



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

Warszawa, wrzesień 2026 r.

I. Informacje ogólne i objaśniające do śródrocznego sprawozdania finansowego

1. PGF POLSKA GRUPA FOTOWOLTAICZNA S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Chłodna 51.
2. Podstawowy przedmiot działalności Spółki to działalność trustów, funduszy i podobnych instytucji finansowych.
Spółka w swojej działalności skupia się na długoterminowym budowaniu wartości posiadanych aktywów finansowych w skład, których wchodzi aktualnie podmioty z branży militarnej oraz produkcji metalowej.
3. Spółka zarejestrowana jest w Krajowym Rejestrze Sądowym w Zielonej Górze ul. Kożuchowska 8, VIII Wydział Gospodarczy KRS pod numerem KRS-0000067681.
4. REGON Spółki 006104350, NIP 929-009-38-06, adres strony internetowej www.pgfgroup.pl
5. Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 01.01.2026 do 30.06.2026 roku, oraz porównywalne dane finansowe za okres od 01.01.2025 do 30.06.2025 roku oraz na dzień 31.12.2025 roku.
6. Przyjęty w Spółce rok obrotowy i podatkowy pokrywa się z rokiem kalendarzowym i trwa przez 12 kolejnych pełnych miesięcy kalendarzowych.
7. Sprawozdanie sporządzone za okres pierwszego półrocza obejmuje wszystkie informacje oraz ujawnienia wymagane w sprawozdaniu półrocznym, sporządzonym zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.
8. Sprawozdanie finansowe sporządzono przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w okresie 12 kolejnych miesięcy oraz dłużej.

Zarząd Spółki wskazywał i nadal wskazuje na występowanie dużego ryzyka wahania wyniku finansowego netto za poszczególne okresy sprawozdawcze. Jest to związane z przyjętymi zasadami wyceny posiadanych aktywów. Okresy koniunktury gospodarczej, jednocześnie wzrostu rynków kapitałowych będą odznaczały się znaczącymi wzrostami posiadanego majątku, a okresy dekonunktury znacznymi ich spadkami. Dlatego zdaniem Zarządu celowe wydaje się analizowanie wyników finansowych podmiotów będących w portfelu inwestycyjnym Spółki. Jednocześnie Zarząd Spółki zaznacza, że istotną niepewnością mogącą wpływać na przyjęte założenie o kontynuacji działalności jest niski stan środków pieniężnych na rachunku bankowym na dzień 30.06.2026 roku. Jednakże, Spółka posiada znaczny majątek w postaci akcji oraz udzielonych pożyczek akcji o łącznej wartości bilansowej sięgającej kwoty 61 344 tys. zł.

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

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

- Akcje spółek notowanych na alternatywnym systemie obrotu NewConnect, posiadane przez Spółkę i niedopuszczone do obrotu na tym rynku, wyceniane są w wartości godziwej ustalonej zgodnie z MSSF 13 jako cena rynkowa akcji emitenta skorygowana o dyskonto za brak płynności (DLOM), co odpowiada klasyfikacji na Poziomie 3 hierarchii wartości godziwej. Dyskonto wyznaczane jest przy zastosowaniu modelu Finnertyego opartego na

opcji put ze zmienną ceną wykonania (average-strike put option model), zgodnie z formułą $DLOM = 2 \cdot N(\sigma\sqrt{T/3}) - 1$, gdzie σ oznacza roczną zmienność historyczną kursu akcji emitenta wyznaczoną na podstawie dziennych logarytmicznych stóp zwrotu z dwunastu miesięcy poprzedzających dzień bilansowy, T oznacza przyjęty horyzont restrykcji wyrażony w latach (1), a $N(\cdot)$ oznacza dystrybuantę standardowego rozkładu normalnego. Zmiany wartości godziwej ujmowane są w wyniku finansowym okresie, w którym powstają.

- Pożyczki akcji spółek notowanych na aktywnym rynku wyceniane są zgodnie z MSSF 9. Spółka stosuje model wyceny pożyczonych akcji oparty na ich wartości godziwej z uwzględnieniem naliczonych odsetek na dany moment bilansowy. Ustalona w ten sposób wycena korygowana jest o odpis z tytułu oczekiwanych strat kredytowych (ECL) zgodnie z MSSF 9. Wysokość odpisu wyznaczana jest jako iloczyn prawdopodobieństwa niewykonania zobowiązania (PD), straty z tytułu niewykonania zobowiązania (LGD) oraz wartości ekspozycji w momencie niewykonania zobowiązania (EAD), gdzie PD szacowane jest na podstawie modelu scoringowego opartego na wskaźnikach finansowych pożyczkobiorcy z wykorzystaniem metodologii Z"-Score Altmana (1995), skalibrowanej funkcją logistyczną na historycznych tablicach przeżycia. Stopa odzysku ($RR = 1 - LGD$) ustalano jest na poziomie 0,4. Skumulowane prawdopodobieństwo niewykonania zobowiązania wyznaczane jest metodą stałego ryzyka rocznego, dla ekspozycji o horyzoncie 1 rok.

- Aktywa finansowe, notowane dla których jednak wycena rynkowa nie może być przyjęta jako metoda reprezentatywna, wycenione zostały do wysokości udziału w aktywach netto danego podmiotu.

- Aktywa finansowe nienotowane na aktywnym rynku wyceniane są w wartości godziwej, a w praktyce na każdy moment bilansowy przygotowywany jest model, który ma na celu w przybliżeniu ustalić wartość godziwą tych aktywów. Spółka przyjęła, iż z uwagi na niepewność realizacji modelu dochodowego (DCF) najlepszym odzwierciedleniem wartości godziwej posiadanych inwestycji będzie ich skorygowana wartość księgowa (aktywa netto pomniejszone o wartość firmy rozpoznaną w jednostkowych sprawozdaniach finansowych tych Spółek- jeśli dotyczy) w części przypadającej na Spółkę na podstawie struktury własności.

9. Zgodnie z uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy z dnia 28 stycznia 2025 roku w sprawie wyrażenia zgody na zmianę polityki rachunkowości Spółki oraz kwalifikacji jej jako jednostki inwestycyjnej, w rozumieniu zapisów MSSF 10 par. 27., Spółka nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego, z działalności.

10. Niniejsze jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 6-ciu miesięcy datowane jest dzień 30 czerwca 2026 roku. Zostało one przez Zarząd zatwierdzone do publikacji w dniu 30.09.2026 roku.

Skład organów Spółki:

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

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

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

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

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

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

Komitet Audytu w okresie sprawozdawczym pracował w składzie:

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

Oświadczenie o zgodności

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

Sprawozdanie Zarządu z działalności zawiera prawdziwy obraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych rodzajów ryzyka i zagrożeń.

Spełnienie kryteriów dla jednostki inwestycyjnej przez PGF SA.

Na podstawie regulacji określonych ramami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (w skrócie MSSF), PGF Polska Grupa Fotowoltaiczna SA dokonała oceny w zakresie spełniania przez nią kryteriów – cech jednostki inwestycyjnej. Oznacza to, że w odniesieniu do zapisów zawartych w Międzynarodowych Standardach

Rachunkowości Finansowej nr 10, paragraf 27 (w skrócie MSSF 10 § 27) w podpunktach od a do c, że:

ad a) Spółka uzyskała znaczące środki finansowe od jednego lub większej liczby inwestorów, które w przeszłości stały się zasadniczą podstawą jej funkcjonowania, jako spółki akcyjnej w celu świadczenia usług w zakresie zarządzania inwestycjami;

ad b) przedmiotem działalności Spółki jest inwestowanie środków finansowych jedynie w celu uzyskania dochodów pochodzących ze wzrostu wartości inwestycji, z przychodów inwestycyjnych lub/i z obu tych źródeł;

ad c) Spółka dokonuje wyceny i oceny wyników działalności w odniesieniu do zasadnicze wszystkich swoich inwestycji według wartości godziwej.

Wskazanie przyczyny i podstawy prawnej braku konsolidacji

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

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

II. Wyniki działalności w I półroczu 2026 r.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Spółka nie publikowała prognoz finansowych na 2026 rok.

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

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

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

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

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

Nie występują ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta.

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

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

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

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

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

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

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

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

W ubiegłych okresach obrachunkowych spółki portfelowe udzieliły poręczenia wekslowego łącznie do kwoty 900 tys. PLN na wekslu wystawionym przez spółkę Partner sp. z o.o. z siedzibą w Ławie, na rzecz Energa-Obrót S.A. z siedzibą w Gdańsku na zabezpieczenie zobowiązań wystawcy weksla wobec Energa Obrót S.A. W razie niewywiązania się w terminie przez wystawcę weksla z obowiązku zapłaty należności powstałych z umowy i nie dokonania przez wystawcę weksla zapłaty w przeciągu 30 dni od upływu terminu płatności spółka Energa Obrót S.A. uprawniona jest do wypełnienia weksla „in blanco”.

Nie udzielono zabezpieczeń lub gwarancji finansowych innych niż opisane powyżej.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Imię i nazwisko	Funkcja	Liczba akcji	Wartość nominalna	Uwagi
Szymon Klimaszyk	Prezes Zarządu	0	0	
Błażej Wasielewski	Przewodniczący Rady Nadzorczej	0	0	
Maciej Szostek	Członek Rady Nadzorczej	0	0	
Rafał Baran	Członek Rady Nadzorczej	0	0	
Sławomir Jakszuk	Członek Rady Nadzorczej	0	0	
Andrzej Witkowski	Członek Rady Nadzorczej	0	0	

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

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

XIII. Zdarzenia po dniu bilansowym

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

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

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

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

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

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

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

XIV. Oświadczenie Zarządu

Zgodnie z par.70 ust.1 pkt 4 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 6 czerwca 2025r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, Zarząd PGF Polska Grupa Fotowoltaiczna SA oświadcza, że wedle posiadanej najlepszej wiedzy, półroczne skrócone sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz, że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki PGF SA oraz jej wynik finansowy. Półroczne sprawozdanie z działalności Spółki PGF SA zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

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

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

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

Ponadto Zarząd PGF SA oświadcza, że:

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

Warszawa, 30 września 2026 r.

PREZES ZARZĄDU

Sebastian Chwałek

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

WICEPREZES ZARZĄDU

Szymon Klimaszyk

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