. Informacje demograficzne oraz informacje o rotacji zatrudnienia oparte są o dane historyczne. Zyski i straty z obliczeń aktuarialnych są rozpoznawane w zysku lub stracie.

11.18. Podział zysku na cele pracownicze oraz fundusze specjalne

Zgodnie z polską praktyką gospodarczą udziałowcy jednostek mogą dokonać podziału zysku na cele pracownicze w formie zasilenia funduszu socjalnego oraz na inne fundusze specjalne. W sprawozdaniu finansowym zgodnym z MSSF ta część podziału zysku jest zaliczana do kosztów działalności okresu. W bieżącym oraz poprzednim okresie sprawozdawczym spółka nie dokonywała takiego podziału.

11.19. Przychody

Ujęcie przychodu przez Spółkę odwzorowuje przekazanie towarów lub usług do kontrahenta w kwocie, która odzwierciedla wynagrodzenie, jakie jednostka spodziewa się otrzymać, w zamian za te towary lub usługi. Spółka rozpoznaje przychód z uwzględnieniem pięciostopniowego modelu.

11.19.1 Dywidendy

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

11.20. Podatki

11.20.1 Podatek bieżący

Zobowiązania i należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego za okres bieżący i okresy poprzednie wycenia się w wysokości kwot przewidywanej zapłaty na rzecz organów podatkowych (podlegających zwrotowi od organów podatkowych) z zastosowaniem stawek podatkowych i przepisów podatkowych, które prawnie lub faktycznie już obowiązywały na dzień bilansowy.

11.20.2 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 wykazaną w sprawozdaniu finansowym. Rezerwa na podatek odroczony ujmowana jest w odniesieniu do wszystkich dodatnich różnic przejściowych

- z wyjątkiem sytuacji, gdy rezerwa na podatek odroczony powstaje w wyniku początkowego ujęcia wartości firmy lub początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek gospodarczych i w chwili jej zawierania nie mającej wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową oraz
- w przypadku dodatnich różnic przejściowych wynikających z inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych i udziałów we wspólnych przedsięwzięciach – z wyjątkiem sytuacji, gdy terminy odwracania się różnic przejściowych podlegają kontroli inwestora i gdy prawdopodobne jest, iż w dającej się przewidzieć przyszłości różnice przejściowe nie ulegną odwróceniu.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego ujmowane są w odniesieniu do wszystkich ujemnych różnic przejściowych, jak również niewykorzystanych ulg podatkowych i niewykorzystanych strat podatkowych przeniesionych na następne lata, w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, który pozwoli wykorzystać ww. różnice, aktywa i straty

- z wyjątkiem sytuacji, gdy aktywa z tytułu odroczonego podatku dotyczące ujemnych różnic przejściowych powstają w wyniku początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek gospodarczych i w chwili jej zawierania nie mają wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową oraz
- w przypadku ujemnych różnic przejściowych z tytułu inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych oraz udziałów we wspólnych przedsięwzięciach, składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku jest ujmowany w bilansie jedynie w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, iż w dającej się przewidzieć przyszłości ww. różnice przejściowe ulegną odwróceniu i osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który pozwoli na potrącenie ujemnych różnic przejściowych.

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i ulega stosownemu obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Nieujęty składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego podlega ponownej ocenie na każdy dzień bilansowy i jest ujmowany do wysokości odzwierciedlającej prawdopodobieństwo osiągnięcia w przyszłości dochodów do opodatkowania, które pozwolą na odzyskanie tego składnika aktywów.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwy na podatek odroczony wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą obowiązywać w okresie, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozwiązana, przyjmując za podstawę stawki podatkowe (i przepisy podatkowe) obowiązujące na dzień bilansowy lub takie, których obowiązywanie w przyszłości jest pewne na dzień bilansowy.

Podatek dochodowy dotyczący pozycji ujmowanych poza zyskiem lub stratą jest ujmowany poza zyskiem lub stratą; w innych całkowitych dochodach dotyczący pozycji ujętych w innych całkowitych dochodach lub bezpośrednio w kapitale własnym dotyczący pozycji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym.

Spółka kompensuje ze sobą aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego z rezerwami z tytułu odroczonego podatku dochodowego wtedy i tylko wtedy, gdy posiada możliwy do wyegzekwowania tytuł prawny do przeprowadzenia kompensat należności ze zobowiązaniami z tytułu bieżącego podatku i odroczony podatek dochodowy ma związek z tym samym podatnikiem i tym samym organem podatkowym.

11.20.3 Podatek od towarów i usług

Przychody, koszty, aktywa i zobowiązania są ujmowane po pomniejszeniu o wartość podatku od towarów i usług, z wyjątkiem:

- gdy podatek od towarów i usług zapłacony przy zakupie aktywów lub usług nie jest możliwy do odzyskania od organów podatkowych; wtedy jest on ujmowany odpowiednio jako część ceny nabycia składnika aktywów lub jako część pozycji kosztowej oraz
- należności i zobowiązań, które są wykazywane z uwzględnieniem kwoty podatku od towarów i usług.

Kwota netto podatku od towarów i usług możliwa do odzyskania lub należna do zapłaty na rzecz organów podatkowych jest ujęta w bilansie jako część należności lub zobowiązań.

11.21. Połączenia jednostek i nabycie udziałów niekontrolujących

Połączenia jednostek rozlicza się metodą przejęcia (acquisition method). Na koszt połączenia składa się łączna kwota zapłaty, według wartości godziwej na dzień nabycia oraz wartość wszelkich dotychczasowych udziałów niekontrolujących w nabywanej jednostce.

W przypadku każdego połączenia jednostek, jednostka przejmująca wycenia wszelkie udziały niekontrolujące w jednostce przejmowanej w wartości godziwej lub w wartości proporcjonalnego udziału niekontrolujących udziałów w możliwych do zidentyfikowanych aktywach netto jednostki przejmowanej. Wydatki poniesione w związku z transakcją nabycia kontroli ujmuje się w zysku lub stracie w ramach kosztów ogólnego zarządu.

Na dzień nabycia jednostki, Spółka dokonuje oceny nabywanych aktywów finansowych i przejmowanych zobowiązań finansowych dla celów odpowiedniego ich zakwalifikowania i wyznaczenia. Ocena ta dokonywana jest na podstawie postanowień umowy, sytuacji gospodarczej oraz innych odpowiednich warunków istniejących na dzień nabycia. Analiza ta obejmuje wydzielenie przez jednostkę nabywaną instrumentów pochodnych wbudowanych w umowy zasadnicze.

W połączeniu jednostek realizowanym etapami jednostka przejmująca ponownie wycenia uprzednio należące do niej udziały kapitałowe w jednostce przejmowanej do wartości godziwej na dzień przejęcia i ujmuje powstały zysk lub stratę w rachunku zysków i strat.

Wszelkie zapłaty warunkowe, stanowiące element rozliczenia połączenia jednostek, wyceniane są na dzień nabycia w wartości godziwej. Późniejsze zmiany wartości godziwej zapłaty warunkowej, która może być składnikiem aktywów lub zobowiązań, ujmuje się zgodnie z MSSF 9 w zysku lub stracie lub jako zmianę innych całkowitych dochodów. Jeżeli zapłata warunkowa jest zaklasyfikowana jako składnik kapitału własnego, jej wartość nie podlega aktualizacji wyceny do momentu ostatecznego rozliczenia w ramach kapitału własnego.

Wartość firmy początkowo wycenia się według ceny nabycia stanowiącej nadwyżkę kwoty przekazanej zapłaty powiększonej o wartość rozpoznanych udziałów niekontrolujących ponad wartość netto możliwych do zidentyfikowania nabytych aktywów i przejętych zobowiązań. Jeżeli kwota tej zapłaty jest niższa od wartości godziwej aktywów netto nabywanej jednostki zależnej, różnicę ujmuje się w zysku lub stracie.

Po początkowym ujęciu, wartość firmy wycenia się według ceny nabycia, pomniejszonej o wszelkie skumulowane odpisy z tytułu utraty wartości. Dla potrzeb testów na utratę wartości, wartość firmy nabytą w ramach połączenia jednostek przyporządkowuje się z dniem nabycia do poszczególnych ośrodków wypracowujących środki pieniężne, które zgodnie z oczekiwaniami, mają odnieść korzyści w wyniku takiego połączenia, niezależnie od tego, czy do tych ośrodków zostały przypisane także inne składniki aktywów lub zobowiązań jednostki przejmowanej.

W sytuacji, gdy wartość firmy została przypisana do ośrodka wypracowującego środki pieniężne, a część działalności tego ośrodka zostanie zbyta, przy ustalaniu zysku lub straty na tej transakcji wartość firmy odnosząca się do zbywanej działalności powinna zostać uwzględniona w wartości bilansowej tej działalności. Zbywaną wartość firmy wycenia się w takiej sytuacji na podstawie względnej wartości zbywanej działalności i zachowanej części ośrodka wypracowującego środki pieniężne.

Połączenia spółek, na skutek, którego nie następuje utrata kontroli nad nimi przez dotychczasowych udziałowców, rozliczane są w wartościach księgowych przejętych aktywów netto. Dotyczy to połączeń spółek zależnych w sposób bezpośredni lub pośredni od tej samej jednostki dominującej. Rozliczenie takich połączeń polega na sumowaniu poszczególnych pozycji odpowiednich pozycji aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów połączonych spółek, według stanu na dzień połączenia, po uprzednim doprowadzeniu ich wartości do jednolitych metod wyceny i dokonaniu wyłączeń kapitału własnego spółki, której majątek został przeniesiony na inną spółkę, lub spółek, które w wyniku połączenia zostały wykreślone z rejestru. Po dokonaniu tego wyłączenia odpowiednie pozycje kapitału własnego spółki, na która przechodzi majątek połączonych spółek koryguje się o różnicę pomiędzy sumą aktywów i pasywów. Wyłączeniu podlegają również wzajemne należności i zobowiązania oraz inne rozrachunki o podobnym charakterze łączących się spółek, przychody i koszty operacji gospodarczych dokonywanych w danym roku obrotowym przed połączeniem między łączącymi się spółkami, oraz zyski lub straty operacji gospodarczych dokonanych przed połączeniem między łączącymi się spółkami, zawarte w wartościach podlegających łączeniu aktywów i pasywów.

12. Przychody i koszty

12.1. Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży wg grup towarowych przedstawia poniższa tabela:

	Okres od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku	Okres od 1 stycznia 2024 roku do 31 grudnia 2024 roku
- węgiel/koks	30 004 311,34	35 267 422,35
- paliwa i chemia	149 707 266,71	161 316 055,27
- hutnictwo	37 530 266,89	43 788 808,94
- kruszywa i minerały	2 385 503,27	9 090 160,22
- kontenery	34 418 439,92	40 272 191,28
- biomasa	17 410 076,54	15 866 711,06
- pozostałe	29 095 178,60	26 805 850,83
Razem	300 551 043,27	332 407 199,95

Charakterystyka umów z klientami

Segment	Moment, w którym Spółka zwykle spełnia swoje zobowiązania	Istotne terminy i warunki płatności	Charakter dóbr lub usług	Zobowiązania do przyjęcia zwrotów, dokonania zwrotów wynagrodzenia i inne podobne zobowiązania	Rodzaje gwarancji i powiązanych zobowiązań	Cena stała / zmienna	Kraj przychodu
Paliwa i Chemia	po wykonaniu usługi	30 dniowe terminy płatności, część należności objęta faktoringiem	usługa transportowa	brak	brak	cena stała	Polska, Czechy, Niemcy, Ukraina, Rumunia
Hutnictwo							Polska, Ukraina, Czechy, Austria
Węgiel/koks							Polska, Belgia
Kruszywa i minerały							Polska
Kontenery							Polska, Ukraina, Estonia
Biomasa							Ukraina, Niemcy
Pozostałe							Polska, Niemcy, Czechy

12.2. Pozostałe przychody operacyjne

	<i>Rok zakończony</i> 31 grudnia 2025 roku	<i>Rok zakończony</i> 31 grudnia 2024 roku
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	6 379 116,73	6 050 061,70
Rozwiązanie rezerw	692 778,06	18 025 860,19
Spisanie zobowiązań przeterminowanych	-	-
Rozwiązanie odpisu aktualizującego aktywa niefinansowe	59 727,37	-
Odszkodowania, kary i zwrot kosztów sądowych	233 415,56	282 639,30
Wynik na refakturach	39 779,33	2 275 410,16
Odzyskany złom	140 088,60	251 651,74
Inne	292 096,71	148 030,11
Pozostałe przychody operacyjne razem	7 837 002,36	27 033 653,20

12.3. Pozostałe koszty operacyjne

	<i>Rok zakończony</i> 31 grudnia 2025 roku	<i>Rok zakończony</i> 31 grudnia 2024 roku
Utworzenie odpisu na należności	(406 698,31)	(130 253,99)
Strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	-	-
Darowizny	-	-
Odzyskany złom	-	-
Koszty z tytułu leasingu zwrotnego	-	-
Kary i koszty likwidacji szkód	(4 020 324,89)	(2 104 814,92)
Strata na refakturach	(129 221,23)	(116 462,77)
Inne	(1 181 696,25)	(2 127 915,02)
Pozostałe koszty operacyjne razem	(5 737 940,68)	(4 479 446,70)

Z uwagi na nieistotność kwot w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za 2025 i za 2024 r., odpis na oczekiwane straty kredytowe nie jest wydzielany w odrębnej pozycji w sprawozdaniu z zysków i strat i innych całkowitych dochodów. Odpis aktualizujący wartość należności został zaprezentowany w nocie nr 23.

12.4. Przychody finansowe

	<i>Rok zakończony</i> 31 grudnia 2025 roku	<i>Rok zakończony</i> 31 grudnia 2024 roku
Przychody z tytułu odsetek bankowych	-	-
Przychody z inwestycji – dywidendy	4 611 666,98	8 160 698,71
Aktualizacja wartości pożyczek krótkoterminowych	-	71 830,71
Rozliczenie dyskonta należności długoterminowych	-	1 123 000,00
Dodatnie różnice kursowe	-	6 637 237,36
Przychody finansowe – wycena AMC	3 341 253,79	-
Przychody pozostałe – umorzenie kredytów	92 416 962,58	-
Przychody finansowe razem	100 369 883,35	15 992 766,78

Kwota ujęta w pozycji przychody pozostałe wynika z umorzenia części zadłużenia senioralnego w ramach procesu refinansowania, szczegółowo opisanego w notcie 7.

12.5. Koszty finansowe

	<i>Rok zakończony</i> <i>31 grudnia 2025 roku</i>	<i>Rok zakończony</i> <i>31 grudnia 2024 roku</i>
Odsetki od kredytów bankowych	(4 638 514,31)	(24 830 501,80)
Odsetki od obligacji	(10 544 685,29)	-
Odsetki od pożyczek	(588 168,38)	(962 705,18)
Wycena kredytów kosztem zamortyzowanym	-	(1 550 241,60)
Odsetki od cashpoolingu	(1 089 009,42)	(1 233 447,61)
Odsetki od innych zobowiązań	(1 324 782,78)	(2 602 722,68)
Koszty finansowe z tytułu umów leasingu (w tym rozliczenie dyskonta)	(3 514 463,29)	(2 723 788,17)
Koszty restrukturyzacji kredytu	-	-
Aktualizacja wartości udziałów i inwestycji	(842 864,92)	-
Ujemne różnice kursowe	(1 273 854,05)	-
Pozostałe koszty	(1 535 000,00)	(194 264,40)
Strata ze zbycia inwestycji	-	-
Odpis na należności finansowe	-	-
Rozliczenie dyskonta zobowiązań długoterminowych	(2 346 624,98)	-
Koszty finansowe razem	(27 697 967,42)	(34 097 671,44)

12.6. Koszty świadczeń pracowniczych

	<i>Rok zakończony</i> <i>31 grudnia 2025 roku</i>	<i>Rok zakończony</i> <i>31 grudnia 2024 roku</i>
Wynagrodzenia	(42 818 403,93)	(48 883 115,05)
Koszty ubezpieczeń społecznych	(7 759 701,47)	(9 072 645,22)
Koszty szkoleń	(41 128,77)	(139 440,28)
Pozostałe koszty świadczeń pracowniczych	(2 085 428,88)	(2 214 857,89)
Koszty świadczeń pracowniczych razem	(52 704 663,05)	(60 310 058,44)

13. Podatek dochodowy

13.1. Obciążenie podatkowe

Główne składniki obciążenia podatkowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku i 31 grudnia 2024 roku przedstawiają się następująco:

	<i>Rok zakończony</i> <i>31 grudnia 2025 roku</i>	<i>Rok zakończony</i> <i>31 grudnia 2024 roku</i>
Ujęte w zysku lub stracie		
Bieżący podatek dochodowy	(1 076 983,00)	-
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	-	-
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	-	-
Zryczałtowany podatek dochodowy	-	-
Odroczony podatek dochodowy	(40 101 911,00)	1 679 955,00
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	(20 022 911,00)	(9 052 045,00)
Zmiana Odpisu aktualizującego aktywo na podatek odroczony	(20 079 000,00)	10 732 000,00
Odroczony podatek dochodowy ujęty w zestawieniu zmian w kapitale własnym	-	-
Obciążenie podatkowe wykazane w zysku lub stracie	(41 178 894,00)	1 679 955,00

13.2. Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej

Uzgodnienie podatku dochodowego od wyniku finansowego brutto przed opodatkowaniem według ustawowej stawki podatkowej, z podatkiem dochodowym liczonym według efektywnej stawki podatkowej Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku i 31 grudnia 2024 roku przedstawia się następująco:

	<i>Rok zakończony</i> <i>31 grudnia 2025 roku</i>	<i>Rok zakończony</i> <i>31 grudnia 2024 roku</i>
Zysk / (strata) brutto przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	78 279 419,67	7 258 891,93
Strata przed opodatkowaniem z działalności zaniechanej		
Zysk / (strata) brutto przed opodatkowaniem	78 279 419,67	7 258 891,93
Podatek według ustawowej stawki podatkowej obowiązującej w Polsce, wynoszącej 19% (2024 19%)	(14 873 089,74)	(1 379 189,47)
Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów	(7 103 021,07)	4 112 598,66
Zmiana Odpisu aktualizującego aktywo na podatek odroczony (z tytułu strat podatkowych) oraz przeterminowane straty podatkowe	(20 079 000,00)	5 402 387,81
Przychody niebędące podstawą do opodatkowania w tym:	876 216,73	1 769 355,32
- dywidendy	876 216,73	1 550 532,75

CTL Logistics Sp. z o.o.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku w PLN
Zasady polityki rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające

- pozostałe	-	218 822,57
Rozpoznanie rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczącego lat poprzednich	-	-
Zryczałtowany podatek dochodowy	-	-
Podatek według efektywnej stawki podatkowej wynoszącej 52,61% (2024: 23%) ze znakiem „-„oznaczającym obciążenie	(41 178 894,00)	1 679 955,00

13.3. Odroczony podatek dochodowy

Odroczony podatek dochodowy wynika z następujących pozycji:

	<i>Sprawozdanie z sytuacji finansowej</i>		<i>Sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok zakończony</i>	
	<i>31 grudnia 2025</i>	<i>31 grudnia 2024</i>	<i>31 grudnia 2025</i>	<i>31 grudnia 2024</i>
<i>Rezerwa z tytułu podatku odroczonego</i>				
Odsetki od pożyczek udzielonych	-	-	-	-
Różnice kursowe	12 744,00	630 329,00	(617 585,00)	627 642,00
Odsetki dolma	-	3 083,00	(3 083,00)	579,00
Odsetki od kredytów	-	23 724,00	(23 724,00)	-
Wycena obligacji	2 275 784,00	-	2 275 784,00	-
Różnica pomiędzy wartością bilansową a podatkową środków trwałych oraz wartości niematerialnych	8 066 358,00	8 241 365,00	(175 007,00)	(1 042 412,00)
Odszkodowania i kary	897 781,00	863 536,00	34 245,00	(239 068,00)
Rezerwa na podatek odroczony od znaku towarowego	19 429 590,00	19 429 590,00	-	-
Rezerwa przychodowa	11 129,00	187 119,00	(175 990,00)	155 509,00
Odsetki od należności handlowych	192 650,00	42 891,00	149 759,00	702,00
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	30 886 036,00	29 421 637,00	(1 464 399,00)	(497 048,00)

CTL Logistics Sp. z o.o.
 Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku w PLN
 Zasady polityki rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające

	<i>Sprawozdanie z sytuacji finansowej</i>		<i>Sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok zakończony</i>	
	<i>31 grudnia 2025</i>	<i>31 grudnia 2024</i>	<i>31 grudnia 2025</i>	<i>31 grudnia 2024</i>
<i>Aktywa z tytułu podatku odroczonego</i>				
Zarachowane odsetki	37 200,00	5 075 167,00	(5 037 967,00)	118 516,00
Różnice kursowe	76 036,00	-	76 036,00	(523 745,00)
Złe długi	-	1 018 568,00	(1 018 568,00)	934 956,00
Składki ZUS i umowy zlecenia realizacja kasowa w następnym roku	47 931,00	30 432,00	17 499,00	(66 651,00)
Leasingi	6 212 188,00	836 261,00	5 375 927,00	835 859,00
Rezerwa na premie i bonusy oraz świadczenia urlopowe	800 084,00	972 168,00	(172 084,00)	(1 426 568,00)
Rezerwy świadczenia emerytalne	166 958,00	174 812,00	(7 854,00)	(23 926,00)
Pozostałe rezerwy i rozliczenia międzyokresowe bierne	516 001,00	581 099,00	(65 098,00)	(1 657 238,00)
Straty możliwe do odliczenia od przyszłych dochodów do opodatkowania	25 206 251,00	41 982 013,00	(16 775 762,00)	(8 342 037,00)
Dyskonta zobowiązań	-	661 456,00	(661 456,00)	-
Wycena AMC kredytu	-	634 838,00	(634 838,00)	294 546,00
Odpis aktualizujący wartość udziałów	1 020 556,00	1 020 556,00	-	-
Odpis aktualizujący środki trwałe	432 964,00	432 964,00	-	346 145,00
Odpis na znak firmowy	1 279 169,00	1 279 169,00	-	-
Odpis aktualizujący zapasy	191 141,00	425 571,00	(234 430,00)	47 031,00
Odpis aktualizujący pożyczki i należności	2 928 886,00	2 351 803,00	577 083,00	(85 981,00)
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	38 918 365,00	57 476 877,00	(18 558 512,00)	(9 549 093,00)
Odpis na aktywo na podatek odroczonego	(24 758 725,00)	(4 679 725,00)	(20 079 000,00)	10 732 000,00
Aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego netto	14 159 640,00	52 797 152,00	(38 637 512,00)	1 182 907,00
Zmiana stanu aktywa/rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-	40 101 911,00	(1 679 955,00)
Bilans otwarcia odroczonego podatku dochodowego związany z połączeniem z jednostkami zależnymi	-	-		

CTL Logistics Sp. z o.o.
Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku w PLN
Zasady polityki rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające

Zmiana stanu odroczonego podatku dochodowego w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	-	-	40 101 911,00	(1 679 955,00)
<hr/>				
Aktywa/ (Rezerwa) netto z tytułu podatku odroczonego, w tym:	(16 726 396,00)	23 375 515,00		
Aktywa z tytułu podatku odroczonego – działalność kontynuowana	14 159 640,00	52 797 152,00		
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego – działalność kontynuowana	30 886 036,00	29 421 637,00		

14. Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży

Na dzień 31 grudnia 2025 roku Spółka zaklasyfikowała działki położone w Mysłowicach jako aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży.

15. Majątek socjalny oraz zobowiązania ZFŚS

Ustawa z dnia 4 marca 1994 roku (z późniejszymi zmianami) o Zakładowym Funduszu Świadczeń Socjalnych stanowi, że Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych tworzą pracodawcy zatrudniający co najmniej 20 pracowników w przeliczeniu na pełne etaty. Spółka tworzyła taki fundusz i dokonywała okresowych odpisów w minimalnej wymaganej kwocie do dnia 31 grudnia 2008 roku. Przychodami funduszu były ponadto przychody z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek oraz odsetki od środków pieniężnych na rachunku Funduszu. Saldo bilansowe Funduszu to zakumulowane przychody Funduszu pomniejszone o nie podlegające zwrotowi wydatki z Funduszu.

Zarząd Spółki podjął uchwałę w dniu 21 grudnia 2011 roku o wspólnej działalności socjalnej.

Tabele poniżej przedstawiają analitykę aktywów, zobowiązań oraz kosztów Funduszu.

	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
Środki trwałe wniesione do Funduszu	-	-
Pożyczki udzielone pracownikom	94 236,00	86 246,00
Należności od Funduszu	(403 290,14)	(524 211,62)
Środki pieniężne	410 086,64	624 616,30
Zobowiązania z tytułu Funduszu	(241 414,18)	(327 032,36)
Saldo po skompensowaniu	(140 381,68)	(140 381,68)

	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2023
Odpisy na Fundusz w okresie obrotowym	999 874,07	1 038 008,73

16. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty

Zysk za 2025 Zarząd proponuje przeznaczyć na pokrycie strat z lat ubiegłych.

17. Rzeczowe aktywa trwałe

Za rok zakończony 31 grudnia 2025	<i>Grunty i budynki</i>	<i>Maszyny i urządzenia</i>	<i>Środki transportu</i>	<i>Inne środki trwałe</i>	<i>Środki trwałe w budowie</i>	<i>Ogółem</i>
Wartość brutto na dzień 01 stycznia 2025 roku	6 788 503,19	2 888 591,85	266 912 825,32	607 360,74	9 766 005,40	286 963 286,50
Nabycia	-	-	-	-	22 940 516,08	22 940 516,08
Sprzedaż	-	(26 495,00)	(11 117 067,28)	-	(3 464 900,84)	(14 608 463,12)
Likwidacja	-	-	(9 669 727,13)	-	-	(9 669 727,13)
Transfer ze środków trwałych w budowie	-	761 524,54	24 051 014,15	65 218,25	(24 877 898,15)	(141,21)
Przeniesienie na/z aktywa do użytkowania	-	-	5 442 942,79	-	-	5 442 942,79
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2025 roku	6 788 503,19	3 623 621,39	275 619 987,85	672 578,99	4 363 722,49	291 068 413,91
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 01 stycznia 2025 roku	(359 631,55)	(1 121 904,00)	(134 450 344,80)	(192 919,11)	(2 278 758,75)	(138 403 558,21)
Odpis amortyzacyjny za okres	(266 565,96)	(424 159,17)	(22 196 466,42)	(85 343,31)	-	(22 972 534,86)
Odpis aktualizujący	-	-	515 667,92	-	-	515 667,92
Sprzedaż	-	17 608,60	7 860 234,75	-	-	7 877 843,35
Likwidacja	-	-	8 566 777,56	-	-	8 566 777,56
Przeniesienie na/z aktywa do użytkowania	-	-	-	-	-	-
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 31 grudnia 2025 roku	(626 197,51)	(1 528 454,57)	(139 704 130,99)	(278 262,42)	(2 278 758,75)	(144 415 804,24)
Wartość netto na dzień 01 stycznia 2025 roku	6 428 871,64	1 766 687,85	132 462 480,52	414 441,63	7 487 246,65	148 559 728,29
Wartość netto na dzień 31 grudnia 2025 roku	6 162 305,68	2 095 166,82	135 915 856,86	394 316,57	2 084 963,74	146 652 609,67

CTL Logistics Sp. z o.o.
 Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku w PLN
 Zasady polityki rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające

Za rok zakończony 31 grudnia 2024	<i>Grunty i budynki</i>	<i>Maszyny i urządzenia</i>	<i>Środki transportu</i>	<i>Inne środki trwałe</i>	<i>Środki trwałe w budowie</i>	<i>Ogółem</i>
Wartość brutto na dzień 01 stycznia 2024 roku	6 788 503,19	3 832 784,94	278 285 546,85	682 787,39	7 989 885,01	297 579 507,38
Nabycia	-	-	-	-	37 759 271,66	37 759 271,66
Sprzedaż	-	(58 830,79)	(50 143 806,18)	-	(141 080,00)	(50 343 716,97)
Likwidacja	-	(1 618 775,42)	(11 216 559,11)	(232 987,23)	-	(13 968 321,76)
Transfer ze środków trwałych w budowie	-	733 413,12	34 884 997,57	157 560,58	(35 842 071,27)	(66 100,00)
Przeniesienie na/z aktywa do sprzedaży	-	-	15 102 646,20	-	-	15 102 646,20
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2024 roku	6 788 503,19	2 888 591,85	266 912 825,32	607 360,74	9 766 005,40	286 963 286,50
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 01 stycznia 2024 roku	(108 689,86)	(2 454 839,44)	(153 683 442,88)	(347 878,23)	(2 278 758,75)	(158 873 609,16)
Odpis amortyzacyjny za okres	(250 941,69)	(327 096,22)	(25 235 483,39)	(77 745,52)	-	(25 891 266,82)
Odpis aktualizujący	-	-	2 108 010,27	-	-	2 108 010,27
Sprzedaż	-	57 114,68	33 271 219,94	-	-	33 328 334,62
Likwidacja	-	1 602 916,98	9 089 351,26	232 704,64	-	10 924 972,88
Przeniesienie na aktywa do sprzedaży	-	-	-	-	-	-
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 31 grudnia 2024 roku	(359 631,55)	(1 121 904,00)	(134 450 344,80)	(192 919,11)	(2 278 758,75)	(138 403 558,21)
Wartość netto na dzień 01 stycznia 2024 roku	6 679 813,33	1 377 945,50	124 602 103,97	334 909,16	5 711 126,26	138 705 898,22
Wartość netto na dzień 31 grudnia 2024 roku	6 428 871,64	1 766 687,85	132 462 480,52	414 441,63	7 487 246,65	148 559 728,29

CTL Logistics Sp. z o.o.
Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku w PLN
Zasady polityki rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające

Wszystkie środki trwałe stanowią zabezpieczenie kredytów, ustanowione w formie hipotek na nieruchomościach i w formie zastawów na mieniu ruchomym. W 2025 oraz w 2024 roku nie wystąpiły skapitalizowane koszty finansowania zewnętrznego.

Na dzień bilansowy Spółka, jak opisano szerzej w nocie 19, dokonała analizy utraty wartości składników aktywów trwałych.

18. Aktywa z tytułu prawa do użytkowania

Za rok zakończony 31 grudnia 2025

	Grunty	Budynki i budowle	Środki transportu i pozostałe	Razem
Wartość brutto na dzień 01 stycznia 2025 roku	2 539 214,77	-	92 340 913,70	94 880 128,47
Nabycia	63 074,87	474 938,54	34 634 655,69	35 172 669,10
Likwidacja	-	-	(56 441 457,13)	(56 441 457,13)
Przeniesienie z/na Rzeczowe aktywa trwałe	-	-	-	-
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2025 roku	2 602 289,64	474 938,54	70 534 112,26	73 611 340,44
Amortyzacja i odpis aktualizujące na dzień 01 stycznia 2025 roku	(2 129 913,36)	-	(36 351 404,16)	(38 481 317,52)
Odpis amortyzacyjny za okres	(472 376,28)	-	(31 267 463,94)	(31 739 840,22)
Likwidacja	-	-	50 113 766,45	50 113 766,45
Odpisy aktualizujące	-	-	(3 955 537,57)	(3 955 537,57)
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 31 grudnia 2025 roku	(2 602 289,64)	-	(21 460 639,22)	(24 062 928,86)
Wartość netto na dzień 01 stycznia 2025 roku	409 301,41	0,00	55 989 509,54	56 398 810,95
Wartość netto na dzień 31 grudnia 2025 roku	0,00	474 938,54	49 073 473,04	49 548 411,58

Następujące kwoty z tytułu umów leasingu zostały ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów:

Koszty	Pozycja	2025 rok
Odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu	Koszty finansowe	3 514 463,29
Koszt związany z leasingami aktywów o niskiej wartości niebędącymi leasingiem krótkoterminowym oraz będącymi leasingiem krótkoterminowym	Koszty rodzaju: Obce według Usługi	3 505 163,85
Koszty zmiennych opłat leasingowych nieuwjętych w wycenie zobowiązań leasingowych	Koszty rodzaju: Obce według Usługi	-

Za rok zakończony 31 grudnia 2024

	<i>Grunty</i>	<i>Budynki i budowle</i>	<i>Środki transportu i pozostałe</i>	<i>Razem</i>
Wartość brutto na dzień 01 stycznia 2024 roku	2 129 913,32	-	132 414 315,79	134 544 229,11
Nabycia	409 301,45	-	61 616 577,97	62 025 879,42
Likwidacja	-	-	(86 587 333,87)	(86 587 333,87)
Przeniesienie z/na Rzeczowe aktywa trwałe	-	-	(15 102 646,19)	(15 102 646,19)
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2024 roku	2 539 214,77	-	92 340 913,70	94 880 128,47
Amortyzacja i odpis aktualizujące na dzień 01 stycznia 2024 roku	(1 718 760,12)	-	(68 167 720,43)	(69 886 480,55)
Odpis amortyzacyjny za okres	(411 153,24)	-	(39 408 364,78)	(39 819 518,02)
Likwidacja	-	-	(71 224 681,05)	(71 224 681,05)
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 31 grudnia 2024 roku	(2 129 913,36)	-	(36 351 404,16)	(38 481 317,52)
Wartość netto na dzień 01 stycznia 2024 roku	411 153,20	-	64 246 595,36	64 657 748,56
Wartość netto na dzień 31 grudnia 2024 roku	409 301,41	-	55 989 509,54	56 398 810,95

CTL Logistics Sp. z o.o.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku w PLN
Zasady polityki rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające

Następujące kwoty z tytułu umów leasingu zostały ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów:

Koszty	Pozycja	2024 rok
Odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu	Koszty finansowe	2 703 980,
Koszt związany z leasingami aktywów o niskiej wartości niebędącymi leasingiem krótkoterminowym oraz będącymi leasingiem krótkoterminowym	Koszty według rodzaju: Usługi Obce	648 181,37
Koszty zmiennych opłat leasingowych nieuwjętych w wycenie zobowiązań leasingowych	Koszty według rodzaju: Usługi Obce	-

Głównym przedmiotem leasingu jest tabor kolejowy.

Zabezpieczenie spłaty zobowiązań leasingowych stanowią weksle in blanco.

19. Wartości niematerialne oraz wartość firmy

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2025	<i>Koszty prac rozwojowych</i>	<i>Patenty i licencje</i>	<i>Wartość firmy</i>	<i>Znak Towarowy</i>	<i>Wartości niematerialne w budowie</i>	<i>Ogółem</i>
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2025 roku	60 500,00	20 684 313,67	698 363 140,09	102 261 000,00	-	821 368 953,76
Nabycia	-	141,21	-	-	-	141,21
Transfer z wartości niematerialnych w budowie	-	-	-	-	-	-
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2025 roku	60 500,00	20 684 454,88	698 363 140,09	102 261 000,00	-	821 368 094,97
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2025 roku	(58 896,17)	(17 268 847,17)	(600 822 669,83)	(6 732 467,13)	-	(624 882 880,30)
Amortyzacja i odpis za okres	-	(1 866 472,31)	-	-	-	(1 866 472,31)
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 31 grudnia 2025 roku	(58 896,17)	(19 135 319,48)	(600 822 669,83)	(6 732 467,13)	-	(626 749 352,61)
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2025 roku	1 603,83	3 415 466,50	97 540 470,26	95 528 532,87	-	196 486 073,46
Wartość netto na dzień 31 grudnia 2025 roku	1 603,83	1 549 135,40	97 540 470,26	95 528 532,87	-	196 619 742,36

CTL Logistics Sp. z o.o.
 Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku w PLN
 Zasady polityki rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2024	<i>Koszty prac rozwojowych</i>	<i>Patenty i licencje</i>	<i>Wartość firmy</i>	<i>Znak Towarowy</i>	<i>Wartości niematerialne w budowie</i>	<i>Ogółem</i>
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2024 roku	60 500,00	20 618 213,67	698 363 140,09	102 261 000,00	-	821 308 798,76
Nabycia	-	66 100,00	-	-	-	66 100,00
Transfer z wartości niematerialnych w budowie	-	-	-	-	-	-
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2024 roku	60 500,00	20 684 313,67	698 363 140,09	102 261 000,00	-	821 368 953,76
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2024 roku	(55 871,21)	(15 391 833,18)	(600 822 669,83)	(6 732 467,13)	-	(623 002 841,35)
Amortyzacja i odpis za okres	(3 024,96)	(1 877 013,99)	-	-	-	(1 880 038,95)
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 31 grudnia 2024 roku	(58 896,17)	(17 268 847,17)	(600 822 669,83)	(6 732 467,13)	-	(624 882 880,30)
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2024 roku	4 628,79	5 226 380,49	97 540 470,26	95 528 532,87	-	198 300 012,41
Wartość netto na dzień 31 grudnia 2024 roku	4 628,79	3 415 466,50	97 540 470,26	95 528 532,87	-	196 486 073,46

Wartość firmy powstała w wyniku połączenia spółek handlowych w dniu 8 lutego 2008 roku - CTL Logistics Sp. z o.o. przejęła CTL Logistics S.A.

W wyniku nabycia przez CTL Logistics Sp. z o.o. akcji spółki CTL Logistics S.A. i alokacji ceny nabycia na identyfikowalne aktywa oraz zobowiązania wyodrębniono wartość niematerialną Markę – „CTL Logistics”.

W wyniku przeprowadzonej wyceny przez niezależnego rzeczoznawcę wartość ww. znaku towarowego ustalono w wysokości 95 528 tys. PLN.

Spółka przeprowadziła analizę długości okresu użytkowania, biorąc pod uwagę następujące czynniki:

- oczekiwane wykorzystanie marki przez jednostkę organizacyjną,
- typowe cykle życia dla marki oraz powszechnie dostępne informacje na temat szacunkowych okresów użytkowania aktywów o podobnym charakterze, użytkowanych w podobny sposób,
- utratę przydatności z przyczyn natury technicznej, technologicznej, handlowej,
- stabilność branży, w której marka jest wykorzystywana,
- okres sprawowania kontroli nad marką oraz ograniczenia prawne i do nich podobne, odnoszące się do użytkowania marki, oraz
- czy okres użytkowania marki jest zależny od okresu użytkowania innych aktywów jednostki gospodarczej.

W ocenie Spółki, po przeprowadzeniu analizy, wynika, iż nie istnieją żadne dające się przewidzieć ograniczenia okresu, w którym można spodziewać się, że marka będzie generowała jednostce gospodarczej wpływy pieniężne netto.

Podjęto zatem decyzję, iż okres użytkowania marki będzie nieokreślony, a tym samym wartość ta nie będzie podlegała amortyzacji, a jedynie będzie nie rzadziej niż co roku przeprowadzany test na utratę wartości.

Spółka przeprowadziła test na utratę wartości aktywów w trzech wariantach, gdzie punktem wyjściowym jest Test Bazowy, szczególnie aktywów o nieokreślonym okresie użytkowania (wartość firmy oraz znak towarowy).

Spółka jako całość, stanowi jeden ośrodek generujący niezależne przepływy pieniężne, dlatego wartość firmy została alokowana na poziomie spółki. Na dzień 31 grudnia 2025 roku przeprowadzony test nie wykazał konieczności dokonania odpisu. Do prognoz przepływów środków pieniężnych na potrzeby testu przeprowadzanego na dzień 31 grudnia 2025 roku zastosowano stopę dyskontową na poziomie 7,88%, a przepływy wykraczające poza pięcioletni okres są szacowane z zastosowaniem 2,5% stopy wzrostu.

Test został wykonany przy wykorzystaniu wartości oczekiwanej na bazie 3 możliwych scenariuszy kształtowania się przychodów i marżowości (test bazowy, neutralny i pesymistyczny).

Zarząd przyjął równe wagi do zaprezentowanych scenariuszy, tj. po 33%, w celu właściwego zaadresowania w analizie następujących przesłanek:

- niepewności co do przyszłości w warunkach rynkowej zmienności.
- neutralności i obiektywizmu: celem jest uniknięcie subiektywnego faworyzowania jednego scenariusza, aby analiza była bardziej zbalansowana i pozwalała na szeroką ocenę ryzyka biznesowego.

Jednocześnie wyniki pozostają silnie uzależnione od czynników zewnętrznych (wolumeny przewozów, ceny energii, presja kosztowa). Przyjęcie równych wag odzwierciedla zatem brak wystarczających podstaw do różnicowania prawdopodobieństw oraz ma na celu ujęcie pełnego spektrum możliwych wyników, przy czym analiza wykazała, że każdy z nich jest realistyczny w świetle obserwowanej zmienności operacyjnej.

Założenia dla scenariuszy:

- a) Scenariusz Bazowy – jest to scenariusz stanowiący punkt odniesienia dla pozostałych scenariuszy, adresujący przyjęte przez Zarząd podstawowe założenia dla rozwoju działalności Spółki w przyszłych okresach. Scenariusz ten zakłada wzrost przychodów w roku 2027 na poziomie 10,41%, natomiast od roku 2028 założony został stały średni wzrost w wysokości 7,71%. Dla kategorii inwestycji zakłada on w latach 2027 oraz 2028 uruchomienie dodatkowych setów pod przewóz szyny długiej.
- b) Scenariusz Neutralny - zakłada niższe tempo wzrostu przychodów od roku 2028; tj. od roku 2028 został przyjęty stały wzrost przychodów na poziomie 7,71%. Dodatkowo, dla kategorii inwestycji, w roku 2028 nie zostało zaplanowane uruchomienie dodatkowego setu pod przewóz szyny

Scenariusz Pesymistyczny - zakłada tempo wzrostu przychodów od roku 2028 na inflacyjnym, ograniczonym poziomie 3%. Dodatkowo, scenariusz ten, dla kategorii inwestycji, zarówno w roku 2027 jak i w roku 2028 nie zakłada uruchomienia dodatkowych setów pod przewóz szyny

Spółka wchodzi w segment Kolej Polska, wyodrębniony na poziomie Grupy Kapitałowej CTL Logistics.

Kluczowe założenia zastosowane do obliczenia wartości użytkowej:

Obliczenie wartości użytkowej jest najbardziej wrażliwe na następujące zmienne:

- stopy dyskontowe;
- stopa wzrostu w okresie rezydualnym;
- marża EBITDA w okresie rezydualnym;
- zapotrzebowanie na kapitał obrotowy netto;
- marża brutto;
- koszty ogólnozakładowe;
- tempo wzrostu przychodów;
- zmiany cen elementów kosztowych;
- udział w rynku w okresie budżetowym.

Marża brutto – punktem wyjścia dla 3 scenariuszy jest marża brutto założona w prognozie na poziomie 29,8%.

- W scenariuszu bazowym rośnie ona do poziomu 32,4%. Uzasadnieniem dla wzrostu marży są przyjęte założenia rozwoju oraz tempo zmian i kształtowania się rynku towarowych przewozów kolejowych;

- w scenariuszu neutralnym, w okresie prognozy, konserwatywnie utrzymano poziom marży na stałym poziomie 29,8%;

- w scenariuszu pesymistycznym, w okresie prognozy utrzymano poziom marży na stałym poziomie 29,8%;

Stopa dyskontowa – stopa dyskontowa odzwierciedla dokonane przez kierownictwo oszacowanie ryzyka typowego dla każdego ośrodka. Jest to wskaźnik stosowany przez kierownictwo w celu oszacowania efektywności (wyników) operacyjnych oraz przyszłych propozycji inwestycyjnych. Przy ustalaniu stóp dyskontowych dla każdego ośrodka generującego przepływy pieniężne oparto się na metodologii liczenia WACC. W przypadku RPO wynosi ona 7,88% (*post-tax*).

Zmiany cen elementów kosztowych – Oszacowania dotyczące zmian cen elementów kosztowych dokonywane są na podstawie wskaźników, które zostały opublikowane w krajach, z których te koszty pochodzą, jak również na podstawie danych dotyczących określonych składników kosztowych. Prognozowane dane stosuje się wtedy, gdy są powszechnie dostępne, w przeciwnym razie – jako wskaźnik przyszłych zmian cen stosuje się dane dotyczące zmian cen elementów kosztowych w przeszłości.

Założenia dot. udziału w rynku – Założenia te są istotne, ponieważ oprócz stosowania danych branżowych dla stopy wzrostu (jak opisano to poniżej) kierownictwo ocenia, w jaki sposób sytuacja majątkowa i finansowa Spółki może zmienić się w trakcie okresu budżetowego na tle konkurencji. W

2025 r. udział w rynku wynosił ok. 3,01% i kierownictwo ma na celu zwiększenie tego udziału w kolejnych latach.

Szacowana stopa wzrostu – Oszacowanie stóp wzrostu oparto na aktualnych uwarunkowaniach rynkowych, przy czym spadek wyniku w 2025 roku względem 2024 wynika głównie z ograniczenia przewozów na kierunku ukraińskim oraz z pogorszenia sytuacji krajowej, w tym cel na wybrane towary oraz trudności w sektorze kolejowych przewozów towarowych potęgowanym postępowaniem sanacyjnym w PKP Cargo. Budżet 2026 uwzględni odbicie, szczególnie w segmentach stali i paliw – kluczowych kierunkach rozwoju Spółki.

Kolejne lata uwzględniają 3 scenariusze:

- Bazowy, który wynika z realizacji podstawowych założeń Spółki, uzasadnia przyjęcie wzrostu przychodów na poziomie 10,42% w 2027 roku oraz w kolejnych latach utrzymania wzrostu na poziomie ok. 7,7%. Założenia zakładają m.in. rozwój korytarzy przewozowych na poziomie europejskim, dalsze przekierowanie zasobów wagonowych z obsługi węgla na obsługę innych towarów masowych oraz dalsze zwiększanie portfela klientów oraz wolumenu obsługiwanych już segmentów. Stopa rezydualna utrzymana jest na poziomie 2,5%.

- Neutralny - zakłada realizację większości założeń scenariusza bazowego, przy jednoczesnym ograniczeniu dynamiki wzrostu w segmencie stali. Niższe tempo wzrostu wynika z decyzji o budowie jednego dodatkowego składu zamiast pierwotnie planowanych dwóch, co przekłada się na odpowiednio niższy przyrost wolumenów w tym obszarze, co uzasadnia przyjęcie wzrostu 7,71% w okresie 2027-2030. Stopa rezydualna utrzymana na poziomie 2,5%.

- Pesymistyczny - zakłada przyjęcie roku 2026 jako poziomu bazowego oraz dalszy wzrost na poziomie ok. 3% rocznie. Scenariusz ten odzwierciedla głównie wzrost o charakterze inflacyjnym, bez istotnej ekspansji operacyjnej, co uzasadnia przyjęcie wzrostu 3% w okresie 2027-2030. Stopa rezydualna utrzymana na poziomie 2,5%.

Marża EBITDA w okresie rezydualnym – modele bazujące na wartości terażniejszej netto wykazują silną wrażliwość na zmianę marży EBITDA w tym w szczególności w okresie rezydualnym. W Przypadku RPO ustalony został dla 3 scenariuszy jako: bazowy 27,3%; neutralny 24,6%; pesymistyczny 23,6%.

Nakłady inwestycyjne – stanowią istotny komponent przepływów pieniężnych podlegających dyskontowaniu. Wartość płatności w roku 2026 odpowiada wprost budżetowi, natomiast wartość w latach kolejnych ustalona została w większości przypadków na poziomie odtworzeniowym (pokrywającym amortyzację) lub poziomie wynikającym ze szczegółowej prognozy podyktowanej cyklami napraw Taboru zgodnie z obowiązującym DSU Taboru.

W modelu testu na utratę wartości na 31 grudnia 2025 roku przyjęto m. in. następujące wielkości kluczowych zmiennych:

	Bazowy	Neutralny	Pesymistyczny
Stopa dyskontowa	7,88%	7,88%	7,88%
Stopa dyskontowa przed efektem podatkowym	8,4%	8,4%	8,4%
Stopa wzrostu w okresie rezydualnym	2,5%	2,5%	2,5%
Stopa podatkowa	19%	19,0%	19,0%
Marża EBITDA w okresie rezydualnym	27,3%	24,6%	23,6%
Nakłady inwestycyjne jako krotność amortyzacji	0,9-1,0X	0,9-1,0X	0,9-1,0X
Kapitał obrotowy jako % sprzedaży	-1,11%	-4,61%	-6,11%

W modelu testu na utratę wartości na 31 grudnia 2024 roku przyjęto m. in. następujące wielkości kluczowych zmiennych:

Stopa dyskontowa	8,9%
Stopa dyskontowa przed efektem podatkowym	9,5%
Stopa wzrostu w okresie rezydualnym	2,5%

CTL Logistics Sp. z o.o.
 Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku w PLN
 Zasady polityki rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające

Stopa podatkowa	19,0%
Marża EBITDA w okresie rezydualnym	26,4%
Nakłady inwestycyjne jako krotność amortyzacji	0,8-1,0X
Kapitał obrotowy jako % sprzedaży	-7,23%

W przygotowanym modelu testu na utratę wartości, zmiana kluczowych założeń dla 3 scenariuszy dotyczy:

- stopy dyskontowej WACC,
- stopy wzrostu po okresie rezydualnym
- marży EBITDA

może w przyszłości spowodować znaczącą zmianę w poziomie wartości odzyskiwanej tego ośrodka.

W poniższej analizie wrażliwości wartości ujemne oznaczają odpis z tytułu trwałej utraty wartości, a wartości dodatnie margines bezpieczeństwa.

Stopa dyskontowa WACC.

Scenariusz Bazowy

	<i>WACC [%]</i>									
	<i>-1,88 pp</i>	<i>-0,88 pp</i>	<i>0 pp</i>	<i>+0,12 pp</i>	<i>+0,62 pp</i>	<i>+1,62 pp</i>	<i>+2,12 pp</i>	<i>+2,95 pp</i>	<i>+3,12 pp</i>	<i>+4,12 pp</i>
	6,00%	7,00%	7,88%	8,00%	8,50%	9,50%	10,00%	10,82%	11,00%	12,00%
<i>wysokość odpisu [000 PLN]</i>	506 976	312 233	200 976	188 461	142 099	69 329	40 261	0	-7 550	-45 217

Przeprowadzona analiza wrażliwości pokazuje, że przy stopie dyskontowej WACC równej 10,82% wartość użytkowa równa się z wartością bilansową.

Scenariusz Neutralny:

	<i>WACC [%]</i>									
	<i>-1,88 pp</i>	<i>-0,88 pp</i>	<i>0 pp</i>	<i>+0,12 pp</i>	<i>+0,32 pp</i>	<i>+0,52 pp</i>	<i>+0,72 pp</i>	<i>+0,86 pp</i>	<i>+1,12 pp</i>	<i>+4,12 pp</i>
	6,00%	7,00%	7,88%	8,00%	8,20%	8,40%	8,60%	8,74%	9,00%	12,00%
<i>wysokość odpisu [000 PLN]</i>	272 211	134 482	55 761	46 903	33 083	20 202	8 168	0	-13 672	-118 667

Przeprowadzona analiza wrażliwości pokazuje, że przy stopie dyskontowej WACC równej 8,74% wartość użytkowa równa się z wartością bilansową.

Scenariusz Pesymistyczny:

	<i>WACC [%]</i>									
	<i>-2,88 pp</i>	<i>-2,38 pp</i>	<i>-2,3 pp</i>	<i>-2,28 pp</i>	<i>-1,68 pp</i>	<i>-1,38 pp</i>	<i>-0,88 pp</i>	<i>0 pp</i>	<i>+0,01 pp</i>	<i>+0,12 pp</i>
	5,00%	5,50%	5,58%	5,60%	6,20%	6,50%	7,00%	7,88%	7,89%	8,00%
<i>wysokość odpisu [000 PLN]</i>	73 098	8 359	0	-2 089	-52 948	-72 674	-99 732	-135 168	-135 537	-139 163

Przeprowadzona analiza wrażliwości pokazuje, że przy stopie dyskontowej WACC równej 5,58% wartość użytkowa równa się z wartością bilansową.

Stopa wzrostu po okresie rezydualnym.

Scenariusz Bazowy:

	<i>Stopa wzrostu w okresie rezydualnym [%]</i>									
	<i>+0,7 pp</i>	<i>+0,2 pp</i>	<i>0 pp</i>	<i>-0,2 pp</i>	<i>-0,5 pp</i>	<i>-1 pp</i>	<i>-1,5 pp</i>	<i>-3,36 pp</i>	<i>-4 pp</i>	<i>-4,5 pp</i>
	3,20%	2,70%	2,50%	2,30%	2,00%	1,50%	1,00%	-0,86%	-1,50%	-2,00%

CTL Logistics Sp. z o.o.
 Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku w PLN
 Zasady polityki rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające

wysokość odpisu [000 PLN]	279 117	221 146	200 976	182 251	156 553	119 094	87 080	0	-21 789	-36 950
---------------------------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	--------	---	---------	---------

Przeprowadzona analiza wrażliwości pokazuje, że w przypadku, gdy wysokość stopy wzrostu po okresie rezydualnym osiągnie poziom -0,86%, wartość użytkowa zrówna się z wartością bilansową.

Scenariusz Neutralny:

	Stopa wzrostu w okresie rezydualnym [%]									
	+0,7 pp	+0,2 pp	0 pp	-0,2 pp	-0,5 pp	-0,8 pp	-0,9 pp	-0,92 pp	-1,5 pp	-2,5 pp
	3,20%	2,70%	2,50%	2,30%	2,00%	1,70%	1,60%	1,58%	1,00%	0,00%
wysokość odpisu [000 PLN]	112 723	70 464	55 761	42 111	23 378	6 464	1 185	0	-27 265	-65 053

Przeprowadzona analiza wrażliwości pokazuje, że w przypadku, gdy wysokość stopy wzrostu po okresie rezydualnym osiągnie poziom 1,58%, wartość użytkowa zrówna się z wartością bilansową.

Scenariusz Pesymistyczny:

	Stopa wzrostu w okresie rezydualnym [%]									
	+2,27 pp	+2,26 pp	+2,23 pp	+2 pp	+1,5 pp	+0,5 pp	+0,2 pp	0 pp	-0,5 pp	-1,5 pp
	4,77%	4,76%	4,73%	4,50%	4,00%	3,00%	2,70%	2,50%	2,00%	1,00%
wysokość odpisu [000 PLN]	4 475	3 414	0	-21 966	-61 210	-115 568	-127 782	-135 168	-151 434	-176 873

Przeprowadzona analiza wrażliwości pokazuje, że w przypadku, gdy wysokość stopy wzrostu po okresie rezydualnym osiągnie poziom 4,73%, wartość użytkowa zrówna się z wartością bilansową.

Marża EBITDA w okresie rezydualnym.

Scenariusz Bazowy:

	Marża EBITDA w okresie rezydualnym [%]									
	+2,07 pp	+1,57 pp	0 pp	-0,43 pp	-0,93 pp	-1,43 pp	-1,93 pp	-4,21 pp	-4,43 pp	-5,43 pp
	29,37%	28,87%	27,30%	26,87%	26,37%	25,87%	25,37%	23,08%	22,87%	21,87%
wysokość odpisu [000 PLN]	299 740	275 882	200 976	180 450	156 592	132 734	108 876	0	-10 414	-58 130

Przeprowadzona analiza wrażliwości pokazuje, że w przypadku, gdy marża EBITDA w okresie rezydualnym wyniesie 23,08%, wartość użytkowa zrówna się z wartością bilansową.

Scenariusz Neutralny:

	Marża EBITDA w okresie rezydualnym [%]									
	+1,17 pp	+0,17 pp	0 pp	-0,33 pp	-0,83 pp	-1,08 pp	-1,13 pp	-1,2 pp	-1,83 pp	-2,83 pp
	25,74%	24,74%	24,57%	24,24%	23,74%	23,49%	23,44%	23,37%	22,74%	21,74%
wysokość odpisu [000 PLN]	110 262	63 716	55 761	40 444	17 171	5 535	3 207	0	-29 374	-75 919

Przeprowadzona analiza wrażliwości pokazuje, że w przypadku, gdy marża EBITDA w okresie rezydualnym wyniesie 23,37%, wartość użytkowa zrówna się z wartością bilansową.

Scenariusz Pesymistyczny:

	Marża EBITDA w okresie rezydualnym [%]									
	+4,67 pp	+4,17 pp	+3,47 pp	+2,17 pp	+1,67 pp	+1,17 pp	+0,67 pp	0 pp	-1,83 pp	-2,83 pp
	28,30%	27,80%	27,10%	25,80%	25,30%	24,80%	24,30%	23,63%	21,80%	20,80%

wysokość odpisu [000 PLN]	46 605	27 147	0	-50 685	-70 143	-89 601	-109 058	-135 168	-206 348	-245 264
---------------------------	--------	--------	---	---------	---------	---------	----------	----------	----------	----------

Przeprowadzona analiza wrażliwości pokazuje, że w przypadku, gdy marża EBITDA w okresie rezydualnym wyniesie 27,10%, wartość użytkowa zrówna się z wartością bilansową.

Zmiana EBITDA.

Zmiana EBITDA [%]	Zmiana EBITDA									
	Bazowy				Neutralny				Pesymistyczny	
Zmiana EBITDA [%]	7,4%	5,7%	4,1%	1,4%	0,0%	-5,0%	-10,2%	-12,4%	-14,9%	-20,2%
EBITDA CTL Logistics 2026-2030 [000 PLN]	523 437	515 306	507 465	494 299	487 545	463 330	437 724	427 203	415 144	389 125
wysokość odpisu [000 PLN]	356 730	326 771	276 992	232 344	200 976	104 947	55 761	71	-44 085	-135 168

Przeprowadzona analiza wrażliwości pokazuje, że w przypadku, gdy EBITDA w okresie objętym analizą spadnie o 12,4%, wartość użytkowa będzie zrówna się z wartością bilansową.

W wyniku przeprowadzonego testu na trwałą utratę wartości firmy powstałej w wyniku nabycia Grupy CTL Logistics nie stwierdzono potrzeby dokonania odpisu aktualizującego na dzień bilansowy.

20. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
Akcje/ Udziały w spółkach niepowiązanych	25 360,90	25 360,90

21. Pozostałe aktywa

21.1. Pożyczki udzielone i pozostałe należności

	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
Pożyczki udzielone	1 949 430,53	2 223 582,75
Pozostałe należności	1 949 430,53	2 223 582,75
Razem		
- krótkoterminowe	-	-
- długoterminowe	1 949 430,53	2 223 582,75
W tym:		
Wartość brutto	1 949 430,53	2 223 582,75
Odpis aktualizujący	-	-

Pozostałe należności dotyczą długoterminowych kaucji.

21.2. Pozostałe aktywa finansowe

	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
Udziały w jednostkach zależnych, współzależnych, stowarzyszonych	47 920 685,62	47 920 685,62
Odpis aktualizujący udziały	(5 671 345,94)	(5 671 345,94)
Pozostałe aktywa finansowe – dopłaty do kapitału	75 156 949,10	75 156 949,10
Odpis aktualizujący pozostałe aktywa finansowe	(75 156 949,10)	(75 156 949,10)
Kaucje krótkoterminowe	1 624 000,26	1 414 722,14
Razem	43 873 339,94	43 664 061,82
- krótkoterminowe	1 624 000 26	1 414 722,14
- długoterminowe	42 249 339,68	42 249 339,68

Wartość bilansowa udziałów spółki w poszczególnych jednostkach na 31 grudnia 2025 roku i 31 grudnia 2024 roku:

Spółki powiązane	wartość księgowa 31.12.2025	wartość księgowa 31.12.2024
CTL Północ Sp. z o.o.	31 725 913,52	31 725 913,52
CTL Logistics GmbH	9 705 540,00	9 705 540,00
CTL Rail Cesko, s.r.o.	24 748,00	24 748,00
BielPolLogistics Sp. z o.o.	-	-
CTL Slovakia, s.r.o.	-	-
CTL Service Sp. z o.o.	773 138,16	773 138,16
Fundacja Prokolej	20 000,00	20 000,00
SUMA	42 249 339,68	42 249 339,68

Spółka nie identyfikuje znaczącego ryzyka utraty wartości w odniesieniu do powyższych aktywów finansowych.

21.3. Pozostałe aktywa niefinansowe

	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
Zaliczki na środki trwałe	708 650,41	101 974,99
Koszty dzierżawy	-	23 940,58
Licencje	80 664,17	101 187,35
Ubezpieczenia	5 684 144 78	4 447 154,08
Inne RMK	1 145 600,86	821 263,38
ZFŚS	403 29,10	524 211,62
Inne aktywa niefinansowe	43 150,00	43 150,00
Prenumeraty	3 569,73	114 561,85

Naprawy	51 810,01	281 440,00
Koszty dotyczące przyszłych okresów	513 924,07	-
Pozostałe	67 262,85	67 262,85
Razem	8 702 066,98	6 526 146,70
- krótkoterminowe	7 919 607,40	6 375 921,72
- długoterminowe	782 459,58	150 224,98

22. Zapasy

	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
Materiały	72 338,08	86 315,66

Żadna kategoria zapasów nie stanowiła zabezpieczenia kredytów lub pożyczek w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2025 roku i w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2024 roku.

Nie wystąpiła wartość skapitalizowanych kosztów finansowania zewnętrznego w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2025 roku ani zakończonym 31 grudnia 2024 roku.

23. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
Należności z tytułu dostaw i usług od jedn. powiązanych	18 220 397,72	23 955 342,52
Należności z tytułu dostaw i usług od jedn. niepowiązanych	20 732 043,16	29 240 926,13
Pozostałe należności od osób trzecich	7 929 787,37	9 251 834,34
Pozostałe należności od podmiotów powiązanych	349 326,24	2 819 579,35
Pozostałe należności od podmiotów powiązanych – dywidenda	-	6 536 540,74
Należności ogółem (netto)	47 231 554,49	71 804 223,08
Odpis aktualizujący należności z tytułu dostaw i usług	(13 900 365,02)	(12 952 389,35)
Odpis aktualizujący pozostałe należności	(1 505 982,18)	(1 484 325,32)
Należności brutto	62 637 901,69	86 240 937,75

Warunki transakcji z podmiotami powiązаныmi przedstawione są w nocie 32.4.

Należności z tytułu dostaw i usług nie są oprocentowane i mają zazwyczaj 30-dniowy termin płatności.

Spółka posiada odpowiednią politykę w zakresie dokonywania sprzedaży tylko zweryfikowanym klientom. Dzięki temu, zdaniem kierownictwa, nie istnieje dodatkowe ryzyko kredytowe, ponad

poziom określony odpisem aktualizującym nieściągalne należności właściwe dla należności handlowych Spółki.

W pozycji „pozostałe należności od osób trzecich” prezentowane są należności publicznoprawne i inwestycyjne w wysokości 7 929 787,37PLN

Na 31 grudnia 2025 roku kwota należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych uznanych za nieściągalne i w związku z tym objętych odpisem wynosi 15 406 347,20PLN.

Zmiany odpisu aktualizującego należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności były następujące:

	2025	2024
Odpis aktualizujący na dzień 1 stycznia	14 436 714,67	14 119 618,99
Utworzenie	1 209 964,43	969 050,03
Połączenie	-	-
Wykorzystanie	(175 483,59)	(547 409,47)
Odpisanie niewykorzystanych kwot (rozwiązanie odpisu)	(64 848,31)	(104 542,88)
Odpis aktualizujący na dzień 31 grudnia	15 406 347,20	14 436 714,67

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

	Razem	Nieprzeterminowane	Przeterminowane, lecz ściągalne				
			do 30 dni	31 – 90 dni	91 - 180 dni	181 - 360 dni	pow 360 dni
31 grudnia 2025	38 952 440,88	25 762 119,06	7 154 422,73	4 673 060,54	170645,16	184 686,56	1 007 506,83
31 grudnia 2024	53 196 268,65	25 908 280,78	14 573 631,86	10 334 913,41	764 255,96	656 979,48	958 207,16

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. Wartość godziwa środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na dzień 31 grudnia 2025 roku wynosi 15 338 609,49PLN. (31 grudnia 2024 roku: 1 469 454,11PLN).

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

	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
Środki pieniężne w banku i w kasie, w tym:	15 239 833,08	1 408 040,02
-środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	-	-
Środki pieniężne Cash-pooling	-	61 414,09

Środki pieniężne w drodze	98 776,41	-
Razem	15 338 609,49	1 469 454,11

Na dzień 31 grudnia 2025 roku jak i 31 grudnia 2024 roku brak środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania.

25. Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe/rezerwowe

25.1. Kapitał podstawowy

<i>Kapitał udziałowy</i>	<i>31 grudnia 2025</i>	<i>31 grudnia 2024</i>
Udziały	249 603	249 601

Udziały wyemitowane i w pełni opłacone	Ilość	Wartość
Na dzień 1 stycznia 2025 roku	249 601	164 710 500,00
Na dzień 31 grudnia 2025 roku	249 603	164 711 500,00
Na dzień 1 stycznia 2024 roku	249 601	164 710 500,00
Na dzień 31 grudnia 2024 roku	249 601	164 710 500,00

W 2025 roku nastąpiły zmiany w zakresie wysokości kapitałów i współników.

Uchwałą nr 1 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników CTL Logistics sp. z o.o. z dnia 9 kwietnia 2025 r. został podwyższony kapitał zakładowy spółki do kwoty 164.711.500,00 zł w drodze ustanowienia 2 nowych udziałów w Spółce o wartości nominalnej 500,00 zł każdy i o łącznej wartości nominalnej 1.000,00 zł. Pierwszy z nowo ustanowionych udziałów został objęty przez dotychczasowego współnika CTL Logistics sp. z o.o. – European Rail Freight II S.à.r.l., a drugi udział został objęty przez nowego współnika ERF Finco S.à.r.l. z siedzibą w Luksemburgu. Wkład pieniężny w wysokości 40 263 910,47 zł oraz w wysokości 26 197 532,41 zł w części przewyższającej wartości nominalne udziałów został przeznaczony na kapitał zapasowy Spółki. Podwyższenie kapitału zostało wpisane do Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 28 kwietnia 2025 r.

W dniu 30 kwietnia 2025 r. ERF Finco S.à.r.l. zbył na mocy umowy sprzedaży udziału posiadany przez siebie 1 udział w spółce CTL Logistics sp. z o.o. o wartości nominalnej 500,00 zł na rzecz European Rail Freight II S.à.r.l. Od dnia 30 kwietnia 2025 r. jedynym udziałowcem Spółki ponownie jest European Rail Freight II S.à.r.l.

25.1.1 Wartość nominalna udziałów

Wszystkie wyemitowane udziały posiadają wartość nominalną wynoszącą 500 PLN i zostały w pełni opłacone.

25.1.2 Prawa udziałowców

Na każdy udział przypada jeden głos i jednakowe prawo do dywidendy oraz zwrotu kapitału.

25.1.3 Udziałowcy o znaczącym udziale

	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
European Rail Freight II S.a.r.l.		
udział w kapitale	100%	100%
udział w głosach	100%	100%

25.2. Kapitał zapasowy

Na dzień 1 stycznia 2025 roku	148 123 993,70
Na dzień 31 grudnia 2025 roku	214 584 435,58
Na dzień 1 stycznia 2024 roku	148 123 993,70
Na dzień 31 grudnia 2024 roku	148 123 993,70

W 2025 roku nastąpiły zmiany w zakresie wysokości kapitału zapasowego. Zostały opisane w nocie 25.1.

25.3. Pozostałe kapitały rezerwowe

Na dzień 1 stycznia 2025 roku	95 791 178,49
Na dzień 31 grudnia 2025 roku	95 835 289,87
Na dzień 1 stycznia 2024 roku	95 769 654,25
Na dzień 31 grudnia 2024 roku	95 791 178,49

Wartość pozostałych kapitałów rezerwowych na dzień 31 grudnia 2025 roku wynosi 95 835 289,87 (31 grudnia 2024 roku: 95 791 178,49 PLN).

25.4. Niepodzielony wynik finansowy i ograniczenia w wypłacie dywidendy

Na niepodzielony wynik finansowy w 2025 roku został odniesiony wynik za 2024 r. w wysokości 8 938 846,93 PLN.

26. Zobowiązania finansowe

	Termin spłaty	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
Krótkoterminowe			
SFA C WIBOR EURIBOR 3M	Następny rok	-	151 951 563,28
Pożyczki pozostałe	Następny rok	3 001 853,97	-
Pożyczka od CTL Logistics GmbH EURIBOR 3M + marża 2pp	Następny rok	-	8 841 547,69
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu	Następny rok	38 925 177,54	46 329 654,71
Zobowiązania z tytułu faktoringu z regresem	Następny rok	-	-
		41 927 031,51	207 122 765,68

	Termin spłaty	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
Długoterminowe			
Inne kredyty:		-	66 021 374,97
Mezzanine Facility 8%	2026 r.	-	45 402 949,05
Mezzanine B 8%	2026 r.	-	20 618 452,92
Pożyczka od właściciela	2026 r.	-	40 243 963,72
Pożyczka od CTL Logistics GmbH EURIBOR 3M + marża 2pp	2027 r.	23 001 158,82	-
Pożyczki pozostałe	2031 r.	29 693 874,22	-
Obligacje	2030 r.	98 896 588,21	-
Zobowiązania z tytułu leasingu	2028 r.	23 601 189,48	29 660 207,34
Kaucja		-	-
		175 192 810,73	135 925 546,03

27. Świadczenia pracownicze

27.1. Świadczenia emerytalne i nagrody jubileuszowe

Jednostka wypłaca pracownikom przechodzącym na emeryturę kwoty odpraw emerytalnych w wysokości określonej przez Kodeks pracy. W związku z tym Spółka na podstawie wyceny dokonanej przez profesjonalną firmę aktuarialną tworzy rezerwę na wartość bieżącą zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych.

Kwoty rezerw oraz uzgodnienie przedstawiające zmiany stanu w ciągu okresu obrotowego przedstawiono w poniższej tabeli:

	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
Na dzień 1 stycznia	920 063,18	1 045 988,72
Utworzenie rezerwy na koszty bieżącego zatrudnienia	69 120,15	89 657,65
Utworzenie rezerwy na koszty odsetek	53 326,10	53 457,72

CTL Logistics Sp. z o.o.
 Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku w PLN
 Zasady polityki rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające

Koszty przeszłego zatrudnienia	-	-
Koszty wypłaconych świadczeń	(119 671,30)	(137 110,58)
Rozwiązanie rezerwy	-	-
Zyski / straty aktuarialne	(44 111,38)	(131 930,33)
Na dzień 31 grudnia	878 726,75	920 063,18
- krótkoterminowe	140 430,69	63 767,47
- długoterminowe	738 296,06	982 221,25

Główne założenia przyjęte przez aktuarusza na dzień bilansowy do wyliczenia kwoty zobowiązania są następujące:

	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
Stopa dyskontowa (%)	5,0%	5,8%
Przewidywana stopa wzrostu wynagrodzeń (%)	0% (w 2026), 2,5% w 2027 i kolejnych latach	5,6% (w 2025), 2,7% (w 2026), 2,5% w 2027 i kolejnych latach
Wskaźnik rotacji pracowników (%):	9% rocznie	9% rocznie

Założono ponadto, że rotacja zaczyna maleć z wiekiem w sposób liniowy na 20 lat przed wiekiem uprawniającym do emerytury osiągając poziom 0% na 5 lata przed emeryturą.

Analiza wrażliwości wartości rezerw przy wzroście / spadku stopy dyskonta o 0,5 punktu procentowego:

	4,5%	Wartość bilansowa	5,5%
Rezerwa na odprawy emerytalne i rentowe	907 043,67	878 726,75	852 111,78
wpływ na zobowiązanie	28 316,92	x	(26 614,97)

Sposób ujęcia zobowiązań:

Wyszczególnienie	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
Wartość bieżąca zobowiązania	878 726,75	920 063,18
Zobowiązanie ujęte w bilansie	878 726,75	920 063,18
Koszty bieżącego zatrudnienia	69 120,15	89 657,65
Koszty odsetek	53 326,10	53 457,72
Koszty ujęte w rachunku zysków i strat	122 446,25	143 115,37
Zyski/straty aktuarialne	(44 111,38)	(131 930,33)

27.2. Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy

W roku zakończonym dnia 31 grudnia 2025 roku Spółka wypłaciła świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy dla kluczowego personelu (Zarząd + Dyrektorzy) w łącznej wysokości 606 tys. PLN

(w 2024 roku 296 tys. PLN). Na kwotę świadczeń składały się ekwiwalenty za urlop, wypłaty z tytułu zakazu konkurencji oraz odprawa emerytalna.

W roku zakończonym dnia 31 grudnia 2025 roku Spółka, oprócz rezerwy na odprawy emerytalno - rentowe, nie tworzyła rezerw na inne świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy.

28. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe

28.1. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		
Wobec jednostek powiązanych	18 215 803,71	32 514 455,50
Wobec jednostek pozostałych	36 665 192,05	42 668 026,37
Razem	54 880 995,76	75 182 481,87
Pozostałe zobowiązania finansowe		
Zobowiązania wobec jednostek powiązanych – cash-pooling	20 372 565,41	28 395 918,10
Zobowiązania wobec pracowników z tytułu wynagrodzeń	2 766 263,51	2 576 951,11
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych	11 156 035,03	17 631 058,01
Odszkodowania i pozostałe	-	-
Razem	34 294 863,95	48 603 927,22
Pozostałe zobowiązania		
Podatek VAT	-	590,00
Podatek dochodowy od osób fizycznych	924 221,00	898 182,00
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych	2 833 788,68	2 711 069,97
Pozostałe zobowiązania publiczno-prawne	165 027,00	78 723,00
Kaucje	-	-
Inne zobowiązania niefinansowe	2 560 412,58	4 214 966,76
Razem	6 483 449,26	7 903 531,73
Razem zobowiązania krótkoterminowe	95 659 308,97	131 689 940,82
Razem zobowiązania długoterminowe	37 267,50	37 267,50

Zasady i warunki płatności powyższych zobowiązań:

Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi przedstawione są w nocie 32.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług są nieoprocentowane i zazwyczaj rozliczane w terminach 45-dniowych.

Pozostałe zobowiązania są nieoprocentowane, z średnim jednomiesięcznym terminem płatności.

Zobowiązania z tytułu odsetek są zazwyczaj rozliczane w okresach 30-dniowych w ciągu całego roku obrotowego.

Kwota wynikająca z różnicy pomiędzy zobowiązaniami a należnościami z tytułu podatku od towarów i usług jest płacona właściwym władzom podatkowym w okresach miesięcznych.

Cash-pooling jest umową o wspólnym zarządzaniu płynnością finansową (umowa konsolidacji rachunków bankowych) – usługa finansowa umożliwiająca wzajemne bilansowanie sald rachunków spółek należących do tej samej grupy kapitałowej. Dzięki temu grupa zyskuje silniejszą pozycję negocjacyjną, wyższą wiarygodność kredytową, bardziej efektywnie wykorzystuje środki pieniężne, obniża koszty odsetkowe.

Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe dotyczą zobowiązania z tytułu usług i prowizji.

29. Rozliczenia międzyokresowe

	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
Rozliczenia międzyokresowe kosztów		
Niewykorzystane urlopy	2 449 741,12	2 356 676,02
Premie i wynagrodzenia	0,00	2 760 000,00
Usługi doradcze, marketingowe, audyt, prowizje	1 036 515,77	825 461,82
Koszty związane z działalnością operacyjną	724 711,64	2 232 953,80
Razem	4 210 968,53	8 175 091,64
- krótkoterminowe	4 210 968,53	8 175 091,64
- długoterminowe	-	-

30. Zobowiązania inwestycyjne

Na dzień 31 grudnia 2025 roku wynosiły 11 156 035,03 oraz na 31 grudnia 2024 roku wynosiły 17 631 058,01 PLN.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku Spółka była zobowiązana umownie do poniesienia nakładów na rzeczowe aktywa trwałe – remonty dotyczące taboru kolejowego.

31. Gwarancje i poręczenia

	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
Odsetki od zawartych umów leasingu przypadające do spłaty pod warunkiem kontynuowania tych umów	-	-
Weksle własne	17 290 089,20	8 841 547,69
Inne poręczenia udzielone spółkom zależnym	-	-
Razem zobowiązania warunkowe	17 290 089,20	8 841 547,69

Spółka oddała do dyspozycji pożyczkodawców weksel własny in blanco.

Zabezpieczenie obligacji stanowią zastawy na aktywach Spółki wraz z poddaniem się egzekucji, przeniesienie praw z wpływów z ubezpieczenia taboru kolejowego oraz poręczenia Spółek z Grupy.

31.1. Rozliczenia podatkowe

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

Rozliczenia podatkowe mogą być przedmiotem kontroli przez okres pięciu lat, począwszy od końca roku, w którym nastąpiła zapłata podatku. W wyniku przeprowadzanych kontroli dotychczasowe rozliczenia podatkowe Spółki mogą zostać powiększone o dodatkowe zobowiązania podatkowe. Zdaniem Spółki na dzień 31 grudnia 2025 roku nie ma istotnego ryzyka podatkowego i nie utworzono rezerwy na ryzyko podatkowe.

Z dniem 15 lipca 2016 roku do Ordynacji Podatkowej zostały wprowadzone zmiany w celu uwzględnienia postanowień 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 przepisu ustawy podatkowej. Zgodnie z GAAR taka czynność nie skutkuje osiągnięciem korzyści podatkowej, jeżeli sposób działania był sztuczny. Wszelkie występowanie:

- nieuzasadnionego dzielenia operacji,
- angażowania podmiotów pośredniczących mimo braku uzasadnienia ekonomicznego lub gospodarczego,
- elementów wzajemnie się znoszących lub kompensujących oraz
- inne działania o podobnym działaniu do wcześniej wspomnianych,

mogą być potraktowane jako przesłanka istnienia sztucznych czynności podlegających przepisom GAAR. Nowe regulacje będą wymagać znacznie większego osądu przy ocenie skutków podatkowych poszczególnych transakcji.

Klauzulę GAAR należy stosować w odniesieniu do transakcji dokonanych po jej wejściu w życie oraz do transakcji, które zostały przeprowadzone przed wejściem w życie klauzuli GAAR, ale dla których po dacie wejścia klauzuli w życie korzyści były lub są nadal osiąganymi. Wdrożenie powyższych przepisów umożliwi polskim organom kontroli podatkowej kwestionowanie realizowanych przez podatników prawnych ustaleń i porozumień, takich jak restrukturyzacja i reorganizacja grupy.

32. Informacje o podmiotach powiązanych

Następująca tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi za bieżący i poprzedni rok obrotowy:

31 grudnia 2025 r.

<i>Podmiot powiązany</i>	<i>Przychody (w tym pozostałe przychody operacyjne i przychody finansowe)</i>	<i>Koszty (w tym pozostałe koszty operacyjne i koszty finansowe)</i>	<i>Należności od podmiotów powiązanych (w tym udzielone pożyczki)</i>	<i>w tym przeterminowane</i>	<i>Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych (w tym cash-pooling i otrzymane pożyczki)</i>	<i>w tym zaległe, po upływie terminu płatności</i>
Jednostka dominująca i znaczący inwestor:						
European Rail Freight I S.a.r.l	-	-	-	-	-	-
European Rail Freight II S.a.r.l	-	-	-	-	-	-
RAZEM	-	-	-	-	-	-
CTL Logistics GmbH	64 078 795,53	23 934 088,07	11 975 262,92	68 538,05	37 620 929,53	9 945 035,00
CTL SERVICE SP.Z O.O.	290 815,70	296 956,68	528 266,18	18 680,77	73 800,00	24 600,00
CTL PÓŁNOC Sp. z o.o.	11 148 515,39	6 448 544,44	3 994 368,88	2 169 893,81	21 014 914,40	-
BielPolLogistics	100 311,62	9 100,48	813 803,10	813 803,10	721 041,00	721 041,00
Inne nieskonsolidowane	-	-	-	-	-	-
CTL Logistics S.R.O.	4 494 155,48	11 832 311,44	1 258 022,88	885 292,44	3 062 262,10	1 541 708,50
Suma	80 112 593,72	42 521 001,11	18 569 723,96	3 956 208,17	62 492 947,03	12 232 384,50
RAZEM	80 112 593,72	42 521 001,11	18 569 723,96	3 956 208,17	62 492 947,03	12 232 384,50

CTL Logistics Sp. z o.o.
 Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku w PLN
 Zasady polityki rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające

31 grudnia 2024 r.

<i>Podmiot powiązany</i>	<i>Przychody (w tym pozostałe przychody operacyjne i przychody finansowe)</i>	<i>Koszty (w tym pozostałe koszty operacyjne i koszty finansowe)</i>	<i>Należności od podmiotów powiązanych (w tym udzielone pożyczki)</i>	<i>w tym przeterminowane</i>	<i>Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych (w tym cash-pooling i otrzymane pożyczki)</i>	<i>w tym zaległe, po upływie terminu płatności</i>
Jednostka dominująca i znaczący inwestor:						
European Rail Freight I S.a.r.l						
European Rail Freight II S.a.r.l	-	-	-	-	-	-
RAZEM	-	-	-	-	-	-
CTL Logistics GmbH	64 945 961,30	40 622 496,10	18 215 306,41	10 321 803,77	36 199 536,14	22 473 994,81
CTL SERVICE SP.Z O.O.	309 089,12	521 398,11	2 915 353,15	415,13	105 284,82	35 174,82
CTL PÓŁNOC Sp. z o.o.	14 348 545,55	5 984 164,45	10 202 514,59	1 737 696,68	29 166 465,18	11 070,00
BielPolLogistics	(31 643,13)	15 899,32	822 611,96	822 611,96	821 061,00	821 061,00
Inne nieskonsolidowane	-	-	-	-	-	-
CTL Logistics S.R.O.	7 460 963,21	9 823 172,56	1 155 676,50	323 878,28	3 459 736,75	2 283 006,62
Suma	87 032 916,05	56 967 130,54	33 311 462,61	13 206 405,82	69 752 083,89	25 624 307,25
RAZEM	87 032 916,05	56 967 130,54	33 311 462,61	13 206 405,82	69 752 083,89	25 624 307,25

Wspólne przedsięwzięcia, w których jednostka jest współnikiem – nie występują zarówno w roku 2025 jak i w roku 2024.

Transakcje z Zarządem Spółki oraz innymi członkami głównej kadry kierowniczej – nie występują zarówno w roku 2025 jak i w roku 2024, z wyjątkiem ujawnionych w nocie 32.7.1.

32.1. Jednostka dominująca całej Grupy

Jednostką dominującą jest European Rail Freight II S.a.r.l z siedzibą w Luksemburgu.

W roku finansowym zakończonym dnia 31 grudnia 2025 roku wystąpiły następujące transakcje pomiędzy Spółką, a European Rail Freight II S.a.r.l:

- Zaciągnięte zobowiązania: brak
- Należności: brak

W roku finansowym zakończonym dnia 31 grudnia 2020 roku Spółka zaciągnęła pożyczkę od CTL Found LP. Uchwałą nr 1 NZW z dnia 09.04.2025r. dokonano konwersji pożyczki na kapitał. Saldo pożyczki na dzień 31 grudnia 2025 r. wynosiło 0,00 tys. EUR (0,00PLN).

32.2. Jednostka stowarzyszona

Spółka posiada 50,00% udział w spółce BielPolLogistics.

32.3. Wspólne przedsięwzięcie, w którym Spółka jest współnikiem

Nie wystąpiły.

32.4. Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi

Transakcje pomiędzy podmiotami powiązanymi odbywały się na warunkach równorzędnych z tymi, które obowiązują w transakcjach zawartych na warunkach rynkowych.

32.5. Pożyczka udzielona członkowi Zarządu

Nie wystąpiła.

32.6. Inne transakcje z udziałem członków Zarządu

Nie wystąpiły.

32.7. Wynagrodzenie kadry kierowniczej Spółki

32.7.1 Wynagrodzenie wypłacone lub należne członkom Zarządu oraz członkom Rady Nadzorczej Spółki oraz pozostałym członkom głównej kadry kierowniczej

	<i>Rok zakończony</i> <i>31 grudnia 2025</i>	<i>Rok zakończony</i> <i>31 grudnia 2024</i>
Zarząd	3 662 809,32	7 016 168,59
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia brutto oraz premie)	3 099 642,28	7 016 168,59
Świadczenia po okresie zatrudnienia	103 233,32	-
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	456 933,72	-
Rada Nadzorcza	-	-
Zarządy jednostek zależnych	-	-

Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia brutto)	-	-
Razem	3 662 809,32	7 016 168,59

32.7.2 Udziały wyższej kadry kierowniczej (w tym członków Zarządu i Rady Nadzorczej) w programie akcji pracowniczych

Nie wystąpiły.

33. Informacje o wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Poniższa tabela przedstawia wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wypłacone lub należne za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku i dnia 31 grudnia 2024 roku w podziale na rodzaje usług:

Rodzaj usługi	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024
Obowiązkowe badanie rocznego sprawozdania finansowego	340 000,00	339 000,00
Inne usługi poświadczające	12 000,00	12 300,00
Razem	352 000,00	351 300,00

34. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

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

Zasadą stosowaną przez Spółkę obecnie i przez cały okres prowadzonej działalności jest nieprowadzenie obrotu instrumentami finansowymi.

Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych Spółki obejmują ryzyko stopy procentowej, ryzyko związane z płynnością, ryzyko walutowe oraz ryzyko kredytowe. Zarząd weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka – zasady te zostały w skrócie omówione poniżej. Spółka monitoruje również ryzyko cen rynkowych dotyczące wszystkich posiadanych przez nią instrumentów finansowych. Wielkość tego ryzyka w okresie została przedstawiona w nocie 34.3. Zasady rachunkowości Spółki dotyczące instrumentów pochodnych zostały omówione w nocie 11.8.2

34.1. Ryzyko stopy procentowej

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

Spółka zarządza kosztami oprocentowania poprzez korzystanie zarówno z zobowiązań o oprocentowaniu stałym, jak i zmiennym.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku występowały zobowiązania z tytułu transakcji leasingu oparte o stałą i zmienną stopę procentową.

Ryzyko stopy procentowej – wrażliwość na zmiany

Na dzień 31 grudnia 2025 roku aktywa oraz zobowiązania finansowe Spółki narażone były na ryzyko zmian stóp procentowych WIBOR oraz EURIBOR.

W celu przeprowadzenia analizy wrażliwości na zmienność stóp procentowych przyjęto założenie, że w ciągu 12 miesięcy następujących po dniu bilansowym stopa WIBOR oraz EURIBOR dla EUR spadnie lub wzrośnie o 1 punkt procentowy.

Zgodnie z założeniami, nie ma aktywów narażonych na zmianę stopy procentowej zarówno w 2025 jak i w 2024 roku.

Zgodnie z założeniami, w przypadku zmiany zmiennej stopy procentowej o 1 punkt procentowy w ciągu następnych 12 miesięcy działalności Spółki zobowiązania narażone na zmianę stopy procentowej

- wzrosną w przypadku wzrostu stopy procentowej o:
 - 326 957,28PLN wg stanu zobowiązań na 31 grudnia 2025 roku dla zobowiązań wyrażonych w PLN
 - 288 399,34EUR (1 218 977,47PLN) wg stanu zobowiązań na 31 grudnia 2025 roku dla zobowiązań wyrażonych w EUR
 - 44 013,75PLN wg stanu zobowiązań na 31 grudnia 2024 roku dla zobowiązań wyrażonych w PLN
 - 376 361EUR (1 607 931,11PLN) wg stanu zobowiązań na 31 grudnia 2024 roku dla zobowiązań wyrażonych w EUR
- zmaleją w przypadku spadku stopy procentowej o:
 - 326 957,28PLN wg stanu zobowiązań na 31 grudnia 2025 roku dla zobowiązań wyrażonych w PLN
 - 288 399,34EUR (1 218 977,47PLN) wg stanu zobowiązań na 31 grudnia 2025 roku dla zobowiązań wyrażonych w EUR
 - 44 103,75PLN wg stanu zobowiązań na 31 grudnia 2024 roku dla zobowiązań wyrażonych w PLN
 - 376 300,28EUR (1 607 931,11PLN) wg stanu zobowiązań na 31 grudnia 2024 roku dla zobowiązań wyrażonych w EUR

Łączny wpływ na wynik finansowy w przypadku zmiany stopy procentowej o 1 punkt procentowy wyniósłby:

- zysk (strata) 1 545 934,75PLN w przypadku spadku (wzrostu) stopy procentowej o 1 punkt procentowy wg stanu na 31 grudnia 2025 roku,
- zysk (strata) 1 651 944,86 w przypadku spadku (wzrostu) stopy procentowej o 1 punkt procentowy wg stanu na 31 grudnia 2024 roku.

34.2. Ryzyko walutowe

Spółka narażona jest na ryzyko walutowe z tytułu zawieranych transakcji. Ryzyko takie powstaje w wyniku dokonywania przez jednostkę operacyjną sprzedaży lub zakupów w walutach innych niż jej waluta wyceny. Większość – ok. 78,68% - zawartych przez Spółkę transakcji sprzedaży wyrażona jest w tej samej walucie co waluta sprawozdawcza Spółki. Około 78,77% kosztów wyrażonych jest w tej samej walucie co waluta sprawozdawcza Spółki. 66,48% wartości sprzedaży, która wyrażona jest w walucie innej niż waluta sprawozdawcza przypada na walutę EUR, 33,50% przypada na walutę

USD. Struktura walutowa kosztów wyrażonych w walutach innych niż waluta sprawozdawcza jednostki przedstawia się następująco:

- 1) 93,72% - EUR,
- 2) 4,19% - GBP,
- 3) 1,36% - CHF.

Spółka w istotnym stopniu ogranicza swoje ryzyko walutowe, zwiększając jednocześnie stabilność swej podstawowej działalności. Spółka wykorzystuje naturalny hedging (zabezpieczenie) polegający na równoważeniu przepływów importowych i eksportowych.

Analiza wrażliwości na ryzyko zmian kursów walut została przeprowadzona w oparciu o następujące założenia:

- dla kursu EUR/PLN zbadano wpływ na wynik w przypadku wzrostu o 10% lub spadku o 10%,
- dla kursu USD/PLN zbadano wpływ na wynik w przypadku wzrostu o 10% lub spadku o 10%,
- dla kursu CHF/PLN zbadano wpływ na wynik w przypadku wzrostu o 10% lub spadku o 10%.

Zgodnie z tymi założeniami na dzień bilansowy zakończony 31 grudnia 2025 roku kurs EUR/PLN w przypadku wzrostu o 10% ukształtuje się na poziomie 4,6494, natomiast w przypadku spadku o 10% wyniesie 3,8040. Analogicznie, w przypadku, gdy kurs USD/PLN wzrośnie o 10% wyniesie 3,9618, natomiast spadek o 10% ukształtuje go na poziomie 3,2414. W przypadku, gdy kurs CHF/PLN wzrośnie o 10% wyniesie 4,9929, natomiast spadek o 10% wyniesie 4,0851.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku aktywa Spółki narażone na ryzyko wahań kursu EUR/PLN wynosiły 28 924 tys. PLN, natomiast zobowiązania 180 800 tys. PLN.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku aktywa Spółki narażone na ryzyko wahań kursu USD/PLN wynosiły 6 511 tys. PLN, natomiast zobowiązania 2 521 tys. PLN.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku aktywa Spółki narażone na ryzyko wahań kursu CHF/PLN wynosiły 52 tys. PLN, natomiast zobowiązania 70 tys. PLN.

Poniższa tabela przedstawia wrażliwość wyniku finansowego brutto (w związku ze zmianą wartości aktywów i zobowiązań pieniężnych) na racjonalnie możliwe wahania kursu analizowanych walut przy założeniu niezmienności innych czynników.

31 grudnia 2025	Waluta	Zwiększenie procentowe kursu	Wpływ na wynik finansowy brutto	Zmniejszenie procentowe kursu	Wpływ na wynik finansowy brutto
Aktywa	EUR/PLN	10%	2 892 453,25	-10%	(2 892 453,25)
	USD/PLN	10%	651 152,49	-10%	(651 152,49)
	GBP/PLN	10%	44,34	-10%	(44,34)
	CZK/PLN	10%	29 301,89	-10%	(29 301,89)
	CHF/PLN	10%	5 270,87	-10%	(5 270,87)
Zobowiązania	EUR/PLN	10%	(18 080 006,83)	-10%	18 080 006,83
	USD/PLN	10%	(252 184,10)	-10%	252 184,10
	GBP/PLN	10%	-	-10%	-
	CZK/PLN	10%	(24 256,76)	-10%	24 256,76
	CHF/PLN	10%	(7 053,03)	-10%	7 053,03
Wpływ na wynik ogółem			(14 785 277,89)		14 785 277,89

Zgodnie z tymi założeniami na dzień bilansowy zakończony 31 grudnia 2024 roku kurs EUR/PLN w przypadku wzrostu o 10% ukształtuje się na poziomie 4,7003, natomiast w przypadku spadku o 10% wyniesie 3,8457. Analogicznie, w przypadku, gdy kurs USD/PLN wzrośnie o 10% wyniesie 4,5113, natomiast spadek o 10% ukształtuje go na poziomie 3,6911. W przypadku, gdy kurs CZK/PLN wzrośnie o 10% wyniesie 0,1869, natomiast spadek o 10% wyniesie 0,1529. W przypadku, gdy kurs CHF/PLN wzrośnie o 10% wyniesie 4,9908, natomiast spadek o 10% wyniesie 4,0834.

Na dzień 31 grudnia 2024 roku aktywa Spółki narażone na ryzyko wahań kursu EUR/PLN wyniosły 36 492 tys. PLN, natomiast zobowiązania 337 326 tys. PLN.

Na dzień 31 grudnia 2024 roku aktywa Spółki narażone na ryzyko wahań kursu USD/PLN wyniosły 11 216 tys. PLN, natomiast zobowiązania 2 775 tys. PLN.

Na dzień 31 grudnia 2024 roku aktywa Spółki narażone na ryzyko wahań kursu CZK/PLN wyniosły 308 tys. PLN, natomiast zobowiązania 927 tys. PLN.

Na dzień 31 grudnia 2024 roku aktywa Spółki narażone na ryzyko wahań kursu CHF/PLN wyniosły 56 tys. PLN, natomiast zobowiązania 230 tys. PLN.

Poniższa tabela przedstawia wrażliwość wyniku finansowego brutto (w związku ze zmianą wartości aktywów i zobowiązań pieniężnych) na racjonalnie możliwe wahania kursu analizowanych walut przy założeniu niezmienności innych czynników.

31 grudnia 2024	Waluta	Zwiększenie procentowe kursu	Wpływ na wynik finansowy brutto	Zmniejszenie procentowe kursu	Wpływ na wynik finansowy brutto
Aktywa	EUR/PLN	10%	3 649 234,32	-10%	(3 649 234,32)
	USD/PLN	10%	1 121 590,38	-10%	(1 121 590,38)
	GBP/PLN	10%	-	-10%	-
	CZK/PLN	10%	30 817,39	-10%	(30 817,39)
	CHF/PLN	10%	5 672,81	-10%	(5 672,81)
Zobowiązania	EUR/PLN	10%	(33 732 602,14)	-10%	33 732 602,14
	USD/PLN	10%	(277 478,07)	-10%	277 478,07
	GBP/PLN	10%	-	-10%	-
	CZK/PLN	10%	(92 650,88)	-10%	92 650,88
	CHF/PLN	10%	(23 963,99)	-10%	23 963,99
Wpływ na wynik ogółem			(26 381 624,73)		26 381 624,73

34.3. Ryzyko cen towarów

Spółka nie posiada pozycji lidera cenowego, w żadnym z podstawowych obszarów działalności. Oznacza to, że przykładowo w przypadku przewozów kolejowych średnie poziomy stawek przewozowych zależne są w dużej mierze od PKP Cargo, jako podmiotu dominującego na rynku. Zależność od tendencji rynkowych jest szczególnie istotna w przypadku oferowania usług wystandaryzowanych, do jakich niewątpliwie należą przewozy kolejowe. Spółka działa dwutorowo, w celu ograniczenia ryzyka zmiany stawki przychodowej. Z jednej strony dąży do podpisywania z wybranymi Klientami długoterminowych umów, w których cena usługi jest indeksowana o zmianę głównych elementów kosztowych. Z drugiej strony poprzez oferowanie usług dodatkowych Spółka stara się wyróżniać spośród innych przewoźników, a tym samym budować indywidualną ofertę, która w mniejszym stopniu jest podatna na negatywny rozwój stawek rynkowych. Przykładem takiego działania są znajdujące się w ofercie Spółki usługi celne i przeładunkowe.

34.4. Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe należy rozumieć jako brak możliwości wywiązania się z zobowiązań przez dłużników Spółki. Ryzyko kredytowe może obejmować różnego rodzaju obszary działalności Spółki,

między innymi ryzyko kredytowe klientów, z którymi zawiera się transakcje sprzedaży usług i materiałów. Spółka posiada odpowiednią politykę w zakresie dokonywania sprzedaży tylko zweryfikowanym klientom. Dzięki temu, zdaniem kierownictwa, nie istnieje dodatkowe ryzyko kredytowe, ponad poziom określony odpisem aktualizującym nieściągalne należności właściwym dla należności handlowych Spółki.

W odniesieniu do innych aktywów finansowych Spółki, takich jak środki pieniężne i ich ekwiwalenty, udzielone pożyczki, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży oraz niektóre instrumenty pochodne, ryzyko kredytowe Spółki powstaje w wyniku niemożności dokonania zapłaty przez drugą stronę umowy, a maksymalna ekspozycja na to ryzyko równa jest wartości bilansowej tych instrumentów.

W Spółce nie występują istotne koncentracje ryzyka kredytowego.

Oczekiwana ocena strat kredytowych

Spółka szacuje oczekiwane straty kredytowe na podstawie różnych danych, które determinują ryzyko poniesienia straty kredytowej (w tym zewnętrzne ratingi zaudytowanych sprawozdań finansowych, prognoz przepływów środków pieniężnych oraz dostępnych informacji prasowych o klientach) i własnym doświadczeniu oceny ryzyka. Obejmuje ona również wyniki analizy wiekowania i struktury należności oraz historię relacji biznesowej z klientem. W oparciu o tę analizę, przy użyciu jakościowych oraz ilościowych czynników, które wskazują na ryzyko straty kredytowej, ustala się stopnie ryzyka kredytowego.

<i>Na dzień 31.12.2025</i>	Wartość bilansowa brutto	Wskaźnik ważonej średniej straty	Odpis z tytułu utraty wartości	Niewypłacalne
Stopień 1: Niskie ryzyko	45 766 038,14	0%	-	Nie
Stopień 2: Wątpliwe	1 465 516,35	0%	-	Tak
Stopień 3: Strata	15 406 347,20	100%	15 406 347,20	Tak
	62 637 901,69		15 406 347,20	

<i>Na dzień 31.12.2024</i>	Wartość bilansowa brutto	Wskaźnik ważonej średniej straty	Odpis z tytułu utraty wartości	Niewypłacalne
Stopień 1: Niskie ryzyko	70 360 997,49	0%	-	Nie
Stopień 2: Wątpliwe	1 447 778,02	3%	39 200,40	Tak
Stopień 3: Strata	14 432 162,24	100%	14 397 514,27	Tak
	86 240 937,75		14 436 714,67	

34.5. Ryzyko związane z płynnością

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

Celem Spółki jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania, poprzez korzystanie z rozmaitych źródeł finansowania, takich jak kredyty w rachunku bieżącym, kredyty bankowe oraz umowy leasingu.

Tabela poniżej przedstawia zobowiązania finansowe Spółki na dzień 31 grudnia 2025 roku oraz na dzień 31 grudnia 2024 roku według daty zapadalności.

CTL Logistics Sp. z o.o.
 Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku w PLN
 Zasady polityki rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające

	Na żądanie	Poniżej 3 miesiący	Od 3 do 12 miesiący	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
31 grudnia 2025						
Zobowiązania finansowe długo i krótkoterminowe	-	17 393 806,27	24 446 038,50	166 128 378,56	9 064 432,17	217 032 655,51
- kredyty bankowe	-	-	-	-	-	-
- pożyczki	-	848 103,47	2 153 750,50	43 630 600,87	9 064 432,17	55 696 887,01
- obligacje	-	-	-	98 896 588,21	-	98 896 588,21
- zobowiązania z tytułu leasingu i umów dzierżawy z opcją zakupu	-	3 813 844,99	6 148 790,47	16 503 422,70	-	26 466 058,16
- zobowiązania z tytułu leasingu i umów dzierżawy bez opcji zakupu	-	12 731 857,81	16 143 497,53	7 097 766,79	-	35 973 122,12
- zobowiązania z tytułu faktoringu z regresem	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-	49 010 230,52	4 855 524,90	655 364,40	359 875,94	54 880 995,76
Pozostałe zobowiązania	-	40 778 313,21	-	-	37 267,50	40 815 580,71
- cashpooling	-	20 372 565,41	-	-	-	20 372 565,41
- odsetki pozostałe	-	-	-	-	-	-
- zobowiązania wobec pracowników z tytułu wynagrodzeń	-	2 766 263,51	-	-	-	2 766 263,51
- zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych (w tym od j.powiązanych)	-	11 156 035,03	-	-	-	11 156 035,03
- pozostałe zobowiązania	-	6 483 449,26	-	-	37 267,50	6 520 716,76
Razem:	-	107 182 350,00	29 301 563,40	166 783 742,96	9 461 575,61	312 729 231,98

	Na żądanie	Poniżej 3 miesiący	Od 3 do 12 miesiący	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
31 grudnia 2024						
Zobowiązania finansowe długo i krótkoterminowe	-	24 084 987,71	182 881 822,84	133 651 723,25	2 273 822,32	342 892 356,13
- kredyty bankowe	-	-	151 951 563,28	106 265 338,69	-	258 216 901,97
- pożyczki	-	-	8 841 547,69	-	-	8 841 547,69
- obligacje	-	-	-	-	-	-
- zobowiązania z tytułu leasingu i umów dzierżawy z opcją zakupu	-	-	743 577,46	1 383 975,22	2 273 822,32	4 401 375,00
- zobowiązania z tytułu leasingu i umów dzierżawy bez opcji zakupu	-	24 084 987,71	21 345 134,41	26 002 409,34	-	71 432 531,47
- zobowiązania z tytułu faktoringu z regresem	-	-	113 652,00	-	-	113 652,00
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-	75 172 223,67	10 258,20	-	-	75 182 481,87
Pozostałe zobowiązania	-	56 507 458,95	-	-	37 267,50	56 544 726,45
- cashpooling	-	28 395 918,10	-	-	-	28 395 918,10
- odsetki pozostałe	-	-	-	-	-	-
- zobowiązania wobec pracowników z tytułu wynagrodzeń	-	2 576 951,11	-	-	-	2 576 951,11
- zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych (w tym od j.powiązanych)	-	17 631 058,01	-	-	-	17 631 058,01

- pozostałe zobowiązania	-	7 903 531,73	-	-	37 267,50	7 940 799,23
Razem:	-	155 765 042,63	183 005 733,04	133 651 723,25	2 311 089,82	474 733 588,75

35. Instrumenty finansowe

35.1. Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych

Poniższa tabela przedstawia wartości bilansowe wszystkich instrumentów finansowych Spółki, w podziale na poszczególne klasy i kategorie aktywów i zobowiązań. Wartości godziwe są zbliżone do wartości bilansowych na 31 grudnia 2025 roku oraz na 31 grudnia 2024 roku.

	<i>Kategoria</i> <i>zgodnie z MSSF 9</i>	<i>31 grudnia 2025</i>	<i>31 grudnia 2024</i>
<i>Aktywa finansowe</i>			
Pożyczki udzielone i należności własne	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	1 949 430,53	2 223 582,75
Pozostałe aktywa finansowe	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	1 630 000,26	1 414 722,14
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	47 231 554,49	71 804 223,08
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	15 338 609,49	1 469 454,11
Inne (udziały w pozostałych jednostkach)	Wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	25 360,90	25 360,90
 <i>Zobowiązania finansowe</i>			
Zobowiązania finansowe długo i krótkoterminowe		217 119 842,24	236 669 321,02
- kredyt w rachunku bieżącym	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	-	-
- kredyty bankowe oprocentowane wg zmiennej stopy%	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	55 686 887,01	151 951 563,28
- obligacje	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	98 896 588,21	-
- kredyty bankowe oprocentowane wg stałej stopy%	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	-	66 021 374,97
- pożyczki oprocentowane wg zmiennej stopy%	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	-	49 085 511,41
- pożyczki oprocentowane wg stałej stopy%	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	-	-
- zobowiązania z tyt. leasingów	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	62 526 367,02	75 876 210,05
- zobowiązania z tytułu faktoringu z regresem	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	-	113 652,00
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	54 880 995,76	75 182 481,87

CTL Logistics Sp. z o.o.
 Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku w PLN
 Zasady polityki rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające

Pozostałe zobowiązania finansowe	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	34 294 863,95	48 603 927,22
- cashpooling	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	20 372 565,41	28 395 918,10
- zobowiązania wobec pracowników z tytułu wynagrodzeń	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	2 766 263,51	2 576 951,11
- zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych (w tym od j.powiązanych)	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	11 156 035,03	17 631 058,01

Wszystkie instrumenty finansowe zaklasyfikowane zostały do poziomu 3 hierarchii wartości godziwej zgodnie z MSSF 13 „Wycena wartości godziwej”. Wartości godziwe aktywów i zobowiązań nie odbiegają od ich wartości bilansowych z uwagi na ich krótkie terminy zapadalności i wymagalności lub ze względu na ich wycenę według zamortyzowanego kosztu. Transakcje są zawierane na warunkach rynkowych. Stopy procentowe i marże są na poziomie rynkowym, efekt dyskonta jest nieistotny.

Wycena aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży z uwagi na trudności z ustaleniem ich wartości godziwej oparta jest o cenę nabycia.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku Spółka posiadała następujące instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy:

	<i>31 grudnia 2025</i>	<i>Poziom 1</i>	<i>Poziom 2</i>	<i>Poziom 3</i>
Inne (udziały w pozostałych jednostkach)	25 360,90	-	-	25 360,90

Specyfikacja pozycji „Inne (udziały w pozostałych jednostkach)“:

Spółki niepowiązane	Wartość księgowa
Warszawska Giełda Towarowa S.A.	25 360,90

Na dzień 31 grudnia 2024 roku Spółka posiadała następujące instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy:

	<i>31 grudnia 2024</i>	<i>Poziom 1</i>	<i>Poziom 2</i>	<i>Poziom 3</i>
Inne (udziały w pozostałych jednostkach)	25 360,90	-	-	25 360,90

CTL Logistics Sp. z o.o.
Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku w PLN
Zasady polityki rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające

35.2. Pozycje przychodów, kosztów, zysków i strat ujęte w rachunku zysków i strat w podziale na kategorie instrumentów finansowych

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2025	Kategoria zgodnie z MSR 39	Przychody/(koszty) z tytułu odsetek	Zyski/(straty) z tytułu różnic kursowych	Rozwiązanie/(utworzenie) odpisów aktualizujących	Zyski/(straty) z tytułu wyceny	Koszty restrukturyzacji kredytu	Pozostałe	Razem
Aktywa finansowe		-	(853 714,00)	(1 189 835,86)	-	-	-	(2 043 549,86)
Pożyczki udzielone i należności własne; Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	-	-	(1 189 835,86)	-	-	-	(1 189 835,86)
Pochodne instrumenty finansowe, w tym:	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	-	-	-	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	-	(853 714,00)	-	-	-	-	(853 714,00)
Zobowiązania finansowe	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	(21 699 623,47)	(420 140,05)	-	994 628,81	-	90 881 962,58	69 756 827,87
Zobowiązania finansowe długo i krótkoterminowe	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	(20 374 840,69)	(420 140,05)	-	994 628,81	-	-	(19 800 351,93)
- kredyty bankowe	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	(4 638 514,31)	(420 140,05)	-	994 628,81	-	-	(4 064 025,55)
- pożyczki	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	(588 168,38)	-	-	-	-	-	(588 168,38)
- obligacje	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	(10 544 685,29)	-	-	-	-	-	(10 544 685,29)
- zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	(3 514 463,29)	-	-	-	-	-	(3 514 463,29)
- zobowiązania z tytułu cashpoolingu	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	(1 089 009,42)	-	-	-	-	-	(1 089 009,42)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	(1 324 782,78)	-	-	-	-	90 881 962,58	89 557 179,80

CTL Logistics Sp. z o.o.
 Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku w PLN
 Zasady polityki rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające

- z tytułu i usług	(1 324 782,78)	-	-	-	-	-	(1 324 782,78)
- pozostałe	-	-	-	-	-	90 881 962,58	90 881 962,58
Razem	(21 699 623,47)	(1 273 854,05)	(1 189 835,86)	994 628,81	-	90 881 962,58	67 713 278,01

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2024	<i>Kategoria zgodnie z MSR 39</i>	<i>Przychody/(koszty) z tytułu odsetek</i>	<i>Zyski/(straty) z tytułu różnic kursowych</i>	<i>Rozwiązanie/(utworzenie) odpisów aktualizujących</i>	<i>Zyski/(straty) z tytułu wyceny</i>	<i>Koszty restrukturyzacji kredytu</i>	<i>Pozostałe</i>	<i>Razem</i>
<i>Aktywa finansowe</i>		-	1 614 661,28	71 830,71	-	-	-	1 686 491,99
Pożyczki udzielone i należności własne; Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	-	1 614 661,28	71 830,71	-	-	-	1 686 491,99
Pochodne instrumenty finansowe, w tym:	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	-	-	-	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	-	-	-	-	-	-	-
<i>Zobowiązania finansowe</i>	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	(32 353 165,44)	5 022 576,08	-	(1 550 241,60)	-	1 123 000,00	(27 757 830,96)
Zobowiązania finansowe długo i krótkoterminowe	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	(29 750 442,76)	5 022 576,08	-	(1 550 241,60)	-	1 123 000,00	(25 155 108,28)
- kredyty bankowe	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	(24 830 501,80)	5 022 576,08	-	(1 550 241,60)	-	1 123 000,00	(20 235 167,32)
- pożyczki	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	(962 705,18)	-	-	-	-	-	(962 705,18)
- obligacje	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	-	-	-	-	-	-	-
- zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	(2 723 788,17)	-	-	-	-	-	(2 723 788,17)
- zobowiązania z tytułu cashpoolingu	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	(1 233 447,61)	-	-	-	-	-	(1 233 447,61)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	(2 602 722,68)	-	-	-	-	-	(2 602 722,68)

CTL Logistics Sp. z o.o.
 Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku w PLN
 Zasady polityki rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające

Razem	(32 353 165,44)	6 637 237,36	71 830,71	(1 550 241,60)	-	1 123 000,00	(26 071 228,97)
--------------	------------------------	---------------------	------------------	-----------------------	----------	---------------------	------------------------

35.3. Ryzyko stopy procentowej

W poniższej tabeli przedstawiona została wartość bilansowa instrumentów finansowych Spółki narażonych na ryzyko stopy procentowej, w podziale na poszczególne kategorie wiekowe.

Oprocentowanie stałe 31 grudnia 2025	<i><1rok</i>	<i>1–2 lat</i>	<i>2-3 lat</i>	<i>3-4 lat</i>	<i>4-5 lat</i>	<i>>5 lat</i>	<i>Ogółem</i>
Zobowiązania z tytułu leasingu	(38 925 177,54)	(13 919 636,41)	(9 681 553,08)	-	-	-	(62 438 554,79)
	(38 925 177,54)	(13 919 636,41)	(9 681 553,08)	-	-	-	(62 438 554,79)
Oprocentowanie zmienne 31 grudnia 2025	<i><1rok</i>	<i>1–2 lat</i>	<i>2-3 lat</i>	<i>3-4 lat</i>	<i>4-5 lat</i>	<i>>5 lat</i>	<i>Ogółem</i>
Zobowiązania z tytułu cashpoolingu	(20 372 565,41)	-	-	-	-	-	(20 372 565,41)
Należności z tytułu cashpoolingu	-	-	-	-	-	-	-
Obligacje	-	-	-	-	(98 896 588,21)	-	(98 896 588,21)
Pożyczki uzyskane	(3 001 853,97)	(27 240 939,00)	(4 035 916,23)	(4 337 870,07)	(8 015 875,57)	(9 064 432,17)	(55 696 887,01)
Środki pieniężne	15 338 609,49	-	-	-	-	-	15 338 609,49
	(8 035 809,89)	(27 240 939,00)	(4 035 916,23)	(4 337 870,07)	(106 912 463,78)	(9 064 432,17)	(159 627 431,14)

CTL Logistics Sp. z o.o.
 Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku w PLN
 Zasady polityki rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające

Oprocentowanie stałe 31 grudnia 2024	<1rok	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Ogółem
Kredyty	(66 021 374,97)	-	-	-	-	-	(66 021 374,97)
Pożyczki uzyskane	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu	(45 430 122,13)	(13 525 083,73)	(7 959 954,34)	(4 515 660,41)	-	-	(71 430 820,61)
	(111 451 497,10)	(13 525 083,73)	(7 959 954,34)	(4 515 660,41)	-	-	(137 452 195,58)

Oprocentowanie zmienne 31 grudnia 2024	<1rok	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Ogółem
Zobowiązania z tytułu leasingu	(743 577,46)	(386 585,34)	(422 220,59)	(461 140,69)	(114 140,69)	(2 273 822,32)	(4 401 375,00)
Zobowiązania z tytułu faktoringu z regresem	(113 652,00)	-	-	-	-	-	(113 652,00)
Zobowiązania z tytułu cashpoolingu	(28 395 918,10)	-	-	-	-	-	(28 395 918,10)
Należności z tytułu cashpoolingu	2 819 579,35	-	-	-	-	-	2 819 578,35
Pozostałe kredyty	(151 951 563,28)	(40 243 963,72)	-	-	-	-	(192 195 527,00)
Pożyczki uzyskane	(8 841 547,69)	-	-	-	-	-	(8 841 547,69)
Środki pieniężne	1 469 454,11	-	-	-	-	-	1 469 454,11
	(188 576 804,42)	(40 630 549,06)	(422 220,59)	(461 140,69)	(114 140,69)	(2 273 822,32)	(229 658 987,33)

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

36. Zarządzanie kapitałem

Zarządzanie kapitałem obejmuje obszary zarządzania adekwatnością kapitałową oraz alokację kapitału. Celem zarządzania adekwatnością kapitałową jest zapewnienie bezpieczeństwa (wypłacalności) Spółki w warunkach normalnych i skrajnych oraz spełnienie wymagań określonych przepisami. Celem alokacji kapitału jest kreowanie wartości dla właścicieli poprzez maksymalizację zwrotu z ryzyka prowadzonej działalności, biorąc pod uwagę ustalony „apetyt na ryzyko”.

Głównym celem zarządzania kapitałem CTL Logistics Sp. z o.o. jest utrzymanie dobrego ratingu kredytowego i bezpiecznych wskaźników kapitałowych, które wspierałyby działalność operacyjną CTL Logistics Sp. z o.o. i zwiększały wartość dla jej udziałowców.

CTL Logistics Sp. z o.o. zarządza strukturą kapitałową i w wyniku zmian warunków ekonomicznych wprowadza do niej zmiany. W celu utrzymania lub skorygowania struktury kapitałowej, CTL Logistics Sp. z o.o. może zmienić wypłatę dywidendy dla udziałowców, zwrócić kapitał udziałowcom lub wyemitować nowe udziały. W okresie od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku nie wprowadzono żadnych zmian do celów, zasad i procesów obowiązujących w tym obszarze.

CTL Logistics Sp. z o.o. monitoruje stan kapitałów stosując wskaźnik dźwigni, który jest liczony jako stosunek zadłużenia netto do sumy kapitałów powiększonych o zadłużenie netto. Do zadłużenia netto CTL Logistics Sp. z o.o. wlicza oprocentowane kredyty i pożyczki, zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne zobowiązania, pomniejszone o środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych.

Kapitał obejmuje, kapitał własny należny udziałowcom jednostki dominującej pomniejszony o kapitały rezerwowe z tytułu niezrealizowanych zysków netto, a także pożyczki udzielone przez udziałowców, które z uwagi na istniejące zobowiązania umowne, traktowane są przez CTL Logistics Sp. z o.o. jako pożyczki podporządkowane.

Zarząd jednostki dominującej ma świadomość, że CTL Logistics Sp. z o.o. znajduje się w fazie realizacji długoterminowego programu rozwoju, co powoduje, że w kolejnych okresach spodziewa się znacznego wzrostu wykorzystania zróżnicowanych źródeł finansowania (zarówno instrumentami o charakterze kapitałowym, jak i dłużnym). Skala prowadzonych przedsięwzięć oraz ich długoterminowy charakter mogą powodować, że w fazie prac poszukiwawczych wskaźnik dźwigni finansowej, kalkulowany na koniec kolejnych okresów sprawozdawczych, może podlegać istotnym wahaniom.

	<i>31 grudnia 2025</i>	<i>31 grudnia 2024</i>
Zobowiązania finansowe	217 119 842,24	343 048 311,71
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	95 659 308,97	131 689 940,82
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	37 267,50	37 267,50
(-) środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15 338 609,49	1 469 454,11
Zadłużenie netto	297 477 809,22	473 306 065,92
Zamienne akcje uprzywilejowane		
Kapitał własny	173 438 239,60	69 832 159,67
Kapitał razem	173 438 239,60	69 832 159,07
Kapitał i zadłużenie netto	470 916 048,82	543 138 225,59
Wskaźnik dźwigni	0,63	0,87

37. Struktura zatrudnienia

Przeciętne zatrudnienie w Spółce w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku kształtowało się następująco:

	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024
Zarząd Spółki	3	3
Administracja	38	44
Dział sprzedaży	8	7
Pion produkcji	255	306
Pozostali	-	-
Razem	304	360

38. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym

Wojna w Ukrainie, która rozpoczęła się w 2022 roku, stanowi istotne źródło niepewności gospodarczej i geopolitycznej w regionie. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego za 2025 rok Spółka nie identyfikuje bezpośredniego wpływu tego konfliktu na swoją działalność, sytuację finansową ani wyniki operacyjne. Niemniej jednak, ze względu na dynamiczny charakter sytuacji oraz jej potencjalne konsekwencje dla gospodarki nie można wykluczyć pośredniego wpływu w przyszłości.

39. Inne ujawnienia wymagane przepisami prawa – prognozy zobowiązań finansowych

Zgodnie z wymogami art. 35 ust. 1b Ustawy o obligacjach z dnia 15 stycznia 2015 r. (Dz.U.2024 r. poz. 708) Jednostka będąca emitentem przedstawia wyjaśnienia pomiędzy prognozami zobowiązań finansowych, a realizacją.

Prognoza zobowiązań finansowych wg stanu na 31 grudnia 2025 roku (niebadane):

Pozycja bilansu	Wartość jednostkowa	Udział w pasywach
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek i cashpooling	20 356 977,6	3,70%
Zobowiązania z tytułu obligacji	109 495 625,2	20,00%
Zobowiązania z tytułu leasingu	40 547 183,1	7,40%

Realizacja zobowiązań finansowych wg stanu na 31 grudnia 2025 roku:

Pozycja bilansu	Wartość jednostkowa	Udział w pasywach
-----------------	---------------------	-------------------

CTL Logistics Sp. z o.o.
Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku w PLN
Zasady polityki rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające

Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek i cashpooling	76 069 452,4	14,89%
Zobowiązania z tytułu obligacji	98 896 588,2	19,36%
Zobowiązania z tytułu leasingu	62 526 367,0	12,24%

Odchylenia:

Pozycja bilansu	Wartość jednostkowa	Udział w pasywach
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek i cashpooling	55 712 474,8	11,19%
Zobowiązania z tytułu obligacji	(10 599 037,0)	(0,64%)
Zobowiązania z tytułu leasingu	21 979 183,9	4,84%

Suma zobowiązań finansowych na poziomie jednostkowym wyniosła 237 492 407,65 zł i była wyższa od prognozowanej o 67 092 621,73 zł. Wyższy poziom zobowiązań był przede wszystkim efektem pozyskania dodatkowego finansowania obrotowego oraz kontynuacji finansowania działalności emitenta w ramach Grupy.

Poziom zobowiązań z tytułu obligacji jest niższy. Odchylenie od budżetowanego poziomu wynika z ujęcia skorygowanej ceny nabycia kosztów emisji obligacji. Struktura zadłużenia zakładała 3,70% udziału kredytów i pożyczek i caspoolingu w zobowiązaniach finansowych, ostatecznie wyniosła 14,89% na poziomie jednostkowym. Wyższy od zakładanego udział wynikał z podjęcia decyzji o kontynuacji pożyczki w ramach Grupy [pożyczka z CTL Logistics GmbH termin spłaty 31.12.2027] oraz pozyskania dodatkowego finansowania poprzez instrument leasingu zwrotnego lokomotyw.

Jednocześnie udział zadłużenia z tytułu leasingów był wyższy od zakładanego o 4,84% p.p. i na koniec 2025 roku wyniósł 62 526 367,00 zł. Wyższy poziom wynika w głównej mierze z pozyskania dodatkowego finansowania

Sosnowiec, 08 maja 2026 roku

Zarząd CTL Logistics Sp. z o.o.

Grzegorz Bogacki
Prezes Zarządu

Krzysztof Zarychta
Członek Zarządu

Krzysztof Pietrzyk
Członek Zarządu

Sporządził:

Danuta Polewska

Główny Księgowy