Polska Grupa Fotowoltaiczna

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE PGF S.A. ZA I PÓŁROCZE 2026 ROKU obejmujące okres od 01.01.2026 do 30.06.2026

Warszawa, Wrzesień 2026 r.

Spis treści

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINASOWEJ PGF SA NA DZIEŃ 30.06.2026 R. . 3

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ PGF SA NA DZIEŃ 30.06.2026 R.4

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW PGF SA ZA OKRES OD 01.01.2026 DO 30.06.2026 R… 5

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM PGF SA ZA OKRES SPRAWOZDAWCZY KOŃCZĄCY SIĘ 30 CZERWCA 2026 R. ..... **Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.**

SRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH 7

I. Informacje ogólne 8

II. Istotne zasady rachunkowości 10

III. Noty objaśniające 12

1. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE 13
2. AKTYWA FINANSOWE 15
3. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE – AKTYWA 18
5. KAPITAŁY 21
6. REZERWY 25
7. ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE I KRÓTKOTERMINOWE 27

IV. Noty objaśniające do wybranych pozycji sprawozdania z całkowitych dochodów 27

V. Dodatkowe informacje i objaśnienia do sprawozdania z przepływów pieniężnych 31

VI. Zysk na akcje, zarządzanie kapitałem, ocena ryzyka 32

VII. Zobowiązania warunkowe 35

VIII. Transakcje z jednostkami powiązanymi 36

IX. Objaśnienia dotyczące zawartych przez jednostkę umów, transakcji istotnych oraz objaśnienia niektórych zagadnień osobowych. 375

X. Objaśnienia dotyczące danych skorygowanych na dzień 30.06.2025r 35

XI. Znacząca niepewność dotycząca kontynuacji działalności Spółki. 38

XII. Zdarzenia po dniu bilansowym 39

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINASOWEJ PGF SA NA DZIEŃ 30.06.2026 R.

w tys. zł

	Noty	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025 dane przekształcone
I. Aktywa trwałe		***66 317***	***85 804***	***80 117***
1. Wartości niematerialne i prawne		0	0	0
2. Rzeczowe aktywa trwałe	1	4	4	5
3. Długoterminowe aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	2 a,b	56 056	73 556	68 852
4. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 a	10 257	12 244	11 260
II. Aktywa obrotowe		***5 289***	***374***	***2 557***
1. Zapasy		-	-	-
2. Należności krótkoterminowe	4	1	20	361
2.1. Należności handlowe i pozostałe		1	20	361
2.2. Należności z tytułu sprzedaży aktywów finansowych		-	-	-
3. Inwestycje krótkoterminowe		5 288	305	2 011
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	2 c	5 288	305	2 011
3.2. Udzielone pożyczki		-	-	-
3.3. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		0	0	0
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3 b	0	49	185
A k t y w a r a z e m		**71 606**	**86 178**	**82 674**

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ PGF SA NA DZIEŃ 30.06.2026 R.

w tys. zł

	Noty	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025 dane przekształcone
I. Kapitał własny		***55 229***	***66 755***	***64 391***
1. Kapitał zakładowy	5	100 498	100 498	100 498
2. Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej		12 758	12 758	12 758
3. Zyski zatrzymane z lat ubiegłych		-46 501	-59 597	-59 597
4. Zysk (strata) netto		-11 526	13 096	10 732
II. Zobowiązania długoterminowe	***8***	***10 256***	***13 796***	***11 403***
1. Pożyczki		-	-	-
2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6	10 256	13 710	11 175
3. Zobowiązania publiczno- prawne		-	86	228
4. Pozostałe rezerwy	7	1	1	0
III. Zobowiązania krótkoterminowe	9	***6 121***	***5 627***	***6 880***
1. Pożyczki		367	303	391
2. Zobowiązania publicznoprawne		3 900	3 858	3 735
3. Zobowiązania handlowe i pozostałe		1 448	1 077	2 236
4. Pozostałe rezerwy	7	406	389	518
P a s y w a r a z e m		**71 606**	**86 178**	**82 674**

Wartość księgowa		55 229	66 755	64 391
Liczba akcji (w szt.)		100 498 437	100 498 437	100 498 437
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)		0,55	0,66	0,64

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW PGF SA ZA OKRES OD 01.01.2026 DO 30.06.2026 R.

w tys. zł

WYBRANE POZYCJE	Od 01.01.2026r. do 30.06.2026r.	Od 01.01.2025r. do 30.06.2025r. dane przekształcone
Działalność kontynuowana		
Wynik ze zbycia i przeszacowania aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	-12 516	14 301
Koszty ogólnego zarządu	231	379
Pozostałe przychody operacyjne	0	0
Pozostałe koszty operacyjne	106	43
Zysk/ Strata na działalności operacyjnej	**-12 853**	**13 879**
Przychody finansowe	94	92
Koszty finansowe	233	399
Zysk / Strata przed opodatkowaniem	**-12 992**	**13 572**
Podatek dochodowy- bieżący	-	-
Podatek dochodowy- odroczony	-1 466	2 840
Zysk / Strata netto z działalności kontynuowanej	**-11 526**	**10 732**
Działalność zaniechana Zysk / Strata netto z działalności zaniechanej	-	-
Zysk / Strata netto	**-11 526**	**10 732**
Inne całkowite dochody		
Niepodlegające przeklasyfikowaniu do zysków i strat		
-	**-**	**-**
Podlegające przeklasyfikowaniu do zysków i strat		
-	**-**	**-**
Inne całkowite dochody netto	**-**	**-**
Całkowite dochody ogółem	**-11 526**	**10 732**
Zysk / Strata netto :	-11 526	10 732
Całkowity dochód/Strata netto przypadający:		
Zysk/Strata na jedną akcję (w zł./na jedną akcję)	-0,11	0,11
Z działalności kontynuowanej:		
Zwykły	-0,11	0,11
rozwodniony	-0,11	0,11

w tys. zł.

	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji	Kapitał rezerwowy z przeszacowania rzeczowych aktywów trwałych	Kapitał rezerwowy z przeszacowania inwestycji	Kapitał rezerwowy wkład komplementariusza	Zyski zatrzymane	Przypadające akcjonariuszom PGF	Razem
Stan na 01 stycznia 2025r.	**100 498**	**12 758**	**0**	**-**	**-**	**-59 597**	**53 659**	**53 659**
Zysk netto za okres sprawozdawczy						**10 732**	**10 732**	**10 732**
Pozostałe całkowite dochody za okres sprawozdawczy								
Stan na 30 czerwca 2025r.	**100 498**	**12 758**	**0**	**-**	**-**	**-48 865**	**64 391**	**64 391**

Stan na 01 stycznia 2025r.	**100 498**	**12 758**	**0**	**-**	**-**	**-59 597**	**53 659**	**53 659**
Zysk netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	-	13 096	13 096	13 096
Pozostałe całkowite dochody za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	-	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2025r.	**100 498**	**12 758**	**0**	**-**	**-**	**-46 501**	**66 755**	**66 755**
Stan na 01 stycznia 2026r.	**100 498**	**12 758**	**0**	**-**	**-**	**-46 501**	**66 755**	**66 755**
Strata netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	-	-11 526	-11 526	-11 526
Pozostałe całkowite dochody za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	-	-	-	-
Stan na 30 czerwca 2026r.	**100 498**	**12 758**	**0**	**-**	**-**	**-58 027**	**55 229**	**55 229**

SRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	30.06.2026	30.06.2025 dane przekształcone
A.Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk (strata) brutto przed opodatkowaniem	-12 992	13 572
II. Korekty razem	12 992	-13 572
1. Amortyzacja	0	1
2. Zysk (Strata) z tytułu różnic kursowych	-	-
3. Zysk (Strata) na inwestycjach	12 595	-14 210
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-69	-80
5. Zmiana stanu rezerw	17	101
6. Zmiana stanu zapasów	-	-
7. Zmiana stanu należności	19	-51
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	382	691
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	48	-24
10. Inne korekty	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II) - metoda pośrednia	0	0
B.Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		
1. Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	-	-
2. Inne wpływy inwestycyjne	-	-
3. Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych	-	-
4. Wpływy z tytułu odsetek od pożyczek	-	-
5. Nabycie środków trwałych	-	-
6. Nabycie aktywów finansowych	-	-
7. Inne wydatki (udzielone pożyczki)	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-	-
C.Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
1. Wpływy z emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-
2. Wpływy z tytułu otrzymanych pożyczek	-	-
3. Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-	-
4. Odsetki zapłacone	-	-
5. Spłata pożyczek	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-	-
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A +/- B +/- C)	0	0
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	0	0
F. Środki pieniężne na początek okresu	0	0
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D), w tym:	0	0

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

I. Informacje ogólne

1. PGF POLSKA GRUPA FOTOWOLTAICZNA S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Chłodna 51.
2. Podstawowy przedmiot działalności Spółki to działalność trustów, funduszów i podobnych instytucji finansowych.

   Spółka w swojej działalności skupia się na długoterminowym budowaniu wartości posiadanych aktywów finansowych w skład, których wchodzą podmioty z branży odnawialnych źródeł energii, branży militarnej oraz 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 01.01.2026 do 30.06.2026 roku, oraz porównywalne dane finansowe za okres od 01.01.2025 do 30.06.2025 roku oraz na dzień 31.12.2025 roku.
6. Przyjęty w Spółce rok obrotowy i podatkowy pokrywa się z rokiem kalendarzowym i trwa przez 12 kolejnych pełnych miesięcy kalendarzowych.
7. Sprawozdanie sporządzone za okres pierwszego półrocza obejmuje wszystkie informacje oraz ujawnienia wymagane w sprawozdaniu półrocznym, sporządzonym zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.
8. Sprawozdanie finansowe sporządzono przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w okresie 12 kolejnych miesięcy oraz 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. Okresy koniunktury gospodarczej, jednocześnie wzrostu rynków kapitałowych będą odznaczały się znaczącymi wzrostami posiadanego majątku, a okresy dekoniunktury 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 30.06.2026 roku.
   Jednakże, Spółka posiada znaczny majątek w postaci udziałów, akcji oraz udzielonych pożyczek akcji o łącznej wartości bilansowej sięgającej kwoty 61 344 tys. zł.

Inwestycje w aktywa finansowe Spółka wycenia w wartości godziwej przez wynik finansowy:

- W wartości rynkowej – jeżeli istnieje dla nich aktywny rynek

Akcje spółek notowanych na aktywnym rynku wyceniane są w wartości godziwej stanowiącej Iloczyn posiadanych akcji oraz kursu zamknięcia notowań na dzień bilansowy.

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 wartość szacunkową ryzyka niewypłacalności pożyczkobiorcy. Do kalkulacji ryzyka niewypłacalności Spółka stosuje wybrane wskaźniki finansowe (scoringowe) do oceny standingu finansowego kontrahenta, przypisując im odpowiednie wagi oraz prawdopodobieństwo niewypłacalności (Probability of Default) pożyczkobiorcy.

- Wartość godziwą składników aktywów finansowych, dla których nie istnieje aktywny rynek ustalana jest z wykorzystaniem metod szacunkowych pochodzących z poziomu 3 hierarchii

wartości godziwej tj. z wykorzystaniem modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych lub skorygowanych aktywów netto.

Aktywa z poziomu 3 tj. udziały, dla których nie istnieje aktywny rynek Spółka wycenia co do zasady w cenie nabycia a sporządzane wyceny tych aktyw metodą dochodową lub skorygowanych aktywów netto są wykorzystywane do potwierdzania ich wartości na dzień bilansowy bądź określenia wielkości odpisu wartości udziałów w przypadku wyceny poniżej ceny zakupu.

9. Zgodnie z uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy z dnia 28 stycznia 2025 roku w sprawie wyrażenia zgody na zmianę polityki rachunkowości Spółki oraz kwalifikacji jej jako jednostki inwestycyjnej, w rozumieniu zapisów MSSF 10 par. 27., Spółka nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego.
10. Niniejsze jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 6-ciu miesięcy zakończy dzień 30 czerwca 2026 roku. Zostało one przez Zarząd zatwierdzone do publikacji w dniu 30.09.2026 roku.

Skład organów Spółki:

W okresie objętym sprawozdaniem tj. od 01.01.2026 r. do 30.06.2026 r. Spółką kierował jednoosobowo, pełniąc funkcję Prezesa Zarządu:
- Pan Szymon Klimaszyk, powołany na to stanowisko w dniu 6 października 2025 roku.

Nadzór nad działalnością Spółki w okresie pierwszego półrocza 2026r. sprawowała Rada Nadzorcza w składzie:

- Błażej Wasielewski - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Sławomir Jakszuk - Członek Rady Nadzorczej,
- Jacek Malinowski - Członek Rady Nadzorczej,
- Maciej Szostek - Członek Rady Nadzorczej,
- Rafał Baran – Członek Rady Nadzorczej, powołany do Rady Nadzorczej w dniu 27 lutego 2026r., na postawie uchwały Rady Nadzorczej (kooptacja) podjętej w oparciu o postanowienia pkt 13a Statutu Spółki.

Komitet Audytu w okresie sprawozdawczym pracował w składzie:

- Błażej Wasielewski - Przewodniczący Komitetu Audytu,
- Maciej Szostek - Członek Komitetu Audytu,
- Jacek Malinowski – Członek Komitetu Audytu.

Oświadczenie o zgodności
Zarząd Spółki oświadcza, że niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej i odzwierciedla w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki na dzień 30 czerwca 2026 roku, porównywalnie informacje na dzień 30 czerwca 2025 roku oraz wyniki finansowe za okres od 1 stycznia 2026 do 30 czerwca 2026 roku wraz z porównywalnym okresem od dnia 1 stycznia 2025 roku do dnia 30 czerwca 2025 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 zasadniczo wszystkich swoich inwestycji według wartości godziwej.

Przyjęty model funkcjonowania PGF S.A. zgodnie z definicją jednostki inwestycyjnej potwierdzony został uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy PGF S.A. z dnia 28 stycznia 2025r. w sprawie wyrażenia zgody na zmianę polityki rachunkowości oraz kwalifikacji spółki jako jednostki inwestycyjnej w rozumieniu zapisów MSSF 10 par. 27, jak również w sprawozdaniu finansowym i sprawozdaniu Zarządu z działalności.

Sporządzając sprawozdanie finansowe przyjęto zasadę zgodnie z par.32 MSSF 10, w myśl której jednostka inwestycyjna nie dokonuje konsolidacji swoich jednostek zależnych ani nie stosuje MSSF 3, w przypadku gdy uzyskuje kontrolę nad inną jednostką. Zamiast tego jednostka inwestycyjna dokonuje wyceny inwestycji w jednostce zależnej według wartości godziwej przez wynik finansowy zgodnie z MSSF 9.
Spółka w I półroczu 2026 roku realizowała przyjętą politykę inwestycyjną szukając możliwości rozszerzenia portfela inwestycyjnego. Kluczowe w aspekcie dalszego rozwoju jest jednak poprawa sytuacji finansowej Spółki i wyjaśnienie spraw związanych z zaległą karą nałożoną przez UKNF. Dla obecnie posiadanych aktywów spółka przeprowadziła wycenę według wartości godziwej oraz oceniła bieżącą sytuację finansową.

II. Istotne zasady rachunkowości

1. Jednostkowy raport finansowy Spółki za okres od dnia 1 stycznia 2026 r. do dnia 30 czerwca 2026 r. został sporządzony zgodnie z MSSF, w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską. W celu pełnego zrozumienia sytuacji finansowej i wyników działalności powinien być czytany w korespondencji z ostatnim raportem rocznym. Sprawozdanie finansowe obejmujące okres pierwszego półrocza 2026 roku zostało sporządzone przy zastosowaniu tych samych zasad co roczne sprawozdanie za rok 2025. Celem zapewnienia pełnej porównywalności Spółka dokonała stosownych przekształceń poszczególnych okresów roku 2025, korekty dotyczą wyceny akcji niedopuszczonych do obrotu. Korekta dotyczy dyskonta za brak płynności (DLOM) oraz zmiany sposobu wyceny do wartości godziwej oczekiwanych strat kredytowych wynikających z ryzyka pożyczkobiorcy, przy pożyczkach akcji, korektę po raz pierwszy zastosowano w rocznym sprawozdaniu za 2025 rok.
2. Niniejsze śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało przedstawione walucie krajowej (PLN), a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podawane są w tysiącach PLN.
3. Niniejsze śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z MSR 34 „Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa”.

Nowe standardy i interpretacje

Zasady rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego - są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony w dniu 31 grudnia 2025 r., z wyjątkiem zmian w zakresie standardów, nowych standardów oraz interpretacji zatwierdzonych przez Unię Europejską dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po dniu 1 stycznia 2026 r.

W okresie sprawozdawczym Spółka przyjęła nowe lub/i zatwierdzone standardy i interpretacje wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz te, co do których nastąpiło zatwierdzenie do stosowania w krajach Unii Europejskiej, a wchodzące w życie po raz pierwszy za rok 2026:

Standard	Opis zmian	Data obowiązywania
Roczne zmiany do MSSF	Roczne poprawki do MSSF obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych	1 stycznia 2026r.
Zmiany do MSSF 9 oraz MSSF 7 „Umowy na energię elektryczną uzależnione od natury”	Obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych	1 stycznia 2026r.
Zmiany do MSSF 9 oraz MSSF 7	Zmiany w klasyfikacji i wycenie instrumentów finansowych, obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych	1 stycznia 2026r.

Powyższe zmiany nie mają istotnego wpływu na śródroczne jednostkowe sprawozdanie Spółki.

Wpływ nowych regulacji na przyszłe sprawozdania Spółki

Zatwierdzając niniejsze sprawozdanie finansowe, Spółka nie zastosowała następujących standardów, zmian standardów i interpretacji, które zostały opublikowane, lecz na dzień publikacji sprawozdania finansowego nie zostały one jeszcze zatwierdzone do stosowania w Unii Europejskiej lub zostały zatwierdzone lecz nie mają jeszcze zastosowania do okresu sprawozdawczego rozpoczynającego się 1 stycznia 2026 r.

MSSF 18 Prezentacja i ujawnienia informacji w sprawozdaniach finansowych	Standard ma zastąpić MRS 1	1 stycznia 2027
MSSF 19 Spółki zależne bez odpowiedzialności publicznej	Ujawnienia informacji	1 stycznia 2027
Zmiany do MSSF 19 Spółki zależne bez odpowiedzialności publicznej	Dzięki tym zmianom MSSF 19 uwzględnia wszystkie aktualizacje standardów MSSF	1 stycznia 2027
Zmiany do MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach	Zmiany obowiązujące dla okresów rocznych	1 stycznia 2027
MSSF 20 Aktywa regulacyjne i zobowiązania regulacyjne	Zmiany obowiązujące dla okresów rocznych	1 stycznia 2029
Zmiany do MSR 21 Skutki zmian kursów walutowych: przeliczenia na walutę prezentacji w warunkach hiperinflacji	Zmiany obowiązujące dla okresów rocznych	1 stycznia 2027

Wpływ nowych regulacji na przyszłe sprawozdania Spółki

Spółka przeanalizowała ewentualny wpływ interpretacji oraz zmian w zakresie rzeczonych standardów. Według posiadanej na ten moment wiedzy i informacji - oceniono, że nawet jeśli miałby by one zastosowane na dzień bilansowy, to i tak nie wpłynęłyby na przedłożone wyniki finansowe. Jednocześnie Zarząd Spółki oświadcza, że zamierza przyjąć wyszczególnione powyżej nowe standardy

i interpretacje opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, lecz nieobowiązujące jeszcze na dzień sprawozdawczy, zgodnie z datą ich wejścia w życie.

Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie oraz szacunkach

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Spółka nie dokonała zmiany sposobu dokonywania szacunków, które miałyby istotny wpływ na okres bieżący lub/i na okresy przyszłe.

III. Noty objaśniające

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	-	-	-	-	-	-	-	-
- zmniejszenia likwidacja , sprzedaż	-	-	-	-	-	-	-	-
- przemieszczenia	-	-	-	-	-	-	-	-
b) wartość brutto na 30.06.2025	-	-	16	-	-	-	-	16
c) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na 01.01.2025	-	-	10	-	-	-	-	10
- naliczenie	-	-	1	-	-	-	-	1
- likwidacja , sprzedaż	-	-	-	-	-	-	-	-
d) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na 30.06.2025	-	-	11	-	-	-	-	11
e) odpisy aktualizujące wartość brutto na 01.01.2025	-	-	-	-	-	-	-	-
f) odpisy aktualizujące wartość brutto na 30.06.2025	-	-	-	-	-	-	-	-
g) wartość netto na 30.06.2025	-	-	5	-	-	-	-	5

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

w tys. zł.

	- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	- 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 01.01.2026	-	-	15	--	-	-	-	15
- zwiększenie zakup	-	-	-	-	-	-	-	-
- zmniejszenia likwidacja , sprzedaż	-	-	-	-	-	-	-	-
- przemieszczenia	-	-	-	-	-	-	-	-
b) wartość brutto na 30.06.2026	-	-	15	-	-	-	-	15
c) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na 01.01.2026	-	-	11	-	-	-	-	11
- naliczenie	-	-	0	-	-	-	-	0
- likwidacja , sprzedaż	-	-	-	-	-	-	-	-
d) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na 30.06.2026	-	-	11	-	-	-	-	11
e) odpisy aktualizujące wartość brutto na 01.01.2026	-	-	-	-	-	-	-	-
f) odpisy aktualizujące wartość brutto na 30.06.2026	-	-	-	-	-	-	-	-
g) wartość netto na 30.06.2026	-	-	4	-	-	-	-	4

Na dzień 30.06.2026 r. nie było ograniczeń dotyczących prawa własności rzeczowych środków trwałych.

2. AKTYWA FINANSOWE

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(·) oznacza dystrybuantę 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 wartość jest korygowana o wpływ ryzyka kredytowego pożyczkobiorcy, uwzględniany jako element wyceny wartości godziwej instrumentu.. 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.

Nota 2 a

DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE w tys. zł.

	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025 dane przekształcone
a) w jednostkach zależnych	55 542	68 293	64 099
- udziały lub akcje	53 910	66 377	63 787
- inne aktywa finansowe (udzielone pożyczki akcji)	1 632	1 916	312
b) w innych jednostkach powiązanych	-	-	-
- udziały lub akcje	-	-	-
- udzielone pożyczki	-	-	-
c) w pozostałych jednostkach	514	5 263	4 753
- udziały lub akcje	-	-	-
- inne aktywa finansowe (udzielone pożyczki akcji)	514	5 263	4 753

Długoterminowe aktywa finansowe, razem	56 056	73 556	68 852

Nota 2 b

ZMIANA STANU DŁUGOTEROWYCH AKTYWÓW FINANSOWYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)

w tys. zł.

	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025 dane przekształcone
a) stan na początek okresu	73 556	54 903	54 903
- udziały i akcje	66 377	51 071	51 071
- inne aktywa finansowe (pożyczki akcji)	7 179	3 832	3 832
- obligacje	-	-	-
b) zwiększenia (z tytułu)		104 077	13 949
- pożyczki akcji – przeszacowania, wycena		14 035	1 233
- udziały, akcje – przeszacowanie, wycena		88 773	12 716
- pożyczki akcji – przesunięcie z krótkoterminowych	-	1 269	-
c) zmniejszenia (z tytułu)	17 500	85 424	-
- pożyczki akcji - przeszacowanie, wycena	-	-	-
- udziały, akcje – przeszacowanie, wycena	12 467	42 761	-
- udziały – sprzedaż, aport		9 495	-
- pożyczki akcji – przeszacowania, wycena	140	11 957	-
- akcje dyskonto DLOM		21 211	-
- udziały, akcje – odpis wartości	-	-	-
- pożyczki akcji – przesunięcie do krótkoterminowych	4 893	-	-
d) stan na koniec okresu	56 056	73 556	68 852
- udziały i akcje	53 910	66 377	63 787
- inne aktywa finansowe (pożyczki akcji)	2 146	7 179	5 065
- obligacje	-	-	-

Nota 2 c

KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE

w tys. zł.

	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025 dane przekształcone
a) stan na początek okresu	305	1 658	1 658
- akcje	-	-	-
- inne aktywa finansowe (pożyczki akcji)	305	1 658	1 658
b) zwiększenia (z tytułu)	4 983	-	353
- akcje zakup	-	-	-
- akcje- przeszacowanie, wycena	-	-	-
- pożyczka akcji – przeszacowanie, wycena	90	-	353
- pożyczka akcji – przesunięcie z długotermin.	4 893	-	-
c) zmniejszenia (z tytułu)	-	1 353	-
- akcje sprzedaż	-	-	-
- akcje – przeszacowanie, wycena	-	84	-
- pożyczki akcji – przesunięci do długoterminowych	-	1 269	-
d) stan na koniec okresu	5 288	305	2 011
- akcje	-	-	-
- inne aktywa finansowe (pożyczki akcji)	5 288	305	2 011

Udziały i akcje w jednostkach zależnych

Udziały i akcje przedstawione w tabeli poniżej w poz. od 1 do 2, stanowią udziały i akcje w podmiotach kontrolowanych przez jednostkę:

w tys. zł.

Aktywa finansowe długoterminowe	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025 dane przekształcone
1.akcje OZE Capital SA (dawnej CSY SA)	4 088	3 890	3 801
2. akcje Military Group SA (dawniej Sundragon SA)	49 822	62 487	58 324
Razem	**53 910**	**66 377**	**62 125**

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

Aktywa finansowe długoterminowe	Poziom 3 Akcje notowane jednostek zależnych wycenione w wartości godziwej wg cen notowanych na aktywnym rynku z dyskontem DLOM		
	30.06.2026	31.12.2025r.	30.06.2025 dane przekształcone*
1. Akcje OZE Capital SA (dawniej CSY SA)	4 088	3 890	3 801
2. Akcje Military Group SA (dawniej Sundragon SA)	49 822	62 487	58 324
Razem	**53 910**	**66 377**	**62 125**

*DLOM dla akcji niedopuszczonych do obrotu Military Group S.A. i OZE Capital S.A. do końca roku 2024 wyniósł -13.248 tys. zł a w pierwszym półroczu 2025 roku sięgnął kwoty -12.293 tys. zł.

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 31.12.2025			
Aktywa: Akcje spółek notowanych Pożyczka akcji spółek notowanych	 - -	 66 377 7 484	 66 377 7 484
Aktywa razem	-	73 861	73 861
Wartość godziwa	**-**	**73 861**	**73 861**
Stan na 30.06.2026			
Aktywa: Akcje spółek notowanych Pożyczki akcji spółek notowanych	 - -	 53 910 7 434	 53 910 7 434
Aktywa razem	-	61 344	61 344
Wartość godziwa	**-**	**61 344**	**61 344**

W przypadku wycen akcji zaklasyfikowanych do Poziomu 3 kluczowym nieobserwowalnym parametrem jest zmienność kursu akcji, która wpływa na wysokość dyskonta z tytułu braku płynności (DLOM). Najistotniejsze nieobserwowalne dane wejściowe zastosowane przy wycenie akcji na dzień 30 czerwca 2026 r. przedstawiały się następująco:

Instrument	Zmienność roczna	DLOM
Military Group S.A.	75,8%	33,8%
OZE Capital S.A.	68,7%	30,8%

Wzrost zmienności powoduje wzrost dyskonta DLOM i, przy pozostałych założeniach niezmienionych, spadek wartości godziwej instrumentu. Spadek zmienności powoduje odpowiednio spadek DLOM i wzrost wartości godziwej instrumentu.

W przypadku pożyczek akcji przy ustalaniu wpływu ryzyka kredytowego wykorzystywane są w szczególności parametry PD, LGD i EAD. Na dzień 30 czerwca 2026 r. przyjęta stopa odzysku wynosiła 40% (LGD 60%), a horyzont ekspozycji przyjmowany w modelu wynosił 1 rok; wzrost ryzyka kredytowego powoduje spadek wartości godziwej instrumentu.

WARTOŚĆ GODZIWA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH

Klasa instrumentu finansowego	30.06.2026		31.12.2025	
	Wartość godziwa*	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Wartość bilansowa
Aktywa:				
Inne aktywa finansowe (pożyczki akcji)	7 434	7 434	7 484	7 484
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	1	1	20	20
Pochodne instrumenty finansowe				
Papiery dłużne				
Akcje spółek notowanych	53 910	53 910	66 377	66 377
Akcje spółek notowanych – odpisane do wartości aktywów netto				
Udziały, akcje spółek nienotowanych	-	-	-	-
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	367	367	303	303
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Leasing finansowy	-	-	-	-
Pochodne instrumenty finansowe				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	5 348	5 348	4 935	4 935

3. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE – AKTYWA

Nota 3 a

DŁUGOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE
ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYT. ODROCZONEGO POD. DOCHODOWEGO

w tys. zł.

	30.06.2026	31.12.2025
1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu	12 244	8 643
2. Zwiększenia odniesione na wynik finansowy	300	5 580
3. Zwiększenie odniesione na kapitały	-	-
4. Zmniejszenia odniesione na wynik finansowy	2 287	1 979

5.Odpis aktyw zrównujący do wysokości rezerw na podatek odroczony	-	-
5. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu	10 257	12 244

Nota 3 b

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE w tys. zł.

	30.06.2026	31.12.2025
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	0	49
- prenumeraty	-	-
- ubezpieczenia	-	3
- pozostałe usługi, składki, materiały	0	15
- podatek VAT	-	-
- giełda opłaty	-	31
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem	0	49

4. NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE

Nota 4

NALEŹNOSCI KRÓTKOTERMINOWE w tys. zł.

	30.06.2026	31.12.2025
1. Należności od jednostek powiązanych	-	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	3 528	3 547
a) z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty do 12 miesięcy	193	193
b) z tytułu podatków, dotacji , ubezpieczeń społecznych oraz innych świadczeń	0	20
c) inne	3 335	3 334
W tym: - należności z tytułu sprzedaży akcji	581	581
Należności krótkoterminowe brutto razem	3 528	3 547
- odpis aktualizacyjny na należności krótkoterminowe	-3 527	-3 527
Należności krótkoterminowe netto razem	1	20

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW, ROBÓT I USŁUG, PRZETERMINOWANE (BRUTTO) Z PODZIAŁEM NA NALEŻNOŚCI NIE SPŁACONE W OKRESIE w tys. zł.

	30.06.2026	31.12.2025
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 99,9%.

5. KAPITAŁY

Nota 5

KAPITAŁ ZAKŁADOWY (STRUKTURA)

Seria / emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji do czasu umorzenie 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	Seria A	1.116.650	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	**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 B1	6.699.899	6.699.899,-	05.06.2018	05.06.2018
VI	na okaziciela	zwykłe	Seria B2	8.039.878	8.039.878,-	05.06.2018	05.06.2018
VI	na okaziciela	zwykłe	Seria B3	9.647.854	9.647.854,-	05.06.2018	05.06.2018
VI	na okaziciela	zwykłe	Seria B4	11.577.425	11.577.425,-	05.06.2018	05.06.2018
VI	na okaziciela	zwykłe	Seria B5	12.523.644	12.523.644,-	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 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
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 30 czerwca 2026 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 warranty subskrypcyjne serii A w ilości 66.999.078 szt. uprawniające do objęcia 66.999.078 szt. akcji VI emisji. Warranty 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 uchwały 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 jednoczesny 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 warranty 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 podjęto uchwałę w sprawie uchylenia 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 w 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.

6. REZERWY

Nota 6

REZERWA Z TYTUŁU ODROCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO

w tys. zł

	30.06.2026	31.12.2025
1. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu	13 710	5 718
2. Zwiększenia odniesione na wynik finansowy	1 392	17 411
3. Zwiększenia odniesione na kapitały	-	-
3. Zmniejszenia odniesione na wynik finansowy	4 846	9 419
4. Zmniejszenia odniesione na kapitały	-	-
5. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu	10 256	13 710

Nota 7

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

w tys. zł.

	30.06.2026	31.12.2025
a) stan na początek okresu	1	0
- odprawy emerytalne	1	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	1
- odprawy emerytalne	0	1
c) rozwiązanie , zbędna (z tytułu)	-	-
- odprawy emerytalne	-	-
d) stan na koniec okresu	1	1
- odprawy emerytalne	1	1

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

w tys. zł.

	30.06.2026	31.12.2025
a) stan na początek okresu	3	6
- zaległe urlopy	3	6
- odprawy emerytalne	-	-
b) zwiększenia (z tytułu)	5	-
- zaległe urlopy	5	-
c) wykorzystanie i rozwiązanie (z tytułu)	-	3

- zaległe urlopy wykorzystane	-	3
- odprawy emerytalne	-	-
d) stan na koniec okresu	8	3
- niewykorzystane urlopy	8	3
- odprawy emerytalne	-	-

ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW (WG TYTUŁÓW)

w tys. zł.

	30.06.2026	31.12.2025
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)	386	409
- dot. odsetek od zobowiązań	386	409
b) zwiększenia (z tytułu)	28	196
- dot. odsetek od zobowiązań	28	196
c) zmniejszenia (z tytułu)	16	219
- dot. odsetek od zobowiązań	16	219
d) stan na koniec okresu (z tytułu)	398	386
- dot. odsetek od zobowiązań	398	386
III Razem pozostałe rezerwy	398	386

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 dzień 30 czerwca 2026 roku wyniosła 1.224 tys. zł.

7. ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE I KRÓTKOTERMINOWE

Nota 8

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE w tys. zł.

	30.06.2026	31.12.2025
a) wobec powiązanych jednostek	-	-
- pożyczki	-	-
b) wobec pozostałych jednostek	-	86
Zobowiązania długoterminowe, razem	-	86

Zobowiązania długoterminowe, jest to część długoterminowa porozumienia zawartego z Zakładem Ubezpieczeń Społecznych na spłatę zaległości z lat poprzednich.

Nota 9

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE w tys. zł.

	30.06.2026	31.12.2025
1. Z tytułu dostaw i usług	487	434
- w tym wobec jednostek powiązanych	64	56
2. z tytułu emisji obligacji	-	-
3. zobowiązania leasingowe	-	-
4. z tytułu podatków, ubezpieczeń, ceł i innych świadczeń	3 900	3 858
5. z tytułu wynagrodzeń	59	56
6. otrzymane pożyczki	367	303
7. pozostałe zobowiązania	902	587
8.rezerwy krótkoterminowe	406	389
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	6 121	5 627

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 367 tys. zł

IV. Noty objaśniające do wybranych pozycji sprawozdania z całkowitych dochodów

Spółka nie uzyskuje przychodów ze sprzedaży wyrobów i usług. Działalność Spółki jako jednostki inwestycyjnej skupia się wyłącznie na działalności finansowej. Spółka uzyskuje przychody z tytułu zarządzania aktywami finansowymi.

Spółka nie wydziela segmentów działalności, jednocześnie działalność Spółki nie podlega sezonowości. Funkcję głównego organu odpowiedzialnego za podejmowanie decyzji operacyjnych (CODM) w Spółce pełni Zarząd. Zarząd dokonuje oceny sytuacji finansowej i wyników działalności Spółki na podstawie sprawozdania z sytuacji finansowej oraz rachunku zysków i strat sporządzanych dla Spółki jako całości. Zarząd nie otrzymuje regularnie odrębnych informacji finansowych dotyczących poszczególnych rodzajów działalności, inwestycji lub grup aktywów, które byłyby wykorzystywane do oceny ich wyników oraz podejmowania decyzji o alokacji zasobów. W Spółce nie funkcjonuje również odrębna sprawozdawczość zarządcza dla poszczególnych obszarów działalności. W związku z powyższym Spółka nie identyfikuje odrębnych segmentów operacyjnych w rozumieniu MSSF 8 i traktuje swoją działalność jako jeden segment operacyjny.
Wynik ze zbycia i przeszacowania aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

w tys. zł.

	01.01.-30.06.2026	01.01.-30.06.2025 dane przekształcone
Wynik ze zbycia aktywów finansowych:	-	-
-	-	-
-	-	-
Wynik z przeszacowania aktywów finansowych:	-12 516	14 301
- OZE Capital SA	198	-1 721
- Military Group SA	-12 665	15 312
- pożyczki akcji	-49	1 342
- udziały Lionpower sp. z o.o.	-	-632

Korekta danych porównywalnych za okres pierwszego półrocza 2025 roku z tytułu dyskonta akcji nienotowanych (DLOM) wyniosła -13.810 tys. zł.

1. KOSZTY OGÓLNEGO ZARZĄDU

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU

w tys. zł.

	01.01.-30.06.2026	01.01.-30.06.2025 dane przekształcone
a) amortyzacja	0	-1
b) zużycie materiałów i energii	0	0
c) usługi obce	-135	-77
d) podatki i opłaty	-2	-224
e) wynagrodzenia	-86	-69
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	-8	-8
g) pozostałe koszty rodzajowe (z tytułu)	-	-
Koszty według rodzaju, razem	-231	-379
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	-	-
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	-	-
Koszty ogólnego zarządu (wartość ujemna)	-231	-379
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	-	-

2. POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE

POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE w tys. zł.

	01.01.-30.06.2026	01.01.-30.06.2025 dane przekształcone
- usługi marketingowe i administracyjne	-	-
- pozostałe	0	0
- rozwiązane rezerwy	-	-
- odwrócony odpis aktualizacyjny	-	-
Inne przychody operacyjne, razem	0	0

POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE w tys. zł.

	01.01.-30.06.2026	01.01.-30.06.2025 dane przekształcone
- odszkodowania, kary, rekompensaty, opłaty skarbowe	-	-14
- spisane należności	-	-
- aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	-46	-
- koszty sądowe	-11	-
- koszty lat ubiegłych	-49	-29
Inne koszty operacyjne (wartość ujemna), razem	-106	-43

3. PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE

PRZYCHODY FINANSOWE

	01.01.-30.06.2026	01.01.-30.06.2025 dane przekształcone
1.Odsetki :	94	92
a) z tytułu udzielonych pożyczek	94	92
b) pozostałe odsetki	-	-
- od należności	-	-
- od lokat bankowych	-	-
2.Zysk ze zbycia inwestycji		
3.Aktualizacja wartości inwestycji, w tym:	-	-
- przeszacowania wartości aktywów finansowych	-	-
4.Inne przychody finansowe		
Przychody finansowe, razem	94	92

KOSZTY FINANSOWE

	01.01.-30.06.2026	01.01.-30.06.2025 dane przekształcone

1.Strata ze zbycia inwestycji	-	-
2.Odsetki	-127	-202
a) od kredytów i pożyczek	-9	-12
b) pozostałe odsetki, w tym	-118	-190
- od leasingu	-	-
- od zobowiązań	-118	-190
3.Aktualizacja wartości inwestycji W tym:	-78	-92
- przeszacowanie wartości aktywów finansowych	-	-
- odpisy aktualizacyjne (odsetki o pożyczek)	-78	-92
4.Inne koszty finansowe ,w tym;	-28	-105
- rezerwa na odsetki od zobowiązań	-28	-105
Koszty finansowe (wartość ujemna), razem	-233	-399

4. PODATEK DOCHODOWY

	01.01.-30.06.2026	01.01.-30.06.2025 dane przekształcone
Podatek bieżący: Rozliczenie podatku za okres sprawozdawczy	-	-
Podatek dochodowy bieżący	-	-
Podatek odroczony: Powstanie i odwrócenie różnic przejściowych Rozliczenie niewykorzystanych strat podatkowych	-1 466	2 840
Podatek odroczony	-1 466	2 840
Podatek dochodowy razem	-1 466	2 840

UJAWNIENIA PRZYCHODÓW,KOSZTÓW, ZYSKÓW LUB STRAT W PODZIALE NA KATEGORIE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

01.01.-30.06.2026r.

	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	94	-	-	-9	85
Wynik ze zbycia aktywów finansowych	-	-	-	-	-
Wynik z przeszacowania aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik	-	-	-12 516	-	-12 516
Razem zyski/straty netto	**94**	**-**	**-12 516**	**-9**	**-12 431**

01.01.-30.06.2025r. dane przekształcone

	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	92	-	-	-12	80
Wynik ze zbycia aktywów finansowych	-	-	-	-	-
Wynik z przeszacowania aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik	-	-	14 301	-	14 301
Razem zyski/straty netto	**92**	**-**	**14 301**	**-12**	**14 381**

V. Dodatkowe informacje i objaśnienia do sprawozdania z przepływów pieniężnych

1.	**Zmiana stanu należności**	**w tys. zł.**
a)	według bilansu	19
b)	zmiana stanu należności	-
	- dotyczących sprzedaży aktywów finansowych	-
c)	zmiana stanu w rachunku przepływów pieniężnych	19

2.	**Zmiana stanu zobowiązań bez pożyczek i kredytów**	**w tys. zł.**
a)	według bilansu	413
b)	zmiana stanu zobowiązań	-31
	- dotycząca pożyczek zmiana nieobejmująca przepływu gotówki	-31
c)	zmiana stanu w rachunku przepływów pieniężnych	382

3.	**Pozycja A II 3 "Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej" rachunku przepływów pieniężnych:**	**w tys. zł.**
–	Strata na sprzedaży aktywów finansowych	-
–	Przeszacowanie aktywów finansowych	12 517
-	Aktualizacja wartości aktywów finansowych (odpis wartości pożyczek)	78
Ogółem A II 3		**12 595**

VI. Zysk na akcje, zarządzanie kapitałem, ocena ryzyka

ZYSK (STRATA) NA JEDNĄ AKCJĘ

	od 01.01 do 30.06.2026	od 01.01 do 30.06.2025 dane przekształcone
Liczba akcji stosowana jako mianownik wzoru		
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	100 498 437	100 498 437
Rozwadniający wpływ opcji zamiennych na akcje	-	-
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	100 498 437	100 498 437
Działalność kontynuowana		
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	-11 526	10 732
Podstawowy zysk (strata) na akcję (PLN)	-0,11	0,11
Rozwodniony zysk (strata) na akcję (PLN)	-0,11-	0,11
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	-11 526	10 732
Podstawowy zysk (strata) na akcję (PLN)	-0,11	0,11
Rozwodniony zysk (strata) na akcję (PLN)	-0,11	0,11

ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM

	od 01.01 do 30.06.2026	od 01.01 do 30.06.2025 dane przekształcone
Kapitał:		
Kapitał własny	55 229	64 391
Pożyczki podporządkowane otrzymane od właściciela		
Kapitał z wyceny instrumentów zabezpieczających przepływy (-)		
Kapitał	55 229	64 391
Źródła finansowania ogółem:		
Kapitał własny	55 229	64 391
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	367	391
Leasing finansowy	-	-
Źródła finansowania ogółem	55 596	64 782
Wskaźnik kapitału do źródeł finansowania ogółem	**0,99**	**0,99**
EBITDA		
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-12 853	13 879
Amortyzacja	0	1
EBITDA	-12 853	13 880
Dług:		
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	367	391
Leasing finansowy	-	-
Dług	367	391
Wskaźnik długu do EBITDA	**-**	**0,03**

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.

Zarządzanie ryzykiem

Spółka korzystała z instrumentów finansowych takich jak środki pieniężne, pożyczki, akcje, zobowiązania i należności. 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:	
		30.06.2026	**30.06.2025**	**30.06.2026**	**30.06.2025**
Wzrost stopy procentowej	10%	-1	-1	-	-
Spadek stopy procentowej	-10%	1	1	-	-

Ryzyko stopy procentowej przy wyniku netto jaki uzyskała spółka w okresie objętym sprawozdaniem 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 odpowiada wycenie 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. Od roku 2024 Spółka objęła również inne aktywa finansowe tj. udzielone pożyczki akcji, dla który określana są współczynniki wypłacalności, odpowiadające oczekiwanej stracie kredytowej.

Odpis na oczekiwane straty kredytowe w podziale na grupy:

	Stan na 01.01.2026r	Wzrost odpisu na oczekiwane straty kredytowe	Spadek odpisu na oczekiwane straty kredytowe	Stan na 30.06.2026r
Należności z tyt. dostaw i usług	193	-	-	193
Pozostałe należności	3 334	-	-	3 334
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	3 743	79	-	3 822
Udzielone pożyczki akcji	8 405	-	2 726	5 679
Razem	15 675	79	2 726	13 028

	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	-	-	-	-
Pozostałe aktywa finansowe w tym:	3 567	176	-	3 743
- pożyczki akcji	2 440	5 965	-	8 405
Razem	9 534	6 141	-	15 675

Należności na 30.06.2026	**w terminie**	**przeterminowane**				**Razem**
		Do 90 dni	**91-180 dni**	**181-365 i**	**Pow. 365 dni**	
Należności z tyt. dostaw i usług	-	-	-	-	-	-
Pozostałe należności	1	-	-	-	-	1
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	-	-	-	-	0
Inne aktywa finansowe (pożyczki akcji)	7 434	-	-	-	-	7 434
razem	**7 435**	**-**	**-**	**-**	**-**	**7 435**

Należności na 31.12.2025	**w terminie**	**przeterminowane**				**Razem**
		Do 90 dni	**91-180 dni**	**181-366 i**	**Pow. 365 dni**	
Należności z tyt. dostaw i usług	-	-	-	-	-	-
Pozostałe należności	20	-	-	-	-	20
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	-	-	-	-	0
Inne aktywa finansowe	7 484	-	-	-	-	7 484
razem	**7 504**	**-**	**-**	**-**	**-**	**7 504**

AKTYWA FINANSOWE NARAŻONE NA RYZYKO KREDYTOWE

	30.06.2026	**31.12.2025**
Pożyczki	7 434	7 484
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe	1	20
Ekspozycja na ryzyko kredytowe razem	7 435	7 504

Ryzyko płynności

Zobowiązania krótkoterminowe i długoterminowe 30.06.2026	**w terminie**	**przeterminowane**				**Razem**
		Do 90 dni	**91-180 dni**	**181-365 dni**	**Pow. 365 dni**	
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług	33	44	1	-	409	487
Zobowiązania z tyt. podatków i ubezp. społecz.	260	3	1	1	3 635	3 900
Pozostałe zobowiązania	10	80	50	86	735	961
Zaciągnięte pożyczki	303	-	-	-	64	367
razem	**606**	**127**	**52**	**87**	**4 843**	**5 715**

Zobowiązania krótkoterminowe i długoterminowe 31.12.2025	w terminie	przeterminowane				Razem
		Do 90 dni	91-180 dni	91-181 i	Pow. 365 dni	
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług	4	22	10	13	385	434
Zobowiązania z tyt. podatków i ubezp. społecz.	428	4	3	12	3 497	3 944
Pozostałe zobowiązania	10	10	15	58	550	643
Zaciągnięte pożyczki	266	-	-	-	37	303
razem	**708**	**36**	**28**	**83**	**4 469**	**5 324**

TERMINY ZAPADALNOŚCI ZOBOWIĄZAŃ (w tys. zł.)
30.06.2026R

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	-	33	-	-	-	33
Zobowiązania z tytułu podatków, ubezpieczeń	-	90	170	-	-	260
Pozostałe zobowiązania	-	10	-	-	-	10
Zaciągnięte pożyczki	-	-	303	-	-	303
Razem	**-**	**133**	**473**	**-**	**-**	**606**

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**

VII. Zobowiązania warunkowe

w tys. zł.

	30.06.2026	31.12.2025
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 wieczyście 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 Iławie, 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".

VIII. Transakcje z jednostkami powiązanymi

1. Transakcje z jednostkami powiązanymi na dzień 30.06.2026 roku

w tys. zł

Lp.	Aktywa	OZE Capital SA	Solar Innovation S.A.	Military Group SA	Razem
1.	Długoterminowe Aktywa finansowe	5 720	-	49 822	55 542
2.	Należności krótkoterminowe	-	-	-	-
3.	Krótkoterminowe Aktywa finansowe	-	-	-	-
Razem aktywa		**5 720**	**-**	**49 822**	**55 542**

Lp.	Pasywa	OZE Capital SA	Military Group SA	Solar Innovation S.A.	Techno Energy sp. z o.o.	Razem
1.	Zobowiązania długoterminowe-zaciągnięte pożyczki	-	-	-	-	-
2.	Zobowiązania krótkoterminowe	64	10	-	12	86
3.	Rozliczenia międzyokresowe	-	-	-	-	-
Razem pasywa		**64**	**10**	**-**	**12**	**86**

w tys. zł.

Lp.		OZE Capital SA	Military Group SA		Kapitał sp. z o.o.	Razem
1.	Wynik ze zbycia i przeszacowania aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	723	-12 665		-	-11 942
	W tym: Przeszacowanie akcji i pożyczek akcji	723	-12 665	-	-	-11 942
2.	Przychody – odsetki od pożyczek i nieterminowych zapłat	-	-	-	45	45
3.	Koszty -odpis ods. od pożyczek	-	-	-	-45	-45
	Razem wynik	**723**	**-12 665**	**-**	**-**	**-11 942**

IX. Objaśnienia dotyczące zawartych przez jednostkę umów, transakcji istotnych oraz objaśnienia niektórych zagadnień osobowych.

W pierwszym półroczu 2026 roku Spółka otrzymała kolejną transzę pożyczki na kwotę 56 tys. zł, z terminem zwrotu do dnia 30 czerwca 2026r., odsetki od pożyczki ustalono na 5%.

X. Objaśnienia dotyczące danych skorygowanych na dzień 30.06.2025 r.

Sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres 01.01.2025r. do 30.06.2025 r.

w tys. zł

WYBRANE POZYCJE	01.01.2025r. do 30.06.2025r.	zmiana	01.01.2025r. do 30.06.2025 dane przekształcone
Wynik ze zbycia i przeszacowania aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	28 111	-13 810	14 301
Zysk/Strata na działalności operacyjnej	**27 689**	**-13 810**	**13 879**
Zysk/Strata przed opodatkowaniem	**27 382**	**-13 810**	**13 572**
Podatek dochodowy odroczony	5 466	-2 626	2 840
Zysk/Strata netto z działalności kontynuowanej	**21 916**	**-11 184**	**10 732**
Zysk/Strata netto	**21 916**	**-11 184**	**10 732**

Dane przekształcone w sprawozdaniu z całkowitych dochodów za okres 01.01.2025 do 30.06.2025 dot. ujęcia w wyniku bieżącym wyceny akcji spółek notowanych na alternatywnym systemie obrotu a niedopuszczonych do obrotu na tym rynku, posiadanych przez Spółkę. Akcje te wyceniane są w wartości godziwej ustalonej jako cena rynkowa skorygowana o dyskonto za brak płynności (DLOM). Zmiany wartości godziwej ujmowane są w wyniku finansowym okresu, w którym powstają.

Sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 30.06.2025r.

w tys. zł.

WYBRANE POZYCJE	30.06.2025r.	zmiana	30.06.2025 dane przekształcone
I.Aktywa trwałe	**103 856**	**-23 739**	**80 117**
1.Długoterminowe aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	97 559	-28 707	68 852
2.Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6 292	+4 968	11 260
II.Aktywa obrotowe	**3 053**	**-496**	**2 557**
1.Krótkoterminowe aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	2 507	-496	2 011
Aktywa razem	**106 909**	**-24 235**	**82 674**

w tys. zł.

WYBRANE POZYCJE	30.06.2025r.	zmiana	30.06.2025 dane przekształcone
I.Kapitał własny	**88 044**	**-23 653**	**64 391**
1.Zyski zatrzymane z lat ubiegłych	-47 128	-12 469	-59 597

2.Zysk strata netto	21 916	-11 184	10 732
II.Zobowiązania długoterminowe	**11 985**	**-582**	**11 403**
1.Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	11 757	-582	11 175
Pasywa razem	**106 909**	**-24 235**	**82 674**

Dane przekształcone sprawozdania z sytuacji finansowej na 30.06.2025 roku oraz sprawozdania z całkowitych dochodów za okres 01.01.-30.06.2025r. w pozycji długoterminowe jak i krótkoterminowe aktywa finansowe obejmują korektę wyceny posiadanych akcji jak i udzielonych pożyczek akcji o dyskonto ze względu na brak płynności.

W okresie pierwszego półrocza 2025 roku dyskonto ze względu na brak płynności (DLOM) dla posiadanych przez Spółkę akcji Military Group S.A. wyniosło 11.988 tys. zł, dla akcji OZE Capital S.A. wyniosło 305 tys. zł, a dla udzielonych pożyczek akcji Military Group S.A. i OZE Capital 1.517 tys. zł.

Wartość dyskonta przy przekształceniu danych porównywalnych na dzień 31.12.2024 roku z tytułu braku płynności jak i zmiany sposobu określania wartości godziwej oczekiwanych strat kredytowych wyniosła 15.394 tys. zł, ponadto na dzień 31.12.2024 roku łączny dodatni wpływ podatku odroczonego o kwotę 2.925 tys. zł.

Korekta danych porównywalnych wpłynęła również na wartość podstawowego i rozwodnionego zysku na jedną akcję za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 r., który uległ zmianie z 0,22 zł do 0,11 zł na akcję. Wartość ta została ustalona przy niezmienionej średniej ważonej liczbie akcji wynoszącej 100 498 437 sztuk.

XI. Znacząca niepewność dotycząca kontynuacji działalności Spółki.

Zarząd PGF S.A. dokonał oceny zdolności Spółki do kontynuowania działalności w okresie co najmniej kolejnych 12 miesięcy. Ocena ta uwzględnia aktualną sytuację finansową Spółki, strukturę jej aktywów i zobowiązań, dostępne oraz potencjalne źródła finansowania, a także działania podejmowane w celu poprawy płynności finansowej.

Na dzień bilansowy występowały okoliczności powodujące istotną niepewność dotyczącą kontynuacji działalności. Spółka nie generuje regularnych miesięcznych przychodów ze sprzedaży, wykazuje zerowe przepływy pieniężne z działalności operacyjnej oraz dysponuje ograniczonym poziomem środków pieniężnych. Dodatkowym obciążeniem pozostaje zobowiązanie z tytułu kary nałożonej przez UKNF, którego wartość zwiększa się o naliczane odsetki. Ograniczenia w korzystaniu z rachunków bankowych wynikające z dokonanych zajęć zabezpieczających dodatkowo wpływają na bieżące zarządzanie płynnością Spółki.

W konsekwencji Spółka może okresowo napotykać trudności w terminowym regulowaniu zobowiązań, a zobowiązania krótkoterminowe przewyższają aktywa obrotowe. Zarząd prowadzi jednak aktywne działania ukierunkowane na poprawę sytuacji płynnościowej i finansowej Spółki, w tym działania związane z realizacją posiadanych aktywów finansowych, pozyskaniem dodatkowego finansowania oraz optymalizacją struktury zobowiązań.

Specyfika działalności inwestycyjnej PGF S.A. powoduje, że podstawowym źródłem potencjalnych wpływów pieniężnych z działalności inwestycyjnej są transakcje zbycia posiadanych akcji i udziałów. Wysokość i termin takich wpływów są uzależnione od warunków rynkowych oraz możliwości realizacji poszczególnych inwestycji. Spółka posiada jednocześnie aktywa, których potencjalna realizacja może stanowić istotne źródło płynności.

Zarząd, uwzględniając wartość posiadanych aktywów, prowadzone działania naprawcze, możliwości pozyskania dodatkowego finansowania oraz planowane działania w zakresie zarządzania portfelem inwestycyjnym, ocenia, że istnieją przesłanki przemawiające za możliwością kontynuowania

działalności. Jednocześnie Zarząd wskazuje, że realizacja przyjętych założeń wymaga skutecznego zarządzania płynnością oraz pozyskania i wykorzystania dostępnych źródeł finansowania, a w związku z tym występuje istotna niepewność dotycząca zdolności Spółki do terminowego regulowania wszystkich zobowiązań w toku zwykłej działalności.

XII. Zdarzenia po dniu bilansowym

Po dniu bilansowym miały miejsce istotne zdarzenia dotyczące sytuacji prawnej, strategii oraz struktury działalności Spółki.
W dniu 23 lipca 2026 r. Sąd Apelacyjny prawomocnie oddalił apelację Spółki w postępowaniu dotyczącym posługiwania się firmą „PGF Polska Grupa Fotowoltaiczna S.A." oraz skrótem „PGF S.A.". Orzeczenie obejmuje również określone obowiązki dotyczące sposobu posługiwania się firmą Spółki, publikacji oświadczeń oraz zapłaty określonej kwoty na cel społeczny i kosztów postępowania. Wyrok nie ogranicza możliwości prowadzenia przez Spółkę działalności gospodarczej. Spółka analizowała dostępne środki prawne związane z wykonaniem orzeczenia.
W dniu 24 sierpnia 2026 r. Zarząd podjął uchwałę o rozpoczęciu przeglądu opcji strategicznych, obejmującego w szczególności analizę przyszłego kierunku inwestycyjnego Spółki. Przegląd uwzględniał możliwość zwiększenia zaangażowania w sektor obronny, militarny oraz technologie podwójnego zastosowania, przy jednoczesnym ograniczeniu zaangażowania w dotychczasowy sektor odnawialnych źródeł energii. Celem procesu było wypracowanie modelu dalszego rozwoju Spółki oraz optymalizacja struktury jej portfela inwestycyjnego.
W dniu 7 września 2026 r. Zarząd podjął uchwałę o przyjęciu nowej strategii rozwoju, zakładającej transformację profilu inwestycyjnego Spółki w kierunku sektora obronnego oraz technologii podwójnego zastosowania. Strategia zakłada koncentrację działalności inwestycyjnej na dwóch głównych obszarach: technologiach obronnych, w ramach których kluczową rolę pełni Military Group S.A., oraz działalności przemysłowo-logistycznej o charakterze dual-use, rozwijanej m.in. w ramach spółki Axia S.A.
Jednocześnie Zarząd podjął decyzję o rozpoczęciu procesu dezinwestycji, wydzielenia lub innej formy wyjścia z zaangażowania w Solar Innovation S.A., której działalność nie jest zgodna z nowym kierunkiem strategicznym. Pozwoli to na dalszą koncentrację zasobów na sektorze obronnym oraz technologiach podwójnego zastosowania.
W ramach realizacji nowej strategii Spółka zamierza rozwijać posiadane aktywa w obszarze modernizacji sprzętu wojskowego, systemów bezzałogowych, technologii antydronowych oraz innych technologii obronnych, a także rozważać selektywne nowe inwestycje i pozyskiwanie partnerów strategicznych.
W dniu 23 września 2026 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie zmiany firmy Spółki. Zgodnie z uchwałą firma Spółki została zmieniona na „European Defence Group S.A.", a Spółka może posługiwać się skrótem „EDG S.A.". Zmiana firmy stanowi element dostosowania identyfikacji Spółki do przyjętego kierunku strategicznego.
W dniu 23 września 2026r. na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki odwołano ze składu Rady Nadzorczej Pana Jacka Malinowskiego, jednocześnie powołując do Rady Nadzorczej Pana Andrzeja Witkowskiego.
W dniu 24 września 2026r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę w sprawie powołania z dniem 24 września 2026 roku w skład Zarządu i powierzenia funkcji Prezesa Zarządu Panu Sebastianowi Chwałkowi. Jednocześnie Rada Nadzorcza Spółki dokonała zmiany funkcji dotychczasowego Prezesa Zarządu Pana Szymona Klimaszyka powierzając mu pełnienie funkcji Wiceprezesa Zarządu Spółki od dnia 24 września 2026r.
Warszawa, dnia 30.09.2026 r.

Osoba odpowiedzialna za Sporządzenie sprawozdania

Robert Truszkowski

Signed by / Podpisano przez:
Robert Truszkowski
Date / Data: 2026-09-30 20:38

Szymon Roman Klimaszyk
Elektronicznie podpisany przez Szymon Roman Klimaszyk
Data: 2026.09.30 20:54:09 +02'00'

WICEPREZES ZARZĄDU

Szymon Klimaszyk

Podpisano przez/ Signed by: Sebastian Oskar Chwałek
Data/ Date: 30.09.2026 21:11
mSzafir

PREZES ZARZĄDU

Sebastian Chwałek

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
PGF POLSKA GRUPA FOTOWOLTAICZNA S.A.
Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE
Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI
ZA I PÓŁROCZE 2026

Warszawa, wrzesień 2026 r.

I. Informacje ogólne i objaśniające do śródrocznego sprawozdania finansowego

1. PGF POLSKA GRUPA FOTOWOLTAICZNA S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Chłodna 51.
2. Podstawowy przedmiot działalności Spółki to działalność trustów, funduszów i podobnych instytucji finansowych.

   Spółka w swojej działalności skupia się na długoterminowym budowaniu wartości posiadanych aktywów finansowych w skład, których wchodzą aktualnie podmioty z branży militarnej oraz 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 01.01.2026 do 30.06.2026 roku, oraz porównywalne dane finansowe za okres od 01.01.2025 do 30.06.2025 roku oraz na dzień 31.12.2025 roku.
6. Przyjęty w Spółce rok obrotowy i podatkowy pokrywa się z rokiem kalendarzowym i trwa przez 12 kolejnych pełnych miesięcy kalendarzowych.
7. Sprawozdanie sporządzone za okres pierwszego półrocza obejmuje wszystkie informacje oraz ujawnienia wymagane w sprawozdaniu półrocznym, sporządzonym zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.
8. Sprawozdanie finansowe sporządzono przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w okresie 12 kolejnych miesięcy oraz 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. Okresy koniunktury gospodarczej, jednocześnie wzrostu rynków kapitałowych będą odznaczały się znaczącymi wzrostami posiadanego majątku, a okresy dekoniunktury 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 30.06.2026 roku. Jednakże, Spółka posiada znaczny majątek w postaci akcji oraz udzielonych pożyczek akcji o łącznej wartości bilansowej sięgającej kwoty 61 344 tys. zł.

Inwestycje w aktywa finansowe Spółka wycenia 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·N(σ√(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(·) oznacza dystrybuantę 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.

9. Zgodnie z uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy z dnia 28 stycznia 2025 roku w sprawie wyrażenia zgody na zmianę polityki rachunkowości Spółki oraz kwalifikacji jej jako jednostki inwestycyjnej, w rozumieniu zapisów MSSF 10 par. 27., Spółka nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego, z działalności.
10. Niniejsze jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 6-ciu miesięcy datowane jest dzień 30 czerwca 2026 roku. Zostało one przez Zarząd zatwierdzone do publikacji w dniu 30.09.2026 roku.

Skład organów Spółki:

W okresie objętym sprawozdaniem tj. od 01.01.2026r. do 30.06.2026r. Spółką kierował jednoosobowo Pan Szymon Klimaszyk, który pełnił funkcję Prezesa Zarządu, powołany na to stanowisko w dniu 6 października 2025 roku.

W dniu 24.09.2026 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę nr 2 w sprawie powołania z dniem 24.09.2026 roku do składu Zarządu Spółki i powierzania funkcji Prezesa Zarządu Panu Sebastianowi Chwałkowi. Jednocześnie Rada Nadzorcza Spółki na podstawie uchwały nr 1 dokonała zmiany funkcji dotychczasowego Prezesa Zarządu Pana Szymona Klimaszyka powierzając mu pełnienie funkcji Wiceprezesa Zarządu Spółki od dnia 24.09.2026 roku. Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania skład Zarządu Spółki był następujący:

- Sebastian Chwałek – Prezes Zarządu,
- Szymon Klimaszyk – Wiceprezes Zarządu.

Nadzór nad działalnością Spółki w okresie pierwszego półrocza 2026r. sprawowała Rada Nadzorcza w składzie:

- Błażej Wasielewski - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Rafał Baran - Członek Rady Nadzorczej,
- Sławomir Jakszuk - Członek Rady Nadzorczej,
- Maciej Szostek - Członek Rady Nadzorczej,
- Jacek Malinowski – Członek Rady Nadzorczej.

W dniu 23 września 2026 roku na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy odwołany ze składu Rady Nadzorczej został Pan Jacek Malinowski. Jednocześnie NWZA Spółki do składu Rady Nadzorczej powołała Pana Andrzeja Witkowskiego.

Komitet Audytu w okresie sprawozdawczym pracował w składzie:

- Maciej Szostek - Przewodniczący Komitetu Audytu,
- Błażej Wasielewski - Członek Komitetu Audytu,
- Jacek Malinowski – Członek Komitetu.

Oświadczenie o zgodności

Zarząd Spółki oświadcza, że niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej i odzwierciedla w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki na dzień 30 czerwca 2026 roku, porównywalnie informacje na dzień 30 czerwca 2025 roku oraz wyniki finansowe za okres od 1 stycznia 2026 do 30 czerwca 2026 roku wraz z porównywalnym okresem od dnia 1 stycznia 2025 roku do dnia 30 czerwca 2025 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.

Wskazanie przyczyny i podstawy prawnej braku konsolidacji

Przyjęty model funkcjonowania PGF S.A. zgodnie z definicją jednostki inwestycyjnej potwierdzony został uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy PGF S.A. z dnia 28 stycznia 2025r. w sprawie wyrażenia zgody na zmianę polityki rachunkowości oraz kwalifikacji spółki jako jednostki inwestycyjnej w rozumieniu zapisów MSSF 10 par. 27, jak również w sprawozdaniu finansowym i sprawozdaniu Zarządu z działalności.

Sporządzając sprawozdanie finansowe przyjęto zasadę zgodnie z par.32 MSSF 10, w myśl której jednostka inwestycyjna nie dokonuje konsolidacji swoich jednostek zależnych ani nie stosuje MSSF 3, w przypadku gdy uzyskuje kontrolę nad inną jednostką. Zamiast tego jednostka inwestycyjna dokonuje wyceny inwestycji w jednostce zależnej według wartości godziwej przez wynik finansowy zgodnie z MSSF 9.

II. Wyniki działalności w I półroczu 2026 r.

Wynik netto Spółki za I półrocze 2026 roku wyniósł -11 526 tys. zł. Na poziom ten w istotnym stopniu wpłynęły przede wszystkim zmiany wartości portfela inwestycyjnego Spółki oraz korekta w zakresie podatku odroczonego. Czynniki te miały istotny wpływ na prezentowany wynik okresu i nie powinny być utożsamiane wyłącznie z bieżącą działalnością operacyjną Spółki. Koszty ogólnego zarządu w I półroczu 2026 roku wyniosły 231 tys. zł, co odzwierciedla utrzymywanie dyscypliny kosztowej.

W I półroczu 2026 roku Spółka konsekwentnie realizowała przyjętą politykę inwestycyjną, koncentrując się na identyfikacji i analizie nowych możliwości inwestycyjnych oraz dalszym rozwoju posiadanego portfela. Jednocześnie Zarząd prowadzi działania ukierunkowane na poprawę sytuacji finansowej Spółki oraz uporządkowanie kwestii związanych z zaległą karą nałożoną przez UKNF. Ich skuteczne przeprowadzenie stanowi jeden z istotnych elementów dalszego rozwoju Spółki i zwiększania jej możliwości inwestycyjnych.

W odniesieniu do posiadanych aktywów Spółka przeprowadziła aktualizację ich wyceny według wartości godziwej oraz dokonała analizy ich bieżącej sytuacji finansowej. Działania te pozwalają Zarządowi na bieżąco monitorować wartość portfela oraz koncentrować się na aktywach i projektach posiadających potencjał do dalszego wzrostu wartości.

Zarząd pozostaje skoncentrowany na dalszym porządkowaniu sytuacji finansowej Spółki, efektywnym zarządzaniu posiadanym portfelem oraz identyfikowaniu nowych projektów inwestycyjnych. W ocenie Zarządu realizacja tych działań będzie stanowić podstawę do dalszego rozwoju działalności inwestycyjnej Spółki w kolejnych okresach.

III. Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe.

Na wyniki finansowe Spółki w I półroczu 2026 roku wpływ miały przede wszystkim koszty bieżącej działalności oraz zmiany wartości aktywów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Emitenta.

Brak przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i usług w analizowanym okresie jest konsekwencją przyjętego modelu działalności Spółki, która funkcjonuje jako jednostka inwestycyjna. Specyfika tego modelu powoduje, że podstawowym źródłem potencjalnego wzrostu wartości dla akcjonariuszy jest efektywne zarządzanie portfelem inwestycyjnym oraz wzrost wartości posiadanych aktywów, a nie generowanie przychodów z tradycyjnej działalności sprzedażowej.

W związku z tym bieżące wyniki finansowe Spółki należy analizować przede wszystkim w kontekście zmian wartości portfela inwestycyjnego, realizowanej polityki inwestycyjnej oraz perspektyw wzrostu wartości posiadanych aktywów.

IV. Stanowisko zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych.

Spółka nie publikowała prognoz finansowych na 2026 rok.

V. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu wraz ze wskazaniem liczby akcji posiadanych przez te podmioty, procentowego udziału tych akcji w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających oraz procentowego udziału tych akcji w ogólnej liczbie

głosów na walnym zgromadzeniu, a także wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego.

Struktura akcjonariatu na dzień publikacji raportu finansowego za I półrocze 2026 roku:

l.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.

VI. 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.

W I półroczu 2026 r. nie toczyło się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej postępowanie dotyczące zobowiązań lub wierzytelności Grupy stanowiące, co najmniej 10% kapitałów własnych.

VII. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli zostały zawarte na warunkach innych niż rynkowe, wraz ze wskazaniem ich wartości, przy czym informacje dotyczące poszczególnych transakcji mogą być zgrupowane według rodzaju, z wyjątkiem przypadku, gdy informacje na temat poszczególnych transakcji są niezbędne do zrozumienia ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy emitenta, zawierające w szczególności:

a) informację o podmiocie, z którym została zawarta transakcja,
b) informację o powiązaniach emitenta lub jednostki od niego zależnej z podmiotem będącym stroną transakcji,
c) informację o przedmiocie transakcji,
d) istotne warunki transakcji, z uwzględnieniem warunków finansowych oraz wskazaniem określonych przez strony warunków charakterystycznych dla tej umowy, w szczególności odbiegających od warunków powszechnie stosowanych dla danego rodzaju umów,
e) innych informacji dotyczących tych transakcji, jeżeli są niezbędne do zrozumienia sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego emitenta,
f) wszelkich zmian transakcji z podmiotami powiązanymi, opisanych w ostatnim sprawozdaniu rocznym, które mogły mieć istotny wpływ na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy emitenta – przy czym, jeżeli odpowiednie informacje zostały przedstawione w kwartalnym skróconym sprawozdaniu finansowym, wskazuje się wyłącznie miejsca zamieszczenia tych informacji.

W I półroczu 2026 roku nie zawarto z jednostkami powiązanymi żadnych umów na warunkach innych niż rynkowe.

VIII. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji jest znacząca, z określeniem:

a) nazwy (firmy) podmiotu, któremu zostały udzielone poręczenia lub gwarancje,
b) łącznej kwoty kredytów lub pożyczek, która w całości lub w określonej części została odpowiednio poręczona lub gwarantowana,
c) okresu, na jaki zostały udzielone poręczenia lub gwarancje,
d) warunków finansowych, na jakich zostały udzielone poręczenia lub gwarancje, ze wskazaniem wynagrodzenia emitenta lub jednostki od niego zależnej za udzielenie poręczeń lub gwarancji,
e) charakteru powiązań istniejących pomiędzy emitentem a podmiotem, który zaciągnął kredyty lub pożyczki.

W I półroczu 2026 roku nie udzielono żadnych nowych poręczeń kredytu lub pożyczki oraz gwarancji.

W ubiegłych okresach obrachunkowych spółki portfelowe udzieliły poręczenia wekslowego łącznie do kwoty 900 tys. PLN na wekslu wystawionym przez spółkę Partner sp. z o.o. z siedzibą w Iławie, 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".

Nie udzielono zabezpieczeń lub gwarancji finansowych innych niż opisane powyżej.

IX. Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta.

Sprawozdanie finansowe za I półrocze 2026 r. zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez co najmniej kolejnych 12 miesięcy. Zarząd Spółki, dokonując oceny zdolności do kontynuowania działalności, uwzględnił zarówno aktualną sytuację finansową Spółki, jak również dostępne i planowane źródła finansowania.

Model działalności PGF S.A. jako jednostki inwestycyjnej charakteryzuje się nieregularnym poziomem przychodów ze sprzedaży, co wynika przede wszystkim ze specyfiki realizowanych inwestycji. Istotnym źródłem wpływów są transakcje zbycia posiadanych akcji i udziałów, których moment realizacji jest uzależniony od warunków rynkowych, możliwości przeprowadzenia transakcji oraz zainteresowania potencjalnych inwestorów. Taki model działalności powoduje naturalną zmienność przepływów pieniężnych pomiędzy poszczególnymi okresami sprawozdawczymi.

W okresie sprawozdawczym Spółka korzystała w istotnym zakresie z finansowania zewnętrznego, w tym w formie pożyczek udzielonych przez podmioty zewnętrzne. Jednocześnie akcjonariusze Spółki deklarują dalsze wsparcie finansowe, co stanowi istotny element zapewnienia Spółce stabilności finansowej w okresie realizacji przyjętych działań.

Zarząd prowadzi również działania mające na celu zwiększenie płynności finansowej Spółki, w tym analizuje możliwości realizacji wartości posiadanych aktywów poprzez sprzedaż wybranych akcji spółek portfelowych. Równolegle prowadzone są działania naprawcze i organizacyjne ukierunkowane na wzmocnienie sytuacji finansowej oraz pozyskanie dodatkowego finansowania.

Pomimo ograniczonego poziomu środków pieniężnych na dzień bilansowy, Zarząd ocenia, że przy uwzględnieniu dostępnych źródeł finansowania, deklarowanego wsparcia akcjonariuszy, możliwości realizacji aktywów oraz prowadzonych działań naprawczych, na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego istnieją podstawy do przyjęcia założenia kontynuacji działalności Spółki w okresie co najmniej kolejnych 12 miesięcy.

Priorytetem Zarządu pozostaje dalsze wzmacnianie płynności finansowej, optymalizacja struktury finansowania, efektywne zarządzanie posiadanym portfelem inwestycyjnym oraz stworzenie warunków do dalszego rozwoju działalności inwestycyjnej Spółki. Zarząd konsekwentnie realizuje działania zmierzające do poprawy sytuacji finansowej PGF S.A. oraz zwiększenia jej zdolności do realizacji nowych projektów inwestycyjnych w kolejnych okresach.

X. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.

W kolejnych kwartałach 2026 roku na wyniki finansowe PGF S.A. wpływać będzie sytuacja gospodarcza w Polsce i Europie, w tym poziom inflacji, tempo wzrostu gospodarczego, skala inwestycji oraz sytuacja geopolityczna. Zarząd na bieżąco monitoruje zmiany zachodzące w otoczeniu makroekonomicznym oraz ich potencjalny wpływ na działalność i wartość spółek wchodzących w skład portfela inwestycyjnego PGF S.A.

Istotnym czynnikiem pozostaje również zmienność cen surowców i komponentów wykorzystywanych przez spółki portfelowe, w szczególności działające w sektorze metalowym. Jednocześnie Zarząd dostrzega potencjał wzrostu wartości wybranych aktywów portfelowych w związku z oczekiwanym utrzymaniem popytu na produkty i usługi związane z inwestycjami infrastrukturalnymi, przemysłowymi oraz sektorem obronnym.

Pozytywnym czynnikiem dla perspektyw części portfela pozostaje realizacja kontraktów militarnych przez RSY Sp. z o.o., spółkę zależną od MILITARY GROUP S.A. Realizowane projekty stanowią istotny element aktywności operacyjnej grupy i mogą pozytywnie wpływać na jej wyniki oraz perspektywy dalszego rozwoju.

W ocenie Zarządu, pomimo zmienności otoczenia gospodarczego i rynkowego, konsekwentne monitorowanie sytuacji spółek portfelowych, aktywne zarządzanie posiadanymi inwestycjami oraz koncentracja na sektorach charakteryzujących się perspektywicznym popytem tworzą podstawy do dalszego rozwoju wartości portfela inwestycyjnego PGF S.A.

XI. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyka związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego.

W działalności Spółki występują zobowiązania z tytułu dostaw i usług, w tym zobowiązania o przekroczonym terminie płatności. Zarząd na bieżąco prowadzi działania mające na celu optymalizację struktury zobowiązań oraz utrzymuje roboczy kontakt zarówno z kontrahentami, jak i instytucjami finansowymi zapewniającymi Spółce finansowanie. Prowadzone są również rozmowy dotyczące dostosowania harmonogramów spłat, w tym rozłożenia części zobowiązań na raty lub uzgodnienia nowych terminów płatności.

Zarząd aktywnie zarządza płynnością finansową Spółki, monitorując poziom zobowiązań i należności, prognozując przepływy pieniężne oraz odpowiednio dostosowując wykorzystanie dostępnych środków finansowych. Jednocześnie analizowane są możliwości uwolnienia środków poprzez realizację wybranych aktywów finansowych oraz poprawę przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej i inwestycyjnej.

W ocenie Zarządu, uwzględniając aktualny poziom środków pieniężnych, potencjalne wpływy z realizacji aktywów finansowych, przewidywane przepływy pieniężne oraz możliwości pozyskania dodatkowego finansowania, Spółka posiada instrumenty pozwalające na bieżące zarządzanie zobowiązaniami, w tym zobowiązaniami o przekroczonym terminie płatności.

Jednocześnie Zarząd dostrzega możliwość dalszego wzmocnienia struktury finansowania Spółki poprzez pozyskanie dodatkowego kapitału. Analizowane są różne dostępne źródła finansowania, w tym pozyskanie finansowania od inwestorów zewnętrznych, zarówno w formie instrumentów dłużnych, jak i kapitałowych.

Dywersyfikacja źródeł finansowania oraz aktywne zarządzanie płynnością stanowią istotne elementy strategii Zarządu, mające na celu zapewnienie Spółce stabilnych podstaw finansowych oraz stworzenie warunków do realizacji planowanych projektów i dalszego rozwoju działalności.

XII. 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 Klimaszyk	Prezes Zarządu	0	0	
Błażej Wasielewski	Przewodniczący Rady Nadzorczej	0	0	
Maciej Szostek	Członek Rady Nadzorczej	0	0	
Rafał Baran	Członek Rady Nadzorczej	0	0	
Sławomir Jakszuk	Członek Rady Nadzorczej	0	0	
Andrzej Witkowski	Członek Rady Nadzorczej	0	0	

Spółka nie posiada umów zawartych z osobami zasiadającymi w Zarządzie na dzień 30 czerwca 2026 r., przewidujących rekompensaty lub odszkodowania w przypadku ich rezygnacji bądź odwołania ze stanowiska.

W pierwszym półroczu 2026 r. Spółka nie udzielała pożyczek osobom wchodzącym w skład organów zarządzających lub nadzoru.

XIII. Zdarzenia po dniu bilansowym

Po dniu bilansowym miały miejsce istotne zdarzenia dotyczące sytuacji prawnej, strategii oraz struktury działalności Spółki.

W dniu 23 lipca 2026 r. Sąd Apelacyjny prawomocnie oddalił apelację Spółki w postępowaniu dotyczącym posługiwania się firmą „PGF Polska Grupa Fotowoltaiczna S.A." oraz skrótem „PGF S.A.". Orzeczenie obejmuje również określone obowiązki dotyczące sposobu posługiwania się firmą Spółki, publikacji oświadczeń oraz zapłaty określonej kwoty na cel społeczny i kosztów postępowania. Wyrok nie ogranicza możliwości prowadzenia przez Spółkę działalności gospodarczej. Spółka analizowała dostępne środki prawne związane z wykonaniem orzeczenia.

W dniu 24 sierpnia 2026 r. Zarząd podjął uchwałę o rozpoczęciu przeglądu opcji strategicznych, obejmującego w szczególności analizę przyszłego kierunku inwestycyjnego Spółki. Przegląd uwzględniał możliwość zwiększenia zaangażowania w sektor obronny, militarny oraz technologie podwójnego zastosowania, przy jednoczesnym ograniczeniu zaangażowania w dotychczasowy sektor odnawialnych źródeł energii. Celem procesu było wypracowanie modelu dalszego rozwoju Spółki oraz optymalizacja struktury jej portfela inwestycyjnego.

W dniu 7 września 2026 r. Zarząd podjął uchwałę o przyjęciu nowej strategii rozwoju, zakładającej transformację profilu inwestycyjnego Spółki w kierunku sektora obronnego oraz technologii podwójnego zastosowania. Strategia zakłada koncentrację działalności inwestycyjnej na dwóch głównych obszarach: technologiach obronnych, w ramach których kluczową rolę pełni Military Group S.A., oraz działalności przemysłowo-logistycznej o charakterze dual-use, rozwijanej m.in. w ramach spółki Axia S.A.

Jednocześnie Zarząd podjął decyzję o rozpoczęciu procesu dezinwestycji, wydzielenia lub innej formy wyjścia z zaangażowania w Solar Innovation S.A., której działalność nie jest zgodna z nowym kierunkiem strategicznym. Pozwoli to na dalszą koncentrację zasobów na sektorze obronnym oraz technologiach podwójnego zastosowania.

W ramach realizacji nowej strategii Spółka zamierza rozwijać posiadane aktywa w obszarze modernizacji sprzętu wojskowego, systemów bezzałogowych, technologii antydronowych oraz innych technologii obronnych, a także rozważać selektywne nowe inwestycje i pozyskiwanie partnerów strategicznych.

W dniu 23 września 2026 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie zmiany firmy Spółki. Zgodnie z uchwałą firma Spółki została zmieniona na „European Defence Group S.A.", a Spółka może posługiwać się skrótem „EDG S.A.". Zmiana firmy stanowi element dostosowania identyfikacji Spółki do przyjętego kierunku strategicznego.

XIV. Oświadczenie Zarządu

Zgodnie z par.70 ust.1 pkt 4 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 6 czerwca 2025r. 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, półroczne skrócone 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 PGF SA oraz jej wynik finansowy. Półroczne sprawozdanie z działalności Spółki PGF SA zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Zgodnie z kryterium MSSF 10 pkt 10 Spółka jako jednostka inwestycyjna nie przygotowuje skonsolidowanego sprawozdania finansowego a aktywa finansowe w niniejszym sprawozdaniu wycenia w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Sprawozdanie finansowe sporządzono przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę przez co najmniej 12 kolejnych miesięcy i dłużej.

Pozycje zawarte w sprawozdaniu finansowym wyceniane są w złotych. Sprawozdanie finansowe prezentowane jest w złotych polskich, który jest walutą funkcjonalną i walutą prezentacji Spółki.

Ponadto Zarząd PGF SA oświadcza, że:

Podmiotem uprawnionym do przeglądu śródrocznego sprawozdania jednostkowego za okres pierwszego półrocza 2026 roku jest firma audytorska Marcin Grzywacz Audyt Doradztwo Szkolenia, z siedzibą w Wólce Kozodawskiej, wpisana do rejestru PANA pod numerem 3872 i została ona wybrana zgodnie z przepisami prawa oraz, że podmiot ten jak i biegli rewidenci, dokonujący tego przeglądu spełnili warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu zgodnie z obowiązującymi przepisami oraz normami zawodowymi.

Warszawa, 30 września 2026 r.

PREZES ZARZĄDU

Sebastian Chwałek

Podpisano przez/ Signed by:
Sebastian Oskar
Chwałek
Data/ Date: 30.09.2026 20:31
mSzafir

WICEPREZES ZARZĄDU

Szymon Klimaszyk

Szymon
Roman
Klimaszyk

Elektronicznie
podpisany przez
Szymon Roman
Klimaszyk
Data: 2026.09.30
18:29:34 +02'00'

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA PÓŁROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO PGF POLSKA GRUPA FOTOWOLTAICZNA SA ZA PÓŁROCZE ROKU 2026

Zgodnie z par.70 ust.1 pkt 4 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 6 czerwca 2025r. 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, półroczne skrócone 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 PGF SA oraz jej wynik finansowy. Półroczne sprawozdanie z działalności Spółki PGF SA zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

PREZES ZARZĄDU

Sebastian Chwałek

Podpisano przez/ Signed by:
Sebastian Oskar
Chwałek
Data/ Date: 30.09.2026 09:59
mSzafir

WICEPREZES ZARZĄDU

Szymon Klimaszyk

Szymon
Roman
Klimaszyk

Elektronicznie podpisany
przez Szymon Roman
Klimaszyk
Data: 2026.09.30
07:44:50 +02'00'

Warszawa, 30 września 2026 r.

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

z przeglądu skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

PGF Polska Grupa Fotowoltaiczna S.A.

w Warszawie

za okres
od 01.01.2026 r. do 30.06.2026 r.

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej PGF Polska Grupa Fotowoltaiczna S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego spółki PGF Polska Grupa Fotowoltaiczna S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Chłodnej 51 („Spółka"), na które składają się: skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2026 roku, skrócone śródroczne sprawozdanie z całkowitych dochodów, skrócone śródroczne sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, skrócone śródroczne sprawozdanie z przepływów pieniężnych sporządzone za okres od 1 stycznia 2026 roku do 30 czerwca 2026 roku oraz noty objaśniające („*skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe*").

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za sporządzenie i prezentację tego śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego na dzień 30 czerwca 2026 r. zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa* zatwierdzonego przez Unię Europejską.

Jesteśmy odpowiedzialni za sformułowanie wniosku na temat tego śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Przeglądu 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętym uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów.

Przegląd skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań, przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowe, przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu.

Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Badania oraz Międzynarodowymi Standardami Badania. Na skutek tego, przegląd nie wystarcza do uzyskania pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania na temat tego skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki.

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa* zatwierdzonego przez Unię Europejską.

Istotna niepewność dotycząca kontynuacji działalności

Nie zgłaszając dalszych zastrzeżeń, zwracamy uwagę, że w okresie objętym przeglądem oraz we wcześniejszych okresach Spółka miała problemy z bieżącym regulowaniem swoich zobowiązań. Podstawą poprawy płynności Spółki było i jest realizacja transakcji i planów, które zostały opisane w nocie *XI. Znacząca niepewność dotycząca kontynuacji działalności Spółki* dodatkowych informacji i objaśnień do śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego. W związku z tym, że są to zdarzenia przyszłe, uzależnione od zaistnienia szeregu okoliczności, a zatem obarczone istotną niepewnością ich pozytywnej realizacji, nie można przyjąć ich za pewne. Ze względu na dokonanie przez Spółkę ujawnień w powyższej nocie, nasz wniosek nie zawiera zastrzeżenia w odniesieniu do tej sprawy.

Kluczowym biegłym rewidentem odpowiedzialnym za przegląd, którego rezultatem jest niniejszy raport z przeglądu niezależnego biegłego rewidenta, jest Marcin Grzywacz.

Działający w imieniu 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 dokonał czynności rewizyjnych.

Marcin Grzywacz
Biegły rewident nr 11769

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

Signed by /
Podpisano przez:

Marcin Grzywacz

Date / Data:
2026-09-30 21:41

ul. Bukietowa 4,
05-502 Wólka Kozodawska
Data raportu: 30 września 2026 r., Wólka Kozodawska, gm. Piaseczno