



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI
KRAKOWSKIEGO HOLDINGU
KOMUNALNEGO S.A.
W KRAKOWIE
ZA ROK 2025

Kraków, kwiecień 2026

SPIS TREŚCI:

SPIS TREŚCI:	3
I. WPROWADZENIE	5
1 PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE	5
2 PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI	7
3 ZARZĄDZANIE SPÓŁKĄ	8
II. INFORMACJE O POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH I KAPITAŁOWYCH	11
1 SPÓŁKI ZALEŻNE (W UKŁADZIE PODMIOTOWYM).....	11
III. SYTUACJA KADROWO-PŁACOWA	12
1 POLITYKA PERSONALNA	12
2 POLITYKA PŁACOWA – SYSTEM WYNAGRODZEŃ.....	12
IV. WAŻNIEJSZE ZDARZENIA ROKU SPRAWOZDAWCZEGO ISTOTNIE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ I ROZWÓJ SPÓŁKI	13
1 CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE.....	13
2 CZYNNIKI WEWNĘTRZNE	13
V. CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU SPÓŁKI	14
1 ZIDENTYFIKOWANE POTRZEBY GMK. DZIAŁANIA POWIERZONE PRZEZ GMK	14
2 POZYCJA RYNKOWA.....	15
3 OCHRONA ŚRODOWISKA	16
VI. SYTUACJA EKONOMICZNO-FINANSOWA	17
1 PRZYCHODY WG RODZAJÓW DZIAŁALNOŚCI	17
1.1 PRZYCHODY Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	18
1.1.1 DZIAŁALNOŚĆ PODSTAWOWA	19
1.1.2 DZIAŁALNOŚĆ POZOSTAŁA	19
1.2 PRZYCHODY FINANSOWE.....	20
1.3 POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE	20
2 KOSZTY WG RODZAJÓW DZIAŁALNOŚCI	20
2.1 KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	21
2.2 KOSZTY FINANSOWE.....	22
2.3 POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE	22

3	WYNIK FINANSOWY	22
4	BILANS	24
4.1	AKTYWA	24
4.2	PASYWA.....	26
5	PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE.....	27
6	WSKAŹNIKI FINANSOWE.....	29
VII. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ KONTYNUOWANIA DZIAŁALNOŚCI		30
1	ZIDENTYFIKOWANE RYZYKA I ZAGROŻENIE KONTYNUOWANIA DZIAŁALNOŚCI.....	30
2	OPIS PRZEWIDYWANEJ SYTUACJI FINANSOWEJ I KIERUNKI ROZWOJU SPÓŁKI	36
VIII. OPIS DOKONANYCH W SPÓŁCE ZEWNĘTRZNYCH KONTROLI I AUDYTÓW WRAZ Z WNIOSKAMI I NIEZGODNOŚCIAMI.....		36
1	KONTROLE.....	37
2	AUDYTY	38
IX. KLUCZOWE ZADANIA LUB PROJEKTY		39

I. WPROWADZENIE

Sprawozdanie z działalności Zarządu Krakowskiego Holdingu Komunalnego Spółka Akcyjna w Krakowie za rok 2025 przedstawia wyniki działalności Spółki w roku 2025, najważniejsze przedsięwzięcia inwestycyjne i operacyjne, sytuację finansową oraz kierunki rozwoju Krakowskiego Holdingu Komunalnego S.A. w kolejnych latach.

Spółka, jako właściciel i operator Zakładu Termicznego Przekształcania Odpadów w Krakowie (Ekospalarni), pełniła kluczową rolę w systemie gospodarki odpadami, zapewniając bezpieczne i zgodne z normami środowiskowymi unieszkodliwianie odpadów komunalnych oraz produkcję energii elektrycznej i ciepłej w kogeneracji.

Działalność KHK SA koncentrowała się na utrzymaniu wysokiej efektywności procesów przetwarzania odpadów, optymalizacji kosztów eksploatacji instalacji oraz rozwoju technologii proekologicznych i niskoemisyjnych. Spółka realizowała także działania we współpracy ze spółkami zależnymi, koordynując przedsięwzięcia inwestycyjne o znaczeniu strategicznym dla Miasta Krakowa, w tym w obszarze energetyki, ciepłownictwa i gospodarki o obiegu zamkniętym.

Ponadto Spółka prowadziła działania z zakresu:

- bieżącej eksploatacji ZTPO, w tym głównie w zakresie przyjmowania i termicznego przekształcania odpadów, wytwarzania energii, oraz prowadzenia przeglądów i prac remontowo-konserwacyjnych instalacji,
- wypełniania obowiązków spółki dominującej oraz innych obowiązków wynikających ze statusu Podatkowej Grupy Kapitałowej, zastosowania rozwiązań pozwalających na osiągnięcie efektów funkcjonowania grupy, która działa w składzie: Miejskie Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej S.A., Wodociągi Miasta Krakowa S.A., Miejskie Przedsiębiorstwo Komunikacyjne S.A., Arena Kraków S.A. i Krakowski Holding Komunalny S.A.,
- prowadzenia grup zakupowych – związanych z zakupem energii elektrycznej i paliwa gazowego, oraz samochodów elektrycznych,
- prowadzenia i organizacji szkoleń oraz badań społecznych,
- współpracy z wyższymi uczelniami, instytutami badawczo-naukowymi i partnerami zagranicznymi.

1. Podstawowe informacje o Spółce

Krakowski Holding Komunalny Spółka Akcyjna w Krakowie z siedzibą przy ul. J. Brożka 3, 30-347 Kraków jest wpisany do Krajowego Rejestru Przedsiębiorstw prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa- Śródmieścia, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000006301, będący płatnikiem VAT o numerze NIP: 679-18-62-817 Regon: 351118089.

Działalność KHK SA prowadzona jest w oparciu o szereg aktów prawnych oraz wytycznych normalizujących jej działanie, związanych zarówno z powołaniem Spółki, powierzeniem jej przygotowania, budowy oraz eksploatacji Zakładu Termicznego Przekształcania Odpadów, funkcjonowaniem Podatkowej Grupy Kapitałowej KHK SA, jak również dotyczących zgodności z polityką Polski i UE w zakresie ochrony środowiska. Podstawy prawne działania Spółki to m.in.:

- Ustawa z dnia 20 grudnia 1996 roku o gospodarce komunalnej (tj. Dz. U. z 2021, poz. 679),
- Ustawa z dnia 15 września 2000 roku - Kodeks Spółek Handlowych (tj. Dz. U. z 2024, poz. 18 z późn. zm.),

- Ustawa z dnia 14 grudnia 2012 r. o odpadach (tj. Dz.U. z 2023, poz. 1587 z późn. zm.),
- Ustawa z dnia 13 września 1996 roku o utrzymaniu czystości i porządku w gminach (tj. Dz.U. z 2025, poz. 733),
- Ustawa z dnia 10 kwietnia 1997 r. - Prawo energetyczne (tj. Dz.U. z 2024, poz. 266 z późn. zm.),
- Ustawa z 20 lutego 2015 r. o odnawialnych źródłach energii (tj. Dz.U. z 2024, poz. 1361 z późn. zm.),
- Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tj. Dz.U. z 2023, poz. 120 z późn. zm.),
- Ustawa z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych (tj. Dz. U. z 2025 poz. 278 z późn. zm.)
- Uchwała nr LV/488/96 Rady Miasta Krakowa z dnia 10 lipca 1996 r. w sprawie powołania Krakowskiego Holdingu Komunalnego – Spółki Akcyjnej (z późn. zm.), w szczególności:
 - Uchwała Nr LVI/710/08 Rady Miasta Krakowa z dnia 5 listopada 2008 roku w sprawie zmiany uchwały Nr LV/488/96 Rady Miasta Krakowa z dnia 10 lipca 1996 roku w sprawie powołania Krakowskiego Holdingu Komunalnego - Spółki Akcyjnej zmienionej uchwałą Nr LXXVI/736/97 Rady Miasta Krakowa z dnia 9 kwietnia 1997 roku oraz w sprawie powierzenia Krakowskiemu Holdingowi Komunalnemu Spółka Akcyjna realizacji Zakładu Termicznego Przekształcania Odpadów w Krakowie,
 - Uchwała nr LXXXIII/2049/17 Rady Miasta Krakowa z dnia 27 września 2017 r. w sprawie zmiany uchwały nr LV/488/96 Rady Miasta Krakowa z dnia 10 lipca 1996 r. w sprawie powołania Krakowskiego Holdingu Komunalnego S.A. zmieniona Uchwałą nr LXXVI/736/97 Rady Miasta Krakowa z dnia 9 kwietnia 1997 r., zmieniona Uchwałą nr LVI/710/08 Rady Miasta Krakowa z dnia 5 listopada 2008 r.,
- Statut Spółki,
- Uchwała nr 2/KHK/2004 Walnego Zgromadzenia z dnia 1 czerwca 2004 r. w sprawie zakresu zadań powierzonych Zarządowi Spółki,
- Rozporządzenie Rady Wspólnoty Europejskiej nr 1083/2006 z dnia 11 lipca 2006 r. ustanawiające przepisy ogólne dotyczące Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego, Europejskiego Funduszu Społecznego oraz Funduszu Spójności,
- Rozporządzenie Komisji Wspólnoty Europejskiej nr 1828/2006 z dnia 8 grudnia 2006 r. ustanawiające szczegółowe zasady wykonania Rozporządzenia Rady (WE) nr 1083/2006 ustanawiające przepisy ogólne dotyczące Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego, Europejskiego Funduszu Społecznego oraz Funduszu Spójności oraz Rozporządzenie (WE) nr 1080/2006 Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego,
- Decyzja KE 2005/842/WE z dnia 28 listopada 2005 r. w sprawie stosowania art. 86 ust. 2 Traktatu WE do pomocy państwa w formie rekompensaty z tytułu świadczenia usług publicznych, przyznawanej przedsiębiorstwom zobowiązanym do zarządzania usługami świadczonymi w ogólnym interesie gospodarczym (Dz.Urz. UE L 312 z 29.1.2005 r.),
- ROZPORZĄDZENIE PARLAMENTU EUROPEJSKIEGO I RADY (UE) 2020/852 z dnia 18 czerwca 2020 r. w sprawie ustanowienia ram ułatwiających zrównoważone inwestycje, zmieniające rozporządzenie (UE) 2019/2088,
- ROZPORZĄDZENIE PARLAMENTU EUROPEJSKIEGO I RADY (UE) 2019/2088 z dnia 27 listopada 2019 r. w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych,
- Ustawa z 27 października 2022 r. o środkach nadzwyczajnych mających na celu ograniczenie wysokości cen energii elektrycznej oraz wsparciu niektórych odbiorców w latach 2023-2025 (tj. Dz.U. z 2024 poz. 1622 z późn. zm.),

- Rozporządzenie Rady Ministrów z dnia 8 listopada 2022 r. w sprawie sposobu obliczania limitu ceny (Dz.U. z 2022 poz. 2284 z późn. zm.),
- Rozporządzenie Ministra Klimatu i Środowiska z dnia 8 listopada 2023 roku w sprawie ceny referencyjnej energii elektrycznej z odnawialnych źródeł energii, okresów obowiązujących wytwórców, którzy w danym roku wygrali aukcje, oraz referencyjnych wolumenów sprzedaży energii elektrycznej (Dz.U. z 2023 poz. 2440),
- Wytyczne Ministerstwa Rozwoju Regionalnego z dnia 2 marca 2010 r., Narodowe Strategiczne Ramy Odniesienia 2007-2013, Program Operacyjny Infrastruktura i Środowisko, Regionalne Programy Operacyjne, Wytyczne w zakresie reguł dofinansowania z programów operacyjnych podmiotów realizujących obowiązek świadczenia usług publicznych w ramach zadań własnych jednostek samorządu terytorialnego w gospodarce odpadami,
- Wytyczne w zakresie wybranych zagadnień związanych z przygotowaniem projektów inwestycyjnych, w tym projektów generujących dochód,
- Umowa o utworzeniu Podatkowej Grupy Kapitałowej z dnia 28 września 2017 roku,
- Umowa generalna z dnia 28 lutego 2018 roku o zasadach działania Podatkowej Grupy Kapitałowej,
- Umowa wykonawcza z dnia 4 kwietnia 2011 r. wraz z aneksami nr 1 i nr 2 w sprawie rekompensaty do usług świadczonych w ogólnym interesie gospodarczym zawarta pomiędzy Gminą Miejską Kraków oraz Krakowskim Holdingiem Komunalnym S.A. w Krakowie (z późn. zm.),
- Uchwała NR XCIV/2449/18 Rady Miasta Krakowa z dnia 7 lutego 2018 r. w sprawie przyjęcia dokumentu "Strategia Rozwoju Krakowa. Tu chcę żyć. Kraków 2030." (z późn. zm),
- Uchwała Nr 39/2021 Zarządu Krakowskiego Holdingu Komunalnego S.A. w Krakowie z dnia 31 sierpnia 2021 r. w sprawie aktualizacji Strategii Gospodarki o Obiegu Zamkniętym.

2. Przedmiot działalności Spółki

Na koniec 2025 roku usystematyzowany przedmiot działalności Spółki przedstawiał się następująco:

- 1) działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych (PKD 70.10.Z),
- 2) pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych (PKD 64.99.Z),
- 3) pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania (PKD 70.22.Z),
- 4) pozostałe pozaszkolne formy edukacji, gdzie indziej niesklasyfikowane (PKD 85.59.B),
- 5) pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych (PKD 66.19.Z),
- 6) działalność organizatorów turystyki, pośredników agentów turystycznych oraz pozostała działalność usługowa w zakresie rezerwacji i działalności z nią związane (PKD 79),
- 7) działalność wydawnicza (PKD 58),
- 8) przetwarzanie danych; zarządzanie stronami internetowymi (hosting) i podobna działalność (PKD 63.11.Z),
- 9) działalność portali internetowych (PKD 63.12.Z),
- 10) badanie naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie nauk społecznych i humanistycznych w zakresie związanym z potrzebami samorządu terytorialnego (PKD 72.20.Z),
- 11) badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie pozostałych nauk przyrodniczych i technicznych w zakresie związanym z potrzebami samorządu terytorialnego (PKD 72.19.Z),

- 12) działalność rachunkowo-księgowa z wyłączeniem doradztwa podatkowego (PD 69.20.Z),
- 13) reklama (PKD 73.1),
- 14) badanie rynku i opinii publicznej (PKD 73.2),
- 15) działalność związana z organizacją targów, wystaw i kongresów (PKD 82.30.Z),
- 16) pozostała działalność usługowa w zakresie informacji, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 63.99.Z),
- 17) pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 74.90.Z),
- 18) dzierżawa własności intelektualnej i podobnych produktów, z wyłączeniem prac chronionych prawem autorskim (PKD 77.40.Z),
- 19) pozostała działalność wspomagająca prowadzenie działalności gospodarczej, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 82.99.Z),
- 20) działalność organizacji komercyjnych i pracodawców (PKD 94.11.Z),
- 21) działalność agencji informacyjnych (PKD 63.91.Z),
- 22) działalność fotograficzna (PKD 74.20.Z),
- 23) zbieranie odpadów innych niż niebezpieczne (PKD 38.11.Z),
- 24) zbieranie odpadów niebezpiecznych (PKD 38.12.Z),
- 25) obróbka i usuwanie odpadów innych niż niebezpieczne (PKD 38.21.Z),
- 26) wytwarzanie i zaopatrywanie w parę wodną, gorącą wodę i powietrze do układów klimatyzacyjnych (PKD 35.30.Z),
- 27) wytwarzanie energii elektrycznej (PKD 35.11.Z),
- 28) przesyłanie energii elektrycznej (PKD 35.12.Z),
- 29) dystrybucja energii elektrycznej (PKD 35.13.Z),
- 30) handel energią elektryczną (PKD 35.14.Z).

Zgodnie ze Statutem Spółki przedsięwzięcia i usługi, o których mowa w pkt 23 i 25, stanowią podstawowy przedmiot działalności Spółki i wykonywane są w celu zaspokajania zbiorowych potrzeb wspólnoty, jako element programu gospodarki odpadami w Krakowie.

3. Zarządzanie Spółką

Organy Spółki

Organami Spółki są:

- Walne Zgromadzenie,
- Rada Nadzorcza,
- Zarząd.

Walne Zgromadzenie

Funkcję Walnego Zgromadzenia KHK SA w roku 2025, na podstawie § 24 Statutu Spółki oraz zgodnie z art. 12 pkt 4 Ustawy o gospodarce komunalnej z dnia 20 grudnia 1996 r., pełnił **Prezydent Miasta Krakowa lub upoważniona przez niego osoba.**

Rada Nadzorcza

W okresie od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku pracowała Rada Nadzorcza XI kadencji, powołana w dniu 04.04.2024 roku. W 2025 roku Rada Nadzorcza XI kadencji pracowała w następującym składzie.

Tabela 1 Skład Rady Nadzorczej XI kadencji w okresie od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku:

Funkcja	Imię i Nazwisko	Okres pracy w RN XI kadencji
Przewodniczący	Paweł Węgrzyn	01.01.2025r. – 31.12.2025r.
Wiceprzewodniczący	Tomasz Falkowicz	01.01.2025r. – 31.12.2025r.
Sekretarz	Karol Zawiślak	01.01.2025r. – 31.12.2025r.
Członek Rady	Marcin Derejski	14.03.2025r. – 31.12.2025r.
Członek Rady	Jan Pamuła	01.01.2025r. – 31.12.2025r.
Członek Rady	Wojciech Zegzda	01.01.2025r. – 31.12.2025r.
Członek Rady	Wojciech Wróblewski	01.01.2025r. – 14.03.2025r.

W dniu 24 czerwca 2025 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie KHK SA podjęło uchwały w sprawie udzielenia absolutorium członkom Rady Nadzorczej z wykonania obowiązków w 2024 roku.

Zarząd

W okresie od 1 stycznia 2025 r. do 31 grudnia 2025 r. pracował Zarząd VIII kadencji, która rozpoczęła się w dniu następującym po dniu odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za 2020 rok.

Na podstawie Ustawy z dnia 9 lutego 2022 r. o zmianie ustawy - Kodeks spółek handlowych oraz niektórych innych ustaw, zmieniły się zasady obliczania długości kadencji Zarządu, która będzie trwała cztery pełne lata obrotowe. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Krakowskiego Holdingu Komunalnego S.A. w Krakowie dokonało związanych z tym zmian w Statucie Spółki, tym samym VIII kadencja upłynęła z dniem 31 grudnia 2025 roku.

W 2025 roku Zarządu VIII kadencji pracował w następującym składzie:

Tabela 2 Skład Zarządu VIII kadencji w 2025 roku

Funkcja	Imię i Nazwisko	Okres pracy w Zarządzie VIII kadencji
Prezes Zarządu	Bogusław Kośmider	01.01.2025r. – 31.12.2025r.
Wiceprezes Zarządu	Grzegorz Ostrzołek	01.01.2025r. – 31.12.2025r.
Członek Zarządu	Jakub Bator	01.01.2025r. – 15.04.2025r.
Członek Zarządu	Marcin Kandefer	01.01.2025r. – 15.04.2025r.
Członek Zarządu	Witold Śmiątek	01.01.2025r. – 15.04.2025r.
Członek Zarządu ds. Operacyjnych	Jacek Jankowski	16.06.2025r. – 31.12.2025r.
Członek Zarządu ds. Produkcji	Rafał Kudas	16.06.2025r. – 31.12.2025r.

W dniu 24 czerwca 2025 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie KHK SA podjęło uchwały w sprawie udzielenia absolutorium członkom Zarządu z wykonania obowiązków w 2024 roku. W okresie sprawozdawczym Zarząd Spółki nie ustanawiał ani nie odwoływał prokury.

W dniu 15 kwietnia 2025 roku Rada Nadzorcza Krakowskiego Holdingu Komunalnego S.A. w Krakowie podjęła uchwały o odwołaniu z Zarządu Krakowskiego Holdingu Komunalnego S.A. w Krakowie i pełnienia funkcji Członka Zarządu Panów: Jakuba Batora (Uchwała nr 9/XI/2025), Marcina Kandefera (Uchwała nr 10/XI/2025) i Witolda Śmiałka (Uchwała nr 11/XI/2025).

W wyniku przeprowadzenia publicznego konkursu, w dniu 3 czerwca 2025 roku Rada Nadzorcza Krakowskiego Holdingu Komunalnego S.A. w Krakowie podjęła uchwały o powołaniu z dniem 16 czerwca 2025r., w skład Zarządu Krakowskiego Holdingu Komunalnego S.A. w Krakowie VIII kadencji i powierzeniu funkcji: Członka Zarządu ds. Operacyjnych panu Jackowi Jankowskiemu (uchwała nr 28/XI/2025) i Członka Zarządu ds. Produkcji panu Rafałowi Kudasowi (Uchwała nr 29/XI/2025). Rada Nadzorcza postanowiła zakończyć postępowanie kwalifikacyjne na stanowisko Członka Zarządu ds. Rozwoju bez wyłonienia kandydata.

W związku z upływem w dniu 31 grudnia 2025r. VIII kadencji Zarządu, w wyniku przeprowadzenia Publicznego konkursu na funkcje członków Zarządu Krakowskiego Holdingu Komunalnego Spółka Akcyjna w Krakowie nowej IX kadencji, Rada Nadzorcza Spółki w dniu 16 grudnia 2025 r., podjęła Uchwały w sprawie powołania do Zarządu Spółki, nowej IX kadencji z dniem 1 stycznia 2026 roku:

- ✓ Pana Bogusława Kośmidera na funkcję Prezesa Zarządu – Uchwała nr 47/XI/2025,
- ✓ Pana Grzegorza Ostrzołka na funkcję Wiceprezesa Zarządu – Uchwała nr 48/XI/2025,
- ✓ Pana Rafała Kudasa na funkcję Członka Zarządu ds. Produkcji – Uchwała nr 49/XI/2025,
- ✓ Pana Jacka Jankowskiego na funkcję Członka Zarządu ds. Operacyjnych – Uchwała nr 50/XI/2025,
- ✓ Panią Agatę Jarząbek na funkcję Członka Zarządu ds. Rozwoju – Uchwała nr 51/XI/2025.

Systemy Zarządzania

W Krakowskim Holdingu Komunalnym S.A. wdrożono i certyfikowano systemy zarządzania zgodne z normami:

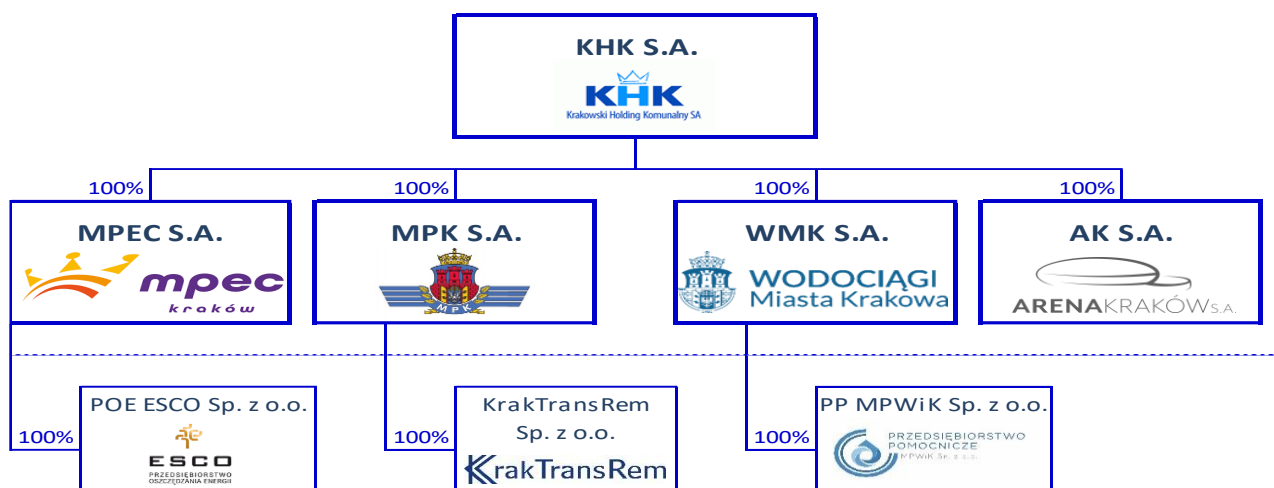
- ISO 9001:2015 (zarządzanie jakością),
- ISO 14001:2015 (zarządzanie środowiskowe),
- ISO 45001:2018 (zarządzanie BHP),
- ISO/IEC 27001:2022 (zarządzanie bezpieczeństwem informacji).

II. INFORMACJE O POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH I KAPITAŁOWYCH

1. Spółki zależne (w układzie podmiotowym)

Krakowski Holding Komunalny S.A. jest Spółką dominującą w grupie kapitałowej krakowskich spółek komunalnych.

Schemat 1 Struktura grupy kapitałowej krakowskich Spółek komunalnych



Skład Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2025 roku przedstawiał się następująco:

- Spółka dominująca: Krakowski Holding Komunalny Spółka Akcyjna w Krakowie (KHK SA)

Spółki zależne 1-go stopnia:

- Miejskie Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej Spółka Akcyjna w Krakowie (MPEC SA)
- Miejskie Przedsiębiorstwo Komunikacyjne Spółka Akcyjna w Krakowie (MPK SA)
- Wodociągi Miasta Krakowa Spółka Akcyjna w Krakowie (WMK SA)
- Arena Kraków Spółka Akcyjna w Krakowie (AK SA)

Spółki zależne 2-go stopnia:

- Przedsiębiorstwo Oszczędzania Energii Sp. z o.o. (POE ESCO Sp. z o.o.)
- KrakTransRem Sp. z o.o. (KTR Sp. z o.o.)
- Przedsiębiorstwo Pomocnicze MPWiK Sp. z o.o. (PP MPWiK Sp. z o.o.)

Sprawozdania Spółek zależnych 1-ego i 2-ego stopnia podlegają konsolidacji.

Nadrzędnym celem utworzenia Grupy Kapitałowej krakowskich spółek komunalnych było uzyskanie, a następnie utrzymanie statusu Podatkowej Grupy Kapitałowej.

Od dnia 1 stycznia 2018 roku obowiązuje nowa umowa o działalności Podatkowej Grupy Kapitałowej na podstawie obecnie obowiązującej ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, w skład której wchodzi:

- Krakowski Holding Komunalny Spółka Akcyjna w Krakowie, spółka dominująca,
- Miejskie Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej Spółka Akcyjna w Krakowie,
- Miejskie Przedsiębiorstwo Komunikacyjne Spółka Akcyjna w Krakowie,
- Wodociągi Miasta Krakowa Spółka Akcyjna w Krakowie,

- Arena Kraków Spółka Akcyjna w Krakowie.

KHK SA, jako jednoosobowa spółka Gminy Miejskiej Kraków, posiada bezpośredni udział wynoszący 100% kapitałów pozostałych spółek. Spółki tworzące Podatkową Grupę Kapitałową funkcjonują zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa (Kodeks spółek handlowych, ustawy podatkowe, statuty spółek itd.) i posiadają pełną samodzielność prawną i organizacyjną.

Wobec faktu sporządzania Rocznych sprawozdań z działalności Grupy Kapitałowej Krakowski Holding Komunalny Spółka Akcyjna w Krakowie w 2025 roku, w którym to sprawozdaniu zawarte są bardziej szczegółowe informacje dotyczące działalności poszczególnych Spółek w roku 2025 (w tym również zmiany w składzie organów Spółek), nie powtarzano tych informacji w niniejszym dokumencie.

III. SYTUACJA KADROWO-PŁACOWA

1. Polityka personalna

Średnioroczna liczba zatrudnionych wynosiła ogółem **131,6 etatów**, co oznacza wzrost o 5,1 etatu w stosunku do roku poprzedniego. Na koniec 2025 roku w KHK SA zatrudnionych było **134 pracowników**, pracujących na **133,8 etatach**.

W celu zapewnienia pełnej obsady wszystkich stanowisk w roku 2025 przeprowadzono nabory uzupełniające na stanowiska pracy pozbawione obsady i stanowiska nowoutworzone. Według stanu na dzień 31 grudnia 2025 r. do obsadzenia pozostało 6 wakujących stanowisk. Niewykonanie planu przeciętnego zatrudnienia wynika z przesunięcia w czasie planowanego zatrudnienia pracowników. Dodatkowe nabory uzupełniające zostaną przeprowadzone w 2026 roku.

W Spółce obowiązuje procedura w zakresie organizacji i zarządzania personelem, której celem jest ustalenie zasad postępowania obejmujących system komunikacji i współpracy wewnątrz organizacji, przeglądu kompetencji i szkoleń personelu dla zapewnienia efektywnego funkcjonowania Spółki.

2. Polityka płacowa – system wynagrodzeń

Polityka płacowa Spółki prowadzona była na zasadach określonych w Regulaminie wynagradzania pracowników Krakowskiego Holdingu Komunalnego S.A. w Krakowie.

Poza wynagrodzeniem zasadniczym, określonym indywidualnie w umowie o pracę, pracownikom przysługuje:

- premia regulaminowa,
- dodatek za pracę w godzinach nadliczbowych,
- dodatek za pracę w dniu dodatkowo wolnym od pracy,
- dodatek za pracę w godzinach nocnych,
- dodatek brygadzistowski,
- dodatek za pracę w niedziele i święta ustawowo wolne od pracy,
- wynagrodzenie za czas dyżuru pełnionego przez pracownika poza godzinami pracy.

Ponadto pracownikom przysługują następujące świadczenia związane z pracą:

- nagroda za najlepsze wnioski racjonalizatorskie usprawniające procesy produkcyjne w ZTPO w ramach Funduszu Nagród Zarządu,
- nagroda jubileuszowa,
- wynagrodzenie albo zasiłek za czas choroby,

- diety i inne należności z tytułu podróży służbowych,
- odprawa w związku z przejściem na emeryturę lub rentę,
- dodatkowe świadczenia zdrowotne,
- stypendia na wspieranie uzdolnionych dzieci pracowników KHK SA.

Dodatkowo w 2025 roku pracownicy uzyskiwali dofinansowanie do dojazdów do pracy.

W 2025 roku pracownicy korzystali także ze świadczeń Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych jak również z Kasy Zapomogowo Pożyczkowej.

IV. WAŻNIEJSZE ZDARZENIA ROKU SPRAWOZDAWCZEGO ISTOTNIE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ I ROZWÓJ SPÓŁKI

1. Czynniki zewnętrzne

Ceny energii elektrycznej na rynku komercyjnym (obejmującym sprzedaż w konkurencyjnych segmentach krajowego rynku energii elektrycznej, tj. m.in. do spółek obrotu w ramach kontraktów dwustronnych oraz poprzez giełdy: Towarową Giełdę Energii S.A., EPEX SPOT SE, NORD POOL) do połowy 2025 roku kontynuowały ogólną tendencję spadkową od początku 2023 roku. Natomiast w III kw. 2025 r. nastąpił wzrost, jednocześnie w ujęciu rok do roku średnia cena energii elektrycznej na rynku konkurencyjnym w okresie I-III kw. 2025 r. była o kilkanaście procent niższa niż w analogicznym okresie 2024 roku. Dodatkowo w 2025 roku obserwowano zarówno w Europie jak i w Polsce rosnącą częstotliwość notowania ujemnych cen energii elektrycznej. Dla KHK SA oznaczało to również niższe przychody ze sprzedaży energii elektrycznej, ale w ograniczonym stopniu, gdyż zakontraktował on, jeszcze w 2023 roku, po stałej cenie, sprzedaż połowy wolumenu. Odnotowanie ujemnych cen energii elektrycznej przynajmniej przez 6 kolejnych godzin na Towarowej Giełdzie Energii (TGE) oznaczało również konieczność zastosowania przepisów ustawy OZE ograniczających wsparcie w formie świadectw pochodzenia. W związku z tym, podmioty produkujące energię elektryczną ze źródeł odnawialnych odpowiednio pomniejszyły ilości energii elektrycznej wytworzonej w takich okresach i objętej wnioskami o wydanie świadectw pochodzenia. Na KHK SA ww. korekty ilości energii elektrycznej nie wpłynęły znacząco, gdyż dotyczyły bardzo niskich wolumenów.

2. Czynniki wewnętrzne

- KHK SA prowadzi racjonalną i efektywną politykę rozwoju i utrzymania w pełnej sprawności ZTPO poprzez realizację przeglądów i remontów urządzeń oraz instalacji, jak również poprzez proces inwestycyjny ukierunkowany na podnoszenie nie tylko sprawności energetycznej Zakładu, ale również optymalizację i zapewnienia bezpieczeństwa realizowanych w Zakładzie procesów. Ponadto poprzez umowy zawarte z kontrahentami na sprzedaż energii elektrycznej, sprzedaż energii cieplnej, na gospodarowanie odpadami, oraz sprzedaż w ramach pozostałej działalności, Krakowski Holding Komunalny S.A. zabezpieczył i zapewnił swoje funkcjonowanie zarówno w roku sprawozdawczym jak i w następnym.
- **Porozumienie z NFOŚiGW.** W dniu 13 sierpnia 2025 r. zostało zawarte porozumienie pomiędzy Narodowym Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej a Krakowskim Holdingiem Komunalnym Spółka Akcyjna w Krakowie, na mocy którego rozwiązano, za porozumieniem stron, umowę nr 243/2023/Wn06/OZ-up/fm/D z dnia 17.05.2023 r. o dofinansowanie w formie dotacji przedsięwzięcia pn. „Budowa Zakładu Odzysku Energii w Krakowie. Rozwiązanie nastąpiło bez roszczeń żadnej ze stron i kar finansowych.

➤ Zatwierdzenie Planu rzeczowo-finansowego KHK SA w Krakowie na rok 2025

Spółka w 2025 roku prowadziła działalność operacyjną w oparciu o Plan rzeczowo-finansowy Krakowskiego Holdingu Komunalnego Spółka Akcyjna w Krakowie na rok 2025, przyjęty Uchwałą nr 2/KHK/2025 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Krakowskiego Holdingu Komunalnego Spółka Akcyjna w Krakowie z dnia 28 lutego 2025 roku, zaktualizowany i zatwierdzony Uchwałą nr 33/KHK/2025 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Krakowskiego Holdingu Komunalnego Spółka Akcyjna w Krakowie z dnia 1 października 2025 roku. W zakresie rzeczowym Spółka w roku 2025 prowadziła działania i realizowała przedsięwzięcia w następujących kluczowych obszarach:

- eksploatacja Zakładu Termicznego Przekształcania Odpadów,
- wypełnianie obowiązku Spółki dominującej w PGK,
- prowadzenie działań rozwojowych, w tym współpraca ze środowiskami naukowymi i samorządowymi oraz międzynarodowymi stowarzyszeniami przedsiębiorstw komunalnych,
- współpraca z zagranicznymi organizacjami i stowarzyszeniami branżowymi,
- prowadzenie działalności szkoleniowej, działań o charakterze marketingowym i promocyjnym,
- współpraca z GMK, oraz ze spółkami z grupy kapitałowej KHK SA w zakresie działań na rzecz ograniczenia niskiej emisji i adaptacji miasta do zmian klimatu.

Opis istotnych roszczeń wobec Spółki

Na koniec 2025 roku nie wystąpiły istotne roszczenia wobec KHK SA.

Nabycie udziałów (akcji) własnych

W 2025 roku Krakowski Holding Komunalny S.A. w Krakowie nie nabywał akcji własnych.

Posiadane oddziały (zakłady)

Krakowski Holding Komunalny S.A. nie posiada oddziałów ani zakładów sporządzających odrębne sprawozdania.

V. CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU SPÓŁKI

1. Zidentyfikowane potrzeby GMK. Działania powierzone przez GMK

Krakowski Holding Komunalny Spółka Akcyjna w Krakowie (KHK SA) został utworzony przez Gminę Miejską Kraków na podstawie Uchwały nr LV/488/96 Rady Miasta Krakowa z dnia 10 lipca 1996 roku, zmienionej m.in:

- uchwałą Nr LVI/710/08 Rady Miasta Krakowa z dnia 5 listopada 2008 roku w sprawie zmiany uchwały Nr LV/488/96 Rady Miasta Krakowa z dnia 10 lipca 1996 r. w sprawie powołania KRAKOWSKIEGO HOLDINGU KOMUNALNEGO - Spółki Akcyjnej, zmienionej uchwałą Nr LXXVI/736/97 Rady Miasta Krakowa z dnia 9 kwietnia 1997 r. oraz w sprawie powierzenia

Krakowskiemu Holdingowi Komunalnemu Spółka Akcyjna realizacji Zakładu Termicznego Przekształcania Odpadów w Krakowie.

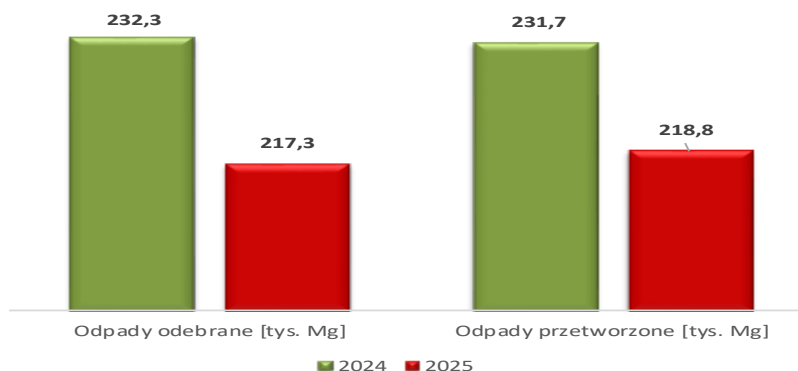
Uchwała ta określa powierzone Spółce zadania własne Gminy Miejskiej Kraków.

KHK SA jako Spółka komunalna działa na terenie Gminy Miejskiej Kraków podejmując działania mające na celu wspieranie jej rozwoju, jednocześnie inspirując i realizując przedsięwzięcia zmierzające do zwiększenia efektywności miejskich spółek komunalnych wchodzących w skład grupy kapitałowej.

KHK SA działa w oparciu o zrealizowany projekt „Program gospodarki odpadami komunalnymi w Krakowie”, w ramach którego najważniejszym zadaniem było zakończenie budowy Zakładu Termicznego Przekształcania Odpadów oraz jego dalsza eksploatacja. Urzeczywistnia on jeden z głównych celów strategicznych przyjętych w „Strategii Rozwoju Krakowa. Tu chcę żyć. Kraków 2030”, jakim jest Cel strategiczny IV. Kraków – miasto przyjazne do życia, a w ramach niniejszego celu strategicznego, Cel operacyjny IV.3. Zrównoważone środowisko, tym samym rozwiązując szereg problemów związanych z koniecznością uporządkowania gospodarki odpadami komunalnymi w Gminie Miejskiej Kraków.

W roku 2025 Krakowski Holding Komunalny S.A. odebrał **217 325 Mg** odpadów w ramach realizacji postanowień Umowy Wykonawczej, a termicznie przetworzył **218 825 Mg** odpadów.

Wykres 1 Wolumen odpadów odebranych i przetworzonych w ZTPO w roku 2024 i 2025



2. Pozycja rynkowa

Przedmiotem działalności KHK SA jest zagospodarowanie odpadów i wytwarzanie energii. Działając w tych obszarach, KHK S.A. buduje swoją pozycję rynkową.

Termiczne Przekształcanie Odpadów



Konkurencją dla ZTPO w zakresie usługi unieszkodliwiania odpadów mogą być inne instalacje w pobliżu Krakowa. Jednak niewątpliwym czynnikiem przewagi konkurencyjnej jest dostęp do surowca jakim są odpady. KHK SA posiada wieloletnią umowę wykonawczą z miastem dotyczącą odbioru odpadów komunalnych. Spółka wypełnia zadanie gminy Kraków w oparciu o powierzenie realizacji ZTPO, a podpisana z miastem umowa wykonawcza, określiła planowaną wydajność przerobu na poziomie **220 000 Mg/rok**. Skala działania zakładu termicznego przekształcania odpadów, jej efektywność ekonomiczna oraz wysokie koszty transportu do innych,

oddalonych od Krakowa tego typu zakładów, są barierą dla wejścia na rynek potencjalnej konkurencji.

Produkcja i Sprzedaż Energii Ciepłej i Elektrycznej



Operatorem lokalnego systemu ciepłowniczego oraz odbiorcą ciepła wytworzonego w ZTPO jest Miejskie Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej S.A. Ramy współpracy pomiędzy Spółkami określa podpisana umowa dwustronna, z zastrzeżeniem, iż cena ciepła po jakiej jest sprzedawane do MPEC S.A. jest ceną regulowaną i podlega zatwierdzeniu przez Urząd Regulacji Energetyki.

Spółka jest jednym z trzech lokalnych dostawców ciepła do MPEC S.A. z udziałem w rynku lokalnych wytwórców energii ciepłej na poziomie ok. 10%. Dostawcami energii ciepłej do miejskiego systemu ciepłowniczego, poza KHK S.A., są: CEZ Skawina S.A. (z udziałem ok. 23%), PGE Energia Ciepła S.A. (z udziałem ok. 67%), (wg Raportu rocznego MPEC S.A. za rok 2025).



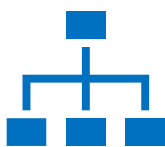
Spółka jest również wytwórcą energii elektrycznej wprowadzanej do sieci elektroenergetycznej, a także zużywanej na własne potrzeby w ZTPO. W przypadku wytwarzania energii elektrycznej, jej kupujący wyłaniany jest w drodze postępowania ofertowego.

W 2025 r. około 52% wytworzonej w ZTPO energii elektrycznej (brutto) stanowiła energia elektryczna z tzw. odnawialnego źródła energii (OZE).

Wyliczenie i kwalifikacja energii elektrycznej z odnawialnego źródła dokonywane jest na podstawie Metodyki obliczania ilości energii z odnawialnego źródła wytworzonej w Zakładzie Termicznego Przekształcania Odpadów, opracowanej zgodnie z warunkami wynikającymi z Rozporządzenia Ministra Środowiska z dnia 8 czerwca 2016 roku w sprawie warunków technicznych kwalifikowania części energii odzyskanej z termicznego przekształcania odpadów, stanowiącej załącznik do Wniosku do URE o wydanie świadectw pochodzenia energii z OZE.

Ze świadectw pochodzenia wynikają prawa majątkowe, które są przedmiotem obrotu giełdowego na Towarowej Giełdzie Energii (TGE).

Działalność holdingowa – Podatkowa Grupa Kapitałowa



Podatkowa Grupa Kapitałowa, która została powołana z datą obowiązywania umowy do dnia 31.12.2032 r., w ramach swojej działalności podstawowej, jako płatnik w Podatkowej Grupie Kapitałowej, prowadzi rozliczenia wewnętrzne z tytułu podatku dochodowego i dokonuje ustalenia (wyliczenia) tzw. efektu podatkowego funkcjonowania PGK, który następnie podlega podziałowi pomiędzy Spółki tworzące PGK, w sposób, który określa uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Krakowskiego Holdingu Komunalnego S.A.

Zrównoważony rozwój. ESG (Enviroment Social Governance).

W związku z wprowadzeniem zmian regulacyjnych, które skutkowały przesunięciem o dwa lata terminu rozpoczęcia obowiązku raportowania ESG dla Grupy Kapitałowej KHK (na rok 2027), Spółka

zdecydowała się wykorzystać ten okres na prace przygotowawcze związane z planowanym procesem raportowania.

Opracowano, we współpracy z ekspertem, opisy przedmiotu zamówienia do postępowań przetargowych dotyczących:

- usług doradczych obejmujących przeprowadzenie analizy podwójnej istotności, identyfikację luk oraz wsparcie w opracowaniu strategii zrównoważonego rozwoju dla Grupy Kapitałowej,
- wdrożenia zintegrowanego oprogramowania umożliwiającego obliczanie śladu węglowego na poziomie Grupy Kapitałowej oraz raportowania wskaźników ESG niezbędnych do przygotowania raportu.

Na etapie przygotowania postępowania przetargowego dotyczącego wdrożenia zintegrowanego oprogramowania do obsługi raportowania ESG oraz obliczania śladu węglowego, Spółka przeprowadziła wstępne konsultacje rynkowe. Do udziału w konsultacjach zaproszono zarówno duże podmioty, jak i mniejsze przedsiębiorstwa wyspecjalizowane w tego rodzaju rozwiązaniach. Konsultacje były prowadzone na przełomie III i IV kwartału 2025 roku, a uzyskane wnioski pozwoliły na dopracowanie dokumentu, który będzie poddany dalszym pracom w ramach komisji przetargowej.

Spółka wznowiła prace w tym obszarze i przygotowuje się do uruchomienia postępowań przetargowych na początku 2026 roku.

3. Ochrona środowiska

Działania realizowane w obszarze ochrony środowiska reguluje Polityka Zintegrowanego Systemu Zarządzania, która jest zgodna z założeniami normy ISO 14001 oraz z posiadanymi decyzjami administracyjnymi. Celem stosowanych standardów zarządzania środowiskiem jest zapewnienie, że wszystkie działania, procesy i usługi realizowane w Zakładzie Termicznego Przekształcania Odpadów w Krakowie są realizowane w sposób, który minimalizuje jego negatywny wpływ na środowisko naturalne. Zadania te mają na celu ochronę środowiska, zachowanie zgodności z przepisami prawa, wydanymi decyzjami i pozwoleniami dla ZTPO, zarządzanie ryzykiem oraz gotowością na sytuacje awaryjne, poprawę efektywności ekologicznej poprzez realizowanie celów i programów środowiskowych, określenie aspektów środowiskowych oraz przeprowadzenie oceny ich wpływu, podnoszenie świadomości ekologicznej wśród pracowników oraz interesariuszy, zachowanie odpowiedzialności społecznej, prowadzenie monitorowania wpływu organizacji na środowisko wraz z raportowaniem i sprawozdawczością.

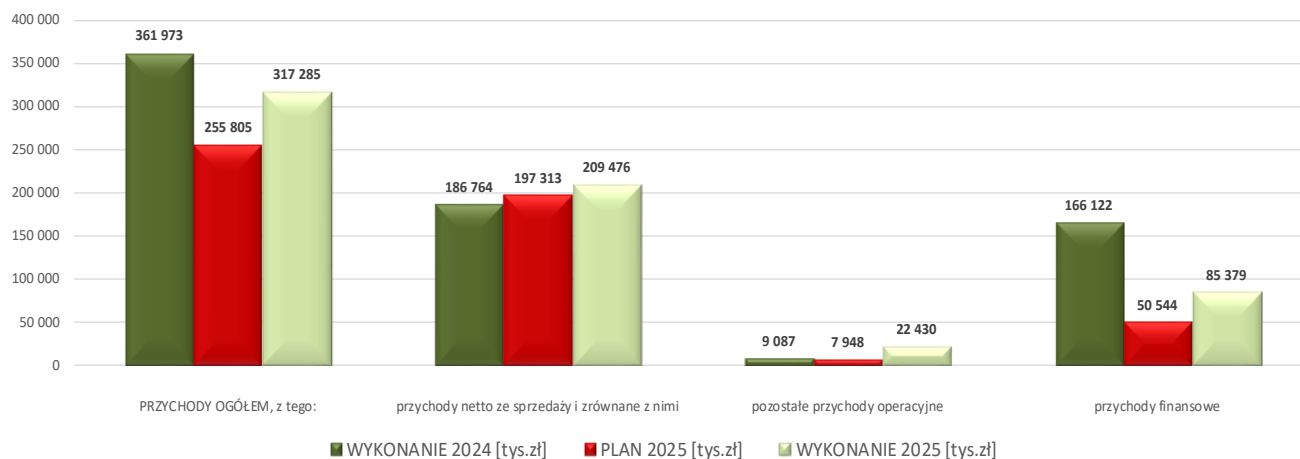
VI. SYTUACJA EKONOMICZNO-FINANSOWA

1 Przychody wg rodzajów działalności

Na łączne przychody z działalności KHK SA w 2025 roku złożyły się przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi, pozostałe przychody operacyjne oraz przychody finansowe. Łączna kwota przychodów ogółem wyniosła **317 285 tys. zł** i była niższa o 44 687 tys. zł w stosunku do wykonania 2024 roku. Spadek przychodów ogółem o 12,3% spowodowany był przede wszystkim niższym zyskiem wypracowanym w jednostkach podporządkowanych wycenianych według metody praw własności (MPW). W roku 2025 odnotowano zysk w jednostkach podporządkowanych wycenianych według MPW w wysokości **78 428 tys. zł**. Wycena udziałów spółek zależnych według MPW jest dla KHK SA wyceną księgową nie wpływającą na jego sytuację finansową. Z punktu widzenia sytuacji

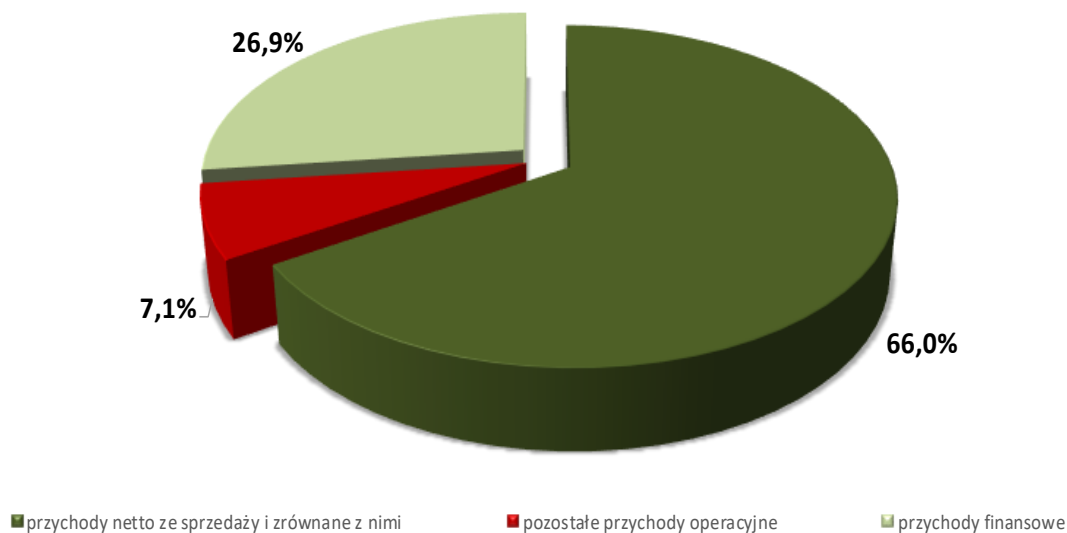
ekonomicznej Spółki istotniejszy jest wzrost przychodów z działalności operacyjnej (głównie ZTPO) o 22 712 tys. zł, o których mowa poniżej. Przychody te wpływają w bezpośredni sposób na sytuację finansową Spółki i generowane przez nią przepływy pieniężne.

Wykres 2 Przychody wg rodzajów działalności [tys. zł]



W roku 2025 największy udział w przychodach ogółem, tj. 66,0%, stanowiły przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi. Udział pozostałych przychodów operacyjnych w przychodach ogółem wyniósł 7,1%, a udział przychodów finansowych (z uwzględnieniem wyceny MPW) wyniósł 26,9%.

Wykres 3 Struktura przychodów ogółem



1.1 Przychody z działalności operacyjnej

W 2025 roku przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi ukształtowały się na poziomie **209 476 tys. zł**, co stanowi 106,2% wartości planowanej (197 313 tys. zł). Dynamika, w stosunku do roku poprzedniego (186 764 tys. zł), wynosi 112,2%.

Tabela 3 Przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi

Lp.	Wyszczególnienie	WYKONANIE	PLAN	WYKONANIE	Dynamika	Dynamika
		2024 tys.zł	2025 tys.zł	2025 tys.zł	2025/2024 %	2025/2025P %
	1	2	3	4	5	6
I.	Przychody ze sprzedaży usług i zrównane z nimi, z tego:	186 764	197 313	209 476	112,2%	106,2%
1.	Przychody z usług pozostałych	1 727	2 272	598	34,6%	26,3%
a	wspólne działania promocyjne	410	520	0	nie dotyczy	0,0%
b	usługi szkoleniowe	243	50	51	20,9%	101,7%
c	badania społeczne	120	140	50	41,7%	35,8%
d	grupy zakupowe	883	315	310	35,2%	98,6%
e	pozostałe	70	1 247	186	264,8%	14,9%
2.	Przychody ZTPO	178 901	187 914	192 609	107,7%	102,5%
a	energia elektryczna (dział. powierz.)	31 415	23 231	29 065	92,5%	125,1%
b	energia ciepła (dział. powierz.)	79 676	100 202	98 864	124,1%	98,7%
c	przyjęcie odpadów do zagospodarowania (dział. powierz.)	57 264	60 067	59 091	103,2%	98,4%
d	przyjęcie odpadów z tyt. innych umów	3 743	0	0	nie dotyczy	nie dotyczy
e	sprzedaż złomu	4 613	3 488	3 976	86,2%	114,0%
f	sprzedaż świadectw pochodzenia energii elektrycznej (OZE)	2 190	926	1 614	73,7%	174,3%
3.	Koszt świadczeń własnych na potrzeby jednostki	4 578	6 934	4 322	94,4%	62,3%
4.	Przychody ze sprzedaży towarów	2 240	983	12 530	559,4%	1274,6%
5.	Zmiana stanu produktów	-681	-791	-582	-	-

1.1.1. Działalność podstawowa

Działalność podstawowa opiera się na eksploatacji Zakładu Termicznego Przekształcania Odpadów. Przychody ze sprzedaży z tej działalności obejmują:

- przychody ZTPO w wysokości **192 609 tys. zł** (tj. 102,5% planu i 107,7% r/r), w tym:
 - przychody z energii elektrycznej: **29 065 tys. zł** (tj. 125,1% planu) – pomimo ogólnej tendencji spadkowej cen energii elektrycznej na rynku hurtowym, Spółka uzyskała wyższe przychody ze sprzedaży energii elektrycznej w stosunku do planu, dzięki wyższemu o 2% wolumenowi względem planu,
 - przychody z energii cieplnej **98 864 tys. zł** (tj. 98,7% planu) – niższe przychody względem planu są wynikiem niższego od planowanego o 1,6% wolumenu sprzedanej energii cieplnej,
 - przychody z przyjęcia odpadów: **59 091 tys. zł** (tj. 98,4% planu); niższe przychody względem planu są wynikiem niższego od planowanego o 1,6% wolumenu przyjętych odpadów,
 - przychody ze sprzedaży złomu: **3 976 tys. zł** (tj. 114,0% planu) – wyższe przychody względem planu wynikają ze znaczenie wyższego wolumenu oraz wyższej średniej ceny sprzedaży złomu metali nieżelaznych w stosunku do planowanej,
 - przychody z przyznania praw majątkowych dotyczących świadectw pochodzenia energii z OZE: **1 614 tys. zł** (tj. 174,3% planu) – wyższe przychody względem planu wynikają z wyższego od zakładanego wolumenu (MWh),
- koszt wytworzenia świadczeń na własne potrzeby **4 322 tys. zł**,
- przychody ze sprzedaży towarów: **12 530 tys. zł**, w tym głównie ponadplanowa sprzedaż na TGE praw majątkowych wynikających ze świadectwa efektywności energetycznej,
- zmiana stanu produktów: **-582 tys. zł**.

1.1.2. Działalność pozostała

Przychody z usług pozostałych związane są z realizacją świadczenia usług promocyjnych, szkoleniowych, doradczych oraz grup zakupowych, zarówno dla spółek Grupy Kapitałowej jak również dla pozostałych spółek i jednostek miejskich.

Na wartość przychodów ze zrealizowanych usług pozostałych w wysokości **598 tys. zł** (tj. 26,3% planu), złożyły się :

- przychody z działalności grup zakupowych w wysokości 310 tys. zł,
- przychody z usług szkoleniowych w wysokości 51 tys. zł,
- przychody z badań społecznych w wysokości 50 tys. zł,
- pozostałe przychody w wysokości 186 tys. zł.

1.2. Przychody finansowe

Na przychody finansowe w 2025 roku w wysokości **85 379 tys. zł** złożyły się przede wszystkim przychody wynikające z wyceny udziałów w jednostkach podporządkowanych wycenianych wg metody praw własności (78 428 tys. zł), oraz odsetki uzyskane z lokat (6 446 tys. zł).

1.3. Pozostałe przychody operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne w 2025 roku wyniosły **22 430 tys. zł**, tj. 282,2% założonego planu, natomiast dynamika w stosunku do wykonania 2024 roku wyniosła 246,8%. Główną pozycję pozostałych przychodów operacyjnych stanowi przychód z rozliczenia sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectwa efektywności energetycznej w kwocie 9 786 tys. zł. Drugą co do wielkości pozycją są dotacje w kwocie 8 028 tys. zł rozliczane proporcjonalnie w pozostałe przychody operacyjne równolegle do odpisów amortyzacyjnych środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych sfinansowanych z tych źródeł. W 2025 roku nastąpiło rozwiązanie rezerwy w związku z porozumieniem o rozwiązanie umowy o dofinansowanie w formie dotacji przedsięwzięcia pn. „Budowa Zakładu Odzysku Energii w Krakowie. Kwota 1 595 tys. zł wynika z podziału efektu podatkowego za rok 2024. Pozostałą kwotę 347 tys. zł stanowią m.in. przychody z tytułu kar umownych i odszkodowań.

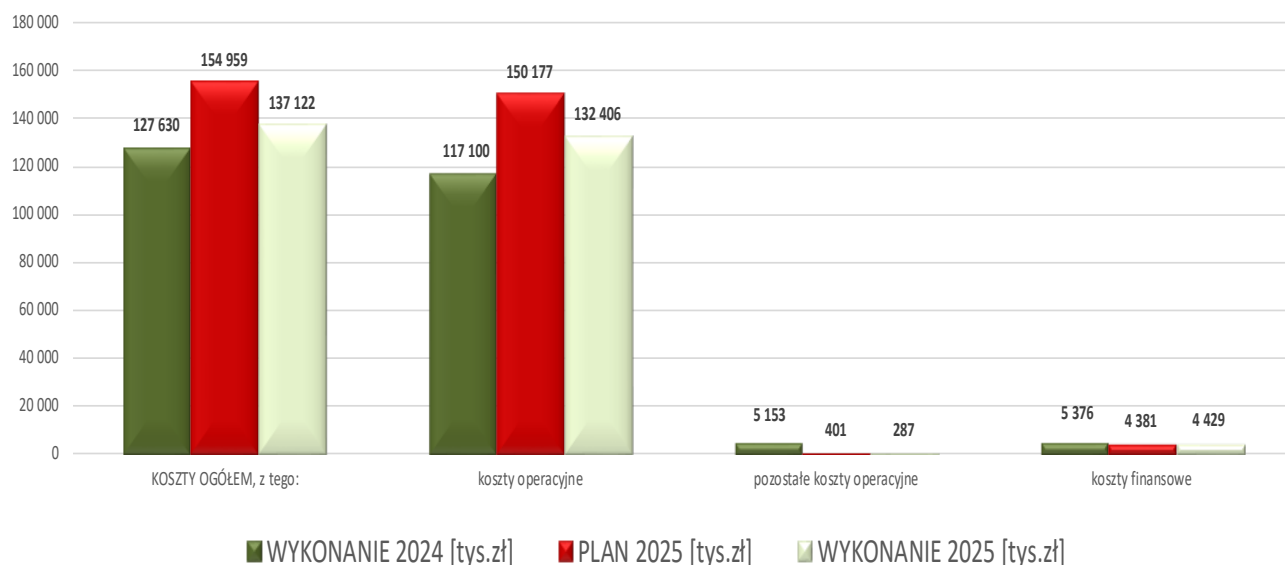
2 Koszty wg rodzajów działalności

Koszty ogółem w 2025 roku ukształtowały się na poziomie **137 122 tys. zł** i były niższe od wielkości zakładanej w planie o 17 837 tys. zł, a także wyższe od wykonania roku ubiegłego o 9 492 tys. zł.

Na ww. kwotę złożyły się:

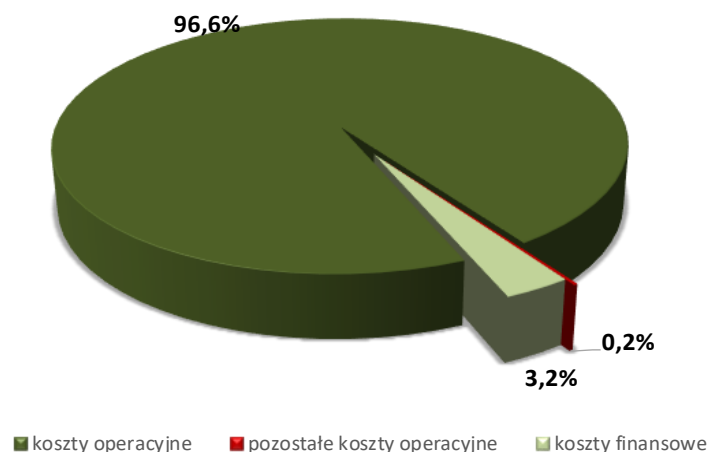
- koszty działalności operacyjnej w wysokości 132 406 tys. zł,
- pozostałe koszty operacyjne w wysokości 287 tys. zł,
- koszty finansowe w wysokości 4 429 tys. zł.

Wykres 4 Koszty wg rodzajów działalności [tys. zł]



Największy udział w kosztach ogółem, tj. 96,6%, stanowiły koszty operacyjne. Pozostałe koszty operacyjne stanowiły 0,2%, a koszty finansowe 3,2%.

Wykres 5 Struktura kosztów ogółem



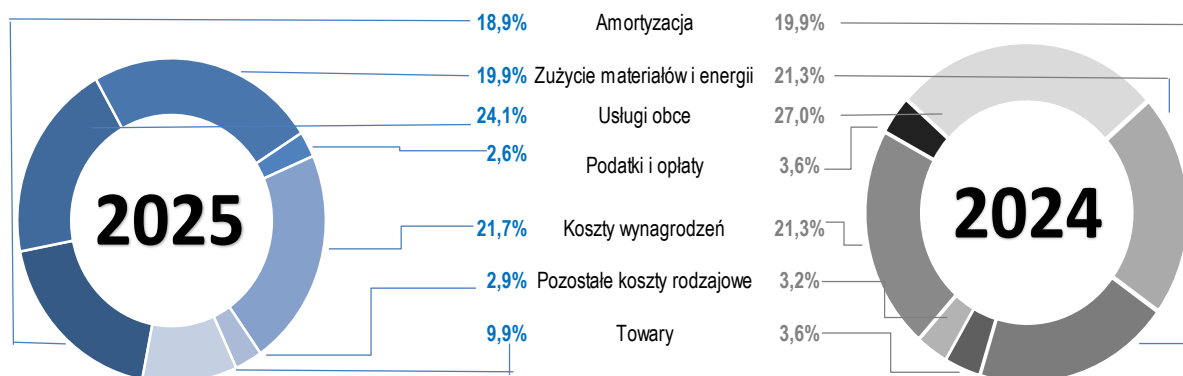
2.1 Koszty działalności operacyjnej

Najistotniejsze dla oceny działalności KHK SA są koszty wynikające z działalności operacyjnej Spółki. Łączna ich wartość w 2025 roku wyniosła **132 406 tys. zł**, co stanowi 88,2% zakładanego planu. W stosunku do 2024 roku nastąpił wzrost kosztów operacyjnych o 15 306 tys. zł. W wykazanej kwocie kosztów zawarte są zarówno koszty działalności podstawowej, jak i koszty działalności pozostałej funkcjonowania Spółki.

Tabela 4 Koszty działalności operacyjnej w układzie rodzajowym

Lp.	Wyszczególnienie	WYKONANIE	PLAN	WYKONANIE	Dynamika	Dynamika
		2024 tys.zł	2025 tys.zł	2025 tys.zł	2025/2024 %	2025/2025P %
	1	2	3	4	5	6
I.	Koszty działalności operacyjnej, w tym:	117 100	150 177	132 406	113,1%	88,2%
1.	Amortyzacja	23 245	25 766	25 010	107,6%	97,1%
2.	Zużycie materiałów i energii	24 956	33 004	26 348	105,6%	79,8%
3.	Usługi obce	31 588	48 373	31 888	100,9%	65,9%
4.	Podatki i opłaty	4 270	4 441	3 402	79,7%	76,6%
5.	Koszty wynagrodzeń, w tym:	24 991	32 067	28 780	115,2%	89,8%
	- wynagrodzenia osobowe	15 882	19 480	19 027	119,8%	97,7%
	- wynagrodzenia bezosobowe	3 308	4 403	3 412	103,1%	77,5%
	- świadczenia na rzecz pracowników	5 801	8 184	6 342	109,3%	77,5%
6.	Pozostałe koszty rodzajowe	3 788	5 601	3 819	100,8%	68,2%
7.	Wartość sprzedanych towarów	4 262	926	13 159	308,7%	1421,1%

Wykres 6 Struktura kosztów rodzajowych za 2024 i 2025 rok



2.2 Koszty finansowe

Koszty finansowe w 2025 roku ukształtowały się na poziomie **4 429 tys. zł** i były zbliżone do założonych w planie (4 381 tys. zł). W stosunku do roku 2024 (5 376 tys. zł) koszty w tej kategorii kosztowej zmniejszyły się o 17,6%.

2.3 Pozostałe koszty operacyjne

Koszty pozostałej działalności operacyjnej, w omawianym okresie, ukształtowały się na poziomie **287 tys. zł** i były niższe od przyjętych w planie o 114 tys. zł, oraz niższe od wykonanych w roku 2024 o 4 866 tys. zł. Koszty te dotyczyły m. in. składek na rzecz organizacji, oraz przekazanych darowizn pieniężnych i rzeczowych, w tym w ramach społecznej odpowiedzialności biznesu.

3. Wynik finansowy

W 2025 roku Spółka wykazała zysk brutto w wysokości **180 163 tys. zł**. Po uwzględnieniu **18 515 tys. zł** podatku dochodowego, zysk netto wyniósł **161 648 tys. zł** i był wyższy od planowanego o 71 111 tys. zł. W wykazanym zysku netto, zysk z udziałów w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności, wyniósł **78 428 tys. zł**. Wypracowany przez KHK SA zysk netto, skorygowany o wartość zysku z udziałów w jednostkach podporządkowanych wycenianych wg MPW, wyniósł **83 220 tys. zł**.

Tabela 5 Wynik finansowy

Lp.	Wyszczególnienie	WYKONANIE	PLAN	WYKONANIE	Dynamika	Dynamika
		2024 tys.zł	2025 tys.zł	2025 tys.zł	2025/2024 %	2025/2025P %
	1	2	3	4	5	6
1.	Zysk / strata na działalności, z tego:	234 343	100 846	180 163	76,9%	178,7%
	<i>operacyjnej</i>	69 663	47 136	77 070	110,6%	163,5%
	<i>pozostałej operacyjnej</i>	3 933	7 546	22 143	563,0%	293,4%
	<i>finansowej</i>	160 746	46 163	80 950	50,4%	175,4%
	<i>w tym: zysk (strata) z udziałów w jednostkach podporządkowanych wycenianych wg MPW</i>	159 555	48 053	78 428	49,2%	163,2%
2.	Podatek dochodowy	19 788	10 309	18 515	93,6%	179,6%
3.	Zysk / strata netto	214 555	90 537	161 648	75,3%	178,5%

Tabela 6 Wynik jednostkowy KHK S.A. bez wyceny udziałów w jednostkach podporządkowanych wycenianych wg MPW [tys. zł]

Lp	Wyszczególnienie	Wykonanie	Plan	Wykonanie
		2024	2025	2025
1	Przychody Ogółem (bez udziałów w jednostkach podporządkowanych wycenianych wg MPW)	202 418	207 752	238 857
2	Koszty Ogółem (bez udziałów w jednostkach podporządkowanych wycenianych wg MPW)	127 630	154 959	137 122
3	Wynik brutto KHK SA (bez udziałów w jednostkach podporządkowanych wycenianych wg MPW)	74 788	52 793	101 735
4	Podatek dochodowy	19 788	10 309	18 515
5	Wynik netto KHK SA (bez udziałów w jednostkach podporządkowanych wycenianych wg MPW)	55 000	42 484	83 220

Proponowany podział zysku netto

Zarząd Spółki działając na podstawie § 10 pkt 1 lit. d Regulaminu Zarządu KHK SA wystąpi do Walnego Zgromadzenia z propozycją podziału zysku netto wygenerowanego w 2025 roku w wysokości **161 648 tys. zł**, z przeznaczeniem kwoty **161 148 tys. zł** na kapitał zapasowy, oraz kwoty **500 tys. zł** z przeznaczeniem na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych.

4 Bilans

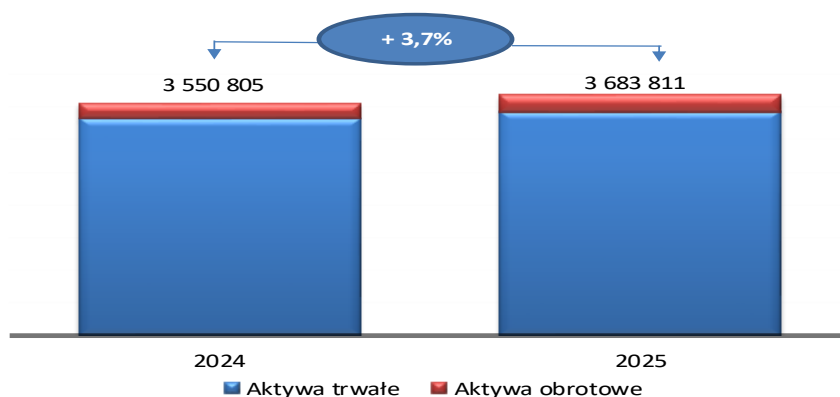
4.1 Aktywa

Suma bilansowa Spółki na dzień 31 grudnia 2025 roku wynosiła **3 683 811 tys. zł.**

Tabela 7 Bilans – Aktywa

Lp.	Wyszczególnienie	WYKONANIE	PLAN	WYKONANIE	Dynamika	Dynamika
		2024 tys.zł	2025 tys.zł	2025 tys.zł	2025/2024 %	2025/2025P %
	1	2	3	4	5	6
A.	Aktywa trwałe	3 324 064	3 296 217	3 426 719	103,1%	104,0%
1.	Wartości niematerialne i prawne	1 738	5 414	1 712	98,5%	31,6%
2.	Rzeczowe aktywa trwałe, z tego:	452 169	444 619	436 374	96,5%	98,1%
	środki trwałe	441 774	438 713	433 237	98,1%	98,8%
	środki trwałe w budowie (ZTPO)	10 351		3 136	30,3%	nie dotyczy
	zaliczki na środki trwałe w budowie (ZTPO)	44	0	1	2,3%	-
3.	Należności długoterminowe	0	0	0	-	-
4.	Inwestycje długoterminowe	2 868 784	2 844 970	2 987 192	104,1%	105,0%
5.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 373	1 213	1 442	105,0%	118,8%
B.	Aktywa obrotowe	226 742	151 122	257 092	113,4%	170,1%
1.	Zapasy	15 660	16 610	23 662	151,1%	142,5%
2.	Należności krótkoterminowe, w tym:	74 864	41 387	52 786	70,5%	127,5%
	z tyt. robót, dostaw i usług	26 840	32 270	25 818	96,2%	80,0%
3.	Inwestycje krótkoterminowe, w tym:	134 640	91 862	178 911	132,9%	194,8%
	środki pieniężne	134 640	91 862	178 911	132,9%	194,8%
4.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 578	1 262	1 733	109,8%	137,3%
C.	Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy	0	0	0	-	-
D.	Udziały (akcje) własne	0	0	0	-	-
	SUMA AKTYWÓW	3 550 805	3 447 339	3 683 811	103,7%	106,9%

Wykres 7 Aktywa KHK SA w roku 2024 i 2025



Aktywa trwałe na koniec okresu sprawozdawczego wyniosły **3 426 719 tys. zł**, co stanowi 93,0% sumy bilansowej. W stosunku do roku poprzedniego nastąpił wzrost ich wartości o 102 655 tys. zł, oraz wzrost o 130 502 tys. zł w stosunku do planu. Wzrost w stosunku do roku 2024, wynika w głównej mierze ze wzrostu wartości długoterminowych aktywów finansowych w jednostkach powiązanych na skutek dokonanych podwyższeń kapitałów oraz wyceny udziałów w jednostkach podporządkowanych wycenianych wg metody praw własności (MPW). W skład aktywów trwałych weszły:

- wartości niematerialne i prawne o wartości 1 712 tys. zł,
- rzeczowe aktywa trwałe o wartości 436 374 tys. zł,
- inwestycje długoterminowe w wysokości 2 987 192 tys. zł,
- długoterminowe rozliczenia międzyokresowe w kwocie 1 442 tys. zł.

Głównym składnikiem aktywów Spółki były długoterminowe aktywa finansowe, które na koniec 2025 roku wynosiły **2 987 192 tys. zł**. Majątek ten to posiadane przez KHK SA akcje w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności. W stosunku do roku poprzedniego wartość tej pozycji wzrosła o 118 408 tys. zł.

Rzeczowe aktywa trwałe na dzień 31.12.2025 r. wynosiły **436 374 tys. zł** i stanowiły 11,8% sumy bilansowej. W skład rzeczowych aktywów trwałych Spółki weszły następujące pozycje:

- środki trwałe o wartości 433 237 tys. zł, na które składają się:
 - grunty o wartości 4 955 tys. zł,
 - budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej o wartości 283 013 tys. zł,
 - urządzenia techniczne i maszyny o wartości 143 280 tys. zł,
 - środki transportu o wartości 564 tys. zł,
 - inne środki trwałe o wartości 1 424 tys. zł,
- środki trwałe w budowie o wartości 3 136 tys. zł
- zaliczki na środki trwałe w budowie w wysokości 1 tys. zł.

Na aktywa obrotowe KHK SA, których łączna wartość na dzień 31.12.2025 r. wynosiła **257 092 tys. zł**, złożyły się:

- zapasy o wartości 23 662 tys. zł,
- należności krótkoterminowe w wysokości 52 786 tys. zł,
- inwestycje krótkoterminowe, tj. środki pieniężne w wysokości 178 911 tys. zł,
- krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe w wysokości 1 733 tys. zł.

Należności krótkoterminowe obejmowały:

- Należności od jednostek powiązanych w wysokości 37 137 tys. zł,
 - z tytułu dostaw i usług w wysokości 10 700 tys. zł,
 - inne w wysokości 26 437 tys. zł,
- Należności od pozostałych jednostek w wysokości 15 649 tys. zł,
 - z tytułu dostaw i usług w wysokości 15 118 tys. zł,
 - publiczno-prawne w wysokości 306 tys. zł,
 - inne w wysokości 224 tys. zł.

KHK SA na bieżąco monitoruje należności. W razie konieczności wystawiane są wezwania do zapłaty, a w przypadku opóźnień kontrahentów w zapłacie należności, Spółka wystawia noty odsetkowe.

Na koniec 2025 roku KHK SA posiadał należności, których spłata była zagrożona, w kwocie 72 tys. zł.

4.2 Pasywa

Tabela 8 Bilans – Pasywa

Lp.	Wyszczególnienie	WYKONANIE	PLAN	WYKONANIE	Dynamika	Dynamika
		2024 tys.zł	2025 tys.zł	2025 tys.zł	2025/2024 %	2025/2025P %
	1	2	3	4	5	6
A.	Kapitał własny	3 125 480	3 105 952	3 301 607	105,6%	106,3%
1.	Kapitał podstawowy	1 391 090	1 391 577	1 394 960	100,3%	100,2%
2.	Kapitał zapasowy	1 519 523	1 623 527	1 743 408	114,7%	107,4%
3.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0	0	0	nie dotyczy	nie dotyczy
4.	Pozostałe kapitały rezerwowe	0	0	1 279	nie dotyczy	nie dotyczy
5.	Nie podzielony zysk (strata) z lat ubiegłych	312	312	312	100,1%	100,0%
6.	Zysk/strata netto	214 555	90 537	161 648	75,3%	178,5%
7.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku	0	0	0	-	-
B.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	425 326	341 387	382 205	89,9%	112,0%
1.	Rezerwy na zobowiązania	18 480	6 385	20 522	111,0%	321,4%
2.	Zobowiązania długoterminowe, w tym:	103 288	82 592	81 706	79,1%	98,9%
	z tyt. kredytów i pożyczek	103 288	82 592	81 706	79,1%	98,9%
3.	Zobowiązania krótkoterminowe, z tego:	97 579	54 151	73 476	75,3%	135,7%
	z tyt. kredytów i pożyczek	21 376	20 629	21 376	100,0%	103,6%
	z tyt. dostaw i usług	4 796	11 524	3 687	76,9%	32,0%
4.	Rozliczenia międzyokresowe	205 979	198 258	206 501	100,3%	104,2%
	SUMA PASYWÓW	3 550 805	3 447 339	3 683 811	103,7%	106,9%

Na dzień 31.12.2025 r. wartość kapitału podstawowego była większa w stosunku do wartości na początek okresu sprawozdawczego i wzrosła w roku 2025 z 1 391 090 tys. zł do **1 394 960 tys. zł**, tj. o 3 870 tys. zł. Wpis do Krajowego Rejestru Sądowego nastąpił w dniu 12.08.2025 r.

Wartość kapitału zapasowego na dzień 31.12.2025 r. wynosiła **1 743 408 tys. zł**, a więc o 223 885 tys. zł więcej niż w dniu 31.12.2024 r.

W strukturze bilansu KHK SA kapitał własny na dzień 31.12.2025 r. wynosił **3 301 607 tys. zł** i stanowił 89,6% pasywów. Dla porównania udział ten na dzień 31.12.2024 r. był na poziomie 88,0%

Pozostałe składniki pasywów to rezerwy na zobowiązania, zobowiązania długo- i krótkoterminowe, oraz rozliczenia międzyokresowe, o łącznej wartości **382 205 tys. zł**, co stanowi 10,4% pasywów. Pozycje wymienione powyżej kształtowały się następująco:

- rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń na rzecz pracowników i pozostałe rezerwy w kwocie **20 522 tys. zł**,
- zobowiązania długoterminowe w wysokości **81 706 tys. zł**, są to dwie pożyczki NFOŚiGW, pierwsza przeznaczona na finansowanie projektu „Program gospodarki odpadami komunalnymi w Krakowie”, druga na budowę instalacji odzysku ciepła ze spalin,
- zobowiązania krótkoterminowe w wysokości **73 476 tys. zł**, na które składają się m.in. zobowiązania z tytułu dostaw i usług, zobowiązania z tytułu spłat rat pożyczek z NFOŚiGW płatnych w okresie 12 miesięcy od dnia bilansowego,
- rozliczenia międzyokresowe przychodów w wysokości **206 501 tys. zł**, które dotyczą głównie otrzymanych dotacji z Unii Europejskiej na dofinansowanie poniesionych nakładów inwestycyjnych na budowę ZTPO.

Na zobowiązania krótkoterminowe w wysokości 73 476 tys. zł złożyły się:

- Zobowiązania wobec jednostek powiązanych: 10 417 tys. zł,
 - Zobowiązania z tytułu dostaw i usług w wysokości 208 tys. zł,
 - Zobowiązania inne w wysokości 10 209 tys. zł,

➤ Zobowiązania wobec jednostek pozostałych:	62 168 tys. zł,
• Kredyty i pożyczki w wysokości	21 376 tys. zł,
• Zobowiązania z tytułu dostaw i usług w wysokości	3 480 tys. zł,
• Zobowiązania publiczno-prawne w wysokości	31 235 tys. zł,
• Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń w wysokości	1 401 tys. zł,
• Zobowiązania inne w wysokości	4 676 tys. zł,
• Fundusze specjalne	891 tys. zł.

Spółka dokonuje podstawowego odpisu na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych. W 2025 roku fundusz ten został zasilony dodatkowo kwotą 500 tys. zł z podziału zysku Spółki za 2024 rok. Na koniec 2025 roku stan funduszu wynosił 891 tys. zł.

Krakowski Holding Komunalny S.A. na bieżąco reguluje swoje zobowiązania i na dzień 31.12.2025 roku nie posiadał zobowiązań przeterminowanych.

Łączna wartość pasywów Spółki na dzień 31.12.2025 r. była równa wartości aktywów i wynosiła **3 683 811 tys. zł**, tj. o 133 006 tys. zł więcej niż w dniu 31.12.2024 r.

5 Przepływy pieniężne

Na dzień 31.12.2025 r. stan środków pieniężnych Spółki wynosił **178 911 tys. zł**, co oznacza wzrost o 44 271 tys. zł w stosunku do stanu na koniec roku poprzedniego.

Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	102 770 tys. zł,
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-46 475 tys. zł,
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-12 025 tys. zł,
Przepływy pieniężne netto	44 271 tys. zł,
Środki pieniężne na początek okresu	134 640 tys. zł,
Środki pieniężne na koniec okresu	178 911 tys. zł

Tabela 9 Przepływy pieniężne

Lp.	Wyszczególnienie	WYKONANIE	PLAN	WYKONANIE
		2024 tys.zł	2025 tys.zł	2025 tys.zł
1	2	3	4	5
A.	PRZEPŁYWY Z DZIAŁNOŚCI OPERACYJNEJ			
1.	Zysk netto	214 555	90 537	161 648
2.	Korekty o pozycje:	-104 343	-33 443	-58 878
	amortyzacja	23 245	25 766	25 010
	odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	5 201	4 381	4 349
	zysk (strata) z tytułu różnic kursowych	0	0	0
	zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	1 707	0	6
	zmiana stanu rezerw	9 750	-273	2 042
	zmiana stanu zapasów	-2 539	-6 390	-8 003
	zmiana stanu należności	-13 410	-6 324	22 078
	zmiana stanu zobowiązań	39 720	5 590	-26 023
	zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-8 530	-8 139	298
	pozostałe korekty	-159 488	-48 053	-78 635
3.	Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej razem (1 + 2)	110 212	57 094	102 770
B.	PRZEPŁYWY Z DZIAŁNOŚCI INWESTYCYJNEJ			
1.	Wpływy	41	0	2
2.	Wydatki	51 848	98 326	46 477
3.	Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej razem (1 - 2)	-51 807	-98 326	-46 475
C.	PRZEPŁYWY Z DZIAŁNOŚCI FINANSOWEJ			
1.	Wpływy	30 998	48 700	38 700
2.	Wydatki	38 577	25 757	50 725
3.	Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej razem (1 - 2)	-7 580	22 943	-12 025
D.	PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE RAZEM (A+B+C)	50 826	-18 289	44 271
E.	BILANSOWA ZMIANA STANU ŚRODKÓW, w tym:	50 826	-18 289	44 271
F.	ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	83 815	110 152	134 640
G.	ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (D+F)	134 640	91 862	178 911

6 Wskaźniki finansowe

W roku 2025 wskaźnik płynności I wyniósł 3,5, wskaźnik płynności II wyniósł 3,2, natomiast wskaźnik płynności III wyniósł 1,8. Wskaźniki bieżącej płynności ukształtowały się na bezpiecznym poziomie. Wynika z nich, iż aktywa obrotowe pokrywają zobowiązania bieżące ponad trzykrotnie. W stosunku do 2024 roku wskaźniki płynności uległy zwiększeniu. Płynność finansową Spółki należy uznać za dobrą i stabilną.

Na dzień 31.12.2025 r. Spółka nie posiadała zadłużenia z tytułu kredytów bankowych, natomiast posiadała zobowiązania w NFOŚiGW z tytułu dwóch pożyczek. Umowy pożyczek nie zawierają kowenantów.

Stopa zadłużenia na koniec roku 2025 wyniosła 4,2%, i była niższa w stosunku do stopy zadłużenia z 2024 r. W wyniku spłaty kolejnych rat kapitałowych pożyczki z NFOŚiGW zaciągniętej na realizację projektu „Program gospodarki odpadami komunalnymi w Krakowie”, oraz spłaty rat pożyczki na finansowanie inwestycji „Instalacji odzysku ciepła ze spalin”, spadła znacznie stopa zadłużenia z tytułu kredytów i pożyczek.

W 2025 roku rentowność netto sprzedaży wyniosła 40,4%. Wskaźnik ten osiągnął wyższą wartość w stosunku do roku 2024, co oznacza lepszą kondycję finansową Spółki. Główną przyczyną poprawy wskaźnika były dodatkowe przychody z tytułu sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectwa efektywności energetycznej, które pojawiły się w roku 2025 po raz pierwszy, przy równoczesnym zachowaniu dyscypliny kosztowej.

W roku 2025 wskaźnik obrotu zapasami wyniósł 54 dni, wskaźnik obrotu należnościami wyniósł 49 dni. W Spółce nie występują istotne należności, których spłata byłaby zagrożona, a z tytułu zaistniałych opóźnień w spłacie należności wystawiane są noty odsetkowe. Skala opóźnień dotyczy głównie odbiorcy usług przekształcania odpadów i nie stanowi zagrożenia dla funkcjonowania Spółki. Wskaźnik obrotu zobowiązaniami z tytułu dostaw i usług, w roku 2025 wyniósł 12 dni. Wskazuje to na brak problemów Spółki z regulowaniem zobowiązań.

W 2025 roku na skutek wyższego wskaźnika dynamiki przychodów ze sprzedaży r/r względem zmiany zatrudnienia r/r, wskaźnik wydajności pracy na jednego zatrudnionego wzrósł z poziomu 1 476,0 tys. zł/etat do poziomu 1 591,9 tys. zł/etat.

W roku 2025 poziom finansowania majątku trwałego kapitałem własnym Spółki wynosił 96,9% i był wyższy w stosunku do roku 2024, co wskazuje na wzrost samofinansowania i niezależności finansowej. Wartość wskaźnika mniejsza niż 100% wynika z finansowania inwestycji również środkami pochodzącymi z pożyczek zaciągniętych w Narodowym Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej. Poziom finansowania majątku trwałego Spółki kapitałem stałym, do którego wliczane są kapitały własne, zobowiązania długoterminowe, rezerwy na zobowiązania oraz rozliczenia międzyokresowe, wyniósł 105,4%, co wskazuje na prawidłową strukturę pasywów.

Tabela 10 Wskaźniki (1)

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	DEFINICJA	j.m.	Wykonanie	
				2024	2025
I. Ocena rentowności Spółki					
1.	Rentowność netto sprzedaży	(wynik finansowy netto* - wycena MPW/ przychody netto ze sprzedaży produktów i towarów) x 100%	%	30,1%	40,4%
2.	Rentowność brutto sprzedaży	(wynik na sprzedaży / przychody netto ze sprzedaży produktów i towarów) x 100%	%	38,1%	37,5%
3.	Zyskowność majątku ogółem (stopa zwrotu ROA)	((wynik finansowy netto - wycena MPW)/ aktywa ogółem) x 100	%	1,55%	2,26%
4.	Zyskowność kapitału własnego (stopa zwrotu ROE)	((wynik finansowy netto - wycena MPW)/ kapitał własny) x 100	%	1,76%	2,52%
II. Ocena sprawności działania					
1.	Szybkość obrotu należnościami	(przeciętny ¹⁾ stan należności z tytułu dostaw i usług / przychody ze sprzedaży produktów i towarów) x 365	dni	61	49
2.	Szybkość obrotu zobowiązaniami	(przeciętny ¹⁾ stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług / (wartość sprzedanych i towarów + koszt wytworzenia sprzedanych produktów) x 365	dni	14	12
3.	Szybkość obrotu zapasami	(przeciętny ¹⁾ stan zapasów / (wartość sprzedanych towarów + koszt wytworzenia sprzedanych produktów) x 365	dni	45	54

* wskaźniki nie uwzględniają pozycji "zysk (strata) z udziałów w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności"

¹⁾ Przy obliczaniu wskaźników sprawności działania w celu właściwego porównania zasobów jakimi są zapasy, należności, zobowiązania ze strumieniami (przychody, koszty), wielkość zasobów powinna zostać uśredniona [(wartość na początek roku + wartość na koniec roku)/2]

Tabela 11 Wskaźniki (2)

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	DEFINICJA	j.m.	Wykonanie	
				2024	2025
III. Ocena stopnia płynności					
1.	Wskaźnik płynności I	aktywa obrotowe ²⁾ / zobowiązania krótkoterminowe	-	2,3	3,5
2.	Wskaźnik płynności II	aktywa obrotowe ²⁾ - zapasy / zobowiązania krótkoterminowe	-	2,2	3,2
3.	Średnioroczny wskaźnik płynności III - szybki	(przeciętny ¹⁾ stan środków pieniężnych i innych aktywów pieniężnych / przeciętny ¹⁾ stan zobowiązań krótkoterminowych)	-	1,4	1,8
IV. Ocena stopnia zadłużenia					
1.	Stopa zadłużenia	(zobowiązania długoterminowe + zobowiązania krótkoterminowe / pasywa ogółem) x 100	%	5,7%	4,2%
2.	Stopa zadłużenia z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek	(zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek / pasywa ogółem) x 100	%	3,5%	2,8%
3.	Finansowanie majątku trwałego kapitałem własnym	((kapitał własny + rezerwy na zobowiązania) / aktywa trwałe) x 100	%	94,6%	96,9%
V. Pozostałe wskaźniki					
1.	Wydajność pracy na zatrudnionego ogółem	(przychody ze sprzedaży produktów i towarów / liczba etatów)	tys.zł / etat	1 476,0	1 591,9
2.	Stopień zużycia majątku trwałego	(wartość brutto aktywów trwałych - wartość netto aktywów trwałych / wartość brutto aktywów trwałych)	%	17,95%	17,94%

¹⁾ Wielkość zasobów powinna zostać uśredniona [(wartość na początek roku + wartość na koniec roku)/2]

²⁾ Bez "z tytułu dostaw i usług powyżej 12 miesięcy"

VII. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ KONTYNUOWANIA DZIAŁALNOŚCI

1 Zidentyfikowane ryzyka i zagrożenie kontynuowania działalności

Działalność KHK SA skupia się głównie na eksploatacji Zakładu Termicznego Przekształcania Odpadów, a przychody generowane przez ZTPO na działalności związanej z gospodarowaniem odpadami i wytwarzaniem energii stanowią zdecydowaną większość (ponad 90%) przychodów ogółem KHK SA.

ZTPO jest instalacją o dużym stopniu skomplikowania, co wiąże się z możliwością wystąpienia nieplanowanych przestojów. Wstrzymanie eksploatacji zakładu wymaga ponownego przejścia procedury rozruchu, co przekłada się na jego zmniejszoną efektywność i dodatkowo może generować nieprzewidziane koszty związane z przywróceniem pracy zakładu, a także utracone korzyści w postaci niezrealizowanych przychodów.

W poniższej tabeli przedstawiono potencjalne rodzaje ryzyka gospodarczego wraz z ich oceną i kierunkowymi działaniami podejmowanymi w celu zmniejszenia prawdopodobieństwa wystąpienia ryzyka.

Tabela 12 Rodzaje ryzyka i ewentualne skutki ich wystąpienia

Wyszczególnienie	Prawdopodobieństwo	Strategia zarządzania ryzykiem
<p>Zakłócenia łańcuchów dostaw niezbędnych materiałów i produktów</p> <p>W związku z możliwością eskalacji wojny w Zatoce istnieje ryzyko zakłócenia globalnych łańcuchów dostaw. Może to prowadzić do ograniczenia dostępności surowców i towarów, wydłużenia terminów dostaw oraz wzrostu kosztów logistycznych. W konsekwencji jednostka może napotkać trudności w zapewnieniu ciągłości zaopatrzenia. Konflikt w regionie Zatoki wpływa na wzrost cen paliw oraz kosztów transportu, co bezpośrednio przekłada się na wyższe ceny dostaw towarów i usług. Jednostka może ponosić zwiększone koszty zakupu materiałów i usług, nawet przy niezmiennym poziomie zapotrzebowania. Może to negatywnie oddziaływać na efektywność finansową.</p> <p>1 dzień przestoju zakładu może powodować stratę na przychodach z ciepła, energii elektrycznej i odpadów operacyjnych w 2026 roku w wysokości około 535 tys. zł.</p>	Średnie	<p>Sposobem na redukcję ryzyka jest przyspieszenie samego procesu składania zamówienia (na tych etapach, na których jest to możliwe), przyspieszenie zakupów niektórych materiałów „na magazyn” w przypadku stwierdzenia ryzyka, że dany towar może stać się deficytowy, głębsza penetracja rynku, aktywne poszukiwanie nowych dostawców, poszukiwanie alternatywnych rozwiązań technologicznych (np. zastosowanie innych, substytucyjnych materiałów lub technologii).</p>
<p>Wahania cen energii na rynku hurtowym</p> <p>Wojna w Zatoce może powodować istotne wahania cen energii wynikające z niepewności dostaw surowców energetycznych. Zmienność cen energii elektrycznej i gazu wpływa na wzrost kosztów działalności oraz utrudnia planowanie budżetowe. Może to skutkować koniecznością zwiększenia wydatków bieżących.</p> <p>Z drugiej strony spadki cen na rynku hurtowym mogą skutkować obniżeniem</p>	Wysokie	<p>Dywersyfikacja cenowa (połowa wolumenu po cenie stałej i połowa wolumenu po cenie rynkowej). KHK SA stosuje ceny rynkowe umowne (dla około połowy wolumenu), gdzie ustalenie ceny następuje w procesie wyboru odbiorcy na bazie porównania ofert. Zapewnia to Spółce stabilność i nie powoduje obniżenia przychodów ze sprzedaży dla zabezpieczonego stałą ceną wolumenu, szczególnie przy</p>

Wyszczególnienie	Prawdopodobieństwo	Strategia zarządzania ryzykiem
<p>przychodów ze sprzedaży a w konsekwencji mogą prowadzić do podwyższenia opłat/ rekompensaty. Mogą ulec pogorszeniu wskaźniki rentowności. Spadek ceny o 10 zł powoduje spadek przychodów rocznych o około 650 tys. zł.</p>		<p>spadkach cen za energię na rynku hurtowym.</p>
<p>Spadek cen certyfikatów OZE: powoduje obniżenie przychodów i w konsekwencji może prowadzić do podwyższenia opłat/ rekompensaty. Mogą ulec pogorszeniu wskaźniki rentowności. Spadek ceny o 1 zł może powodować spadek przychodów rocznych ze sprzedaży o około 51 tys. zł.</p>	<p>Wysokie</p>	<p>Bieżąca analiza trendów kształtowania się cen rynkowych praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia energii oraz bieżący monitoring regulacji prawnych w tym zakresie, tak, aby reagować możliwie skutecznie na pojawiające się zmiany.</p>
<p>Zmiana wartości kalorycznej odpadów przyjętych do termicznego przekształcania odpadów: powoduje odchylenia od założonych w projekcie parametrów pracy instalacji, co może z jednej strony wpływać na uzyskiwanie mniejszej ilości wytwarzanej energii i wzrost kosztów zużycia surowców energetycznych wykorzystywanych równoległe do podtrzymania odpowiednich parametrów spalania odpadów (przy istotnym obniżeniu się kaloryczności odpadów). Powoduje to m.in. wzrost kosztów działalności i wpływ związanych z nimi środków pieniężnych. Z drugiej strony może wpływać na konieczność dłuższych przestojów instalacji, na skutek konieczności zmniejszenia wolumenu przyjmowanych odpadów komunalnych. W konsekwencji prowadzi to do obniżenia generowanych przychodów ze sprzedaży i strumieni środków pieniężnych z nimi związanych (przy istotnym podniesieniu się kaloryczności odpadów).</p>	<p>Wysokie</p>	<p>Zmiana zapisów pozwolenia zintegrowanego, pozwalającego spalać większą ilość odpadów (z 220 tys. Mg/rok na 245 tys. Mg/rok). Pozwoli to na zwiększenie ilości przetwarzanych odpadów w sytuacji ich niższej kaloryczności, a tym samym zwiększy możliwość sterowania wytworzoną przez ZTPO mocą, za pomocą wolumenu przekształcanych termicznie odpadów komunalnych. Dalsza zmiana zapisów pozwolenia zintegrowanego (10 listopada 2020 r.), w której:</p> <ul style="list-style-type: none"> - określono maksymalną moc cieplną komory kotła 36,03 MW, - określono maksymalną dyspozycyjność zakładu 8.592 h/rok – zwiększono maksymalną dopuszczalną ilość odpadów magazynowanych w bunkrze z 3.384 Mg do 4.500 Mg.
<p>Spadek strumienia odpadów trafiających do zakładu: powoduje obniżenie przychodów za odbiór odpadów (1 tys. Mg powoduje spadek przychodów o około 272 tys. zł przy cenie za odbiór odpadów zatwierdzonej na 2025 rok), jeśli nie uda się skompensować spadku ilości odpadów wzrostem ich kaloryczności, dodatkowo może spowodować spadek produkcji energii elektrycznej i cieplnej,</p>	<p>Niskie</p>	<p>W krótkim okresie (1 rok) Spółka podejmuje działania służące zagwarantowaniu odpowiednich ilości odbieranych odpadów komunalnych do termicznego przekształcania na podstawie umowy z MPO Sp. z o.o. Istotne są również działania remontowo-modernizacyjne, ograniczające potencjalne przestoje z tytułu awarii</p>

Wyszczególnienie	Prawdopodobieństwo	Strategia zarządzania ryzykiem
<p>w konsekwencji może prowadzić do podwyższenia opłat/rekompensaty. Mogą ulec pogorszeniu wskaźniki rentowności.</p>		<p>instalacji (która może ograniczyć nie tylko strumień przetwarzanych odpadów, ale ze względu na ograniczoną pojemność bunkra na odpady, również możliwość samego przyjmowania odpadów, szczególnie w sytuacji gdyby przestój spowodowany awarią się przedłużał). Dodatkowo monitoruje na bieżąco zmiany przepisów bezpośrednio wpływających na kwestie związane z gospodarowaniem odpadami komunalnymi.</p>
<p>Niezatwierdzenie cen energii cieplnej na wnioskowanym poziomie: powoduje obniżenie przychodów, a w konsekwencji może prowadzić do podwyższenia opłat/rekompensaty. Mogą ulec pogorszeniu wskaźniki rentowności.</p>	<p>W perspektywie roku niskie</p>	<p>W perspektywie roku cena jest zatwierdzana przez URE i nie ulega zmianie.</p>
<p>Zaostrzenie polityki klimatycznej UE m.in. poprzez zmianę uregulowań prawnych dotyczących włączenia Spółki do systemu handlu uprawnieniami do emisji gazów cieplarnianych CO₂: trwają analizy na poziomie Unii Europejskiej dotyczące włączenia zakładów termicznego przekształcania odpadów do systemu handlu uprawnieniami do emisji gazów cieplarnianych (EU ETS). Mogłoby to oznaczać, zobowiązanie KHK SA do ponoszenia kosztów wynikających z emisji gazów cieplarnianych pochodzących z Zakładu Termicznego Przekształcania Odpadów według regulacji określonych w systemie EU ETS). KHK SA musiałby kupować i umarzać prawa do emisji CO₂. W zależności od tego czy dotyczyłoby to całej emisji czy emisji pomniejszonej o tę pochodzącą z biomasy (OZE), mogłoby to oznaczać dodatkowe koszty roczne rzędu od 35 do 41 mln zł. Wiązałoby się to z koniecznością istotnego podniesienia cen świadczonych usług i mogłoby również wpłynąć na istotne obniżenie rentowności działalności (gdyby wzrost cen nie pokrył w całości wzrostu kosztów).</p>	<p>W perspektywie roku - niskie</p> <p>W dłuższej perspektywie - wysokie</p>	<p>Spółka na bieżąco obserwuje toczące się dyskusje, jak również wspólnie z przedstawicielami innych tego typu zakładów przygotowuje analizy pokazujące możliwy wpływ wprowadzenia tego rozwiązania na działalność branży, aby przekonać organy decyzyjne UE do nie wprowadzania tego typu rozwiązań albo ograniczyć ich negatywne dla ZTPO skutki. Ponadto spółka ma zawartą umowę wykonawczą z GMK, która pozwala na uwzględnienie wzrostu kosztów w cenie termicznego przekształcania odpadów.</p>

Wyszczególnienie	Prawdopodobieństwo	Strategia zarządzania ryzykiem
<p>Ryzyko związane z kierunkami zmian w regulacjach UE (Dyrektywy UE, Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady UE): ryzyko to wiąże się z już obowiązującymi aktami prawnymi UE, jak i potencjalnymi kierunkami zmian w prawodawstwie UE związanymi m.in. z Pakietem Fit for 55, Europejskim Zielonym Ładem i Taksonomią i mogą być związane m.in. z dostępnością do źródeł finansowania inwestycji jak również z ewentualnym zaostreniem polityki klimatycznej i np. rozszerzeniem listy branż/sektorów gospodarki włączonych w system EU ETS, a co za tym idzie koniecznością ponoszenia dodatkowych kosztów operacyjnych.</p>	<p>Średnie w perspektywie roku</p>	<p>Bieżąca analiza zmian prawodawstwa UE, aktywne działania lobbingsowe i informacyjne poprzez stowarzyszenia branżowe, w których KHK SA jest członkiem, zmierzające do blokowania wejścia w życie przepisów, które mogłyby spowodować wzrost kosztów (włączenie w System ETS), a także aktywne poszukiwanie możliwych źródeł finansowania inwestycji poprzez rozmowy z szerokim gronem instytucji finansujących projekty inwestycyjne (Banki komercyjne, NFOŚiGW, PFR).</p>
<p>Ryzyko walutowe: powoduje wzrost kursu walut obcych w stosunku do złotego (głównie EUR, USD), co z kolei przekłada się na wzrost kosztów denominowanych w złotych usług lub materiałów.</p>	<p>Średnie</p>	<p>Spółka rozważa możliwość zastosowania właściwych finansowych instrumentów zabezpieczających wahania kursowe, o ile bilans kosztów i korzyści wskazywać będzie na zasadność ich zastosowania.</p>
<p>Ryzyko kredytowe: w zakresie niespłacalności wierzycieli (kredytowanie odbiorców)</p>	<p>Niskie</p>	<p>Spółka na bieżąco monitoruje należności od odbiorców. Zdecydowana większość należności pochodzi od spółek powiązanych, których stabilność finansowa nie budzi zastrzeżeń, są to kontrahenci solidni i przewidywalni. Poprzez bieżący monitoring należności ryzyko to jest kontrolowane i ograniczane.</p>
<p>Ryzyko inflacji wynikającej ze wzrostu cen paliw: w związku z potencjalnymi skutkami wojny w Zatoce istnieje ryzyko wzrostu inflacji, wynikające w szczególności ze wzrostu cen paliw, energii oraz kosztów transportu. W konsekwencji może wystąpić presja na podwyższanie stóp procentowych przez banki centralne, co wpłynęłoby na wzrost kosztów finansowania oraz obciążeń związanych z obsługą zobowiązań. Na dzień sporządzenia niniejszej analizy obserwowane trendy nie wskazują jednoznacznie na realizację tego</p>	<p>Średnie</p>	<p>W odniesieniu do ryzyka inflacji oraz ewentualnego wzrostu stóp procentowych Spółka prowadzi bieżący monitoring sytuacji makroekonomicznej oraz dostosowuje politykę finansową, w tym strukturę finansowania i zarządzanie płynnością, w celu ograniczenia wpływu zmian kosztów pieniądza na działalność.</p>

Wyszczególnienie	Prawdopodobieństwo	Strategia zarządzania ryzykiem
scenariusza, jednak sytuacja pozostaje dynamiczna i trudna do przewidzenia. W przypadku materializacji wskazanego ryzyka może dojść do zwiększenia kosztów działalności oraz ryzyko pogorszenia sytuacji finansowej.		
Ryzyko stopy procentowej: negatywny wpływ zmian oprocentowania na przepływy pieniężne.	Pożyczka NFOŚiGW na budowę ZTPO - niskie Pożyczka/Kredyt na budowę UOC - średnie	W przypadku pożyczki na budowę ZTPO ryzyko wzrostu stopy procentowej nie występuje z uwagi na stałe oprocentowanie. W przypadku pożyczki na instalację UOC o zmiennym oprocentowaniu Spółka rozważa szybszą spłatę zadłużenia o ile będzie to korzystne dla Spółki i będzie ona dysponować środkami.
Ryzyko obniżenia płynności na skutek wypłaty dywidendy na rzecz Właściciela. Prawo Akcjonariusza do wypłaty dywidendy zostało zrealizowane w 2023, 2024 oraz w 2025 roku.	Wysokie	Podjęcie rozmów z Właścicielem w tym zakresie. W sytuacji ziszczenia się ryzyka obniżone zostaną wskaźniki płynności i/lub ograniczone wydatki inwestycyjne
Ryzyko poniesienia dodatkowych nakładów odtworzeniowych. Instalacja do termicznego przetwarzania odpadów komunalnych w ZTPO ulega na skutek eksploatacji zużyciu, w roku 2026 spalarnia osiągnie wiek 10 lat, co zwiększa awaryjność (co dało się szczególnie zaobserwować w roku 2025), a w konsekwencji może generować nieprzewidziane nakłady remontowe i generować utracone korzyści w postaci niezrealizowanych przychodów.	Średnie	Wykonywane co roku przeglądy roczne dostarczają informacji o stanie urządzeń i pozwalają z wyprzedzeniem zaplanować wymianę lub modernizację urządzeń. Taka polityka remontowa służy potencjonalnemu ograniczeniu utraty przychodów ze świadczonych usług oraz dokładniejszemu oszacowaniu kosztów prac remontowych. Spółka planuje wykorzystać i rozbudować również narzędzia AI w celu lepszego monitoringu procesów technologicznych na Instalacji i tym samym bardziej adekwatnego i wyprzedzającego reagowania na wszelkie potencjalnie sygnalizowane niebezpieczeństwa.
Incydenty informatyczne oraz ataki hakerskie - sytuacje, które mogą zagrozić poufności, integralności lub dostępności systemów informatycznych oraz	Wysokie	Środki zapobiegawcze i zarządzanie incydentami: 1. Zapobieganie incydemtom:

Wyszczególnienie	Prawdopodobieństwo	Strategia zarządzania ryzykiem
<p>przechowywanych w nich danych. Takie zdarzenia mogą wynikać zarówno z celowych działań (ataków), jak i przypadkowych sytuacji związanych z błędami ludzkimi, awariami technicznymi czy zaniedbaniami.</p>		<p>Regularne aktualizacje systemów i instalowanie poprawek bezpieczeństwa, używanie silnych haseł i MFA, monitorowanie sieci, szkolenia dla pracowników</p> <p>2. Planowanie reakcji na incydenty: Opracowanie planu reakcji na incydenty (Incident Response Plan), testowanie procedur reagowania.</p> <p>3. Ochrona danych: Tworzenie kopii zapasowych.</p> <p>4. Audyt i ocena ryzyka: Wykonywanie audytów bezpieczeństwa i testów penetracyjnych.</p>
<p>Utrata i brak możliwości pozyskania wykwalifikowanej kadry: ryzyko w obszarze pracowniczym, dotyczące zarówno utraty, jak i braku możliwości pozyskania kadry o wysokich kwalifikacjach, kompetencjach i doświadczeniu, otwartej na wiedzę i rozwój, wartości oraz dopasowanej do celów i kultury Spółki. Nieobsadzenie stanowisk może prowadzić do niższej wydajności pracy lub nawet przestojów przy zachowaniu tej samej efektywności produkcji.</p>	Średnie	<p>Spółka szczególny nacisk kładzie na aktualizację specjalistycznych uprawnień pracowników, rozwój wiedzy i umiejętności pracowników. W celu pozyskania nowych pracowników, KHK SA prowadzi rekrutację wśród wykwalifikowanych kandydatów stosując „zachęty” w postaci PPE finansowanego w całości przez pracodawcę, dopłaty do dojazdów do pracy, opiekę medyczną itp. Stosowanie procedur wartościowania pracy i monitorowania rynku pracy.</p>

2 Opis przewidywanej sytuacji finansowej i kierunki rozwoju Spółki

Krakowski Holding Komunalny S.A., będący liderem Grupy Kapitałowej KHK SA, największej tego typu instytucji publicznej w Polsce, będzie w dalszym ciągu kreował politykę rozwoju, w ramach której realizowane będą strategiczne projekty Spółki, a także kontynuowane będą działania mające na celu budowę wspólnych potencjałów: inwestycyjnego, zarządczego oraz energetycznego spółek Grupy. W roku 2026 KHK SA będzie realizować swoje kluczowe zadania w oparciu o Plan rzeczowo-finansowy. Plan ten powstał przy założeniu, że KHK SA będzie:

- kontynuować działalność związaną z realizacją zadania powierzonego przez Radę Miasta Krakowa, dotyczącego eksploatacji Zakładu Termicznego Przekształcania Odpadów, a w szczególności:
 - unieszkodliwiać odpady pochodzenia komunalnego,
 - zaopatrywać mieszkańców Krakowa w energię cieplną we współpracy z MPEC SA,
 - wytwarzać i sprzedawać energię elektryczną,
 - odzyskiwać złom,

- pełnić funkcje właścicielskie Spółki dominującej dla spółek WMK SA, MPK SA, MPEC SA oraz Arena Kraków SA (ograniczone z uwagi na pełnomocnictwo do pełnienia funkcji Walnego Zgromadzenia przekazane Prezydentowi Miasta Krakowa),
- pełnić funkcję dominującą w Podatkowej Grupie Kapitałowej i realizować ustawowe obowiązki z tym związane (rozważamy poszerzenie Grupy Kapitałowej),
- prowadzić usługi dedykowane spółkom Grupy Kapitałowej oraz jednostkom miejskim, takie jak: usługi szkoleniowe, promocyjne i doradcze oraz badania społeczne,
- koordynować działania spółek i jednostek miejskich w zakresie grup zakupowych (obecnie działające grupy dotyczą: energii elektrycznej, gazu, samochodów elektrycznych),
- współpracować z wyższymi uczelniami i instytutami badawczo-naukowymi w zakresie wdrażania nowoczesnych, energooszczędnych rozwiązań technologicznych w ZTPO,
- kontynuować współpracę międzynarodową w ramach stowarzyszeń przedsiębiorstw komunalnych,
- w związku z 10-letnim okresem eksploatacji, będzie podejmował działania w kierunku zintensyfikowania modernizacji Zakładu Termicznego Przekształcania Odpadów oraz jego dalszego rozwoju i unowocześniania.

Ponadto Spółka będzie rozwijać obszary strategiczne dotyczące:

- Strategii Gospodarki o Obiegu Zamkniętym
- Działań na rzecz neutralności klimatycznej
- Wsparcia działań Miasta i spółek Grupy Kapitałowej KHK SA w zakresie ograniczania niskiej emisji.

Spółka w 2026 roku planuje osiągnąć zysk brutto w wysokości **103 626 tys. zł**. Po odliczeniu należnego podatku w kwocie **6 351 tys. zł**, zysk netto wyniesie **97 274 tys. zł**. W wartości prezentowanego zysku ujęty został zysk z udziałów w jednostkach podporządkowanych wycenianych wg MPW zaplanowany na poziomie **72 208 tys. zł**. Zysk netto Krakowskiego Holdingu Komunalnego S.A. w Krakowie, bez uwzględnienia zysku z udziałów w jednostkach podporządkowanych, wyniesie **25 067 tys. zł**.

Równocześnie Spółka zakłada utrzymanie w roku 2026 statusu PGK.

W planie na rok 2026 Spółka kładzie nacisk na rozwój swojej działalności. W związku z tym zaplanowano nakłady na inwestycje w wysokości **88 715 tys. zł**.

VIII. OPIS DOKONANYCH W SPÓŁCE ZEWNĘTRZNYCH KONTROLI I AUDYTÓW WRAZ Z WNIOSKAMI I NIEZGODNOŚCIAMI

1 Kontrole

Kontrole zewnętrzne

W 2025 roku w Krakowskim Holdingu Komunalnym S.A. odbyły się 3 kontrole, prowadzone przez organ upoważniony do ich przeprowadzenia.

Tabela 13 Zewnętrzne kontrole w KHK SA

Instytucja kontrolująca	Okres	Zakres kontroli
Powiatowy Inspektorat Nadzoru Budowlanego w Krakowie – Powiat Grodzki	09.04.2025	Czynności kontrolne dotyczyły robót budowlanych na terenie obiektu Ekospalarni.

Wydział Kontroli Wewnętrznej i Ewidencji Mienia Urzędu Miasta Krakowa	30.10.2025 –10.12.2025	Kontrola przeprowadzona została w zakresie wdrażania obowiązków wynikających z ustawy o zasadach wynagrodzeń osób kierujących niektórymi Spółkami. Okres objęty kontrolą to lata 2022-2024, z wykorzystaniem dowodów sporządzonych przed tym okresem, mogących mieć wpływ na ocenę realizacji kontrolowanej działalności.
Archiwum Narodowe	05.11.2025	Kontrola postępowania z materiałami archiwalnymi wchodzącymi do państwowego zasobu archiwalnego i dokumentacją niearchiwalną powstałą i zgromadzoną w organach i jednostkach organizacyjnych, o których mowa w art. 5 ust. 1 ustawy z dnia 14 lipca 1983 roku o narodowym zasobie archiwalnym i archiwach (Dz.U. z 2020 r. poz. 164) bez względu na miejsce i tytuł prawny przechowywania tych materiałów lub dokumentacji.

2 Audyty

Na podstawie przeprowadzonego przez jednostkę certyfikującą w dniach 07-08.01.2025 r. audytu, potwierdzono, że procesy które są objęte systemem zarządzania: jakością, środowiskiem, BHP, bezpieczeństwem informacji są utrzymywane w stopniu zapewniającym zgodność z wymaganiami norm. Biorąc pod uwagę wyniki audytu oraz stopień realizacji celów, potwierdzono, iż systemy zarządzania są skutecznie wdrożone, utrzymywane i ciągle doskonalone. Jednostka certyfikująca udzieliła rekomendacji do utrzymania certyfikatu.

Audyty wewnętrzne zostały przeprowadzone w 14 procesach objętych systemem zarządzania zgodnie z harmonogramem, przez audytorów posiadających odpowiednie kwalifikacje w terminie od maja do grudnia 2025 r. Kryteriami audytów były wymagania norm ISO 9001:2015, ISO 14001:2015, ISO 45001:2018, ISO/IEC 27001:2022, wymagania wewnętrzne (instrukcje, procedury) oraz wymagania prawne. Przeprowadzone audyty zidentyfikowały 7 małych niegodności oraz 22 potencjały do doskonalenia. Większość działań związanych z niezgodnościami i potencjałami do doskonalenia została zamknięta, część jest nadal w trakcie realizacji, planowany termin wykonania działań to pierwszy kwartał 2026 r. Na podstawie uzyskanych wyników można stwierdzić, że Zintegrowany System Zarządzania spełnia wymagania wskazanych kryteriów i jest skutecznie wdrożony i utrzymywany. Ponadto w każdym kwartale roku 2025 dokonano oceny zgodności, zgodnie z wymaganiami środowiskowymi i BHP.

IX. KLUCZOWE ZADANIA LUB PROJEKTY

Tabela 14 Status kluczowych projektów inwestycyjnych.

Lp.	Nazwa zadania inwestycyjnego	Faza inwestycji	Bieżący status prac nad inwestycją	Kwota łączna inwestycji i źródła finansowania	Szacowana efektywność	Wpływ na ograniczenie emisji CO ₂	Ryzyka i zagadnienia problemowe do oceny i rozwiązania przed podjęciem ostatecznej decyzji o przejściu w fazę budowy
1.	<p>Modernizacja Instalacji Waloryzacji Żużła w Zakładzie Termicznego Przekształcania Odpadów w Krakowie</p> <p>Realizacja projektu: 2022-2028</p>	<p>Wykonano wielowariantowe studium wykonalności. Złożono wniosek o wydanie decyzji o uwarunkowaniach środowiskowych dla potrzeb wybudowania hali wstępnego sezonowania żużła. Jednocześnie analizowane są możliwości pozyskania</p>	<p>W 2025 roku prowadzono prace nad wykonaniem wielowariantowego studium wykonalności. Zostało ono przekazane do Zarządu KHK SA. Wskazano najkorzystniejszy wariant realizacji inwestycji, przewidujący kompleksową wymianę urządzeń, połączoną jednocześnie z realizacją węzła suszenia żużła jako najbardziej korzystną pod względem ekonomicznym, technologicznym, środowiskowym i organizacyjnym.</p>	<p>Nakłady:</p> <p>Dotychczasowe 103,4 tys. zł</p> <p>Nakłady w roku 2025: 0 tys. zł</p> <p>Szacowany koszt: ok. 63 mln zł</p>	<ul style="list-style-type: none"> Poprawa czystości metali do 90%, poziom przygotowania do ponownego użycia i recyklingu 1,87% 	<p>Ograniczenie emisji CO₂: nie występuje</p>	<p>Ekonomiczna opłacalność projektu będzie zależała od całkowitych kosztów budowy i eksploatacji instalacji oraz od realnej wartości rynkowej odzyskiwanych surowców (np. kruszyw i metali). Istnieje ryzyko niestabilności rynkowej, w tym</p>

		dofinansowania na realizację inwestycji.					spadku zapotrzebowania na materiały wtórne, co może wpłynąć na ich cenę (zmniejszenie rentowności inwestycji).
2.	Modernizacja układu, zwiększenie wydajności wężła produkcji energii	Przygotowania do realizacji	W 2025 roku rozpoczęto prace nad projektem zwiększenia wydajności wężła produkcji energii. Projekt obecnie znajduje się na wczesnym etapie. W 2025 roku wybrano wykonawcę koncepcji modernizacji. Obecnie trwają prace nad jej wykonaniem, a planowane zakończenie to koniec pierwszego kwartału 2026 roku. W dalszych krokach planowane jest wykonanie dokumentacji i wyłonienie wykonawcy modernizacji.	Brak informacji na obecnym etapie	X	Nie występuje	Nie występują
3.	Dostawa i montaż zabezpieczeń chłodni wentylatorowej przeciw ptakom w Zakładzie Termicznego Przekształcania Odpadów w Krakowie	W trakcie realizacji	Wyłoniono wykonawcę robót.	Szacowana kwota inwestycji: 146 290 zł netto	Nie występuje	Nie występuje	Nie występują

Poza zaprezentowanymi w powyższej tabeli kluczowymi projektami, Spółka realizowała następujące zadania i inicjatywy:

Grupy Zakupowe

W 2025 roku funkcjonowały następujące grupy zakupowe:

- Grupy zakupowe nośników energii:
 - Krakowska Grupa Zakupowa Energii Elektrycznej,
 - Krakowska Grupa Zakupowa Gazu (KGZG),
- Krakowska Grupa Zakupowa Elektromobilność.

Organizacja grupy zakupowej energii elektrycznej i gazu stwarza szanse uzyskania najtańszego możliwego kosztu zakupu w/w nośników, wykorzystując efekt skali. Połączony wolumen zużycia uczestników daje lepszą pozycję negocjacyjną i pozwala na osiągnięcie atrakcyjnych ofert przetargowych. Wspólne skoordynowane działania i zamówienie dużego wolumenu zużycia przynosi wymierne korzyści w postaci oszczędności oraz stabilności dostaw i niższych kosztów funkcjonowania.

Efekt ekologiczny:

- racjonalizacja użytkowania energii i poprawa efektywności energetycznej poprzez optymalizację parametrów (profil taryfy, moc umowna),
- możliwość inwentaryzacji źródeł odbiorców,
- realny wpływ na gospodarkę energetyczną GMK.

Rozwój działalności holdingowej – współpraca z Holdingiem Wiedeńskim i Europejskimi Stowarzyszeniami

Współpraca z partnerami zagranicznymi, w tym z Holdingiem Wiedeńskim, znacznie wzmocniła wizerunek przedsiębiorstwa oraz pozwoliła na zdobycie przez KHK SA oraz spółki Grupy Kapitałowej nowych kompetencji i wiedzy merytorycznej. Pozwoliła również poznać problemy i procesy oraz strategie ich rozwiązywania. Dzięki współpracy pozyskaliśmy wiedzę w zakresie potrzeb określonych grup przedsiębiorstw miejskich, strategii dystrybucji dóbr i usług ukierunkowanych na zaspokojenie potrzeb mieszkańców GMK. Współpraca pozwala również na wymianę doświadczeń, wgląd w realizację inwestycji miejskich, możliwość wyboru najlepszych praktyk oraz transfer wiedzy o projektach innowacyjnych i proekologicznych.

Rok 2025 charakteryzował się wysoką aktywnością Krakowskiego Holdingu Komunalnego S.A. w obszarze współpracy międzynarodowej oraz budowania relacji z wiodącymi europejskimi przedsiębiorstwami komunalnymi. Kontynuowano wieloletnią współpracę z holdingami wiedeńskimi Wiener Stadtwerke i Wien Holding, Austriacką Izbą Przedsiębiorstw Komunalnych (VKÖ) oraz Niemieckim Stowarzyszeniem Przedsiębiorstw Komunalnych (VKU). Jednocześnie nawiązano nowe relacje z nowoczesnymi firmami komunalnymi Stadtwerke München oraz Graz Holding, których doświadczenia stanowią cenne źródło wiedzy wspierającej dalszy rozwój KHK SA.

Wizyta w Grazu miała na celu zacieśnienie współpracy z Graz Holding oraz Miastem Graz, a także poznanie modelu funkcjonowania miejskiego holdingu komunalnego w jednym z największych miast Austrii. Delegacja KHK SA zapoznała się ze strukturą organizacyjną, systemem zarządzania oraz zakresem działalności partnera, identyfikując dobre praktyki w zakresie zarządzania finansowego

i raportowania, komunikacji z mieszkańcami, integracji usług komunalnych w środowisku cyfrowym, zrównoważonego rozwoju i raportowania ESG, a także współpracy samorządowej przy realizacji dużych inwestycji infrastrukturalnych.

Z kolei wizyta w Monachium koncentrowała się na analizie funkcjonowania Stadtwerke München, w szczególności w obszarach kontrolingu, wykorzystania sztucznej inteligencji w zarządzaniu, raportowania ESG oraz zagadnień kadrowych. Wymiana doświadczeń pozwoliła na określenie obszarów potencjalnej synergii i potwierdziła zasadność dalszego rozwijania długoterminowego partnerstwa.

Bezpieczeństwo systemów informatycznych w Spółce

W 2025 roku Spółka, oprócz bieżących działań zapewniających prawidłowe i bezpieczne funkcjonowanie systemów teleinformatycznych, realizowała i planowała szereg inicjatyw mających na celu podniesienie poziomu bezpieczeństwa informacji oraz odporności infrastruktury ICT.

Podejmowane działania obejmowały m.in. systematyczną wymianę wyeksploatowanych urządzeń oraz sprzętu wchodzącego w fazę End of Life (EOL), wdrażanie rozwiązań umożliwiających bezpieczną pracę zdalną, upgrade systemu ERP Merit.

Równolegle realizowane były działania związane z rozwojem i modernizacją systemu **ConSEL**, obejmujące pomiary zasięgu, rozbudowę infrastruktury sieciowej oraz instalację nowej infrastruktury LAN wraz z urządzeniami końcowymi. Celem tych działań było zwiększenie dostępności, wydajności oraz bezpieczeństwa sieci teleinformatycznej Spółki.

W celu zwiększenia niezawodności infrastruktury IT wprowadzano rozwiązania wysokiej dostępności (High Availability) oraz elementy nadmiarowe. Spółka prowadziła także działania przygotowawcze do spełnienia wymagań dyrektywy NIS2.

W ramach wzmacniania poziomu bezpieczeństwa realizowano zewnętrzne audyty konfiguracji systemów oraz testy penetracyjne, których celem była identyfikacja i ograniczenie potencjalnych podatności. Równolegle prowadzone były działania edukacyjne podnoszące świadomość pracowników w zakresie cyberbezpieczeństwa, w tym kontynuacja programu „Misja Cyberbezpieczeństwo”.

Powyższe działania miały na celu minimalizację ryzyk związanych z funkcjonowaniem infrastruktury ICT, zapobieganie cyberincydentom oraz zapewnienie odpowiedniego poziomu ochrony danych i ciągłości działania Spółki.

Agata Jarząbek

Członek Zarządu

Jacek Jankowski

Członek Zarządu

Rafał Kudas

Członek Zarządu

Grzegorz Ostrzołek

Wiceprezes Zarządu

Bogusław Kośmider

Prezes Zarządu