

Warszawa, 30 kwietnia 2026 r.

Szanowni Państwo, Drodzy Akcjonariusze,

w imieniu Zarządu pragnę przedstawić Państwu sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2025 roku oraz podziękować za okazane zaufanie i wsparcie w okresie istotnych zmian strategicznych.

Rok 2025 był dla Spółki czasem intensywnych działań ukierunkowanych na uporządkowanie struktury aktywów oraz przygotowanie podstaw pod kolejny etap rozwoju. W minionym okresie zrealizowaliśmy szereg działań związanych z optymalizacją portfela inwestycyjnego, w tym wybrane dezinwestycje, które pozwoliły na większą koncentrację na aktywach o najwyższym potencjale wzrostu.

Jednocześnie Zarząd konsekwentnie realizował działania mające na celu poprawę efektywności operacyjnej oraz finansowej Spółki. Istotnym elementem tych działań było uporządkowanie struktury zobowiązań oraz przygotowanie planu dalszego wzmocnienia płynności finansowej. Wierzymy, że podejmowane inicjatywy stworzą stabilne fundamenty dla dalszego wzrostu wartości Spółki. Patrząc w przyszłość, Spółka zamierza skoncentrować swoją strategię inwestycyjną na sektorach o wysokim potencjale rozwoju.

Równolegle prowadzimy działania zmierzające do dalszej restrukturyzacji zadłużenia oraz pozyskania nowego kapitału, który umożliwi Spółce aktywne wykorzystanie pojawiających się możliwości inwestycyjnych. Zarząd pozostaje przekonany, że przyjęty kierunek strategiczny pozwoli na stopniową poprawę sytuacji finansowej oraz wzrost wartości dla akcjonariuszy w średnim i długim terminie.

Dziękujemy Państwu za zaufanie, cierpliwość i wsparcie. Wierzymy, że rok 2026 będzie okresem dalszej stabilizacji oraz budowania trwałej wartości Spółki.

Z wyrazami szacunku

Szymon Klimaszyk
Prezes Zarządu



Polska Grupa Fotowoltaiczna

**JEDNOSTKOWE ROCZNE SPRAWOZDANIE
FINANSOWE WG. MSSF
PGF POLSKA GRUPA FOTOWOLTAICZNA
SPÓŁKA AKCYJNA**

**obejmujące okres
od 01.01.2025 r. do 31.12.2025 r.**

Warszawa, kwiecień 2026

SPIS TREŚCI

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINASOWEJ PGF S.A. NA DZIEŃ 31.12.2025R.....	3
SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ PGF S.A. NA DZIEŃ 31.12.2025R.....	4
SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW PGF S.A. ZA OKRES OD 01.01.2025 DO 31.12.2025 R.	5
SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	7
DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	8
I. Informacje ogólne	8
II. Istotne zasady rachunkowości	11
III. Noty objaśniające do bilansu.....	19
IV. Noty objaśniające do sprawozdania z całkowitych dochodów	35
V. Dodatkowa informacja i objaśnienia do sprawozdania z przepływów pieniężnych	39
VI. Zobowiązania warunkowe	41
VII. Objasnienia dotyczące zawartych przez jednostkę umów transakcji istotnych oraz objaśnienie niektórych zagadnień osobowych	41
VIII. Objasnienia niektórych szczególnych zdarzeń.....	42
IX. Transakcje z jednostkami powiązanymi	42
Zysk na akcje, zarządzanie kapitałem, ocena ryzyka.....	43
XI. Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego.....	47

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINASOWEJ PGF S.A. NA DZIEŃ 31.12.2025R.

w tys. zł.

	Noty	31.12.2025	31.12.2024	Dane przekształcone 31.12.2024
Aktywa trwałe		85 804	76 030	63 552
1. Wartości niematerialne i prawne	1a	0	0	0
2. Rzeczowe aktywa trwałe	1	4	6	6
3. Długoterminowe aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	2	73 556	70 011	54 903
4. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3	12 244	6 013	8 643
Aktywa obrotowe		374	2 414	2 128
1. Zapasy		-	-	-
2. Należności krótkoterminowe	5	20	310	310
2.1. Należności handlowe i pozostałe		20	310	310
2.2. Należności z tyt. sprzedaży aktywów finansowych		-	-	-
3. Inwestycje krótkoterminowe		305	1 944	1 658
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	2	305	1 944	1 658
3.2. Udzielone pożyczki		-	-	-
3.3. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		0	0	0
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4	49	160	160
A k t y w a r a z e m		86 178	78 444	65 680

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ PGF S.A. NA DZIEŃ 31.12.2025R.

w tys. zł.

	Noty	31.12.2025	31.12.2024	Dane przekształcone 31.12.2024
Kapitał własny		66 755	66 128	53 659
1. Kapitał zakładowy	6	100 498	100 498	100 498
2. Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej		12 758	12 758	12 758
3. Kapitał rezerwowy niezarejestrowane podwyższenie kapitału		-	-	-
4. Zyski zatrzymane z lat ubiegłych		-59 597	7 787	-22 269
4. Zysk (strata) netto		13 096	-54 915	-37 328
Zobowiązania długoterminowe	9	13 796	6 435	6 140
1. Pożyczki		-	-	-
2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7	13 710	6 013	5 718
3. Zobowiązania publiczno- prawne		86	422	422
4. Pozostałe rezerwy		1	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe	10	5 627	5 881	5 881
1. Pożyczki		303	320	320
2. Zobowiązania publicznoprawne		3 858	3 510	3 510
3. Zobowiązania handlowe i pozostałe		1 077	1 634	1 634
4. Pozostałe rezerwy	8	389	417	417
P a s y w a r a z e m		86 178	78 444	65 680

Wartość księgowa		66 755	66 128	53 659
Liczba akcji (w szt.)		100 498 437	100 498 437	100 498 437
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)		0,66	0,66	0,53

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW PGF S.A. ZA OKRES OD 01.01.2025 DO 31.12.2025 R.

WYBRANE POZYCJE	nota	Od 01.01.2025r. do 31.12.2025r.	Od 01.01.2024r. do 31.12.2024r.	Dane przekształcone od 01.01.2024r. do 31.12.2024r.
Działalność kontynuowana				
Wynik ze zbycia i przeszacowania aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy		19 000	-	-40 845
Zysk/ Strata brutto na sprzedaży		-	-	-
Koszty ogólnego zarządu	11	-636	-620	-620
Pozostałe przychody operacyjne	12	14	70	70
Pozostałe koszty operacyjne	13	-551	-857	-857
Zysk/ Strata na działalności operacyjnej		17 827	-1 407	-42 252
Przychody finansowe	14	395	193	193
Koszty finansowe	15	-735	-63 509	-951
Zysk / Strata przed opodatkowaniem		17 487	-64 723	-43 010
Podatek dochodowy- bieżący		-	-	-
Podatek dochodowy- odroczony	16	- 4 391	9 808	5 682
Zysk / Strata netto z działalności kontynuowanej		13 096	-54 915	-37 328
Działalność zaniechana		-	-	-
Zysk / Strata netto z działalności zaniechanej				
Zysk / Strata netto		13 096	-54 915	-37 328
Inne całkowite dochody				
Niepodlegające przeklasyfikowaniu do zysków i strat				
-		-	-	-
Podlegające przeklasyfikowaniu do zysków i strat				
-		-	-	-
Inne całkowite dochody netto		-	-	-
Całkowite dochody ogółem		13 096	-54 915	-37 328
Zysk/Strata na jedną akcję (w zł./na jedną akcję)		0,13	-0,55	-0,37
Z działalności kontynuowanej:				
Zwykły		0,13	-0,55	-0,37
rozwodniony		0,09	-0,55	-0,37

	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji	Kapitał rezerwowy z przeszacowania rzeczowych aktywów trwałych	Kapitał rezerwowy z przeszacowania inwestycji	Kapitał rezerwowy opłacone niezarejestrowane podwyższenie kapitału podstaw.	Zyski zatrzymane	Razem
--	--------------------	-----------------------------	--	---	---	------------------	-------

Dane ujęte w sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 31.12.2024r.

Stan na 01 stycznia 2024r.	100 498	12 758	0	-	-	7 787	121 043
Strata netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	-	-54 915	-54 915
Pozostałe całkowite dochody za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2024r.	100 498	12 758	0	-	-	-47 128	66 128
Dane przekształcone za rok 2024							
Stan na 01 stycznia 2024r.	100 498	12 758	0	-	-	7 787	121 043
Strata netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	-	-37 328	-37 328
Przekształcenie wyników lat ubiegłych w związku ze zmianą zasad liczenia wartości godziwej inwestycji w akcje	-	-	-	-	-	-30 056	-30 056
Pozostałe całkowite dochody za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2024r.	100 498	12 758	0	-	-	-59 597	53 659
Stan na 01 stycznia 2025r.	100 498	12 758	0	-	-	-59 597	53 659
Zysk netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	-	13 096	13 096
Pozostałe całkowite dochody za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2025r.	100 498	12 758	0	-	-	-46 501	66 755

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

w tys. zł.

	31.12.2025	31.12.2024	Dane przekształcone 31.12.2024
I. Zysk (strata) brutto przed opodatkowaniem	17 487	-64 723	-43 010
II. Korekty razem	-17 487	64 719	43 006
1. Amortyzacja	1	1	1
2. Zysk (Strata) na inwestycjach	-17 124	62 750	41 037
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-151	-114	-114
4. Zmiana stanu rezerw	-27	411	411
5. Zmiana stanu zapasów	-	-	-
6. Zmiana stanu należności	290	4 037	4 037
7. Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-588	-2 338	-2 338
8. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	112	-28	-28
9. Zapłacony /zwrócony podatek dochodowy	-	-	-
9. Inne korekty	-	-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	0	-4	-4
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
1. Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	-	-	-
2. Inne wpływy inwestycyjne	-	91	91
3. Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych	-	-	-
4. Wpływy z tytułu odsetek od pożyczek	-	-	-
5. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-	-3	-3
6. Nabycie aktywów finansowych	-	-	-
7. Inne wydatki inwestycyjne	-	-	-
IV. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-	88	88
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
1. Wpływ netto z emisji akcji	-	-	-
2. Wpływy dotyczące pożyczek	-	-	-
3. Inne wpływy	-	-	-
4. Spłata pożyczek	-	-	-
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-	-
6. Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-	-	-
7. Odsetki zapłacone	-	-85	-85
V. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-	-85	-85
D. Przepływy pieniężne netto	0	-1	-1
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	0	1	1
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	0	0	0

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Dodatkowe informacje i objaśnienia do sprawozdania finansowego PGF Polska Grupa Fotowoltaiczna S.A. za okres od 01.01.2025 r. do 31.12.2025 r. sporządzonego wg MSR/ MSSF (UE).

I. Informacje ogólne

1. PGF POLSKA GRUPA FOTOWOLTAICZNA SPÓŁKA AKCYJNA (dawniej: ZASTAL S.A.) z siedzibą w Warszawie przy ul. Chłodnej 51.
2. Podstawowy przedmiot działalności Spółki to działalność trustów, funduszy i podobnych instytucji finansowych.
Spółka w swojej działalności skupia się na długoterminowym budowaniu wartości posiadanych aktywów finansowych, w skład których wchodzi podmioty z branży militarnej i produkcji metalowej..
3. Spółka zarejestrowana jest w Krajowym Rejestrze Sądowym w Zielonej Górze ul. Kożuchowska 8, VIII Wydział Gospodarczy KRS pod numerem KRS-0000067681.
4. REGON Spółki 006104350, NIP 929-009-38-06, adres strony internetowej www.pgfgroup.pl
5. Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 01.01.2025 do 31.12.2025 roku, a porównywalne dane finansowe od 01.01.2024 do 31.12.2024 roku.
6. Przyjęty w Spółce rok obrotowy i podatkowy pokrywa się z rokiem kalendarzowym i trwa 12 kolejnych pełnych miesięcy kalendarzowych.
7. Roczne sprawozdanie Spółki za rok 2025 obejmuje wszystkie informacje oraz ujawnienia wymagane w rocznym sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.
8. Sprawozdanie finansowe sporządzono przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę przez co najmniej 12 kolejnych miesięcy i dłużej.
Zarząd Spółki wskazywał i nadal wskazuje na występowanie dużego ryzyka wahania wyniku finansowego netto za poszczególne okresy sprawozdawcze. Jest to związane z przyjętymi zasadami wyceny posiadanych aktywów finansowych tj. akcji. Okresy koniunktury gospodarczej, jednocześnie wzrostu rynków kapitałowych będą odznaczały się znaczącymi wzrostami posiadanego majątku, a okresy dekonunktury znacznymi ich spadkami. Dlatego zdaniem Zarządu celowe wydaje się analizowanie wyników finansowych podmiotów będących w portfelu inwestycyjnym Spółki. Jednocześnie Zarząd Spółki zaznacza, że istotną niepewnością mogącą wpływać na przyjęte założenie o kontynuacji działalności jest niski stan środków pieniężnych na rachunku bankowym na dzień 31.12.2025 roku oraz ujemne przepływy z działalności operacyjnej.
9. Spółka nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2025, zgodnie z uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 28 stycznia 2025 roku w sprawie wyrażenia zgody na zmianę polityki rachunkowości Spółki oraz kwalifikacji PGF SA jako jednostki inwestycyjnej w rozumieniu zapisów MSSF 10.

Spółka wszystkie inwestycje w aktywa finansowe wycenia w wartości godziwej przez wynik.

Posiadane udziały w jednostkach zależnych są co do zasady wyceniane w wartości godziwej zgodnej z notowaniami rynkowymi (z wyjątkiem inwestycji, dla których w ocenie Spółki wartość notowań nie jest właściwym miernikiem wartości godziwej). Dla posiadanych akcji spółek zależnych notowanych na rynku New Connect, które nie są dopuszczone do obrotu Spółka nalicza dyskonto z tytułu braku płynności. Pożyczki udzielone podmiotom niepowiązanym są dodatkowo pomniejszane o oczekiwane straty kredytowe z tytułu ryzyka związanego z możliwym brakiem spłaty pożyczek.

Udzielone pożyczki akcji są wyceniane w wartości godziwej akcji notowanych na rynku New Connect, które zostały pożyczone przez Spółkę. Tak naliczona wycena jest skorygowana o dyskonto z tytułu braku płynności, jeśli pożyczone akcje nie są dopuszczone do obrotu. Ponadto tak ustaloną wycenę

powiększa naliczony memoriałowo umowny % tej wartości stanowiący zgodnie z umową odsetki od pożyczki. Pożyczki są pomniejszane o oczekiwane straty kredytowe z tytułu ryzyka związanego z możliwym brakiem spłaty pożyczek

ktęwa finansowe z poziomu 3, tj. udziały dla których nie istnienie aktywny rynek. Co do zasady przyjęto, iż udziały będą utrzymywane w cenie nabycia a wyceny dokonywane metodą dochodową będą wykorzystywane do potwierdzenia ich wartości na dzień bilansowy bądź określenia wielkości odpisu wartości udziałów w przypadku wyceny poniżej ceny zakupu.

10. Niniejsze roczne sprawozdanie Spółki zostało przez Zarząd zatwierdzone do publikacji w dniu 30.04.2026 roku.

Skład organów Spółki:

W okresie objętym sprawozdaniem tj. od 01.01.2025 r. do 31.12.2025 r. spółką kierował:

- Pan Wiktor Niedziela, który pełnił funkcję Wiceprezesa Zarządu Spółki do dnia 3 października 2025r.
- Pan Szymon Klimaszyk sprawujący funkcję Prezesa Zarządu Spółki od dnia 6 października 2025 roku.

W roku 2025 Rada Nadzorcza Spółki pracowała w składzie:

- Błażej Wasielewski - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Piotr Stożek – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej, Pan Piotr Stożek złożył rezygnację z dalszych prac w Radzie Nadzorczej ze skutkiem na dzień 31 grudnia 2025r.,
- Sławomir Jakszuk – Członek Rady Nadzorczej,
- Safian Al Souse – Członek Rady Nadzorczej, odwołany ze składu Rady Nadzorczej na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w dniu 28 stycznia 2025r.,
- Jacek Malinowski – Członek Rady, powołany do składu Rady Nadzorczej na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w dniu 28 stycznia 2025r.,
- Maciej Szostek - Członek Rady Nadzorczej.

Na dzień 31 grudnia 2025r w skład Komitetu Audytu wchodził:

- Błażej Wasielewski – Przewodniczący Komitetu Audytu,
- Maciej Szostek – Członek Komitetu Audytu,
- Jacek Malinowski – Członek Komitetu Audytu od dnia 28 stycznia 2025r.

W dniu 27 lutego 2026 roku Rada Nadzorcza PGF S.A. w związku ze złożoną rezygnacją przez pana Piotra Stożka, działając w oparciu o postanowienia pkt 13a Statutu Spółki podjęła uchwałę nr 1 w sprawie powołania (kooptacji) do składu Rady Nadzorczej Spółki z dniem 27 lutego 2026 roku Pana Rafała Barana.

Oświadczenie o zgodności.

Zarząd PGF SA oświadcza, że niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej przyjętymi do stosowania w Unii Europejskiej przez Komisję UE i odzwierciedla w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową spółki na dzień 31 grudnia 2025 roku, dane porównawcze na 31 grudnia 2024 roku oraz wyniki finansowe i przepływy za okres od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku i dane porównawcze za okres od 1 stycznia 2024 roku do 31 grudnia 2024 roku. Sprawozdanie Zarządu z działalności zawiera prawdziwy obraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych rodzajów ryzyka i zagrożeń.

Spełnienie kryteriów dla jednostki inwestycyjnej przez PGF SA.

Na podstawie regulacji określonych ramami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (w skrócie MSSF), PGF Polska Grupa Fotowoltaiczna SA dokonała oceny w zakresie spełniania przez nią kryteriów – cech jednostki inwestycyjnej. Oznacza to, że w odniesieniu do zapisów zawartych w Międzynarodowych Standardach Rachunkowości Finansowej nr 10, paragraf 27 (w skrócie MSSF 10 § 27) w podpunktach od a do c, że:

- ad a) Spółka uzyskała znaczące środki finansowe od jednego lub większej liczby inwestorów, które w przeszłości stały się zasadniczą podstawą jej funkcjonowania, jako spółki akcyjnej w celu świadczenia usług w zakresie zarządzania inwestycjami;
- ad b) przedmiotem działalności Spółki jest inwestowanie środków finansowych jedynie w celu uzyskania dochodów pochodzących ze wzrostu wartości inwestycji, z przychodów inwestycyjnych lub/i z obu tych źródeł;
- ad c) Spółka dokonuje wyceny i oceny wyników działalności w odniesieniu do zasadnicze wszystkich swoich inwestycji według wartości godziwej.

Wartość godziwa jest kwotą, za jaką na warunkach rynkowych dany składnik aktywów mógłby zostać wymieniony między zainteresowanymi i dobrze poinformowanymi stronami transakcji. Istnienie publikowanych kwotowań ceny na aktywnym rynku jest najlepszym dowodem wartości godziwej i jeśli są takie kwotowania, to wykorzystuje się je do wyceny składników finansowych lub zobowiązania finansowego.

Spółka będąc jednostką inwestycyjną nie planuje swoich inwestycji bezterminowo. Spółka jest nieustannie otwarta na cały katalog możliwości przewidzianych prawem ścieżek wyjścia ze spółek - inwestycji, którymi są zarówno transakcje na wtórnym niepublicznym, jak i publicznym rynku kapitałowym. W ocenie zarządu, aktualna sytuacja na rynku, przynajmniej na razie, uniemożliwia sporządzenie w miarę precyzyjnego, a tym samym wiarygodnego harmonogramu realizacji poszczególnych etapów rozwoju inwestycji, w tym również w odniesieniu do kwestii i sposobów finalnego wychodzenia z przeprowadzanych inwestycji.

W oparciu o definicję jednostki inwestycyjnej wynikającą z treści § 27 MSSF 10, Spółka rozpatrzyła swój status jednostki inwestycyjnej wyszczególniony w paragrafach: od 585O do 585W, a wpisujących się podpunkty od a do d, co oznacza, że:

- ad a) Spółka posiada więcej niż jedną jednostkę inwestycyjną;
- ad b) Spółka posiada więcej niż jednego inwestora;
- ad c) Spółka posiada inwestorów, którzy (też w rozumieniu MSR 24) nie są podmiotami powiązanymi z jednostką inwestycyjną;
- ad d) Spółka posiada udziały własnościowe w formie kapitału własnego.

W świetle dokonanej analizy porównawczej powyższych zapisów ze stanem faktycznym, można stwierdzić, że w roku obrachunkowym 2025 r. Spółka – PGF Polska Grupa Fotowoltaiczna SA, spełniała kryteria – cechy jednostki inwestycyjnej oraz dokonała właściwych ujawnień w niniejszym sprawozdaniu.

Objaśnienia

1. Pierwszym pełnym sprawozdaniem Spółki sporządzonym zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej było sprawozdanie za rok 2013.
2. Niniejsze roczne sprawozdanie finansowe jest przedstawione w złotych (PLN), a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podawane są w tysiącach PLN. Walutą funkcjonalną i sprawozdawczą jednostki jest złoty polski (PLN).

ZGODNOŚĆ Z MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ

Standardy i interpretacje zastosowane po raz pierwszy w bieżącym roku obrotowym:

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane w niniejszym sprawozdaniu finansowym są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się w dniu 31 grudnia 2025 roku. Zmiany do MSR 21 „Skutki zmian kursów wymiany walut obcych” obowiązują dla okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2025 r. Spółka zastosowała je po raz pierwszy w roku 2025. Zastosowanie zmian nie miało istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki, ponieważ Spółka nie posiada ekspozycji na waluty o ograniczonej wymienialności.

Opublikowane Standardy i Interpretacje, które zostały wydane, ale jeszcze nie obowiązują i nie zostały wcześniej zastosowane:

- Zmiany do MSSF 9 i MSSF 7: Zmiany dotyczące klasyfikacji i wyceny instrumentów finansowych (opublikowano dnia 30 maja 2024 roku) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2026 roku lub później.
- Zmiany do MSSF 9 i MSSF 7: Umowy odwołujące się do energii elektrycznej zależnej od warunków naturalnych (opublikowano dnia 18 grudnia 2024 roku) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2026 roku lub później.
- Coroczne poprawki, tom 11 (opublikowano dnia 18 lipca 2024 roku) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2026 roku lub później.
- Zmiany do MSSF 18: Prezentacja i ujawnienia w sprawozdaniach finansowych (opublikowano dnia 9 kwietnia 2024 roku) – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2027 roku lub później.

Standardy i interpretacje, które nie są jeszcze zatwierdzone przez Unię Europejską

Niniejsze sprawozdanie finansowe nie uwzględnia wymienionych poniżej standardów i interpretacji, które oczekują na zatwierdzenie przez Unię Europejską.

- Zmiany do MSSF 19: Spółki zależne bez odpowiedzialności publicznej: ujawnianie informacji (opublikowano dnia 9 maja 2024 roku) - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2027 roku lub później.
- Zmiany do MSSF 19: Spółki zależne bez odpowiedzialności publicznej: ujawnianie informacji (opublikowano dnia 21 sierpnia 2025 roku) - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2027 roku lub później.
- Zmiany do MSR 21: Przeliczanie na walutę prezentacji będącej walutą gospodarki hiperinflacyjnej (opublikowano dnia 13 listopada 2025 roku) - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2027 roku lub później.
- MSSF 14 Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe (opublikowano dnia 30 stycznia 2014 roku) – zgodnie z decyzją Komisji Europejskiej proces zatwierdzania standardu w wersji wstępnej nie zostanie zainicjowany przed ukazaniem się standardu w wersji ostatecznej - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później.
- Zmiany do MSSF 10 i MSR 28: Transakcje sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem (opublikowano dnia 11 września 2014 roku) – prace prowadzące do zatwierdzenia niniejszych zmian zostały przez UE odłożone bezterminowo - termin wejścia w życie został odroczony przez RMSR na czas nieokreślony.

Nowe lub zmienione standardy oraz interpretacje, które mają zastosowanie po raz pierwszy w 2025 roku nie mają istotnego wpływu na niniejsze jednostkowe sprawozdanie finansowe.

II. Istotne zasady rachunkowości

Wynik ze zbycia i przeszacowania aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy

Do tej pozycji klasyfikowane są zyski i straty związane z wyceną inwestycji, uzyskanymi dywidendami, zbyciem inwestycji wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Przychody z tytułu odsetek i dywidend

Przychody z tytułu dywidend są ujmowane w momencie, kiedy zostaje ustanowione prawo akcjonariusza do otrzymania płatności.

Przychody z tytułu odsetek ujmowane są narastająco według czasu powstawania, poprzez odniesienie do kwoty niespłaconego jeszcze kapitału i przy uwzględnieniu efektywnej stopy oprocentowania, czyli stopy efektywnie dyskontującej przyszłe wpływy pieniężne.

Leasing

Na dzień rozpoczęcia leasingu Spółka ujmuje składniki aktywów z tytułu prawa do użytkowania oraz zobowiązanie z tytułu leasingu. W dacie rozpoczęcia Spółka wycenia zobowiązanie z tytułu leasingu w wysokości wartości bieżącej opłat leasingowych pozostających do spłaty w tej dacie, zdyskontowanych przy użyciu stopy zawartej w umowie leasingu.

W sprawozdaniu z całkowitych dochodów leasingobiorca wykazuje koszty odsetkowe od zobowiązań z tytułu leasingu i amortyzację składnika aktywów z tytułu prawa do użytkowania. W dacie rozpoczęcia leasingobiorca wycenia składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania wg kosztu. Koszt składnika aktywów z tytułu prawa do użytkowania obejmuje:

- początkową wycenę z tytułu leasingu,
- wszelkie opłaty leasingowe zapłacone przed rozpoczęciem użytkowania,
- wszelkie początkowe koszty bezpośrednio poniesione przez leasingobiorcę, koszty jakie mają zostać poniesione przez leasingobiorcę w związku z demontażem i usunięciem leasingowanego składnika aktywów, przeprowadzeniem renowacji miejsca, w którym się znajdował składnik. Leasingobiorca przyjmuje na siebie obowiązek pokrycia tych kosztów w dacie rozpoczęcia albo w wyniku używania bazowego składnika przez dany okres.

W dacie rozpoczęcia leasingu leasingobiorca wycenia zobowiązania z tytułu leasingu w wysokości bieżących opłat leasingowych pozostających do zapłaty w danej dacie.

Przy obliczaniu wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych stopą dyskontową jest stopa procentowa leasingu, jeżeli możliwe jest jej ustalenie; w przeciwnym razie leasingobiorca stosuje krańcową stopę procentową leasingobiorcy.

Aktywa z tytułu praw do użytkowania amortyzuje się przez okres przewidywanej ekonomicznej użyteczności na takich samych zasadach jak aktywa własne, chyba że jednostka nie planuje wykupu składnika aktywów. W takiej sytuacji amortyzacja uwzględnia okres leasingu.

Pozycje i transakcje w walucie obcej

Walutą funkcjonalną (wyceny) i walutą prezentacji Spółki jest polski złoty. Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania pieniężne wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu odpowiednio obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Powstałe z przeliczenia różnice kursowe ujmowane są odpowiednio w pozycji przychodów (kosztów) finansowych.

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

Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego bezpośrednio związanego z nabyciem lub wytworzeniem składników majątku wymagających dłuższego czasu, aby mogły być zdolne do użytkowania lub odsprzedaży, dodaje się do kosztów wytworzenia takich aktywów aż do momentu, w którym aktywa te są zasadniczo gotowe do zamierzonego użytkowania lub odsprzedaży. Przychody z inwestycji uzyskane w wyniku krótkoterminowego inwestowania pozyskanych środków zewnętrznych przed zainwestowaniem ich w omawiane aktywa pomniejszają wartość kosztów finansowania zewnętrznego podlegających kapitalizacji.

Wszelkie pozostałe koszty finansowanie zewnętrzne są odnoszone bezpośrednio w wynik finansowy w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

Podatek dochodowy

Podatek dochodowy- obciążenia podatkowe zawierają bieżące opodatkowanie podatkiem dochodowym od osób prawnych i zmianę stanu rezerw lub aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Bieżące zobowiązania podatkowe ustalane są na podstawie aktualnie obowiązujących przepisów podatkowych i ustalonego dochodu do opodatkowania. Składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmowany jest w odniesieniu do wszystkich ujemnych różnic przejściowych, jak i niewykorzystanych strat podatkowych do odliczenia w następnych okresach sprawozdawczych, w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że zostanie osiągniętych dochód do opodatkowania, który pozwoli wykorzystać wyżej wymienione różnice. Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i podlega odpisowi w przypadku, kiedy zachodzi wątpliwość wykorzystania przez spółkę korzyści ekonomicznych związanych z wykorzystaniem aktywów podatkowych. Odroczonego podatku dochodowego jest obliczany na podstawie stawek podatkowych, które według przewidywań kierownictwa będą obowiązywały w okresie, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozwiązana, przyjmując za podstawę stawki podatkowe prawnie lub faktycznie obowiązujące na dzień bilansowy.

Środki trwałe oraz wartości niematerialne

Rzeczowe aktywa trwałe wycenia się i ujmuje według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia. Po początkowym ujęciu wartość rzeczowych aktywów trwałych (nie dotyczy to gruntów) wykazują się w cenie nabycia lub kosztu wytworzenia, pomniejszoną o zakumulowaną amortyzację oraz odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Stawki amortyzacyjne są ustalone z uwzględnieniem okresu użyteczności rzeczowych aktywów trwałych. Rzeczowe aktywa trwałe amortyzowane są metodą liniową według następujących stawek:

- | | |
|---------------------------|-----------------|
| ▪ budynki i budowle | od 10 do 70 lat |
| ▪ maszyny i urządzenia | od 10 do 25 lat |
| ▪ środki transportu | od 5 do 14 lat |
| ▪ pozostałe środki trwałe | od 5 do 10 lat |

Amortyzacja składników rzeczowych aktywów trwałych rozpoczyna się w momencie, gdy są one dostępne do użytkowania. Szacunkowe okresy użytkowania, wartości rezydualne i metoda amortyzacji podlegają weryfikacji na koniec każdego roku.

Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży wycenia się w kwocie niższej z jego wartości bilansowej i wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia. Na różnicę między wartością bilansową a wartością godziwą tworzy się odpis aktualizujący odnoszony w wynik finansowy w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

Zysk bądź straty wynikłe ze sprzedaży lub likwidacji pozycji rzeczowego majątku trwałego określa się jako różnicę między przychodami ze sprzedaży, a wartością bilansową tych pozycji i ujmuje się w zysku lub stracie okresu sprawozdawczego w pozostałych przychodach lub kosztach operacyjnych.

Wartości niematerialne nabyte w oddzielnej transakcji wycenia się wg. cen nabycia lub kosztu wytworzenia. Po ujęciu początkowym wartości niematerialne są wykazywane w cenie nabycia pomniejszonej o umorzenie i odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Wartości niematerialne o określonym okresie użytkowania są poddawane testom na utratę wartości każdorazowo, gdy istnieją takie przesłanki lub na koniec każdego roku obrotowego. Wartości niematerialne o określonym okresie użytkowania amortyzowane są metodą liniową, a okresy użytkowania weryfikuje się co najmniej na koniec każdego roku obrotowego.

Odpisy aktualizacyjne z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych ujmowane są niezwłocznie jako pozostały koszt w wyniku finansowym okresu, a odwrócenie odpisu aktualizującego ujmowane jest jako pozostały przychód w wyniku finansowym okresu.

Nieruchomości inwestycyjne obejmują nieruchomości, które utrzymywane są w celu uzyskania korzyści z tytułu czynszu lub zwiększenia przez nie wartości, albo w obu tych celach jednocześnie.

Nieruchomość inwestycyjną początkowo wycenia się w cenie nabycia lub w koszcie wytworzenia, z uwzględnieniem kosztów transakcji i kosztów finansowania zewnętrznego. Po początkowym ujęciu, Spółka wycenia wszystkie nieruchomości inwestycyjne w cenie nabycia pomniejszając je o skumulowaną amortyzację i odpisy z tytułu utraty wartości.

Stosując do wyceny nieruchomości inwestycyjnej model ceny nabycia Spółka zgodnie z MSSF 5 Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana, analizuje, czy spełnia ona kryteria zaliczenia jej do kategorii przeznaczonych do sprzedaży lub należy do grupy do zbycia, która została zakwalifikowana jako przeznaczona do sprzedaży.

Nieruchomości inwestycyjne usuwa się z ksiąg w momencie ich zbycia lub w przypadku trwałego wycofania z użytkowania, jeżeli nie oczekuje się uzyskania w przyszłości żadnych korzyści wynikających z jej zbycia.

Aktywa finansowe

Aktywa finansowe ujmowane są, gdy jednostka staje się stroną danego instrumentu finansowego.

Jednostka klasyfikuje aktywa finansowe zgodnie z MSSF 9 jako:

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

Klasyfikacja pozycji uzależniona jest od modelu biznesowego oraz spełnienia kryteriów realizacji przepływów pieniężnych.

Aktywa finansowe w wartości godziwej przez wynik finansowy wyceniane są w momencie początkowego ujęcia w wartości godziwej bez uwzględniania kosztów transakcyjnych.

Aktywa finansowe z pozostałych kategorii (z wyjątkiem należności handlowych) w momencie początkowego ujęcia wycenia się w wartości godziwej powiększonej o koszty transakcji, które mogą być bezpośrednio przypisane do nabycia lub powstania składnika aktywów finansowych.

Na dzień bilansowy aktywa finansowe w wartości godziwej przez wynik finansowy wycenia się:

Akcje spółek notowanych na alternatywnym systemie obrotu NewConnect, posiadane przez Spółkę i niedopuszczone do obrotu na tym rynku, wyceniane są w wartości godziwej ustalonej zgodnie z MSSF 13 jako cena rynkowa akcji emitenta skorygowana o dyskonto za brak płynności (DLOM), co odpowiada klasyfikacji na Poziomie 3 hierarchii wartości godziwej. Dyskonto wyznaczone jest przy zastosowaniu modelu Finnertyego opartego na opcji put ze zmienną ceną wykonania (average-strike put option model), zgodnie z formułą $DLOM = 2 \cdot N(\sigma\sqrt{T/3}) - 1$, gdzie σ oznacza roczną zmienność historyczną kursu akcji emitenta wyznaczoną na podstawie dziennych logarytmicznych stóp zwrotu z dwunastu miesięcy poprzedzających dzień bilansowy, T oznacza przyjęty horyzont restrykcji wyrażony w latach (1), a $N(\cdot)$ oznacza dystrybucję standardowego rozkładu normalnego. Zmiany wartości godziwej ujmowane są w wyniku finansowym okresu, w którym powstają

Udzielone pożyczki akcji notowanych nie dopuszczonych do obrotu wyceniane są w wartości godziwej notowanych akcji a następnie wyceny są korygowane o dyskonto z tytułu braku płynności, tak ustaloną wycenę powiększa się o naliczone memoriałowo odsetki tej wartości stanowiące zgodnie z umową odsetki od pożyczki. Pożyczki są pomniejszane o oczekiwane straty kredytowe (ECL) zgodnie z MSSF 9. Wysokość odpisu wyznaczana jest jako iloczyn prawdopodobieństwa niewykonania zobowiązania (PD), straty z tytułu niewykonania zobowiązania (LGD) oraz wartości ekspozycji w momencie niewykonania zobowiązania (EAD), gdzie PD szacowane jest na podstawie modelu scoringowego opartego na wskaźnikach finansowych pożyczkobiorcy z wykorzystaniem metodologii Z"-Score Altmana (1995), skalibrowanej funkcją logistyczną na historycznych tablicach przeżycia. Stopa odzysku ($RR = 1 - LGD$) ustalano jest na poziomie 0,4. Skumulowane prawdopodobieństwo niewykonania zobowiązania wyznaczane jest metodą stałego ryzyka rocznego, dla ekspozycji o horyzoncie 1 rok.

Pożyczki akcji wyceniane są w wartości godziwej przez wynik finansowy i kwalifikowane jako inne aktywa finansowe.

Aktywa finansowe w zamortyzowanym koszcie wyceniane są na dzień bilansowy w zamortyzowanym koszcie uwzględniającym odsetki naliczone metodą efektywnej stopy procentowej oraz odpisy na oczekiwane straty kredytowe.

Metoda efektywnej stopy procentowej

Metoda efektywnej stopy procentowej to metoda obliczania zamortyzowanego kosztu składnika aktywów finansowych i alokacji dochodu odsetkowego w odpowiednim okresie. Efektywna stopa procentowa to stopa dyskontująca szacowane przyszłe wpływy pieniężne w przewidywanym okresie trwania danego składnika aktywów finansowych lub, w uzasadnionym przypadku w okresie krótszym.

Należności handlowe i pozostałe

Należności handlowe i pozostałe, są ujmowane i wyceniane według kwot pierwotnie zafakturowanych, z uwzględnieniem odpisów na oczekiwane straty kredytowe. Spółka szacuje oczekiwane straty kredytowe na bazie odpowiednich modeli zgodnych z MSSF 9. Odpisy na oczekiwane straty kredytowe zalicza się do pozostałych kosztów operacyjnych lub kosztów finansowych w zależności od rodzaju należności, której dotyczy odpis aktualizujący.

Środki pieniężne i ekwiwalenty

Środki pieniężne na rachunkach bankowych i środki pieniężne w kasie wycenia się po wartości nominalnej.

Środki pieniężne w walucie obcej w trakcie roku wycenia się po średnim kursie obowiązującym na dzień operacji ustalonym przez NBP, rozchód waluty obcej wycenia się wg zasady FIFO „pierwsze przyszło- pierwsze wyszło”. Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania pieniężne wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu odpowiednio obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Powstałe z przeliczenia różnice kursowe ujmowane są odpowiednio w pozycji przychodów/ kosztów finansowych.

Zobowiązania finansowe oraz instrumenty kapitałowe wyemitowane przez Spółkę

Klasyfikacja jako zadłużenie lub kapitał własny

Instrumenty dłużne i kapitałowe klasyfikuje się jako zobowiązania finansowe lub jako kapitał własny, w zależności od treści ustaleń umownych.

Instrumenty kapitałowe

Instrumentem kapitałowym jest każdy kontrakt, który poświadcza udział w aktywach podmiotu po odjęciu wszystkich jego zobowiązań. Instrumenty kapitałowe wykazuje się w wartości wpływów pomniejszonej o bezpośrednie koszty emisji. Wyemitowane instrumenty kapitałowe jednostka prezentuje jako część kapitału własnego.

Zobowiązania finansowe

Zobowiązania finansowe ujmowane są, gdy jednostka staje się stroną danego instrumentu finansowego.

Spółka klasyfikuje zobowiązania finansowe do kategorii:

- wyceniane w zamortyzowanym koszcie,
- wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy,

Do zobowiązań wycenianych w zamortyzowanym koszcie kwalifikuje się zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania o charakterze finansowym, kredyty i pożyczki, zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych oraz pozostałe zobowiązania finansowe niezaliczone do zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Do zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy klasyfikuje się zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu oraz zobowiązania finansowe wyznaczone w momencie ich początkowego ujęcia do wyceny w wartości godziwej przez wynik finansowy. Do zobowiązań finansowych przeznaczonych do obrotu zalicza się instrumenty pochodne wyznaczone dla celów rachunkowości zabezpieczeń.

Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu to takie, które:

- wyemitowano lub zaciągnięto głównie w celu sprzedaży lub odkupienia w bliskim terminie,
- w momencie początkowego ujęcia stanowią część portfela określonych instrumentów finansowych, którymi zarządza się łącznie i dla których istnieją dowody bieżącego lub faktycznego generowania krótkoterminowych zysków; lub
- są instrumentami pochodnymi.

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy wyceniane są na moment początkowego ujęcia oraz na dzień bilansowy w wartości godziwej. Przeszacowania do wartości godziwej na dzień bilansowy ujmowane są w wyniku finansowym okresie.

Wyksięgowanie zobowiązań finansowych

Spółka wyksięguje zobowiązania finansowe wyłącznie wówczas, gdy odpowiednie zobowiązania Spółki zostaną wykonane (spłacone), unieważnione lub gdy wygasną.

Pozostałe zobowiązania (zobowiązania finansowe w zamortyzowanym koszcie)

Pozostałe zobowiązania finansowe, w tym kredyty bankowe i pożyczki, wycenia się początkowo w wartości godziwej pomniejszonej o koszty transakcji.

Na dzień bilansowy zobowiązania takie wycenia się w zamortyzowanym koszcie z wykorzystaniem metody efektywnej stopy procentowej, a koszty odsetkowe ujmuje się metodą efektywnego dochodu.

Metoda efektywnej stopy procentowej służy obliczania zamortyzowanego kosztu zobowiązania i do alokowania kosztów odsetkowych w odpowiednim okresie. Efektywna stopa procentowa to stopa faktycznie dyskontująca przyszłe płatności pieniężne w przewidywanym okresie trwania danego zobowiązania lub, w razie potrzeby, w okresie krótszym.

Rezerwy

Rezerwy tworzone są w przypadku, kiedy na Spółce ciąży istniejący obowiązek prawny lub zwyczajowo oczekiwany, wynikający ze zdarzeń przeszłych i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków oraz można dokonać wiarygodnego szacunku kwoty tego zobowiązania, przy czym kwoty tego zobowiązania lub termin nie są pewne. Rezerwy na ryzyka specyficzne tworzone są jedynie w przypadkach, kiedy prawdopodobny jest wpływ korzyści ekonomicznych z jednostki, a szacunek może zostać przeprowadzony w sposób wiarygodny.

Rezerwy na świadczenia pracownicze

Spółka nie jest stroną żadnych porozumień płacowych ani zbiorowych układów pracy. Zobowiązania z tytułu krótkoterminowych świadczeń pracowniczych wyceniane są na zasadach ogólnych.

Zysk na jedną akcję

Zysk na jedną akcję – Spółka prezentuje podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję.

Podstawowy zysk na jedną akcję jest wyliczany przez podzielenie zysku lub straty przypadającej posiadaczom akcji przez liczbę akcji na dany dzień.

Rozwodniony zysk na jedną akcję jest wyliczany przez podzielenie skorygowanego zysku lub straty przypadającej posiadaczom akcji przez liczbę akcji plus ilość akcji przypadająca z warrantów subskrypcyjnych.

Segmenty operacyjne – spółka prowadzi jednorodną działalność operacyjną i nie rozróżnia segmentów operacyjnych z tytułu rodzaju działalności i kryterium obszaru geograficznego w jednostkowym sprawozdaniu finansowym. W jednostkowym sprawozdaniu finansowym nie zamieszcza informacji na temat segmentów operacyjnych.

Analiza zagrożeń dla działalności spółki.

Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości. Obecna sytuacja finansowa Spółki nie wskazuje na zagrożenie działalności w najbliższej dającej się przewidzieć przyszłości. Spółka posiada znaczny majątek finansowy w postaci akcji i udziałów w innych podmiotach oraz udzielonych pożyczek akcji, którego wartość na dzień bilansowy przekroczyła 108 mln zł. Finansowy majątek trwały wielokrotnie przewyższa zobowiązania krótkoterminowe, na spłatę których środki pieniężne mogą zostać pozyskane z upłynienia części finansowego majątku trwałego.

Zarząd Spółki wskazywał i nadal wskazuje na występowanie dużego ryzyka wahan wyniku finansowego netto za poszczególne okresy sprawozdawcze. W przypadku niekorzystnych zmian kursu spółek zależnych, których akcje wyceniane są w wartości godziwej przez wynik finansowy mogą pojawić się znaczące straty, co jest naturalnym ryzykiem wynikającym z istoty funkcjonowania na rynku kapitałowym. Okresy koniunktury gospodarczej, jednocześnie wzrostu rynków kapitałowych będą odznaczały się znaczącymi wzrostami posiadanego majątku, a okresy dekonunktury znacznymi ich spadkami. Dlatego zdaniem Zarządu celowe wydaje się analizowanie wyników finansowych podmiotów będących w portfelu inwestycyjnym spółki.

Przewidywany stan finansowy spółki w okresie kolejnych 12 miesięcy:

Działalność inwestycyjna jest dla Spółki działalnością kluczową w związku z czym ryzyka z tym związane będą zależały od kondycji podmiotów jakich udziały i akcje posiada PGF SA, dotyczy to podmiotów, w których Spółka jest większościowym inwestorem. Monitorowanie działań spółek zależnych pozwala w pewnym stopniu ograniczyć takie ryzyko, poprzez wypracowanie mechanizmów odpowiednio szybkiego reagowania w celu podjęcia odpowiednich działań.

Istotna niepewność dotycząca kontynuacji działalności Spółki

Zarząd PGF S.A. wskazuje, że na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego występują okoliczności mogące wskazywać na istotną niepewność w zakresie kontynuacji działalności Spółki. Czynniki te wynikają w szczególności ze specyfiki działalności inwestycyjnej Emitenta, który nie generuje regularnych, miesięcznych przychodów operacyjnych, a jego wyniki finansowe oraz przepływy pieniężne są uzależnione od momentu realizacji dezinwestycji. Na dzień bilansowy Spółka wykazuje ujemne przepływy z działalności operacyjnej oraz niski poziom środków pieniężnych.

Dodatkowo, na Spółce ciąży zobowiązanie z tytułu kary administracyjnej nałożonej przez Komisję Nadzoru Finansowego, którego wartość na dzień 31 grudnia 2025 r. wynosi około 2,2 mln zł i podlega zwiększeniu o należne odsetki. W związku z prowadzonymi działaniami zabezpieczającymi Spółka posiada obecnie ograniczoną możliwość korzystania z rachunków bankowych. Wskazane czynniki wpływają na bieżącą płynność finansową i mogą powodować przejściowe trudności w terminowym regulowaniu zobowiązań.

Jednocześnie Zarząd podkreśla, że model działalności Spółki zakłada generowanie przychodów przede wszystkim poprzez zbycie posiadanych aktywów inwestycyjnych (akcje, udziały). Wartość oraz termin realizacji tych transakcji są uzależnione od warunków rynkowych oraz zainteresowania inwestorów, co jest typowe dla jednostek inwestycyjnych. Do czasu realizacji dezinwestycji Spółka korzysta z finansowania zewnętrznego.

W ocenie Zarządu, posiadany portfel aktywów oraz podejmowane działania zarządcze, w tym porządkowanie struktury inwestycji, rozmowy z inwestorami oraz działania ukierunkowane na poprawę płynności finansowej, istotnie ograniczają ryzyko zaprzestania działalności. Jednocześnie nie można wykluczyć występowania okresowych napięć płynnościowych do czasu poprawy sytuacji finansowej.

W zakresie pozyskania kapitału, w styczniu 2025 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę o emisji akcji serii C, która ostatecznie nie została zrealizowana. W odpowiedzi na zmieniające się uwarunkowania rynkowe, uchwała ta została uchylona, a w dniu 23 września 2025 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o warunkowym podwyższeniu kapitału zakładowego, zapewniającą Spółce większą elastyczność oraz dłuższy horyzont realizacji. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania prowadzone są rozmowy z potencjalnymi inwestorami w zakresie pozyskania finansowania.

Mając na uwadze powyższe, Zarząd przyjął założenie kontynuacji działalności Spółki w dającej się przewidzieć przyszłości, wskazując jednocześnie na konieczność dalszej realizacji działań zmierzających do poprawy płynności oraz stabilizacji sytuacji finansowej.

Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach.

Sporządzenie sprawozdania finansowego wymaga dokonania przez Spółkę określonych szacunków i osądów, które wpływają na wielkości wykazywane w sprawozdaniu finansowym. Większość szacunków

oparta jest na analizach jak i najlepszej wiedzy Zarządu. Przyjęte założenia i szacunki na temat bieżących działań i zdarzeń opierają się na najlepszej wiedzy Zarządu Spółki, tym samym przewidywane wyniki oparte na przyjętych założeniach mogą się różnić od rzeczywistych. Szacunki i związane z nim założenia podlegają weryfikacji. Zmiana szacunków księgowych jest ujęta w okresie, w którym dokonano zmiany szacunków lub w okresach bieżących i przyszłych, jeżeli dokonana zmiana szacunku dotyczy zarówno okresu bieżącego jak i przyszłych.

Pozycje sprawozdania oparte częściowo o szacunki i profesjonalny osąd.

- wartość godziwą aktywów finansowych dla których nie istnieje aktywny rynek wycenia się wykorzystując odpowiednie techniki wyceny,
- stawki amortyzacyjne, ustalone na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności składników rzeczowego majątku trwałego oraz wartości niematerialnych.

Spółka stosuje zasady rachunkowe w sposób ciągły, ale dokonała zmian zasad wyceny akcji i pożyczek akcji wycenianych w wartości godziwej w taki sposób, iż zaczęto liczyć dyskonto dla akcji notowanych niebędących w obrocie jak również przyjęto nową metodykę kalkulacji modelu scoringowego.

III. Noty objaśniające do bilansu

1. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

Nota 1

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

w tys. zł.

	- grunty	- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	- urządzenia techniczne i maszyny	- środki transportu	- inne środki trwałe	- środki trwałe w budowie	- zaliczki na środki trwałe	Razem
a) wartość brutto na 01.01.2025	-	-	16	-	-	-	-	16
- zwiększenie zakup	-	-	-	-	-	-	-	-
- zmniejszenie likwidacja, sprzedaż, zaokrąglenia	-	-	-1	-	-	-	-	-1
- przeniesienie zorganizowanej części zakładu			-	-	-	-	-	-
b) wartość brutto na 31.12.2025	-	-	15	-	-	-	-	15
c) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na 01.01.2025	-	-	10	-	-	-	-	10
- naliczenie roczne	-	-	1	-	-	-	-	1
- likwidacja, sprzedaż	-	-	-	-	-	-	-	-
- korekty	-	-	-	-	-	-	-	-
- przeniesienie zorganizowanej części zakładu			-	-	-			-
d) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na 31.12.2025	-	-	11	-	-	-	-	11
e) odpisy aktualizujące wartość brutto na 01.01.2025	-	-	-	-	-	-	-	-
f) odpisy aktualizujące wartości brutto na 31.12.2025	-	-	-	-	-	-	-	-
g) wartość netto na 31.12.2025	-	-	4	-	-	-	-	4

Na dzień 31.12.2025 roku nie było ograniczeń dotyczących prawa własności rzeczowych środków trwałych.

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

w tys. zł.

	- grunty	- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	- urządzenia techniczne i maszyny	- środki transportu	- inne środki trwałe	- środki trwałe w budowie	- zaliczki na środki trwałe	Razem
a) wartość brutto na 01.01.2024	-	-	15	-	-	-	-	15
- zwiększenie zakup	-	-	3	-	-	-	-	3
- zmniejszenie likwidacja, sprzedaż	-	-	2	-	-	-	-	2
- przeniesienie zorganizowanej części zakładu			-	-	-	-	-	-
b) wartość brutto na 31.12.2024	-	-	16	-	-	-	-	16
c) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na 01.01.2024	-	-	11	-	-	-	-	11
- naliczenie roczne	-	-	1	-	-	-	-	1
- likwidacja, sprzedaż	-	-	2	-	-	-	-	2
- korekty	-	-	-	-	-	-	-	-
- przeniesienie zorganizowanej części zakładu			-	-	-			-
d) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na 31.12.2024	-	-	10	-	-	-	-	10
e) odpisy aktualizujące wartość brutto na 01.01.2024	-	-	-	-	-	-	-	-
f) odpisy aktualizujące wartości brutto na 31.12.2024	-	-	-	-	-	-	-	-
g) wartość netto na 31.12.2024	-	-	6	-	-	-	-	6

Nota 1a

WARTOŚCI NIEMATERIALNE

w tys. zł.

Wyszczególnienie	Wartości niematerialne i prawne
a) wartość brutto na 01.01.2025	19
- zwiększenie zakup, przemieszczenia	-
- zmniejszenia likwidacja , sprzedaż, przemieszczenia	-
- przeniesienie zorganizowanej części zakładu	-
b) wartość brutto na 31.12.2025	19
c) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na 01.01.2025	19
- naliczenie roczne	0
- likwidacja , sprzedaż	-
- korekty	-
- przeniesienie zorganizowanej części zakładu	-
d) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na 31.12.2025	19
e) odpisy aktualizujące wartość brutto na 01.01.2025	-
f) odpisy aktualizujące wartość brutto na 31.12.2025	-
g) wartość netto na 31.12.2025	0

WARTOŚCI NIEMATERIALNE

w tys. zł.

Wyszczególnienie	Wartości niematerialne i prawne
a) wartość brutto na 01.01.2024	19
- zwiększenie zakup, przemieszczenia	-
- zmniejszenia likwidacja , sprzedaż, przemieszczenia	-
- przeniesienie zorganizowanej części zakładu	-
b) wartość brutto na 31.12.2024	19
c) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na 01.01.2024	19
- naliczenie roczne	0
- likwidacja , sprzedaż	-
- korekty	-
- przeniesienie zorganizowanej części zakładu	-
d) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na 31.12.2024	19
e) odpisy aktualizujące wartość brutto na 01.01.2024	-
f) odpisy aktualizujące wartość brutto na 31.12.2024	-
g) wartość netto na 31.12.2024	0

Nota 2

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

Aktywa finansowe zaliczone do wyceny w wartości godziwej przez wynik finansowy wyceniane są na każdy dzień bilansowy w wartości godziwej. Wartość godziwa ustalana jest w następujący sposób:

- Akcje spółek notowanych na alternatywnym systemie obrotu NewConnect, posiadane przez Spółkę i niedopuszczone do obrotu na tym rynku, wyceniane są w wartości godziwej ustalonej zgodnie z MSSF 13 jako cena rynkowa akcji emitenta skorygowana o dyskonto za brak płynności (DLOM), co odpowiada klasyfikacji na Poziomie 3 hierarchii wartości godziwej. Dyskonto wyznaczane jest przy zastosowaniu modelu Finnertyego opartego na opcji put ze zmienną ceną wykonania (average-strike put option model), zgodnie z formułą $DLOM = 2 \cdot N(\sigma\sqrt{T/3}) - 1$, gdzie σ oznacza roczną zmienność historyczną kursu akcji emitenta wyznaczoną na podstawie dziennych logarytmicznych stóp zwrotu z dwunastu miesięcy poprzedzających dzień bilansowy, T oznacza przyjęty horyzont restrykcji wyrażony w latach (1), a $N(\cdot)$ oznacza dystrybucję standardowego rozkładu normalnego. Zmiany wartości godziwej ujmowane są w wyniku finansowym okresu, w którym powstają.
- Pożyczki akcji spółek notowanych na aktywnym rynku wyceniane są zgodnie z MSSF 9. Spółka stosuje model wyceny pożyczonych akcji oparty na ich wartości godziwej z uwzględnieniem naliczonych odsetek na dany moment bilansowy. Ustalona w ten sposób wycena korygowana jest o odpis z tytułu oczekiwanych strat kredytowych (ECL) zgodnie z MSSF 9. Wysokość odpisu wyznaczana jest jako iloczyn prawdopodobieństwa niewykonania zobowiązania (PD), straty z tytułu niewykonania zobowiązania (LGD) oraz wartości ekspozycji w momencie niewykonania zobowiązania (EAD), gdzie PD szacowane jest na podstawie modelu scoringowego opartego na wskaźnikach finansowych pożyczkobiorcy z wykorzystaniem metodologii Z"-Score Altmana (1995), skalibrowanej funkcją logistyczną na historycznych tablicach przeżycia. Stopa odzysku ($RR = 1 - LGD$) ustalano jest na poziomie 0,4. Skumulowane prawdopodobieństwo niewykonania zobowiązania wyznaczane jest metodą stałego ryzyka rocznego, dla ekspozycji o horyzoncie 1 rok.
- Aktywa finansowe, notowane dla których jednak wycena rynkowa nie może być przyjęta jako metoda reprezentatywna, wycenione zostały do wysokości udziału w aktywach netto danego podmiotu.
- Aktywa finansowe nienotowane na aktywnym rynku wyceniane są w wartości godziwej, a w praktyce na każdy moment bilansowy przygotowywany jest model, który ma na celu w przybliżeniu ustalić wartość godziwą tych aktywów. Spółka przyjęła, iż z uwagi na niepewność realizacji modelu dochodowego (DCF) najlepszym odzwierciedleniem wartości godziwej posiadanych inwestycji będzie ich skorygowana wartość księgowa (aktywa netto pomniejszone o wartość firmy rozpoznaną w jednostkowych sprawozdaniach finansowych tych Spółek- jeśli dotyczy) w części przypadającej na Spółkę na podstawie struktury własności.

DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE

w tys. zł.

	31.12.2025	31.12.2024	Dane przekształcone 31.12.2024
1. W jednostkach powiązanych	68 293	64 873	51 502
a) w jednostkach zależnych	68 293	64 873	51 502
- udziały lub akcje	66 377	64 319	51 071
- udzielone pożyczki akcji	-	-	-
- inne aktywa finansowe	1 916	554	431
b) w jednostkach stowarzyszonych	-	-	-
- udziały lub akcje	-	-	-
- udzielone pożyczki	-	-	-
c) w innych jednostkach powiązanych	-	-	-
- udzielone pożyczki akcji oraz naliczone odsetki	-	-	-
- inne aktywa finansowe	-	-	-
2. w pozostałych jednostkach	5 263	5 138	3 401
- udziały lub akcje	-	-	-
- inne aktywa finansowe	5 263	5 138	3 401
Długoterminowe aktywa finansowe, razem	73 556	70 011	54 903

Przekształcenie danych porównawczych:

Zmiana sposobu wyceny akcji spółek notowanych w alternatywnym systemie obrotu. Dotychczas akcje były wyceniane w sprawozdaniu według kursu rynkowego z ostatniego dnia bilansowego tj. według wartości ustalonej w oparciu o notowania giełdowe (Poziom 1). Jednakże akcje te nie są dopuszczone do obrotu, co oznacza, że nie mogą być zbyte na tym rynku w normalnym trybie obrotu giełdowego, co skutkuje brakiem płynności tych instrumentów w stosunku do walorów swobodnie notowanych na rynku. Z tego względu Spółka przyjęła nową metodykę kalkulacji wartości godziwej po przez uwzględnienie korekty ceny rynkowej o dyskonto z tytułu braku płynności (DLOM). Dyskonto to zostało naliczone przy wykorzystaniu modelu Finnerty'ego. Model Finnerty'ego wykorzystuje koncepcję egzotycznej opcji sprzedaży (typu *Asian put* ze średnią ceną wykonania) do oszacowania dyskonta z tytułu braku zbywalności (DLOM). Zakłada on, że inwestor nie posiada specjalnej zdolności do wyczucia rynku i jest równie prawdopodobne, że sprzedałby akcje w dowolnym momencie okresu ograniczenia, a nie tylko na jego końcu. Dzięki uśrednieniu ceny wykonania w czasie trwania restrykcji (przyjęto okresy 1 roczne), model ten dostarcza bardziej umiarkowane i realistyczne wyceny dyskonta w porównaniu do innych metod opcyjnych. Wartość dyskonta przy przekształceniu danych porównywalnych sięgnęła kwoty 13.248 tys. zł., na dzień 31.12.2024r.

Zmiana sposobu uwzględnienia w wycenie do wartości godziwej oczekiwanych strat kredytowych, wynikających z ryzyka pożyczkobiorcy, przy pożyczkach akcji. Obecnie niewykonania zobowiązania pożyczkobiorcy szacowane jest na podstawie modelu scoringowego opartego na wskaźnikach finansowych pożyczkobiorcy w wykorzystaniem metodologii Z Score Altmana. Spółka w sprawozdaniu finansowym za rok 2024 po raz pierwszy wprowadziła taki model kalkulacji jednak w roku 2025 doszła do wniosku, iż konieczne jest jego doprecyzowanie i oparcie na szerzej stosowanych metodach kalkulacji. W związku z tym stosując co do zasady tą samą koncepcję wyceny, zmieniona została metodyka kalkulacji. Zmiana modelu szacowania ryzyka w przypadku pożyczek akcji długoterminowych spowodowała spadek aktywa o 1.860 tys. zł., natomiast w przypadku pożyczek krótkoterminowych spadek o 286 tys. zł, na dzień 31.12.2024r.

Zmianę określanie wartości godziwej zastosowano retrospektywnie, tym samym wartość posiadanych akcji w 2024 roku uległa zmniejszeniu o kwotę 13.248 tys. zł z czego kwota 19.915 tys. zł została odniesiona na przychody finansowe roku 2024, natomiast 33.163 tys. zł została odniesiona w stratę lat ubiegłych w kapitale własnym czyli wyniki lat sprzed roku 2024.

W przypadku pożyczki akcji długo i krótkoterminowych na przychody finansowe roku 2024 odniesiono kwotę 1.796 tys. zł

Ponadto dane roku 2024 zostały dodatkowo skorygowane o efekt podatku odroczonego wprowadzonej korekty, w wyniku czego wynik netto roku 2024 zmniejszył się o kwotę 4.126 tys. zł,

**ZMIANA STANU DŁUGOTEROWYCH AKTYWÓW FINANSOWYCH
(WG GRUP RODZAJOWYCH)**

w tys. zł.

	31.12.2025	31.12.2024	Dane przekształcone 31.12.2024
a) stan na początek okresu	54 903	134 452	97 346
- udziały i akcje	51 071	121 674	88 511
- inne aktywa finansowe (pożyczki akcji)	3 832	12 778	8 835
- obligacje	-	-	-
b) zwiększenia (z tytułu)	104 077	-	21 282
- pożyczki akcji – przesunięcie przeszacowania	-	-	-
- akcje, udziały – przeszacowanie, wycena	88 773	-	19 915
- udziały – zakup	-	-	-
- pożyczki akcji – przeszacowanie, wycena	14 035	-	1 367
- akcje - zakup	-	-	-
- pożyczki akcji -udzielone pożyczki	-	-	-
- pożyczki akcji – naliczone odsetki	-	-	-
- udziały, akcje – korekta odpisu wartości	-	-	-
- pożyczki akcji – przesunięcie z krótkoterminowych	1 269	-	-
c) zmniejszenia (z tytułu)	85 424	64 441	63 725
- akcje - sprzedaż	-	-	-
- akcje, udziały – przeszacowanie , wycena	42 761	57 355	57 355
- udziały - sprzedaż, aport	9 495	-	-
- pożyczki akcji – przeszacowanie, wycena	11 957	4 865	4 865
- akcje – dyskonto DLOM	21 211	-	-
- pożyczki akcji – przesunięcie do krótkoterminowych	-	2 221	1 505
- wycena pożyczki – zmiana sposobu wyceny	-	-	-
d) stan na koniec okresu	73 556	70 011	54 903
- udziały i akcje	66 377	64 319	51 071
- inne aktywa finansowe (pożyczki akcji)	7 179	5 692	3 832
- obligacje	-	-	-

Udziały i akcje w jednostkach zależnych

Udziały i akcje przedstawione w tabeli poniżej w poz. od 1 do 5, stanowią udziały i akcje w podmiotach kontrolowanych przez jednostkę:

	w tys. zł.	
Aktywa finansowe długoterminowe	2025 rok	Skorygowane 2024 rok
1. akcje OZE Capital SA (dawniej CSY SA)	3 890	5 522
2. akcje Military Group SA (dawniej Sundragon SA)	62 487	43 012
3. akcje Solar Innovation SA	-	-
4. udziały Lionpower sp. z o.o.	-	2 537
5. udziały Zenit sp. z o.o.	-	-
Razem	66 377	51 071

Udziały i akcje podmiotów zależnych - podział ze względu na metodę wyceny:

Aktywa finansowe długoterminowe	Poziom 3 Akcje notowanie jednostek zależnych wyceniane w wartości godziwej wg cen notowanych na aktywnym rynku z dyskontem DLOM	
	2025 rok	Skorygowane 2024 rok
1. Akcje OZE Capital SA (dawniej CSY SA)	3 890	5 522
2. Akcje Sundragon SA (dawniej RSY SA)	62 487	43 012
3. Akcje Solar Innovation S.A.	-	-
Razem	66 377	48 534
	Akcje notowane odpisane do wartości udziałów w aktywach netto jednostki	
1. Akcje Solar Innovation S.A.	-	-

Razem	-	-
	Akcje, udziały jednostek zależnych nienotowanych wycenianych w szacunku wartości godziwej	
1. udziały Lionpower sp. z o.o.	-	2 537
2. udziały Zenit sp. z o.o.	-	-
Razem	-	2 537

DLOM dla akcji niedopuszczonych do obrotu Military Group S.A. i OZE Capiat S.A. w latach 2024 wyniósł -13.248 tys. zł. a w roku 2025 sięgnął kwoty -21.210 tys. zł.

W odniesieniu do akcji Solar Innovation S.A. z uwagi na ograniczoną działalność tego podmiotu, Spółka przyjęła, iż najlepszym miernikiem wartości tej inwestycji nie będą notowania giełdowe, natomiast będzie nim wartość księgowa aktywów.

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ WG POZIOMÓW

Poziom 3 (wycena rynkowa z dyskontem DLOM)

Klasa instrumentu finansowego	notowane na GPW	notowane na NC	Razem wartość godziwa
Stan na 31.12.2024			
Aktywa:			
Akcje spółek notowanych		48 534	48 534
Pożyczki akcji wyceniane w wartości godziwej	-	5 490	5 490
Inne aktywa finansowe			
Aktywa razem	-	54 024	54 024
Wartość godziwa	-	54 024	54 024
Stan na 31.12.2025			
Aktywa:			
Akcje spółek notowanych		66 377	66 377
Pożyczki akcji wyceniane w wartości godziwej	-	7 484	7 484
Inne aktywa finansowe			
Aktywa razem	-	73 861	73 861
Wartość godziwa	-	73 861	73 861

ZMIANA WARTOŚCI BILANSOWEJ AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH Z POZIOMU 3

	Udziały, akcje spółek nienotowanych, pożyczki akcji objęte wskaźnikiem wypłacalności pożyczkobiorcy	Razem wartość
Stan na 31.12.2024		
Saldo na początek okresu	27 793	27 793
Zyski (straty) ujęte w:		
- wyniku finansowym	-19 443	-19 443
- wynik lat ubiegłych	-	-
- innych dochodach całkowitych	-	-
Udzielenie pożyczek	-	-
Zbycie (-)	-	-
Objęcie (+)	-	-
Zaciągnięcie (+)	-	-
Uregulowanie (-)	-	-
Przeniesienie do poziomu 3 (+)	-	-

Przeniesienie z poziomu 3 (-)		-
Inne zmiany (różnice kursowe z przeliczenia)		-
(+/-)		-
Saldo na koniec okresu	8 350	8 350
Stan na 31.12.2025		
Saldo na początek okresu	8 350	8 350
Zyski (straty) ujęte w:		
- wyniku finansowym	9 829	9 829
- innych dochodach całkowitych		-
Udzielenie pożyczek		-
Zbycie (-)	-9 495	-9 495
Objęcie (+)	-	-
Zaciągnięcie (+)		-
Uregulowanie (-)		-
Przeniesienie do poziomu 3 (+)	-	-
Przeniesienie z poziomu 3 (korekta lat ubieg.)	-3 194	-3 194
Przeniesienie do notowanych		-
Inne zmiany (różnice kursowe z przeliczenia)		-
(+/-)		-
Saldo na koniec okresu	5 490	5 490

Spółka w wycenie udzielonych pożyczek akcji określa dla poszczególnych pożyczkobiorców index wypłacalności oraz dyskonto ze względu na brak dopuszczenia do obrotu, co skutkuje dokonywaniem określonych odpisów na dany moment bilansowy.

WARTOŚĆ GODZIWA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH

Klasa instrumentu finansowego	31.12.2025		31.12.2024	
	Wartość godziwa*	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Wartość bilansowa
Aktywa:				
Inne aktywa finansowe (pożyczki akcji)	7 484	7 484	5 490	5 490
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	20	20	310	310
Pochodne instrumenty finansowe				
Papiery dłużne				
Akcje spółek notowanych	66 377	66 377	48 534	48 534
Akcje spółek notowanych- odpisane do wartości aktywów netto	-	-	-	-
Udziały, akcje spółek nienotowanych	-	-	2 537	2 537
Jednostki funduszy inwestycyjnych				
Pozostałe klasy pozostałych aktywów finansowych				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	0	0	0
Zobowiązania:				
Kredyty w rachunku kredytowym	-	-	-	-
Kredyty w rachunku bieżącym	-	-	-	-
Pożyczki	303	303	320	320
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Leasing finansowy	-	-	-	-
Pochodne instrumenty finansowe				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	4 935	4 935	5 144	5 144

Nota 3 Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

w tys. zł.

ZMIANA STANU AKTYW Z TYT. ODROZONEGO POD. DOCHODOWEGO

	31.12.2025	31.12.2024
1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu	8 643	5 023
2. Zwiększenia odniesione na wynik finansowy	5 580	1 845
3. Zwiększenia odniesione na kapitały	-	2 713
4. Zmniejszenia odniesione na wynik finansowy	1 979	137
5. Zmniejszenia odniesione na kapitały	-	83
6. Odpis aktywów zrównujący do wysokości rezerw na podatek odroczonego.	-	718
6. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu	12 244	8 643

Nota 4 Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe**KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE**

w tys. zł.

	31.12.2025	31.12.2024
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	49	160
- prenumeraty	-	-
- ubezpieczenia	3	3
- pozostałe usługi, składki, materiały	15	7
- opłaty giełda	31	23
- podatek VAT	-	127
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem	49	160

Nota 5 Należności krótkoterminowe.**NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE**

w tys. zł.

	31.12.2025	31.12.2024
1. Należności od jednostek powiązanych	0	0
a) z tytułu dostaw i usług	-	-
b) inne	0	0
W tym :		
- z tytułu wniesienia udziałów na pokrycie obejmowanego podwyższenia kapitału	-	-
2. Należności od pozostałych jednostek	3 547	3 837
a) z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty do 12 miesięcy	193	193
b) z tytułu podatków, dotacji, ubezpieczeń społecznych oraz innych świadczeń	20	310
c) inne	3 334	3 334
W tym:		
- należności z tytułu sprzedaży akcji	581	581
Należności krótkoterminowe brutto razem	3 547	3 837
- odpis aktualizacyjny na należności krótkoterminowe	-3 527	-3 527
Należności krótkoterminowe netto razem	20	310

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW, ROBÓT I USŁUG, PRZETERMINOWANE (BRUTTO) Z PODZIAŁEM NA

NALEŻNOŚCI NIE SPŁACONE W OKRESIE

w tys. zł.

	31.12.2025	31.12.2024
a) do 3 miesięcy	-	-
b) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	-	-
c) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	-	-
d) powyżej 1 roku	193	193
e) w terminie	-	-
Należności z tytułu dostaw, robót i usług, przeterminowane, razem (Brutto)	193	193
e) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw, robót i usług, przeterminowane (wielkość ujemna)	-193	-193
Należności z tytułu dostaw, robót i usług, przeterminowane, razem (netto)	-	-

Spółka szacuje oczekiwane straty kredytowe dla należności z tytułu dostaw i usług i pozostałych należności w sposób uproszczony, w którym należności są wyceniane w momencie ujęcia w kwocie wymagalnej zapłaty, a w okresie późniejszym w kwocie wymagalnej zapłaty pomniejszonej o stratę kredytową. Szacując wartość oczekiwanych strat kredytowych Spółka dokonuje analizy w poszczególnych przedziałach wiekowych należności jednocześnie oceniając informacje finansowe dotyczącego kontrahenta. Spółka uznaje brak spłaty powyżej 90 dni od dnia wymagalności oraz inne informacje o charakterze jakościowym wskazujące na niemożność pełnego zaspokojenia roszczeń finansowych jako przesłankę do tworzenia odpisów na takie należności.

Na dzień bilansowy poziom utworzonych odpisów aktualizacyjnych na należności przeterminowane powyżej 90 dni wynosił 99,7%.

Nota 6 Kapitał podstawowy**KAPITAŁ ZAKŁADOWY (STRUKTURA)**

Seria / emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji do czasu umorzenia 60 szt. zarejestrowanego 17.05.2019r.	Wartość serii / emisji wg wartości nominalnej	Liczba akcji po umorzeniu 60 szt. akcji zarejestrowane 17.05.2019r.	Wartość serii / emisji wg wartości nominalnej po umorzeniu 60 szt. akcji
I	na okaziciela	zwykłe		33 180	99 539	33 180	99 539
II	na okaziciela	zwykłe		4 374 360	13 123 079	4 374 360	13 123 079
III	na okaziciela	zwykłe		2 425 640	7 276 921	2 425 640	7 276 921
IV	na okaziciela	zwykłe		3 333 333	10 000 000	3 333 320	9 999 961
V	na okaziciela	zwykłe		1 000 000	3 000 000	1 000 000	3 000 000
VI	na okaziciela	zwykłe		16 162 947	48 488 841	16 162 900	48 488 700
Liczba akcji , razem				27 329 460		27 329 400	
Kapitał zakładowy, razem					81 988 380		81 988 200

Seria / emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Seria/ emisja	Liczba akcji po scaleniu 1:10 zarejestrowane 17.05.2019r.	Wartość serii / emisji wg wartości nominalnej	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
I	na okaziciela	zwykłe				17.12.1990	17.12.1990

Jednostkowe Roczne Sprawozdanie Finansowe PGF S.A. za rok 2025

II	na okaziciela	zwykłe	Seria A	1.116.650	33.499.500,-	25.10.1991	25.10.1991
III	na okaziciela	zwykłe				03.11.1997	03.11.1997
IV	na okaziciela	zwykłe				31.10.2011	30.12.2011
V	na okaziciela	zwykłe				05.11.2014	05.11.2014
VI	na okaziciela	zwykłe	Seria B	1.616.290	48 488 700,-	05.06.2018	05.06.2018
Liczba akcji , razem				2.732.940			
Kapitał zakładowy, razem					81 988 200,-		

Seria / emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Seria/ emisja	Liczba akcji po podziale 30:1 zarejestrowane 21.01.2021r.	Wartość serii / emisji wg wartości nominalnej	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
I	na okaziciela	zwykłe	Seria A	33.499.500	33.499.500,-	17.12.1990	17.12.1990
II	na okaziciela	zwykłe				25.10.1991	25.10.1991
III	na okaziciela	zwykłe				03.11.1997	03.11.1997
IV	na okaziciela	zwykłe				31.10.2011	30.12.2011
V	na okaziciela	zwykłe				05.11.2014	05.11.2014
VI	na okaziciela	zwykłe	Seria B	48.488.700	48 488 700,-	05.06.2018	05.06.2018
Liczba akcji , razem				81.988.200			
Kapitał zakładowy, razem					81 988 200,-		

Seria / emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Seria/ emisja	Liczba akcji po podziale 30:1 zarejestrowane 21.01.2021r.	Wartość serii / emisji wg wartości nominalnej	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
I	na okaziciela	zwykłe	Seria A	33.499.500	33.499.500,-	17.12.1990	17.12.1990
II	na okaziciela	zwykłe				25.10.1991	25.10.1991
III	na okaziciela	zwykłe				03.11.1997	03.11.1997
IV	na okaziciela	zwykłe				31.10.2011	30.12.2011
V	na okaziciela	zwykłe				05.11.2014	05.11.2014
VI	na okaziciela	zwykłe	Seria B1	6.699.899	6.699.899,-	22.03.2021	22.03.2021
VI	na okaziciela	zwykłe	Seria B2	8.039.878	8.039.878,-	22.03.2021	22.03.2021
VI	na okaziciela	zwykłe	Seria B3	9.647.854	9.647.854,-	22.03.2021	22.03.2021
VI	na okaziciela	zwykłe	Seria B4	11.577.425	11.577.425,-	22.03.2021	22.03.2021
VI	na okaziciela	zwykłe	Seria B5	12.523.644	12.523.644,-	22.03.2021	22.03.2021
VI	na okaziciela	zwykłe	Seria B6	5.679.725	5.679.725,-	17.12.2021	17.12.2021
Liczba akcji , razem				87.667.925			
Kapitał zakładowy, razem					87.667.925,-		

Seria / emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania	Seria/ emisja	Liczba akcji po podziale 30:1	Wartość serii / emisji wg	Data rejestracji	Prawo do dywidendy
----------------	--------------	-------------------------	---------------	-------------------------------	---------------------------	------------------	--------------------

		akcji		zarejestrowane 21.01.2021r.	wartości nominalnej		(od daty)
I	na okaziciela	zwykłe	Seria A	33.499.500	33.499.500,-	17.12.1990	17.12.1990
II	na okaziciela	zwykłe				25.10.1991	25.10.1991
III	na okaziciela	zwykłe				03.11.1997	03.11.1997
IV	na okaziciela	zwykłe				31.10.2011	30.12.2011
V	na okaziciela	zwykłe				05.11.2014	05.11.2014
VI	na okaziciela	zwykłe	Seria B1	6.699.899	6.699.899,-	22.03.2021	22.03.2021
VI	na okaziciela	zwykłe	Seria B2	8.039.878	8.039.878,-	22.03.2021	22.03.2021
VI	na okaziciela	zwykłe	Seria B3	9.647.854	9.647.854,-	22.03.2021	22.03.2021
VI	na okaziciela	zwykłe	Seria B4	11.577.425	11.577.425,-	22.03.2021	22.03.2021
VI	na okaziciela	zwykłe	Seria B5	12.523.644	12.523.644,-	22.03.2021	22.03.2021
VI	na okaziciela	zwykłe	Seria B6	5.679.725	5.679.725,-	17.12.2021	17.12.2021
VI	na okaziciela	zwykłe	Seria B6	12.830.512	12.830.512,-	29.05.2023	29.05.2023
Liczba akcji , razem				100.498.437			
Kapitał zakładowy, razem					100.498.437,-		

Informacja o kapitale zakładowym

Na dzień 31 grudnia 2025 roku:

Kapitał akcyjny wynosi 100.498.437,- zł i dzieli się na 100.498.437 szt. akcji na okaziciela.

Każda akcja ma nominalną wartość 1,00 zł., są to akcje zwykłe.

Akcje wszystkich serii nie są uprzywilejowane co do dywidendy oraz zwrotu z kapitału.

Na jedną akcję przypada jeden głos.

Spółka na podstawie uchwały nr 28/2015 wyemitowała warianty subskrypcyjne serii A w ilości 66.999.078 szt. uprawniające do objęcia 66.999.078 szt. akcji VI emisji. Warianty w całości zostały objęte nieodpłatnie przez inwestorów wybranych przez Zarząd spółki. Terminem wykonania praw do objęcia akcji VI emisji wynikającym z warrantów jest dzień 31 grudnia 2022 roku.

W dniu 07 lutego 2018 roku nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego spółki o kwotę 48.489.841 zł. poprzez objęcie przez inwestora akcji VI emisji.

W dniu 07 marca 2018 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę o scaleniu wszystkich akcji PGF SA poprzez podwyższenie wartości nominalnej każdej akcji PGF SA z dotychczasowej kwoty 1,00 zł., każda akcja do kwoty 3,00 zł. każda akcja , bez jednoczesnej zmiany kapitału zakładowego.

Jednocześnie określono , że warunkowe podniesienie kapitału zakładowego następuje w drodze emisji nowych akcji zwykłych na okaziciela VI emisji o wartości 3 zł. każda, w liczbie nie większej niż 6.170.079 akcji.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy z dnia 11 stycznia 2019r. podjęło uchwałę o umorzeniu 60 szt. akcji PGF SA o wartości nominalnej 180,- zł., jednocześnie podjęto uchwałę o scaleniu akcji spółki w stosunku 1:10, poprzez podwyższenie wartości nominalnej każdej akcji PGF SA z dotychczasowej kwoty 3,00 zł, każda akcja do kwoty 30,00 zł. każda akcja oraz połączeniu akcji emisji od I do V w serię A, akcji VI emisji w serię B.

Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego następuje w drodze emisji nowych akcji zwykłych o wartości nominalnej 30 zł. każda, w liczbie nie większej niż 617.007 szt.

W dniu 17 maja 2019 Sąd Rejonowy w Zielonej Górze, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował zmianę kapitału zakładowego PGF SA oraz zmianę Statutu Spółki.

W dniu 11 stycznia 2021 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę o obniżeniu wartości nominalnej wszystkich 2.732.940 akcji Spółki o wartości nominalnej 30 zł każda, do wartości 1,00 zł każda przy jednoczesnym proporcjonalnym zwiększeniu ich ilości do 81.988.200 akcji.

Akcje serii A w ilości 1.116.650 akcji o wartości nominalnej 30 zł każda, postanowiono obniżyć wartość nominalną do 1 zł każda przy jednoczesnym proporcjonalnym zwiększeniu ilości z dotychczasowej 1.116.650 akcji serii A do 33.499.500 akcji.

Akcje serii B w ilości 1.616.290 akcji o wartości nominalnej 30 zł każda, postanowiono obniżyć wartość nominalną do 1 zł każda przy jednoczesnym proporcjonalnym zwiększeniu ilości z dotychczasowej 1.616.290 akcji serii B do 48.488.700 akcji.

Obniżenie wartości nominalnej akcji serii A i B następuje bez zmiany wysokości kapitału zakładowego Spółki.

Jednocześnie NWZA z dnia 11 stycznia 2021 roku podjęło uchwałę, w sprawie podziału serii B, w ten sposób, że:

- 6.699.899 akcji zwykłych na okaziciela dotychczasowej serii B otrzymuje oznaczenie B1,
- 8.039.878 akcji zwykłych na okaziciela dotychczasowej serii B otrzymuje oznaczenie B2,
- 9.647.854 akcji zwykłych na okaziciela dotychczasowej serii B otrzymuje oznaczenie B3,
- 11.577.425 akcji zwykłych na okaziciela dotychczasowej serii B otrzymuje oznaczenie B4,
- 12.523.644 akcji zwykłych na okaziciela dotychczasowej serii B otrzymuje oznaczenie B5.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie z dnia 28.06.2021 roku podjęło uchwałę, w sprawie zmiany uchwały nr 8/2019 NWZA z dnia 11.01.2019r. mówiącej, że wysokość warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego dokonanego w celu umożliwienia realizacji praw posiadaczy Warrantów Subskrypcyjnych do objęcia akcji Spółki serii B6 będzie wynosić 18.510.237,- zł.

W dniu 17 grudnia 2021 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym zostało zarejestrowane podwyższenie akcji Serii B6 w ilości 5.679.725 akcji.

W dniu 07 listopada 2022 roku nastąpiło objęcie przez inwestora posiadającego 1.000.000 warrantów subskrypcyjnych Serii A, akcji Serii B6 w ilości 1.000.000 szt. Spółki o wartości nominalnej 1 zł każda akcja, wartość emisyjna 2,17 zł każda akcja.

W dniu 30 grudnia 2022 roku nastąpiło objęcie przez inwestora posiadającego 11.830.512 warrantów subskrypcyjnych Serii A, akcji Serii B6 w ilości 11.830.512 szt. Spółki o wartości nominalnej i emisyjnej 1 zł każda akcja.

Tym samym zostały zrealizowane wszystkie warianty subskrypcyjne serii A uprawniające do objęcia akcji Spółki serii B6.

W dniu 29 maja 2023 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym zostało zarejestrowane podwyższenie akcji Serii B6 w ilości 12.830.512 akcji o wartości nominalnej 12.830.512,- zł.

Na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w dniu 23 września 2025 roku podjęło uchwałę w sprawie uchylecia uchwały nr 10 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 28 stycznia 2025 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii C w drodze subskrypcji prywatnej z wyłączeniem poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji serii C i praw do akcji serii C do obrotu na rynku regulowanym.

Jednocześnie na ZWZA w dniu 23 września 2025 roku podjęto uchwałę w sprawie emisji 40.000.000 warrantów subskrypcyjnych serii C z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy.

Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% głosów na dzień przekazania sprawozdania.

Spółka 2ND Square PTE LTD posiada 33.321.009 szt. akcji co stanowi 33,16% udziału w kapitale zakładowym, uprawniającym do 33,16% głosów na walnym zgromadzeniu.

Nota 7 Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.**REZERWA Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO**

w tys. zł.

	31.12.2025	31.12.2024
1. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu	5 718	14 831
2. Zwiększenia odniesione na wynik finansowy	17 411	2 441
3. Zwiększenia odniesione na kapitały	-	320
4. Zmniejszenia odniesione na wynik finansowy	9 419	11 320
5. Zmniejszenia odniesione na kapitały	-	554
4. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu	13 710	5 718

Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne.**ZMIANA STANU DŁGOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)**

w tys. zł.

	31.12.2025	31.12.2024
a) stan na początek okresu	0	0
- odprawy emerytalne	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	1	0
- odprawy emerytalne	1	0
c) rozwiązanie , zbędna (z tytułu)	-	-
- odprawy emerytalne	-	-
d) stan na koniec okresu	1	0
- odprawy emerytalne	1	0

ZMIANA STANU KRÓTKOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)

w tys. zł.

	31.12.2025	31.12.2024
a) stan na początek okresu	6	6
- zaległe urlopy	6	6
- odprawy emerytalne	-	-
b) zwiększenia (z tytułu)	-	2
- zaległe urlopy	-	2
c) wykorzystanie i rozwiązanie (z tytułu)	3	-
- zaległe urlopy wykorzystane	3	-
- odprawy emerytalne	-	-
d) stan na koniec okresu	3	8
- niewykorzystane urlopy	3	8
- odprawy emerytalne	-	-

Nota 8 Pozostałe rezerwy**ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW (WG TYTUŁÓW)**

w tys. zł.

	31.12.2025	31.12.2024
I Rezerwy długoterminowe		
a) stan na początek okresu (z tytułu)	-	-
b) zwiększenia	-	-
c) zmniejszenia	-	-
d) stan na koniec okresu (z tytułu)	-	-
- dot. zobowiązań przekazanych w zorganizowanej części przedsiębiorstwa	-	-
II Rezerwy krótkoterminowe		
a) stan na początek okresu (z tytułu)	409	-
- dot. odsetek od zobowiązań	409	-
b) zwiększenia (z tytułu)	196	409
- dot. odsetek od zobowiązań	196	409
c) zmniejszenia (z tytułu)	219	-
- dot. odsetek od zobowiązań	219	-
d) stan na koniec okresu (z tytułu)	386	409
- dot. odsetek od zobowiązań	386	409
III Razem pozostałe rezerwy	386	409

Od 2024 roku Spółka tworzy rezerwy na odsetki od nieuregulowanych zobowiązań niebędących zobowiązaniami z tytułów publiczno-prawnych. W 2025 roku Spółka dokonała rozliczenia części zobowiązań.

Zobowiązania publiczno-prawne:

Na mocy decyzji z dnia 17 grudnia 2021 r. Urzędu Kontroli Nadzoru Finansowego na Spółkę PGF Polska Grupa Fotowoltaiczna SA nałożono karę pieniężną w łącznej kwocie 2 400 tys. zł.

Po rozpatrzeniu wniosku Spółki Komisji Nadzoru Finansowego decyzją z dnia 24 czerwca 2022 rok łączną wysokość kary pieniężnej nałożonej na Spółkę ograniczyła do kwoty 2.160 tys. zł. Spółka w ustawowym terminie 30 dni złożyła do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie skargę na decyzję KNF z dnia 24.06.2022 r., wraz ze skargą złożony został wniosek o wstrzymanie wykonania decyzji.

W marcu 2023 roku Spółka złożyła do KNF wniosek o rozłożenie na raty kary pieniężnej nałożonej na Spółkę wraz z odsetkami za zwłokę naliczonymi do dnia 1 marca 2023 roku i umorzenie w całości odsetek za zwłokę od dnia 1 marca 2023r.

Decyzją z dnia 3 lipca 2023 KNF odmówiła Spółce rozłożenia kary pieniężnej na raty oraz umorzenia odsetek z tytułu zwłoki w zapłacie kary.

Spółka dnia 19 lipca 2023 roku złożyła do KNF wniosek o ponowne rozpatrzenie sprawy w przedmiocie rozłożenia na raty nałożonej kary oraz umorzenia części odsetek jednak również został on odrzucony.

W grudniu 2023 Naczelnik Urzędu Skarbowego Warszawa Wola dokonał zajęcia rachunków bankowych Spółki na rzecz Komisji Nadzoru Finansowego. Wierzytelność KNF wynika z ostatecznej decyzji z czerwca 2022 w sprawie nałożenia na Spółkę kary pieniężnej. Zajęcie obejmuje należność główną 2.160 tys. zł oraz odsetki od opóźnienia w zapłacie kary. Wielkość odsetek od niezapłaconej kary na koniec 2025 roku wyniosła 1.110 tys. zł.

Nota 9 Zobowiązania długoterminowe

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE

w tys. zł.

	31.12.2025	31.12.2024
a) wobec jednostek powiązanych	-	-
- pozostałe zobowiązania	-	-
- pożyczka długoterminowa	-	-
- z tytułu zakupu akcji (przeniesiono z krótkoterminowych)	-	-
b) wobec pozostałych jednostek	86	422
- zobowiązania publicznoprawne	86	422
Zobowiązania długoterminowe, razem	86	422

Zobowiązania długoterminowe, jest to część długoterminowa porozumienia zawartego z Zakładem Ubezpieczeń Społecznych na spłatę zaległości z lat poprzednich. Zobowiązania wobec ZUS są regulowane na bieżąco i na dzień 31.12.2025r. Spółka nie zalegała z płatnościami z tytułu zawartej umowy.

Nota 10 Zobowiązania krótkoterminowe

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE

w tys. zł.

	31.12.2025	31.12.2024
1. z tytułu dostaw i usług	434	520
- w tym wobec jednostek powiązanych	56	132
2. z tytułu emisji obligacji	-	-
3. zobowiązania leasingowe	-	-
4. z tytułu podatków, ubezpieczeń, ceł i innych świadczeń	3 858	3 510
5. z tytułu wynagrodzeń	56	49
6. zaciągnięte pożyczki	303	320
7. pozostałe zobowiązania	587	1 065
w tym : - zaliczki	-	-
8. rezerwy krótkoterminowe	389	417
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	5 627	5 881

Zobowiązania krótkoterminowe Spółki to w głównej mierze:

* zobowiązania z tyt. nieopłaconych składek ubezpieczeń społecznych, które w 2017 zostały przeniesione w zorganizowanej części przedsiębiorstwa do podmiotu zależnego, jednakże Spółka jako dłużnik solidarny zawarł umowę z Zakładem Ubezpieczeń Społecznych oraz

* nałożona przez KNF na Spółkę karta w kwocie 2.160 tys. zł plus odsetki.

W zobowiązaniach krótkoterminowych Spółka posiada również zaciągnięte pożyczki na kwotę 303 tys. zł.

KREDYTY, POŻYCZKI, INNE INSTRUMENTY DŁUŻNE

	Zobowiązania krótkoterminowe		Zobowiązania długoterminowe	
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
<i>Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu:</i>				
Kredyty w rachunku kredytowym	-	-	-	-
Kredyty w rachunku bieżącym	-	-	-	-
Pożyczki	303	320	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Pozostałe	1 077	1 634	-	-
Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	1 380	1 954	-	-
<i>Zobowiązania finansowe wyznaczone do wyceny w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat:</i>				
Kredyty bankowe	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
<i>Zobowiązania finansowe wyznaczone do wyceny w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat</i>	-	-	-	-
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne razem	1 380	1 954	-	-

IV. Noty objaśniające do sprawozdania z całkowitych dochodów

Spółka nie uzyskuje przychodów ze sprzedaży wyrobów i usług. Działalność spółki skupia się całkowicie na działalności inwestycyjnej i holdingowej.

Spółka uzyskuje przychody z zarządzania aktywami finansowymi.

Spółka nie wydziela segmentów działalności.

Nota 11 Koszty ogólnego zarządu

w tys. zł.

	01.01.- 31.12.2025	01.01.- 31.12.2024
a) amortyzacja	-1	-1
b) zużycie materiałów i energii	0	-1
c) usługi obce	-226	-355
d) podatki i opłaty	-243	-38
e) wynagrodzenia	-150	-203
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	-16	-22
g) pozostałe koszty rodzajowe	-	-
h) wartość sprzedanych towarów i materiałów	-	-
Koszty według rodzaju, razem		
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	-	-
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	-	-
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	-636	-620
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	-	-

Nota 12 Pozostałe przychody operacyjne

w tys. zł.

	01.01.- 31.12.2025	01.01.- 31.12.2024
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-
2. Dotacje	-	-
3. Inne przychody operacyjne; W tym:	14	70
- rozwiązane rezerwy	-	-
- rozwiązany odpis aktualizacyjny	-	70
- spisane wierzytelności	14	-
- refakturowanie usług	-	-
- korekta kosztów	-	-
- pozostałe	0	0
POZOSTALE PRZYCHODY OPERACYJNE RAZEM	14	70

Nota 13 Pozostałe koszty operacyjne

w tys. zł.

	01.01.- 31.12.2025	01.01.- 31.12.2024
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	-	-645
3. Inne koszty operacyjne; w tym;	-551	-212
- koszty sądowe, postępowania komornicze	-	-
- rekompensaty	-28	-26
- spisane należności	-472	-63
- rezerwa na zobowiązania	-	-
- koszty lat ubiegłych	-50	-123
- pozostałe	-1	-
POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE RAZEM	-551	-857

Nota 14 Przychody finansowe

w tys. zł.

	01.01.- 31.12.2025	01.01.- 31.12.2024
1. Odsetki ; w tym;	176	193
a) z tytułu udzielonych pożyczek	176	193
- od jednostek powiązanych	102	112
- od pozostałych jednostek	74	81
b) pozostałe odsetki	-	-
- od jednostek powiązanych, w tym:	-	-
- od jednostek stowarzyszonych	-	-
- od pozostałych jednostek, w tym:	-	-

- od należności	-	-
- od lokat bankowych	-	-
2.Zysk ze zbycia inwestycji	-	-
3.Aktualizacja wartości inwestycji	-	-
4.Inne przychody finansowe;	219	0
W tym: rozwiązane rezerwy na odsetki od zobow.	219	-
PRZYCHODY FINANSOWE RAZEM	395	193

Nota 15 Koszty finansowe

w tys. zł.

	01.01.- 31.12.2025	01.01.- 31.12.2024	Dane przekształcone 01.01.- 31.12.2024
1.Strata ze zbycia inwestycji	-	-241	-
1.Odsetki:			
w tym:	-363	-350	-350
a) od kredytów i pożyczek	-25	-79	-79
- dla innych jednostek	-25	-79	-79
b) pozostałe odsetki	-330	-271	-271
- dla innych jednostek, w tym:	-338	-271	-271
- od leasingu	-	-	-
- budżetowe	-338	-271	-271
- od zobowiązań	0	0	0
- od obligacji	-	-	-
2.Aktualizacja wartości inwestycji			
w tym:	-176	-62 508	-191
- przeszacowanie wartości aktywów finansowych	-	-	-
- odpis aktualizacyjny	-176	-	-191
3.Inne koszty finansowe:			
w tym:	-196	-410	-410
- inne	-	-1	-1
- koszty dot. akcji	-	-	-
- rezerwa na odsetki od zobowiązań	-196	-409	-409
KOSZTY FINANSOWE RAZEM	-735	-63 509	-951

Nota 16 Podatek dochodowy

	od 01.01.2025 do 31.12.2025	Dane przekształcone od 01.01.2024 do 31.12.2024
<i>Podatek bieżący:</i>		
Rozliczenie podatku za okres sprawozdawczy	-	-
Korekty obciążenia podatkowego za poprzednie okresy	-	-

Podatek bieżący	-	-
<i>Podatek odroczony:</i>		
Powstanie i odwrócenie różnic przejściowych	4 391	-5 682
Rozliczenie niewykorzystanych strat podatkowych		
Podatek odroczony	4 391	-5 682
Podatek dochodowy razem	4 391	- 5 682

UJAWNIEŃ PRZYCHODÓW, KOSZTÓW, ZYSKÓW LUB STRAT W PODZIALE NA KATEGORIE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH
01.01.-31.12.2025r.

	Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez całkowite dochody	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Zobowiązania wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Instrumenty finansowe ogółem
Przychody/koszty z tyt. odsetek	176	-	-	-25	151
Wynik ze zbycia aktywów finansowych	-	-	-7 795	-	-7 795
Wynik z przeszacowania aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik	-	-	26 795	-	26 795
Razem zyski/straty netto	176	-	19 000	-25	19 151

01.01.-31.12.2024r.

	Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez całkowite dochody	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Zobowiązania wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Instrumenty finansowe ogółem
Przychody/koszty z tyt. odsetek	193	-	-	-79	114
Wynik ze zbycia aktywów finansowych	-	-	-241	-	-241
Wynik z przeszacowania aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik	-	-	-40 604	-	-40 604
Razem zyski/straty netto	193	-	-40 845	-79	-40 731

V. Dodatkowa informacja i objaśnienia do sprawozdania z przepływów pieniężnych

01.01.-31.12.2025r.

1.	Zmiana stanu należności	w tys. zł.
a)	według bilansu	290
b)	należności związane ze zmianą stanu należności dotyczących aktywów finansowych – zmiana nieobejmująca przepływu gotówki	-
c)	Należności związane ze zbyciem aktywów finansowych (działalność inwestycyjna) – zmiana nieobejmująca przepływu gotówki	
d)	zmiana stanu w rachunku przepływów pieniężnych	290

2.	Zmiana stanu zobowiązań	w tys. zł.
a)	według bilansu	-562
b)	zmiana stanu zobowiązań	-26
	- dotyczące aktywów finansowych akcje (działalność inwestycyjna) – zmiana nieobejmująca przepływu gotówki	-
	- dotyczących pożyczek – zmiana nieobejmująca przepływu gotówki	-26
c)	zmiana stanu w rachunku przepływów pieniężnych	-588

3.	Wyjaśnienie treści poz. "inne" występujące w rachunku przepływów pieniężnych	w tys. zł.
a)	działalność inwestycyjna (inne wpływy inwestycyjne) – pożyczki krótkoterminowe	-
b)	działalność inwestycyjna „inne wydatki inwestycyjne” - zaliczki na środki trwałe	-

4.	Wykaz elementów składających się na pozycję A II 3 "Odsetki i udziały w zyskach" w rachunku przepływów pieniężnych:	w tys. zł.
–	Naliczone odsetki od udzielonych pożyczek	-176
–	Zapłacone i naliczone odsetki od otrzymanych pożyczek	25
Ogółem A II 4		-151

5.	Pozycja A II 2 "Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej" rachunku przepływów pieniężnych:	w tys. zł.
–	Wynik na zbyciu akcji	7 795
–	Spisanie środków trwałych	-
-	Przeszacowanie aktywów finansowych	-25 095
-	Koszty dotyczące obsługi aktywów finansowych	-
-	Odpis wartości pożyczek	176
-	Odwrócony odpis aktualizacyjny	-
Ogółem A II 3		-17 124

01.01.-31.12.2024r.

1.	Zmiana stanu należności	w tys. zł.
a)	według bilansu	2 223
b)	należności związane ze zmianą stanu należności dotyczących aktywów finansowych – zmiana nieobejmująca przepływu gotówki	1 675
c)	Należności związane ze zbyciem aktywów finansowych (działalność inwestycyjna) – zmiana nieobejmująca przepływu gotówki	138
d)	zmiana stanu w rachunku przepływów pieniężnych	4 036

2.	Zmiana stanu zobowiązań	w tys. zł.
a)	według bilansu	-633
b)	zmiana stanu zobowiązań	-1 704
	- dotyczące aktywów finansowych akcje (działalność inwestycyjna) – zmiana nieobejmująca przepływu gotówki	-1 711
	- dotyczących pożyczek – zmiana nieobejmująca przepływu gotówki	7
c)	zmiana stanu w rachunku przepływów pieniężnych	-2 337

3.	Wyjaśnienie treści poz. "inne" występujące w rachunku przepływów pieniężnych	w tys. zł.
a)	działalność inwestycyjna (inne wpływy inwestycyjne) – pożyczki krótkoterminowe	-
b)	działalność inwestycyjna „inne wydatki inwestycyjne” - zaliczki na środki trwałe	-

4.	Wykaz elementów składających się na pozycję A II 3 "Odsetki i udziały w zyskach" w rachunku przepływów pieniężnych:	w tys. zł.
–	Naliczone odsetki od udzielonych pożyczek	-193
–	Zapłacone i naliczone odsetki od otrzymanych pożyczek	79
	Ogółem A II 4	-114

5.	Pozycja A II 2 "Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej" rachunku przepływów pieniężnych:	w tys. zł.
–	Wynik na zbyciu akcji	241
–	Spisanie środków trwałych	-
-	Przeszacowanie aktywów finansowych	40 604
-	Koszty dotyczące obsługi aktywów finansowych	1
-	Odpis wartości pożyczek	191
-	Odwrócony odpis aktualizacyjny	-
	Ogółem A II 3	41 037

VI. Zobowiązania warunkowe

w tys. zł.

	31.12.2025	31.12.2024
1. Zobowiązania warunkowe	500	500
1.1. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)	-	-
- udzielonych gwarancji i poręczeń	-	-
- ustanowienie hipoteki zwykłej	-	-
- ustanowienie hipoteki kaucyjnej	-	-
1.2. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)	500	500
- weksel In blanco	500	500
- hipoteka umowna kaucyjna	-	-
2. Inne (z tytułu)	-	-
- wartość gruntów wieczyste użytkowanych	-	-
Pozycje pozabilansowe, razem	500	500

Spółka w 2022 udzieliła poręczenia wekslowego do kwoty 500 na wekslu wystawionym przez spółkę Partner sp. z o.o. z siedzibą w Ławie, na rzecz Energa-Obrót S.A. z siedzibą w Gdańsku na zabezpieczenie zobowiązań wystawcy weksla wobec Energa Obrót S.A. W razie niewywiązania się w terminie przez wystawcę weksla z obowiązku zapłaty należności powstałych z umowy i nie dokonania przez wystawcę weksla zapłaty w przeciągu 30 dni od upływu terminu płatności spółka Energa Obrót S.A. uprawniona jest do wypełnienia weksla „in blanco”.

VII. Objasnienia dotyczące zawartych przez jednostkę umów transakcji istotnych oraz objaśnienie niektórych zagadnień osobowych

1.W 2025 roku Spółka nie udzielała pożyczek.

2.Zaciągnięte przez Spółkę pożyczki w roku 2025:

- umowa pożyczki z dnia 17.01.2025r., pożyczka na kwotę 59 tys. zł, z terminem zwrotu 31.12.2025 roku, oprocentowanie 7,5%.

-umowa pożyczki z dnia 03.11.2025r. pożyczka do wysokości limitu kwotowego 50 tys. zł, z terminem zwrotu 30.06.2025 roku, oprocentowanie 5% w skali roku, limit wykorzystany na dzień bilansowy to 10 tys. zł

W 2025 roku jednostka nie zawierała żadnych umów na warunkach innych niż rynkowe z jednostkami powiązanymi.

6.Przeciętne w roku obrachunkowym zatrudnienie w grupach zawodowych.

Wyszczególnienie	Przeciętna liczba zatrudnionych (w osobach) na 31.12.2025r.	Przeciętna liczba zatrudnionych w poprzednim roku na 31.12.2024r. w osobach
Pracownicy ogółem z tego:	2	2
Pracownicy na stanowiskach robotniczych	-	-
Pracownicy na stanowiskach nierobotniczych	2	2

7.Wynagrodzenia łącznie z wynagrodzeniami z zysku członków Zarządu i Rady Nadzorczej oraz odszkodowania dla członków Zarządu.

w tys. zł.

Wyszczególnienie	W roku 2025 na dzień 31.12.2025r.	W roku 2024 na dzień 31.12.2024r.
Członkowie Zarządu	120	84
Członkowie Rady Nadzorczej	35	42
RAZEM	155	126

8.Członkowie organów zarządzających i nadzorujących nie mają na dzień bilansowy wobec spółki zobowiązań z tytułu zaciągniętych pożyczek ze środków obrotowych.

9.Informacje o wynagrodzeniu podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych wypłaconym lub należnym za rok obrotowy. Poniższe informacje dotyczą badania jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki.

Wyszczególnienie	Wynagrodzenie za 2025 rok	w tys. zł. Wynagrodzenie za 2024 rok
Badanie rocznego sprawozdania finansowego	26,5	26,5
Przegląd półrocznego sprawozdania finansowego	21	17
RAZEM	47,5	43,5

VIII. Objasnienia niektórych szczególnych zdarzeń

1.W sprawozdaniu zostały ujęte wszystkie zdarzenia dotyczące 2025 roku, jakie nastąpiły po dniu bilansowym 31.12.2025r.

IX. Transakcje z jednostkami powiązanymi

Według najlepszej wiedzy Zarządu wykaz poniższy jest kompletny, nie istnieją i nie miały miejsca transakcje z innymi podmiotami powiązanymi, poza wykazanymi poniżej:

1. Transakcje z jednostkami powiązanymi na dzień 31.12.2025 roku.

Lp.	Aktywa	w tys. zł.		
		OZE Capital SA	Solar Innovation S.A.	Razem
1.	Długoterminowe aktywa finansowe - inne aktywa finansowe (pożyczki akcji)	1 916	-	1 916
2.	Należności krótkoterminowe	-	-	-
3.	Pożyczki krótkoterminowe i naliczone odsetki	-	-	-
Razem aktywa		1 916	-	1 916

Lp.	Pasywa	w tys. zł.				
		OZE Capital SA	Military Group S.A.	Techno-Energy Sp. z o.o.	Solar Innovation S.A	Razem
1.	Zobowiązania długoterminowe-zaciągnięta pożyczka	-	-	-	-	-
2.	Zobowiązania krótkoterminowe	64	10	4	-	78
3.	Rozliczenia międzyokresowe	-	-	-	-	-
Razem pasywa		64	10	4	-	78

w tys. zł.

Lp.		OZE Capital SA	Sundragon SA	Lionpower Sp. z o.o.	Zenit Sp. z o.o.	Techno-Energy Sp. z o.o.	Solar Innovation SA	Razem
1.	Przychody – netto sprzedaż	-	-	-	-	-	-	-
2.	Przychody finansowe – odsetki od pożyczek i nieterminowych zapłat	-	-	-	-	-	-	-
3.	Przychody finansowe – przeszacowanie pożyczek akcji	1 821	-	-	-	-	-	1 821
4.	Koszty – wartość zakupu udziałów i akcji	-	-	-	-	-	-	-
5.	Koszty – odpis pożyczek	-	-	-	-	-	-	-
6.	Koszty – odsetek od pożyczek	-	-	-	-	-	-	-
7.	Koszty – przeszacowanie pożyczek akcji	1 513	-	-	-	-	-	1 513
8.	Pozostałe przychody operacyjne – usługi reklamowe, market., refaktury	-	-	-	-	-	-	-
9.	Koszty – usługi, materiały, BHP, itp	-	-	-	-	13	-	13
	Razem wynik	308	-	-	-	13	-	320

W roku 2025 nie występowały wspólne przedsięwzięcia.

Zysk na akcje, zarządzanie kapitałem, ocena ryzyka

ZYSK (STRATA) NA JEDNĄ AKCJĘ

	od 01.01 do 31.12.2025	od 01.01 do 31.12.2024
Liczba akcji stosowana jako mianownik wzoru		
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	100 498 437	100 498 437
Rozwładniający wpływ opcji zamiennych na akcje, akcji niezarejestrowanych	-	-
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	100 498 437	100 498 437
Działalność kontynuowana		
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	13 096	-37 328
Podstawowy zysk (strata) na akcję (PLN)	0,13	-0,37
Rozwodniony zysk (strata) na akcję (PLN)	0,09	-0,37
Działalność zaniechana		
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej		
Podstawowy zysk (strata) na akcję (PLN)	-	-
Rozwodniony zysk (strata) na akcję (PLN)	-	-
Działalność kontynuowana i zaniechana		
Zysk (strata) netto	13 096	-37 328
Podstawowy zysk (strata) na akcję (PLN)	0,13	-0,37
Rozwodniony zysk (strata) na akcję (PLN)	0,09	-0,37

Zysk rozwodniony- Spółka wyemitowała 40 mln warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia 40 mln akcji.

ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM

	31.12.2025	31.12.2024	Dane skorygowane 31.12.2024
Kapitał:			
Kapitał własny	66 755	66 128	53 659
Pożyczki podporządkowane otrzymane od właściciela			
Kapitał z wyceny instrumentów zabezpieczających przepływy (-)			
Kapitał	66 755	66 128	53 659
Źródła finansowania ogółem:			
Kapitał własny	66 755	66 128	53 659
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	1 380	1 954	1 954
Leasing finansowy	-	-	-
Źródła finansowania ogółem	68 135	68 082	55 613
Wskaźnik kapitału do źródeł finansowania ogółem	0,98	0,97	0,96
EBITDA			
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	17 827	(1 407)	(42 252)
Amortyzacja	1	1	1
EBITDA	17 828	(1 406)	(42 251)
Dług:			
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	1 380	1 954	1 954
Leasing finansowy	-	-	-
Dług	1 380	1 954	1 954
Wskaźnik długu do EBITDA	7,7%	-	-

Spółka zarządza kapitałem obcym, zwracając uwagę aby poziom zaangażowania kapitałów obcych w finansowaniu działalności spółki nie przekroczył poziomu uznawanego za bezpieczny.

Spółka nie posiada żadnych narzuconych przez instytucje finansowe wartości wskaźników jakie musiałaby osiągnąć. Spółka aktywnie zarządza ryzykiem finansowym poprzez wykorzystywanie mechanizmów zabezpieczenia naturalnego w stopniu zgodnym ze strategią zarządzania ryzykiem finansowym. Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Spółka należą: pożyczki pieniężne oraz zaliczki na zakup akcji. Głównym zadaniem wspomnianych instrumentów jest wspomaganie i zabezpieczanie finansowe bieżącej działalności operacyjnej Spółki poprzez stabilizowanie i neutralizowanie ryzyka płynności finansowej. W roku obrachunkowym Spółka dokonała rozliczenie części zobowiązań z udziałami w dwóch podmiotach zależnych.

Zarządzania ryzykiem

Spółka korzystała z instrumentów finansowych takich jak środki pieniężne, pożyczki, zobowiązania i należności handlowe. Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych obejmowały ryzyko stopy procentowej, ryzyko kredytowe, ryzyko płynności oraz ryzyko rynkowe.

Ryzyko stopy procentowej

W okresie objętym sprawozdaniem narażenie Spółki na ryzyko wywołane zmianą stóp procentowych dotyczyło przede wszystkim zobowiązań z tytułu zaciągniętych pożyczek.

ANALIZA WRAŻLIWOŚCI NA RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ

w tys. zł.

	Wahania stopy	Wpływ na wynik finansowy:		Wpływ na inne dochody całkowite:	
		31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Wzrost stopy procentowej	10%	-3	-7	-	-
Spadek stopy procentowej	-10%	3	7	-	-

Ryzyko stopy procentowej przy wyniku netto jaki uzyskała spółka w roku poprzednim i okresie sprawozdawczym jest praktycznie bez wpływu na wynik.

Ryzyko kredytowe.

W odniesieniu do instrumentów finansowych ryzyko kredytowe spółki powstaje w wyniku niemożności dokonania zapłaty przez drugą stronę umowy, maksymalna ekspozycja na to ryzyko równa się wartości bilansowej tych instrumentów. Spółka uznaje, że aktywa finansowe przeterminowane znacząco podnoszą prawdopodobieństwo braku ich realizacji co dopowiada wycenę oczekiwanych strat kredytowych, terminowość jest dla Spółki jednym z podstawowych czynników określających możliwość poniesienia strat kredytowych dla posiadanych instrumentów. Poza terminowością Spółka korzysta również z informacji ogólnie dostępnych dotyczących podmiotów objętych ryzykiem kredytowym.

Odpis na oczekiwane straty kredytowe w podziale na grupy:

	Stan na 01.01.2025r	Wzrost odpisu na oczekiwane straty kredytowe	Spadek odpisu na oczekiwane straty kredytowe	Stan na 31.12.2025r
Należności z tyt. dostaw i usług	193	-	-	193
Pozostałe należności	3 334	-	-	3 334
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	3 743	176	-	3 919
Udzielone pożyczki akcji	2 440	5 965	-	8 405
Razem	9 710	6 141	-	15 851

Należności z tytułu dostaw i usług przeterminowane brutto.

w tys. zł.

	31.12.2025	31.12.2024
a) 1 miesiąca do 3 miesięcy	-	-
b) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	-	-
c) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	-	-
d) powyżej 1 roku	193	193
Należności z tytułu dostaw, robót i usług, przeterminowane, razem (Brutto)	193	193

Ryzyko kredytowe

(wartości netto po odpisach w stosunku, do których identyfikowane jest ryzyko kredytowe)

w tys. zł.

Należności na 31.12.2025	w terminie	przeterminowane				Razem
		Do 90 dni	91-180 dni	181-365 i	Pow. 365 dni	
Należności z tyt. dostaw i usług	-	-	-	-	-	-
Pozostałe należności	20	-	-	-	-	20
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	-	-	-	-	0
Pozostałe aktywa finansowe	7 484	-	-	-	-	7 484
Razem	7 501	-	-	-	-	7 501

w tys. zł.

Należności na 31.12.2024	w terminie	przeterminowane				Razem
		Do 90 dni	91-180 dni	181-366 i	Pow. 365 dni	
Należności z tyt. dostaw i usług	-	-	-	-	-	-
Pozostałe należności	310	-	-	-	-	310
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	-	-	-	-	0
Pozostałe aktywa finansowe	5 490	-	-	-	-	5 490
Razem	5 800	-	-	-	-	5 800

AKTYWA FINANSOWE NARAŻONE NA RYZYKO KREDYTOWE

	31.12.2025	31.12.2024
Pożyczki akcji	7 484	5 490
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe	20	310
Ekspozycja na ryzyko kredytowe razem	7 504	5 800

W okresie sprawozdawczym znacząco zmalała ekspozycja spółki na ryzyko kredytowe ze względu na rozliczenie części należności z tyt. sprzedaży aktywów finansowych oraz przeszacowania udzielonych pożyczek akcji.

Ryzyko płynności**TERMINY ZAPADALNOŚCI NALEŻNOŚCI (w tys. zł.)****31.12.2025R**

wyszczególnienie	na żądanie	poniżej 3 m-cy	od 3 do 12 m-cy	od 1 roku do 5 lat	powyżej 5 lat	razem
Z tytułu dostaw i usług	-	-	-	-	-	-
Pozostałe należności	-	20	-	-	-	20
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	-	-	-	-	0
Pozostałe aktywa finansowe	-	-	305	7 179	-	7 484
Razem	0	20	305	7 179	-	7 504

TERMINY ZAPADALNOŚCI ZOBOWIĄZAŃ (w tys. zł.)**31.12.2025R**

wyszczególnienie	na żądanie	poniżej 3 m-cy	od 3 do 12 m-cy	od 1 roku do 5 lat	powyżej 5 lat	razem
Z tytułu dostaw i usług	-	4	-	-	-	4
Zobowiązania z tytułu podatków, ubezpieczeń	-	86	256	86	-	428
Pozostałe zobowiązania	-	10	-	-	-	10
Zaciągnięte pożyczki	-	266	-	-	-	266
Razem	-	366	256	86	-	708

W tabeli wykazano zobowiązania nieprzeterminowane, wartość zobowiązań przeterminowanych wynosi 4 530 tys. zł.

Spółka zarządza ryzykiem płynności utrzymując odpowiednią wielkość kapitału rezerwowego, monitorując stale prognozowane przepływy pieniężne oraz analizując profile zapadalności aktywów i zobowiązań finansowych. W roku sprawozdawczym znacząco zmniejszyło się ryzyko płynności finansowej, Spółka rozliczyła część należności z tyt. sprzedaży akcji, z czego zostały spłacone pożyczki.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług przeterminowane

w tys. zł.

	31.12.2025	31.12.2024
a) do 3 miesięcy	22	33

b) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	10	28
c) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	13	40
d) powyżej 1 roku	384	411
Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług, przeterminowane, razem	429	512

TERMINY ZAPADALNOŚCI ZOBOWIĄZAŃ (w tys. zł.)**31.12.2024R**

wyszczególnienie	na żądanie	poniżej 3 m-cy	od 3 do 12 m-cy	od 1 roku do 5 lat	powyżej 5 lat	razem
Z tytułu dostaw i usług	-	8	-	-	-	8
Zobowiązania z tytułu podatków, ubezpieczeń	-	83	248	422	-	753
Pozostałe zobowiązania	-	10	-	-	-	10
Zaciągnięte pożyczki	-	-	260	-	-	260
Razem	-	101	508	422	-	1 031

Zobowiązania krótkoterminowe i długoterm. 31.12.2024	w terminie	przeterminowane				Razem
		Do 90 dni	91-180 dni	181-367 i	Pow. 365 dni	
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług	8	33	28	40	411	520
Zobowiązania z tyt. podatków i ubezp. społecz.	753	2	3	12	3 162	3 932
Pozostałe zobowiązania	10	178	67	220	639	1 114
Zaciągnięte pożyczki	260	-	-	-	60	320
razem	1 031	213	98	272	4 272	5 886

XI. Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego

W dniu 27 lutego 2026 roku Rada Nadzorcza Spółki działając w oparciu o postanowienie pkt 13a Statutu Spółki podjęła uchwałę nr 1 w sprawie powołania _kooptacji_ do składu Rady Nadzorczej Spółki z dniem dzisiejszym Pana Rafała Barana

Sprawozdanie zatwierdzono do publikacji dnia 30 kwietnia 2026 r.

Warszawa, dn. 30 kwietnia 2026 r.

**OSOBA SPORZĄDZAJĄCA
SPRAWOZDANIE**

Robert Truszkowski

PREZES ZARZĄDU

Szymon Klimaszyk



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
PGF POLSKA GRUPA FOTOWOLTAICZNA S.A.
Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE
Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI
ZA ROK OBRACHUNKOWY 2025**

Warszawa, 30 kwietnia 2026 r.

Spis treści

I. Informacje ogólne o Emitencie.....	5
II. Zasady sporządzania rocznego sprawozdania finansowego	6
III. Informacja o przewidywanym rozwoju jednostki	7
IV. Opis aktualnej i przewidywanej sytuacji finansowej Emitenta	7
V. Informacja o zdarzeniach istotnie wpływających na działalność jednostki, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego	10
VI. Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych przez emitenta w danym roku obrotowym.	11
VII. Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym	12
VIII. Informacja o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju.....	12
IX. Informacja o udziałach własnych	12
X. Informacja o posiadanych przez jednostkę oddziałach (zakładach).....	12
XI. Informacja o instrumentach finansowych w zakresie ryzyka i przyjętych przez jednostkę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym.....	13
XII. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu emitent jest na nie narażony.....	13
XIII. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego.	15
XIV. Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych.....	29
XV. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.	30
XVI. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług – jeżeli są istotne – albo ich grup w sprzedaży emitenta ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym.....	31
XVII. Informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców, a w przypadku gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem – nazwy (firmy) dostawcy lub odbiorcy, jego udział w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania z emitentem.	31
XVIII. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.	32

XIX. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych, w szczególności papierów wartościowych, instrumentów finansowych, wartości niematerialnych i prawnych oraz nieruchomości, w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych, oraz opis metod ich finansowania.	32
XX. Informacje o transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji.	32
XXI. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności.	33
XXII. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, w tym udzielonych podmiotom powiązanym emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności.	33
XXIII. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, w tym udzielonych podmiotom powiązanym emitenta.	33
XXIV. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań oraz wiarygodności emitenta lub jego jednostki zależnej, ze wskazaniem przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska emitenta.	33
XXV. W przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem – opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności.	34
XXVI. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok.	34
XXVII. Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, zarządzania zasobami finansowymi, z uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom.	34
XXVIII. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności.	35
XXIX. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową.	35
XXX. Wszelkie umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie.	36
XXXI. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych opartych na kapitale emitenta, w szczególności opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych, w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie, wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających, nadzorujących albo członków organów administrujących emitenta w przedsiębiorstwie emitenta.	36

XXXII. Informacje o wszelkich zobowiązaniach wynikających z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających, nadzorujących albo byłych członków organów administrujących oraz o zobowiązaniach zaciągniętych w związku z tymi emeryturami, ze wskazaniem kwoty ogółem dla każdej kategorii organu.	37
XXXIII. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) emitenta oraz akcji i udziałów odpowiednio w podmiotach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących emitenta, oddzielnie dla każdej osoby.	37
XXXIV. Informacje o znanych emitentowi umowach, w tym zawartych po dniu bilansowym, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.....	38
XXXV. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.....	38
XXXVI. Wskazanie daty zawarcia przez emitenta umowy z firmą audytorską, organu, który dokonał wyboru firmy audytorskiej, wynagrodzenia firmy audytorskiej wypłaconego lub należnego za rok obrotowy i poprzedni rok obrotowy.....	38

I. Informacje ogólne o Emitencie

Spółka została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym, VIII Wydział Gospodarczy KRS pod numerem KRS:0000067681. Adres siedziby: ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa. Pozostałe dane rejestrowe Emitenta: REGON 006104350, NIP: 9290093806, adres strony internetowej www.pgfgroup.pl.

Spółka aktualnie w swojej działalności skupia się na długoterminowym budowaniu wartości posiadanych aktywów finansowych w skład, których wchodzi podmioty z branży militarnej oraz produkcji metalowej.

W dniu 28 stycznia 2025 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie PGF Polska Grupa Fotowoltaiczna SA wyraziło zgodę dla Zarządu na kwalifikowanie Spółki na potrzeby sprawozdawczości finansowej jako jednostki inwestycyjnej w rozumieniu zapisów MSSF 10 par. 27. Jednocześnie upoważniono Zarząd Spółki do zmiany polityki rachunkowości obejmującej w szczególności brak obowiązku sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych. Uchwalone zmiany obowiązują dla sprawozdań finansowych za okresy obrotowe począwszy od 1 stycznia 2025r.

W następstwie tego działalność oraz sprawozdawczość rachunkową Spółki określają regulacje wynikające przede wszystkim z Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (w skrócie MSSF). Na ich podstawie podmiot będący jednostką inwestycyjną zobligowany jest do dokonania oceny w zakresie spełniania przez niego łącznie trzech kryteriów – cech jednostki inwestycyjnej, określonych w MSSF 10 § 27) w podpunktach od a do c, wymagających, aby Spółka:

- a) uzyskała znaczące środki finansowe od jednego lub większej liczby inwestorów, które w przeszłości stałyby się zasadniczą podstawą jej funkcjonowania, jako spółki akcyjnej świadczącej usługi w zakresie zarządzania inwestycjami;
- b) przedmiotem jej działalności było inwestowanie środków finansowych jedynie w celu uzyskania dochodów pochodzących ze wzrostu wartości inwestycji, z przychodów inwestycyjnych lub/i z obu tych źródeł;
- c) dokonywała wyceny i oceny wyników działalności w odniesieniu do zasadniczo wszystkich swoich inwestycji według wartości godziwej.

Poza tym, w oparciu o dalsze regulacje wynikające też z treści MSSF 10 § 27, Spółka rozpatruje też swój status jednostki inwestycyjnej, który wymaga, aby:

- a) posiadała więcej niż jedną jednostkę inwestycyjną;
- b) posiadała więcej niż jednego inwestora;
- c) posiadała inwestorów, którzy (również w rozumieniu MSR 24) nie są podmiotami powiązanymi z jednostką inwestycyjną;
- d) posiadała udziały własnościowe w formie kapitału własnego.

Zgodnie z przepisami MSSF, brak którejkolwiek z tych cech charakterystycznych niekoniecznie oznacza, że danej jednostki nie można klasyfikować jako jednostki inwestycyjnej. Jednostka inwestycyjna, której nie można przypisać wszystkich

powyższych cech charakterystycznych, ujawnia dodatkowe informacje wymagane w paragrafie 9A MSSF 12 Ujawnienie udziałów w innych jednostkach.

Przeprowadzona pod kątem niniejszych regulacji analiza porównawcza pozwala Zarządowi Spółki stwierdzić, że PGF Polska Grupa Fotowoltaiczna SA, spełnia kryteria – cechy jednostki inwestycyjnej. Zatem jako jednostka inwestycyjna nie przygotowuje skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zaś w ramach przekładanego Jednostkowego Sprawozdania Finansowego wszystkie aktywa finansowe wycenia w wartości godziwej przez wynik finansowy.

II. Zasady sporządzania rocznego sprawozdania finansowego

Roczne sprawozdanie Spółki za rok 2025 zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej. Przyjęty w Spółce rok obrotowy i podatkowy pokrywa się z rokiem kalendarzowym i trwa 12 kolejnych pełnych miesięcy kalendarzowych. Wartości ujęte w sprawozdaniu finansowym przedstawiono w walucie polskiej (PLN).

Spółka nie sporządzała skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2025 – PGF Polska Grupa Fotowoltaiczna S.A. od 01.01.2025 roku ma status jednostki inwestycyjnej w rozumieniu zapisów MSSF 10.

Sprawozdanie finansowe sporządzono przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę przez co najmniej 12 kolejnych miesięcy i dłużej. Zarząd Spółki wskazywał i nadal wskazuje na występowanie dużego ryzyka wahania wyniku finansowego netto za poszczególne okresy sprawozdawcze. Jest to związane z przyjętymi zasadami wyceny posiadanych aktywów finansowych tj. akcji. Okresy koniunktury gospodarczej, jednocześnie wzrostu rynków kapitałowych będą odznaczały się znaczącymi wzrostami posiadanego majątku, a okresy dekonunktury znacznymi ich spadkami. Dlatego zdaniem Zarządu celowe wydaje się analizowanie wyników finansowych podmiotów będących w portfolio inwestycyjnym Spółki. Jednocześnie Zarząd Spółki zaznacza, że istotną niepewnością mogącą wpływać na przyjęte założenie o kontynuacji działalności jest niski stan środków pieniężnych na rachunku bankowym na dzień 31.12.2025 roku oraz ujemne przepływy z działalności operacyjnej.

Istotne zasady rachunkowości zostały przedstawione szczegółowo w części II sprawozdania finansowego. Do wyceny posiadanych aktywów finansowych zastosowano następujące zasady:

Posiadane udziały w jednostkach zależnych są co do zasady wyceniane w wartości godziwej zgodnej z notowaniami rynkowymi (z wyjątkiem inwestycji, dla których w ocenie Spółki wartość notowań nie jest właściwym miernikiem wartości godziwej). Dla posiadanych akcji spółek zależnych notowanych na rynku New Connect, które nie są dopuszczone do obrotu Spółka nalicza dyskonto z tytułu braku płynności. Pożyczki

udzielone podmiotom niepowiązanym są dodatkowo pomniejszane o oczekiwane straty kredytowe z tytułu ryzyka związanego z możliwym brakiem spłaty pożyczek.

Udzielone pożyczki akcji są wyceniane w wartości godziwej akcji notowanych na rynku New Connect, które zostały pożyczone przez Spółkę. Tak naliczona wycena jest skorygowana o dyskonto z tytułu braku płynności, jeśli pożyczone akcje nie są dopuszczone do obrotu. Ponadto tak ustaloną wycenę powiększa naliczony memoriałowo umowny % tej wartości stanowiący zgodnie z umową odsetki od pożyczki. Pożyczki są pomniejszane o oczekiwane straty kredytowe z tytułu ryzyka związanego z możliwym brakiem spłaty pożyczek.

Wynik ze zbycia i przeszacowania aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy - do tej pozycji klasyfikowane są zyski i straty związane z wyceną inwestycji, uzyskanymi dywidendami, zbyciem inwestycji wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

III. Informacja o przewidywanym rozwoju jednostki

W ocenie Zarządu, zakończone w ostatnim okresie działania porządkujące portfel inwestycyjny, w tym przeprowadzone dezinwestycje, stanowią istotny krok w kierunku dalszego, stabilnego rozwoju Spółki jako jednostki inwestycyjnej. Spółka zamierza koncentrować swoją aktywność na perspektywicznych projektach, w szczególności w sektorze przemysłu obronnego, który charakteryzuje się rosnącym znaczeniem i potencjałem wzrostu. Równolegle Zarząd planuje działania zmierzające do restrukturyzacji istniejącego zadłużenia oraz pozyskania dodatkowego kapitału, co powinno wzmocnić fundamenty finansowe i umożliwić realizację nowych inwestycji. Pod koniec 2025 roku nastąpiły zmiany w Zarządzie Spółki. Obecny Zarząd analizuje założenia przyjęte w dotychczasowej strategii rozwoju Emitenta. W 2026 roku planowana jest zmiana dotychczasowej strategii działania o czym Zarząd poinformuje w stosownych raportach giełdowych. Aktualnie trwają zaawansowane prace koncepcyjne w tym zakresie. W opinii Zarządu, podejmowane inicjatywy przyczynią się do zwiększenia wartości Spółki oraz budowy długoterminowych korzyści dla akcjonariuszy.

IV. Opis aktualnej i przewidywanej sytuacji finansowej Emitenta

Szczegółowy opis struktury aktywów i pasywów z punktu widzenia płynności finansowej Spółki został przedstawiony w notach do sprawozdania finansowego Emitenta.

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINASOWEJ PGF S.A. NA DZIEŃ 31.12.2025R. (dane w tys. zł)

	31.12.2025	31.12.2024	Dane prze- kształcone 31.12.2024	Dynamika
Aktywa trwałe	85 804	76 030	63 552	35,01%
1. Wartości niematerialne i prawne	0	0	0	
2. Rzeczowe aktywa trwałe	4	6	6	-33,33%
3. Długoterminowe aktywa finansowe wy- ceniene w wartości godziwej przez wynik finansowy	73 556	70 011	54 903	33,97%
4. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	12 244	6 013	8 643	41,66%
Aktywa obrotowe	374	2 414	2 128	-82,42%
1. Zapasy	-	-	-	
2. Należności krótkoterminowe	20	310	310	-93,55%
2.1. Należności handlowe i pozostałe	20	310	310	-93,55%
2.2. Należności z tyt. sprzedaży aktywów finansowych	-	-	-	
3. Inwestycje krótkoterminowe	305	1 944	1 658	-81,60%
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe wyceniene w wartości godziwej przez wy- nik finansowy	305	1 944	1 658	-81,60%
3.2. Udzielone pożyczki	-	-	-	
3.3 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	0	0	
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyok- resowe	49	160	160	-69,38%
A k t y w a r a z e m	86 178	78 444	65 680	31,21%

	31.12.2025	31.12.2024	Dane prze- kształcone 31.12.2024	Dynamika
Kapitał własny	66 755	66 128	53 659	24,41%
1. Kapitał zakładowy	100 498	100 498	100 498	0,00%
2. Kapitał z emisji akcji powyżej ich warto- ści nominalnej	12 758	12 758	12 758	0,00%
3. Kapitał rezerwowy niezarejestrowane podwyższenie kapitału	-	-	-	
4. Zyski zatrzymane z lat ubiegłych	-59 597	7 787	-22 269	167,62%
4. Zysk (strata) netto	13 096	-54 915	-37 328	-135,08%

Sprawozdanie Zarządu PGF Polska Grupa Fotowoltaiczna S.A.
z działalności Spółki za rok obrotowy 2025

Zobowiązania długoterminowe	13 796	6 435	6 140	124,69%
1. Pożyczki	-	-	-	
2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	13 710	6 013	5 718	139,77%
3. Zobowiązania publiczno- prawne	86	422	422	-79,62%
4. Pozostałe rezerwy	1	0	0	100,00%
Zobowiązania krótkoterminowe	5 627	5 881	5 881	-4,32%
1. Pożyczki	303	320	320	-5,31%
2. Zobowiązania publicznoprawne	3 858	3 510	3 510	9,91%
3. Zobowiązania handlowe i pozostałe	1 077	1 634	1 634	-34,09%
4. Pozostałe rezerwy	389	417	417	-6,71%
P a s y w a r a z e m	86 178	78 444	65 680	31,21%

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW PGF S.A. ZA OKRES OD 01.01.2025 DO 31.12.2025 R.

WYBRANE POZYCJE	Od 01.01.2025r. do 31.12.2025r.	Od 01.01.2024r. do 31.12.2024r.	Dane prze- kształcone od 01.01.2024r. do 31.12.2024r.	Dynamika
Działalność kontynuowana				
Wynik ze zbycia i przeszacowania aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	19 000	-	-40 845	-146,52%
Zysk/ Strata brutto na sprzedaży	-	-	-	
Koszty ogólnego zarządu	-636	-620	-620	2,58%
Pozostałe przychody operacyjne	14	70	70	-80,00%
Pozostałe koszty operacyjne	-551	-857	-857	-35,71%
Zysk/ Strata na działalności operacyjnej	17 827	-1 407	-42 252	-142,19%
Przychody finansowe	395	193	193	104,66%
Koszty finansowe	-735	-63 509	-951	-22,71%
Zysk / Strata przed opodatkowaniem	17 487	-64 723	-43 010	-140,66%
Podatek dochodowy- bieżący	-	-	-	
Podatek dochodowy- odroczony	- 4 113	9 808	5 682	-172,39%
Zysk / Strata netto z działalności kontynuowanej	13 096	-54 915	-37 328	-135,08%

Działalność zaniechana Zysk / Strata netto z działalności zaniechanej	-	-	-	
Zysk / Strata netto	13 096	-54 915	-37 328	-135,08%
Inne całkowite dochody				
Inne całkowite dochody netto	-	-	-	
Całkowite dochody ogółem	13 096	-54 915	-37 328	-135,08%
Zysk/Strata na jedną akcję (w zł./na jedną akcję)	0,13	-0,55	-0,37	-135,14%
Z działalności kontynuowanej:				
Zwykły	0,13	-0,55	-0,37	-135,14%
rozwodniony	0,09	-0,55	-0,37	-124,32%

Aktualna sytuacja finansowa Spółki, w tym niski poziom środków pieniężnych oraz pozostająca do uregulowania kara administracyjna nałożona przez UKNF, stanowi wyzwanie dla Zarządu. Jednocześnie Zarząd podejmuje aktywne działania mające na celu poprawę płynności finansowej, w tym uporządkowanie zobowiązań oraz pozyskanie dodatkowych źródeł finansowania. W ocenie Zarządu, pomimo przejściowych trudności, nie występują przesłanki wskazujące na zagrożenie dla kontynuacji działalności Spółki, a realizowane inicjatywy powinny przyczynić się do stopniowej poprawy jej sytuacji finansowej.

Jako jednostka inwestycyjna Emitent nie osiąga regularnych przychodów ze sprzedaży produktów, wyrobów i usług w ujęciu comiesięcznym. Źródłem przychodów są zazwyczaj wpływy ze zbycia posiadanych inwestycji (akcje, udziały), których wysokość i moment realizacji zależy w dużej mierze od aktualnej koniunktury na rynkach finansowych oraz zainteresowania potencjalnych inwestorów. W praktyce oznacza to, że Emitent do czasu zbycia swoich inwestycji musi korzystać z zewnętrznych źródeł finansowania np. pożyczek od akcjonariuszy i potencjalnych inwestorów. W roku obrotowym 2025 źródłem finansowania były w dużej mierze udzielone pożyczki przez podmioty zewnętrzne.

W 2025 roku w wyniku pozytywnych trendów na rynku giełdowym Spółka odnotowała zysk netto w kwocie 13 096 tys. zł, co przyczyniło się do wzrostu poziomu kapitału własnego o 24,41% r/r do kwoty 66 755 tys. zł. Jednocześnie Spółka odnotowała wzrost wartości posiadanego portfela inwestycyjnego o 33,97% r/r z kwoty 54 903 tys. zł do kwoty 73 556 tys. zł.

V. Informacja o zdarzeniach istotnie wpływających na działalność jednostki, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego

W 2025 roku aktywność Spółki skoncentrowana była na poszukiwaniu potencjalnych inwestorów i źródeł finansowania prowadzonej działalności gospodarczej. Ponadto Zarząd Spółki w IV kwartale 2025 roku dokonał zbycia 2 spółek-inwestycji, co pozwoliło na zredukowanie części zadłużenia Spółki w kwocie ok. 1,7 mln zł. Ponadto istotny wpływ na wynik finansowy 2025 roku miało przeszacowanie posiadanego portfela akcji w kwocie 18 653 tys. zł.

W ubiegłym roku podjęta została uchwała w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie wyższą niż 40.000.000 zł (czterdzieści milionów złotych) poprzez emisję nie więcej niż 40.000.000 (czterdzieści milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii C. Istotnym zdarzeniem w ubiegłym roku były również zmiany w Zarządzie Spółki. W dniu 03.10.2025 roku wpłynęło do Spółki oświadczenie od Pana Wiktora Niedzieli o rezygnacji z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu ze skutkiem na dzień 03 października 2025 roku. W dniu 06 października 2025r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę nr 1 w sprawie powołania z dniem 06 października 2025r. do składu Zarządu Spółki i powierzania funkcji Prezesa Zarządu Panu Szymonowi Klimaszykowi.

Ocena wpływu wojny w Ukrainie i na bliskim wschodzie oraz sytuacji na rynku energii na działalność Spółki w 2025 i latach następnych

W związku z trwającym konfliktem zbrojnym w Ukrainie i na bliskim wschodzie na bieżąco monitorowane i identyfikowane są czynniki ryzyka, które mogą mieć wpływ na działalność i wyniki finansowe Emitenta i spółek-inwestycji. W związku z napiętą sytuacją na rynkach jesteśmy stale świadkami gwałtownych zmian w otoczeniu rynkowym, które objawiały się wysoką zmiennością cen instrumentów finansowych, surowców oraz towarów, w tym zmianami cen paliw, energii elektrycznej, gazu ziemnego i uprawnień do emisji CO₂. Sytuacja fundamentalna europejskiego rynku energii pokazała, że znacząca redukcja dostaw gazu ziemnego do UE powodująca ograniczenia w podaży i niekontrolowane wzrosty cen gazu, węgla oraz energii elektrycznej, w połączeniu z upałami oraz problemami w funkcjonowaniu elektrowni atomowych powoduje niekontrolowane zachowania uczestników rynków i trudne do opanowania wzrosty cen energii oraz surowców. W perspektywie krótkoterminowej i średnioterminowej w/w sytuacja może wpłynąć na wysokość zysków osiąganych przez niektóre spółki portfelowe Emitenta. W ostatnich miesiącach na kursy spółek notowanych na rynku NewConnect wpływ mają zdarzenia dotyczące decyzji prezydenta USA oraz zmian jakie są wprowadzane przez nową administrację. W dłuższej perspektywie zakończenie aktualnych konfliktów zbrojnych będzie pozytywnie oddziaływało na warunki funkcjonowania Emitenta i spółek portfelowych.

VI. Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych przez emitenta w danym roku obrotowym.

W dniu 6 listopada 2025 r. Spółka zawarła warunkowe umowy sprzedaży wszystkich posiadanych udziałów w spółkach: PHU ZENIT sp. z o.o. z siedzibą w Górznej oraz Lionpower sp. z o.o. z siedzibą w Trzciance. Spółka posiadała odpowiednio 50,99% udziału w kapitale PHU ZENIT oraz 51% udziału w kapitale zakładowym Lionpower sp. z o.o.

Sprzedaż udziałów w obu spółkach była uzależniona od spełnienia się warunków zawieszających określonych w umowach sprzedaży udziałów. W dniu 05.12.2025 roku Spółka otrzymała potwierdzenie spełnienia się wszystkich warunków zawieszających wskazanych w przedmiotowych umowach. Tym samym udział Spółki w kapitale zakładowym PHU ZENIT sp. z o.o. z siedzibą w Górznej oraz Lionpower sp. z o.o. z siedzibą w Trzciance został całkowicie zredukowany, a w konsekwencji oba podmioty przestały wchodzić w skład portfela inwestycyjnego Spółki.

Spółka dokonała w poprzednich okresach sprawozdawczych całkowitego odpisu wartości udziałów w PHU ZENIT, tym samym cena sprzedaży udziałów była wyższa niż ich wartość ujawniona w księgach rachunkowych Spółki. Udziały w spółce Lionpower zostały zbyte za cenę niższą do ich wartości bilansowej również generując nieznaczną stratę na sprzedaży. W okresach wcześniejszych udziały w Lionpower również były objęte odpisem aktualizującym, jednak był to odpis częściowy.

VII. Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym

Nie występują.

VIII. Informacja o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju

Nie dotyczy.

IX. Informacja o udziałach własnych

Spółka PGF Polska Grupa Fotowoltaiczna S.A. nie posiada udziałów własnych.

X. Informacja o posiadanych przez jednostkę oddziałach (zakładach)

Nie dotyczy.

XI. Informacja o instrumentach finansowych w zakresie ryzyka i przyjętych przez jednostkę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym

1. W zakresie ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest jednostka.

Jednostka zarządza kapitałem by zagwarantować, że należące do niej spółki-inwestycje będą zdolne kontynuować działalność przy jednoczesnej maksymalizacji rentowności dzięki optymalizacji relacji zadłużenia do kapitału własnego.

Emitent dokonuje regularnego przeglądu struktury kapitałowej. W ramach tych przeglądów analizuje się koszty kapitału i ryzyko związane z poszczególnymi jego kategoriami. W oparciu o te analizy planuje się odpowiednie działania w celu utrzymania właściwej struktury kapitałowej Emitenta i poszczególnych spółek-inwestycji. Głównymi składnikami podlegającymi w/w analizie są środki pieniężne.

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Spółka należą środki pieniężne pozyskane w ramach emisji akcji bądź zaciągnięcia pożyczek.

Główne ryzyka wynikające z instrumentów finansowych posiadanych przez Spółkę obejmują ryzyko stopy procentowej, ryzyko niekorzystnych zmian cen (spadek wartości inwestycji) oraz ryzyko płynności obrotu (brak możliwości zakończenia inwestycji bez ponoszenia strat).

Spółka posiada aktywa i zobowiązania wyceniane w wartości godziwej, przeznaczone do obrotu. Posiadane przez Spółkę akcje dotyczą podmiotów notowanych na rynku NewConnect. Rynek ten charakteryzuje się niskimi obrotami na większości walorów co stwarza ryzyko związane z wychodzeniem z inwestycji.

2. W zakresie przyjętych przez jednostkę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń.

Spółka nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń. Zarządzanie ryzykiem finansowym odbywa się poprzez odpowiednie dostosowywanie struktury aktywów i źródeł ich finansowania.

XII. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu emitent jest na nie narażony.

Ryzyko rynkowe

Działalność Spółki jest uzależniona od sytuacji na rynkach kapitałowych oraz koniunktury gospodarczej. Wahania wycen aktywów mogą wpływać na wartość

portfela inwestycyjnego. Spółka ogranicza to ryzyko poprzez dywersyfikację inwestycji oraz selektywny dobór projektów o zróżnicowanym profilu.

Ryzyko koncentracji portfela

Koncentracja inwestycji w wybranych sektorach, w tym planowana ekspozycja na branżę obronną, może zwiększać wrażliwość wyników na zmiany w danym segmencie rynku. Zarząd monitoruje strukturę portfela i podejmuje działania mające na celu zachowanie odpowiedniego poziomu dywersyfikacji.

Ryzyko płynności

Spółka może być narażona na okresowe ograniczenia w dostępie do środków pieniężnych, wynikające z charakteru inwestycji oraz harmonogramu dezinwestycji. Ryzyko to jest ograniczane poprzez bieżące zarządzanie przepływami pieniężnymi oraz działania zmierzające do pozyskania dodatkowego finansowania.

Ryzyko kredytowe i zadłużenia

Istnieje ryzyko związane z poziomem zobowiązań Spółki oraz zdolnością do ich terminowej obsługi. Zarząd prowadzi działania mające na celu restrukturyzację zadłużenia oraz poprawę struktury finansowania, co powinno pozytywnie wpłynąć na stabilność finansową.

Ryzyko regulacyjne i prawne

Działalność Spółki podlega regulacjom rynku kapitałowego, w tym nadzorowi właściwych organów. Zmiany przepisów lub decyzje administracyjne (np. nałożone kary) mogą wpływać na funkcjonowanie Spółki. Emitent na bieżąco monitoruje otoczenie regulacyjne i dostosowuje swoje działania do obowiązujących wymogów.

Ryzyko inwestycyjne

Inwestycje dokonywane przez Spółkę obarczone są ryzykiem nieosiągnięcia zakładanych stóp zwrotu lub częściowej utraty zainwestowanego kapitału. Spółka ogranicza to ryzyko poprzez analizę projektów, nadzór właścicielski oraz aktywne zarządzanie portfelem.

Ryzyko pozyskania finansowania

Realizacja strategii rozwoju może wymagać pozyskania dodatkowego kapitału. Istnieje ryzyko ograniczonej dostępności finansowania lub jego wyższego kosztu. Zarząd podejmuje działania mające na celu dywersyfikację źródeł finansowania oraz zwiększenie atrakcyjności inwestycyjnej Spółki.

Ryzyko kontynuacji działalności przez Spółkę

Spółka PGF Polska Grupa Fotowoltaiczna S.A. nie osiąga regularnych przychodów ze sprzedaży produktów, wyrobów i usług w ujęciu comiesięcznym. Źródłem przychodów są zazwyczaj wpływy ze zbycia posiadanych inwestycji (akcje, udziały), których wysokość i moment realizacji zależy w dużej mierze od aktualnej koniunktury na

rynkach finansowych oraz zainteresowania potencjalnych inwestorów. W praktyce oznacza to, że Emitent do czasu zbycia swoich inwestycji musi korzystać z zewnętrznych źródeł finansowania np. pożyczek od akcjonariuszy i potencjalnych inwestorów. W roku obrotowym 2025 źródłem finansowania były w dużej mierze udzielone pożyczki przez podmioty zewnętrzne oraz częściowa sprzedaż posiadanego pakietu aktywów finansowych. Na koniec 2025 roku Emitent posiadał bardzo niski stan środków pieniężnych. Z perspektywy Zarządu Spółki nie jest to jednak sytuacja powodująca zagrożenie kontynuacji działalności Emitenta w perspektywie najbliższych 12 miesięcy. Akcjonariusze PGF deklarują dalsze wsparcie finansowe Spółki, z drugiej strony rozważana jest też opcja sprzedaży części posiadanych akcji. Zarząd Emitenta wskazuje, iż powyższe okoliczności uprawdopodobniają w wystarczającym stopniu możliwość kontynuacji działalności gospodarczej przez jednostkę dominującą.

XIII. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego.

W interesie wszystkich uczestników rynku i swoim własnym spółka giełdowa dba o należytą komunikację z interesariuszami, prowadząc przejrzystą i rzetelną politykę informacyjną. Zbiór wszystkich zasad obowiązujących Emitenta znajduje się pod adresem strony internetowej: <https://www.gpw.pl/dobre-praktyki2021>. Emitent nie stosuje praktyk w zakresie ładu korporacyjnego, wykraczających poza wymogi przewidziane prawem krajowym oraz nie identyfikuje obecnie zbioru zasad ładu korporacyjnego, na którego stosowanie emitent mógł się zdecydować dobrowolnie. W 2025 roku Spółka nie podlegała obowiązkowi prowadzenia sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju.

Poniżej przedstawiono informacje na temat stanu stosowania przez Emitenta zasad zawartych w Zbiorze Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2021:

POLITYKA INFORMACYJNA I KOMUNIKACJA Z INWESTORAMI

1.1. Spółka prowadzi sprawną komunikację z uczestnikami rynku kapitałowego, rzetelnie informując o sprawach jej dotyczących. W tym celu spółka wykorzystuje różnorodne narzędzia i formy porozumiewania się, w tym przede wszystkim korporacyjną stronę internetową, na której zamieszcza wszelkie informacje istotne dla inwestorów,

Zasada jest stosowana.

1.2. Spółka umożliwia zapoznanie się z osiągniętymi przez nią wynikami finansowymi zawartymi w raporcie okresowym w możliwie najkrótszym czasie po zakończeniu okresu sprawozdawczego, a jeżeli z uzasadnionych powodów nie jest to możliwe, jak najszybciej publikuje co najmniej wstępne szacunkowe wyniki finansowe.

Zasada jest stosowana.

1.3. W swojej strategii biznesowej spółka uwzględnia również tematykę ESG, w szczególności obejmującą:

1.3.1. zagadnienia środowiskowe, zawierające mierniki i ryzyka związane ze zmianami klimatu

i zagadnienia zrównoważonego rozwoju.

Spółka nie posiada sformalizowanej strategii biznesowej w obszarze ESG z uwagi na rodzaj prowadzonej działalności oraz strukturę organizacyjną Spółki. Działalność gospodarcza prowadzona przez Emitenta ma znikomy wpływ na zmiany klimatyczne oraz środowisko naturalne. Spółka nie wyklucza, że przyjmując w przyszłości sformalizowaną strategię biznesową obejmie jej zakresem również odniesienia do obszarów ESG.

1.3.2. sprawy społeczne i pracownicze, dotyczące m.in. podejmowanych i planowanych działań mających na celu zapewnienie równouprawnienia płci, należytych warunków pracy, poszanowania praw pracowników, dialogu ze społecznościami lokalnymi, relacji z klientami.

Spółka nie posiada sformalizowanej strategii biznesowej w obszarze ESG z uwagi na rodzaj prowadzonej działalności oraz strukturę organizacyjną Spółki. W ramach prowadzonej działalności, w tym w obszarach związanych z zatrudnieniem i rozwojem pracowników Spółka przestrzega zasady równouprawnienia kobiet i mężczyzn oraz zapewnia równe, niedyskryminujące zasady awansów, szkoleń i rozwoju dla swoich pracowników. Emitent nie wyklucza, że przyjmując w przyszłości sformalizowaną strategię biznesową obejmie jej zakresem również odniesienia do obszarów ESG.

1.4. W celu zapewnienia należytej komunikacji z interesariuszami, w zakresie przyjętej strategii biznesowej spółka zamieszcza na swojej stronie internetowej informacje na temat założeń posiadanej strategii, mierzalnych celów, w tym zwłaszcza celów długoterminowych, planowanych działań oraz postępów w jej realizacji, określonych za pomocą mierników, finansowych i niefinansowych.

Z uwagi na wskazywany powyżej brak sformalizowanej strategii biznesowej obejmującej tematykę ESG, Spółka na obecną chwilę nie zamieszcza na swojej stronie internetowej informacji odnoszących się do strategii ESG.

1.4.1. Objaśniać, w jaki sposób w procesach decyzyjnych w spółce i podmiotach z jej grupy uwzględniane są kwestie związane ze zmianą klimatu, wskazując na wynikające z tego ryzyka;

Z uwagi na wskazywany powyżej brak sformalizowanej strategii biznesowej obejmującej tematykę ESG, Spółka na obecną chwilę nie zamieszcza na swojej stronie internetowej informacji odnoszących się do strategii ESG. Działalność gospodarcza prowadzona przez Emitenta ma znikomy wpływ na zmiany klimatyczne oraz środowisko naturalne.

1.4.2. przedstawiać wartość wskaźnika równości wynagrodzeń wypłacanych jej pracownikom, obliczanego jako procentowa różnica pomiędzy średnim miesięcznym wynagrodzeniem (z uwzględnieniem premii, nagród i innych dodatków) kobiet i mężczyzn za ostatni rok, oraz przedstawiać informacje o działaniach podjętych w celu likwidacji ewentualnych nierówności w tym zakresie, wraz z prezentacją ryzyk z tym związanych oraz horyzontem czasowym, w którym planowane jest doprowadzenie do równości.

Z uwagi na wskazywany powyżej brak sformalizowanej strategii biznesowej obejmującej tematykę ESG, Spółka na obecną chwilę nie zamieszcza na swojej stronie internetowej informacji odnoszących się do strategii ESG, w tym nie oblicza wskaźnika równości

wynagrodzeń. W ramach prowadzonej działalności, w tym w obszarach związanych z zatrudnieniem i rozwojem pracowników Spółka przestrzega zasady równouprawnienia kobiet i mężczyzn oraz zapewnia równe, niedyskryminujące zasady awansów, szkoleń i rozwoju dla swoich pracowników.

1.5. Co najmniej raz w roku spółka ujawnia wydatki ponoszone przez nią i jej grupę na wspieranie kultury, sportu, instytucji charytatywnych, mediów, organizacji społecznych, związków zawodowych itp. Jeżeli w roku objętym sprawozdaniem spółka lub jej grupa ponosiły wydatki na tego rodzaju cele, informacja zawiera zestawienie tych wydatków.

Nie dotyczy. Spółka nie ponosi w/w wydatków. W przypadku ich wystąpienia Zarząd Spółki wdroży niniejszą zasadę.

1.6. W przypadku spółki należącej do indeksu WIG20, mWIG40 lub sWIG80 raz na kwartał, a w przypadku pozostałych nie rzadziej niż raz w roku, spółka organizuje spotkanie dla inwestorów, zapraszając na nie w szczególności akcjonariuszy, analityków, ekspertów branżowych i przedstawicieli mediów. Podczas spotkania zarząd spółki prezentuje i komentuje przyjętą strategię i jej realizację, wyniki finansowe spółki i jej grupy, a także najważniejsze wydarzenia mające wpływ na działalność spółki i jej grupy, osiągnięte wyniki i perspektywy na przyszłość. Podczas organizowanych spotkań zarząd spółki publicznie udziela odpowiedzi i wyjaśnień na zadawane pytania.

Na obecnym etapie rozwoju, Spółka nie stosuje powyższej zasady. Zarząd Spółki nie organizuje spotkań dla inwestorów. Zarząd Spółki prezentuje i komentuje sytuację Spółki, wyniki finansowe Spółki i jej spółek portfelowych, a także najważniejsze wydarzenia mające wpływ na działalność Spółki w raportach bieżących i okresowych zgodnie z wcześniej przyjętym harmonogramem.

1.7. W przypadku zgłoszenia przez inwestora żądania udzielenia informacji na temat spółki, spółka udziela odpowiedzi niezwłocznie, lecz nie później niż w terminie 14 dni.

Spółka nie stosuje powyższej zasady. Niestosowanie tej zasady wynika z odstąpienia od zasady 1.6.

ZARZĄD I RADA NADZORCZA

2.1. Spółka powinna posiadać politykę różnorodności wobec zarządu oraz rady nadzorczej, przyjętą odpowiednio przez radę nadzorczą lub walne zgromadzenie. Polityka różnorodności określa cele i kryteria różnorodności m.in. w takich obszarach jak płeć, kierunek wykształcenia, specjalistyczna wiedza, wiek oraz doświadczenie zawodowe, a także wskazuje termin i sposób monitorowania realizacji tych celów. W zakresie zróżnicowania pod względem płci warunkiem zapewnienia różnorodności organów spółki jest udział mniejszości w danym organie na poziomie nie niższym niż 30%.

Spółka nie stosuje obecnie sformalizowanych zasad Polityki różnorodności w odniesieniu do Zarządu oraz Rady Nadzorczej, a z uwagi na trwającą w momencie wejścia w życie Dobrych Praktyk kadencję członków tych organów, Spółka nie spełnia obecnie wymogów różnorodności w zakresie płci w Zarządzie na poziomie co najmniej 30%. Osoby pełniące

funkcje w Zarządzie, i Radzie Nadzorczej dobierani są na podstawie kompetencji, wiedzy i doświadczenia oraz znajomości branży, w której działa Spółka, w zakresie niezbędnym do pełnienia tych funkcji. Spółka nie wyklucza, że w kolejnych kadencjach Zarządu wskaźnik 30% różnorodności płci może zostać osiągnięty.

2.2. Osoby podejmujące decyzje w sprawie wyboru członków zarządu lub rady nadzorczej spółki powinny zapewnić wszechstronność tych organów poprzez wybór do ich składu osób zapewniających różnorodność, umożliwiając m.in. osiągnięcie docelowego wskaźnika minimalnego udziału mniejszości określonego na poziomie nie niższym niż 30%, zgodnie z celami określonymi w przyjętej polityce różnorodności, o której mowa w zasadzie 2.1.

Wszechstronność Zarządu i Rady Nadzorczej zapewniają członkowie organów dysponujący specjalistyczną wiedzą, wykształceniem oraz doświadczeniem zawodowym niezbędnymi do pełnienia ich funkcji, jednakże z uwagi na trwającą w momencie wejścia w życie Dobrych Praktyk kadencję członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej, Spółka nie spełnia obecnie wymogów różnorodności w zakresie płci we wskazanych organach na poziomie co najmniej 30% oraz nie posiada polityk różnorodności wobec Zarządu i Rady Nadzorczej. Spółka nie wyklucza, że w kolejnych kadencjach organów wskaźnik 30% różnorodności płci zostanie osiągnięty.

2.3. Przynajmniej dwóch członków rady nadzorczej spełnia kryteria niezależności wymienione w ustawie z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym, a także nie ma rzeczywistych i istotnych powiązań z akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce.

Zasada jest stosowana.

2.4. Głosowania rady nadzorczej i zarządu są jawne, chyba że co innego wynika z przepisów prawa.

Spółka nie stosuje wskazanej zasady w zakresie w jakim regulamin Rady Nadzorczej przewiduje wymóg przeprowadzenia głosowania tajnego w sprawach osobowych oraz na żądanie jednego z członków organów Spółki. W ocenie Spółki zachowanie tego modelu głosowań w wybranych kategoriach spraw wskazanych w regulaminach, w szczególności w przypadku obrad dotyczących spraw osobowych przyczynia się do lepszego funkcjonowania organów Spółki m.in. poprzez zapewnienie większej swobody głosowania członkom organów Emitenta. W pozostałym zakresie głosowania Rady Nadzorczej i Zarządu są jawne.

2.5. Członkowie rady nadzorczej i zarządu głosujący przeciw uchwale mogą zgłosić do protokołu zdanie odrębne.

Zasada jest stosowana.

2.6. Pełnienie funkcji w zarządzie spółki stanowi główny obszar aktywności zawodowej członka zarządu. Członek zarządu nie powinien podejmować dodatkowej aktywności zawodowej, jeżeli czas poświęcony na taką aktywność uniemożliwia mu rzetelne wykonywanie obowiązków w spółce.

Zasada jest stosowana.

2.7. Pełnienie przez członków zarządu spółki funkcji w organach podmiotów spoza grupy spółki wymaga zgody rady nadzorczej.

Zasada jest stosowana.

2.8. Członkowie rady nadzorczej powinni być w stanie poświęcić niezbędną ilość czasu na wykonywanie swoich obowiązków.

Zasada jest stosowana.

2.9. Przewodniczący rady nadzorczej nie powinien łączyć swojej funkcji z kierowaniem pracami komitetu audytu działającego w ramach rady.

Zasada jest stosowana.

2.10. Spółka, adekwatnie do jej wielkości i sytuacji finansowej, deleguje środki administracyjne i finansowe konieczne do zapewnienia sprawnego funkcjonowania rady nadzorczej.

Zasada jest stosowana.

2.11. Poza czynnościami wynikającymi z przepisów prawa raz w roku rada nadzorcza sporządza i przedstawia zwyczajnemu walnemu zgromadzeniu do zatwierdzenia roczne sprawozdanie. Sprawozdanie, o którym mowa powyżej, zawiera co najmniej:

2.11.1. informacje na temat składu rady i jej komitetów ze wskazaniem, którzy z członków rady spełniają kryteria niezależności określone w ustawie z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym, a także którzy spośród nich nie mają rzeczywistych i istotnych powiązań z akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce, jak również informacje na temat składu rady nadzorczej w kontekście jej różnorodności;

Zasada jest stosowana.

2.11.2. podsumowanie działalności rady i jej komitetów;

Zasada jest stosowana.

2.11.3. ocenę sytuacji spółki w ujęciu skonsolidowanym, z uwzględnieniem oceny systemów kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem, compliance oraz funkcji audytu wewnętrznego, wraz z informacją na temat działań, jakie rada nadzorcza podejmowała w celu dokonania tej oceny; ocena ta obejmuje wszystkie istotne mechanizmy kontrolne, w tym zwłaszcza dotyczące raportowania i działalności operacyjnej;

Zasada jest stosowana.

2.11.4. ocenę stosowania przez spółkę zasad ładu korporacyjnego oraz sposobu wypełniania obowiązków informacyjnych dotyczących ich stosowania określonych w Regulaminie Giełdy i przepisach dotyczących informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, wraz z informacją na temat działań, jakie rada nadzorcza podejmowała w celu dokonania tej oceny;

Zasada jest stosowana.

2.11.5. ocenę zasadności wydatków, o których mowa w zasadzie 1.5;

Spółka nie stosuje powyższej zasady. Z tego względu, że Spółka nie ponosi wydatków związanych ze wspieraniem kultury, sportu, instytucji charytatywnych, mediów, organizacji społecznych, związków zawodowych itp.

2.11.6. informację na temat stopnia realizacji polityki różnorodności w odniesieniu do zarządu i rady nadzorczej, w tym realizacji celów, o których mowa w zasadzie 2.1.

Zasada nie jest stosowana z uwagi na fakt, że Spółka nie posiada polityki różnorodności w odniesieniu do Zarządu oraz Rady Nadzorczej.

SYSTEMY I FUNKCJE WEWNĘTRZNE

3.1. Spółka giełdowa utrzymuje skuteczne systemy: kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem oraz nadzoru zgodności działalności z prawem (compliance), a także skuteczną funkcję audytu wewnętrznego, odpowiednie do wielkości spółki i rodzaju oraz skali prowadzonej działalności, za działanie których odpowiada zarząd.

Zasada jest stosowana, z wyłączeniem funkcji audytu wewnętrznego.

3.2. Spółka wyodrębnia w swojej strukturze jednostki odpowiedzialne za zadania poszczególnych systemów lub funkcji, chyba że nie jest to uzasadnione z uwagi na rozmiar spółki lub rodzaj jej działalności.

Nie dotyczy Spółki.

3.3. Spółka należąca do indeksu WIG20, mWIG40 lub sWIG80 powołuje audytora wewnętrznego kierującego funkcją audytu wewnętrznego, działającego zgodnie z powszechnie uznanymi międzynarodowymi standardami praktyki zawodowej audytu wewnętrznego. W pozostałych spółkach, w których nie powołano audytora wewnętrznego spełniającego ww. wymogi, komitet audytu (lub rada nadzorcza, jeżeli pełni funkcje komitetu audytu) co roku dokonuje oceny, czy istnieje potrzeba powołania takiej osoby.

Zasada jest stosowana.

3.4. Wynagrodzenie osób odpowiedzialnych za zarządzanie ryzykiem i compliance oraz kierującego audytem wewnętrznym powinno być uzależnione od realizacji wyznaczonych zadań, a nie od krótkoterminowych wyników spółki.

Nie dotyczy Spółki. Emitent nie powołał audytora wewnętrznego.

3.5. Osoby odpowiedzialne za zarządzanie ryzykiem i compliance podlegają bezpośrednio prezesowi lub innemu członkowi zarządu.

Nie dotyczy Spółki. Obecnie w/w zadania pełni Zarząd Spółki.

3.6. Kierujący audytem wewnętrznym podlega organizacyjnie prezesowi zarządu, a funkcjonalnie przewodniczącemu komitetu audytu lub przewodniczącemu rady nadzorczej, jeżeli rada pełni funkcję komitetu audytu.

Nie dotyczy Spółki. Emitent nie powołał audytora wewnętrznego.

3.7. Zasady 3.4 - 3.6 mają zastosowanie również w przypadku podmiotów z grupy spółki o istotnym znaczeniu dla jej działalności, jeśli wyznaczono w nich osoby do wykonywania tych zadań.

Nie dotyczy Spółki. Emitent i podmioty z grupy nie powołały audytora wewnętrznego.

3.8. Co najmniej raz w roku osoba odpowiedzialna za audyt wewnętrzny, a w przypadku braku wyodrębnienia w spółce takiej funkcji zarząd spółki, przedstawia radzie nadzorczej ocenę skuteczności funkcjonowania systemów i funkcji, o których mowa w zasadzie 3.1, wraz z odpowiednim sprawozdaniem.

Zasada jest stosowana.

3.9. Rada nadzorcza monitoruje skuteczność systemów i funkcji, o których mowa w zasadzie 3.1, w oparciu między innymi o sprawozdania okresowo dostarczane jej bezpośrednio przez osoby odpowiedzialne za te funkcje oraz zarząd spółki, jak również dokonuje rocznej oceny skuteczności funkcjonowania tych systemów i funkcji, zgodnie z zasadą 2.11.3. W przypadku gdy w spółce działa komitet audytu, monitoruje on skuteczność systemów i funkcji, o których mowa w zasadzie 3.1, jednakże nie zwalnia to rady nadzorczej z dokonania rocznej oceny skuteczności funkcjonowania tych systemów i funkcji.

Zasada jest stosowana.

3.10. Co najmniej raz na pięć lat w spółce należącej do indeksu WIG20, mWIG40 lub sWIG80 dokonywany jest, przez niezależnego audytora wybranego przy udziale komitetu audytu, przegląd funkcji audytu wewnętrznego.

Nie dotyczy. Spółka nie należy do indeksu WIG20, mWIG40 lub sWIG80.

WALNE ZGROMADZENIE I RELACJE Z AKCJONARIUSZAMI

4.1. Spółka powinna umożliwić akcjonariuszom udział w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej (e-walne), jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na zgłaszane spółce oczekiwania akcjonariuszy, o ile jest w stanie zapewnić infrastrukturę techniczną niezbędną dla przeprowadzenia takiego walnego zgromadzenia.

Spółka nie stosuje powyższej zasady. Nie stosowanie niniejszej zasady wynika z ryzyka natury techniczno-prawnego związanego z możliwością niewłaściwej identyfikacji akcjonariuszy uprawnionych do udziału w walnym zgromadzeniu, jak również ryzyka dotyczącego naruszenia bezpieczeństwa i płynności komunikacji elektronicznej oraz ewentualnego podważenia podjętych uchwał.

4.2. Spółka ustala miejsce i termin, a także formę walnego zgromadzenia w sposób umożliwiający udział w obradach jak największej liczbie akcjonariuszy. W tym celu spółka dokłada również starań, aby odwołanie walnego zgromadzenia, zmiana terminu lub zarządzenie przerwy w obradach następowały wyłącznie w uzasadnionych przypadkach oraz by nie uniemożliwiały lub nie ograniczały akcjonariuszom wykonywania prawa do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu.

Zasada jest stosowana.

4.3. Spółka zapewnia powszechnie dostępną transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym.

Spółka nie planuje zapewnienia powszechnie dostępnej transmisji obrad Walnego Zgromadzenia w czasie rzeczywistym. W ocenie Spółki, wykonywanie obowiązków informacyjnych związanych z Walnymi Zgromadzeniami, tj. w szczególności publikowanie raportów bieżących oraz publikowanie innych stosownych informacji na stronie internetowej Spółki zapewnia akcjonariuszom pełny dostęp do informacji dotyczących jej Walnych Zgromadzeń. Zapewnienie powszechnej transmisji obrad wiązałoby się z koniecznością poniesienia istotnych, dodatkowych kosztów. Ponadto, Spółka nie zaobserwowała zainteresowania po stronie akcjonariuszy co do zapewnienia powszechnej transmisji obrad. W przypadku zgłoszenia przez akcjonariuszy takiej potrzeby Zarząd rozważy możliwość stworzenia odpowiednich warunków technicznych w celu transmitowania obrad Walnego Zgromadzenia;

4.4. Przedstawicielom mediów umożliwia się obecność na walnych zgromadzeniach.

Zasada nie jest stosowana. W ocenie Spółki, prawidłowe wykonywanie obowiązków informacyjnych związanych z Walnymi Zgromadzeniami, tj. w szczególności publikowanie raportów bieżących oraz publikowanie innych stosownych informacji na stronie internetowej Spółki zapewnia akcjonariuszom jak również innym interesariuszom pełny dostęp do informacji dotyczących Walnych Zgromadzeń.

4.5. W przypadku otrzymania przez zarząd informacji o zwołaniu walnego zgromadzenia na podstawie art. 399 § 2 - 4 Kodeksu spółek handlowych, zarząd niezwłocznie dokonuje czynności, do których jest zobowiązany w związku z organizacją i przeprowadzeniem walnego zgromadzenia. Zasada ma zastosowanie również w przypadku zwołania walnego zgromadzenia na podstawie upoważnienia wydanego przez sąd rejestrowy zgodnie z art. 400 § 3 Kodeksu spółek handlowych.

Zasada jest stosowana.

4.6. W celu ułatwienia akcjonariuszom biorącym udział w walnym zgromadzeniu głosowania nad uchwałami z należyтым rozeznaniem, projekty uchwał walnego zgromadzenia dotyczących spraw i rozstrzygnięć innych niż o charakterze porządkowym powinny zawierać uzasadnienie, chyba że wynika ono z dokumentacji przedstawianej walnemu zgromadzeniu. W przypadku gdy umieszczenie danej sprawy w porządku obrad walnego zgromadzenia następuje na żądanie akcjonariusza lub akcjonariuszy, zarząd zwraca się o przedstawienie uzasadnienia proponowanej uchwały, o ile nie zostało ono uprzednio przedstawione przez akcjonariusza lub akcjonariuszy.

Zasada jest stosowana.

4.7. Rada nadzorcza opiniuje projekty uchwał wnoszone przez zarząd do porządku obrad walnego zgromadzenia.

Zasada jest stosowana.

4.8. Projekty uchwał walnego zgromadzenia do spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia powinny zostać zgłoszone przez akcjonariuszy najpóźniej na 3 dni przed walnym zgromadzeniem.

Spółka nie stosuje wskazanej zasady. Spółka nie jest w stanie zapewnić, że akcjonariusze Spółki będą każdorazowo stosować się do wskazanej zasady i zgłaszać projekty uchwał z zachowaniem przewidzianego w niej terminu. W szczególności, Spółka nie jest w stanie zapewnić, że jej akcjonariusze nie będą korzystać z przysługującego im na podstawie art. 401 § 5 k.s.h. prawa do zgłaszania projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad już w toku Walnego Zgromadzenia Spółki.

4.9. W przypadku gdy przedmiotem obrad walnego zgromadzenia ma być powołanie do rady nadzorczej lub powołanie rady nadzorczej nowej kadencji:

4.9.1. kandydatury na członków rady powinny zostać zgłoszone w terminie umożliwiającym podjęcie przez akcjonariuszy obecnych na walnym zgromadzeniu decyzji z należyтым rozeznaniem, lecz nie później niż na 3 dni przed walnym zgromadzeniem; kandydatury, wraz z kompletem materiałów ich dotyczących, powinny zostać niezwłocznie opublikowane na stronie internetowej spółki;

Spółka nie stosuje wskazanej zasady. Spółka nie jest w stanie zapewnić, że akcjonariusze Spółki będą każdorazowo stosować się do wskazanej zasady i zgłaszać kandydatów wraz z kompletem materiałów ich dotyczących z zachowaniem przewidzianego terminu. W szczególności, Spółka nie jest w stanie zapewnić, że jej akcjonariusze nie będą korzystać z przysługującego im prawa do zgłaszania kandydatów na członków Rady Nadzorczej już w toku Walnego Zgromadzenia Spółki.

4.9.2. kandydat na członka rady nadzorczej składa oświadczenia w zakresie spełniania wymogów dla członków komitetu audytu określone w ustawie z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym, a także w zakresie istnienia rzeczywistych i istotnych powiązań kandydata z akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce.

Zasada do tej pory nie była stosowana. Zarząd Spółki rozważa jej wprowadzenie w najbliższym czasie.

4.10. Realizacja uprawnień akcjonariuszy oraz sposób wykonywania przez nich posiadanych uprawnień nie mogą prowadzić do utrudniania prawidłowego działania organów spółki.

Zasada jest stosowana.

4.11. Członkowie zarządu i rady nadzorczej biorą udział w obradach walnego zgromadzenia, w miejscu obrad lub za pośrednictwem środków dwustronnej komunikacji elektronicznej w czasie rzeczywistym, w składzie umożliwiającym wypowiedzenie się na temat spraw będących przedmiotem obrad walnego zgromadzenia oraz udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia. Zarząd prezentuje uczestnikom zwyczajnego walnego zgromadzenia wyniki finansowe spółki oraz inne istotne informacje, w tym niefinansowe, zawarte w sprawozdaniu finansowym podlegającym zatwierdzeniu przez

walne zgromadzenie. Zarząd omawia istotne zdarzenia dotyczące minionego roku obrotowego, porównuje prezentowane dane z latami wcześniejszymi i wskazuje stopień realizacji planów minionego roku.

Zasada jest stosowana.

4.12. Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie emisji akcji z prawem poboru powinna precyzować cenę emisyjną albo mechanizm jej ustalenia, bądź zobowiązywać organ do tego upoważniony do ustalenia jej przed dniem prawa poboru, w terminie umożliwiającym podjęcie decyzji inwestycyjnej.

Zasada jest stosowana.

4.13. Uchwała o nowej emisji akcji z wyłączeniem prawa poboru, która jednocześnie przyznaje prawo pierwszeństwa objęcia akcji nowej emisji wybranym akcjonariuszom lub innym podmiotom, może być podjęta, jeżeli spełnione są co najmniej poniższe przesłanki:

a) spółka ma racjonalną, uzasadnioną gospodarczo potrzebę pilnego pozyskania kapitału lub emisja akcji związana jest z racjonalnymi, uzasadnionymi gospodarczo transakcjami, m.in. takimi jak łączenie się z inną spółką lub jej przejęciem, lub też akcje mają zostać objęte w ramach przyjętego przez spółkę programu motywacyjnego;

b) osoby, którym przysługiwać będzie prawo pierwszeństwa, zostaną wskazane według obiektywnych kryteriów ogólnych;

c) cena objęcia akcji będzie pozostawać w racjonalnej relacji do bieżących notowań akcji tej spółki lub zostanie ustalona w wyniku rynkowego procesu budowania księgi popytu.

Zasada jest stosowana.

4.14. Spółka powinna dążyć do podziału zysku poprzez wypłatę dywidendy. Pozostawienie całości zysku w spółce jest możliwe, jeżeli zachodzi którakolwiek z poniższych przyczyn:

a) wysokość tego zysku jest minimalna, a w konsekwencji dywidenda byłaby nieistotna w relacji do wartości akcji;

b) spółka wykazuje niepokryte straty z lat ubiegłych, a zysk przeznaczony jest na ich zmniejszenie;

c) spółka uzasadni, że przeznaczenie zysku na inwestycje przyniesie akcjonariuszom wymierne korzyści; d) spółka nie wygenerowała środków pieniężnych umożliwiających wypłatę dywidendy;

e) wypłata dywidendy istotnie zwiększyłaby ryzyko naruszenia kowenantów wynikających z wiążących spółkę umów kredytowych lub warunków emisji obligacji;

f) pozostawienie zysku w spółce jest zgodne z rekomendacją instytucji sprawującej nadzór nad spółką z racji prowadzenia przez nią określonego rodzaju działalności.

Zasada jest stosowana.

KONFLIKT INTERESÓW I TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

5.1. Członek zarządu lub rady nadzorczej informuje odpowiednio zarząd lub radę nadzorczą o zaistniałym konflikcie interesów lub możliwości jego powstania oraz nie bierze udziału w rozpatrywaniu sprawy, w której w stosunku do jego osoby może wystąpić konflikt interesów.

Zasada jest stosowana.

5.2. W przypadku uznania przez członka zarządu lub rady nadzorczej, że decyzja, odpowiednio zarządu lub rady nadzorczej, stoi w sprzeczności z interesem spółki, powinien zażądać zamieszczenia w protokole posiedzenia zarządu lub rady nadzorczej jego zdania odrębnego w tej sprawie.

Zasada jest stosowana.

5.3. Żaden akcjonariusz nie powinien być uprzywilejowany w stosunku do pozostałych akcjonariuszy w zakresie transakcji z podmiotami powiązanymi. Dotyczy to także transakcji akcjonariuszy spółki zawieranych z podmiotami należącymi do jej grupy.

Zasada jest stosowana.

5.4. Spółka może nabywać akcje własne (buy-back) wyłącznie w takim trybie, w którym poszanowane są prawa wszystkich akcjonariuszy.

Zasada jest stosowana.

5.5. W przypadku gdy transakcja spółki z podmiotem powiązanym wymaga zgody rady nadzorczej, przed podjęciem uchwały w sprawie wyrażenia zgody rada ocenia, czy istnieje konieczność uprzedniego zasięgnięcia opinii podmiotu zewnętrznego, który przeprowadzi wycenę transakcji oraz analizę jej skutków ekonomicznych.

Zasada jest stosowana.

5.6. Jeżeli zawarcie transakcji z podmiotem powiązanym wymaga zgody walnego zgromadzenia, rada nadzorcza sporządza opinię na temat zasadności zawarcia takiej transakcji. W takim przypadku rada ocenia konieczność uprzedniego zasięgnięcia opinii podmiotu zewnętrznego, o której mowa w zasadzie 5.5.

Zasada jest stosowana.

5.7. W przypadku gdy decyzję w sprawie zawarcia przez spółkę istotnej transakcji z podmiotem powiązanym podejmuje walne zgromadzenie, przed podjęciem takiej decyzji spółka zapewnia wszystkim akcjonariuszom dostęp do informacji niezbędnych do dokonania oceny wpływu tej transakcji na interes spółki, w tym przedstawia opinię rady nadzorczej, o której mowa w zasadzie 5.6.

Zasada jest stosowana.

WYNAGRODZENIA

6.1. Wynagrodzenie członków zarządu i rady nadzorczej oraz kluczowych menedżerów powinno być wystarczające dla pozyskania, utrzymania i motywacji osób o kompetencjach niezbędnych dla właściwego kierowania spółką i sprawowania nad nią nadzoru. Wysokość

wynagrodzenia powinna być adekwatna do zadań i obowiązków wykonywanych przez poszczególne osoby i związanej z tym odpowiedzialności.

Spółka nie stosuje wskazanej zasady, w zakresie w jakim wymaga ona przyjęcia ogólnej polityki wynagrodzeń łącznie dla członków organów Spółki i jej kluczowych menedżerów. Spółka wskazuje, że zasady wynagradzania członków Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki zostały wyczerpująco uregulowane w politykach wynagrodzeń dotyczących ww. organów, zgodnie z wymogami przewidzianymi w art. 90c i nast. Ustawy o Ofercie, a struktura zatrudnienia kluczowych menedżerów Spółki oraz liczebność członków wyższej kadry zarządzającej nie wymagają przyjęcia polityki wynagrodzeń dla kluczowych menedżerów Spółki. W pozostałym zakresie zasada jest stosowana.

6.2. Programy motywacyjne powinny być tak skonstruowane, by między innymi uzależniały poziom wynagrodzenia członków zarządu spółki i jej kluczowych menedżerów od rzeczywistej, długoterminowej sytuacji spółki w zakresie wyników finansowych i niefinansowych oraz długoterminowego wzrostu wartości dla akcjonariuszy i zrównoważonego rozwoju, a także stabilności funkcjonowania spółki.

Spółka nie stosuje powyższej zasady. Spółka nie wdrożyła programów motywacyjnych.

6.3. Jeżeli w spółce jednym z programów motywacyjnych jest program opcji menedżerskich, wówczas realizacja programu opcji winna być uzależniona od spełnienia przez uprawnionych, w przeciągu co najmniej 3 lat, z góry wyznaczonych, realnych i odpowiednich dla spółki celów finansowych i niefinansowych oraz zrównoważonego rozwoju, a ustalona cena nabycia przez uprawnionych akcji lub rozliczenia opcji nie może odbiegać od wartości akcji z okresu uchwalania programu.

Spółka nie stosuje powyższej zasady. Spółka nie wdrożyła programów motywacyjnych przewidujących przyznanie opcji menedżerskich.

6.4. Rada nadzorcza realizuje swoje zadania w sposób ciągły, dlatego wynagrodzenie członków rady nie może być uzależnione od liczby odbytych posiedzeń. Wynagrodzenie członków komitetów, w szczególności komitetu audytu, powinno uwzględniać dodatkowe nakłady pracy związane z pracą w tych komitetach.

Zasada jest częściowo stosowana. Członkowie Komitetu Audytu mają przyznana dodatkowe wynagrodzenie za swoją pracę, natomiast Członkowie Rady Nadzorczej otrzymują wynagrodzenie w zależności od liczby posiedzeń.

6.5. Wysokość wynagrodzenia członków rady nadzorczej nie powinna być uzależniona od krótkoterminowych wyników spółki.

Zasada jest stosowana.

OPIS ZASAD DOTYCZĄCYCH POWOŁYWANIA I ODWOŁYWANIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH ORAZ ICH UPRAWNIENI, W SZCZEGÓLNOŚCI PRAWO DO PODJĘCIA DECYZJI O EMISJI LUB WYKUPIE AKCJI

Kwestie reguluje statut Spółki, który jest dostępny na stronie internetowej Emitenta (www.pgfgroup.pl). Zarząd Spółki powoływany i odwoływany jest na mocy uchwały Rady Nadzorczej Emitenta.

OPIS ZASAD ZMIANY STATUTU LUB UMOWY SPÓŁKI EMITENTA

Organem uprawnionym do zmiany statutu Emitenta jest wyłącznie Walne Zgromadzenie akcjonariuszy Spółki.

OPIS DZIAŁANIA ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH, NADZORUJĄCYCH LUB ADMINISTRUJĄCYCH EMITENTA ORAZ ICH KOMITETÓW, WRAZ ZE WSKAZANIEM SKŁADU OSOBOWEGO TYCH ORGANÓW I ZMIAN, KTÓRE W NICH ZASZŁY W CIĄGU OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO

Działanie organów Emitenta regulują poszczególne regulaminy i statut Spółki, które są dostępne na stronie korporacyjnej Emitenta. W Spółce funkcjonuje odrębny Komitet Audytu w składzie 3-osobowym, wyłoniony spośród członków Rady Nadzorczej. O wszelkich zmianach w składzie organów, które zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego Emitent poinformował w raportach bieżących poprzez system ESPI.

W okresie objętym sprawozdaniem tj. od 01.01.2025 r. do 31.12.2025 r. spółką kierował:

- Pan Wiktor Niedziela, który pełnił funkcję Wiceprezesa Zarządu Spółki do dnia 3 października 2025r.
- Pan Szymon Klimaszyk sprawujący funkcję Prezesa Zarządu Spółki od dnia 6 października 2025 roku.

W roku 2025 Rada Nadzorcza Spółki pracowała w składzie:

- Błażej Wasielewski - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Piotr Stożek – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej, Pan Piotr Stożek złożył rezygnację z dalszych prac w Radzie Nadzorczej ze skutkiem na dzień 31 grudnia 2025r.,
- Sławomir Jakszuk – Członek Rady Nadzorczej,
- Safian Al Souse – Członek Rady Nadzorczej, odwołany ze składu Rady Nadzorczej na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w dniu 28 stycznia 2025r.,
- Jacek Malinowski – Członek Rady, powołany do składu Rady Nadzorczej na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w dniu 28 stycznia 2025r.,
- Maciej Szostek - Członek Rady Nadzorczej.

W roku 2025 w skład Komitetu Audytu wchodził:

- Błażej Wasielewski – Przewodniczący Komitetu Audytu,
- Maciej Szostek – Członek Komitetu Audytu,
- Safian Al. Souse – Członek Komitetu Audytu, odwołany w dniu 28 stycznia 2025r.,
- Jacek Malinowski – Członek Komitetu Audytu od dnia 28 stycznia 2025r.

W dniu 27 lutego 2026 roku Rada Nadzorcza PGF S.A. działając w oparciu o postanowienia pkt 13a Statutu Spółki podjęła uchwałę nr 1 w sprawie powołania (kooptacji) do składu Rady Nadzorczej Spółki z dniem 27 lutego 2026 roku Pana Rafała Barana.

INFORMACJE DOTYCZĄCE KOMITETU AUDYTU SPÓŁKI

Ustawowe kryterium niezależności spełnia Pan Maciej Szostek i Pan Jacek Malinowski.

Na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki w dniu 28 stycznia 2025 roku odwołano ze składu Rady Nadzorczej Pana Sufiana Al. Souce, jednocześnie powołano do Rady Nadzorczej Pana Jacka Malinowskiego. Pan Jacek Malinowski został również powołany uchwałą Rady Nadzorczej nr 1/2025 z dnia 25 lutego 2025 roku na członka Komitetu Audytu.

Wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości i branży w której działa Emitent posiada Pan Błażej Wasielewski (W 2009 roku zdał egzamin maklerski i uzyskał licencję maklera papierów wartościowych (numer 2314) z uprawnieniami do doradztwa inwestycyjnego. Dodatkowo, w tym samym roku ukończył kurs pełnej księgowości komputerowej organizowany przez Centrum Kształcenia Praktycznego Księgowych Jawpol oraz kurs kadrowo-płacowy prowadzony przez Centrum Edukacji Kadr w Poznaniu. W 2022 roku uzyskał tytuł Głównego Księgowego i Dyplomowanego Księgowego w ramach kształcenia przeprowadzonego przez Krajową Izbę Księgowych. Ponadto posiada wieloletnie doświadczenie zawodowe w kontrolingu finansowym.

W roku obrotowym 2025 odbyły się 4 posiedzenia Komitetu Audytu Spółki.

INFORMACJE DOTYCZĄCE WYBORU I WSPÓŁPRACY Z FIRMĄ AUDYTORSKĄ

W dniu 10 grudnia 2024 r. Spółka wypowiedziała umowę o badanie sprawozdania finansowego zawartą w dniu 15 lipca 2024 r. z Instytutem Studiów Podatkowych Modzelewski i Wspólnicy - Audyt sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie ("Audytor"). Przyczyną wypowiedzenia był brak akceptacji przez Spółkę zaproponowanego przez Audytora wskaźnika pracochłonności, co skutkowało istotnym wzrostem wynagrodzenia za badanie sprawozdań finansowych Spółki. Wypowiedzenie zostało dokonane bez zachowania okresu wypowiedzenia, zgodnie z obowiązującymi zapisami umownymi.

Przedmiotowa umowa dotyczyła:

- badania ustawowego sprawozdań finansowych Spółki za lata obrotowe 2024 i 2025 (jednostkowych i skonsolidowanych),
- przeglądu śródrocznych sprawozdań finansowych Spółki na dzień 30 czerwca 2024 r. oraz 30 czerwca 2025 r. (jednostkowych i skonsolidowanych),
- badania sprawozdania o wynagrodzeniach członków zarządu i rady nadzorczej, o których mowa w art. 90g ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, za lata obrotowe 2024 i 2025.

W dniu 16.12.2024 roku Zarząd Emitenta podpisał z firmą audytorską - Marcin Grzywacz Audyt Doradztwo Szkolenia, z siedzibą w Wólce Kozodawskiej, wpisaną do rejestru PANA pod numerem 3872, umowę o badanie sprawozdań finansowych Emitenta za lata 2024-2025.

W latach ubiegłych na rzecz Emitenta nie były świadczone przez firmę audytorską badającą jego sprawozdanie finansowe dozwolone usługi niebędące badaniem.

Organem uprawnionym do wyboru firmy audytorskiej do badania rocznego sprawozdania finansowego Spółki jest Rada Nadzorcza Spółki. Wybór firmy audytorskiej dokonywany jest w formie Uchwały Rady Nadzorczej po zapoznaniu się z rekomendacją Komitetu Audytu. W procesie wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Spółki organy Spółki oraz Komitet Audytu kierują się dbałością o przestrzeganie polskich i unijnych regulacji prawnych oraz wytycznych i wyjaśnień właściwych organów nadzoru obowiązujących Spółkę, mających na celu:

- a) eliminację ryzyka naruszenia niezależności i uchybienia zasadzie sceptycyzmu zawodowego ze strony firmy audytorskiej lub biegłego rewidenta;
- b) wzmocnienie niezależności i obiektywizmu firm audytorskich i biegłych rewidentów;
- c) zapewnienie odpowiedniej jakości badań ustawowych poprzez podwyższenie standardów raportowania z badania.

Świadczenie przez wybranego do badania ustawowego Spółki biegłego rewidenta dozwolonych usług nie będących badaniem ustawowym wymaga zgody Komitetu Audytu wyrażonej w formie uchwały. Spółka może zlecać usługi dozwolone nie będące badaniem sprawozdań finansowych podmiotom powiązanym z tą firmą audytorską oraz przez członka sieci firmy audytorskiej, po przeprowadzeniu przez Komitet Audytu oceny zagrożeń i zabezpieczeń niezależności zgodnie z art. 69-73 ustawy o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym z dnia 11 maja 2017 roku (Dz.U.2019.1421).

Rekomendacja dotycząca wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzenia badania spełniała obowiązujące warunki i została sporządzona w następstwie zorganizowanej przez Emitenta procedury wyboru spełniającej obowiązujące kryteria.

XIV. Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych.

System kontroli wewnętrznej Emitenta realizowany jest poprzez:

- wprowadzanie jednoznacznych zasad rachunkowości w zakresie wyceny, ujęcia i ujawnień zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz stosowanie jednolitych wzorców sprawozdań finansowych;
- stosowanie wewnętrznych mechanizmów kontrolnych, w tym: rozdział obowiązków, kilkustopniowa autoryzacja danych, weryfikacja poprawności otrzymanych danych, niezależne sprawdzenia itp.;
- zdefiniowanie zasad i kontrolę przestrzegania obiegu dokumentów finansowo-księgowych oraz weryfikację w zakresie merytorycznym, formalnym i rachunkowym;
- prowadzenie ewidencji zdarzeń gospodarczych w odpowiednim systemie finansowo-księgowym, którego konfiguracja odpowiada obowiązującym w Spółce zasadom rachunkowości oraz zawiera instrukcje i mechanizmy kontrolne zapewniające spójność i integralność danych, w tym: kontrole spójności danych;

- sformalizowany proces sporządzania sprawozdania finansowego (zadania z określonym terminem wykonania i przyporządkowania odpowiedzialności za ich realizację);
- niezależną ocenę rzetelności i prawidłowości sprawozdania finansowego dokonywaną przez niezależnego audytora zewnętrznego w formie badania i przeglądów sprawozdań.

Istotną rolę w procesie kontrolnym w zakresie rachunkowości i sprawozdawczości finansowej Spółki pełni dedykowany system finansowo-księgowy. Nie tylko umożliwia kontrolę prawidłowości zaewidencjonowanych operacji, ale także pozwala na identyfikację osób wprowadzających i akceptujących poszczególne transakcje. Dostęp do danych finansowych jest ograniczony przez system uprawnień. Uprawnienia dostępu do systemu są nadawane w zakresie zależnym od przypisanej roli i zakresu odpowiedzialności danej osoby i podlegają ścisłej kontroli.

Zasady Rachunkowości dla Spółki zawierają postanowienia, których celem jest zapewnienie zgodności rachunkowości Emitenta oraz sporządzanych sprawozdań finansowych z obowiązującymi regulacjami, w tym w szczególności zasady nadrzędne i cechy jakościowe sprawozdań finansowych, prawidłowość wyceny i klasyfikacji zdarzeń, mechanizmy zabezpieczeń zbiorów danych. W celu zapewnienia zgodności Zasad Rachunkowości z nowelizowanymi przepisami, w tym w szczególności z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej są one okresowo aktualizowane.

Ograniczenie ryzyka sporządzania sprawozdania finansowego jest także realizowane poprzez poddawanie sprawozdań okresowej weryfikacji przez niezależnego biegłego rewidenta. Stosowane przez Emitenta procedury wyboru biegłego rewidenta zapewniają jego niezależność przy realizacji powierzonych zadań (wyboru dokonuje Rada Nadzorcza) i wysoki standard usług. Badaniu podlega sprawozdanie roczne i raport półroczny. Wyniki przeglądów i badań są przedstawiane przez audytora Zarządowi i Komitetowi Audytu Rady Nadzorczej.

- XV. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.

I.p.	Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział procentowy
1.	2ND Square PTE. Ltd	33 321 009	33 321 009	33,16%
2.	Pozostali	67 177 428	67 177 428	66,84%
	łącznie	100 498 437	100 498 437	100%

Nie występują akcjonariusze posiadający specjalne uprawnienia kontrolne. Nie występują ograniczenia wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych.

Nie występują ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta.

- XVI. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług – jeżeli są istotne – albo ich grup w sprzedaży emitenta ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym.

Nie dotyczy Emitenta. PGF Polska Grupa Fotowoltaiczna S.A. nie prowadzi obecnie typowej działalności operacyjnej. Spółka posiada status jednostki inwestycyjnej.

- XVII. Informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców, a w przypadku gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem – nazwy (firmy) dostawcy lub odbiorcy, jego udział w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania z emitentem.

Nie dotyczy Emitenta. PGF Polska Grupa Fotowoltaiczna S.A. nie prowadzi obecnie działalności operacyjnej. Spółka posiada status jednostki inwestycyjnej.

XVIII. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.

W dniu 6 listopada 2025 r. Emitent zawarł warunkowe umowy sprzedaży wszystkich posiadanych udziałów w spółkach: PHU ZENIT sp. z o.o. z siedzibą w Górznej oraz Lionpower sp. z o.o. z siedzibą w Trzciance. Spółka posiadała 50,99% udziału w kapitale PHU ZENIT oraz 51% udziału w kapitale zakładowym Lionpower sp. z o.o. Realizacja w/w umów nastąpiła w grudniu 2025 roku. Poza wskazanymi umowami w 2025 roku Emitent nie zawierał innych umów mających istotne znaczenie dla jego działalności.

XIX. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych, w szczególności papierów wartościowych, instrumentów finansowych, wartości niematerialnych i prawnych oraz nieruchomości, w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych, oraz opis metod ich finansowania.

Na dzień 31.12.2025 roku Emitent posiadał akcje 3 spółek portfelowych:

- Military Group S.A. z siedzibą w Warszawie, o wartości bilansowej 62,49 mln zł,
- OZE Capital S.A. z siedzibą w Ławie, o wartości bilansowej 3,89 mln zł,
- Solar Innovation S.A. z siedzibą w Warszawie, o wartości bilansowej 0 zł (odpis aktualizacyjny).

Spółka nie posiada majątku w postaci nieruchomości i istotnych wartości niematerialnych i prawnych. Źródłem finansowania dokonanych inwestycji była emisja akcji w ramach podwyższenia kapitału zakładowego Spółki.

XX. Informacje o transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji.

Nie wystąpiły.

- XXI. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności.

Szczegółowe informacje dotyczące umów kredytowych i pożyczkowych przedstawia nota nr VII sprawozdania finansowego Emitenta. Zaciągnięte przez Spółkę pożyczki w roku 2025:

- umowa pożyczki z dnia 17.01.2025r., pożyczka na kwotę 59 tys. zł, z terminem zwrotu 31.12.2025 roku, oprocentowanie 7,5%.
- umowa pożyczki z dnia 03.11.2025r. pożyczka do wysokości limitu kwotowego 50 tys. zł, z terminem zwrotu 30.06.2025 roku, oprocentowanie 5% w skali roku, limit wykorzystany na dzień bilansowy to 10 tys. zł.

- XXII. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, w tym udzielonych podmiotom powiązanym emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności.

Spółka nie udzieliła w roku obrotowym 2025 pożyczek.

- XXIII. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, w tym udzielonych podmiotom powiązanym emitenta.

W 2025 roku nie udzielono ani nie otrzymano żadnych poręczeń i gwarancji.

- XXIV. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności emitenta lub jego jednostki zależnej, ze wskazaniem przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska emitenta

Nie dotyczy

- XXV. W przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem – opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności.

Nie dotyczy

- XXVI. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok.

Emitent nie publikował prognoz finansowych w 2025 roku.

- XXVII. Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, zarządzania zasobami finansowymi, z uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom.

Spółka PGF Polska Grupa Fotowoltaiczna S.A., działając jako jednostka inwestycyjna, nie generuje regularnych, miesięcznych przychodów ze sprzedaży produktów, wyrobów i usług. Przychody Emitenta mają charakter transakcyjny i wynikają przede wszystkim ze zbycia posiadanych aktywów inwestycyjnych (akcji i udziałów), przy czym ich poziom oraz moment realizacji są uzależnione od warunków rynkowych oraz popytu ze strony inwestorów.

W związku z powyższym Spółka w okresach pomiędzy realizacją dezinwestycji korzysta ze źródeł finansowania zewnętrznego, w szczególności w formie pożyczek od akcjonariuszy oraz innych podmiotów. W roku obrotowym 2025 finansowanie działalności było w dalszym ciągu w istotnym stopniu oparte na takim modelu. Na koniec okresu Spółka odnotowała niski poziom środków pieniężnych, co stanowi wyzwanie w obszarze płynności.

Jednocześnie Emitent podejmuje działania mające na celu wzmocnienie sytuacji finansowej, w tym korzysta ze wsparcia akcjonariuszy, a także analizuje możliwości częściowej dezinwestycji wybranych aktywów portfelowych. W przypadku wystąpienia niekorzystnych okoliczności Zarząd dysponuje dodatkowymi opcjami, obejmującymi pozyskanie finansowania dłużnego lub sprzedaż aktywów w skali umożliwiającej terminowe regulowanie zobowiązań.

Istotne zobowiązania Spółki obejmują obecnie m.in. zobowiązanie wobec Komisji Nadzoru Finansowego z tytułu nałożonej kary administracyjnej oraz zobowiązania wobec Zakład Ubezpieczeń Społecznych, regulowane w ramach uzgodnionego

harmonogramu ratального. Do czasu istotnej poprawy płynności mogą występować przejściowe przesunięcia w regulowaniu części zobowiązań bieżących, jednak w ocenie Zarządu nie wpływa to na zdolność Spółki do kontynuowania działalności. Podejmowane działania mają na celu stopniową poprawę sytuacji płynnościowej oraz zapewnienie stabilnych podstaw dalszego rozwoju.

XXVIII. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności.

Emitent nie posiada obecnie wystarczających środków własnych na potencjalne akwizycje i zamierzenia inwestycyjne. W 2025 roku podjęta została decyzja o emisji nowych akcji co ma pozwolić na pozyskanie kapitału na spłatę zobowiązań i dalszy rozwój. W przypadku poszczególnych spółek portfelowych planowane zamierzenia inwestycyjne będą realizowane z wykorzystaniem środków własnych oraz finansowania zewnętrznego. Wielkość inwestycji jest każdorazowo dostosowywana do aktualnych możliwości finansowych, w tym możliwego wsparcia od strony Emitenta.

XXIX. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową.

W dniu 01.01.2025 roku Zarząd Spółki po dokonanej analizie, zdecydował, że na potrzeby sprawozdawczości finansowej Spółka będzie klasyfikowana jako jednostka inwestycyjna od roku obrotowego 2025. W dniu 28 stycznia 2025 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie PGF Polska Grupa Fotowoltaiczna SA wyraziło zgodę dla Zarządu na kwalifikowanie Spółki na potrzeby sprawozdawczości finansowej jako jednostki inwestycyjnej w rozumieniu zapisów MSSF 10 par. 27. Jednocześnie upoważniono Zarząd Spółki do zmiany polityki rachunkowości obejmującej w szczególności brak obowiązku sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych. Uchwalone zmiany obowiązują dla sprawozdań finansowych za okresy obrotowe począwszy od 1 stycznia 2025r.

Aktualnie podstawowym celem i przedmiotem działalności Emitenta jest inwestowanie w celu osiągnięcia zysków z przyrostu wartości inwestycji oraz dochodów z nich pochodzących

XXX. Wszelkie umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie.

Nie występują.

XXXI. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiowych opartych na kapitale emitenta, w szczególności opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych, w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie, wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających, nadzorujących albo członków organów administrujących emitenta w przedsiębiorstwie emitenta.

W 2025 rok wynagrodzenia dla kadry zarządzającej i osób nadzorujących kształtowały się następująco (w zł):

- Zarząd

L.p.	Imię i nazwisko	Wynagrodzenie	
		Brutto	Netto
1.	Szymon Klimaszyk	17 852,24	14 193,54
2	Wiktor Niedziela	45 679,28	36 387,10
	Razem	63 531,52	50 580,64

- Rada Nadzorcza

Lp	Imię i nazwisko	Wynagrodzenie	
		Brutto	Netto
1.	Jakszuk Sławomir	4 019,70	3000,0,
2.	Stożek Piotr	4019,70	3000,00
3.	Szostek Maciej	4 689,65	3 500,00
4.	Wasielowski Błażej	4 689,65	3 500,00
5.	Jacek Malinowski	4 689,65	3 500,00
	Razem	22 108,35	16 500,00

- Komitet Audytu

Lp	Imię i nazwisko	Wynagrodzenie	
		Brutto	Netto
1.	Jacek Malinowski	4 279,74	3 000,00
2.	Szostek Maciej	4 279,74	3 000,00
3.	Wasielewski Błażej	4 279,74	3 000,00
	Razem	12 839,22	9 000,00

XXXII. Informacje o wszelkich zobowiązaniach wynikających z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających, nadzorujących albo byłych członków organów administrujących oraz o zobowiązaniach zaciągniętych w związku z tymi emeryturami, ze wskazaniem kwoty ogółem dla każdej kategorii organu.

Nie występują.

XXXIII. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) emitenta oraz akcji i udziałów odpowiednio w podmiotach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących emitenta, oddzielnie dla każdej osoby.

Imię i nazwisko	Funkcja	Liczba akcji	Wartość nominalna	Uwagi
Szymon Klimaszuk	Prezes Zarządu	0	0	
Błażej Wasielewski	Przewodniczący Rady Nadzorczej	0	0	
Maciej Szostek	Członek Rady Nadzorczej	0	0	
Sławomir Jakszuk	Członek Rady Nadzorczej	0	0	
Jacek Malinowski	Członek Rady Nadzorczej	0	0	
Wiktor Niedziela	Wiceprezes Zarządu	108 030	108.030,00 zł	Akcje posiada osoba bliska

Piotr Stożek	Członek Rady Nadzorczej	455 000	455.000,00 zł	Akcje posiada osoba bliska
Sufian Al - Souse	Członek Rady Nadzorczej	0	0	

Wskazane powyżej osoby nie posiadały w 2025 roku akcji podmiotów powiązanych ze Spółką.

XXXIV. Informacje o znanych emitentowi umowach, w tym zawartych po dniu bilansowym, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

Zarząd Emitenta nie posiada wiedzy na temat umów mogących powodować w przyszłości zmiany w akcjonariacie Spółki.

XXXV. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.

Emitent nie posiada programów akcji pracowniczych a co za tym idzie systemu kontroli programów akcji pracowniczych.

XXXVI. Wskazanie daty zawarcia przez emitenta umowy z firmą audytorską, organu, który dokonał wyboru firmy audytorskiej, wynagrodzenia firmy audytorskiej wypłaconego lub należnego za rok obrotowy i poprzedni rok obrotowy.

W dniu 16.12.2024 roku Zarząd Emitenta podpisał z firmą audytorską - Marcin Grzywacz Audyt Doradztwo Szkolenia, z siedzibą w Wólce Kozodawskiej, wpisaną do rejestru PANA pod numerem 3872, umowę o badanie sprawozdań finansowych Emitenta za lata 2024-2025 oraz I półrocze 2026. Wyboru firmy audytorskiej dokonała Rada Nadzorcza Spółki na podstawie uchwały nr 1/2024 z dnia 10 grudnia 2024 roku. Emitent dotąd nie korzystał z usług wybranej firmy audytorskiej. Poza badaniem w/w sprawozdań finansowych Spółka nie korzystała z żadnych dodatkowych usług wskazanej firmy audytorskiej.

Wyszczególnienie (w. tys. zł)	Wynagrodzenie za 2025 rok	Wynagrodzenie za 2024 rok
Badanie jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego Jednostki Dominującej	26	26
Badanie skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego	-	68
Przegląd półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Jednostki Dominującej	16,5	16,5
Przegląd półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	-	40
Wykonanie usługi atestacyjnej biegłego rewidenta polegającej na ocenie sprawozdania o wynagrodzeniach zarządu i rady nadzorczej	7	7
RAZEM	49,5	157,5

Warszawa, 30 kwietnia 2026 r.

PREZES ZARZĄDU
Szymon Klimaszyk

Warszawa, 30 kwietnia 2026 roku

**OCENA RADY NADZORCZEJ PGF POLSKA GRUPA FOTOWOLTAICZNA S.A.
DOTYCZĄCA SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI ZA 2025 ROK
ORAZ SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
PGF POLSKA GRUPA FOTOWOLTAICZNA
S.A. ZA 2025 ROK**

Rada Nadzorcza spółki PGF Polska Grupa Fotowoltaiczna S.A. z siedzibą w Warszawie („Spółka”), działając na podstawie Statutu Spółki niniejszym składa ocenę dotyczącą sprawozdania z działalności PGF Polska Grupa Fotowoltaiczna S.A. oraz sprawozdania finansowego Spółki, sporządzoną na podstawie przepisów § 72 ust. 1 pkt 16 Rozporządzenia Ministerstwa Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

Rada Nadzorcza PGF Polska Grupa Fotowoltaiczna S.A. dokonała oceny:

- 1) sprawozdania z działalności Spółki za 2025 rok,
- 2) sprawozdania finansowego Spółki za 2025 rok.

Na podstawie powyższej analizy oraz w związku z § 72 ust. 1 pkt 16) Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 06 czerwca 2025 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim oraz art. 382 § 3 Kodeksu spółek handlowych, Rada Nadzorcza PGF Polska Grupa Fotowoltaiczna S.A. niniejszym ocenia, iż sprawozdanie z działalności Spółki za 2025 rok oraz sprawozdanie finansowe za 2025 rok, zostały sporządzone rzetelnie i prawidłowo, są zgodne z księgami, dokumentami, jak i ze stanem faktycznym. W ocenie Rady Nadzorczej wskazane dokumenty nie budzą zastrzeżeń zarówno co do formy, jak i treści w nich zawartych.

Uzasadnienie:

Wskazane powyżej sprawozdania zostały zbadane przez uprawnioną do badania firmę audytorską Marcin Grzywacz Audyt Doradztwo Szkolenia, wpisaną do rejestru PANA pod numerem 3872 (dalej: „Audytor”). Z informacji otrzymanych od Komitetu Audytu o przebiegu, wynikach i znaczeniu badania dla rzetelności sprawozdawczości finansowej w Spółce Rada Nadzorcza stwierdziła, że zbadane przez Audytora dokumenty są zgodne z księgami jak również ze stanem faktycznym. W ocenie Rady Nadzorczej przygotowane sprawozdania nie budzą zastrzeżeń zarówno co do formy, jak i treści w nich zawartych.

Warszawa, 30 kwietnia 2026 roku

**OŚWIADCZENIE RADY NADZORCZEJ
PGF POLSKA GRUPA FOTOWOLTAICZNA S.A.**

Oświadczenie Rady Nadzorczej PGF Polska Grupa Fotowoltaiczna S.A., sporządzone na podstawie przepisów § 72 Rozporządzenia Ministerstwa Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

Rada Nadzorcza oświadcza, że:

- 1) firma audytorska oraz członkowie zespołu wykonującego badanie spełniali warunki do sporządzenia bezstronnego i niezależnego sprawozdania z badania rocznego sprawozdania finansowego zgodnie z obowiązującymi przepisami, standardami wykonywania zawodu i zasadami etyki zawodowej,
- 2) emitent posiada politykę w zakresie wyboru firmy audytorskiej oraz politykę w zakresie świadczenia na rzecz emitenta przez firmę audytorską, podmiot powiązany z firmą audytorską lub członka jego sieci dodatkowych usług niebędących badaniem, w tym usług warunkowo zwolnionych z zakazu świadczenia przez firmę audytorską,
- 3) przestrzegane są obowiązujące przepisy związane z rotacją firmy audytorskiej i kluczowego biegłego rewidenta oraz obowiązkowymi okresami karencji,
- 4) przestrzegane są przepisy dotyczące powołania, składu i funkcjonowania Komitetu Audytu PGF Polska Grupa Fotowoltaiczna S.A., w tym dotyczące spełnienia przez jego członków kryteriów niezależności oraz wymagań odnośnie do posiadania wiedzy i umiejętności z zakresu branży, w której działa Emitent, oraz w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych,
- 5) Komitet Audytu wykonywał zadania komitetu audytu przewidziane w obowiązujących przepisach.

**OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE PODMIOTU
UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH
ZA ROK 2025**

Zgodnie z par.72 ust.1 pkt 6 i 7 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 06 czerwca 2025 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, **Zarząd PGF Polska Grupa Fotowoltaiczna SA oświadcza**, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego Spółki PGF SA za rok 2025, został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Ponadto Zarząd Spółki wskazuje, iż:

- a) firma audytorska oraz członkowie zespołu wykonującego badanie spełniali warunki do sporządzenia bezstronnego i niezależnego sprawozdania z badania rocznego sprawozdania finansowego zgodnie z obowiązującymi przepisami, standardami wykonywania zawodu i zasadami etyki zawodowej,
- b) są przestrzegane obowiązujące przepisy związane z rotacją firmy audytorskiej i kluczowego biegłego rewidenta oraz obowiązkowymi okresami karencji,
- c) emitent posiada politykę w zakresie wyboru firmy audytorskiej oraz politykę w zakresie świadczenia na rzecz emitenta przez firmę audytorską, podmioty powiązane z firmą audytorską lub członka sieci, do której należy firma audytorska, dozwolonych usług niebędących badaniem, w tym usług warunkowo zwolnionych z zakazu świadczenia przez firmę audytorską.

Szymon Klimaszyk

PREZES ZARZĄDU

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE ZARZĄDU W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK 2025

Zgodnie z par.72 ust.1 pkt 5 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 06 czerwca 2025 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, **Zarząd PGF Polska Grupa Fotowoltaiczna SA oświadcza**, że wedle posiadanej najlepszej wiedzy, roczne sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy. Sprawozdanie z działalności Emitenta zawiera rzetelny obraz rozwoju i rentowności działalności oraz sytuacji emitenta, w tym opis podstawowych rodzajów ryzyka i niepewności, oraz że sprawozdanie zarządu z działalności zostało sporządzone zgodnie z wymogami art. 49 ustawy o rachunkowości.

Szymon Klimaszyk

PREZES ZARZĄDU

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA

**dotyczące sprawozdania finansowego Spółki
PGF Polska Grupa Fotowoltaiczna S.A.
z siedzibą w Warszawie**

**za okres
od 01 stycznia 2025 r. do 31 grudnia 2025 r.**

Sprawozdanie z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2025 r.
Sprawozdanie z badania zawiera 9 stron.

Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego

Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej PGF Polska Grupa Fotowoltaiczna S.A.

Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania finansowego

Opinia

Przeprowadziliśmy badanie rocznego sprawozdania finansowego Spółki PGF Polska Grupa Fotowoltaiczna S.A. z siedzibą przy ulicy Chłodnej 51 00-867 Warszawa („Spółka”), za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2025 roku do dnia 31 grudnia 2025 roku, które zawiera sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2025 roku wykazujące sumę bilansową w kwocie 86 178 tys. zł oraz sprawozdanie z całkowitych dochodów wykazujące całkowite dochody jako zysk w kwocie 13 096 tys. zł, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok zakończony w tym dniu oraz informację dodatkową zawierającą opis przyjętych zasad rachunkowości i inne informacje objaśniające („sprawozdanie finansowe”).

Roczne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy zastosowaniu zasad rachunkowości i sprawozdawczości finansowej określonych w Międzynarodowych Standardach Rachunkowości, Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacjach ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, zwanych dalej „MSSF UE”.

Badane sprawozdanie finansowe zostało podpisane w formie elektronicznej przez:

- p. Robert Truszkowski w dniu 2026-04-30 g. 23:54:51;
- p. Szymon Roman Klimaszyk w dniu 2026-05-01 g. 00:53:59;

Naszym zdaniem, załączone roczne sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2025 roku oraz jej wyniku finansowego i przepływów pieniężnych za rok obrotowy zakończony w tym dniu zgodnie z mającymi zastosowanie Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Spółkę przepisami prawa oraz Statutem Spółki;
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z przepisami rozdziału 2 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” – Dz. U. z 2026 r. poz. 522 z późn. zm.);

Niniejsza opinia jest spójna ze sprawozdaniem dodatkowym dla Komitetu Audytu, które wydaliśmy dnia 29 kwietnia 2026 r.

Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania rocznego sprawozdania finansowego Spółki PGF Polska Grupa Fotowoltaiczna S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2025 r.

Marcin Grzywacz Audyt Doradztwo Szkolenia - podmiot wpisany na listę firm audytorskich pod numerem 3872,
NIP: 796-239-74-64, REGON: 146897770, www.grzywacz.org.

Podstawa opinii

Nasze badanie przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowymi Standardami Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów nr 3430/52a/2019 z dnia 21 marca 2019 roku w sprawie krajowych standardów badania oraz innych dokumentów, z późn. zm. oraz uchwałą Rady Polskiej Agencji Nadzoru Audytowego nr 38/I/2022 z dnia 15 listopada 2022 roku w sprawie krajowych standardów kontroli jakości oraz Krajowego Standardu Badania 220 (Zmienionego) („KSB”), a także stosownie do ustawy z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym („Ustawa o biegłych rewidentach” – Dz. U. z 2025 r. poz. 1891 z późn. zm.) oraz Rozporządzenia UE nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 roku w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego, uchylającego decyzję Komisji 2005/909/WE („Rozporządzenie UE” – Dz. Urz. UE L158 z 27.05.2014, str. 77, z późn. zm.). Nasza odpowiedzialność zgodnie z tymi standardami została dalej opisana w sekcji naszego sprawozdania „Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie jednostkowego sprawozdania finansowego”.

Jesteśmy niezależni od Spółki zgodnie z zasadami etyki określonymi w „Podręczniku Międzynarodowego kodeksu etyki zawodowych księgowych (w tym Międzynarodowych standardów niezależności)” przyjętym uchwałą Nr 207/7a/2023 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 17 grudnia 2023 r. w sprawie ustanowienia zasad etyki zawodowej biegłych rewidentów, z późniejszymi zmianami, („Kodeks etyki”), oraz z innymi wymogami etycznymi, które mają zastosowanie do badania sprawozdań finansowych w Polsce. Wypełniliśmy nasze inne obowiązki etyczne zgodnie z tymi wymogami i Kodeksem etyki. W trakcie przeprowadzania badania, kluczowy biegły rewident oraz firma audytorska pozostali niezależni od Spółki zgodnie z wymogami niezależności określonymi w Ustawie o biegłych rewidentach oraz w Rozporządzeniu UE.

Uważamy, że dowody badania, które uzyskaliśmy są wystarczające i odpowiednie do wyrażenia opinii.

Objaśnienie – Istotna niepewność dotycząca kontynuacji działalności

Nie zgłaszając zastrzeżeń do badanego sprawozdania finansowego, zwracamy uwagę na akapit „Analiza zagrożeń dla działalności spółki” oraz „Istotna niepewność dotycząca kontynuacji działalności Spółki” ujęte w punkcie „II. Istotne zasady rachunkowości” badanego rocznego sprawozdania finansowego Spółki sporządzonego za rok 2025. Informacje przedstawione w tych akapitach zawierają opis okoliczności stanowiących znaczącą niepewność dotyczącą możliwości dalszej kontynuacji działalności przez Spółkę.

Kluczowe sprawy badania

Kluczowe sprawy badania są to sprawy, które według naszego zawodowego osądu były najbardziej znaczące podczas badania sprawozdania finansowego za bieżący okres sprawozdawczy. Obejmują one najbardziej znaczące ocenione rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia, w tym ocenione rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem. Do spraw tych odnieśliśmy się w kontekście naszego badania sprawozdania finansowego jako całości oraz przy formułowaniu naszej opinii oraz podsumowaliśmy naszą reakcję na te rodzaje ryzyka, a w przypadkach, w których uznaliśmy za stosowne przedstawiliśmy najważniejsze spostrzeżenia związane z tymi rodzajami ryzyka. Nie wyrażamy osobnej opinii na temat tych spraw.

Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania rocznego sprawozdania finansowego Spółki PGF Polska Grupa Fotowoltaiczna S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2025 r.

Marcin Grzywacz Audyt Doradztwo Szkolenia - podmiot wpisany na listę firm audytorskich pod numerem 3872,
NIP: 796-239-74-64, REGON: 146897770, www.grzywacz.org.

Kluczowa sprawa badania	Jak nasze badanie odniosło się do tej sprawy
<p><u>Wycena oraz istnienie prezentowanych na dzień bilansowy inwestycji długo i krótkoterminowych wycenianych głównie w wartości godziwej przez wynik finansowy</u></p>	<p><u>Podejście do badania:</u></p> <p>W ramach badania sprawozdania finansowego nasze procedury obejmowały między innymi:</p>
<p>Spółka posiada aktywa w postaci długo i krótkoterminowych instrumentów finansowych, obejmujących przede wszystkim akcje spółek zależnych notowane na rynku New Connect oraz udzielone pożyczki akcji. Instrumenty te są przez Spółkę wyceniane w wartościach godziwych. Instrumenty te stanowią ok. 95% całej sumy bilansowej.</p>	<ul style="list-style-type: none"> ▪ analizę zapisów w księgach rachunkowych; ▪ rozmowę z osobami decyzyjnymi w Spółce na temat stosowanych zasad wyceny; ▪ analizę dokumentacji źródłowej tj. umowy, aneksy, inne dokumenty; ▪ potwierdzenie istnienia przedstawionych przez Spółkę istotnych inwestycji na dzień 31 grudnia 2025 r.; ▪ weryfikację wycen inwestycji na dzień 31 grudnia 2025 r. dokonanych przez Spółkę i tam, gdzie było to zasadne przeliczenie wycen i zaproponowanie odpowiednich korekt z badania; ▪ weryfikację ujawnień dotyczących powyższych kwestii w badanym sprawozdaniu finansowym;
<p>Posiadane udziały w jednostkach zależnych są co do zasady wyceniane w wartości godziwej zgodnej z notowaniami rynkowymi (z wyjątkiem inwestycji, dla których w ocenie Spółki wartość notowań nie jest właściwym miernikiem wartości godziwej). Dla posiadanych akcji spółek zależnych notowanych na rynku New Connect, które nie są dopuszczone do obrotu Spółka nalicza dyskonto z tytułu braku płynności. Pożyczki udzielone podmiotom niepowiązanym są dodatkowo pomniejszane o oczekiwane straty kredytowe z tytułu ryzyka związanego z możliwym brakiem spłaty pożyczek.</p>	<p>W rezultacie naszej pracy zaproponowaliśmy Spółce korekty do przedstawionych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej kwot, które Spółka ujęła w księgach rachunkowych oraz odzwierciedliła w badanym sprawozdaniu finansowym.</p>
<p>Udzielone pożyczki akcji są wyceniane w wartości godziwej akcji notowanych na rynku New Connect, które zostały pożyczone przez Spółkę. Tak naliczona wycena jest skorygowana o dyskonto z tytułu braku płynności, jeśli pożyczone akcje nie są dopuszczone do obrotu. Ponadto tak ustaloną wycenę powiększa naliczony memoriałowo umowny % tej wartości stanowiący zgodnie z umową odsetki od pożyczki. Pożyczki są pomniejszane o oczekiwane straty kredytowe z tytułu ryzyka związanego z możliwym brakiem spłaty pożyczek.</p>	

Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania rocznego sprawozdania finansowego Spółki PGF Polska Grupa Fotowoltaiczna S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2025 r.

Marcin Grzywacz Audyt Doradztwo Szkolenia - podmiot wpisany na listę firm audytorskich pod numerem 3872,
NIP: 796-239-74-64, REGON: 146897770, www.grzywacz.org.

Założenie kontynuacji działalności:

Zarząd Spółki wskazuje na występowanie dużego ryzyka wahań wyniku finansowego netto za poszczególne okresy sprawozdawcze. Jest to związane z przyjętymi zasadami wyceny posiadanych aktywów finansowych tj. akcji. Okresy koniunktury gospodarczej, jednocześnie wzrostu rynków kapitałowych będą odznaczały się znaczącymi wzrostami posiadanego majątku, a okresy dekonunktury znacznymi ich spadkami. Dlatego zdaniem Zarządu celowe wydaje się analizowanie wyników finansowych podmiotów będących w portfelu inwestycyjnym Spółki. Jednocześnie Zarząd Spółki zaznacza, że istotną niepewnością mogącą wpływać na przyjęte założenie o kontynuacji działalności jest niski stan środków pieniężnych na rachunku bankowym na dzień 31 grudnia 2025 roku oraz ujemne przepływy z działalności operacyjnej.

Spółka posiada znaczny majątek finansowy w postaci akcji i udziałów w innych podmiotach oraz udzielonych pożyczek akcji. Finansowy majątek trwały wielokrotnie przewyższa zobowiązania krótkoterminowe, na spłatę których środki pieniężne mogą zostać pozyskane z upłynienia części finansowego majątku trwałego.

Niepewność kontynuacji działalności wynika również z faktu, iż rachunki bankowe Spółki zostały zajęte przez Urząd Skarbowy, co uniemożliwia prowadzenie bieżącej działalności operacyjnej. Zajęcie rachunków bankowych związane jest z prowadzonym procesem egzekucji kary nałożonej na Spółkę w roku 2021 przez UKNF, której to kary Spółka nie uregulowała do chwili obecnej.

Podejście do badania:

W ramach badania sprawozdania finansowego nasze procedury obejmowały między innymi:

- przeprowadziliśmy analizę sytuacji majątkowej i finansowej oraz analizę płynności Spółki;
- przeprowadziliśmy rozmowę z Zarządem oraz przedstawicielem Rady Nadzorczej w kontekście obecnej sytuacji Spółki, sposobu pokrywania bieżących zobowiązań oraz podejmowanych działań związanych z próbami pozyskiwania finansowania na zapłatę kary nałożonej przez UKNF;
- rozważyliśmy realną możliwość kontynuacji działalności przez Spółkę w związku z aktualną sytuacją w dającej się przewidzieć przyszłości;
- zweryfikowaliśmy ujawnienia dotyczące powyższych kwestii w sprawozdaniu finansowym;

Na podstawie wykonanych procedur doszliśmy do wniosku, iż Spółka znajduje się w trudnej sytuacji, jednak część bieżących zobowiązań Spółki pokrywana jest przez inne jednostki i kwoty te są następnie formalizowane umowami pożyczek od tych innych jednostek jako pożyczki udzielone Spółce.

Ponadto Spółka dysponuje znaczącymi aktywami finansowymi, które mogą zostać spieniężone w celu uregulowania kary nałożonej na Spółkę przez UKNF co pozwoli na przywrócenie możliwości dalszej realizacji działalności operacyjnej.

Dlatego też w naszej ocenie sporządzenie sprawozdania finansowego przy założeniu kontynuacji działalności jest zasadne, a ryzyka z tym związane zostały wystarczająco zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym Spółki.

Nasza opinia nie została zmodyfikowana w odniesieniu do tej sprawy. Niniejsze sprawozdanie z badania zawiera objaśnienie zwracające uwagę użytkowników na niepewność związaną z kontynuacją działalności.

Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej za sprawozdanie finansowe

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej i wyniku finansowego Spółki zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską, przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz obowiązującymi Spółkę przepisami prawa i statutem, a także za kontrolę wewnętrzną, którą Zarząd

Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania rocznego sprawozdania finansowego Spółki PGF Polska Grupa Fotowoltaiczna S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2025 r.

Marcin Grzywacz Audyt Doradztwo Szkolenia - podmiot wpisany na listę firm audytorskich pod numerem 3872,
NIP: 796-239-74-64, REGON: 146897770, www.grzywacz.org.

uznaje za niezbędną aby umożliwić sporządzenie sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Sporządzając sprawozdanie finansowe Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za ocenę zdolności Spółki do kontynuowania działalności, ujawnienie, jeżeli ma to zastosowanie, spraw związanych z kontynuacją działalności oraz za przyjęcie zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości, z wyjątkiem sytuacji, kiedy Zarząd albo zamierza dokonać likwidacji Spółki, albo zaniechać prowadzenia działalności albo nie ma żadnej realnej alternatywy dla likwidacji lub zaniechania działalności.

Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości. Członkowie Rady Nadzorczej są odpowiedzialni za nadzorowanie procesu sprawozdawczości finansowej Spółki.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego

Naszymi celami są uzyskanie racjonalnej pewności czy sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem oraz wydanie sprawozdania z badania zawierającego naszą opinię. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z KSB zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego sprawozdania finansowego.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności Spółki ani efektywności lub skuteczności prowadzenia jej spraw przez Zarząd Spółki obecnie lub w przyszłości.

Podczas badania zgodnego z KSB stosujemy zawodowy osąd i zachowujemy zawodowy sceptycyzm, a także:

- identyfikujemy i oceniamy ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem, projektujemy i przeprowadzamy procedury badania odpowiadające tym ryzykom i uzyskujemy dowody badania, które są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest większe niż tego wynikającego z błędu, ponieważ oszustwo może dotyczyć zmywu, fałszerstwa, celowych pominięć, wprowadzenia w błąd lub obejścia kontroli wewnętrznej;
- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosowanej dla badania w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie w danych okolicznościach, ale nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Spółki;
- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz zasadność szacunków księgowych oraz powiązanych ujawnień dokonanych przez Zarząd Spółki;
- wyciągamy wniosek na temat odpowiedniości zastosowania przez Zarząd Spółki zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości oraz, na podstawie uzyskanych dowodów badania, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub warunkami, która może poddawać w znaczącą wątpliwość zdolność Spółki do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w naszym sprawozdaniu biegłego rewidenta na powiązane ujawnienia w sprawozdaniu finansowym lub, jeżeli takie ujawnienia są nieadekwatne, modyfikujemy naszą opinię. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia naszego sprawozdania biegłego rewidenta,

Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania rocznego sprawozdania finansowego Spółki PGF Polska Grupa Fotowoltaiczna S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2025 r.

- jednakże przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Spółka zaprzestanie kontynuacji działalności;
- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i zawartość sprawozdania finansowego, w tym ujawnienia, oraz czy sprawozdanie finansowe przedstawia będące ich podstawą transakcje i zdarzenia w sposób zapewniający rzetelną prezentację.

Przekazujemy Komitetowi Audytu Rady Nadzorczej informacje o, między innymi, planowanym zakresie i czasie przeprowadzenia badania oraz znaczących ustaleniach badania, w tym wszelkich znaczących słabościach kontroli wewnętrznej, które zidentyfikujemy podczas badania.

Składamy Komitetowi Audytu Rady Nadzorczej oświadczenie, że przestrzegaliśmy stosownych wymogów etycznych dotyczących niezależności oraz że będziemy informować ich o wszystkich powiązaniach i innych sprawach, które mogłyby być racjonalnie uznane za stanowiące zagrożenie dla naszej niezależności, a tam gdzie ma to zastosowanie, informujemy o zastosowanych zabezpieczeniach.

Spośród spraw przekazywanych Komitetowi Audytu Rady Nadzorczej ustaliliśmy te sprawy, które były najbardziej znaczące podczas badania sprawozdania finansowego za bieżący okres sprawozdawczy i dlatego uznaliśmy je za kluczowe sprawy badania. Opisujemy te sprawy w naszym sprawozdaniu biegłego rewidenta, chyba że przepisy prawa lub regulacje zabraniają publicznego ich ujawnienia lub gdy, w wyjątkowych okolicznościach, ustalimy, że kwestia nie powinna być przedstawiona w naszym sprawozdaniu, ponieważ można byłoby racjonalnie oczekiwać, że negatywne konsekwencje przeważąłyby korzyści takiej informacji dla interesu publicznego.

Inne informacje, w tym sprawozdanie z działalności

Na inne informacje składa się sprawozdanie z działalności Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2025 r. („Sprawozdanie z działalności”) wraz z oświadczeniem o stosowaniu ładu korporacyjnego, które jest wyodrębnioną częścią tego Sprawozdania oraz Raport Roczny za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2025 r. („Raport roczny”) (razem „Inne informacje”).

Inne informacje obejmują również pismo Prezesa Zarządu, informację Zarządu o dokonaniu wyboru firmy audytorskiej oraz oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego, które otrzymaliśmy przed podpisaniem niniejszego sprawozdania z badania.

Raport roczny uzyskaliśmy przed wydaniem niniejszego sprawozdania z badania, za wyjątkiem stanowiącego jego część Oświadczenia Rady Nadzorczej dotyczące polityki wyboru firmy audytorskiej oraz w sprawie Komitetu Audytu, a także oceny Rady Nadzorczej dotyczącej sprawozdania z działalności Spółki za rok 2025 oraz sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku, które będą dostępne po dacie wydania niniejszego sprawozdania z badania. W przypadku, jeśli stwierdzimy istotne zniekształcenia w tych dokumentach, jesteśmy zobowiązani poinformować o tym Radę Nadzorczą.

Inne informacje nie obejmują jednostkowego sprawozdania finansowego i sprawozdania biegłego rewidenta na jego temat.

Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za sporządzenie Innych informacji zgodnie z przepisami prawa.

Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby Sprawozdanie z działalności Spółki wraz z wyodrębnionymi częściami spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości.

Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania rocznego sprawozdania finansowego Spółki PGF Polska Grupa Fotowoltaiczna S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2025 r.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Nasza opinia z badania sprawozdania finansowego nie obejmuje Innych informacji.

W związku z badaniem sprawozdania finansowego naszym obowiązkiem jest zapoznanie się z Innymi informacjami, i czyniąc to, rozpatrzenie, czy inne informacje nie są istotnie niespójne ze sprawozdaniem finansowym lub naszą wiedzą uzyskaną podczas badania, lub w inny sposób wydają się istotnie zniekształcone. Jeśli na podstawie wykonanej pracy, stwierdzimy istotne zniekształcenia w Innych informacjach, jesteśmy zobowiązani poinformować o tym w naszym sprawozdaniu z badania.

Naszym obowiązkiem zgodnie z wymogami Ustawy o biegłych rewidentach jest również wydanie opinii, czy Sprawozdanie z działalności, w zakresie niedotyczącym sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju, zostało sporządzone zgodnie z wymogami art. 49 Ustawy o rachunkowości oraz paragrafu 72 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 6 czerwca 2025 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim („Rozporządzenie o informacjach bieżących”), czy jest zgodne z informacjami zawartymi w jednostkowym sprawozdaniu finansowym oraz wydanie oświadczenia, czy w świetle wiedzy o Spółce i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania stwierdzono istotne zniekształcenia w Sprawozdaniu z działalności, w zakresie niedotyczącym sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju, oraz wskazanie, na czym polega każde takie istotne zniekształcenie.

Ponadto jesteśmy zobowiązani do wydania opinii, czy Spółka w oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego zawarła wymagane informacje.

Opinia o Sprawozdaniu z działalności

Na podstawie wykonanej w trakcie badania pracy, naszym zdaniem, Sprawozdanie z działalności Spółki:

- zostało sporządzone zgodnie z art. 49 Ustawy o rachunkowości oraz paragrafem 72 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 6 czerwca 2025 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim („Rozporządzenie o informacjach bieżących i okresowych” – Dz. U. z 2025 r., poz. 755 z późn. zm.);
- jest zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

Ponadto, w świetle wiedzy o Spółce i jej otoczeniu uzyskanej podczas naszego badania oświadczamy, że nie stwierdziliśmy w Sprawozdaniu z działalności Spółki istotnych zniekształceń.

Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania rocznego sprawozdania finansowego Spółki PGF Polska Grupa Fotowoltaiczna S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2025 r.

Marcin Grzywacz Audyt Doradztwo Szkolenia - podmiot wpisany na listę firm audytorskich pod numerem 3872,
NIP: 796-239-74-64, REGON: 146897770, www.grzywacz.org.

Oświadczenie na temat Innych informacji

Oświadczamy, że w świetle wiedzy o Spółce i jej otoczeniu uzyskanej podczas naszego badania:

- nie mamy nic do zaraportowania odnośnie stwierdzenia istotnych zniekształceń w Innych informacjach;
- nie stwierdziliśmy w Sprawozdaniu z działalności istotnych zniekształceń.

Informacja o sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju i jej atestacji

Spółka nie ma obowiązku i nie przygotowywała Sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju za rok 2025. A co za tym idzie Sprawozdawczość zrównoważonego rozwoju nie podlegała atestacji biegłego rewidenta.

Opinia o oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego

Naszym zdaniem w oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego Spółka zawarła informacje określone w par. 72, ust. 7 punkt 5 Rozporządzenia o informacjach bieżących i okresowych. Ponadto, naszym zdaniem, informacje wskazane w par. 72 ust. 7 punkt 5 lit. c-f, h oraz lit. i tego Rozporządzenia zawarte w oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego są zgodne z mającymi zastosowanie przepisami oraz informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Oświadczenie na temat świadczonych usług niebędących badaniem sprawozdań finansowych

Zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przekonaniem oświadczamy, że usługi niebędące badaniem sprawozdań finansowych, które świadczyliśmy na rzecz Spółki i jej spółek zależnych są zgodne z prawem i przepisami obowiązującymi w Polsce oraz że nie świadczyliśmy usług niebędących badaniem, które są zakazane na mocy art. 5 ust. 1 Rozporządzenia UE oraz art. 36 Ustawy o biegłych rewidentach. Usługi niebędące badaniem sprawozdań finansowych, które świadczyliśmy na rzecz Spółki w badanym okresie obejmowały jedynie przeglądy sprawozdań śródrocznych Spółki na dzień 30 czerwca 2025 r. oraz weryfikację sprawozdania Rady Nadzorczej o wynagrodzeniach za rok 2024, która została zrealizowana w roku 2025.

Wybór firmy audytorskiej

Zostaliśmy wybrani do badania sprawozdania finansowego Spółki uchwałą nr 1/2024 Rady Nadzorczej Spółki z dnia 10 grudnia 2024 r.

Sprawozdanie finansowe Spółki badamy nieprzerwanie począwszy od roku obrotowego zakończonego dnia 31 grudnia 2024 r., tj. przez kolejne 2 lata obrotowe.

Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania rocznego sprawozdania finansowego Spółki PGF Polska Grupa Fotowoltaiczna S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2025 r.

Marcin Grzywacz Audyt Doradztwo Szkolenia - podmiot wpisany na listę firm audytorskich pod numerem 3872,
NIP: 796-239-74-64, REGON: 146897770, www.grzywacz.org.

Kluczowym biegłym rewidentem odpowiedzialnym za badanie, którego rezultatem jest niniejsze sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta, jest Marcin Grzywacz.

Działający w imieniu firmy audytorskiej Marcin Grzywacz Audyt Doradztwo Szkolenia z siedzibą w Wólce Kozodawskiej, gmina Piaseczno wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 3872, w imieniu którego kluczowy biegły rewident zbadał sprawozdanie finansowe.

Marcin Grzywacz

Biegły rewident nr 11769

kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie
w imieniu Marcin Grzywacz Audyt Doradztwo Szkolenia
firmy audytorskiej numer ewidencyjny 3872

ul. Bukietowa 4
05-502 Wólka Kozodawska, gm. Piaseczno

01 maja 2026 r.

Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania rocznego sprawozdania finansowego Spółki PGF Polska Grupa Fotowoltaiczna S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2025 r.

Marcin Grzywacz Audyt Doradztwo Szkolenia - podmiot wpisany na listę firm audytorskich pod numerem 3872,
NIP: 796-239-74-64, REGON: 146897770, www.grzywacz.org.