



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPA VIRTUS S.A.
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2026 ROKU DO 30 CZERWCA 2026 ROKU

SPIS TREŚCI

WPROWADZENIE	2
1 INFORMACJE OGÓLNE	2
1.1 PODSTAWOWE INFORMACJE NT. GRUPA VIRTUS S.A.	2
1.2 GŁÓWNE OBSZARY DZIAŁALNOŚCI.....	2
1.3 PODSTAWOWE ZAŁOŻENIA STRATEGII	3
1.4 OPIS RYNKU, NA KTÓRYM DZIAŁA SPÓŁKA	6
1.5 ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM EMITENTA.....	9
2 DZIAŁALNOŚĆ GRUPA VIRTUS S.A. W 2026 ROKU	9
2.1 ZNACZĄCE ZDARZENIA W OKRESIE I PÓŁROCZA 2026 ROKU.....	9
2.2 ZNACZĄCE ZDARZENIA PO ZAKOŃCZENIU I PÓŁROCZA 2026 ROKU	14
2.3 UMOWY ZAWARTE PRZEZ GRUPA VIRTUS S.A.....	17
2.3.1 ISTOTNE UMOWY	17
2.3.2 TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	19
2.3.3 ZACIĄGNIĘTE, WYPOWIEDZIANE ORAZ UDZIELONE UMOWY DOTYCZĄCE KREDYTÓW I POŻYCZEK 21	21
2.3.4 UDZIELONE PORĘCZENIA I GWARANCJE ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE	21
2.3.5 OTRZYMANE PORĘCZENIA I GWARANCJE	23
2.3.6 UMOWY, W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY I OBLIGATARIUSZY.....	23
3 INFORMACJA O RYZYKU I ZAGROŻENIACH	24
3.1 CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ.....	24
3.2 CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM, W KTÓRYM DZIAŁA SPÓŁKA.....	28
3.3 ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM	29
4 OPIS SYTUACJI FINANSOWO – MAJĄTKOWEJ GRUPA VIRTUS S.A.	31
4.1 WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE	31
4.2 OMÓWIENIE WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH	31
4.2.1 KOMENTARZ DO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ.....	31
4.2.2 KOMENTARZ DO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	32
4.2.3 KOMENTARZ DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	32
4.2.4 WYBRANE WSKAŹNIKI.....	33
4.3 OPIS CZYNNIKÓW I ZDARZENIA, W TYM O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH ISTOTNY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI JAK RÓWNIEŻ NA JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE.....	33
4.4 EMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH I SPOSÓB WYKORZYSTANIA WPŁYWÓW Z EMISJI	33
4.5 STANOWISKO ZARZĄDU WOBEC PROGNOZ WYNIKÓW	34
5 PERSPEKTYWY ROZWOJU SPÓŁKI	34
5.1 PERSPEKTYWY I KIERUNKI ROZWOJU	34
5.2 ZEWNĘTRZNE I WEWNĘTRZNE CZYNNIKI ISTOTNE DLA ROZWOJU SPÓŁKI.....	34
6 INFORMACJE O AKCJACH I AKCJONARIACIE	35
6.1 KAPITAŁ ZAKŁADOWY	35
6.2 INFORMACJE O AKCJONARIACIE GRUPA VIRTUS S.A.....	36
6.2.1 STRUKTURA AKCJONARIATU ORAZ WSKAZANIE ZMIAN W STRUKTURZE WŁASNOŚCI	36
6.3 STAN POSIADANIA AKCJI EMITENTA I JEDNOSTEK POWIĄZANYCH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE WRAZ ZE WSKAZANIEM ZMIAN W STANIE POSIADANIA.....	37
6.4 NABYCIE AKCJI/UDZIAŁÓW WŁASNYCH.....	37
7 SKŁAD ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ 37	
7.1 ZARZĄD	37
7.2 RADA NADZORCZA ORAZ JEJ KOMITETY	38

8	POZOSTAŁE INFORMACJE.....	39
8.1	ISTOTNE POSTĘPOWANIA SĄDOWE, ADMINISTRACYJNE I ARBITRAŻOWE.....	39
8.2	WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU	39
8.3	INNE INFORMACJE, KTÓRE ZDANIEM EMITENTA SĄ ISTOTNE DLA OCENY JEGO SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN.....	39

Wprowadzenie

Niniejsze sprawozdanie Zarządu z działalności Grupa Virtus S.A. za okres od 1 stycznia 2026 roku do 30 czerwca 2026 roku („**Sprawozdanie Zarządu za I półrocze 2026 roku**”) zostało sporządzone zgodnie z § 70 ust. 1 pkt 3 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 6 czerwca 2025 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim ze zm. oraz art. 49 Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości ze zm. (dalej: Ustawa o rachunkowości).

Niniejsze Sprawozdanie Zarządu za I półrocze 2026 roku oraz jednostkowe sprawozdanie finansowe zostały sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Grupa Virtus S.A. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od daty sporządzenia niniejszego sprawozdania oraz sprawozdania finansowego.

1 Informacje ogólne

1.1 Podstawowe informacje nt. Grupa Virtus S.A.

Grupa Virtus S.A. („Spółka”, „Emitent”, „Grupa Virtus”) została utworzona w wyniku połączenia IQ Partners sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie z IFA Investments sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przez zawiązanie spółki pod firmą IQ Partners S.A., na którą został przeniesiony majątek obu łączących się spółek (połączenie w trybie przepisu art. 492 §1 pkt. 2 kodeksu spółek handlowych). W dniu 25 maja 2020 roku nastąpiła zmiana nazwy firmy Spółki na PunkPirates S.A., w dniu 17 lutego 2023 roku na Raen S.A. a następnie w dniu 4 lutego 2026 roku na Grupa Virtus S.A.

Grupa Virtus S.A. została wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Krajowy Rejestr Sądowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000290409 w dniu 10 października 2007 roku.

Spółka posiada numer statystyczny REGON: 141064373 oraz numer identyfikacji podatkowej 113-268-28-30.

Siedzibą Spółki jest m. st. Warszawa, ul. Krakowskie Przedmieście 13, 00-071 Warszawa.

Grupa Virtus S.A. nie posiada oddziałów (zakładów).

W dniu 10 lutego 2026 roku Zarząd przyjął nową strategię rozwoju, zgodnie z którą Grupa Virtus S.A. koncentruje się na działalności partnera kapitałowego dla sektora obronnego oraz projektów typu dual-use, oferując struktury finansowe i rozwiązania właścicielskie bez bezpośredniego zaangażowania w obrót wyrobami koncesjonowanymi. Jednocześnie Spółka rozwija działalność w obszarze surowców krytycznych i materiałów strategicznych, w szczególności w zakresie projektów związanych z odzyskiem, przetwarzaniem oraz wytwarzaniem materiałów zawierających metale i pierwiastki o znaczeniu strategicznym dla przemysłu obronnego oraz sektorów dual-use. Obszar ten pozostaje komplementarny wobec podstawowego modelu działalności Emitenta, ponieważ surowce krytyczne stanowią istotny element łańcuchów dostaw dla przemysłu obronnego, elektronicznego, energetycznego, lotniczego i kosmicznego, a rozwój technologii ich odzysku i przetwarzania wpisuje się w długoterminowe trendy regulacyjne i przemysłowe zachodzące w Europie.

Przedmiot działalności Spółki jest określony w pkt. II statutu Spółki. Głównym przedmiotem działalności Spółki jest, między innymi: (i) działalność spółek pozyskujących finansowanie na rzecz innych podmiotów, (ii) działalność biur głównych, (iii) doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i pozostałe doradztwo w zakresie zarządzania, (v) wszelka pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana oraz (vi) działalność spółek holdingowych.

Przedmiotem przeważającej działalności Spółki według PKD jest Działalność spółek pozyskujących finansowanie na rzecz innych podmiotów (64.22.Z).

1.2 Główne obszary działalności

Grupa Virtus S.A. koncentruje się na świadczeniu wyspecjalizowanych usług finansowania na rzecz podmiotów działających w sektorze obronnym oraz w obszarze technologii o podwójnym zastosowaniu (dual-use). Zakres działalności obejmuje w szczególności finansowanie produkcji, inwestycji technologicznych oraz realizacji kontraktów, w tym kontraktów długoterminowych. Działalność Spółki realizowana jest w modelu operatora finansowego.

Jednocześnie Spółka rozwija działalność w obszarze surowców krytycznych i materiałów strategicznych, w szczególności w zakresie projektów związanych z odzyskiem, przetwarzaniem oraz wytwarzaniem materiałów

zawierających metale i pierwiastki o znaczeniu strategicznym dla przemysłu obronnego oraz sektorów dual-use. Obszar ten pozostaje komplementarny wobec podstawowego modelu działalności Emitenta, ponieważ surowce krytyczne stanowią istotny element łańcuchów dostaw dla przemysłu obronnego, elektronicznego, energetycznego, lotniczego i kosmicznego, a rozwój technologii ich odzysku i przetwarzania wpisuje się w długoterminowe trendy regulacyjne i przemysłowe zachodzące w Europie.

Zarząd Emitenta zidentyfikował zasadność nawiązania współpracy z funduszami kapitałowymi w zakresie wspólnej realizacji projektów finansowania. W tym celu Emitent prowadzi działania zmierzające do zawarcia odpowiednich porozumień inwestycyjnych i operacyjnych z wyspecjalizowanymi podmiotami finansowymi.

W ocenie Zarządu przyjęty model działalności umożliwia Emitentowi efektywne wykorzystanie rosnącego zapotrzebowania rynku na finansowanie projektów realizowanych w sektorze obronnym, w obszarze technologii dual-use oraz w segmentach przemysłowych powiązanych z bezpieczeństwem surowcowym i technologicznym, przy jednoczesnym zapewnieniu przewidywalnych i powtarzalnych źródeł przychodów. Model ten może przyczynić się do dalszego wzrostu wartości Emitenta oraz zwiększenia wartości jego akcji.

1.3 Podstawowe założenia strategii

Grupa Virtus S.A. rozpoczęła realizację nowej strategii rozwoju, koncentrując się na działalności partnera kapitałowego dla sektora obronnego oraz projektów dual-use. Spółka rozwija model biznesowy oparty na dostarczaniu kapitału, struktur finansowych i rozwiązań właścicielskich dla podmiotów działających w strategicznych segmentach przemysłu obronnego.

Spółka pełni rolę operatora kapitałowego, oferując finansowanie i struktury inwestycyjne dopasowane do specyfiki sektora obronnego, bez bezpośredniego zaangażowania się w obrót wyrobami koncesjonowanymi. Przyjęty model umożliwia współpracę z szerokim gronem partnerów krajowych i zagranicznych oraz pozwala Spółce zachować neutralny i skalowalny charakter działalności.

Celem Spółki jest budowa długoterminowej platformy kapitałowej dla sektora obronnego oraz projektów dual-use. Spółka koncentruje się na finansowaniu przedsięwzięć o wysokich barierach regulacyjnych i technologicznych.

Kontekst rynkowy

Wzrost wydatków obronnych w Polsce i w Unii Europejskiej tworzy nowe warunki dla rozwoju sektora obronnego. Tempo realizowanych programów inwestycyjnych wymaga od producentów i dostawców szybkiego zwiększania mocy wytwórczych, infrastruktury oraz kompetencji technologicznych. Potrzeby kapitałowe sektora obronnego nie są w pełni pokrywane przez tradycyjne źródła finansowania. Powoduje to trwałą lukę pomiędzy rosnącym popytem na produkty i usługi obronne a zdolnością spółek do szybkiego zwiększania skali działalności.

Spółka zaoferuje finansowanie pomostowe i strukturalne spółkom działającym lub planującym działalność w sektorze obronnym i dual-use. Z rozwiązań Spółki będą mogły korzystać zarówno podmioty technologiczne i produkcyjne, jak i firmy z innych branż, rozwijające swoją obecność w łańcuchach dostaw o znaczeniu obronnym.

Model operacyjny Grupa Virtus S.A.

Spółka będzie wspierać finansowo projekty z obszaru obronności i podwójnego wykorzystania, koncentrując się na przedsięwzięciach przechodzących z etapu planów do realnej działalności i długoterminowych zamówień. Rolą Spółki jest zapewnienie kapitału i stabilnych ram finansowych, które pozwolą takim projektom bezpiecznie się rozwijać i wejść na stałe do łańcuchów dostaw.

Spółka działa wyłącznie jako partner finansowy. Nie zajmuje się produkcją, sprzedażą ani obrotem wyrobami wojskowymi i nie prowadzi działalności wymagającej koncesji. Przyjęty model pozwoli Spółce zachować neutralność regulacyjną, działać elastycznie oraz współpracować równolegle z wieloma podmiotami w tych samych segmentach rynku.

Obszary zastosowania kapitału

W ramach nowej strategii Spółka koncentruje się na projektach odpowiadających na realne i narastające braki w zdolnościach produkcyjnych i technologicznych sektora obronnego oraz przedsięwzięć o podwójnym zastosowaniu (wojskowym i cywilnym). Szczególną uwagę Spółka poświęci obszarom o znaczeniu strategicznym dla bezpieczeństwa dostaw, w tym projektom związanym z zapleczem przemysłowym oraz dostępnością surowców i materiałów niezbędnych do funkcjonowania łańcuchów dostaw przemysłu obronnego.

Zakres zainteresowania Spółki obejmuje projekty budowy i rozbudowy infrastruktury przemysłowej, w tym zakładów produkcyjnych i specjalistycznego wyposażenia, a także przedsięwzięcia wymagające zapewnienia kapitału obrotowego do realizacji długoterminowych zamówień.

Istotnym obszarem aktywności będą projekty związane z pozyskiwaniem, przetwarzaniem i zabezpieczeniem dostępu do surowców o znaczeniu krytycznym, które znajdują zastosowanie nie tylko w sektorze obronnym, ale również w energetyce, elektronice, transporcie i nowoczesnych technologiach.

Uzupełnieniem portfela będą projekty technologiczne o podwójnym zastosowaniu, w szczególności rozwiązania związane z bezpieczeństwem systemów informatycznych, automatyką, robotyką, systemami bezzałogowymi, czujnikami oraz energetyką, a także usługi logistyczne, budowlane i cyfrowe realizowane zgodnie z podwyższonymi standardami bezpieczeństwa.

Obszary te charakteryzują się trwałym i długoterminowym popytem, wynikającym z programów modernizacji sił zbrojnych oraz odbudowy zdolności produkcyjnych w Europie. Jednocześnie wiele podmiotów działających w tych segmentach ma ograniczony dostęp do kapitału na etapie przygotowania inwestycji i szybkiego rozwoju. W tym zakresie Spółka będzie pełnić rolę partnera finansowego, który łączy potrzeby projektów przemysłowych z możliwościami rynku kapitałowego.

Przyjęty model pozwoli Spółce elastycznie kształtować struktury właścicielskie i ścieżki dalszego rozwoju projektów - również poprzez wykorzystanie rynku giełdowego jako jednego z naturalnych narzędzi finansowania, porządkowania i monetyzacji dojrzałych przedsięwzięć, w zależności od ich skali i etapu rozwoju.

Portfel projektów Grupa Virtus S.A.

W ramach prac nad strategią Zarząd Spółki wypracował portfel wyselekcjonowanych projektów z obszaru obronnego i dual-use. Projekty te charakteryzują się wysokimi barierami wejścia, znaczeniem strategicznym oraz potencjałem generowania stabilnych, długoterminowych przychodów.

Projekty infrastrukturalne – elaboracja i materiały wybuchowe

Spółka przeanalizuje oraz przygotuje potencjalny udział w projektach obejmujących budowę i modernizację infrastruktury produkcyjnej związanej z wytwarzaniem komponentów wykorzystywanych w amunicji artyleryjskiej. Projekty te odpowiadają na rosnące zapotrzebowanie wynikające z długoterminowych programów modernizacyjnych państw NATO oraz potrzeby odbudowy europejskich zdolności produkcyjnych w tym obszarze. Rola Spółki będzie koncentrować się na zaprojektowaniu i zbudowaniu struktury finansowania, obejmującej zarówno nakłady inwestycyjne, jak i finansowanie pomostowe etapu projektowego i budowlanego, realizowane we współpracy z zewnętrznymi podmiotami finansującymi, w tym funduszami inwestycyjnymi. Udział Spółki będzie miał charakter kapitałowy i strukturalny, z założeniem tworzenia elastycznych struktur właścicielskich umożliwiających dalszy rozwój, konsolidację lub monetyzację projektu.

Produkcja amunicji średniokalibrowej

Spółka będzie realizować również inicjatywy związane z uruchomieniem oraz skalowaniem produkcji amunicji średniokalibrowej wykorzystywanej w systemach lądowych, morskich oraz bezzałogowych. Segment ten charakteryzuje się wysoką powtarzalnością zamówień, relatywnie stabilnym popytem oraz możliwością zawierania długoterminowych kontraktów ramowych. Rola Spółki w tego typu projektach będzie polegać na zaprojektowaniu i organizacji finansowania infrastruktury produkcyjnej oraz linii technologicznych, w tym aranżowaniu leasingu specjalistycznych maszyn i wyposażenia, a także wsparciu finansowania kapitału obrotowego na etapie realizacji kontraktów. Projekty te będą strukturyzowane w formule umożliwiającej dalsze finansowanie, skalowanie lub konsolidację, przy zachowaniu kapitałowego i nieoperacyjnego charakteru zaangażowania Spółki.

Surowce krytyczne i materiały strategiczne

Istotnym elementem portfela projektów Spółki będą projekty związane z surowcami krytycznymi i materiałami strategicznymi, niezbędnymi dla funkcjonowania łańcuchów dostaw sektora obronnego oraz projektów dual-use. Obszar ten charakteryzuje się rosnącym i długoterminowym popytem, wynikającym zarówno z potrzeb przemysłu obronnego, jak i dynamicznego rozwoju sektorów takich jak energetyka, elektronika, elektromobilność, technologie cyfrowe oraz infrastruktura krytyczna.

Spółka postrzega ten segment jako szczególnie atrakcyjny z uwagi na ograniczoną dostępność surowców, rosnące znaczenie bezpieczeństwa dostaw oraz intensywne poszukiwania nowych źródeł i alternatywnych łańcuchów zaopatrzenia w Europie. Rola Spółki będzie koncentrować się na zaprojektowaniu i organizacji struktur finansowania umożliwiających pozyskiwanie surowców krytycznych oraz budowę lub integrację infrastruktury przemysłowej niezbędnej do ich przetwarzania i wykorzystania. Zaangażowanie Spółki będzie miało charakter kapitałowy i strukturalny, realizowany we współpracy z zewnętrznymi partnerami finansującymi.

Systemy bezzałogowe i drony (UAS)

Portfel projektowy Spółki będzie obejmować również inicjatywy z obszaru systemów bezzałogowych, w tym dronów rozpoznawczych, logistycznych oraz rozwiązań dual-use. Segment ten charakteryzuje się wysoką dynamiką wzrostu, szybkim rozwojem technologicznym oraz rosnącym zapotrzebowaniem ze strony sił zbrojnych, służb państwowych oraz podmiotów cywilnych działających w obszarach infrastruktury krytycznej i bezpieczeństwa.

Rola Spółki w tego typu projektach będzie koncentrować się na finansowaniu fazy industrializacji i skalowania produkcji, rozwoju infrastruktury testowej i certyfikacyjnej oraz budowie struktur finansowania o charakterze hybrydowym, łączących elementy długu i partycypacji kapitałowej. Projekty te będą przygotowywane w sposób

umożliwiający dalszy rozwój kapitałowy, konsolidację lub integrację z większymi platformami przemysłowymi, przy zachowaniu nieoperacyjnego charakteru zaangażowania Spółki.

Portfel projektów Spółki będzie miał charakter otwarty i skalowalny, umożliwiający realizację projektów w różnych formułach, w zależności od ich charakteru, skali oraz etapu rozwoju. Poszczególne inicjatywy będą mogły być realizowane samodzielnie, we współpracy z partnerami w formule joint venture, poprzez wyspecjalizowane struktury projektowe lub jako element szerszych procesów konsolidacyjnych.

Tak zaprojektowany portfel projektów będzie pozwalał na elastyczne wykorzystanie instrumentów rynku kapitałowego, w tym potencjalne transakcje typu RTO (odwrotne przejęcia notowanych spółek), wydzielanie dojrzałych projektów lub ich integrację w ramach większych platform przemysłowych. Dobór ścieżki rozwoju będzie uzależniony od warunków rynkowych, dostępnych opcji kapitałowych oraz etapu rozwoju poszczególnych projektów i samej Spółki.

Ramy prawne i compliance

Działalność Spółki będzie prowadzona w oparciu o obowiązujące przepisy prawa rynku kapitałowego oraz regulacje dotyczące finansowania projektów realizowanych w obszarze obronności i bezpieczeństwa. Model biznesowy Spółki został zaprojektowany w sposób zapewniający zgodność regulacyjną, przy jednoczesnym zachowaniu elastyczności operacyjnej i możliwości skalowania działalności.

W ramach realizacji strategii Spółka będzie stosować spójny system procedur compliance, obejmujący ocenę potencjalnych obowiązków koncesyjnych, weryfikację sankcyjną oraz procedury AML i KYC. Jednocześnie Spółka będzie uwzględniać wdrażanie i stosowanie norm oraz certyfikatów jakości i bezpieczeństwa, które są istotnym elementem oceny wiarygodności partnerów finansowych i kapitałowych w sektorze obronnym oraz warunkiem współpracy przy realizacji zamówień wojskowych.

W szczególności dotyczy to standardów takich jak AQAP (Allied Quality Assurance Publications), WSK oraz wybranych norm ISO, w tym ISO 9001, ISO 27001 i ISO 37001, stosowanych w zakresie adekwatnym do roli Spółki jako partnera kapitałowego. Przyjęte ramy prawne i organizacyjne wzmacniają postrzeganie Spółki jako wiarygodnego uczestnika łańcuchów dostaw sektora obronnego, a jednocześnie ograniczają ryzyka regulacyjne, prawne i reputacyjne.

Źródła przychodów

Model przychodowy Spółki będzie oparty na zdywersyfikowanych źródłach dochodów bezpośrednio powiązanych z finansowaniem oraz strukturyzacją projektów z sektora obronnego i dual-use. Przychody Spółki będą generowane m.in. poprzez udział w wynikach finansowanych projektów, wynagrodzenie uzależnione od wartości pozyskanego finansowania, marże odsetkowe z tytułu finansowania celowego i pomostowego, a także cykliczne opłaty związane z leasingiem infrastruktury, obsługą kontraktów oraz monitoringiem realizowanych projektów.

W perspektywie długoterminowej Spółka zakłada, że istotna część przychodów będzie miała charakter powtarzalny i systematyczny, co sprzyjać będzie stabilności wyników finansowych oraz przewidywalności przepływów pieniężnych.

Cele strategiczne na lata 2026–2028

W horyzoncie lat 2026–2028 Spółka zakłada stopniową realizację portfela projektów inwestycyjnych z obszaru obronnego i dual-use, obejmującego od kilku do kilkunastu inicjatyw o zróżnicowanej skali i profilu ryzyka. Spółka planuje rozpoczęcie pierwszych procesów due diligence nie później niż w pierwszym kwartale 2026 roku, wraz z dalszą rozbudową portfela projektowego.

Realizacja strategii będzie następować w oparciu o projekty spełniające powyższe założenia, identyfikowane i rozwijane w kolejnych latach.

Wartość dla akcjonariuszy

Model biznesowy Spółki zaprojektowano w sposób umożliwiający systematyczne budowanie wartości dla akcjonariuszy w oparciu o długoterminowe trendy rynkowe. Spółka pozycjonuje się w segmencie charakteryzującym się wysokimi barierami wejścia oraz ograniczoną konkurencją, co sprzyja stabilności modelu biznesowego i przewidywalności wyników.

Tworzenie wartości dla akcjonariuszy opiera się na elastycznym koszcie kapitału powiązanim z wynikami realizowanych projektów, generowaniu powtarzalnych strumieni przychodów oraz możliwości skalowania działalności bez proporcjonalnego wzrostu kosztów operacyjnych. Dodatkowym elementem jest ekspozycja na dynamicznie rosnący sektor obronny i dual-use w Europie oraz krajach NATO, który w perspektywie długoterminowej pozostaje jednym z kluczowych obszarów wzrostu gospodarczego i inwestycyjnego.

Zaplecze zarządcze i nadzorcze realizujące strategię

Realizacja strategii Grupa Virtus S.A. opiera się na kompetencjach Zarządu, Rady Nadzorczej oraz zespołu eksperckiego, których doświadczenie obejmuje finansowanie projektów inwestycyjnych, zarządzanie spółkami

publicznymi, sektor obronny, technologie o podwójnym zastosowaniu (dual-use), a także funkcjonowanie w silnie regulowanym otoczeniu prawnym i instytucjonalnym.

Zarząd Emitenta posiada wieloletnie doświadczenie w obszarze finansów, inwestycji kapitałowych, restrukturyzacji oraz zarządzania spółkami notowanymi na rynku publicznym. Kompetencje Zarządu obejmują w szczególności alokację kapitału, projektowanie i strukturyzację finansowania przedsięwzięć przemysłowych, integrację projektów inwestycyjnych z zapleczem produkcyjnym oraz zapewnienie zgodności działalności Emitenta z wymogami rynku kapitałowego. Połączenie perspektywy inwestora finansowego z praktycznym doświadczeniem w zarządzaniu podmiotami przemysłowymi umożliwia efektywne wdrażanie modelu operatora finansowego przyjętego przez Spółkę.

Rada Nadzorcza Grupa Virtus S.A. zapewnia wsparcie strategiczne oraz nadzór nad realizacją przyjętych kierunków rozwoju, wnosząc do Spółki kompetencje z zakresu prawa regulacyjnego, procesu legislacyjnego, funkcjonowania administracji publicznej, zarządzania strategicznego, integracji grup kapitałowych, rozwoju technologii obronnych i dual-use, a także rynków finansowych i raportowania zgodnego z międzynarodowymi standardami. Zróżnicowane doświadczenie członków Rady Nadzorczej umożliwia wielowymiarową ocenę projektów inwestycyjnych oraz ryzyk regulacyjnych i operacyjnych związanych z działalnością Spółki.

Uzupełnieniem kompetencji Zarządu i Rady Nadzorczej jest stała współpraca z zespołem niezależnych ekspertów, obejmującym specjalistów z zakresu technologii obronnych, finansów i bankowości inwestycyjnej, rachunkowości i sprawozdawczości finansowej, a także prawa i regulacji właściwych dla sektora obronnego. Model ten zapewnia Emitentowi elastyczny dostęp do wyspecjalizowanej wiedzy niezbędnej przy ocenie projektów, strukturyzacji finansowania oraz budowie długoterminowej wartości w wymagającym i silnie regulowanym otoczeniu rynkowym.

W ocenie Zarządu posiadane zaplecze zarządcze, nadzorcze i eksperckie stanowi istotny czynnik umożliwiający skuteczną realizację strategii Grupa Virtus S.A. oraz dalszy rozwój działalności w sektorze obronnym i obszarze technologii o podwójnym zastosowaniu.

1.4 Opis rynku, na którym działa Spółka

Charakterystyka globalnego rynku obronnego

Grupa Virtus S.A. działa na rynku finansowania projektów przemysłowych związanych z sektorem obronnym oraz technologiami o podwójnym zastosowaniu (dual-use). Segment ten obejmuje działalność przedsiębiorstw uczestniczących w łańcuchach dostaw przemysłu obronnego, w tym producentów komponentów, materiałów, technologii, infrastruktury przemysłowej oraz usług wspierających realizację kontraktów o znaczeniu strategicznym. Globalny sektor obronny znajduje się w okresie zwiększonych nakładów inwestycyjnych i rosnących wydatków wojskowych. Według danych Stockholm International Peace Research Institute (SIPRI) światowe wydatki wojskowe osiągnęły w 2025 roku rekordowy poziom 2 887 mld USD, co oznacza wzrost o 2,9% w ujęciu realnym względem 2024 roku. Był to jednocześnie jedenasty kolejny rok wzrostu globalnych wydatków wojskowych. W okresie 2016–2025 zwiększyły się one łącznie o 41%¹.

Szczególnie silny wzrost wydatków obserwowany jest w Europie. Według SIPRI w 2025 roku wydatki wojskowe państw europejskich wzrosły o 14% w ujęciu realnym, osiągając 864 mld USD. W okresie 2016–2025 europejskie wydatki wojskowe zwiększyły się łącznie o 102%². Tendencja ta związana jest m.in. z pogorszeniem środowiska bezpieczeństwa, trwającą wojną w Ukrainie oraz działaniami państw europejskich zmierzającymi do zwiększenia własnych zdolności obronnych i produkcyjnych.

Równolegle rosną nakłady państw Unii Europejskiej na rozwój zdolności obronnych. Według danych Europejskiej Agencji Obrony (EDA) wydatki obronne 27 państw członkowskich UE osiągnęły w 2024 roku rekordową wartość 343 mld EUR, co oznacza wzrost o 19% względem 2023 roku. Jednocześnie inwestycje obronne osiągnęły 106 mld EUR i po raz pierwszy przekroczyły poziom 100 mld EUR, odpowiadając za 31% całkowitych wydatków obronnych państw UE³.

Dalszego wzrostu nakładów na obronność można oczekiwać również w związku z decyzjami podjętymi przez państwa NATO. Podczas szczytu NATO w Hadze w 2025 roku państwa Sojuszu zobowiązały się do przeznaczania do 2035 roku łącznie 5% PKB rocznie na obronność oraz wydatki związane z bezpieczeństwem, w tym co najmniej 3,5% PKB na podstawowe potrzeby obronne oraz do 1,5% PKB na szersze inwestycje związane z obronnością i bezpieczeństwem, obejmujące m.in. ochronę infrastruktury krytycznej, odporność, innowacje oraz wzmacnianie bazy przemysłu obronnego⁴.

Obserwowane tendencje przekładają się na zwiększone zapotrzebowanie nie tylko na gotowe systemy uzbrojenia i amunicję, lecz również na rozbudowę europejskiego zaplecza przemysłowego, moce produkcyjne, komponenty, surowce, technologie oraz infrastrukturę niezbędną do realizacji programów obronnych.

W ocenie Spółki tworzy to sprzyjające otoczenie dla podmiotów uczestniczących w finansowaniu i rozwoju projektów przemysłowych związanych z sektorem obronnym oraz technologiami dual-use, w szczególności przedsięwzięć mających na celu zwiększenie krajowych i europejskich zdolności produkcyjnych oraz bezpieczeństwa łańcuchów dostaw.

Wzrost wydatków obronnych w państwach NATO

Jednym z kluczowych czynników napędowych rynku jest systematyczny wzrost wydatków obronnych sojuszników NATO. W 2024 roku europejskie państwa NATO oraz Kanada osiągnęły łączny poziom wydatków powyżej 482 mld USD (w cenach stałych), odpowiadający 2,02% ich łącznego PKB – w porównaniu z zaledwie 1,43% w 2014 roku⁵. Trend wzrostowy był kontynuowany w 2025 roku. Według danych NATO europejscy członkowie Sojuszu oraz Kanada przeznaczali na obronność 574 mld USD, co odpowiadało 2,33% ich łącznego PKB i oznaczało wzrost wydatków w ujęciu realnym o ok. 20% względem 2024 roku. W 2025 roku po raz pierwszy wszystkie państwa Sojuszu osiągnęły poziom wydatków obronnych wynoszący co najmniej 2% PKB⁶.

Istotnym czynnikiem wpływającym na długoterminowe perspektywy sektora obronnego jest przyjęcie przez państwa NATO podczas szczytu w Hadze w czerwcu 2025 roku nowego celu wydatkowego. Sojusznicy zobowiązali się do przeznaczania do 2035 roku łącznie 5% PKB rocznie na obronność oraz wydatki związane z bezpieczeństwem. Co najmniej 3,5% PKB ma być przeznaczane na podstawowe potrzeby obronne i realizację celów NATO w zakresie zdolności wojskowych, natomiast do 1,5% PKB na wydatki związane m.in. z ochroną infrastruktury krytycznej, odpornością, ochroną sieci, innowacjami oraz wzmacnianiem bazy przemysłu obronnego⁷.

Realizacja nowych zobowiązań NATO może w kolejnych latach prowadzić do dalszego zwiększania popytu na uzbrojenie, amunicję, komponenty, technologie oraz zdolności produkcyjne europejskiego przemysłu obronnego.

Inicjatywy unijne – Readiness 2030

Równoległe z działaniami na forum NATO Unia Europejska podjęła bezprecedensowe kroki na rzecz odbudowy europejskiego przemysłu obronnego. W marcu 2025 roku Komisja Europejska ogłosiła plan Readiness 2030 (pierwotnie: ReArm Europe), który zakłada uruchomienie do 2030 roku dodatkowych wydatków obronnych na poziomie do 800 mld EUR⁸. Plan opiera się na pięciu filarach:

- **SAFE** (Security Action for Europe) – instrument pożyczkowy na kwotę do 150 mld EUR, zatwierdzony przez Radę UE w maju 2025 roku, finansujący wspólne zamówienia obronne państw członkowskich⁹;
- **Krajowa klauzula elastyczności** – zawieszenie reguł fiskalnych paktu stabilności i wzrostu, umożliwiające dodatkowe 1,5% PKB rocznie na wydatki obronne przez cztery lata (2025–2028), co potencjalnie tworzy przestrzeń fiskalną rzędu 650 mld EUR¹⁰;
- Możliwość przekierowania środków z funduszy spójności na projekty obronne;
- Rozszerzenie mandatu Europejskiego Banku Inwestycyjnego – w czerwcu 2025 roku EBI potroił dostępne finansowanie pośrednie dla dostawców europejskiego przemysłu obronnego do 3 mld EUR¹¹;
- Mobilizacja kapitału prywatnego poprzez Unię Rynków Kapitałowych.

Inicjatywa ta stwarza wyjątkowe środowisko dla wyspecjalizowanych podmiotów finansowych zdolnych do strukturyzowania finansowania projektów przemysłu obronnego.

Sektor obronny i technologie dual-use

Istotnym elementem współczesnego rynku obronnego jest rosnące znaczenie technologii o podwójnym zastosowaniu (dual-use), które mogą być wykorzystywane zarówno w sektorze cywilnym, jak i wojskowym. Dotyczy to w szczególności obszarów takich jak systemy bezzałogowe (drony), automatyka i robotyka, cyberbezpieczeństwo, technologie sensorowe, infrastruktura energetyczna, a także rozwiązania cyfrowe i analityczne, w tym sztuczna inteligencja i systemy dowodzenia. Dynamiczny rozwój tych technologii powoduje stopniowe zacieranie granic pomiędzy tradycyjnym przemysłem obronnym a nowoczesnymi sektorami technologicznymi.

Rynek dronów wojskowych i systemów bezzałogowych zaliczany jest do jednego z najszybciej rosnących podsektorów obronnych, co znalazło odzwierciedlenie m.in. w przyjęciu przez Komisję Europejską inicjatywy Drone Defence Initiative jako jednego z czterech priorytetowych projektów w ramach Defence Readiness Roadmap 2030¹². Zbliżone tendencje dotyczą cyberbezpieczeństwa oraz systemów dowodzenia i kontroli (C2), będących obszarami priorytetowymi zarówno dla NATO, jak i dla UE.

Jednocześnie sektor obronny oraz projekty dual-use wymagają znaczącego finansowania na etapie przygotowania inwestycji, budowy infrastruktury produkcyjnej, wdrażania technologii oraz realizacji kontraktów długoterminowych. Tradycyjne instytucje finansowe, w tym banki komercyjne, często wykazują ograniczoną skłonność do finansowania projektów w tym sektorze, co wynika z jego specyfiki regulacyjnej, wysokich barier wejścia oraz długiego horyzontu inwestycyjnego. Powoduje to powstawanie luki kapitałowej pomiędzy rosnącym zapotrzebowaniem na finansowanie a dostępnością standardowych źródeł kapitału – luki, którą inicjatywy takie jak SAFE i Readiness 2030 jedynie częściowo adresują.

Warto podkreślić, że sektor obronny charakteryzuje się wysokimi barierami wejścia wynikającymi z regulacji prawnych, wymogów bezpieczeństwa, certyfikacji jakości (m.in. NATO AQAP, ITAR) oraz znaczących nakładów inwestycyjnych niezbędnych do uruchomienia lub rozbudowy infrastruktury produkcyjnej. Bariery te stanowią jednocześnie czynnik chroniący uczestników rynku przed nasiloną konkurencją.

Surowce strategiczne i krytyczne

Równolegle rośnie znaczenie bezpieczeństwa dostaw surowców strategicznych i materiałów krytycznych wykorzystywanych w sektorze obronnym oraz w nowoczesnych technologiach. Surowce te znajdują zastosowanie m.in. w elektronice, energetyce, systemach obronnych, elektromobilności oraz infrastrukturze cyfrowej. Ograniczona dostępność części z nich oraz koncentracja wydobycia w niewielkiej liczbie państw powodują, że zapewnienie stabilnych łańcuchów dostaw staje się jednym z kluczowych wyzwań gospodarczych i geopolitycznych. W odpowiedzi na te wyzwania Unia Europejska przyjęła w maju 2024 roku rozporządzenie znane jako Critical Raw Materials Act (CRMA, Rozporządzenie UE 2024/1252), które weszło w życie 23 maja 2024 roku¹³. Ustawa identyfikuje 34 surowce krytyczne, spośród których 17 uznano za surowce strategiczne (strategic raw materials – SRM), o kluczowym znaczeniu dla technologii zielonej i cyfrowej transformacji, a także dla obronności i sektora kosmicznego¹⁴. CRMA wyznacza następujące, niebindujące cele dla łańcucha wartości na szczeblu UE do 2030 roku¹⁵:

- co najmniej 10% rocznego zapotrzebowania UE pokryte z wydobycia na terenie UE,
- co najmniej 40% rocznego zapotrzebowania UE pokryte z przetwórstwa na terenie UE,
- co najmniej 25% rocznego zapotrzebowania UE pokryte z recyklingu,
- nie więcej niż 65% zapotrzebowania UE na żaden surowiec strategiczny z jednego państwa trzeciego.

Ustawa tworzy ramy dla strategicznych projektów (Strategic Projects), które korzystają z uproszczonych procedur pozwoleńowych (24 miesiące dla projektów wydobywczych, 12 miesięcy dla przetwórczych) oraz ułatwionego dostępu do finansowania¹⁶. Implementacja CRMA otwiera znaczące możliwości inwestycyjne w projekty wydobywcze i przetwórcze surowców krytycznych na terenie Europy i w państwach partnerskich.

Pozycja Grupa Virtus S.A.

W opisanym otoczeniu rynkowym rośnie znaczenie wyspecjalizowanych podmiotów finansowych zdolnych do strukturyzowania finansowania projektów przemysłowych, technologicznych oraz infrastrukturalnych związanych z sektorem obronnym i dual-use. Podmioty te pełnią rolę pomostu pomiędzy projektami przemysłowymi wymagającymi kapitału a inwestorami instytucjonalnymi oraz rynkiem kapitałowym – wypełniając lukę, której nie są w stanie zasypać ani tradycyjne banki komercyjne, ani samodzielnie instrumenty publiczne.

Model działalności Grupa Virtus S.A. wpisuje się w ten segment rynku poprzez koncentrację na finansowaniu, strukturyzacji oraz organizacji kapitału dla projektów przemysłowych i technologicznych o znaczeniu strategicznym. Spółka działa jako partner kapitałowy, umożliwiający rozwój projektów na etapie przejścia od koncepcji do realizacji inwestycji oraz w fazie skalowania działalności i integracji z międzynarodowymi łańcuchami dostaw. Otoczenie regulacyjne i budżetowe opisane powyżej stwarza wyjątkowo korzystne warunki dla tego modelu działalności w perspektywie co najmniej dekady.

Źródła:

¹ Stockholm International Peace Research Institute (SIPRI), *Trends in World Military Expenditure, 2025*, SIPRI Fact Sheet, kwiecień 2026.

² Stockholm International Peace Research Institute (SIPRI), *Trends in World Military Expenditure, 2025*, SIPRI Fact Sheet, kwiecień 2026.

³ European Defence Agency (EDA), *Defence Data 2024–2025*, 2025.

⁴ NATO, *Defence investment and NATO's 5% commitment*, aktualizacja z 29 czerwca 2026 r.

⁵ Defense News, *NATO says all allies to meet 2% defense-spending target this year*, 29 sierpnia 2025. Dostępne na: [defensenews.com](https://www.defensenews.com)

⁶ NATO, *Defence Expenditure of NATO Countries (2014–2025)*, 2025.

⁷ NATO, *Defence Expenditure of NATO Countries (2014–2025)*, 2025.

⁸ Komisja Europejska / Rada UE, *ReArm Europe Plan / Readiness 2030*, marzec 2025. Dostępne na: consilium.europa.eu; commission.europa.eu

⁹ Rada UE, *SAFE Regulation*, maj 2025. Dostępne na: consilium.europa.eu

¹⁰ Komisja Europejska, *White Paper for European Defence – Readiness 2030*, 19 marca 2025. Dostępne na: defence-industry-space.ec.europa.eu

¹¹ EIB Group, komunikat prasowy, czerwiec 2025. Dostępne na: eib.org; Rada UE, Dostępne na: consilium.europa.eu

¹² Komisja Europejska, *Defence Readiness Roadmap 2030*, październik 2025. Dostępne na: commission.europa.eu

¹³ Komisja Europejska, *Critical Raw Materials Act (Rozporządzenie UE 2024/1252)*, weszło w życie 23 maja 2024 roku. Dostępne na: commission.europa.eu

¹⁴ Parlament Europejski, *Implementing the EU's Critical Raw Materials Act*, listopad 2024. Dostępne na: epthinktank.eu

¹⁵ Komisja Europejska – DG GROW, *Critical Raw Materials Act*. Dostępne na: single-market-economy.ec.europa.eu

¹⁶ IEA, *European Critical Raw Materials Act – Policies*. Dostępne na: iea.org; GlobalPolicyWatch, *The EU Critical Raw Materials Act enters into force*, maj 2024. Dostępne na: globalpolicywatch.com

1.5 Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta

Zmiana osób zarządzających i nadzorujących w Spółce

W dniu 9 marca 2026 roku Spółka otrzymała oświadczenie Pana Jana Ziemeckiego, Członka Rady Nadzorczej Spółki, o rezygnacji z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej ze skutkiem na dzień 9 marca 2026 roku. W dniu 24 marca 2026 roku Rada Nadzorcza działając na podstawie §21 ust. 4 Statutu Spółki podjęła uchwałę, na mocy której powołała z dniem 24 marca 2026 roku do składu Rady Nadzorczej w drodze kooptacji Pana Tomasza Ronczoszkę.

W dniu 10 kwietnia 2026 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę, na mocy której powołała z dniem 10 kwietnia 2026 roku do składu Zarządu Spółki Pana Norberta Komara, któremu powierzyła funkcję Członka Zarządu ds. rozwoju.

W dniu 8 czerwca 2026 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę, na mocy której powołała z dniem 8 czerwca 2026 roku do składu Zarządu Spółki Pana Andrzeja Kensboka, któremu powierzyła funkcję Wiceprezesa Zarządu.

W dniu 25 czerwca 2026 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki zatwierdziło powołanie Pana Tomasza Andrzeja Ronczoszkę. Jednocześnie w dniu 25 czerwca 2026 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki odwołało Pana Tomasza Andrzeja Ronczoszkę ze składu Rady Nadzorczej oraz powołało do jej składu Pana Tadeusza Jacka Kotulskiego.

Zmiana zasad (polityki) rachunkowości

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem nie dokonano w Spółce zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości i sposobu sporządzenia sprawozdań finansowych.

2 Działalność Grupa Virtus S.A. w 2026 roku

2.1 Znaczące zdarzenia w okresie I półrocza 2026 roku

Rejestracja zmian Statutu Spółki, w tym zmiany firmy na Grupa Virtus S.A. oraz przedmiotu działalności

W dniu 4 lutego 2026 roku Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, dokonał rejestracji zmiany Statutu Spółki tj. zmiany §1, §6 ust. 1 oraz §21 ust. 2 oraz wykreśleniu § 8[3] Statutu Spółki.

Zarejestrowana przez Sąd zmiana Statutu Spółki dokonana została na podstawie uchwały nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 24 listopada 2025 roku w przedmiocie zmiany Statutu Spółki.

W związku z rejestracją zmian Statutu Spółki uległa zmianie firma Spółki z Raen S.A. na Grupa Virtus S.A. oraz przedmiot działalności Spółki.

Ponadto dokonano skreślenia zapisów § 8[3] Statutu Spółki gdyż odnosiły się one do kapitału warunkowego, który został ustanowiony w przeszłości i nie może zostać uruchomiony z uwagi na niespełnienie warunków jego wykorzystania określonych w uchwale nr 7 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 19 kwietnia 2023 roku, zmienionej następnie uchwałą nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 14 maja 2024 roku w sprawie zmiany uchwały nr 7 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 19 kwietnia 2023 roku w przedmiocie emisji warrantów subskrypcyjnych serii C, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii H, pozbawienia prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki oraz zmiany Statutu Spółki.

Dodatkowo zmieniono treść § 21 ust. 2 Statutu Spółki w zakresie zasad powoływania i odwoływania członków Rady Nadzorczej, poprzez usunięcie zapisu dotyczącego wymogu obecności osób reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego, co ma na celu uproszczenie procedury podejmowania uchwał w sprawie wyboru członków Rady Nadzorczej.

Przyjęcie nowej strategii rozwoju Grupa Virtus S.A.

W dniu 10 lutego 2026 roku Zarząd podjął uchwałę w sprawie przyjęcia nowej strategii rozwoju Spółki ("Strategia"). Przyjęta Strategia wyznacza kierunki rozwoju Spółki jako wyspecjalizowanego partnera kapitałowego dla sektora obronnego oraz projektów dual-use. Koncentruje się ona na przedsięwzięciach o znaczeniu strategicznym, wysokich barierach regulacyjnych i technologicznych oraz długoterminowym potencjale wzrostu.

Celem Strategii jest budowa trwałej platformy rozwojowej umożliwiającej finansowanie, porządkowanie struktur właścicielskich oraz skalowanie projektów przemysłowych działających na styku sektora obronnego i obszarów dual-use. Strategia zakłada elastyczne podejście do form zaangażowania Spółki, dostosowane do charakteru poszczególnych projektów oraz ich etapu rozwoju. Strategia obejmuje horyzont realizacji na lata 2026-2028. Pełna treść strategii znajduje się w raporcie bieżącym ESPI nr 3/2026 z dnia 10 lutego 2026 r.

Rozpoczęcie projektu w obszarze surowców krytycznych i materiałów strategicznych

W dniu 24 marca 2026 roku Zarząd podjął decyzję o rozpoczęciu realizacji projektu związanego z wejściem w sektor surowców krytycznych oraz materiałów strategicznych, w szczególności w obszarze odzysku, przetwarzania oraz wytwarzania materiałów zawierających metale i pierwiastki zaliczane do surowców krytycznych i strategicznych dla przemysłu obronnego i sektorów dual-use.

Projekt realizowany jest we współpracy z prof. Przemysławem Łosiem i dotyczy rozwoju, wdrożenia oraz komercjalizacji technologii odzysku metali i surowców krytycznych z surowców wtórnych, w tym w szczególności z odpadów przemysłowych, hałd pogórnich, odpadów hutniczych, popiołów, pyłów oraz innych materiałów zawierających metale i pierwiastki o znaczeniu strategicznym.

Technologia będąca przedmiotem współpracy opiera się na rozwiązaniach z zakresu hydrometalurgii, elektrochemii oraz procesów separacji metali z roztworów po ługowaniu, w tym w szczególności na procesach elektrowydzielania, elektroseparacji oraz elektrorafinacji metali. Technologia ta umożliwia odzysk metali i pierwiastków o wysokiej czystości z materiałów o niskiej zawartości metali, które dotychczas były traktowane jako odpady przemysłowe lub materiały nieopłacalne do przetwarzania przy użyciu tradycyjnych metod metalurgicznych. Rozwiązania tego typu wpisują się w rozwijany w Unii Europejskiej model gospodarki o obiegu zamkniętym oraz tzw. urban mining, polegający na odzysku surowców z odpadów przemysłowych, hałd oraz zdeponowanych materiałów poprzemysłowych.

Technologia opracowana przez zespół prof. Przemysława Łosia była wdrażana i stosowana w projektach przemysłowych realizowanych poza Europą, w tym m.in. w Azji i Ameryce Południowej, a także w projektach przemysłowych realizowanych w Polsce, co w ocenie Zarządu ogranicza ryzyko technologiczne projektu i wskazuje na możliwość przemysłowego zastosowania opracowanych rozwiązań.

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania Spółka zawarła pierwsze umowy oraz uzgodnienia dotyczące projektów związanych z odzyskiem metali i surowców krytycznych z materiałów wtórnych, w tym projektów dotyczących hałd i materiałów poprzemysłowych. Szczegółowe informacje dotyczące tych przedsięwzięć zostały przedstawione w dalszej części raportu w rozdziale 2 „Działalność Grupa Virtus S.A. w 2026 roku”.

Pozyskanie finansowania pomostowego na realizację projektów w sektorze obronnym i dual-use

W dniu 25 marca 2026 roku Spółka zawarła z podmiotem powiązanym, tj. Virtus Fundacja Rodzinna w organizacji ("Inwestor") umowę w sprawie emisji, nabycia i wykupu papieru wartościowego w formie weksla ("Umowa").

Przedmiotem Umowy jest emisja przez Spółkę weksla własnego o wartości nominalnej 4.200.000 zł, który zostanie nabyty przez Inwestora za cenę 4.000.000 zł. Termin płatności weksla oraz jego wykupu został ustalony na dzień 30 września 2026 roku. Cena wykupu odpowiada wartości nominalnej weksla. Umowa przewiduje również uprawnienie Spółki do wcześniejszego wykupu weksla w całości, w każdym czasie przed dniem 30 września 2026 r., po uprzednim pisemnym zawiadomieniu Inwestora, przy czym wcześniejszy wykup nastąpi za cenę odpowiadającą wartości nominalnej weksla.

Weksel własny nie został wyemitowany w celu zabezpieczenia jakiegokolwiek umowy pożyczki i stanowi samoistne zobowiązanie Spółki do zapłaty na rzecz Inwestora sumy pieniężnej określonej w treści weksla.

Pozyskane w ramach emisji weksla środki zostały przeznaczone na finansowanie projektu realizowanego przez Spółkę w ramach przyjętej strategii działalności jako operatora finansowego dla projektów z obszaru obronnego oraz dual-use tj. na udzielenie pożyczki partycypacyjnej opisanej poniżej.

W dniu 25 maja 2026 r. Spółka dokonała wcześniejszego wykupu weksla własnego wyemitowanego na podstawie Umowy. Wcześniejszy wykup weksla nastąpił zgodnie z postanowieniami Umowy i został dokonany za cenę odpowiadającą wartości nominalnej weksla, tj. kwocie 4.200.000 zł.

W związku z dokonaniem wykupu wszelkie zobowiązania Emitenta wynikające z przedmiotowego weksla wygasły.

Udzielenie pożyczki partycypacyjnej na finansowanie realizacji zamówienia w sektorze obronnym oraz jej spłata

W dniu 26 marca 2026 roku Spółka zawarła umowę pożyczki partycypacyjnej z Zakłady Sprzętu Precyzyjnego Niewiadów sp. z o.o. z siedzibą w Osiedle Niewiadów ("Pożyczkobiorca"), podmiotem działającym w sektorze przemysłu obronnego oraz podmiotem powiązanym ze Spółką ("Umowa"). W ramach Umowy, Spółka zobowiązała się udzielić Pożyczkobiorcy pożyczki w kwocie 4.000.000,00 zł.

Zgodnie z zapisami Umowy środki z udzielonego finansowania zostaną przeznaczone wyłącznie na sfinansowanie produkcji wyrobów przeznaczonych dla sektora obronnego, tj. na realizację zamówienia obejmującego produkcję środków treningowych typu ISA (imitacja strzału armatniego), wykorzystywanych w procesach szkoleniowych i treningowych ("Projekt").

Okres finansowania został ustalony na 12 miesięcy, przy czym spłata pożyczki wraz z wynagrodzeniem nastąpi jednorazowo po zakończeniu okresu finansowania. Pożyczkobiorca zobowiązał się do bezwarunkowego zwrotu pożyczki, niezależnie od wyników finansowych Projektu. W takim przypadku oraz w przypadku wcześniejszej spłaty pożyczki Pożyczkobiorca zobowiązany jest do zapłaty minimalnej kwoty wynagrodzenia partycypacyjnego na rzecz Spółki w wysokości 600.000,00 zł.

Wynagrodzenie Spółki z tytułu udzielonego finansowania ma charakter partycypacyjny i jest powiązane z wynikami finansowanego Projektu. Strony ustaliły, że łączne wynagrodzenie Spółki z tytułu udzielonego finansowania będzie wynosić 15% zysku osiągniętego z Projektu finansowanego na mocy Umowy.

Na mocy Umowy, Pożyczkobiorca zobowiązał się m.in. do złożenia oświadczenia, w formie aktu notarialnego, o dobrowolnym poddaniu się egzekucji na rzecz Spółki do kwoty określonej w Umowie.

Przedmiotowa transakcja wpisuje się w strategię polegającą na finansowaniu projektów związanych z budową zdolności produkcyjnych oraz realizacją zamówień w sektorze przemysłu obronnego i bezpieczeństwa. Model działalności Spółki zakłada udział w wynikach finansowanych przedsięwzięć, co pozwala na osiąganie ponadprzeciętnych stóp zwrotu oraz budowę portfela projektów w sektorze przemysłu obronnego.

W dniu 1 lipca 2026 r. na rachunek bankowy Spółki wpłynęły środki z tytułu wcześniejszej, całkowitej spłaty pożyczki udzielonej na podstawie Umowy.

Łączna kwota spłaty wyniosła 4.600.000,00 zł i objęła kwotę główną pożyczki w wysokości 4.000.000,00 zł, oraz wynagrodzenie partycypacyjne należne Spółce z tytułu wcześniejszej spłaty, w wysokości 600.000,00 zł, zgodnie z postanowieniami Umowy. W związku z dokonaniem całkowitej spłaty zobowiązania, Umowa wygasła w całości.

Oferta publiczna akcji serii L

W kwietniu 2026 roku Spółka przeprowadziła ofertę publiczną akcji zwykłych na okaziciela serii L, realizowaną w trybie subskrypcji prywatnej (w rozumieniu art. 431 § 2 pkt 1 Kodeksu Spółek Handlowych), na podstawie uchwały nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii L, pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru akcji serii L w całości, zmiany Statutu Spółki w związku z podwyższeniem kapitału zakładowego oraz zamiaru ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji serii L do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. ("Uchwała Emisyjna"). Oferta obejmowała nie mniej niż 1 i nie więcej niż 10.000.000 akcji serii L i została skierowana wyłącznie do wybranych przez Zarząd Spółki inwestorów, spełniających kryteria inwestorów kwalifikowanych w rozumieniu art. 2 lit. e) Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE ("Rozporządzenie 2017/1129"), lub inwestorów, którzy nabywają papiery wartościowe o łącznej wartości co najmniej 100 000 Euro na inwestora, w związku z czym przeprowadzenie oferty publicznej Akcji serii L nie wymagało, zgodnie z art. 1 ust. 4 lit. a) lub lit. d) Rozporządzenia 2017/1129, sporządzenia, zatwierdzenia i publikacji prospektu, memorandum informacyjnego lub jakiegokolwiek innego dokumentu ofertowego wymaganego przez obowiązujące przepisy.

W dniu 10 kwietnia 2026 r. Spółka zawarła z firmą inwestycyjną IPOPEMA Securities S.A. z siedzibą w Warszawie ("Firma Inwestycyjna") umowę plasowania akcji serii L ("Umowa") w związku z ofertą publiczną nie mniej niż 1 i nie więcej niż 10.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii L.

Spółka w dniu 27 kwietnia 2026 roku poinformowała o zakończeniu procesu przyjmowania deklaracji objęcia akcji. W dniu 27 kwietnia 2026 roku Zarząd Spółki, działając na podstawie uprawnienia przewidzianego w Uchwale Emisyjnej, po rozważeniu wyników procesu przyjmowania deklaracji objęcia akcji serii L, podjął uchwały w sprawie ustalenia ostatecznej ceny emisyjnej i łącznej liczby akcji serii L oferowanych przez Spółkę w związku z podwyższeniem kapitału zakładowego, a także wstępnej alokacji akcji serii L wybranym przez Zarząd Spółki inwestorom. Ostateczna jednostkowa cena emisyjna jednej akcji serii L została ustalona na 1,50 zł.

W dniu 29 kwietnia 2026 roku Zarząd Spółki dokonał przydziału 10.000.000 akcji serii L wybranym inwestorom. Jednocześnie zakończony został proces zawierania umów objęcia akcji oraz wpłat środków pieniężnych przez inwestorów na pokrycie objętych akcji. W związku z objęciem akcji serii L Emitent otrzymał środki finansowe w łącznej wysokości 15 mln zł.

Zawarcie umowy wspólnego przedsięwzięcia w obszarze surowców strategicznych - projekt odzysku materiałów z hałdy o wolumenie ok. 120 tys. ton z potencjałem dalszego wzrostu

W dniu 14 kwietnia 2026 roku Emitent zawarł z osobą fizyczną ("Właściciel") umowę wspólnego przedsięwzięcia ("Umowa"), której przedmiotem jest realizacja projektu w obszarze odzysku, przetwarzania oraz komercjalizacji surowców, w tym pierwiastków i materiałów o potencjalnym znaczeniu strategicznym, zgromadzonych w hałdzie zlokalizowanej na terenie województwa śląskiego. Projekt dotyczy hałdy stanowiącej pozostałość działalności przemysłowej, w tym hutniczej, zlokalizowanej na nieruchomości należącej do Właściciela. Szacowana ilość materiału objętego projektem wynosi obecnie około 120.000 ton, przy czym ze względu na charakter obiektu oraz jego dalsze wykorzystanie przemysłowe, wolumen ten może ulegać zwiększeniu w trakcie trwania przedsięwzięcia. Projekt obejmuje kompleksowy proces identyfikacji, odzysku oraz komercjalizacji surowców z wykorzystaniem odpowiednich technologii przetwarzania. W szczególności działania Emitenta będą ukierunkowane na identyfikację oraz odzysk pierwiastków ziem rzadkich (rare earth elements - REE) oraz innych surowców o znaczeniu strategicznym, w tym metali wykorzystywanych m.in. w przemyśle obronnym, elektromobilności oraz sektorze zaawansowanych technologii, w szczególności w odniesieniu do metali krytycznych i strategicznych (w tym m.in.

niku, kobaltu, manganu, magnezu, chromu oraz platynowców), a także innych pierwiastków o istotnym znaczeniu gospodarczym, których obecność zostanie potwierdzona w toku dalszych badań i analiz materiału.

Zgodnie z Umową Właściciel zobowiązał się do zapewnienia Emitentowi prawa do dysponowania nieruchomością przez cały okres realizacji projektu oraz do uzyskania wszelkich decyzji administracyjnych, pozwoleń, koncesji i zgód niezbędnych do realizacji projektu. Emitent zobowiązał się do organizacji oraz finansowania procesu technologicznego odzysku surowców, w tym poniesienia nakładów inwestycyjnych oraz kosztów operacyjnych związanych z realizacją przedsięwzięcia.

Strony ustaliły, że zysk z realizacji projektu, rozumiany jako nadwyżka przychodów po odliczeniu kosztów operacyjnych, będzie dzielony pomiędzy strony w równych częściach. Nakłady inwestycyjne ponoszone przez Emitenta nie będą podlegały rozliczeniu w ramach podziału zysku.

Szczegółowy budżet projektu, harmonogram jego realizacji oraz organizacja procesu sprzedaży surowców zostaną określone w odrębnych uzgodnieniach pomiędzy stronami.

Umowa została zawarta na czas realizacji projektu, tj. do momentu wyczerpania zasobów hałdy oraz dokonania pełnych rozliczeń pomiędzy stronami.

W ocenie Zarządu Emitenta zawarcie Umowy stanowi istotny element realizacji strategii Emitenta, zakładającej budowę portfela projektów w obszarze surowców krytycznych i materiałów strategicznych, w tym poprzez aktywne angażowanie się w przedsięwzięcia oparte na istniejących zasobach przemysłowych oraz ich efektywną komercjalizację. Emitent postrzega tego typu projekty jako potencjalnie skalowalny segment działalności, który może być rozwijany w oparciu o kolejne źródła materiałów poprzemysłowych oraz inne zasoby wpisujące się w rosnące zapotrzebowanie na surowce krytyczne.

Zawarcie Term Sheet dotyczącego projektu odzysku i sprzedaży surowców

W dniu 22 kwietnia 2026 roku Spółka zawarła z Huta Małapanew sp. z o.o. z siedzibą w Ozimku ("Właściciel") term sheet ("Term Sheet") określający kluczowe założenia planowanego wspólnego przedsięwzięcia ("Inwestycja"). Przedmiotem Inwestycji jest realizacja projektu polegającego na odzysku oraz sprzedaży surowców znajdujących się na składowisku (hałdzie) zlokalizowanym na nieruchomościach położonych w gminie Ozimek ("Projekt"), gdzie maksymalna masa odpadów możliwych do zgromadzenia wynosi 960.000 ton, przy czym na dzień zawarcia Term Sheet zgromadzono 27.296 ton odpadów. Realizacja Projektu zakłada jego przeprowadzenie w dwóch etapach. W pierwszej kolejności przeprowadzona zostanie faza przygotowawcza obejmująca wykonanie przez Spółkę badań i analiz hałdy, w tym w szczególności ocenę jej składu surowcowego, ilości, wartości ekonomicznej oraz identyfikację ryzyk prawnych, technicznych i środowiskowych. Następnie, w przypadku spełnienia określonych warunków, planowana jest realizacja fazy właściwej, obejmującej wdrożenie procesu technologicznego odzysku surowców, organizację zaplecza technicznego oraz sprzedaż odzyskanych materiałów. Rozpoczęcie fazy właściwej uzależnione jest w szczególności od uzyskania satysfakcjonujących wyników badań potwierdzających rentowność projektu, uzgodnienia i zatwierdzenia budżetu oraz harmonogramu, a także zawarcia docelowej dokumentacji transakcyjnej. Zgodnie z założeniami Term Sheet, Spółka będzie odpowiedzialna za organizację oraz finansowanie procesu odzysku surowców, natomiast Właściciel zapewni Spółce dostęp do nieruchomości oraz hałdy przez cały okres realizacji Projektu. Strony ustaliły również, że zysk z realizacji Projektu, rozumiany jako nadwyżka przychodów nad kosztami operacyjnymi, będzie dzielony pomiędzy strony w równych częściach.

Term Sheet przewiduje ponadto okres wyłączności wynoszący 12 miesięcy, w trakcie którego Właściciel, jak również podmioty z nim powiązane, nie będą poszukiwać, negocjować ani podejmować rozmów z jakimkolwiek podmiotem trzecim w zakresie alternatywnej realizacji Projektu lub udostępnienia hałdy (w tym terenu, na którym jest zlokalizowana) na cele tożsame lub podobne do Projektu.

Zarząd Spółki uznaje zawarcie Term Sheet za istotne z uwagi na rozwój działalności Spółki w obszarze projektów związanych z odzyskiem i przetwarzaniem surowców oraz potencjalny wpływ Projektu na przyszłe wyniki finansowe Spółki.

Rejestracja zmian statutu Spółki, w tym rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego w związku z emisją akcji serii L

W dniu 20 maja 2026 roku Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, dokonał rejestracji zmian statutu Spółki, tj. zmiany § 6 ust. 1 i § 8 statutu Spółki oraz dodaniu § 9 do statutu Spółki uchwalonych Uchwałą nr 4, Uchwałą nr 5 oraz Uchwałą nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 1 kwietnia 2026 roku. Po rejestracji zmian statutu, o których mowa powyżej, kapitał zakładowy Spółki wynosi 8.359.799,80 zł (osiem milionów trzysta pięćdziesiąt dziewięć tysięcy siedemset dziewięćdziesiąt dziewięć złotych osiemdziesiąt groszy) i dzieli się na 83.597.998 akcji (osiemdziesiąt trzy miliony pięćset dziewięćdziesiąt siedem tysięcy dziewięćset dziewięćdziesiąt osiem), o wartości nominalnej 0,10 zł każda, z których przysługuje 83.597.998 głosów.

Zmiana statutu Spółki w zakresie § 6 ust. 1 dotyczyła zmiany przedmiotu działalności Spółki. Ponadto Sąd Rejonowy dokonał rejestracji warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego na podstawie uchwały nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 1 kwietnia 2026 roku, o kwotę nie większą niż 200.000,00 zł w drodze emisji nie więcej niż 2.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii M o wartości nominalnej 0,10 zł każda, w celu przyznania

praw do objęcia akcji zwykłych na okaziciela serii M posiadaczowi warrantów subskrypcyjnych serii D, z wyłączeniem prawa poboru.

Podpisanie Memorandum of Understanding z Cognor Holding S.A.

W dniu 21 maja 2026 r. Spółka otrzymała podpisane w dniu 20 maja 2026 roku Memorandum of Understanding ("MOU") zawarte z Cognor Holding S.A. z siedzibą w Poraju ("Cognor"). Przedmiotem MOU jest określenie podstawowych zasad potencjalnej współpracy pomiędzy Stronami w obszarze odzysku, przetwarzania oraz komercjalizacji surowców wtórnych i materiałów poprzemysłowych. Potencjalna współpraca może obejmować w szczególności odbiór i zakup surowców odzyskiwanych przez Emitenta, współpracę w zakresie przetwarzania i zagospodarowania materiałów, analizę parametrów jakościowych i technologicznych materiałów, ustalenie potencjalnych wolumenów dostaw, analizę możliwości logistycznych i organizacyjnych, możliwość zawarcia w przyszłości umów handlowych lub umów typu offtake, a także możliwość realizacji wspólnych projektów przemysłowych lub technologicznych.

W ocenie Zarządu nawiązanie współpracy z jednym z istotnych podmiotów działających na rynku surowcowym i hutniczym może stanowić istotny element dalszego rozwoju projektów realizowanych przez Emitenta w obszarze odzysku oraz zagospodarowania materiałów strategicznych.

Zgodnie z treścią MOU stanowi on wyraz intencji Stron dotyczących prowadzenia dalszych rozmów i analiz potencjalnej współpracy. Szczegółowe warunki ewentualnej współpracy będą przedmiotem odrębnych negocjacji i zostaną określone w osobnych umowach.

Podjęcie przez Zarząd Spółki uchwały w sprawie zamiany akcji imiennych na akcje zwykłe na okaziciela na żądanie akcjonariuszy

W dniu 22 maja 2026 roku, na podstawie żądań otrzymanych od akcjonariuszy Spółki, Zarząd podjął uchwałę w sprawie zamiany akcji imiennych serii E, G oraz I na akcje zwykłe na okaziciela. Na podstawie wniosków akcjonariuszy, Emitent, zgodnie z art. 334 § 2 Kodeksu spółek handlowych, dokonał zamiany (konwersji):

1. 15.000.000 akcji imiennych serii E Spółki, o wartości nominalnej 0,10 zł każda, zdematerializowanych, zarejestrowanych w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. (dalej: "KDPW") i oznaczonych kodem ISIN PLIQPRT00140 na 15.000.000 akcji zwykłych na okaziciela;
2. 21.344.998 akcji imiennych serii G Spółki, o wartości nominalnej 0,10 zł każda, zdematerializowanych, zarejestrowanych w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW i oznaczonych kodem ISIN PLIQPRT00157 na 21.344.998 akcji zwykłych na okaziciela;
3. 500.000 akcji imiennych serii I Spółki, o wartości nominalnej 0,10 zł każda, zdematerializowanych, zarejestrowanych w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW i oznaczonych kodem ISIN PLIQPRT00173 na 500.000 akcji zwykłych na okaziciela;
4. 1.882.322 akcji imiennych serii I Spółki, o wartości nominalnej 0,10 zł każda, zdematerializowanych, zarejestrowanych w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW i oznaczonych kodem ISIN PLIQPRT00165 na 1.882.322 akcji zwykłych na okaziciela.

Zamiana ww. akcji imiennych na akcje zwykłe na okaziciela nie powoduje zmiany wysokości kapitału zakładowego Spółki, który wynosi 8.359.799,80 zł oraz nie powoduje zmiany w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, która wynosi 83.597 998 głosów. W dniu 3 czerwca 2026 roku Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. podjął decyzję o zamianie (konwersji) ze skutkiem na dzień 9 czerwca 2026 roku ww. akcji z akcji imiennych na akcje zwykłe na okaziciela.

Listy intencyjne i Term Sheet dotyczące Huty Małapanew i Andorii

W dniu 26 czerwca 2026 roku Spółka zawarła list intencyjny z Polska Grupa Hutnicza S.A. (dawniej: Hemp&Health S.A.) oraz Hutą Małapanew sp. z o.o., którego celem było określenie zasad współpracy w zakresie potencjalnego zaangażowania finansowego i kapitałowego Emitenta oraz rozwoju działalności przemysłowej opartej na aktywach Huty Małapanew sp. z o.o., ze szczególnym uwzględnieniem produkcji odlewów na potrzeby przemysłu obronnego. W wykonaniu postanowień wskazanego listu intencyjnego, w dniu 29 czerwca 2026 roku Emitent zawarł z Polska Grupa Hutnicza S.A. umowę pożyczki, na podstawie której udzielił finansowania pomostowego w kwocie 1.700.000 zł. Środki z pożyczki zostały przeznaczone na finansowanie inwestycji w Hutę Małapanew. Pożyczka została udzielona na okres 1 miesiąca od dnia zawarcia umowy pożyczki i jest oprocentowana według stałej stopy procentowej wynoszącej 12% w skali roku. Polska Grupa Hutnicza S.A. jest uprawniona do wcześniejszej spłaty całości lub części pożyczki bez ponoszenia dodatkowych kosztów, przy czym odsetki naliczane będą za rzeczywisty okres korzystania z kwoty pożyczki. W dniu 29 lipca 2026 r. Emitent zawarł aneks nr 1 do Umowy pożyczki z Polską Grupą Hutniczą S.A. ("Aneks nr 1"). Na mocy Aneksu nr 1 zmieniono termin spłaty pożyczki z dnia 29 lipca 2026 r. na dzień 31 sierpnia 2026 r.

Następnie, w dniu 7 lipca 2026 roku, Emitent podpisał analogiczny list intencyjny dotyczący współpracy z Andoria sp. z o.o., zakładający prowadzenie negocjacji w zakresie finansowania oraz rozwoju działalności przemysłowej

związanej z produkcją odlewów i komponentów przeznaczonych dla sektora obronnego. Obie inwestycje zostały wskazane jako komplementarne elementy realizowanej strategii rozwoju.

Kolejnym etapem projektu było podpisanie w dniu 22 lipca 2026 roku dokumentu Term Sheet z Polska Grupa Hutnicza S.A. (dawniej: Hemp&Health S.A.), Supra Investments S.A. oraz Doradztwo Gospodarcze Scorpion Jan Szlązak. Dokument określa główne założenia planowanej współpracy dotyczącej konsolidacji aktywów przemysłowych obejmujących Andorię oraz Hute Małapanew, organizacji procesu finansowania oraz rozwoju projektów realizowanych w sektorze hutniczym i obronnym. Zgodnie z postanowieniami Term Sheet Emitent zadeklarował również zamiar objęcia akcji Polska Grupa Hutnicza S.A. w planowanej emisji o wartości nie niższej niż 2 mln zł, przy czym szczegółowe warunki inwestycji mają zostać określone w dalszej dokumentacji transakcyjnej. Zgodnie z założeniami Term Sheet Emitent będzie uczestniczył w organizacji procesu pozyskania kapitału, wspierał finansowanie projektu oraz koordynował rozwój współpracy handlowej i przemysłowej z partnerami krajowymi i zagranicznymi. Planowana transakcja obejmuje m.in. emisję akcji Polska Grupa Hutnicza S.A., wniesienie do niej aktywów Andorii i Huty Małapanew oraz pozyskanie finansowania przeznaczonego na rozwój działalności operacyjnej, w tym uruchomienie produkcji komponentów wykorzystywanych w sektorze obronnym.

Realizacja projektu uzależniona jest od pozytywnego zakończenia procesu due diligence, uzyskania wymaganych zgód korporacyjnych i wierzycieli, zakończenia prowadzonych procesów restrukturyzacyjnych oraz zawarcia ostatecznej dokumentacji transakcyjnej.

W ocenie Zarządu projekt stanowi jeden z kluczowych kierunków rozwoju Grupy Virtus S.A., wpisując się w strategię budowy kompetencji w zakresie organizacji finansowania przedsięwzięć przemysłowych oraz zwiększania zaangażowania Spółki w projekty związane z bezpieczeństwem i sektorem obronnym.

2.2 Znaczące zdarzenia po zakończeniu I półrocza 2026 roku

Zawarcie umowy pożyczki

W dniu 10 lipca 2026 r., Emitent zawarł ze swoim akcjonariuszem, tj. CPAR Limited z siedzibą w Sunbury-on-Thames (Anglia) ("CPAR") umowę, na mocy której Spółka udzieli na rzecz CPAR pożyczki w kwocie nie wyższej niż 2.000.000 zł ("Kwota Pożyczki"). Umowa pożyczki wchodzi w życie z dniem zawarcia ("Umowa").

Kwota Pożyczki zostanie wydana CPAR w częściach i terminach wskazanych przez CPAR, w terminie 3 dni od dnia złożenia każdego poszczególnego wezwania. Wezwanie, o którym mowa powyżej, wiąże Spółkę pod warunkiem, że zostało złożone nie później niż w dniu 10 lipca 2027 roku. Każda spłacona część Kwoty Pożyczki zwiększa dostępny niewykorzystany limit, który CPAR może ponownie wykorzystać, jednak łączne zaangażowanie Spółki (suma wydanych i niezwróconych części) nie może przekroczyć 2.000.000 zł.

Z tytułu wydania Kwoty Pożyczki CPAR zobowiązał się do zapłaty Spółce odsetek w wysokości 12% w stosunku rocznym.

CPAR zobowiązał się zwrócić Spółce każdą wydaną część Kwoty Pożyczki oraz zapłacić Spółce należne odsetki, w terminie 14 dni od dnia otrzymania żądania zwrotu danej części Kwoty Pożyczki skierowanego przez Spółkę, przy czym żądanie może dotyczyć całości lub dowolnej części wydanej i niezwróconej Kwoty Pożyczki, a terminy płatności odsetek kwartalnych pozostają bez zmian.

Odsetki płatne są kwartalnie, w terminie do ostatniego dnia każdego kwartału kalendarzowego, za okres od dnia poprzedniej płatności odsetek (lub od dnia wypłaty pierwszej części Kwoty Pożyczki) do dnia tej płatności, przy czym w sytuacji gdy termin płatności po wezwaniu do zwrotu Kwoty Pożyczki o którym mowa powyżej następuje w innym dniu niż koniec kwartału, rozliczenie końcowe odsetek następuje za niepełny kwartał, czyli czas faktycznego korzystania z kapitału.

W przypadku opóźnienia w spłacie Kwoty Pożyczki, CPAR jest zobowiązany do zapłaty odsetek maksymalnych za opóźnienie liczonych od dnia następującego po terminie płatności (określonym powyżej) do dnia zapłaty.

Celem zabezpieczenia wykonania obowiązku zwrotu Kwoty Pożyczki i zapłaty kwoty odsetek, o których mowa powyżej, w ustalonym terminie, CPAR zobowiązał się do ustanowienia na rzecz Spółki zabezpieczenia w postaci weksla in blanco CPAR z deklaracją wekslową. Weksel został wydany Spółce w dniu zawarcia Umowy. Strony zastrzegły możliwość dokonania wcześniejszej spłaty całości lub dowolnej części niezwróconej Kwoty Pożyczki oraz zapłaty całości lub części niespłaconych odsetek. W dniu 10 lipca 2026 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę w sprawie wyrażenia zgody na zawarcie Umowy.

Zawarcie umowy na budowę instalacji technologicznej w ramach realizacji projektu surowców krytycznych

W dniu 13 lipca 2026 r. umowy, której przedmiotem jest wykonanie instalacji do przerobu odpadów wraz z oprogramowaniem ("Urządzenie"), montaż oraz uruchomienie Urządzenia, świadczenie przez Wykonawcę usług serwisu gwarancyjnego Urządzenia oraz udzielenie Spółce przez Wykonawcę niezbędnych licencji. Wykonawca udzielił Spółce niewyłącznej licencji na korzystanie z oprogramowania oraz dokumentacji dotyczącej oprogramowania, bez ograniczeń czasowych i terytorialnych, co oznacza, iż licencja taka jest udzielona na czas nieoznaczony i nie jest terytorialnie ograniczona, w szczególności uprawnia do korzystania z oprogramowania i dokumentacji dotyczącej oprogramowania na terytorium Polski i całego świata.

Umowa przewiduje realizację przedmiotu umowy w terminie do dnia 31 marca 2027 r., zgodnie z harmonogramem przewidzianym w Umowie, w tym wykonanie Urządzenia do dnia 31 grudnia 2026 r.

Wynagrodzenie Wykonawcy za wykonanie przedmiotu umowy, świadczenie usług serwisu gwarancyjnego oraz udzielenie licencji wynosi 1.750.000 zł netto i będzie płatne w trzech transzach.

Umowa przewiduje system kar umownych, w tym dzienne kary procentowe za opóźnienia w realizacji przedmiotu umowy i jego etapów, kary za opóźnienia w usuwaniu wad i usterek Urządzenia, kary za naruszenia postanowień licencyjnych dotyczących oprogramowania oraz dokumentacji, a także karę umowną równą 100% wynagrodzenia brutto w przypadku odstąpienia od umowy z przyczyn leżących po stronie Wykonawcy, a także możliwość odstąpienia przez Spółkę od umowy w przypadkach w niej przewidzianych. Powyższe postanowienia kształtują rozkład ryzyka kontraktowego i stanowią istotne zabezpieczenie interesów Emitenta.

Zawarcie przedmiotowej umowy stanowi kolejny etap realizacji projektu w obszarze surowców krytycznych i materiałów strategicznych. Umowa wpisuje się w realizację strategii rozwoju Spółki na lata 2026-2028 w zakresie budowy kompetencji technologicznych i operacyjnych związanych z odzyskiem, przetwarzaniem oraz wytwarzaniem materiałów zawierających metale i pierwiastki zaliczane do surowców krytycznych i strategicznych, w szczególności dla sektora obronnego oraz projektów dual-use.

Zawarcie umowy o współpracy z Niewiadów Polska Grupa Militarna S.A. oraz Polska Grupa Hutnicza S.A.

W dniu 6 sierpnia 2026 r. Emitent zawarł z Niewiadów Polska Grupa Militarna S.A. z siedzibą w Warszawie ("NPGM") oraz Polska Grupa Hutnicza S.A. z siedzibą w Warszawie ("PGH") umowę o współpracy (wspólne przedsięwzięcie) ("Umowa"). Przedmiotem Umowy jest ustalenie ramowych zasad współpracy Stron, polegającej na przygotowaniu i realizacji wspólnego przedsięwzięcia obejmującego wytwarzanie i dostawę wyrobów, komponentów i podzespołów metalowych dla sektora obronnego oraz realizację projektów przemysłowych, przy wykorzystaniu: (i) dostępu do rynku i kompetencji integratorskich zapewnianych przez NPGM, (ii) kapitału, zamówień i struktury finansowania zapewnianych przez Emitenta oraz (iii) dostępu do zdolności wytwórczych i koordynacji produkcji zapewnianych przez PGH ("Projekt").

Współpraca w ramach Umowy obejmuje trzy główne strumienie: (i) projekty rozwojowe dla sektora obronnego wymagające kwalifikacji wyrobów i certyfikacji, (ii) bieżące zlecenia przemysłowe dla sektora obronnego (w szczególności dotyczące odlewów, komponentów konstrukcyjnych, oprzyrządowania, zespołów napędowych, oraz remontów i regeneracji), a także (iii) zlecenia cywilne stanowiące podstawę obłożenia zakładów hutniczych i stabilizacji przepływów pieniężnych.

Umowa ma charakter ramowy i określa ogólne zasady współpracy Stron. Szczegółowe warunki współpracy, w tym przedmiot, zakres, wolumeny, ceny oraz harmonogramy realizacji, zostaną określone w odrębnej umowie realizacyjnej ("Umowa Realizacyjna") oraz porozumieniach wykonawczych i zamówieniach zawieranych na jej podstawie. Strony zobowiązały się do wypracowania treści Umowy Realizacyjnej w terminie 90 dni od dnia zawarcia Umowy.

Umowa przewiduje m.in. wzajemne zobowiązania Stron do zachowania maksymalnej staranności, bieżącego informowania o postępach i trudnościach w realizacji Projektu, ustanowienia komitetu sterującego odpowiedzialnego za koordynację prac oraz zachowania poufności informacji przekazywanych w związku z realizacją Umowy.

Umowa została zawarta na czas nieoznaczony. Umowa przewiduje możliwość jej rozwiązania za porozumieniem Stron lub wypowiedzenia z ważnych powodów (w tym m.in. nieosiągnięcia porozumienia co do treści Umowy Realizacyjnej w terminie 90 dni, utraty kluczowych koncesji lub certyfikatów, niemożności realizacji Projektu z przyczyn obiektywnie niezależnych od Stron), oraz szczególne zasady w przypadku działania siły wyższej.

Umowa nie ustanawia obowiązku którejkolwiek ze Stron do wniesienia określonego wkładu pieniężnego, udzielenia finansowania ani zapłaty określonych kwot. Zasady finansowania oraz podziału korzyści z realizacji Projektu zostaną doprecyzowane w Umowie Realizacyjnej oraz odrębnych umowach finansowania.

Emitent podkreśla, że planowana współpraca zakłada wykorzystanie kompetencji Stron w celu rozwoju krajowych zdolności produkcyjnych dla sektora obronnego, w szczególności poprzez wspólną realizację projektów przemysłowych, rozwój krajowego łańcucha dostaw oraz zwiększenie udziału polskich przedsiębiorstw w realizacji programów obronnych. Celem współpracy jest realizacja projektów zgodnie z koncepcją Local Content, zakładającą zwiększenie udziału krajowego przemysłu w produkcji wyrobów i komponentów dla sektora obronnego, rozwój krajowych kompetencji przemysłowych oraz ograniczenie zależności od zagranicznych dostawców strategicznych komponentów.

Emitent ocenia, że zawarcie Umowy stanowi istotny etap realizacji strategii rozwoju Emitenta jako operatora finansowego wspierającego projekty przemysłowe i obronne. W ocenie Emitenta realizacja Projektu może mieć istotny wpływ na rozwój działalności operacyjnej i wyniki finansowe Emitenta, w szczególności poprzez zwiększenie możliwości pozyskiwania partnerów, finansowania oraz kontraktów związanych z realizacją projektów dla sektora obronnego, a także dywersyfikację źródeł przychodów. Jednocześnie, na dzień publikacji niniejszego raportu, skutki finansowe Umowy nie są możliwe do precyzyjnego oszacowania, z uwagi na ramowy charakter Umowy i brak zawartych jeszcze Umów Realizacyjnych.

Zawarcie istotnej umowy dotyczącej uczestnictwa Emitenta w konsolidacji i rozwoju polskiego sektora hutniczego i obronnego

W dniu 17 sierpnia 2026 roku Emitent zawarł z Polska Grupa Hutnicza S.A. („PGH”), Niewiadów Polska Grupa Militarna S.A. („NPGM”), Andoria sp. z o.o. („Andoria”), Huta Małapanew sp. z o.o. („Huta Małapanew”), Supra Investments S.A. („Supra Investments”) oraz Janem Szlązakiem, umowę inwestycyjną („Umowa”), określającą zasady współpracy stron w zakresie konsolidacji Andorii i Huty Małapanew w ramach grupy kapitałowej PGH oraz rozwoju działalności produkcyjnej, ze szczególnym uwzględnieniem potrzeb przemysłu obronnego. Umowa weszła w życie z dniem jej zawarcia.

Zawarcie Umowy stanowi realizację postanowień Term Sheet, podpisanego w dniu 22 lipca 2026 roku.

Celem Umowy jest uregulowanie praw i obowiązków stron w ramach planowanej współpracy, w tym przejęcie przez PGH wszystkich udziałów w Andorii i Hucie Małapanew w zamian za akcje PGH, rozwijanie działalności produkcyjnej na rynku hutniczym i w sektorze obronnym oraz stworzenie podstaw dla współpracy w zakresie pozyskiwania zamówień, kontraktów i finansowania.

Planowana współpraca obejmuje w szczególności produkcję odlewów staliwnych lub żeliwnych, ze szczególną koncentracją na odlewach przeznaczonych na potrzeby przemysłu obronnego, w tym produkcję korpusów bomb o wagomiarze 250 kg standardu NATO (odpowiednik bomb odłamkowo-burzących MK-82), korpusów rakietowych oraz komponentów odlewniczych do amunicji kal. 155 mm.

Zgodnie z Umową, współpraca stron zakłada w szczególności:

1. Objęcie przez Virtus akcji PGH w ramach prowadzonej emisji
Na podstawie uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia PGH z dnia 10 sierpnia 2026 roku prowadzona jest emisja 7.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii N5 PGH, oferowanych w drodze subskrypcji prywatnej po cenie emisyjnej 2,50 zł za jedną akcję, o łącznej wartości emisyjnej 17.500.000 zł. Zgodnie z Umową, Virtus obejmie 800.000 akcji PGH za łączną kwotę 2.000.000 zł. Pozostała część emisji ma zostać objęta przez NPGM (2.800.000 akcji za kwotę 7.000.000 zł), oraz inwestorów kwalifikowanych (3.400.000 akcji za kwotę 8.500.000 zł).
2. Konsolidacja Andorii i Huty Małapanew w ramach PGH
W ramach realizacji celów Umowy PGH zobowiązała się do przeprowadzenia emisji 33.333.333 akcji na okaziciela, obejmowanych po cenie emisyjnej 3,00 zł za każdą akcję, w zamian za wkłady niepieniężne w postaci udziałów Andorii i Huty Małapanew.
W wyniku realizacji tej części transakcji PGH ma przejąć 100% udziałów Andorii oraz 100% udziałów Huty Małapanew, a udziały te zostaną wniesione do PGH odpowiednio przez Supra Investments oraz Jana Szlązaka.
Zawarcie umów objęcia akcji oraz umów przeniesienia udziałów ma nastąpić na zasadach i w terminach określonych w Umowie, przy czym oferta objęcia akcji ma zostać złożona wspólnikom Andorii i Huty Małapanew w terminie 75 dni od dnia zawarcia Umowy.
3. Zaangażowanie Virtus w finansowanie i rozwój przedsięwzięcia
Zgodnie z Umową, rola Virtus w realizacji wspólnego przedsięwzięcia obejmuje w szczególności podejmowanie działań związanych z pozyskiwaniem finansowania oraz wsparciem w zakresie pozyskiwania partnerów biznesowych, klientów, odbiorców, zamówień i kontraktów.
Virtus zadeklarował zainteresowanie i zobowiązał się do podejmowania działań w zakresie:
 - pozyskiwania partnerów, klientów, odbiorców, zamówień i kontraktów na rzecz PGH oraz spółek jej grupy kapitałowej;
 - prowadzenia działań rozpoznawczych, przygotowania i obsługi kontaktów oraz wsparcia procesów ofertowych;
 - pozyskiwania kapitału i finansowania na potrzeby PGH, Andorii i Huty Małapanew, w tym finansowania obrotowego, faktoringu wierzytelności, gwarancji kontraktowych oraz finansowania pomostowego udzielanego pod pozyskane zamówienia;
 - koordynacji relacji z instytucjami finansującymi, instytucjami publicznymi oraz organizacjami branżowymi w zakresie dotyczącym działalności PGH i spółek z jej grupy kapitałowej.
4. Rozwój działalności produkcyjnej i handlowej
Strony zobowiązały się do podejmowania działań niezbędnych do rozwijania działalności produkcyjnej Andorii i Huty Małapanew, zarówno w zakresie produkcji cywilnej, jak i wojskowej.
5. Przeznaczenie środków pozyskanych przez PGH
PGH zobowiązała się do wykorzystania środków pozyskanych w wyniku emisji akcji serii N5 na finansowanie i rozwój produkcji w Andorii i Hucie Małapanew, w tym w szczególności, ale nie wyłącznie, produkcji korpusów bomb o wagomiarze 250 kg standardu NATO (odpowiednik bomb odłamkowo-burzących MK-82), korpusów rakietowych oraz komponentów odlewniczych do amunicji kal. 155 mm.
6. Docelowy udział Virtus w kapitale PGH
Po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego PGH w wyniku emisji akcji N5, emitowanych na podstawie uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia PGH z dnia 10 sierpnia 2026 roku, oraz

emisji akcji obejmowanych w zamian za udziały Andorii i Huty Małapanew, kapitał zakładowy PGH będzie dzielił się na 48.265.845 akcji.

Przy założeniu objęcia wszystkich wskazanych w Umowie akcji, Virtus będzie posiadać 800.000 akcji PGH, reprezentujących około 1,66% kapitału zakładowego PGH oraz około 1,66% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu PGH.

7. Uprawnienie Virtus w zakresie ładu korporacyjnego PGH

W ramach uzgodnionych zasad ładu korporacyjnego PGH, Virtus będzie uprawniony do powoływania i odwoływania jednego członka Zarządu PGH.

8. Warunki realizacji transakcji aportowej

Umowa przewiduje, że PGH nie będzie zobowiązana do zawarcia umów przeniesienia udziałów Andorii lub Huty Małapanew w przypadku wystąpienia określonych negatywnych zdarzeń, w szczególności istotnego pogorszenia sytuacji prawnej lub faktycznej tych spółek, istotnego wzrostu ich zadłużenia, braku wymaganych zgód, a także wystąpienia istotnej negatywnej zmiany w ich sytuacji finansowej, prawnej, majątkowej lub operacyjnej, w tym wypowiedzenia kluczowych kontraktów lub wszczęcia postępowania egzekucyjnego o istotnej wartości.

Ponadto postanowienia Umowy dotyczące emisji akcji PGH obejmowanych w zamian za wkłady niepieniężne wejdą w życie pod warunkiem otrzymania przez PGH, do dnia 31 sierpnia 2026 roku, wycen wartości godziwej udziałów Andorii i Huty Małapanew wynoszących łącznie nie mniej niż 99.999.999 zł, sporządzonych na dzień 31 marca 2026 roku lub późniejszy, wraz z pozytywnymi opiniami biegłego rewidenta.

9. Przeniesienie notowań akcji PGH na rynek regulowany

Strony uzgodniły podjęcie przez PGH wszelkich niezbędnych czynności w celu dopuszczenia i wprowadzenia akcji PGH do obrotu na rynku regulowanym (ryнку podstawowym) prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Strony dopuściły również możliwość przeprowadzenia przy okazji procesu przeniesienia notowań, kolejnej emisji akcji PGH, z której środki miałyby zostać przeznaczone na rozwój działalności Andorii i Huty Małapanew.

10. Znaczenie Umowy dla Emitenta

W ocenie Zarządu Emitenta zawarcie Umowy stanowi istotny etap realizacji strategii rozwoju Virtus, poprzez zaangażowanie kapitałowe w PGH oraz udział w przedsięwzięciu mającym na celu konsolidację aktywów hutniczych i odlewniczych oraz rozwój działalności produkcyjnej, w szczególności w sektorze obronnym.

Zaangażowanie Virtus w projekt obejmuje zarówno uczestnictwo kapitałowe w PGH, jak również aktywną rolę w zakresie pozyskiwania finansowania, partnerów biznesowych, klientów, zamówień i kontraktów oraz budowania relacji z instytucjami finansującymi, publicznymi i branżowymi.

Zawarcie i realizacja Umowy może mieć istotny wpływ na przyszłą działalność Emitenta, w szczególności w zakresie jego zaangażowania kapitałowego w PGH, udziału w rozwoju projektu oraz realizacji uzgodnionych zadań związanych z pozyskiwaniem finansowania i kontraktów.

Emitent uznaje powyższą informację za istotną ze względu na jej potencjalny wpływ na dalszy rozwój działalności Emitenta, zakres jego zaangażowania w projekt oraz możliwość budowania nowych źródeł przychodów i relacji biznesowych w obszarze przemysłowym i obronnym.

2.3 Umowy zawarte przez Grupa Virtus S.A.

2.3.1 Istotne umowy

Poniżej opisano umowy, które Zarząd uważa za istotne dla działalności Spółki.

Za istotne umowy zostały uznane następujące rodzaje umów:

- Umowa w sprawie emisji, nabycia i wykupu papieru wartościowego w formie weksla z dnia 25 marca 2026 roku, zawarta z podmiotem powiązanym, tj. Virtus Fundacja Rodzinna w organizacji ("Inwestor"). Na podstawie Umowy Spółka wyemitowała weksel własny o wartości nominalnej 4.200.000 zł, nabyty przez Inwestora za cenę 4.000.000 zł, z terminem wykupu przypadającym na 30 września 2026 r. Weksel stanowił samoistne zobowiązanie Spółki i nie pełnił funkcji zabezpieczającej. W dniu 25 maja 2026 r. Spółka dokonała wcześniejszego wykupu weksla za kwotę 4.200.000 zł, w wyniku czego zobowiązania Spółki z niego wynikające wygasły.
- Umowa pożyczki partycypacyjnej z dnia 26 marca 2026 r. zawarta z podmiotem powiązanym Zakłady Sprzętu Precyzyjnego Niewiadów sp. z o.o. z siedzibą w Osiedle Niewiadów („ZSP”) („Umowa II”). Na podstawie Umowy II Spółka udzieliła ZSP pożyczki w kwocie 4.000.000 zł z przeznaczeniem wyłącznie na sfinansowanie produkcji wyrobów przeznaczonych dla sektora obronnego, tj. na realizację zamówienia obejmującego produkcję środków treningowych typu ISA (imitacja strzału armatniego). Wynagrodzenie Spółki miało charakter partycypacyjny i zostało ustalone na poziomie 15% zysku osiągniętego z finansowanego projektu, przy czym Umowa II przewidywała minimalne wynagrodzenie w wysokości

600.000 zł, należne m.in. w przypadku wcześniejszej spłaty pożyczki. Zabezpieczenie spłaty obejmowało m.in. oświadczenie ZSP o dobrowolnym poddaniu się egzekucji. W dniu 1 lipca 2026 r. ZSP dokonała wcześniejszej całkowitej spłaty pożyczki w łącznej kwocie 4.600.000 zł, obejmującej 4.000.000 zł kapitału oraz 600.000 zł wynagrodzenia partycypacyjnego, w wyniku czego Umowa II wygasła.

- Umowa wspólnego przedsięwzięcia w obszarze surowców strategicznych z dnia 14 kwietnia 2026 roku zawarta z osobą fizyczną („Właściciel”) („Umowa III”). Przedmiotem Umowy III jest realizacja projektu obejmującego odzysk, przetwarzanie i komercjalizację surowców, w tym pierwiastków i materiałów o potencjalnym znaczeniu strategicznym, zgromadzonych w hałdzie zlokalizowanej na terenie województwa śląskiego. Szacowana ilość materiału objętego projektem wynosi około 120.000 ton. W ramach przedsięwzięcia Spółka odpowiada za organizację i finansowanie procesu technologicznego odzysku surowców, natomiast Właściciel zobowiązał się m.in. do zapewnienia prawa do dysponowania nieruchomością oraz uzyskania wymaganych decyzji, pozwoleń i zgód. Zysk z realizacji projektu, po odliczeniu kosztów operacyjnych, będzie dzielony pomiędzy strony w równych częściach. Umowa III została zawarta na czas realizacji projektu, do momentu wyczerpania zasobów hałdy i dokonania rozliczeń pomiędzy stronami.
- W dniu 22 kwietnia 2026 roku Spółka zawarła z Huta Małapanew sp. z o.o. z siedzibą w Ozimku term sheet („Term Sheet”) określający kluczowe założenia planowanego wspólnego przedsięwzięcia dotyczącego odzysku i sprzedaży surowców znajdujących się na składowisku (hałdzie) zlokalizowanym w gminie Ozimek. Maksymalna masa odpadów możliwych do zgromadzenia na składowisku wynosi 960.000 ton, przy czym na dzień zawarcia Term Sheet zgromadzonych było 27.296 ton. Projekt zakłada przeprowadzenie przez Spółkę badań i analiz mających na celu ocenę składu surowcowego hałdy, jej potencjału ekonomicznego oraz ryzyk związanych z realizacją przedsięwzięcia. Przejście do fazy realizacyjnej, obejmującej odzysk i sprzedaż surowców, uzależnione jest m.in. od pozytywnych wyników badań potwierdzających rentowność projektu, uzgodnienia budżetu i harmonogramu oraz zawarcia docelowej dokumentacji transakcyjnej.
- W dniu 20 maja 2026 r. Spółka zawarła z Cognor Holding S.A. („Cognor”) Memorandum of Understanding („MOU”) dotyczące potencjalnej współpracy w obszarze odzysku, przetwarzania i komercjalizacji surowców wtórnych oraz materiałów poprzemysłowych. Współpraca może obejmować m.in. odbiór i zakup surowców odzyskiwanych przez Spółkę, ich przetwarzanie i zagospodarowanie, a także zawarcie umów handlowych lub typu offtake oraz realizację wspólnych projektów przemysłowych i technologicznych. MOU ma charakter intencyjny, a szczegółowe warunki ewentualnej współpracy będą przedmiotem dalszych negocjacji i odrębnych umów. W ocenie Zarządu potencjalna współpraca z Cognor może wspierać rozwój projektów Spółki w obszarze odzysku i zagospodarowania surowców strategicznych.
- List intencyjny z dnia 26 czerwca 2026 r. zawarty z Polska Grupa Hutnicza S.A. (dawniej Hemp&Health S.A.) oraz Hutą Małapanew sp. z o.o., określający założenia potencjalnej współpracy w zakresie zaangażowania finansowego i kapitałowego Spółki oraz rozwoju działalności przemysłowej opartej na aktywach Huty Małapanew, w szczególności w obszarze produkcji odlewów na potrzeby sektora obronnego.
- Umowa pożyczki z dnia 29 czerwca 2026 r. zawarta z podmiotem powiązanym Polska Grupa Hutnicza S.A. (dawniej: Hemp&Health S.A.) z siedzibą w Warszawie („PGH”). Na podstawie Umowy IV Emitent udzielił PGH finansowania pomostowego w kwocie 1.700.000 zł. Pożyczka została udzielona na okres 1 miesiąca od dnia zawarcia umowy pożyczki i jest oprocentowana według stałej stopy procentowej wynoszącej 12% w skali roku. PGH jest uprawniona do wcześniejszej spłaty całości lub części pożyczki bez ponoszenia dodatkowych kosztów, przy czym odsetki naliczane będą za rzeczywisty okres korzystania z kwoty pożyczki. Celem zabezpieczenia roszczeń Emitenta wynikających z umowy pożyczki PGH zobowiązała się do ustanowienia zabezpieczenia w postaci (1) weksla własnego in blanco wraz z deklaracją wekslową, oraz (2) oświadczenia o dobrowolnym poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 k.p.c. Środki pozyskane przez PGH z tytułu pożyczki zostały przeznaczone na sfinansowanie inwestycji w Huta Małapanew sp. z o.o.

W dniu 29 lipca 2026 r. Emitent zawarł aneks nr 1 do Umowy IV pożyczki z PGH. Na mocy Aneksu nr 1 zmieniono termin spłaty pożyczki z dnia 29 lipca 2026 r. na dzień 31 sierpnia 2026 r.

- List intencyjny z dnia 7 lipca 2026 r. dotyczący Andoria sp. z o.o., określający założenia potencjalnej współpracy w zakresie finansowania i rozwoju działalności przemysłowej związanej z produkcją odlewów i komponentów na potrzeby sektora obronnego.
- Umowa pożyczki z dnia 10 lipca 2026 r. zawarta z akcjonariuszem Spółki, tj. CPAR Limited z siedzibą w Sunbury-on-Thames (Anglia) („CPAR”) („Umowa V”). Na podstawie Umowy V Spółka udzieliła CPAR pożyczki o charakterze odnawialnym do maksymalnej kwoty 2.000.000 zł, oprocentowanej według stałej stopy 12% w skali roku. Finansowanie zostało udostępnione na okres do 10 lipca 2027 r., a środki mogą być wypłacane w transzach na wezwanie CPAR, przy czym łączne zaangażowanie Spółki nie może przekroczyć kwoty 2.000.000 zł. Spółka jest uprawniona w każdym czasie do żądania zwrotu całości lub części wykorzystanej i niespłaconej kwoty pożyczki, a CPAR zobowiązany jest do jej zwrotu w terminie 14

dni od dnia otrzymania takiego żądania. Zabezpieczenie zobowiązań CPAR stanowi weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową.

- Umowa na budowę instalacji technologicznej w ramach realizacji projektu surowców krytycznych zawarta w dniu 13 lipca 2026 roku („Umowa VI”). Przedmiotem Umowy VI jest wykonanie, montaż i uruchomienie instalacji do przerobu odpadów wraz z oprogramowaniem, świadczenie usług serwisu gwarancyjnego oraz udzielenie Spółce niezbędnych licencji. Wynagrodzenie Wykonawcy wynosi 1.750.000 zł netto i jest płatne w trzech transzach. Wykonanie Urządzenia przewidziano do 31 grudnia 2026 r., natomiast zakończenie realizacji przedmiotu Umowy – do 31 marca 2027 r. Spółce udzielono niewyłącznej, bezterminowej i nieograniczonej terytorialnie licencji na korzystanie z oprogramowania i związanej z nim dokumentacji. Umowa przewiduje kary umowne m.in. za opóźnienia i naruszenia postanowień licencyjnych oraz uprawnienie Spółki do odstąpienia od Umowy w określonych przypadkach.
- Term Sheet z dnia 22 lipca 2026 r. zawarty z Polska Grupa Hutnicza S.A. (dawniej Hemp&Health S.A.), Supra Investments S.A. oraz Doradztwo Gospodarcze Scorpion Jan Szlązak, określający główne założenia planowanej współpracy dotyczącej konsolidacji aktywów przemysłowych obejmujących Andorię i Hutę Małapanew, organizacji procesu finansowania oraz rozwoju działalności w sektorze hutniczym i obronnym. Planowana transakcja zakłada m.in. wniesienie aktywów Andorii i Huty Małapanew do Polska Grupa Hutnicza S.A., pozyskanie finansowania na rozwój działalności operacyjnej oraz zaangażowanie Spółki w organizację procesu finansowania. Spółka zadeklarowała również zamiar objęcia akcji Polska Grupa Hutnicza S.A. w planowanej emisji o wartości nie niższej niż 2.000.000 zł. Realizacja projektu uzależniona jest m.in. od pozytywnego zakończenia procesu due diligence, uzyskania wymaganych zgód, zakończenia prowadzonych procesów restrukturyzacyjnych oraz zawarcia ostatecznej dokumentacji transakcyjnej.
- W dniu 6 sierpnia 2026 r. Spółka zawarła z Niewiadów Polska Grupa Militarna S.A. („NPGM”) oraz Polska Grupa Hutnicza S.A. („PGH”) ramową umowę o współpracy dotyczącą realizacji projektów przemysłowych, w szczególności w zakresie wytwarzania i dostaw wyrobów, komponentów i podzespołów metalowych dla sektora obronnego. Współpraca zakłada wykorzystanie kompetencji NPGM w zakresie dostępu do rynku i integracji, Grupa Virtus w zakresie organizacji finansowania oraz PGH w zakresie zdolności produkcyjnych. Szczegółowe warunki realizacji poszczególnych projektów będą określane w odrębnej dokumentacji wykonawczej.
- W dniu 17 sierpnia 2026 r. Grupa Virtus S.A. zawarła z Polska Grupa Hutnicza S.A. („PGH”), Niewiadów Polska Grupa Militarna S.A. („NPGM”), Andoria sp. z o.o. („Andoria”), Huta Małapanew sp. z o.o. („Huta Małapanew”), Supra Investments S.A. oraz Janem Szlązakiem umowę inwestycyjną dotyczącą konsolidacji Andorii i Huty Małapanew w ramach grupy kapitałowej PGH oraz rozwoju działalności produkcyjnej, w szczególności w sektorze obronnym.
Umowa przewiduje przejęcie przez PGH 100% udziałów Andorii i Huty Małapanew w zamian za 33.333.333 akcje PGH emitowane po cenie 3,00 zł za akcję. Realizacja tej części transakcji uzależniona jest m.in. od otrzymania przez PGH do 31 sierpnia 2026 r. wycen wartości godziwej udziałów obu spółek wynoszących łącznie nie mniej niż 99.999.999 zł, wraz z pozytywnymi opiniami biegłego rewidenta.
Jednocześnie, w ramach prowadzonej przez PGH emisji 7.000.000 akcji serii N5 po cenie emisyjnej 2,50 zł za akcję, Virtus obejmie 800.000 akcji za łączną kwotę 2.000.000 zł. Pozostałe akcje mają zostać objęte przez NPGM oraz inwestorów kwalifikowanych. Po przeprowadzeniu obu emisji Virtus będzie posiadać ok. 1,66% kapitału zakładowego PGH i ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu oraz będzie uprawniony do powoływania i odwoływania jednego członka Zarządu PGH.
Rola Virtus w przedsięwzięciu obejmuje również działania związane z pozyskiwaniem finansowania, partnerów biznesowych, klientów, zamówień i kontraktów dla PGH oraz spółek z jej grupy kapitałowej. Środki pozyskane przez PGH z emisji akcji serii N5 mają zostać przeznaczone na finansowanie i rozwój produkcji w Andorii i Hucie Małapanew, w tym m.in. korpusów bomb o wagomiarze 250 kg standardu NATO (odpowiednik bomb odłamkowo-burzących MK-82), korpusów raketowych oraz komponentów odlewniczych do amunicji kal. 155 mm.
Umowa zakłada również podjęcie działań zmierzających do dopuszczenia i wprowadzenia akcji PGH do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) GPW. Strony dopuściły możliwość przeprowadzenia w związku z tym procesem kolejnej emisji akcji PGH, z której środki miałyby zostać przeznaczone na rozwój działalności Andorii i Huty Małapanew.

2.3.2 Transakcje z podmiotami powiązanymi

Wszystkie transakcje zawarte pomiędzy Grupa Virtus S.A. a podmiotami powiązanymi były przeprowadzone na warunkach rynkowych.

Emitent przekazuje poniżej informację o transakcjach z podmiotami powiązanymi, które miały miejsce w I półroczu 2026 roku oraz do dnia publikacji niniejszego sprawozdania.

W dniu 25 marca 2026 roku Spółka zawarła z podmiotem powiązanym, tj. Virtus Fundacja Rodzinna w organizacji („Inwestor”) umowę w sprawie emisji, nabycia i wykupu papieru wartościowego w formie weksla („Umowa”).

Przedmiotem Umowy jest emisja przez Spółkę weksla własnego o wartości nominalnej 4.200.000 zł, który został nabyty przez Inwestora za cenę 4.000.000 zł. Termin płatności weksla oraz jego wykupu został ustalony na dzień 30 września 2026 roku. Cena wykupu odpowiada wartości nominalnej weksla. Umowa przewiduje również uprawnienie Spółki do wcześniejszego wykupu weksla w całości, w każdym czasie przed dniem 30 września 2026 roku, po uprzednim pisemnym zawiadomieniu Inwestora, przy czym wcześniejszy wykup nastąpi za cenę odpowiadającą wartości nominalnej weksla.

Weksel własny nie został wyemitowany w celu zabezpieczenia jakiegokolwiek umowy pożyczki i stanowi samoistne zobowiązanie Spółki do zapłaty na rzecz Inwestora sumy pieniężnej określonej w treści weksla. W dniu 25 maja 2026 r. Spółka dokonała wcześniejszego wykupu weksla własnego wyemitowanego na podstawie Umowy. Wcześniejszy wykup weksla nastąpił zgodnie z postanowieniami Umowy i został dokonany za cenę odpowiadającą wartości nominalnej weksla, tj. kwocie 4.200.000 zł.

W związku z dokonaniem wykupu wszelkie zobowiązania Emitenta wynikające z przedmiotowego weksla wygasły.

W dniu 26 marca 2026 roku Spółka zawarła umowę pożyczki partycypacyjnej z Zakłady Sprzętu Precyzyjnego Niewiadów sp. z o.o. z siedzibą w Osiedle Niewiadów ("Pożyczkobiorca"), podmiotem działającym w sektorze przemysłu obronnego oraz podmiotem powiązany z Spółką ("Umowa"). W ramach Umowy, Spółka zobowiązała się udzielić Pożyczkobiorcy pożyczki w kwocie 4.000.000,00 zł z przeznaczeniem wyłącznie na sfinansowanie produkcji wyrobów przeznaczonych dla sektora obronnego, tj. na realizację zamówienia obejmującego produkcję środków treningowych typu ISA (imitacja strzału armatniego), wykorzystywanych w procesach szkoleniowych i treningowych ("Projekt").

Okres finansowania został ustalony na 12 miesięcy, przy czym spłata pożyczki wraz z wynagrodzeniem nastąpi jednorazowo po zakończeniu okresu finansowania. Pożyczkobiorca zobowiązał się do bezwarunkowego zwrotu pożyczki, niezależnie od wyników finansowych Projektu. W takim przypadku oraz w przypadku wcześniejszej spłaty pożyczki Pożyczkobiorca zobowiązany jest do zapłaty minimalnej kwoty wynagrodzenia partycypacyjnego na rzecz Spółki w wysokości 600.000,00 zł.

Wynagrodzenie Spółki z tytułu udzielonego finansowania ma charakter partycypacyjny i jest powiązane z wynikami finansowanego Projektu. Strony ustaliły, że łączne wynagrodzenie Spółki z tytułu udzielonego finansowania będzie wynosić 15% zysku osiągniętego z Projektu finansowanego na mocy Umowy.

Na mocy Umowy, Pożyczkobiorca zobowiązał się m.in. do złożenia oświadczenia, w formie aktu notarialnego, o dobrowolnym poddaniu się egzekucji na rzecz Spółki do kwoty określonej w Umowie.

W dniu 1 lipca 2026 r. na rachunek bankowy Spółki wpłynęły środki z tytułu wcześniejszej, całkowitej spłaty pożyczki udzielonej na podstawie Umowy.

Łączna kwota spłaty wyniosła 4.600.000,00 zł i objęła kwotę główną pożyczki w wysokości 4.000.000,00 zł, oraz wynagrodzenie partycypacyjne należne Spółce z tytułu wcześniejszej spłaty, w wysokości 600.000,00 zł, zgodnie z postanowieniami Umowy. W związku z dokonaniem całkowitej spłaty zobowiązania, Umowa wygasła w całości.

W dniu 18 czerwca 2026 roku Spółka zawarła z podmiotem powiązanym, tj. Polską Grupą Hutniczą S.A. („PGH”) umowę w sprawie emisji, nabycia i wykupu papieru wartościowego w formie weksla ("Umowa").

Przedmiotem Umowy jest emisja przez PGH weksla własnego o wartości nominalnej 304.200 zł, który został nabyty przez Spółkę za cenę 300.000 zł. Termin płatności weksla oraz jego wykupu został ustalony na dzień 31 lipca 2026 roku. Cena wykupu odpowiada wartości nominalnej weksla. Umowa przewiduje również uprawnienie PGH do wcześniejszego wykupu weksla w całości, w każdym czasie przed dniem 31 lipca 2026 roku, po uprzednim pisemnym zawiadomieniu Spółki, przy czym wcześniejszy wykup nastąpi za cenę odpowiadającą wartości nominalnej weksla.

Weksel własny nie został wyemitowany w celu zabezpieczenia jakiegokolwiek umowy pożyczki i stanowi samoistne zobowiązanie PGH do zapłaty na rzecz Spółki sumy pieniężnej określonej w treści weksla.

W dniu 29 lipca 2026 r. Spółka zawarła z PGH aneks nr 1 do ww. umowy, na mocy którego pierwotny weksel inwestycyjny został umorzony. W miejsce dotychczasowego weksla inwestycyjnego PGH wyemitowała nowy weksel z terminem płatności przypadającym na dzień 31 sierpnia 2026 r. Wartość nominalna nowego weksla inwestycyjnego, wynosi 307.300 zł i obejmuje dotychczasową wartość wykupu weksla inwestycyjnego w kwocie 304.200 zł oraz dodatkowe wynagrodzenie należne Spółce z tytułu przedłużenia terminu wykupu do dnia 31 sierpnia 2026 r. Wartość emisyjna nowego weksla inwestycyjnego jest równa kwocie 304.200 zł.

W dniu 29 czerwca 2026 roku Emitent zawarł z Polska Grupa Hutnicza S.A. (dawniej: Hemp&Health S.A.) z siedzibą w Warszawie ("PGH"), będącym podmiotem powiązanym z Emitentem, umowę pożyczki, na podstawie której Emitent udzielił PGH finansowania pomostowego w kwocie 1.700.000 zł (jeden milion siedemset tysięcy złotych). Pożyczka została udzielona na okres 1 miesiąca od dnia zawarcia umowy pożyczki i jest oprocentowana według stałej stopy procentowej wynoszącej 12% w skali roku. PGH jest uprawniona do wcześniejszej spłaty całości lub części pożyczki bez ponoszenia dodatkowych kosztów, przy czym odsetki naliczane będą za rzeczywisty okres korzystania z kwoty pożyczki.

Celem zabezpieczenia roszczeń Emitenta wynikających z umowy pożyczki PGH zobowiązała się do ustanowienia zabezpieczenia w postaci (1) weksla własnego in blanco wraz z deklaracją wekslową, oraz (2) oświadczenia o dobrowolnym poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 k.p.c.

Środki pozyskane przez PGH z tytułu pożyczki zostały przeznaczone na sfinansowanie inwestycji w Huta Małapanew sp. z o.o. W dniu 29 lipca 2026 r. Emitent zawarł aneks do tej umowy pożyczki z PGH. Na mocy aneksu zmieniono termin spłaty pożyczki z dnia 29 lipca 2026 r. na dzień 31 sierpnia 2026 r.

W dniu 10 lipca 2026 r. Spółka zawarła z akcjonariuszem Spółki, tj. CPAR Limited z siedzibą w Sunbury-on-Thames (Anglia) ("CPAR") umowę, na mocy której Spółka udzieli na rzecz CPAR pożyczki w kwocie nie wyższej niż 2.000.000 zł ("Kwota Pożyczki"). Umowa pożyczki wchodzi w życie z dniem zawarcia ("Umowa").

Kwota Pożyczki zostanie wydana CPAR w częściach i terminach wskazanych przez CPAR, w terminie 3 dni od dnia złożenia każdego poszczególnego wezwania. Wezwanie, o którym mowa powyżej, wiąże Spółkę pod warunkiem, że zostało złożone nie później niż w dniu 10 lipca 2027 roku. Każda spłacona część Kwoty Pożyczki zwiększa dostępny niewykorzystany limit, który CPAR może ponownie wykorzystać, jednak łączne zaangażowanie Spółki (suma wydanych i niezwróconych części) nie może przekroczyć 2.000.000 zł.

Z tytułu wydania Kwoty Pożyczki CPAR zobowiązuje się do zapłaty Spółce odsetek w wysokości 12% w stosunku rocznym.

CPAR zobowiązał się zwrócić Spółce każdą wydaną część Kwoty Pożyczki oraz zapłacić Spółce należne odsetki, w terminie 14 dni od dnia otrzymania żądania zwrotu danej części Kwoty Pożyczki skierowanego przez Spółkę, przy czym żądanie może dotyczyć całości lub dowolnej części wydanej i niezwróconej Kwoty Pożyczki, a terminy płatności odsetek kwartalnych pozostają bez zmian.

Odsetki płatne są kwartalnie, w terminie do ostatniego dnia każdego kwartału kalendarzowego, za okres od dnia poprzedniej płatności odsetek (lub od dnia wypłaty pierwszej części Kwoty Pożyczki) do dnia tej płatności, przy czym w sytuacji gdy termin płatności po wezwaniu do zwrotu Kwoty Pożyczki o którym mowa powyżej następuje w innym dniu niż koniec kwartału, rozliczenie końcowe odsetek następuje za niepełny kwartał, czyli czas faktycznego korzystania z kapitału.

W przypadku opóźnienia w spłacie Kwoty Pożyczki, CPAR jest zobowiązany do zapłaty odsetek maksymalnych za opóźnienie liczonych od dnia następującego po terminie płatności (określonym powyżej) do dnia zapłaty.

Celem zabezpieczenia wykonania obowiązku zwrotu Kwoty Pożyczki i zapłaty kwoty odsetek, o których mowa powyżej, w ustalonym terminie, CPAR zobowiązał się do ustanowienia na rzecz Spółki zabezpieczenia w postaci weksla in blanco CPAR z deklaracją wekslową. Weksel został wydany Spółce w dniu zawarcia Umowy.

Strony zastrzegły możliwość dokonania wcześniejszej spłaty całości lub dowolnej części niezwróconej Kwoty Pożyczki oraz zapłaty całości lub części niespłaconych odsetek.

2.3.3 Zaciągnięte, wypowiedziane oraz udzielone umowy dotyczące kredytów i pożyczek

W I półroczu 2026 roku Grupa Virtus S.A. nie zawarła umów dotyczących kredytów. Nie zostały również wypowiedziane Spółce umowy dotyczące kredytów i pożyczek. Spółka nie zaciągała umów pożyczek.

W I półroczu 2026 roku, Grupa Virtus S.A. udzieliła pożyczki podmiotom powiązanym Zakłady Sprzętu Precyzyjnego Niewiadów sp. z o.o. oraz Polska Grupa Hutnicza S.A. Szczegóły udzielonych pożyczek znajdują się w Rozdziale 2.1 „Znaczące zdarzenia w okresie I półrocza 2026 roku.”

2.3.4 Udzielone poręczenia i gwarancje oraz pozostałe zobowiązania warunkowe

Udzielone poręczenia

Na dzień 30 czerwca 2026 roku oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania Emitent posiadał następujące zobowiązania warunkowe:

- Poręczenia udzielone przez Spółkę na rzecz MM Prime Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Poręczenia zostały udzielone w 2015 r. w czasie, gdy Spółka posiadała inny przedmiot działalności i nosiła nazwę IQ Partners S.A. Umowy poręczenia zostały zawarte w celu zabezpieczenia zobowiązań spółki IQ Pomerania sp. z o.o. przewidzianych w umowie o współpracy i powierzeniu zarządzania portfelem inwestycyjnym funduszu inwestycyjnego zamkniętego zawartej w dniu 21 sierpnia 2015 r. pomiędzy IQ Pomerania sp. z o.o. a MM Prime TFI S.A. („Umowa o Współpracy”). W związku z ww. umową o współpracy Spółka zawarła trzy umowy poręczenia (Umowę Poręczenia nr 1/2015, Umowę Poręczenia nr 2/2015 oraz Umowę Poręczenia nr 3/2015). Zgodnie z powyższym Spółka poręcza wobec MM Prime TFI S.A. za wszelkie zobowiązania IQ Pomerania sp. z o.o. do pokrycia lub zwrotu MM Prime Towarzystwu Funduszy Inwestycyjnych S.A. wszelkich kar i odszkodowań, do których zapłaty zobowiązana jest IQ Pomerania sp. z o.o. na rzecz Zachodniopomorskiej Agencji Rozwoju Regionalnego.

Zgodnie z Umową poręczenia nr 1/2015 Spółka poręczyła wobec MM Prime TFI S.A. za wszelkie zobowiązania IQ Pomerania sp. z o.o. do pokrycia lub zwrotu MM Prime TFI S.A. wszelkich kar i odszkodowań, do których zapłaty zobowiązana jest IQ Pomerania na rzecz Banku Gospodarstwa Krajowego z siedzibą w Warszawie

(„BGK”), na podstawie Umowy o współpracy z dnia 18 sierpnia 2015 roku zawartej pomiędzy BGK, MM Prime TFI S.A. i IQ Pomerania sp. z o.o. („Umowa z BGK”), w związku z niezabraniem wpłat do funduszu JEREMIE Seed Capital Województwa Zachodniopomorskiego Fundusz Inwestycyjny Zamknięty od inwestorów prywatnych w terminie 48 miesięcy od dnia utworzenia Funduszu. Poręczenie zostało udzielone na okres do dnia 30 listopada 2029 r. Zgodnie z aneksem nr 1 do Umowy poręczenia nr 1/2015 zawartym w dniu 15 maja 2018 r. kwota poręczenia wynosi 150% łącznej kwoty kar i odszkodowań na rzecz Zachodniopomorskiej Agencji Rozwoju Regionalnego, do których zobowiązana jest IQ Pomerania sp. z o.o. zgodnie z Umową o Współpracy oraz Umową z BGK, nie więcej niż 257.854 zł.

Zgodnie z Umową poręczenia nr 2/2015 Spółka poręczyła wobec MM Prime TFI S.A. za wszelkie zobowiązania IQ Pomerania sp. z o.o. do pokrycia lub zwrotu MM Prime TFI S.A. wszelkich kar i odszkodowań, do których zapłaty zobowiązana jest IQ Pomerania sp. z o.o. na rzecz BGK w związku z niewywiązaniem się z obowiązku do ukończenia budowy portfela Funduszu w terminie 48 miesięcy od dnia utworzenia JEREMIE Seed Capital Województwa Zachodniopomorskiego Fundusz Inwestycyjny Zamknięty. Poręczenie zostało udzielone na okres do dnia 30 listopada 2029 roku. Zgodnie z aneksem nr 1 do Umowy Poręczenia nr 2/2015 zawartym w dniu 15 maja 2018 roku kwota wynosi 150% łącznej kwoty kar i odszkodowań na rzecz Zachodniopomorskiej Agencji Rozwoju Regionalnego, do których zobowiązana jest IQ Pomerania sp. z o.o. zgodnie z Umową o Współpracy oraz Umową z BGK, nie więcej niż 247.652 zł.

Zgodnie z Umową poręczenia nr 3/2015 Spółka poręczyła wobec MM Prime TFI S.A. za wszelkie zobowiązania IQ Pomerania sp. z o.o. do pokrycia lub zwrotu MM Prime TFI S.A. wszelkich kosztów, w tym kar nałożonych przez organy administracji państwowej, w tym KNF oraz odszkodowań i kwot wynikających z roszczeń osób trzecich, w tym uczestników JEREMIE Seed Capital Województwa Zachodniopomorskiego Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, do których zapłaty zobowiązana jest IQ Pomerania sp. z o.o., o ile odpowiedzialność jest następstwem, w całości lub części, działań lub zaniechań IQ Pomerania sp. z o.o., za wyjątkiem kar i odszkodowań na rzecz BGK, których zapłata zabezpieczona jest odrębnymi umowami poręczenia. Poręczenie zostało udzielone na okres do dnia 31 grudnia 2035 roku. Kwota poręczenia wynosi 150% łącznej kwoty kar i odszkodowań na rzecz organów administracji państwowej, w tym KNF, oraz odszkodowań i kwot wynikających z roszczeń osób trzecich, w tym uczestników JEREMIE Seed Capital Województwa Zachodniopomorskiego Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, oraz kosztów powstałych w związku z nałożeniem ww. kar bądź zasądzeniem odszkodowań, za wyjątkiem kar i odszkodowań na rzecz BGK, do których zobowiązana jest IQ Pomerania sp. z o.o. zgodnie z Umową o Współpracy, nie więcej niż 1.300.000,00 zł.

W celu zabezpieczenia zobowiązań Spółki wynikających z trzech ww. umów poręczenia, w szczególności w zakresie zobowiązań do spłaty kwot poręczenia wraz z odsetkami oraz wszelkimi należnościami ubocznymi wynikającymi z Umów Poręczenia oraz wszelkimi kosztami i opłatami związanymi z postępowaniem sądowym lub egzekucyjnym dotyczącym egzekwowanych roszczeń, Spółka poddała się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 KPC, składając trzy oświadczenia o poddaniu się egzekucji, odpowiednio do maksymalnej wysokości 257.854 zł, 247.652 zł oraz 1.300.000 zł. Poręczenia zostały udzielone nieodpłatnie.

W listopadzie 2023 roku Spółka otrzymała od MM Prime TFI S.A. wezwanie do zapłaty na rzecz MM Prime TFI S.A. przez Spółkę łącznej kwoty 189,1 tys. zł w związku z wystąpieniem okoliczności skutkujących realizacją zabezpieczenia ustanowionego umową poręczenia nr 1/2015 oraz umową poręczenia nr 2/2015. W dniach 1 lutego 2024 r. oraz 13 marca 2024 r. doszło do zajęcia przez komornika kwoty, odpowiednio, 131 tys. zł oraz 124 tys. zł na rachunku bankowym Spółki na podstawie tytułu wykonawczego.

W związku z realizacją zabezpieczenia ustanowionego umową poręczenia nr 1/2015 oraz umową poręczenia nr 2/2015 w dniu 8 grudnia 2025 roku Spółka złożyła pozew przeciwko IQ Pomerania sp. z o.o. o zapłatę kwot uiszczonych dotychczas jako poręczyciel na rzecz MM Prime TFI S.A. (tj. kwoty 255.047 zł wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie liczonymi od dnia 13 kwietnia 2024 r. do dnia zapłaty). W postępowaniu sądowym toczącym się przed Sądem Okręgowym w Warszawie, XVI Wydziałem Gospodarczym pod sygn. XVI GNC 1393/25 w dniu 27 kwietnia 2026 r. wydano nakaz zapłaty w postępowaniu upominawczym co do obowiązku zapłaty kwoty 255.046,66 zł (dwieście pięćdziesiąt pięć tysięcy czterdzieści sześć złotych 66/100) wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie liczonymi od dnia 13 kwietnia 2024 r. do dnia zapłaty oraz kosztami procesu. Spółka w dniu 19 czerwca 2026 r. złożyła wniosek o nadanie klauzuli wykonalności ww. nakazowi zapłaty. Na dzień złożenia oświadczenia sąd nie rozpoznał wniosku, wobec czego nie można bezspornie stwierdzić prawomocności orzeczenia. Spółka przewiduje, iż w razie bezskuteczności egzekucji wobec spółki, będzie konieczność dochodzenia roszczeń od członka zarządu IQ Pomerania sp. z o.o.

Jednocześnie w oparciu o przeprowadzane analizy, w tym opinie prawne sporządzone przez doradcę prawnego, Spółka ocenia prawdopodobieństwo wystąpienia z roszczeniem na pozostałe kwoty wynikające z Umowy

poręczenia nr 1/2015 oraz 2/2015 jako znikome (czysto teoretyczne). Ponadto w oparciu o przeprowadzane analizy, w tym opinię prawną sporządzoną przez doradcę prawnego, Spółka ocenia prawdopodobieństwo wystąpienia z roszczeniami przeciwko Grupa Virtus S.A. w oparciu o Umowę poręczenia nr 3/2015 (tj. na maksymalną kwotę 1,3 mln zł) jako bardzo niskie i niezasadne.

W dniu 28 października 2025 roku doszło do zajęcia przez komornika kwoty 211 tys. zł na rachunku bankowym Spółki na podstawie tytułu wykonawczego na rzecz MM Prime TFI S.A. w związku z wystąpieniem okoliczności skutkujących realizacją zabezpieczenia ustanowionego umową poręczenia nr 3/2015.

W dniu 30 października 2025 roku Spółka złożyła w trybie art. 840 § 1 pkt 1 k.p.c. powództwo przeciwegzekucyjne przeciwko MM Prime Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. o pozbawienie w całości wykonalności tytułu wykonawczego – aktu notarialnego z dnia 21 sierpnia 2015 roku (rep. A nr 6482/2015) sporządzonego przed notariuszem Mariuszem Soczyńskim w Kancelarii Notarialnej w Warszawie, zaopatrzonego w klauzulę wykonalności postanowieniem z dnia 6 października 2025 r. wydanym przez Sąd Rejonowy dla Warszawy-Śródmieścia w Warszawie wraz z wnioskiem o udzielenie zabezpieczenia roszczenia poprzez zawieszenie postępowania egzekucyjnego prowadzonego przez Komornika Sądowego dla Warszawy Żoliborza w Warszawie, Kamila Pabicha, do czasu prawomocnego zakończenia postępowania sądowego. W odpowiedzi na złożony wraz z pozwem wniosek o zabezpieczenie Sąd Okręgowy w Warszawie w dniu 4 listopada 2025 r. wydał postanowienie o zabezpieczeniu zgodnie z wnioskiem poprzez zawieszenie postępowania egzekucyjnego prowadzonego przez Komornika Sądowego dla Warszawy Żoliborza w Warszawie, Kamila Pabicha, do czasu prawomocnego zakończenia postępowania sądowego. Komornik Sądowy w dniu 7 listopada 2025 r. w związku z poinformowaniem go o udzielonym zabezpieczeniu zawiesił postępowanie egzekucyjne w całości.

Co do roszczeń dochodzonych z Umowy poręczenia nr 3/2015, Spółka stoi na stanowisku zasadności wytoczonego powództwa o pozbawienie wykonalności tytułu wykonawczego, z uwagi na brak istnienia roszczenia, które stało się podstawą uzyskania tytułu wykonawczego przez MM Prime TFI S.A. Powyższe będzie przedmiotem rozstrzygnięcia w sprawie cywilnej rozpatrywanej obecnie przez Sąd Okręgowy w Warszawie. W związku z postanowieniem Sądu Apelacyjnego w Warszawie V Wydział Cywilny z dnia 5 maja 2026 roku zmieniono postanowienie Sądu Okręgowego w Warszawie IV Wydział Cywilny z dnia 4 listopada 2025 roku w ten sposób, że oddalono wniosek o zabezpieczenie złożony przez Spółkę, na skutek czego, wobec prawomocności powyższego rozstrzygnięcia, zabezpieczenie w postaci zawieszenia postępowania egzekucyjnego prowadzonego przez Komornika Sądowego przy Sądzie Rejonowym dla Warszawy Żoliborza w Warszawie Kamila Pabich upadło. Wobec powyższego Spółka dokonała za pośrednictwem ww. Komornika Sądowego niezwłocznej zapłaty roszczenia na rzecz MM Prime Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna zastrzeżeniem jego zwrotu zaznaczając jednocześnie, że świadczenie zostało zrealizowane w celu ochrony przed przymusem egzekucyjnym wynikającym z ryzyka wznowienia dotychczas zawieszonego postępowania egzekucyjnego. Wobec dokonanej wpłaty, w dniu 13 maja 2026 roku Spółka wezwała MM Prime Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna do zapłaty kwoty 221.969,34 zł pod rygorem zmiany powództwa dotychczas prowadzonego o pozbawienie tytułu wykonawczego wykonalności na postępowanie o zapłatę z tytułu bezpodstawnego wzbogacenia w zakresie wskazanej wyżej kwoty. W przypadku braku dobrowolnej zapłaty Spółka zmodyfikuje w stosowny sposób powództwo, kontynuując dochodzenie swoich praw na drodze sądowej, utrzymując swoje dotychczasowe stanowisko merytoryczne co do niezasadności roszczenia MM Prime Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna. W dniu 27 lipca 2026 r. Spółka otrzymała zobowiązanie Sądu do złożenia repliki w terminie 30 dni, na które Spółka odpowiedziała w dniu 31 lipca 2026 r. składając modyfikację powództwa w której przedstawiła żądanie zapłaty ww. kwoty.

2.3.5 Otrzymane poręczenia i gwarancje

W I półroczu 2026 roku Spółka nie otrzymała poręczeń oraz gwarancji.

2.3.6 Umowy, w wyniku których mogą nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółce nie są znane umowy, w wyniku których mogłoby dojść do zmian w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy lub obligatariuszy.

Jednocześnie Zarząd Spółki informuje, że w dniu 1 kwietnia 2026 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w przedmiocie emisji warrantów subskrypcyjnych serii D uprawniających do objęcia do 2.000.000 akcji serii M Spółki.

3 Informacja o ryzyku i zagrożeniach

3.1 Czynniki ryzyka związane z działalnością

Ryzyka związane z celami strategicznymi

Celem strategii realizowanej przez Zarząd jest dalszy i stabilny rozwój Spółki oraz konsekwentne budowanie jej wartości dla akcjonariuszy w oparciu o przewagi konkurencyjne wynikające z przyjętego modelu działalności. Strategia Spółki zakłada rozwój działalności w charakterze wyspecjalizowanego operatora finansowego i partnera kapitałowego dla projektów realizowanych w sektorach o znaczeniu strategicznym, w szczególności w obszarze obronności, przemysłu dual-use, zaawansowanych technologii, specjalistycznej produkcji przemysłowej oraz wybranych projektów związanych z bezpieczeństwem surowcowym i odpornością łańcuchów dostaw. Równolegle Spółka rozwija własne inicjatywy związane z odzyskiem, przetwarzaniem i komercjalizacją surowców krytycznych oraz materiałów strategicznych, które mogą stanowić istotny element długoterminowego rozwoju Spółki.

Model działalności Spółki opiera się na identyfikowaniu, analizie, strukturyzowaniu oraz finansowaniu projektów o podwyższonym potencjale wzrostu, przy wykorzystaniu instrumentów kapitałowych, dłużnych, quasi-kapitałowych oraz rozwiązań łączących elementy finansowania pomostowego, projektowego, leasingowego, factoringowego lub mezzanine. Spółka zakłada również możliwość angażowania się w projekty poprzez obejmowanie udziałów lub akcji w spółkach celowych, uczestnictwo w strukturach joint venture, a także współpracę z partnerami branżowymi, technologicznymi i finansowymi.

Rozwój działalności w powyższym modelu wiąże się z szeregiem ryzyk operacyjnych, finansowych, regulacyjnych i rynkowych, które mogą wpłynąć na tempo realizacji strategii, poziom osiąganych przychodów, rentowność działalności oraz zdolność Spółki do osiągania zakładanych celów strategicznych. Główne czynniki ryzyka związane z celami strategicznymi Spółki przedstawiono poniżej.

Ryzyko płynności finansowej, ograniczonego dostępu do finansowania zewnętrznego oraz ryzyko nadmiernego zadłużenia

Model działalności Spółki zakłada zarówno realizację części przedsięwzięć w formule pośrednictwa pomiędzy podmiotami poszukującymi finansowania a dostawcami kapitału, jak i angażowanie własnych środków w wybrane projekty. W konsekwencji realizacja strategii Spółki może wymagać istotnych nakładów kapitałowych, w szczególności w związku z finansowaniem projektów, udzielaniem finansowania pomostowego lub rozwojowego oraz zapewnianiem wkładu własnego do struktur finansowania realizowanych z udziałem partnerów zewnętrznych. Spółka zakłada, że finansowanie działalności będzie pozyskiwane m.in. poprzez dokapitalizowanie, emisję akcji lub instrumentów dłużnych, dezinwestycje, refinansowanie projektów oraz finansowanie zewnętrzne, w tym bankowe, fundusze lub instytucjonalne. Nie ma jednak pewności, że finansowanie takie będzie dostępne w wymaganej wysokości, terminie i na warunkach akceptowalnych ekonomicznie.

Możliwość pozyskania kapitału zależy od szeregu czynników, z których część pozostaje poza kontrolą Spółki, w tym od sytuacji makroekonomicznej, poziomu stóp procentowych, dostępności kapitału na rynku, sytuacji geopolitycznej, oceny ryzyka sektora obronnego i przemysłowego przez instytucje finansujące, a także jakości portfela projektów Spółki, jej sytuacji finansowej, poziomu zadłużenia i reputacji. Pogorszenie któregośkolwiek z tych czynników może skutkować ograniczeniem dostępu do kapitału, wzrostem kosztu finansowania lub koniecznością zaakceptowania mniej korzystnych warunków pozyskania środków.

Dalszy rozwój działalności może również prowadzić do wzrostu zadłużenia oraz kosztów finansowych. W przypadku korzystania z finansowania zewnętrznego Spółka może być zobowiązana do spełniania określonych warunków umownych, w tym dotyczących utrzymywania określonych wskaźników finansowych, ograniczeń w zakresie dysponowania aktywami lub wypłaty dywidendy. Naruszenie takich warunków może skutkować wypowiedzeniem umów finansowania, postawieniem zobowiązań w stan wymagalności lub ograniczeniem możliwości dalszego finansowania działalności i projektów.

Jeżeli Spółka nie będzie w stanie pozyskać finansowania zgodnie z założeniami, może to negatywnie wpłynąć na tempo realizacji strategii, skalę prowadzonej działalności oraz możliwość realizacji planowanych projektów. W takim przypadku Spółka może być zmuszona do zmiany harmonogramów inwestycyjnych, ograniczenia skali działalności, rezygnacji z części przedsięwzięć, refinansowania zobowiązań na mniej korzystnych warunkach albo sprzedaży części aktywów.

Ryzyko związane z brakiem realizacji inicjatyw i celów strategicznych

Strategia Spółki opiera się na założeniu zbudowania silnej pozycji jako operatora finansowego i partnera kapitałowego dla projektów strategicznych. Realizacja tego celu zależy od szeregu czynników wewnętrznych i zewnętrznych, w tym od zdolności Spółki do identyfikowania atrakcyjnych projektów, właściwej oceny ich ryzyka i potencjału, skutecznego strukturyzowania finansowania, pozyskiwania partnerów oraz sprawnej realizacji transakcji. Nie można wykluczyć, że z powodu zmian regulacyjnych, ograniczenia dostępności kapitału, pogorszenia sytuacji rynkowej, wzrostu konkurencji, zmiany warunków geopolitycznych, niedostępności odpowiednich partnerów lub

błędnych założeń biznesowych Spółka nie zrealizuje części lub całości założeń strategicznych albo będzie zmuszona do ich istotnej modyfikacji.

Wdrażanie strategii może również powodować znaczące obciążenie zasobów zarządczych, operacyjnych, prawnych i finansowych. Spółka może być zmuszona do podejmowania decyzji inwestycyjnych w oparciu o szacunki dotyczące rentowności projektów, harmonogramów, przyszłego popytu, kosztu kapitału, możliwości refinansowania lub wartości zabezpieczeń, które mogą okazać się nieprawidłowe. W konsekwencji rzeczywiste wyniki realizowanych projektów mogą istotnie odbiegać od założeń przyjętych przez Spółkę.

Jeżeli wystąpi część lub wszystkie z powyższych okoliczności, realizacja strategii może okazać się w części lub w całości niemożliwa, opóźniona albo mniej rentowna niż pierwotnie zakładano.

Ryzyko związane z modelem operatora finansowego

Model działalności Spółki jako operatora finansowego wiąże się z ryzykiem właściwej selekcji projektów, kontrahentów oraz partnerów. Spółka może angażować się w projekty znajdujące się na różnych etapach rozwoju, w tym przedsięwzięcia wymagające finansowania rozwojowego, pomostowego lub restrukturyzacyjnego, które z natury charakteryzują się podwyższonym profilem ryzyka.

Istnieje ryzyko, że przeprowadzona przez Spółkę analiza projektu, jego otoczenia regulacyjnego, zdolności wykonawczych partnera, przyszłych przepływów pieniężnych, harmonogramu realizacji, kosztów finansowania, potencjału komercjalizacji, wartości aktywów projektowych, a także jakości, wartości lub skuteczności zabezpieczeń okaże się niepełna albo błędna. W konsekwencji Spółka może zaangażować środki w przedsięwzięcia, które nie osiągną zakładanych parametrów ekonomicznych, nie pozyskają dalszego finansowania, nie osiągną gotowości produkcyjnej lub komercyjnej, nie zrealizują zakładanych kontraktów albo przyniosą niższy od oczekiwanego poziom odzysku zaangażowanych środków.

Model operatora finansowego zakłada ponadto konieczność indywidualnego strukturyzowania transakcji, negocjowania wielostronnych ustaleń oraz koordynowania interesów wielu uczestników projektu. Złożoność takich struktur może prowadzić do opóźnień, sporów, wzrostu kosztów transakcyjnych albo braku finalizacji transakcji, pomimo poniesienia przez Spółkę kosztów przygotowawczych.

Materializacja powyższego ryzyka może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Spółki, płynność, tempo realizacji strategii oraz możliwość osiągnięcia zakładanych celów biznesowych.

Ryzyko niewykonania zobowiązań przez partnerów oraz ryzyko jakości i skuteczności zabezpieczeń

W ramach działalności Spółka może udzielać finansowania lub angażować środki w projekty realizowane przez podmioty trzecie. W związku z tym narażona jest na ryzyko niewypłacalności, utraty płynności, opóźnień płatniczych albo nienależytego wykonywania zobowiązań przez kontrahentów, spółki projektowe, partnerów przemysłowych lub innych uczestników finansowanych przedsięwzięć.

Skuteczność modelu działalności Spółki może zależeć od jakości zabezpieczeń ustanawianych w związku z finansowaniem projektów lub realizacją transakcji. Zabezpieczenia te mogą obejmować zabezpieczenia rzeczowe, obligacyjne, korporacyjne lub kontraktowe, w zależności od struktury danego projektu i uzgodnień z partnerami. Istnieje ryzyko, że zabezpieczenia te okażą się niewystarczające, trudne do wyegzekwowania, obciążone wadami prawnymi, mniej płynne niż zakładano albo że ich wartość istotnie spadnie.

Nie można również wykluczyć, że w przypadku niewykonania zobowiązań przez partnera proces dochodzenia roszczeń będzie długotrwały, kosztowny i częściowo nieskuteczny, co może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe, płynność oraz reputację Spółki.

Ryzyko koncentracji portfela projektów lub ekspozycji na wybrane sektory

Na etapie rozwoju działalności Spółka może osiągać istotną część przychodów lub utrzymywać znaczącą część zaangażowania kapitałowego w ograniczonej liczbie projektów, kontrahentów, grup kapitałowych, sektorów lub klas aktywów. Taka koncentracja może powodować podwyższoną wrażliwość Spółki na niepowodzenie pojedynczego projektu, utratę kluczowego partnera, opóźnienie realizacji znaczącej transakcji, zmianę sytuacji regulacyjnej w danym obszarze lub pogorszenie warunków rynkowych w określonym sektorze.

W szczególności koncentracja na projektach związanych z obronnością, przemysłem specjalnym, dual-use lub innymi sektorami o znaczeniu strategicznym może zwiększać podatność Spółki na zmiany polityki państwa, systemu zamówień, dostępności komponentów, decyzji administracyjnych, priorytetów budżetowych lub zmian geopolitycznych.

Materializacja powyższego ryzyka może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Spółki, płynność, tempo realizacji strategii oraz możliwość osiągnięcia zakładanych celów biznesowych.

Ryzyko regulacyjne i administracyjne

Działalność Spółki może podlegać lub pośrednio zależeć od szeregu regulacji dotyczących rynku kapitałowego, finansowania, pomocy publicznej, kontroli inwestycji, obrotu towarami strategicznymi, koncesji, zezwoleń, compliance, przeciwdziałania praniu pieniędzy, sankcji międzynarodowych, ochrony informacji niejawnych oraz innych wymogów prawnych właściwych dla projektów realizowanych w sektorach wrażliwych.

Otoczenie regulacyjne w obszarach związanych z obronnością, technologiami o znaczeniu strategicznym oraz bezpieczeństwem dostaw może ulegać częstym zmianom. Zmiany przepisów, praktyki organów, wymogów licencyjnych, sankcyjnych lub proceduralnych mogą wydłużać proces przygotowania i realizacji transakcji, zwiększać koszty operacyjne, ograniczać możliwość angażowania się przez Spółkę w wybrane projekty lub negatywnie wpływać na ich rentowność.

Nie można wykluczyć, że niektóre przedsięwzięcia analizowane lub finansowane przez Spółkę będą wymagały zgód, notyfikacji, zezwoleń lub decyzji, które nie zostaną wydane w zakładanym terminie albo w ogóle.

Materializacja powyższego ryzyka może negatywnie wpłynąć na tempo realizacji strategii Spółki, możliwość realizacji wybranych projektów, ich rentowność oraz wyniki finansowe Spółki.

Ryzyko związane z projektami w sektorze obronnym i dual-use

Projekty realizowane w sektorze obronnym i dual-use charakteryzują się podwyższoną złożonością operacyjną, technologiczną, regulacyjną i kontraktową. Mogą one wymagać długiego okresu przygotowania, wysokich nakładów inwestycyjnych, uzyskania szeregu zgód administracyjnych, spełnienia restrykcyjnych norm jakościowych, bezpieczeństwa i zgodności oraz współpracy z ograniczoną liczbą wyspecjalizowanych partnerów.

Istnieje ryzyko, że projekty tego rodzaju będą realizowane dłużej niż zakładano, będą wymagały większych nakładów, nie uzyskają niezbędnych kontraktów, certyfikacji lub decyzji, albo że zmieni się polityka zakupowa odbiorców publicznych i instytucjonalnych. Dodatkowo sektor ten jest szczególnie wrażliwy na zmiany geopolityczne, ograniczenia eksportowe, sankcje, licencje oraz ryzyka reputacyjne.

W konsekwencji nie można wykluczyć, że niektóre projekty, w które Spółka zaangażuje kapitał lub zasoby, nie osiągną zakładanej skali, terminów lub rentowności.

Materializacja powyższego ryzyka może negatywnie wpłynąć na tempo realizacji strategii Spółki, możliwość realizacji wybranych projektów, ich rentowność oraz wyniki finansowe Spółki.

Ryzyko związane z projektami w obszarze bezpieczeństwa surowcowego oraz odporności łańcuchów dostaw

Spółka może angażować się w projekty związane z bezpieczeństwem surowcowym, dostępnością materiałów o znaczeniu strategicznym oraz budową odporności łańcuchów dostaw. Projekty tego rodzaju mogą wiązać się z ryzykami typowymi dla tych obszarów, w tym zmiennością cen surowców i materiałów, ograniczoną dostępnością kluczowych zasobów, zależnością od dostawców zagranicznych, ryzykami logistycznymi, technologicznymi, środowiskowymi oraz zmianami regulacyjnymi.

Projekty te mogą wymagać długiego okresu rozwoju, wysokich nakładów początkowych oraz specjalistycznych kompetencji technologicznych i operacyjnych. Istnieje ryzyko, że przyjęte założenia dotyczące dostępności materiałów, kosztów realizacji, skali rynku, warunków odbioru lub opłacalności ekonomicznej okażą się nieprawidłowe. Nie można również wykluczyć przerwania lub zakłócenia łańcuchów dostaw, co może negatywnie wpłynąć na realizację projektów finansowanych lub wspieranych przez Spółkę.

Materializacja powyższego ryzyka może negatywnie wpłynąć na tempo realizacji strategii Spółki, możliwość realizacji wybranych projektów, ich rentowność oraz wyniki finansowe Spółki.

Ryzyko związane z rozpoczęciem i rozwojem projektów w obszarze surowców krytycznych i materiałów strategicznych

Rozpoczęcie działalności w obszarze surowców krytycznych i materiałów strategicznych wiąże się z ryzykiem charakterystycznym dla projektów znajdujących się na wczesnym etapie rozwoju. Spółka prowadzi działania zmierzające do przygotowania i uruchomienia pierwszych projektów związanych z odzyskiem, przetwarzaniem oraz komercjalizacją materiałów zawierających metale i pierwiastki o znaczeniu strategicznym. Nie ma jednak pewności, że Spółka potwierdzi opłacalność ekonomiczną przedsięwzięć na zakładanym poziomie oraz że realizacja projektów będzie możliwa zgodnie z przyjętymi założeniami. Dodatkowo istnieje ryzyko, że wyniki analiz materiałowych, założenia dotyczące dostępności materiału, możliwości jego przetwarzania, parametrów technologicznych, kosztów operacyjnych, skali odzysku lub warunków komercjalizacji okażą się mniej korzystne niż pierwotnie zakładano. Nie można również wykluczyć, że realizacja projektów będzie wymagała uzyskania dodatkowych zgód, decyzji administracyjnych lub spełnienia innych wymogów formalnych, a także że stosowane lub rozwijane technologie nie osiągną zakładanej efektywności lub opłacalności w skali przemysłowej. Materializacja powyższego ryzyka może negatywnie wpłynąć na tempo rozwoju nowego obszaru działalności, możliwość osiągania przychodów z tego segmentu oraz wyniki finansowe Spółki.

Ryzyko związane ze współpracą z partnerami strategicznymi i strukturami projektowymi

Spółka może realizować wybrane przedsięwzięcia we współpracy z partnerami branżowymi, finansowymi, technologicznymi lub operacyjnymi, w szczególności w oparciu o umowy o współpracy, konsorcja, porozumienia projektowe, struktury finansowania wielostronnego lub inne uzgodnienia kontraktowe. Taka formuła może ograniczać wpływ Spółki na harmonogram, zakres i sposób realizacji danego projektu, dostęp do informacji, tempo

podejmowania decyzji, sposób wykorzystania finansowania oraz terminowość wykonania zobowiązań przez pozostałych uczestników przedsięwzięcia.

Pomimo dążenia do odpowiedniego zabezpieczenia interesów Spółki w dokumentacji kontraktowej, nie można zagwarantować, że postanowienia umów okażą się wystarczające, skuteczne albo możliwe do wyegzekwowania w każdej sytuacji. Istnieje również ryzyko pogorszenia sytuacji finansowej, operacyjnej lub organizacyjnej partnerów, co może prowadzić do opóźnień, zwiększenia kosztów realizacji projektu, konieczności zmiany struktury finansowania lub większego zaangażowania zasobów Spółki niż pierwotnie zakładano.

Materializacja powyższego ryzyka może negatywnie wpłynąć na tempo realizacji strategii Spółki, możliwość realizacji wybranych projektów, ich rentowność oraz wyniki finansowe Spółki.

Ryzyko utraty kluczowych menedżerów, ekspertów i kompetencji

Realizacja strategii Spółki jest uzależniona od wiedzy, doświadczenia i relacji biznesowych członków zarządu, kluczowych menedżerów, ekspertów branżowych, analityków, prawników oraz doradców współpracujących przy strukturyzacji i realizacji projektów. Utrata takich osób, brak możliwości ich pozyskania lub wzrost kosztów ich zaangażowania może negatywnie wpłynąć na zdolność Spółki do identyfikowania i realizowania transakcji, zarządzania ryzykiem oraz budowy przewagi konkurencyjnej.

Spółka działa w obszarze wymagającym kompetencji interdyscyplinarnych, których dostępność na rynku jest ograniczona. Wysoka konkurencja o specjalistów może utrudniać rozwój organizacji i zwiększać koszty działalności. Materializacja powyższego ryzyka może negatywnie wpłynąć na tempo realizacji strategii Spółki, skalę prowadzonej działalności oraz wyniki finansowe Spółki.

Ryzyko reputacyjne

Działalność Spółki opiera się w znacznym stopniu na zaufaniu partnerów biznesowych, inwestorów, instytucji finansujących oraz uczestników rynku. Niepowodzenie istotnego projektu, spór z kontrahentem, opóźnienia, zarzuty dotyczące należytej staranności, problemy compliance, niekorzystne publikacje medialne lub zdarzenia dotyczące partnerów, z którymi Spółka współpracuje, mogą negatywnie wpłynąć na reputację Spółki.

Pogorszenie reputacji może ograniczyć zdolność Spółki do pozyskiwania nowych projektów, kapitału, partnerów oraz kontrahentów, a w konsekwencji negatywnie wpłynąć na rozwój działalności.

Materializacja powyższego ryzyka może negatywnie wpłynąć na tempo realizacji strategii Spółki, możliwość pozyskiwania nowych projektów i partnerów oraz wyniki finansowe Spółki.

Ryzyko związane z krótką historią działalności w nowym modelu biznesowym

Jeżeli Spółka znajduje się na stosunkowo wczesnym etapie transformacji modelu działalności, historyczne dane finansowe i operacyjne mogą nie odzwierciedlać jej przyszłego profilu biznesowego, potencjału przychodowego, rentowności ani ryzyka. Ograniczona historia działalności w nowym modelu może utrudniać inwestorom, partnerom i instytucjom finansującym ocenę perspektyw Spółki oraz zwiększać ostrożność przy podejmowaniu decyzji o współpracy lub zaangażowaniu kapitałowym.

Materializacja powyższego ryzyka może negatywnie wpłynąć na zdolność Spółki do pozyskiwania projektów, partnerów i finansowania oraz na tempo realizacji strategii.

Ryzyko realizacji projektów przemysłowych związanych z Polską Grupą Hutniczą S.A. oraz aktywami hutniczymi

W ramach realizacji strategii przyjętej przez Emitenta w 2026 roku Spółka angażuje się w projekty związane z finansowaniem oraz organizacją struktur kapitałowych dla przedsięwzięć przemysłowych z obszaru sektora obronnego, technologii dual-use oraz infrastruktury przemysłowej. Jednym z takich przedsięwzięć jest współpraca z Polska Grupa Hutnicza S.A. (dawniej Hemp&Health S.A.), obejmująca finansowanie pomostowe oraz działania zmierzające do realizacji projektów związanych z rozwojem aktywów hutniczych, w tym Huty Małapanew, oraz potencjalną konsolidacją wybranych aktywów przemysłowych.

Projekty tego rodzaju charakteryzują się podwyższonym poziomem ryzyka inwestycyjnego wynikającym z ich kapitałochłonności, złożoności organizacyjnej oraz konieczności zapewnienia wieloetapowego finansowania. Ich realizacja uzależniona jest od szeregu czynników pozostających częściowo poza kontrolą Emitenta, w szczególności od pozyskania finansowania przez uczestników projektu, uzgodnienia ostatecznej struktury transakcji, przeprowadzenia procesów due diligence, zawarcia dokumentacji inwestycyjnej, uzyskania wymaganych zgód korporacyjnych i administracyjnych oraz realizacji założonych harmonogramów inwestycyjnych.

Dodatkowo przedsięwzięcia związane z restrukturyzacją i rozwojem aktywów przemysłowych mogą być narażone na ryzyko operacyjne, technologiczne, regulacyjne oraz rynkowe, w tym ryzyko wzrostu kosztów inwestycji, opóźnień w realizacji poszczególnych etapów projektu, zmian sytuacji makroekonomicznej, dostępności finansowania lub zmian otoczenia prawnego. Materializacja tych ryzyk może prowadzić do przesunięcia terminów realizacji projektów, ograniczenia zakładanych korzyści ekonomicznych lub konieczności zmiany przyjętych struktur finansowania.

W zakresie udzielonego finansowania istnieje również ryzyko kredytowe związane z terminową spłatą należności przez Polską Grupę Hutniczą S.A. Ryzyko to jest ograniczane poprzez ustanowione zabezpieczenia prawne, bieżący monitoring sytuacji ekonomicznej kontrahenta oraz monitorowanie postępu realizacji projektów będących przedmiotem finansowania. Jednocześnie wydłużenie harmonogramu realizacji przedsięwzięć może wpływać na terminy zwrotu zaangażowanego kapitału oraz moment osiągnięcia planowanych efektów ekonomicznych. Zarząd Emitenta ocenia, że pomimo podwyższonego profilu ryzyka przedsięwzięcia tego rodzaju pozostają zgodne z długoterminową strategią Spółki, ukierunkowaną na finansowanie projektów przemysłowych o strategicznym znaczeniu dla sektora obronnego i technologii dual-use. Emitent prowadzi bieżący monitoring realizacji projektów oraz sytuacji finansowej partnerów, dążąc do ograniczenia ryzyk poprzez odpowiednią strukturę finansowania, zabezpieczenia umowne oraz etapową realizację kolejnych faz inwestycji.

3.2 Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w którym działa Spółka

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną

Działalność Spółki jest uzależniona od ogólnej sytuacji makroekonomicznej w Polsce oraz na rynkach międzynarodowych. Na poziom aktywności inwestycyjnej przedsiębiorstw, dostępność finansowania oraz skłonność partnerów biznesowych do realizacji nowych przedsięwzięć wpływają w szczególności takie czynniki jak tempo wzrostu gospodarczego, poziom inflacji, wysokość stóp procentowych, dostępność kapitału na rynku finansowym, a także poziom inwestycji publicznych i prywatnych.

Pogorszenie sytuacji gospodarczej może prowadzić do ograniczenia liczby realizowanych projektów, zmniejszenia zapotrzebowania na finansowanie projektowe lub wydłużenia procesów decyzyjnych po stronie kontrahentów, co może negatywnie wpłynąć na działalność i wyniki finansowe Spółki.

Ryzyko zmian regulacyjnych i prawnych

Działalność spółki może być pośrednio uzależniona od regulacji prawnych dotyczących rynku kapitałowego, działalności finansowej, projektów przemysłowych, sektora obronnego, technologii dual-use, pomocy publicznej, kontroli inwestycji zagranicznych, a także regulacji dotyczących bezpieczeństwa państwa oraz kontroli eksportu, ochrony środowiska, gospodarki odpadami oraz działalności związanej z odzyskiem i przetwarzaniem materiałów zawierających surowce krytyczne i strategiczne.

Zmiany przepisów prawa, praktyki organów administracji publicznej lub interpretacji regulacji mogą wpływać na warunki prowadzenia działalności przez podmioty realizujące projekty finansowane lub wspierane przez Spółkę. W szczególności mogą one prowadzić do wydłużenia procesów inwestycyjnych, zwiększenia kosztów realizacji projektów lub ograniczenia możliwości ich finansowania.

Ryzyko geopolityczne

Część projektów analizowanych lub finansowanych przez Spółkę może być związana z sektorami o znaczeniu strategicznym, w tym przemysłem obronnym, technologiami o podwójnym zastosowaniu (dual-use) lub bezpieczeństwem łańcuchów dostaw. Sektory te pozostają szczególnie wrażliwe na zmiany sytuacji geopolitycznej, napięcia międzynarodowe, konflikty zbrojne, sankcje gospodarcze, ograniczenia eksportowe oraz zmiany polityki bezpieczeństwa państw.

Zmiany w otoczeniu geopolitycznym mogą wpływać na dostępność technologii, komponentów, finansowania lub partnerów biznesowych, a także na tempo realizacji projektów lub ich rentowność.

Ryzyko zmian w dostępności finansowania na rynku

Działalność Spółki może być powiązana z dostępnością kapitału na rynku finansowym, w tym finansowania bankowego, instytucjonalnego oraz inwestycyjnego. Zmiany sytuacji na rynkach finansowych, wzrost kosztu kapitału, ograniczenie akcji kredytowej banków lub spadek aktywności inwestorów mogą ograniczać możliwości finansowania projektów realizowanych przez partnerów biznesowych Spółki.

W konsekwencji może to prowadzić do zmniejszenia liczby realizowanych przedsięwzięć, opóźnienia ich realizacji lub ograniczenia skali projektów.

Ryzyko zmian technologicznych

Dynamiczny rozwój technologii, w szczególności w obszarze przemysłu, energetyki, materiałów zaawansowanych, technologii obronnych oraz technologii związanych z odzyskiem i przetwarzaniem surowców krytycznych, może powodować szybkie zmiany w zapotrzebowaniu na określone rozwiązania technologiczne. Istnieje ryzyko, że część projektów analizowanych lub wspieranych przez Spółkę będzie opierać się na technologiach, które w przyszłości mogą zostać zastąpione przez bardziej zaawansowane rozwiązania lub utracić swoją konkurencyjność. Może to negatywnie wpływać na atrakcyjność, opłacalność lub możliwość realizacji wybranych projektów.

3.3 Zarządzanie ryzykiem finansowym

Zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Grupa Virtus S.A. jest narażona na ryzyka związane przede wszystkim z instrumentami finansowymi głównie nabywanymi i posiadanymi w ramach działalności finansowej. Mniejszy stopień ryzyka wiąże się z instrumentami emitowanymi (zwłaszcza obligacjami odsetkowymi i zamiennymi). Ryzyko to można określić jako ryzyko rynkowe (obejmujące ryzyko walutowe i ryzyko stopy procentowej), ryzyko płynności oraz ryzyko kredytowe.

Spółka zarządza ryzykiem finansowym w celu ograniczenia niekorzystnego wpływu zmian kursów walutowych i stóp procentowych, jak również podejmuje działania zmierzające do stabilizacji przepływów pieniężnych oraz zapewnienia odpowiedniego poziomu płynności finansowej. Za zarządzanie ryzykiem finansowym zgodnie z przyjętą strategią zarządzania ryzykiem jest odpowiedzialny Zarząd Emitenta.

Polityka zarządzania ryzykiem finansowym określa zakres oraz zasady odpowiedzialności w obszarze zarządzania ryzykiem finansowym, a w szczególności precyzuje:

- miary ryzyka używane do identyfikacji oraz oceny ekspozycji na ryzyka finansowe,
- wybór odpowiednich instrumentów zabezpieczających przed zidentyfikowanymi rodzajami ryzyka,
- metodologię wyceny wartości godziwej instrumentów finansowych,
- limity transakcyjne oraz kredytowe dla podmiotów, z którymi Spółka dokonuje transakcji gospodarczych.

Z uwagi na specyfikę działalności Grupa Virtus S.A. nie sporządza analizy wrażliwości dla każdego rodzaju ryzyka rynkowego, na które jest narażona, z uwagi na brak podstaw do wiarygodnego i miarodajnego jej sporządzenia.

Rachunkowość zabezpieczeń

Ponieważ Grupa Virtus S.A. dokonuje rozliczeń głównie w PLN nie zachodzi konieczność zawierania transakcji terminowych w celu zabezpieczania się przed ryzykiem walutowym oraz ryzykiem stopy procentowej.

Ryzyko rynkowe – ryzyko walutowe

Zmiana działalności Spółki może wiązać się z ekspozycją na ryzyko wahań kursów walut. Różnice kursowe ujmowane są w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w przychodach finansowych jako nadwyżka dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi, lub kosztach finansowych jako nadwyżka ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi. W 2026 roku duża część zakupów Spółki realizowana była w PLN, co spowodowało, iż Spółka nie była narażona na ryzyko kursowe.

Spółka prowadzi bieżący monitoring rynku walutowego. Nie zawiera transakcji typu forward lub opcje walutowe.

Ryzyko rynkowe – ryzyko stopy procentowej

Aktywa o stałym oprocentowaniu narażone są na ryzyko zmiany wartości godziwej w wyniku zmian stóp procentowych. Natomiast aktywa ze zmienną stopą procentową narażone są na ryzyko zmiany przepływów pieniężnych w wyniku zmian stóp procentowych.

Ryzyko stóp procentowych związane z istniejącym zadłużeniem zostało uznane jako relatywnie niskie z punktu widzenia wpływu na wyniki Spółki. W obecnej chwili zarządzanie tym ryzykiem obejmuje zarówno bieżące monitorowanie sytuacji rynkowej jak i zadłużenia.

Spółka nie posiadała na dzień bilansowy aktywów i zobowiązań o zmiennym oprocentowaniu.

Spółka nie stosowała na moment bilansowy instrumentów finansowych ani innych metod służących zabezpieczeniu się przed ryzykiem zmiany stopy procentowej, ze względu na nieistotny wpływ przychodów odsetkowych na wynik finansowy Spółki.

Ryzyko płynności

Grupa Virtus S.A. narażona jest na ryzyko utraty płynności finansowej rozumianej jako zdolność regulowania swoich zobowiązań w wyznaczonym terminie. Spółka musi mieć stały dostęp do rynków finansowych, dlatego też jest narażona na ryzyko braku możliwości pozyskania nowego finansowania, jak również refinansowania swojego zadłużenia. Ryzyko to jest uzależnione przede wszystkim od warunków rynkowych i oceny zdolności kredytowej Spółki. Spółka zarządza swoją płynnością poprzez bieżące monitorowanie poziomu wymagalnych zobowiązań, prognozowanie przepływów pieniężnych oraz odpowiednie zarządzanie środkami pieniężnymi. Spółka inwestuje wolne środki pieniężne w bezpieczne, krótkoterminowe instrumenty finansowe (lokaty bankowe i obligacje), które mogą być w każdej chwili wykorzystane do obsługi zobowiązań.

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe rozumiane jest jako brak możliwości wywiązania się z zobowiązań przez wierzycieli Spółki. Ryzyko kredytowe związane jest z trzema głównymi obszarami:

- wiarygodność kredytowa klientów handlowych,
- wiarygodność kredytowa instytucji finansowych tj. banków,
- wiarygodność kredytowa podmiotów, którym Spółka udziela pożyczek.

Spółka na bieżąco monitoruje stany należności od kontrahentów, przez co narażenie na ryzyko nieściągalności należności jest nieznaczne.

W zakresie wolnych środków pieniężnych Spółka korzysta z krótkoterminowych lokat bankowych jedynie w wiarygodnych instytucjach finansowych.

	Stan na dzień	
	30.06.2026	31.12.2025
Aktywa finansowe wyceniane w skorygowanej cenie nabycia	14 289	1 487
w tym należność z tytułu podatku VAT	230	62
Razem	14 289	1 487

Analiza wiekowa aktywów finansowych, które są przeterminowane na koniec okresu sprawozdawczego, lecz w przypadku których nie nastąpiła utrata wartości:

	Stan na dzień			
	30.06.2026		31.12.2025	
Należności handlowe	Wartość brutto	Utrata wartości	Wartość brutto	Utrata wartości
Bez przeterminowania	1	-	-	-
Przeterminowane 0-30 dni	-	-	-	-
Przeterminowane 31-120 dni	-	-	-	-
Przeterminowane 121-365 dni	-	-	-	-
Przeterminowane powyżej 1 roku	-	-	-	-
Razem	-	-	-	-

Zarządzanie zobowiązaniami do utrzymania określonych wskaźników finansowych

Na dzień bilansowy Spółka nie zawierała umów kredytowych oraz nie posiadała innych zobowiązań, które obligowałyby do utrzymania określonych wskaźników finansowych.

Termin zapadalności zobowiązań

	Stan na dzień 30.06.2026				
	Wartość bilansowa	Do 1 roku	1-2 lata	2-5 lat	Powyżej 5 lat
Zobowiązania finansowe	1	1	-	-	-
Zobowiązania z tyt. pod. dochodowego	-	-	-	-	-
Zobowiązania handlowe	149	149	-	-	-
Pozostałe zobowiązania	96	96	-	-	-
	246	246	-	-	-

	Stan na dzień 31.12.2025				
	Wartość bilansowa	Do 1 roku	1-2 lata	2-5 lat	Powyżej 5 lat
Zobowiązania finansowe	1	1	-	-	-
Zobowiązania z tyt. pod. dochodowego	-	-	-	-	-
Zobowiązania handlowe	88	88	-	-	-
Pozostałe zobowiązania	75	75	-	-	-
	164	164	-	-	-

Ryzyko zmiany ceny aktywów finansowych

Ryzyko zmiany ceny aktywów finansowych, na które wprost przekłada się wartość aktywów netto można rozpatrywać w obszarze ryzyka związanego ze spadkiem wartości instrumentów finansowych (udziałów, akcji, innych papierów wartościowych). Spółka dokonuje wyceny do wartości godziwej posiadanych aktywów finansowych. Metody wycen w części są oparte bezpośrednio na kursach rynkowych spółek giełdowych lub na

danych porównawczych spółek notowanych na giełdach w Polsce i za granicą. Istnieje, więc ryzyko pogorszenia wyników Spółki, odzwierciedlających zmiany wyżej wspomnianych wycen, w momencie dekonjunktury na giełdach.

Zarządzanie kapitałem

Celem Zarządu Emitenta w zarządzaniu ryzykiem kapitałowym jest ochrona kapitału Spółki niezbędnego do kontynuowania działalności, tak aby możliwe było zapewnienie akcjonariuszom zwrotu z inwestycji. Zgodnie ze Statutem Spółki oraz Kodeksem Spółek Handlowych decyzja o wypłacie dywidendy oraz wykupie akcji własnych w celu umorzenia podlega zatwierdzeniu przez Walne Zgromadzenie. Spółka nie wypłaciła dotychczas dywidendy. W okresie objętym sprawozdaniem finansowym nie było zmian zasad zarządzania kapitałem. Na Spółce nie spoczywały do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania jakiegokolwiek zewnętrzne wymogi kapitałowe.

4 Opis sytuacji finansowo – majątkowej Grupa Virtus S.A.

4.1 Wybrane jednostkowe dane finansowe

	od 01.01.2026 do 30.06.2026	od 01.01.2026 do 30.06.2026	od 01.01.2025 do 30.06.2025	od 01.01.2025 do 30.06.2025
	000' PLN	000' EUR	000' PLN	000' EUR
Przychody ze sprzedaży	-	-	250	59
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	(1 648)	(388)	(574)	(136)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(1 855)	(436)	(4 289)	(1 016)
Zysk (strata) netto	(1 855)	(436)	(4 289)	(1 016)
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	(842)	(198)	(401)	(95)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	(6 000)	(1 411)	230	54
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	14 598	3 433	149	35
Zwiększenie /(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	7 756	1 824	(22)	(5)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)	75 918 440	75 918 440	71 121 507	71 121 507
Zysk/strata na akcję w trakcie okresu (wyrażony w złotych na jedną akcję)	(0,0244)	(0,0057)	(0,0603)	(0,0143)

	na 30.06.2026	na 30.06.2026	na 31.12.2025	na 31.12.2025
	000' PLN	000' EUR	000' PLN	000' EUR
Aktywa trwałe	1	-	1	-
Aktywa obrotowe	14 316	3 332	1 491	353
Aktywa, razem	14 317	3 332	1 492	353
Zobowiązania długoterminowe	-	-	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe	246	57	164	39
Kapitał własny	14 071	3 275	1 328	314
Kapitał podstawowy	8 360	1 946	7 360	1 741
Pasywa, razem	14 317	3 332	1 492	353
Wartość księgowa na jedną akcję w (zł)	0,1853	0,0431	0,0184	0,0043

Wybrane dane finansowe zawarte w niniejszym sprawozdaniu zostały przeliczone na Euro według następujących zasad:

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów dla bilansu na dzień bilansowy – według średniego kursu obowiązującego na ostatni dzień bilansowy ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski; odpowiednio na dzień 30.06.2026 – 4,2963, a na dzień 31.12.2025 – 4,2267;
- poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych – według kursu średniego, obliczonego jako średnia arytmetyczna kursów ogłaszanych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień miesiąca w danym roku; odpowiednio za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2026 r. – 4,2522, a dla tego samego okresu 2025 r. – 4,2208.

4.2 Omówienie wielkości ekonomiczno-finansowych

4.2.1 Komentarz do sprawozdania z sytuacji finansowej

Suma bilansowa Spółki zamknęła się na dzień 30 czerwca 2026 roku kwotą 14 317 tys. zł i w stosunku do 31 grudnia 2025 roku wzrosła o 12 825 tys. zł.

W strukturze aktywów na 30 czerwca 2026 roku aktywa trwałe stanowiły 0,01%, natomiast aktywa obrotowe stanowiły 99,99%. Wartość aktywów trwałych wyniosła 1 tys. zł i nie uległa zmianie w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2025 roku. Jedyną pozycję aktywów trwałych jest inwestycja w jednostkę stowarzyszoną Solar Polska New Energy PV 20 sp. z o.o. o wartości 1 tys. zł.

Aktywa obrotowe na dzień 30 czerwca 2026 roku wyniosły 14 316 tys. zł, wobec 1 491 tys. zł na dzień 31 grudnia 2025 roku, co oznacza wzrost o 12 825 tys. zł. Wzrost wartości aktywów obrotowych wynikał przede wszystkim z pozyskania przez Spółkę środków w kwocie 15 mln zł w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii L.

Wiodącą pozycję aktywów obrotowych stanowiły środki pieniężne i ich ekwiwalenty w kwocie 7 815 tys. zł, które wzrosły z 59 tys. zł na koniec 2025 roku. Istotną pozycję stanowiły również finansowe inwestycje krótkoterminowe w wysokości 6 005 tys. zł.

Po stronie pasywów na 30 czerwca 2026 roku kapitały własne stanowiły ok. 98,3% sumy bilansowej i wyniosły 14 071 tys. zł wobec 1 328 tys. zł na dzień 31 grudnia 2025 roku. Oznacza to wzrost kapitałów własnych o 12 743 tys. zł. Wzrost ten wynikał przede wszystkim z podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii L, w ramach której Spółka pozyskała 15 mln zł.

Średnia ważona liczba akcji zwykłych wzrosła z 72 369 930 sztuk na koniec 2025 roku do 75 918 440 sztuk na 30 czerwca 2026 roku, w związku z dokonaniem podwyższeniem kapitału zakładowego. Wartość aktywów netto przypadająca na jedną akcję wzrosła z 0,0184 zł na dzień 31 grudnia 2025 roku do 0,1853 zł na dzień 30 czerwca 2026 roku, co było przede wszystkim konsekwencją istotnego wzrostu kapitałów własnych Spółki.

Spółka nie posiadała na 30 czerwca 2026 roku zobowiązań długoterminowych, natomiast zobowiązania krótkoterminowe wyniosły 246 tys. zł w stosunku do 164 tys. zł na 31 grudnia 2025 roku.

Na zobowiązania krótkoterminowe składały się przede wszystkim zobowiązania handlowe w wysokości 149 tys. zł oraz pozostałe zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe w wysokości 96 tys. zł. Łączne zobowiązania stanowiły jedynie ok. 1,7% sumy bilansowej, co oznacza, że na koniec pierwszego półrocza 2026 roku działalność Spółki była finansowana niemal w całości kapitałem własnym.

4.2.2 Komentarz do sprawozdania z całkowitych dochodów

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2026 roku Spółka nie osiągnęła przychodów ze sprzedaży, podczas gdy w analogicznym okresie 2025 roku przychody ze sprzedaży wyniosły 250 tys. zł. Pozostałe przychody, inne niż przychody finansowe, wyniosły 1 tys. zł, natomiast przychody finansowe wyniosły 14 tys. zł, wobec 3 tys. zł w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Koszty ogólnego zarządu w pierwszym półroczu 2026 roku wyniosły 1 623 tys. zł i wzrosły o 799 tys. zł w porównaniu z analogicznym okresem 2025 roku, kiedy wyniosły 824 tys. zł. Pozostałe koszty, inne niż koszty finansowe, wyniosły 26 tys. zł. W efekcie Spółka odnotowała stratę z działalności operacyjnej w wysokości 1 648 tys. zł, wobec straty w wysokości 574 tys. zł w pierwszym półroczu 2025 roku.

Koszty finansowe w pierwszym półroczu 2026 roku wyniosły 221 tys. zł i były istotnie niższe niż w analogicznym okresie 2025 roku, kiedy wyniosły 3 718 tys. zł. Spadek kosztów finansowych związany był przede wszystkim z brakiem w pierwszym półroczu 2026 roku istotnych odpisów aktualizujących wartość aktywów finansowych, które obciążały wynik Spółki w okresie porównawczym.

W efekcie na 30 czerwca 2026 roku Spółka wygenerowała stratę netto z działalności kontynuowanej w kwocie 1 855 tys. zł wobec straty w wysokości 4 289 tys. zł w analogicznym okresie 2025 roku. Strata na jedną akcję wyniosła 0,0244 zł w porównaniu do straty na jedną akcję na poziomie 0,0603 zł na 30 czerwca 2025 roku.

4.2.3 Komentarz do sprawozdania z przepływów pieniężnych

W I półroczu 2026 roku Spółka zanotowała:

- Przepływ środków pieniężnych z tytułu działalności operacyjnej w kwocie (842) tys. zł na tle przepływu środków z tego tytułu w kwocie (401) tys. zł w I półroczu 2025 roku,
- Przepływy środków pieniężnych z tytułu działalności inwestycyjnej w kwocie (6 000) tys. zł na tle przepływu środków pieniężnych z tytułu działalności inwestycyjnej w kwocie 230 tys. zł w I półroczu 2025 roku,
- Przepływy środków pieniężnych z tytułu działalności finansowej w kwocie 14 598 tys. zł na tle przepływu środków z tego tytułu w kwocie 149 tys. zł w I półroczu 2025 roku.

W efekcie w I półroczu 2026 roku nastąpił wzrost stanu środków pieniężnych o kwotę 7 756 tys. zł do poziomu 7 815 tys. zł.

4.2.4 Wybrane wskaźniki

Wyszczególnienie	Wielkości i wskaźniki	j.m.	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
Suma bilansowa		tys. zł	14 317	1 492	4 075
Wynik netto		tys. zł	(1 855)	(5 469)	(4 289)
Przychody ogółem	Przychody ze sprzedaży + pozostałe + finansowe	tys. zł	15	256	253
EBITDA	Wynik operacyjny + amortyzacja		(1 648)	(1 225)	(574)
Wskaźnik struktury pasywów	Kapitał własny / kapitał obcy		57,2	8,1	1,6
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	zobowiązania / aktywa ogółem	%	1,72	11	38
Wskaźnik płynności finansowej	środki pieniężne / bieżące zobowiązania		31,77	0,4	0,1
Rentowność aktywów netto (ROA)	wynik netto/ aktywa ogółem*100	%	(12,96)	(366)	(105)
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	wynik netto/ kapitały własne*100	%	(13,18)	(412)	(177)
Zysk / strata na 1 akcję	Zysk netto/ liczba akcji	zł	(0,0244)	(0,0756)	(0,0603)

4.3 Opis czynników i zdarzenia, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na działalność Spółki jak również na jednostkowe sprawozdanie finansowe

W pierwszym półroczu 2026 roku Grupa Virtus S.A. realizowała proces transformacji modelu biznesowego, koncentrując działalność na pełnieniu funkcji operatora finansowego oraz partnera kapitałowego dla projektów z obszaru przemysłu obronnego, dual-use oraz surowców krytycznych i strategicznych. W analizowanym okresie wystąpił szereg zdarzeń o istotnym znaczeniu dla działalności Spółki oraz jej sytuacji finansowej. Do najważniejszych wydarzeń należało przyjęcie nowej strategii rozwoju obejmującej lata 2026–2028, zakładającej rozwój Grupy Virtus S.A. jako wyspecjalizowanego partnera kapitałowego i operatora finansowego dla projektów z obszaru przemysłu obronnego, dual-use oraz surowców krytycznych i materiałów strategicznych. Strategia wyznaczyła nowy model działalności Spółki, oparty na organizacji finansowania, strukturyzacji przedsięwzięć inwestycyjnych oraz budowie długoterminowego portfela projektów przemysłowych o strategicznym znaczeniu dla bezpieczeństwa i rozwoju nowoczesnego przemysłu.

W ramach realizacji przyjętej strategii Spółka rozpoczęła realizację projektów związanych z odzyskiem, przetwarzaniem i komercjalizacją surowców krytycznych oraz materiałów strategicznych, zawierając pierwsze umowy dotyczące przedsięwzięć opartych na wykorzystaniu hald i materiałów poprzemysłowych. Rozwijane projekty wykorzystują technologie odzysku metali i pierwiastków strategicznych z materiałów wtórnych, wpisując się w kierunki rozwoju gospodarki o obiegu zamkniętym oraz europejskiej polityki wzmocnienia bezpieczeństwa surowcowego. Jednocześnie rozwijane były projekty związane z organizacją finansowania przedsięwzięć przemysłowych i obronnych. W pierwszym półroczu 2026 roku Spółka rozpoczęła realizację pierwszych transakcji finansowania, co stanowiło praktyczne wdrożenie nowego modelu działalności jako operatora finansowego i partnera kapitałowego dla projektów o znaczeniu strategicznym.

Istotnym zdarzeniem w I półroczu 2026 r. było również przeprowadzenie emisji 10.000.000 akcji serii L, w wyniku której Spółka pozyskała 15 mln zł. Pozyskane środki przeznaczone są na realizację przyjętej strategii rozwoju, w szczególności projektów związanych z sektorem surowców krytycznych i materiałów strategicznych, a co za tym idzie dalszy rozwój działalności Spółki. Emisja akcji istotnie wzmocniła potencjał kapitałowy Spółki oraz stworzyła podstawy do zwiększenia skali prowadzonej działalności i finansowania kolejnych projektów inwestycyjnych zgodnych z przyjętą strategią.

4.4 Emisja papierów wartościowych i sposób wykorzystania wpływów z emisji

W I półroczu 2026 roku Spółka przeprowadziła ofertę publiczną 10.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii L, skierowaną do inwestorów kwalifikowanych. W dniu 29 kwietnia 2026 roku Zarząd dokonał przydziału wszystkich oferowanych akcji serii L. Emitent otrzymał z tytułu objęcia akcji serii L środki pieniężne w łącznej wysokości 15.000.000 zł. W dniu 20 maja 2026 roku Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie dokonał rejestracji

podwyższenia kapitału zakładowego w związku z emisją akcji serii L. W rezultacie kapitał zakładowy Spółki wzrósł do kwoty 8.359.799,80 zł i dzieli się na 83.597.998 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

Wpływy z emisji akcji serii L. przeznaczone są na realizację strategii rozwoju Spółki, w szczególności na finansowanie projektów związanych z sektorem surowców krytycznych i materiałów strategicznych oraz rozwój działalności Spółki.

4.5 Stanowisko Zarządu wobec prognoz wyników

Zarząd Grupa Virtus S.A. nie publikował prognoz wyników na I półrocze 2026 roku.

5 Perspektywy rozwoju Spółki

5.1 Perspektywy i kierunki rozwoju

Perspektywy oraz kierunki rozwoju Spółki wynikają z przyjętej w dniu 10 lutego 2026 roku strategii rozwoju, zgodnie z którą Grupa Virtus S.A. rozwija działalność jako wyspecjalizowany operator finansowy wspierający projekty z sektora obronnego oraz technologii o podwójnym zastosowaniu (dual-use).

Jednocześnie Spółka rozwija działalność w obszarze surowców krytycznych i materiałów strategicznych, w szczególności w zakresie projektów związanych z odzyskiem, przetwarzaniem oraz dalszym wykorzystaniem materiałów zawierających metale i pierwiastki o znaczeniu strategicznym dla przemysłu obronnego oraz sektorów dual-use.

Model działalności Spółki polega na organizowaniu oraz strukturyzowaniu finansowania dla przedsięwzięć przemysłowych i technologicznych realizowanych w szczególności na potrzeby sektora obronnego. Spółka nie planuje prowadzenia działalności produkcyjnej ani handlowej w zakresie wyrobów wojskowych oraz nie zamierza prowadzić działalności wymagającej koncesji.

W ramach przyjętej strategii Spółka planuje w szczególności:

- identyfikację oraz analizę projektów wymagających finansowania w sektorze obronnym i przemysłach powiązanych,
- organizowanie struktur finansowania projektów we współpracy z partnerami kapitałowymi oraz instytucjami finansowymi,
- świadczenie usług związanych z przygotowaniem, koordynacją oraz monitoringiem realizacji projektów finansowanych przez inwestorów,
- rozwijanie współpracy z krajowymi i zagranicznymi partnerami finansowymi oraz przemysłowymi,
- rozwój projektów związanych z surowcami krytycznymi i materiałami strategicznymi, w szczególności w obszarze odzysku i przetwarzania materiałów wtórnych oraz poprzemysłowych.

Przychody Spółki będą generowane w szczególności z tytułu wynagrodzenia za organizację finansowania projektów, udziału w wynikach finansowanych przedsięwzięć, marż odsetkowych z tytułu finansowania celowego lub pomostowego oraz opłat związanych z obsługą i monitoringiem realizowanych projektów.

Jednocześnie Spółka zakłada, że rozwój działalności w obszarze surowców krytycznych i materiałów strategicznych będzie stanowić również źródło przychodów, w szczególności w związku z komercjalizacją projektów obejmujących odzysk, przetwarzanie oraz dalsze wykorzystanie materiałów zawierających metale i pierwiastki o znaczeniu strategicznym. W ocenie Zarządu przyjęty model działalności pozwala Spółce wykorzystać rosnące zapotrzebowanie rynku na finansowanie projektów związanych z sektorem obronnym oraz technologiami dual-use, a także na rozwój przedsięwzięć powiązanych z bezpieczeństwem surowcowym i technologicznym.

5.2 Zewnętrzne i wewnętrzne czynniki istotne dla rozwoju Spółki

Na osiągnięte wyniki będą oddziaływać przede wszystkim:

- czynniki zewnętrzne: sytuacja makroekonomiczna i finansowa w Polsce, dostępność finansowania oraz potencjalne zmiany regulacyjne dotyczące spółek publicznych, a także otoczenie regulacyjne i rynkowe związane z rozwojem projektów w obszarze surowców krytycznych i materiałów strategicznych, w tym bezpieczeństwa łańcuchów dostaw oraz polityki surowcowej Unii Europejskiej,
- czynniki wewnętrzne: tempo wdrażania przyjętej strategii rozwoju Spółki, w tym proces transformacji modelu biznesowego oraz dostosowanie struktury organizacyjnej do nowego profilu działalności, skuteczność budowy relacji z partnerami biznesowymi oraz zdolność identyfikacji, strukturyzacji i rozwoju projektów wymagających finansowania w sektorze obronnym, jak również projektów związanych z surowcami krytycznymi i materiałami strategicznymi, a także możliwość efektywnego wykorzystania kapitału pozyskanego w ramach emisji akcji na rozwój nowych projektów operacyjnych.

Wyniki finansowe Spółki w kolejnych okresach będą uzależnione przede wszystkim od skali i tempa rozwoju projektów związanych z surowcami krytycznymi i materiałami strategicznymi, postępu ich komercjalizacji, rozwoju

działalności w zakresie operatora finansowego, a także od warunków rynkowych oraz zdolności Spółki do pozyskiwania partnerów biznesowych i finansowania dla realizowanych przedsięwzięć.

6 Informacje o akcjach i akcjonariacie

6.1 Kapitał zakładowy

Podstawowym założeniem polityki Grupa Virtus S.A. w zakresie zarządzania kapitałami jest utrzymanie optymalnej struktury kapitału w długim okresie, systematyczny wzrost funduszy (kapitałów) własnych adekwatnych do skali i rodzaju prowadzonej działalności poprzez maksymalizację wyniku finansowego oraz jego przeznaczanie na zwiększenie kapitałów własnych Spółki. Istotne jest także utrzymanie silnej bazy kapitałowej, będącej podstawą budowania zaufania ze strony przyszłych inwestorów oraz rynku i zapewniającej przyszły rozwój Spółki.

Kapitał podstawowy

W dniu 20 maja 2026 roku Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki dokonanego na podstawie uchwały nr 5 z dnia 1 kwietnia 2026 roku Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki. Na dzień przekazania niniejszego sprawozdania kapitał zakładowy Spółki wynosi 8.359.799,80 zł i dzieli się na 83.597.998 akcji, o wartości nominalnej 0,10 zł każda, z których przysługuje 83.597.998 głosów.

Na dzień 30 czerwca 2026 roku kapitał zakładowy wynosił 8.359.799,80 zł i dzielił się na 83.597.998 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

Ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych przez Grupa Virtus S.A. akcji wynosiła 83.597.998. Emitent nie posiada akcji zwykłych wyemitowanych i nie w pełni opłaconych, nie posiada także akcji własnych.

KAPITAŁ ZAKŁADOWY (STRUKTURA)								
Seria / emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	wartość serii / emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy od daty:
A	na okaziciela	brak uprzywilejowania	nie ma	20 000 000	2 000 000	Wszystkie akcje serii A zostały objęte w wyniku połączenia spółek przez wspólników łączących się spółek*	2007-07-19	2007-07-19
B	na okaziciela	brak uprzywilejowania	nie ma	1 853 000	185 300	gotówka	2007-10-11	2007-10-11
C	na okaziciela	brak uprzywilejowania	nie ma	500 000	50 000	gotówka	2009-09-11	2009-09-11
D	na okaziciela	brak uprzywilejowania	nie ma	7 500 000	750 000	gotówka	2021-11-05 2021-11-08 2022-06-08 2023-04-06	2021-01-01 2022-01-01 2023-01-01
E	na okaziciela	brak uprzywilejowania	nie ma	15 000 000	1 500 000	gotówka	2023-05-25	2023-01-01
F	na okaziciela	brak uprzywilejowania	nie ma	2 222 222	222 222,20	gotówka	2023-03-30	2023-01-01
G	na okaziciela	brak uprzywilejowania	nie ma	21 344 998	2 134 499,80	gotówka	2025-01-21	2025-01-01
I	na okaziciela	brak uprzywilejowania	nie ma	4 203 877	420 387,70	gotówka	2024-04-18	2024-01-01
K	na okaziciela	brak uprzywilejowania	nie ma	973 901	97 390,10	gotówka	2024-10-23	2024-01-01

L	na okaziciela	brak uprzywilejowania	nie ma	10 000 000	1 000 000,00	gotówka	2026-05-20	2026-01-01
Liczba akcji, razem:				83 597 998				
Kapitał zakładowy, razem:					8 359 799,80			
Wartość nominalna jednej akcji:					0,10 zł			

Kapitał warunkowy

W dniu 1 kwietnia 2026 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło Uchwałę nr 6 w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych serii D, pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru warrantów subskrypcyjnych serii D w całości, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii M, pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji serii M w całości, zmiany Statutu Spółki oraz zamiaru ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. W związku z powyższym kapitał zakładowy został warunkowo podwyższony o kwotę nie większą niż 200.000,00 zł w drodze emisji nie więcej niż 2.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii M o wartości nominalnej 0,10 zł każda, w celu przyznania praw do objęcia akcji zwykłych na okaziciela serii M posiadaczowi warrantów subskrypcyjnych serii D, z wyłączeniem prawa poboru. Kapitał warunkowy został zarejestrowany w KRS w dniu 20 maja 2026 roku.

Kapitał docelowy

Spółka nie posiada obecnie kapitału docelowego pozostałego do objęcia.

6.2 Informacje o akcjonariacie Grupa Virtus S.A.

6.2.1 Struktura akcjonariatu oraz wskazanie zmian w strukturze własności

Według stanu wiedzy Zarządu Grupa Virtus S.A. na dzień przekazania niniejszego raportu tj. 20 sierpnia 2026 r. wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów przedstawia się następująco:

Imię i nazwisko/Firma	Stan na dzień przekazania poprzedniego raportu okresowego (21.05.2026 r.)		Zmiana w liczbie akcji	Stan na dzień przekazania niniejszego raportu okresowego (20.08.2026 r.)	
	liczba akcji / głosów	udział procentowy w kapitale zakładowym / ogólnej liczbie głosów na WZ		liczba akcji / głosów	udział procentowy w kapitale zakładowym / ogólnej liczbie głosów na WZ
Haprin sp. z o.o.*	5.383.574	6,44%	0	5.383.574	6,44%
CPAR Ltd. **	17.945.433	21,47%	5.963.634	23.909.067	28,6%
Niewiadów Polska Grupa Militarna S.A.	7.500.000	8,97%	2.000.000	9.500.000	11,36%
Wojciech Przyłęcki	5.828.273	6,97%	-1 710 309	4.117.964	4,93%
Dien Fundacja Rodzinna w organizacji wraz z podmiotami działającymi w porozumieniu***, w tym poprzez podmiot zależny IQ Partners sp. z o.o.****	8.289.363	9,92%	1.045.000	9.334.363	11,17%
Pozostali	38.651.355	46,23%	-7 298 325	31.353.030	37,50%
Razem	83.597.998	100%		83.597.998	100%

*Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania Haprin sp. z o.o. jest podmiotem zależnym od Michała Molendy.

**Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania CPAR Limited wraz z podmiotem działającym w porozumieniu, tj. VIRTUS FUNDACJA RODZINNA.

***Dien Fundacja Rodzinna w organizacji, Dien sp. z o.o. oraz Pana Macieja Hazubskiego łączy porozumienie, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o ofercie publicznej.

****IQ Partners sp. z o.o. jest podmiotem, w którym Maciej Hazubski oraz Wojciech Przyłęcki posiadają po 50% udziałów oraz są członkami zarządu uprawnionymi do samodzielnej reprezentacji IQ Partners sp. z o.o. W związku z powyższym Maciej Hazubski oraz Wojciech Przyłęcki posiadają pośrednio poprzez IQ Partners sp. z o.o. udział w kapitale zakładowym Grupa Virtus S.A.

W dniu 25 maja 2026 roku Spółka otrzymała zawiadomienie od Niewiadów Polska Grupa Militarna S.A. Pełna treść zawiadomienia znajduje się w raporcie bieżącym ESPI nr 31/2026.

W dniu 25 maja 2026 roku Spółka otrzymała zawiadomienie od Pana Wojciecha Przyłęckiego. Pełna treść zawiadomienia znajduje się w raporcie bieżącym ESPI nr 32/2026.

W dniu 25 maja 2026 roku Spółka otrzymała zawiadomienie od Dien Fundacja Rodzinna w organizacji. Pełna treść zawiadomienia znajduje się w raporcie bieżącym ESPI nr 33/2026.

W dniu 26 maja 2026 roku Spółka otrzymała zawiadomienie od CPAR LTD. Pełna treść zawiadomienia znajduje się w raporcie bieżącym ESPI nr 34/2026.

W dniu 26 lipca 2026 roku Spółka otrzymała zawiadomienie od Niewiadów Polska Grupa Militarna S.A. Pełna treść zawiadomienia znajduje się w raporcie bieżącym ESPI nr 50/2026.

6.3 Stan posiadania akcji Emitenta i jednostek powiązanych przez osoby zarządzające i nadzorujące wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania

Według stanu wiedzy Zarządu Grupa Virtus S.A. na dzień 20 sierpnia 2026 roku ilość akcji posiadanych bezpośrednio przez osoby nadzorujące Spółkę Emitenta przedstawia się następująco:

Imię i nazwisko	Stanowisko	Liczba akcji/głosów na dzień publikacji poprzedniego raportu okresowego tj. na dzień 21.05.2026 r.	Zmiana w liczbie akcji	Liczba akcji/głosów na dzień przekazania niniejszego raportu okresowego tj. na dzień 20.08.2026 r.
Wojciech Krajewski	Przewodniczący Rady Nadzorczej	0	0	0
Piotr Bolmiński	Członek Rady Nadzorczej	16.667	0	16.667
Radomir Woźniak	Członek Rady Nadzorczej	0	0	0
Adam Januszko	Członek Rady Nadzorczej	0	0	0
Tomasz Ronczoszek	Członek Rady Nadzorczej	0		
Tadeusz Kotulski	Członek Rady Nadzorczej	0	0	0
Roman Rafał Rachalewski	Prezes Zarządu	60.000	0	60.000
Małgorzata Gruzewska	Wiceprezes Zarządu	182.786	0	182.786
Andrzej Kensbok	Wiceprezes Zarządu	0	0	0
Norbert Komar	Członek Zarządu ds. rozwoju	0	0	0

6.4 Nabycie akcji/udziałów własnych

W I półroczu 2026 roku Spółka nie nabywała własnych akcji/udziałów. Na dzień 30 czerwca 2026 roku Spółka nie posiadała akcji/udziałów własnych.

7 Skład organów zarządzających i nadzorujących Jednostki Dominującej

7.1 Zarząd

W okresie od 1 stycznia 2026 roku do 10 kwietnia 2026 roku skład Zarządu Spółki przedstawiał się następująco:

- Roman Rafał Rachalewski - Prezes Zarządu
- Małgorzata Katarzyna Gruzewska - Wiceprezes Zarządu

W dniu 10 kwietnia 2026 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę, na mocy której powołała z dniem 10 kwietnia 2026 roku do składu Zarządu Spółki Pana Norberta Komara, któremu powierzyła funkcję Członka Zarządu ds. rozwoju.

W dniu 8 czerwca 2026 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę, na mocy której powołała z dniem 8 czerwca 2026 roku do składu Zarządu Spółki Pana Andrzeja Kensboka, któremu powierzyła funkcję Wiceprezesa Zarządu.

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania skład Zarządu prezentuje się następująco:

- Roman Rafał Rachalewski - Prezes Zarządu
- Małgorzata Katarzyna Gruzewska - Wiceprezes Zarządu
- Andrzej Kensbok - Wiceprezes Zarządu
- Norbert Komar - Członek Zarządu ds. rozwoju

7.2 Rada Nadzorcza oraz jej Komitety

W okresie od 1 stycznia 2026 roku do 9 marca 2026 roku skład oraz zakres kompetencji Rady Nadzorczej przedstawiały się następująco:

Wojciech Krajewski	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Piotr Bolmiński	Członek Rady Nadzorczej
Radomir Emilian Woźniak	Członek Rady Nadzorczej
Adam Januszko	Członek Rady Nadzorczej
Jan Ziemecki	Członek Rady Nadzorczej

W dniu 9 marca 2026 roku Spółka otrzymała oświadczenie Pana Jana Ziemeckiego, Członka Rady Nadzorczej Spółki, o rezygnacji z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej ze skutkiem na dzień 9 marca 2026 roku. W dniu 24 marca 2026 roku Rada Nadzorcza działając na podstawie §21 ust. 4 Statutu Spółki podjęła uchwałę, na mocy której powołała z dniem 24 marca 2026 roku do składu Rady Nadzorczej w drodze kooptacji Pana Tomasza Renczoszka.

W dniu 25 czerwca 2026 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki zatwierdziło powołanie Pana Tomasza Andrzeja Renczoszka. Jednocześnie w dniu 25 czerwca 2026 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki odwołało Pana Tomasza Andrzeja Renczoszka ze składu Rady Nadzorczej oraz powołało do jej składu Pana Tadeusza Jacka Kotulskiego.

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania skład oraz zakres kompetencji Rady Nadzorczej przedstawiały się następująco:

Wojciech Krajewski	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Piotr Bolmiński	Członek Rady Nadzorczej
Radomir Emilian Woźniak	Członek Rady Nadzorczej
Adam Januszko	Członek Rady Nadzorczej
Tadeusz Jacek Kotulski	Członek Rady Nadzorczej

Komitety Audytu oraz Komitet Nominacji i Wynagrodzeń

W dniu 3 grudnia 2025 roku Rada Nadzorcza Grupa Virtus S.A. potwierdziła, że Spółka spełnia kryteria „małej jednostki”, o której mowa w art. 3 ust. 1 pkt 1b ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2023 r. poz. 120, z późn. zm.), oraz mieści się w katalogu jednostek wymienionych w art. 128 ust. 4 pkt 4 ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz.U. z 2023 r. poz. 1011, z późn. zm.). W związku z powyższym, działając na podstawie art. 128 ust. 4 ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz.U. z 2023 r. poz. 1011, z późn. zm.), Rada Nadzorcza postanowiła powierzyć wykonywanie funkcji Komitetu Audytu całej Radzie Nadzorczej.

Do ustawowych zadań Komitetu Audytu należą w szczególności:

monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej;

- monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej i systemów zarządzania ryzykiem oraz audytu wewnętrznego, w tym zakresie sprawozdawczości finansowej;
- monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej, w szczególności przeprowadzania przez firmę audytorską badania;
- kontrolowanie i monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i firmy audytorskiej;
- informowanie Rady Nadzorczej lub innego organu nadzorczego lub kontrolnego Spółki o wynikach badania oraz wyjaśnianie, w jaki sposób badanie to przyczyniło się do rzetelności sprawozdawczości finansowej w Spółce, a także jaka była rola Komitetu Audytu w procesie badania;
- dokonywanie oceny niezależności biegłego rewidenta oraz wyrażenie zgody na świadczenie przez niego dozwolonych usług niebędących badaniem w Spółce;
- opracowanie polityki wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzania badania;
- opracowywanie polityki świadczenia przez firmę audytorską przeprowadzającą badanie, przez podmioty powiązane z tą firmą audytorską oraz przez członka sieci firmy audytorskiej dozwolonych usług niebędących badaniem;
- określanie procedury wyboru firmy audytorskiej przez Spółkę;
- przedkładanie zaleceń mających na celu zapewnienie rzetelności procesu sprawozdawczości finansowej w Spółce.

W Spółce nie został powołany Komitet Nominacji i Wynagrodzeń.

8 Pozostałe informacje

8.1 Istotne postępowania sądowe, administracyjne i arbitrażowe

W dniu 28 października 2025 roku doszło do zajęcia przez komornika kwoty 211 tys. zł na rachunku bankowym Spółki, na podstawie tytułu wykonawczego na rzecz MM Prime TFI S.A. W dniu 30 października 2025 roku Spółka złożyła w trybie art. 840 § 1 pkt 1 k.p.c. powództwo przeciwegzekucyjne przeciwko MM Prime Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. o pozbawienie w całości wykonalności tytułu wykonawczego – aktu notarialnego z dnia 21 sierpnia 2015 roku (rep. A nr 6482/2015) sporządzonego przed notariuszem Mariuszem Soczyńskim w Kancelarii Notarialnej w Warszawie, zaopatrzonego w klauzulę wykonalności postanowieniem z dnia 6 października 2025 r. wydanym przez Sąd Rejonowy dla Warszawy-Śródmieścia w Warszawie wraz z wnioskiem o udzielenie zabezpieczenia roszczenia poprzez zawieszenie postępowania egzekucyjnego prowadzonego przez Komornika Sądowego dla Warszawy Żoliborza w Warszawie, Kamila Pabicha, do czasu prawomocnego zakończenia postępowania sądowego. W odpowiedzi na złożony wraz z pozwem wniosek o zabezpieczenie Sąd Okręgowy w Warszawie w dniu 4 listopada 2025 r. wydał postanowienie o zabezpieczeniu zgodnie z wnioskiem poprzez zawieszenie postępowania egzekucyjnego prowadzonego przez Komornika Sądowego dla Warszawy Żoliborza w Warszawie, Kamila Pabicha, do czasu prawomocnego zakończenia postępowania sądowego. Komornik Sądowy w dniu 7 listopada 2025 r. w związku z poinformowaniem go o udzielonym zabezpieczeniu zawiesił postępowanie egzekucyjne w całości. Postępowanie egzekucyjne wobec Spółki jest aktualnie zawieszone do czasu zakończenia wyżej wymienionego postępowania sądowego.

W związku z postanowieniem Sądu Apelacyjnego w Warszawie V Wydział Cywilny z dnia 5 maja 2026 roku zmieniono postanowienie Sądu Okręgowego w Warszawie IV Wydział Cywilny z dnia 4 listopada 2025 roku w ten sposób, że oddalono wniosek o zabezpieczenie złożony przez Spółkę, na skutek czego, wobec prawomocności powyższego rozstrzygnięcia, zabezpieczenie w postaci zawieszenia postępowania egzekucyjnego prowadzonego przez Komornika Sądowego przy Sądzie Rejonowym dla Warszawy Żoliborza w Warszawie Kamila Pabich upadło. Wobec powyższego Spółka dokonała za pośrednictwem ww. Komornika Sądowego niezwłocznej zapłaty roszczenia na rzecz MM Prime Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna zastrzeżeniem jego zwrotu zaznaczając jednocześnie, że świadczenie zostało zrealizowane w celu ochrony przed przymusem egzekucyjnym wynikającym z ryzyka wznowienia dotychczas zawieszonego postępowania egzekucyjnego. Wobec dokonanej wpłaty, w dniu 13 maja 2026 roku Spółka wezwała MM Prime Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna do zapłaty kwoty 221.969,34 zł pod rygorem zmiany powództwa dotychczas prowadzonego o pozbawienie tytułu wykonawczego wykonalności na postępowanie o zapłatę z tytułu bezpodstawnego wzbogacenia w zakresie wskazanej wyżej kwoty. W przypadku braku dobrowolnej zapłaty Spółka zmodyfikuje w stosowny sposób powództwo, kontynuując dochodzenie swoich praw na drodze sądowej, utrzymując swoje dotychczasowe stanowisko merytoryczne co do niezasadności roszczenia MM Prime Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna. W dniu 27 lipca 2026 r. Spółka otrzymała zobowiązanie Sądu do złożenia repliki w terminie 30 dni, na które Spółka odpowiedziała w dniu 31 lipca 2026 r. składając modyfikację powództwa w której przedstawiła żądanie zapłaty ww. kwoty.

W związku z realizacją zabezpieczenia ustanowionego umową poręczenia nr 1/2015 oraz umową poręczenia nr 2/2015 w dniu 8 grudnia 2025 roku Spółka złożyła pozew przeciwko IQ Pomerania sp. z o.o. o zapłatę kwot uiszczonych dotychczas jako poręczyciel na rzecz MM Prime TFI S.A. (tj. kwoty 255.047 zł wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie liczonymi od dnia 13 kwietnia 2024 r. do dnia zapłaty). W postępowaniu sądowym toczącym się przed Sądem Okręgowym w Warszawie, XVI Wydziałem Gospodarczym pod sygn. XVI GNc 1393/25 w dniu 27 kwietnia 2026 r. wydano nakaz zapłaty w postępowaniu upominawczym co do obowiązku zapłaty kwoty 255.046,66 zł (dwieście pięćdziesiąt pięć tysięcy czterdzieści sześć złotych 66/100) wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie liczonymi od dnia 13 kwietnia 2024 r. do dnia zapłaty oraz kosztami procesu. Spółka w dniu 19 czerwca 2026 r. złożyła wniosek o nadanie klauzuli wykonalności ww. nakazowi zapłaty. Na dzień złożenia oświadczenia sąd nie rozpoznał wniosku, wobec czego nie można bezsprzecznie stwierdzić prawomocności orzeczenia. Spółka przewiduje, iż w razie bezskuteczności egzekucji wobec spółki, będzie konieczność dochodzenia roszczeń od członka zarządu IQ Pomerania sp. z o.o.

8.2 Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Spółka nie prowadziła w I półroczu 2026 roku działalności badawczo-rozwojowej ani nie ponosiła wydatków na prace badawczo-rozwojowe.

8.3 Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian

Wszystkie informacje mogące mieć istotny wpływ na ocenę sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej oraz wyniku finansowego Grupa Virtus S.A., zostały przedstawione w rozdziale „Działalność Grupa Virtus S.A. w 2026 roku”.

Podpis wszystkich Członków Zarządu

20.08.2026 r. <i>Data</i>	Roman Rachalewski <i>imię i nazwisko</i>	Prezes Zarządu <i>stanowisko/funkcja</i>	<i>podpis</i>
20.08.2026 r. <i>Data</i>	Małgorzata Grużewska <i>imię i nazwisko</i>	Wiceprezes Zarządu <i>stanowisko/funkcja</i>	<i>podpis</i>
20.08.2026 r. <i>Data</i>	Andrzej Kensbok <i>imię i nazwisko</i>	Wiceprezes Zarządu <i>stanowisko/funkcja</i>	<i>podpis</i>
20.08.2026 r. <i>Data</i>	Norbert Komar <i>imię i nazwisko</i>	Członek Zarządu ds. rozwoju <i>stanowisko/funkcja</i>	<i>podpis</i>