



**SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE
PGF Polska Grupa Fotowoltaiczna S.A.
ZA I PÓŁROCZE 2025 ROKU
obejmujące okres od 01.01.2025 do 30.06.2025**

Warszawa, Wrzesień 2025 r.

Spis treści

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINASOWEJ PGF SA NA DZIEŃ 30.06.2025 R. .	3
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ PGF SA NA DZIEŃ 30.06.2025 R.4	
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW PGF SA ZA OKRES OD 01.01.2025 DO 30.06.2025 R.....	5
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM PGF SA ZA OKRES SPRAWOZDAWCZY KOŃCZĄCY SIĘ 30 CZERWCA 2025 R.	6
SKRÓCONE SRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	7
I. Informacje ogólne.....	8
II. Istotne zasady rachunkowości	10
III. Noty objaśniające	12
1. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	13
2. AKTYWA FINANSOWE	15
3. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE – AKTYWA	19
5. KAPITAŁY	20
6. REZERWY.....	24
7. ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE I KRÓTKOTERMINOWE.....	26
IV. Noty objaśniające do wybranych pozycji sprawozdania z całkowitych dochodów	27
V. Dodatkowe informacje i objaśnienia do sprawozdania z przepływów pieniężnych	30
VI. Zysk na akcje, zarządzanie kapitałem, ocena ryzyka	30
VII. Zobowiązania warunkowe	34
Spółka w 2022 udzieliła poręczenia wekslowego do kwoty 500 na wekslu wystawionym przez spółkę Partner sp. z o.o. z siedzibą w Iławie, na rzecz Energa-Obrót S.A. z siedzibą w Gdańsku na zabezpieczenie zobowiązań wystawcy weksla wobec Energa Obrót S.A. W razie niewywiązania się w terminie przez wystawcę weksla z obowiązku zapłaty należności powstałych z umowy i nie dokonania przez wystawcę weksla zapłaty w przeciągu 30 dni od upływu terminu płatności spółka Energa Obrót S.A. uprawniona jest do wypełnienia weksla „in blanco”.	35
VIII. Transakcje z jednostkami powiązanymi	35
IX. Objasnienia dotyczące zawartych przez jednostkę umów, transakcji istotnych oraz objasnienia niektórych zagadnień osobowych.	36
X. Objasnienia dotyczące danych przekształconych na dzień 30.06.2024 r.	36
XI. Znacząca niepewność dotycząca kontynuacji działalności Spółki.	37
XII. Zdarzenia po dniu bilansowym.....	38

**SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINASOWEJ PGF SA NA
DZIEŃ 30.06.2025 R.**

w tys. zł

	Noty	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024 dane przekształcone
I. Aktywa trwałe		103 856	76 030	132 504
1. Wartości niematerialne i prawne		0	0	0
2. Rzeczowe aktywa trwałe	1	5	6	6
3. Długoterminowe aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	2 a,b	97 559	70 011	126 795
4. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 a	6 292	6 013	5 703
II. Aktywa obrotowe		3 053	2 414	2 836
1. Zapasy		-	-	-
2. Należności krótkoterminowe	4	361	310	2 500
2.1. Należności handlowe i pozostałe		361	310	383
2.2. Należności z tytułu sprzedaży aktywów finansowych		-	-	2 117
3. Inwestycje krótkoterminowe		2 507	1 944	187
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	2 c	2 507	1 944	187
3.2. Udzielone pożyczki		-	-	-
3.3. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		0	0	0
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3 b	185	160	149
A k t y w a r a z e m		106 909	78 444	135 340

Szczegóły danych przekształconych w nocie:

X. Objaśnienia dotyczące danych przekształconych na dzień 30.06.2024 r.

**SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ PGF SA NA
DZIEŃ 30.06.2025 R.**

w tys. zł

	Noty	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024 dane przekształcone
I. Kapitał własny		88 044	66 128	114 050
1. Kapitał zakładowy	5	100 498	100 498	100 498
2. Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej		12 758	12 758	12 758
3. Zyski zatrzymane z lat ubiegłych		-47 128	7 787	7 787
4. Zysk (strata) netto		21 916	-54 915	-6 993
II. Zobowiązania długoterminowe	8	11 985	6 435	14 697
1. Pożyczki		-	-	-
2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6	11 757	6 013	14 081
3. Zobowiązania publiczno- prawne		228	422	616
4. Pozostałe rezerwy	7	1	0	0
III. Zobowiązania krótkoterminowe	9	6 880	5 881	6 593
1. Pożyczki		391	320	1 060
2. Zobowiązania publicznoprawne		3 735	3 510	3 365
3. Zobowiązania handlowe i pozostałe		2 236	1 634	1 839
4. Pozostałe rezerwy	7	518	417	329
Pasywa razem		106 909	78 444	135 340

Wartość księgowa		88 044	66 128	114 050
Liczba akcji (w szt.)		100 498 437	100 498 437	100 498 437
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)		0,88	0,66	1,14

Szczegóły danych przekształconych w nocie:

X. Objasnienia dotyczące danych przekształconych na dzień 30.06.2024 r.

**SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW PGF SA
ZA OKRES OD 01.01.2025 DO 30.06.2025 R.**

WYBRANE POZYCJE	w tys. zł	
	Od 01.01.2025r. do 30.06.2025r.	Od 01.01.2024r. do 30.06.2024r. dane przekształcone
Działalność kontynuowana		
Wynik ze zbycia i przeszacowania aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	28 111	-7 671
Koszty ogólnego zarządu	379	234
Pozostałe przychody operacyjne	0	70
Pozostałe koszty operacyjne	43	119
Zysk/ Strata na działalności operacyjnej	27 689	-7 954
Przychody finansowe	92	97
Koszty finansowe	399	568
Zysk / Strata przed opodatkowaniem	27 382	-8 425
Podatek dochodowy- bieżący	-	-
Podatek dochodowy- odroczony	5 466	-1 432
Zysk / Strata netto z działalności kontynuowanej	21 916	-6 993
Działalność zaniechana	-	-
Zysk / Strata netto z działalności zaniechanej	-	-
Zysk / Strata netto	21 916	-6 993
Inne całkowite dochody		
Niepodlegające przeklasyfikowaniu do zysków i strat		
-	-	-
Podlegające przeklasyfikowaniu do zysków i strat		
-	-	-
Inne całkowite dochody netto	-	-
Całkowite dochody ogółem	21 916	-6 993
Zysk / Strata netto przypadająca :		
Akcjonariuszom jednostki dominującej	21 916	-6 993
Udziałowcom mniejszościowym	-	-
Całkowity dochód/Strata netto przypadający:		
Akcjonariuszom jednostki dominującej	21 916	-6 993
Udziałowcom mniejszościowym	-	-
Zysk/Strata na jedną akcję (w zł./na jedną akcję)	0,22	-0,07
Z działalności kontynuowanej:		
Zwycły	0,22	-0,07
rozwodniony	0,22	-0,07

Szczegóły danych przekształconych w nocie:

X. Objasnienia dotyczące danych przekształconych na dzień 30.06.2024 r.

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM PGF SA ZA OKRES SPRAWOZDAWCZY KOŃCĄCY SIĘ 30 CZERWCA 2025 R.

w tys. zł.

	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji	Kapitał rezerwowy z przeszacowania rzeczowych aktywów trwałych	Kapitał rezerwowy z przeszacowania inwestycji	Kapitał rezerwowy wkład komplementariusza	Zyski zatrzymane	Przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	Przypadające udziałom niedającym kontroli	Razem
Dane przekształcone na 30 czerwca 2024r.									
Stan na 01 stycznia 2024r.	100 498	12 758	0	-	-	7 787	121 043	-	121 043
Strata netto za okres sprawozdawczy						-6 993	-6 993		-6 993
Pozostałe całkowite dochody za okres sprawozdawczy									
Stan na 30 czerwca 2024r.	100 498	12 758	0	-	-	794	114 050		114 050
Stan na 01 stycznia 2024r.	100 498	12 758	0	-	-	7 787	121 043	-	121 043
Strata netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	-	-54 915	-54 915	-	-54 915
Pozostałe całkowite dochody za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2024r.	100 498	12 758	0	-	-	-47 128	66 128	-	66 128
Stan na 01 stycznia 2025r.	100 498	12 758	0	-	-	-47 128	66 128	-	66 128
Zysk netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	-	21 916	21 916	-	21 916
Pozostałe całkowite dochody za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Stan na 30 czerwca 2025r.	100 498	12 758	0	-	-	-25 212	88 044	-	88 044

SKRÓCONE SRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	30.06.2025	30.06.2024 dane przekształcone
A.Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk (strata) brutto przed opodatkowaniem	27 382	- 8 425
II. Korekty razem	-27 382	8 183
1. Amortyzacja	1	0
2. Zysk (Strata) z tytułu różnic kursowych	-	-
3. Zysk (Strata) na inwestycjach	28 020	7 767
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-80	-62
5. Zmiana stanu rezerw	101	323
6. Zmiana stanu zapasów	-	-
7. Zmiana stanu należności	-51	33
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	691	139
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-24	-17
10. Inne korekty	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II) - metoda pośrednia	0	-242
B.Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		
1. Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	-	-
2. Inne wpływy inwestycyjne	-	106
3. Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych	-	-
4. Wpływy z tytułu odsetek od pożyczek	-	5
5. Nabycie środków trwałych	-	-3
6. Nabycie aktywów finansowych	-	-
7. Inne wydatki (udzielone pożyczki)	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-	108
C.Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
1. Wpływy z emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-
2. Wpływy z tytułu otrzymanych pożyczek	-	133
3. Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-	-
4. Odsetki zapłacone	-	-
5. Spłata pożyczek	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-	133
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A +/- B +/- C)	0	-1
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	0	-1
F. Środki pieniężne na początek okresu	0	1
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D), w tym:	0	0

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

I. Informacje ogólne

1. PGF POLSKA GRUPA FOTOWOLTAICZNA S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Chłodna 51 (określona w tym sprawozdaniu dalej również jako „PGF SA”).
2. Podstawowy przedmiot działalności Spółki to działalność trustów, funduszy i podobnych instytucji finansowych.
Spółka w swojej działalności skupia się na długoterminowym budowaniu wartości posiadanych aktywów finansowych w skład, których wchodzi podmioty z branży odnawialnych źródeł energii, branży militarnej oraz produkcji metalowej.
3. Spółka zarejestrowana jest w Krajowym Rejestrze Sądowym w Zielonej Górze ul. Kożuchowska 8, VIII Wydział Gospodarczy KRS pod numerem KRS-0000067681.
4. REGON Spółki 006104350, NIP 929-009-38-06, adres strony internetowej www.pgfgroup.pl
5. Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 01.01.2025 do 30.06.2025 roku, oraz porównywalne dane finansowe za okres od 01.01.2024 do 30.06.2024 roku oraz na dzień 31.12.2024 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 mogąą wpływać na przyjęte założenie o kontynuacji działalności jest niski stan środków pieniężnych na rachunku bankowym na dzień 30.06.2025 roku.
Jednakże, Spółka posiada znaczny majątek w postaci udziałów, akcji oraz udzielonych pożyczek akcji o łącznej wartości bilansowej sięgającej kwoty 100 066 tys. zł.

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

- W wartości rynkowej – jeżeli istnieje dla nich aktywny rynek
Akcje spółek notowanych na aktywnym rynku wyceniane są w wartości godziwej stanowiącej iloczyn posiadanych akcji oraz kursu zamknięcia notowań na dzień bilansowy.

Pożyczki akcji spółek notowanych na aktywnym rynku wyceniane są zgodnie z MSSF 9. Spółka stosuje model wyceny pożyczonych akcji oparty na ich wartości godziwej z uwzględnieniem naliczonych odsetek na dany moment bilansowy. Ustalona w ten sposób wycena korygowana jest o wartość szacunkową ryzyka niewypłacalności pożyczkobiorcy. Do kalkulacji ryzyka niewypłacalności Spółka stosuje wybrane wskaźniki finansowe (scoringowe) do oceny standingu finansowego kontrahenta, przypisując im odpowiednie wagi oraz prawdopodobieństwo niewypłacalności (Probability of Default) pożyczkobiorcy.

- Wartość godziwą składników aktywów finansowych, dla których nie istnieje aktywny rynek ustalana jest z wykorzystaniem metod szacunkowych pochodzących z poziomu 3 hierarchii wartości godziwej tj. z wykorzystaniem modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych lub skorygowanych aktywów netto.

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

9. Zgodnie z uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy z dnia 28 stycznia 2025 roku w sprawie wyrażenia zgody na zmianę polityki rachunkowości Spółki oraz kwalifikacji jej jako jednostki inwestycyjnej, w rozumieniu zapisów MSSF 10 par. 27., Spółka nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego, z działalności.
10. Niniejsze jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 6-ciu miesięcy zakończy dzień 30 czerwca 2025 roku. Zostało one przez Zarząd zatwierdzone do publikacji w dniu 30.09.2025 roku.

Skład organów Spółki:

W okresie objętym sprawozdaniem tj. od 01.01.2025 r. do 30.06.2025 r. Spółką kierował jednoosobowo, pełniąc funkcję Prezesa Zarządu:

- Pan Wiktor Niedziela, który pełnił funkcję Wiceprezesa Zarządu, powołany na to stanowisko w dniu 3 marca 2023 roku.

Nadzór nad działalnością Spółki w okresie pierwszego półrocza 2025r. sprawowała Rada Nadzorcza w składzie:

- Błażej Wasielewski - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Piotr Stożek - Z-ca Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
- Sławomir Jakszuk - Członek Rady Nadzorczej,
- Maciej Szostek - Członek Rady Nadzorczej,
- Safian Al. Souse – Członek Rady Nadzorczej, odwołany ze składu Rady Nadzorczej na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w dniu 28 stycznia 2025r.,
- Jacek Malinowski – Członek Rady Nadzorczej, powołany do Rady Nadzorczej na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w dniu 28 stycznia 2025r.

Komitet Audytu w okresie sprawozdawczym pracował w składzie:

- Błażej Wasielewski - Przewodniczący Komitetu Audytu,
- Maciej Szostek - Członek Komitetu Audytu,
- Safian Al. Souse - Członek Komitetu Audytu, odwołany z Rady Nadzorczej w dniu 28 stycznia 2025r.,
- Jacek Malinowski – Członek Komitetu Audytu powołany z dniem 25 lutego 2025r.

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 2025 roku, porównywalnie informacje na dzień 30 czerwca 2024 roku oraz wyniki finansowe za okres od 1 stycznia 2025 do 30 czerwca 2025 roku wraz z porównywalnym okresem od dnia 1 stycznia 2024 roku do dnia 30 czerwca 2024 roku.

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

Spełnienie kryteriów dla jednostki inwestycyjnej przez PGF SA.

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

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

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

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

Spółka w I półroczu 2025 roku realizowała przyjętą politykę inwestycyjną szukając możliwości rozszerzenia portfela inwestycyjnego. Kluczowe w aspekcie dalszego rozwoju jest jednak poprawa sytuacji finansowej Spółki i wyjaśnienie spraw związanych z zaległą karą nałożoną przez UKNF. Dla obecnie posiadanych aktywów spółka przeprowadziła wycenę według wartości godziwej oraz oceniła bieżącą sytuację finansową.

II. Istotne zasady rachunkowości

1. Jednostkowy raport finansowy Spółki za okres od dnia 1 stycznia 2025 r. do dnia 30 czerwca 2025 r. został sporządzony zgodnie z MSSF, w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską. W celu pełnego zrozumienia sytuacji finansowej i wyników działalności powinien być czytany w korespondencji z ostatnim raportem rocznym. Sprawozdanie finansowe obejmujące okres pierwszego półrocza 2025 roku zostało sporządzone przy zastosowaniu zmienionych zasad rachunkowości dotyczących głównie zmiany prezentacji osiągniętych wyników, Spółka dokonała stosownych przekształceń okresu roku poprzedniego celem zapewnienia pełnej porównywalności.
2. W okresie sprawozdawczym obejmującym okres od dnia 01.01.2025 do dnia 30.06.2025, ze względu na kwalifikowanie Spółki jako jednostki inwestycyjnej dokonano zmiany zasad rachunkowości dotyczących prezentacji, zachowując niezmienione zasady kalkulacji i wycen co w sprawozdaniu za rok 2024.
3. Niniejsze śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało przedstawione w walucie krajowej (PLN), a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podawane są w tysiącach PLN.

Nowe standardy i interpretacje

Zasady rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego - są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony w dniu 31 grudnia 2024 r., z wyjątkiem zmian w zakresie standardów, nowych standardów oraz interpretacji zatwierdzonych przez Unię Europejską dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po dniu 1 stycznia 2025 r.

W okresie sprawozdawczym Spółka przyjęła nowe lub/i zatwierdzone standardy i interpretacje wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz te, co do których nastąpiło zatwierdzenie do stosowania w krajach Unii Europejskiej, a wchodzące w życie po raz pierwszy za rok 2025:

Standard	Opis zmian	Data obowiązywania
Zmiany do MSR 21 Skutki zmiany kursów wymiany walut obcych	Brak wymienialności, zmiany obowiązujące dla okresów rocznych	1 stycznia 2025

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

Wpływ nowych regulacji na przyszłe sprawozdania Spółki

Zatwierdzając niniejsze sprawozdanie finansowe, Spółka nie zastosowała następujących standardów, zmian standardów i interpretacji, które zostały opublikowane, lecz na dzień publikacji sprawozdania finansowego nie zostały one jeszcze zatwierdzone do stosowania w Unii Europejskiej.

MSSF 14 Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe	Zmiany obowiązujące dla okresów rocznych	1 stycznia 2026
Zmiany do MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	Zmiany w zakresie sprzedaży lub przeniesienia aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostkami stowarzyszonymi	1 stycznia 2026
Zmiany do MSSF 9 i MSSF 7	Zmiany dot. klasyfikacji i wyceny instrumentów finansowych	1 stycznia 2026
MSSF 18 Prezentacja i ujawnienia informacji w sprawozdaniach finansowych		1 stycznia 2027
MSSF 19 Spółki zależne bez odpowiedzialności publicznej	Ujawnienia informacji	1 stycznia 2027

Wpływ nowych regulacji na przyszłe sprawozdania Spółki

Spółka przeanalizowała ewentualny wpływ interpretacji oraz zmian w zakresie rzeczonych standardów. Według posiadanej na ten moment wiedzy i informacji - oceniono, że nawet jeśli miałyby one zastosowanie na dzień bilansowy, to i tak nie wpłynęłyby na przedłożone wyniki finansowe. Jednocześnie Zarząd Spółki oświadcza, że zamierza przyjąć wyszczególnione powyżej nowe standardy i interpretacje opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, lecz nieobowiązujące jeszcze na dzień sprawozdawczy, zgodnie z datą ich wejścia w życie.

Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie oraz szacunkach

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

III. Noty objaśniające

1. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

Nota 1

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

w tys. zł.

	- grunty	- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	- urządzenia techniczne i maszyny	- środki transportu	- inne środki trwałe	- środki trwałe w budowie	- zaliczki na środki trwałe	Razem
a) wartość brutto na 01.01.2024	-	-	14			-	-	14
- zwiększenie zakup	-	-	3			-	-	3
- zmniejszenia likwidacja , sprzedaż	-	-	-			-	-	-
- przemieszczenia	-	-	-			-	-	-
b) wartość brutto na 30.06.2024	-	-	17			-	-	17
c) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na 01.01.2024	-	-	10			-	-	10
- naliczenie	-	-	1			-	-	1
- likwidacja , sprzedaż	-	-	-			-	-	-
d) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na 30.06.2024	-	-	11			-	-	11
e) odpisy aktualizujące wartość brutto na 01.01.2024	-	-	-			-	-	-
f) odpisy aktualizujące wartość brutto na 30.06.2024	-	-	-			-	-	-
g) wartość netto na 30.06.2024	-	-	6			-	-	6

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

w tys. zł.

	- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	- urządzenia techniczne i maszyny	- środki transportu	- inne środki trwałe	- środki trwałe w budowie	- zaliczki na środki trwałe	Razem
a) wartość brutto na 01.01.2025	-	-	16	--	-	-	-	16
- zwiększenie zakup	-	-	-	-	-	-	-	-
- zmniejszenia likwidacja , sprzedaż	-	-	-	-	-	-	-	-
- przemieszczenia	-	-	-	-	-	-	-	-
b) wartość brutto na 30.06.2025	-	-	16	-	-	8	-	19
c) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na 01.01.2025	-	-	10	-	-	-	-	10
- naliczenie	-	-	1	-	-	-	-	1
- likwidacja , sprzedaż	-	-	-	-	-	-	-	-
d) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na 30.06.2025	-	-	11	-	-	-	-	11
e) odpisy aktualizujące wartość brutto na 01.01.2025	-	-	-	-	-	-	-	-
f) odpisy aktualizujące wartość brutto na 30.06.2025	-	-	-	-	-	-	-	-
g) wartość netto na 30.06.2025	-	-	5	-	-	-	-	5

Na dzień 30.06.2025 r. nie było ograniczeń dotyczących prawa własności rzeczowych środków trwałych.

2. AKTYWA FINANSOWE

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

- Aktywa finansowe, których wartość godziwa określana jest na podstawie informacji rynkowych obejmują akcje jednostek notowanych na aktywnym rynku. Ich wycena bazuje na kursach zamknięcia na koniec okresu bilansowego. W grupie tej znajdują się akcje jednostek notowanych na GPW i NewConnect.
- Pożyczki akcji spółek notowanych na aktywnym rynku wyceniane są zgodnie z MSSF 9. Spółka stosuje model wyceny pożyczonych akcji oparty na ich wartości godziwej z uwzględnieniem naliczonych odsetek na dany moment bilansowy. Ustalona w ten sposób wycena korygowana jest o wartość szacunkową ryzyka niewypłacalności pożyczkobiorcy. Do kalkulacji ryzyka niewypłacalności Spółka stosuje wybrane wskaźniki finansowe (scoringowe) do oceny standingu finansowego kontrahenta, przypisując im odpowiednie wagi oraz prawdopodobieństwo niewypłacalności (Probability of Default) pożyczkobiorcy.
- 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. W pierwszym półroczu 2025 roku 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. Przeprowadzona wycena posiadanych udziałów skutkowała na dzień 30 czerwca 2025r. utrzymaniem całkowitego odpisu na udziały w spółce Zenit sp. z o.o. oraz odpisaniem wartości posiadanych udziałów w spółce Lionpower sp. z o.o. do kwoty 1.904 tys. zł.

Nota 2 a

DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE

w tys. zł.

	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024 dane przekształcone
a) w jednostkach zależnych	90 025	64 873	117 061
- udziały lub akcje	89 570	64 319	114 043
- inne aktywa finansowe (udzielone pożyczki akcji)	455	554	3 018
b) w innych jednostkach powiązanych	-	-	-
- udziały lub akcje	-	-	-
- udzielone pożyczki	-	-	-
c) w pozostałych jednostkach	7 534	5 138	9 734
- udziały lub akcje	-	-	-
- inne aktywa finansowe (udzielone pożyczki akcji)	7 534	5 138	9 734
Długoterminowe aktywa finansowe, razem	97 559	70 011	126 795

Nota 2 b**ZMIANA STANU DŁUGOTEROWYCH AKTYWÓW
FINANSOWYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)**

w tys. zł.

	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024 dane przekształcone
a) stan na początek okresu	70 011	134 452	134 452
- udziały i akcje	64 319	121 674	121 674
- inne aktywa finansowe (pożyczki akcji)	5 692	12 778	12 778
- obligacje	-	-	-
b) zwiększenia (z tytułu)	27 548	-	959
- pożyczki akcji – przeszacowania, wycena	2 297	-	359
- udziały, akcje – przeszacowanie, wycena	25 251	-	600
c) zmniejszenia (z tytułu)	-	64 441	8 616
- pożyczki akcji - przeszacowanie, wycena	-	-	385
- udziały, akcje – przeszacowanie, wycena	-	57 355	8 231
- pożyczki akcji – przeszacowania, wycena	-	4 865	
- udziały, akcje – odpis wartości	-	-	
- pożyczki akcji – przesunięcie do krótkoterminowych	-	2 221	
d) stan na koniec okresu	97 559	70 011	126 795
- udziały i akcje	89 570	64 319	114 043
- inne aktywa finansowe (pożyczki akcji)	7 989	5 692	12 752
- obligacje	-	-	-

Nota 2 c**KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE**

w tys. zł.

	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024
a) stan na początek okresu	1 944	200	200
- akcje	-	200	200
- inne aktywa finansowe (pożyczki akcji)	1 944	-	-
b) zwiększenia (z tytułu)	563	2 474	-
- akcje zakup	-	-	-
- akcje- przeszacowanie, wycena	-	253	-
- pożyczka akcji – przesunięcie z długoterminowych	-	2 221	-
- pożyczka akcji – przeszacowanie, wycena	563	-	-
c) zmniejszenia (z tytułu)	-	730	13
- akcje sprzedaż	-	186	-
- akcje – przeszacowanie, wycena	-	14	13
- pożyczki akcji – odpis wartości	-	530	-
d) stan na koniec okresu	2 507	1 944	187
- akcje	-	-	187
- inne aktywa finansowe (pożyczki akcji)	2 507	1 944	-

Udziały i akcje w jednostkach zależnych

Udziały i akcje przedstawione w tabeli poniżej w poz. od 1 do 4, stanowią udziały i akcje w podmiotach kontrolowanych przez jednostkę:

w tys. zł.

Aktywa finansowe długoterminowe	30.06.2025	31.12.2024
1. akcje OZE Capital SA (dawnej CSY SA)	6 002	7 418
2. akcje Sundragon SA (dawnej RSY SA)	81 664	54 364
3. akcje Solar Innovation S.A.	-	-
3. udziały w Lionpower sp. z o.o.	1 904	2 537
4. udziały w PHU Zenit sp. z o.o.	-	-
Razem	89 570	64 319

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

Aktywa finansowe długoterminowe	Akcje notowane jednostek kontrolowanych wyceniane w wartości godziwej wg cen notowanych na aktywnym rynku	
	30.06.2025	31.12.2024r.
1. Akcje OZE Capital SA (dawnej CSY SA)	6 002	7 418
2. Akcje Sundragon SA (dawnej RSY SA)	81 664	54 364
Razem	87 666	61 782
Aktywa finansowe długoterminowe	Akcje, udziały jednostek zależnych nienotowanych wycenianych w szacunku wartości godziwej	
1. udziały Lionpower sp. z o.o.	1 904	2 537
2. udziały PHU Zenit sp. z o.o.	-	-
3. akcje Solar Innovation S.A.	-	-
Razem	1 904	2 537

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

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ WG POZIOMÓW
Poziom 1 (wycena rynkowa)

Klasa instrumentu finansowego	notowane na GPW	notowane na NC	Razem wartość godziwa
Stan na 31.12.2024			
Aktywa:			
Akcje spółek notowanych	-	61 782	61 782
Pożyczka akcji spółek notowanych	-	1 823	1 823
Aktywa razem	-	63 605	63 605
Wartość godziwa	-	63 605	63 605
Stan na 30.06.2025			
Aktywa:			
Akcje spółek notowanych	-	87 666	87 666
Pożyczki akcji spółek notowanych	-	2 387	2 387
Aktywa razem	-	90 053	90 053
Wartość godziwa	-	90 053	90 053

ZMIANA WARTOŚCI BILANSOWEJ AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH Z POZIOMU 3

	Udziały, akcje spółek nienotowanych	Razem wartość
Stan na 31.12.2024		
Saldo na początek okresu	27 793	27 793
Zyski (straty) ujęte w:		
- wyniku finansowym	-19 443	-19 443
- innych dochodach całkowitych		
Udzielenie pożyczek		
Zbycie (-)	-	-
Objęcie (+)	-	-
Zaciągnięcie (+)		-
Uregulowanie (-)		-
Przeniesienie do poziomu 3 (+)		-
Przeniesienie z poziomu 3 (-)		-
Inne zmiany (różnice kursowe z przeliczenia) (+/-)		-
Saldo na koniec okresu	8 350	8 350
Stan na 30.06.2022		
Saldo na początek okresu	8 350	8 350
Zyski (straty) ujęte w:		
- wyniku finansowym	1 663	1 663
- innych dochodach całkowitych		-
Udzielenie pożyczek		
Zbycie (-)		-
Nabycie (+)		-
Zaciągnięcie (+)		-
Uregulowanie (-)		-
Przeniesienie do poziomu 3 (+)		-
Przeniesienie do notowanych		-
Inne zmiany (różnice kursowe z przeliczenia) (+/-)		-
Saldo na koniec okresu	10 013	10 013

Spółka od 2024 roku stosuje zmienione zasady wyceny udzielonych pożyczek akcji, zaczęto określać dla poszczególnych pożyczkobiorców index wypłacalności, co skutkuje dokonywaniem określonych odpisów na dany moment bilansowy. Zastosowanie tej zasady spowodowało przejście części pożyczek z poziomu 1 do poziomu 3.

WARTOŚĆ GODZIWA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH

Klasa instrumentu finansowego	30.06.2025		31.12.2024	
	Wartość godziwa*	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Wartość bilansowa
<i>Aktywa:</i>				
Pożyczki	10 496	10 496	7 636	7 636
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	361	361	310	310
Pochodne instrumenty finansowe				
Papiery dłużne				
Akcje spółek notowanych	87 666	87 666	61 782	61 782
Udziały, akcje spółek nienotowanych	1 904	1 904	2 537	2 537

Jednostki funduszy inwestycyjnych				
Pozostałe klasy pozostałych aktywów finansowych				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	0	0	0
Zobowiązania:				
Kredyty w rachunku kredytowym				
Kredyty w rachunku bieżącym				
Pożyczki	391	391	320	320
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Leasing finansowy	-	-	-	-
Pochodne instrumenty finansowe				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	5 971	5 971	5 144	5 144

3. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE – AKTYWA

Nota 3 a

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

w tys. zł.

	30.06.2025	31.12.2024
1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu	6 013	5 023
2. Zwiększenia odniesione na wynik finansowy	489	1 845
3. Zwiększenie odniesione na kapitały	-	-
4. Zmniejszenia odniesione na wynik finansowy	210	137
5. Odpis aktywów zrównujący do wysokości rezerwy na podatek odroczonego	-	718
5. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu	6 292	6 013

Nota 3 b

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

w tys. zł.

	30.06.2025	31.12.2024
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	185	160
- prenumeraty	-	-
- ubezpieczenia	3	3
- pozostałe usługi, składki, materiały	16	7
- podatek VAT	136	127
- giełda opłaty	30	23
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem	185	160

4. NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE

Nota 4

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE

w tys. zł.

	30.06.2025	31.12.2024
1. Należności od jednostek powiązanych	-	0
a) z tytułu dostaw i usług	-	-

b) inne	-	0
W tym:		
-z tytułu wniesienia udziałów na pokrycie obejmowanego podwyższenia kapitału	-	-
2. Należności od pozostałych jednostek		3 837
a) z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty do 12 miesięcy	193	193
b) z tytułu podatków, dotacji, ubezpieczeń społecznych oraz innych świadczeń	309	310
c) inne	3 695	3 334
W tym:		
- należności z tytułu sprzedaży akcji	581	581
Należności krótkoterminowe brutto razem	3 888	3 837
- odpis aktualizacyjny na należności krótkoterminowe	-3 527	-3 527
Należności krótkoterminowe netto razem	361	310

**NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW, ROBÓT I USŁUG,
PRZETERMINOWANE (BRUTTO) Z PODZIAŁEM NA NALEŻNOŚCI NIE
SPŁACONE W OKRESIE**

w tys. zł.

	30.06.2025	31.12.2024
a) do 3 miesięcy	-	-
b) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	-	-
c) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	-	-
d) powyżej 1 roku	193	193
e) w terminie	-	-
Należności z tytułu dostaw, robót i usług, przeterminowane, razem (Brutto)	193	193
e) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw, robót i usług, przeterminowane (wielkość ujemna)	-193	-185
Należności z tytułu dostaw, robót i usług, przeterminowane, razem (netto)	-	8

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

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

5. KAPITAŁY

Nota 5

KAPITAŁ ZAKŁADOWY (STRUKTURA)

Seria / emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji do czasu umorzenia 60 szt. zarejestrowane go 17.05.2019r.	Wartość serii / emisji wg wartości nominalnej	Liczba akcji po umorzeniu 60 szt. akcji zarejestrowane 17.05.2019r.	Wartość serii / emisji wg wartości nominalnej po umorzeniu 60 szt. akcji
I	na okaziciela	zwykłe		33 180	99 539	33 180	99 539

II	na okaziciela	zwykłe		4 374 360	13 123 079	4 374 360	13 123 079
III	na okaziciela	zwykłe		2 425 640	7 276 921	2 425 640	7 276 921
IV	na okaziciela	zwykłe		3 333 333	10 000 000	3 333 320	9 999 961
V	na okaziciela	zwykłe		1 000 000	3 000 000	1 000 000	3 000 000
VI	na okaziciela	zwykłe		16 162 947	48 488 841	16 162 900	48 488 700
Liczba akcji , razem				27 329 460		27 329 400	
Kapitał zakładowy, razem					81 988 380		81 988 200

Seria / emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Seria/emisja	Liczba akcji po scaleniu 1:10 zarejestrowane 17.05.2019r.	Wartość serii / emisji wg wartości nominalnej	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
I	na okaziciela	zwykłe	Seria A	1.116.650	33.499.500,-	17.12.1990	17.12.1990
II	na okaziciela	zwykłe				25.10.1991	25.10.1991
III	na okaziciela	zwykłe				03.11.1997	03.11.1997
IV	na okaziciela	zwykłe				31.10.2011	30.12.2011
V	na okaziciela	zwykłe				05.11.2014	05.11.2014
VI	na okaziciela	zwykłe	Seria B	1.616.290	48 488 700,-	05.06.2018	05.06.2018
Liczba akcji , razem				2.732.940			
Kapitał zakładowy, razem					81 988 200,-		

Seria / emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Seria/emisja	Liczba akcji po podziale 30:1 zarejestrowane 21.01.2021r.	Wartość serii / emisji wg wartości nominalnej	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
I	na okaziciela	zwykłe	Seria A	33.499.500	33.499.500,-	17.12.1990	17.12.1990
II	na okaziciela	zwykłe				25.10.1991	25.10.1991
III	na okaziciela	zwykłe				03.11.1997	03.11.1997
IV	na okaziciela	zwykłe				31.10.2011	30.12.2011
V	na okaziciela	zwykłe				05.11.2014	05.11.2014
VI	na okaziciela	zwykłe	Seria B1	6.699.899	6.699.899,-	05.06.2018	05.06.2018

VI	na okaziciela	zwykłe	Seria B2	8.039.878	8.039.878,-	05.06.2018	05.06.2018
VI	na okaziciela	zwykłe	Seria B3	9.647.854	9.647.854,-	05.06.2018	05.06.2018
VI	na okaziciela	zwykłe	Seria B4	11.577.425	11.577.425,-	05.06.2018	05.06.2018
VI	na okaziciela	zwykłe	Seria B5	12.523.644	12.523.644,-	05.06.2018	05.06.2018
Liczba akcji , razem				81.988.200			
Kapitał zakładowy, razem					81 988 200,-		

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

Seria / emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Seria/ emisja	Liczba akcji po podziale 30:1 zarejestrowane 21.01.2021r.	Wartość serii / emisji wg wartości nominalnej	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
I	na okaziciela	zwykłe	Seria A	33.499.500	33.499.500,-	17.12.1990	17.12.1990
II	na okaziciela	zwykłe				25.10.1991	25.10.1991
III	na okaziciela	zwykłe				03.11.1997	03.11.1997
IV	na okaziciela	zwykłe				31.10.2011	30.12.2011
V	na okaziciela	zwykłe				05.11.2014	05.11.2014

VI	na okaziciela	zwykłe	Seria B1	6.699.899	6.699.899,-	22.03.2021	22.03.2021
VI	na okaziciela	zwykłe	Seria B2	8.039.878	8.039.878,-	22.03.2021	22.03.2021
VI	na okaziciela	zwykłe	Seria B3	9.647.854	9.647.854,-	22.03.2021	22.03.2021
VI	na okaziciela	zwykłe	Seria B4	11.577.425	11.577.425,-	22.03.2021	22.03.2021
VI	na okaziciela	zwykłe	Seria B5	12.523.644	12.523.644,-	22.03.2021	22.03.2021
VI	na okaziciela	zwykłe	Seria B6	5.679.725	5.679.725,-	17.12.2021	17.12.2021
VI	na okaziciela	zwykłe	Seria B6	12.830.512	12.830.512,-	29.05.2023	29.05.2023
Liczba akcji , razem				100.498.437			
Kapitał zakładowy, razem					100.498.437,-		

Informacja o kapitale zakładowym

Na dzień 30 czerwca 2022 roku:

Kapitał akcyjny wynosi 87.667.925,- zł i dzieli się na 87.667.925 szt. akcji na okaziciela.

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

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

Na jedną akcję przypada jeden głos.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

6. REZERWY

Nota 6

REZERWA Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO

w tys. zł

	30.06.2025	31.12.2024
1. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu	6 013	14 831
2. Zwiększenia odniesione na wynik finansowy	6 079	2 441
3. Zwiększenia odniesione na kapitały	-	61

3. Zmniejszenia odniesione na wynik finansowy	335	11 320
4. Zmniejszenia odniesione na kapitały	-	-
5. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu	11 757	6 013

Nota 7**ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)**

w tys. zł.

	30.06.2025	31.12.2024
a) stan na początek okresu	0	0
- odprawy emerytalne	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	1	0
- odprawy emerytalne	1	0
c) rozwiązanie , zbędna (z tytułu)	-	-
- odprawy emerytalne	-	-
d) stan na koniec okresu	1	0
- odprawy emerytalne	1	0

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

w tys. zł.

	30.06.2025	31.12.2024
a) stan na początek okresu	8	6
- zaległe urlopy	8	6
- odprawy emerytalne	-	-
b) zwiększenia (z tytułu)	-	2
- zaległe urlopy	-	2
c) wykorzystanie i rozwiązanie (z tytułu)	4	-
- zaległe urlopy wykorzystane	4	-
- odprawy emerytalne	-	-
d) stan na koniec okresu	4	8
- niewykorzystane urlopy	4	8
- odprawy emerytalne	-	-

ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW (WG TYTUŁÓW)

w tys. zł.

	30.06.2025	31.12.2024
I Rezerwy długoterminowe		
a) stan na początek okresu (z tytułu)	-	-
b) zwiększenia	-	-
c) zmniejszenia	-	-
d) stan na koniec okresu (z tytułu)	-	-
- dot. zobowiązań przekazanych w zorganizowanej części przedsiębiorstwa	-	-
II Rezerwy krótkoterminowe		
a) stan na początek okresu (z tytułu)	409	-
- dot. odsetek od zobowiązań	409	-
b) zwiększenia (z tytułu)	105	409

- dot. odsetek od zobowiązań	105	409
c) zmniejszenia (z tytułu)	-	-
- dot. nałożonej kary	-	-
d) stan na koniec okresu (z tytułu)	514	409
- dot. odsetek od zobowiązań	514	409
III Razem pozostałe rezerwy	514	409

W grudniu 2023 Naczelnik Urzędu Skarbowego Warszawa Wola dokonał zajęcia rachunków bankowych Spółki na rzecz Komisji Nadzoru Finansowego. Wierzytelność KNF wynika z ostatecznej decyzji z czerwca 2022 w sprawie nałożenia na Spółkę kary pieniężnej. Zajęcie obejmuje należność główną 2.160 tys. zł oraz odsetki od opóźnienia w zapłacie kary w kwocie 977 tys. zł.

Na ten moment nie toczy się już żadne postępowanie w tej sprawie.

7. ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE I KRÓTKOTERMINOWE

Nota 8

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE

w tys. zł.

	30.06.2025	31.12.2024
a) wobec powiązanych jednostek	-	-
- pożyczki	-	-
b) wobec pozostałych jednostek	228	422
Zobowiązania długoterminowe, razem	228	422

Zobowiązania długoterminowe, jest to część długoterminowa porozumienia zawartego z Zakładem Ubezpieczeń Społecznych na spłatę zaległości z lat poprzednich. Zobowiązania wobec ZUS są regulowane na bieżąco i na dzień 30.06.2025r. Spółka nie zalegała z płatnościami z tytułu zawartej umowy.

Nota 9

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE

w tys. zł.

	30.06.2025	31.12.2024
1. Z tytułu dostaw i usług	495	520
- w tym wobec jednostek powiązanych	136	132
2. z tytułu emisji obligacji	-	-
3. zobowiązania leasingowe	-	-
4. z tytułu podatków, ubezpieczeń, cel i innych świadczeń	3 735	3 510
5. z tytułu wynagrodzeń	59	49
6. otrzymane pożyczki	391	320
7. pozostałe zobowiązania	1 682	1 065
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	6 880	5 881

Zobowiązania krótkoterminowe Spółki to w głównej mierze:

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

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

W zobowiązaniach krótkoterminowych Spółka posiada również zaciągnięte pożyczki na kwotę 391 tys. zł

IV. Noty objaśniające do wybranych pozycji sprawozdania z całkowitych dochodów

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

Spółka nie wydziela segmentów działalności.

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

w tys. zł.			
	01.01.- 30.06.2025	01.01.- 30.06.2024	01.01.- 30.06.2024 dane przekształcone
Wynik ze zbycia aktywów finansowych:	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
Wynik z przeszacowania aktywów finansowych:	28 111	727	-7 671
- OZE Capital SA	-1 416	-2 616	-2 616
- Sundragon SA	27 300	3 765	3 765
- Medapp S.A.	-	-13	-13
- Solar Innovation S.A.	-	-295	-295
- Lionpower Sp. z o.o.	-632	-	-8 231
- Zenit Sp. z o.o.	-	-255	-255
- pożyczki akcji	2 859	141	-26

1. KOSZTY OGÓLNEGO ZARZĄDU

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU

w tys. zł.		
	01.01.- 30.06.2025	01.01.- 30.06.2024
a) amortyzacja	-1	-1
b) zużycie materiałów i energii	0	0
c) usługi obce	-77	-89
d) podatki i opłaty	-224	-3
e) wynagrodzenia	-69	-124
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	-8	-14
g) pozostałe koszty rodzajowe (z tytułu)	-	-
Koszty według rodzaju, razem	-379	-234
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	-	-
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	-	-
Koszty ogólnego zarządu (wartość ujemna)	-379	-234
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	-	-

2. POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE

POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE

w tys. zł.

	01.01.- 30.06.2025	01.01.- 30.06.2024
- usługi marketingowe i administracyjne	-	-
- pozostałe	0	0
- rozwiązane rezerwy	-	-
- odwrócony odpis aktualizacyjny	-	70
Inne przychody operacyjne, razem	0	70

POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE

w tys. zł.

	01.01.- 30.06.2025	01.01.- 30.06.2024
- odszkodowania, kary, rekompensaty, opłaty skarbowe	-14	-13
- spisane należności	-	-5
- aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	-	-64
- koszty sądowe	-	-
- koszty lat ubiegłych	-29	-37
Inne koszty operacyjne (wartość ujemna), razem	-43	-119

3. PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE

PRZYCHODY FINANSOWE

	01.01.- 30.06.2025	01.01.- 30.06.2024
1.Odsetki :	92	97
a) z tytułu udzielonych pożyczek	92	97
b) pozostałe odsetki	-	-
- od należności	-	-
- od lokat bankowych	-	-
2.Zysk ze zbycia inwestycji		-
3.Aktualizacja wartości inwestycji, w tym:	-	-
- przeszacowania wartości aktywów finansowych	-	-
4.Inne przychody finansowe		-
Przychody finansowe, razem	92	97

KOSZTY FINANSOWE

	01.01.- 30.06.2025	01.01.- 30.06.2024
1.Strata ze zbycia inwestycji	-	-
2.Odsetki	-202	-150
a) od kredytów i pożyczek	-12	-34
b) pozostałe odsetki, w tym	-190	-116

- od leasingu	-	-
- od zobowiązań	-190	-116
3. Aktualizacja wartości inwestycji W tym:	-92	-95
- przeszacowanie wartości aktywów finansowych	-	-
- odpisy aktualizacyjne (odsetki o pożyczek)	-92	-95
4. Inne koszty finansowe ,w tym;	-105	-323
- rezerwa na odsetki od zobowiązań	-105	-322
Koszty finansowe (wartość ujemna), razem	-399	-568

4. PODATEK DOCHODOWY

w tys. zł.

	01.01.- 30.06.2025	01.01.- 30.06.2024	01.01.- 30.06.2024 dane przekształcone
<i>Podatek bieżący:</i>			
Rozliczenie podatku za okres sprawozdawczy	-	-	-
Podatek dochodowy bieżący	-	-	-
<i>Podatek odroczony:</i>			
Powstanie i odwrócenie różnic przejściowych	5 466	164	-1 432
Rozliczenie niewykorzystanych strat podatkowych			
Podatek odroczony	5 466	164	-1 432
Podatek dochodowy razem	5 466	164	-1 432

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

01.01.-30.06.2025r.

	Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez całkowite dochody	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Zobowiązania wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Instrumenty finansowe ogółem
Przychody/koszty z tyt. odsetek	92	-	-	-12	80
Wynik ze zbycia aktywów finansowych	-	-	-	-	-
Wynik z przeszacowania aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik	-	-	28 111	-	28 111
Razem zyski/straty netto	92	-	28 111	-12	28 191

01.01.-30.06.2024r.

	Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez całkowite dochody	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Zobowiązania wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Instrumenty finansowe ogółem
Przychody/koszty z tyt. odsetek	97	-	-	-34	63
Wynik ze zbycia aktywów finansowych	-	-	-	-	-
Wynik z przeszacowania aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik	-	-	727	-	727
Razem zyski/straty netto	97	-	727	-34	790

V. Dodatkowe informacje i objaśnienia do sprawozdania z przepływów pieniężnych

1.	Zmiana stanu należności	w tys. zł.
a)	według bilansu	-51
b)	zmiana stanu należności	-
	- dotyczących sprzedaży aktywów finansowych	-
c)	zmiana stanu w rachunku przepływów pieniężnych	-51

2.	Zmiana stanu zobowiązań bez pożyczek i kredytów	w tys. zł.
a)	według bilansu	703
b)	zmiana stanu zobowiązań	-12
	- dotycząca pożyczek zmiana nieobejmująca przepływu gotówki	-12
c)	zmiana stanu w rachunku przepływów pieniężnych	691

3.	Pozycja A II 3 "Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej" rachunku przepływów pieniężnych:	w tys. zł.
-	Strata na sprzedaży aktywów finansowych	-
-	Przeszacowanie aktywów finansowych	-28 111
-	Aktualizacja wartości aktywów finansowych (odpis wartości pożyczek)	91
	Ogółem A II 3	-28 020

VI. Zysk na akcje, zarządzanie kapitałem, ocena ryzyka**ZYSK (STRATA) NA JEDNĄ AKCJĘ**

	od 01.01 do 30.06.2025	od 01.01 do 30.06.2024 dane przekształcone
Liczba akcji stosowana jako mianownik wzoru		
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	100 498 437	100 498 437
Rozwładniający wpływ opcji zamiennych na akcje	-	-
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	100 498 437	100 498 437
Działalność kontynuowana		
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	21 919	-6 993

Podstawowy zysk (strata) na akcję (PLN)	0,22	-0,07
Rozwodniony zysk (strata) na akcję (PLN)	0,22	-0,07
Działalność zaniechana		
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej		
Podstawowy zysk (strata) na akcję (PLN)	-	-
Rozwodniony zysk (strata) na akcję (PLN)	-	-
Działalność kontynuowana i zaniechana		
Zysk (strata) netto	21 919	-6 993
Podstawowy zysk (strata) na akcję (PLN)	0,22	-0,07
Rozwodniony zysk (strata) na akcję (PLN)	0,22	-0,07

ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM

	od 01.01 do 30.06.2025	od 01.01 do 30.06.2024 dane przekształcone
Kapitał:		
Kapitał własny	88 044	114 050
Pożyczki podporządkowane otrzymane od właściciela		
Kapitał z wyceny instrumentów zabezpieczających przepływy (-)		
Kapitał	88 044	114 050
Źródła finansowania ogółem:		
Kapitał własny	88 044	114 050
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	391	1 060
Leasing finansowy	-	-
Źródła finansowania ogółem	88 435	115 110
Wskaźnik kapitału do źródeł finansowania ogółem	0,99	0,99
EBITDA		
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	27 689	-7 954
Amortyzacja	1	1
EBITDA	27 690	-7 953
Dług:		
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	391	1 060
Leasing finansowy	-	-
Dług	391	1 060
Wskaźnik długu do EBITDA	0,01	-0,13

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

Spółka nie posiada żadnych narzuconych przez instytucje finansowe wartości wskaźników jakie musiałaby osiągnąć. Spółka aktywnie zarządza ryzykiem finansowym poprzez wykorzystywanie mechanizmów zabezpieczenia naturalnego w stopniu zgodnym ze strategią zarządzania ryzykiem finansowym. Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Spółka należą pożyczki pieniężne. Głównym zadaniem wspomnianych instrumentów jest wspomaganie i zabezpieczanie finansowe bieżącej działalności operacyjnej Spółki poprzez stabilizowanie i neutralizowanie ryzyka płynności finansowej.

Zarządzanie ryzykiem

Spółka korzystała z instrumentów finansowych takich jak środki pieniężne, pożyczki, akcje, zobowiązania i należności. Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych obejmują ryzyko stopy procentowej, ryzyko kredytowe czy ryzyko zmiany wartości akcji na rynku regulowanym i w Alternatywnym Systemie Obrotu.

Ryzyko stopy procentowej

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

ANALIZA WRAŻLIWOŚCI NA RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ

w tys. zł.

	Wahania stopy	Wpływ na wynik finansowy:		Wpływ na inne dochody całkowite:	
		30.06.2025	30.06.2024	30.06.2022	30.06.2021
Wzrost stopy procentowej	10%	-1	-5	-	-
Spadek stopy procentowej	-10%	1	5	-	-

Ryzyko stopy procentowej przy wyniku netto jaki uzyskała spółka w okresie objętym sprawozdaniem jest praktycznie bez wpływu na wynik.

Ryzyko kredytowe

W odniesieniu do instrumentów finansowych, ryzyko kredytowe Spółki powstaje w wyniku niemożności dokonania zapłaty przez drugą stronę umowy, maksymalna ekspozycja na to ryzyko równa się wartości bilansowej tych instrumentów. Spółka uznaje, że aktywa finansowe przeterminowane znacząco podnoszą prawdopodobieństwo braku ich realizacji co odpowiada wycenie oczekiwanych strat kredytowych. Terminowość jest dla Spółki jednym z podstawowych czynników określających możliwość poniesienia strat kredytowych dla posiadanych instrumentów. Poza terminowością, Spółka korzysta również z informacji ogólnie dostępnych dotyczących podmiotów objętych ryzykiem kredytowym. Od roku 2024 Spółka objęła również inne aktywa finansowe tj. udzielone pożyczki akcji, dla których określana są współczynniki wypłacalności, odpowiadające oczekiwanej stracie kredytowej.

Odpis na oczekiwane straty kredytowe w podziale na grupy:

	Stan na 01.01.2025r	Wzrost odpisu na oczekiwane straty kredytowe	Spadek odpisu na oczekiwane straty kredytowe	Stan na 30.06.2025r
Należności z tyt. dostaw i usług	193	-	-	193
Pozostałe należności	3 334	-	-	3 334
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	-	-	-
Pozostałe aktywa finansowe w tym:	2 440	755	-	3 195
- pożyczki akcji	2 440	755	-	3 195
Razem	5 967	755	-	6 722

	Stan na 01.01.2024r	Wzrost odpisu na oczekiwane straty kredytowe	Spadek odpisu na oczekiwane straty kredytowe	Stan na 31.12.2024r
Należności z tyt. dostaw i usług	193	-	-	193
Pozostałe należności	2 758	645	69	3 334
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	-	-	-
Pozostałe aktywa finansowe w tym:	3 970	-	1 530	2 440
- pożyczki akcji	3 970	-	1 530	2 440
Razem	6 921	645	1 599	5 967

Należności na 30.06.2025	w terminie	przeterminowane				Razem
		Do 90 dni	91-180 dni	181-365 i	Pow. 365 dni	
Należności z tyt. dostaw i usług	-	-	-	-	-	-
Pozostałe należności	361	-	-	-	-	361
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	-	-	-	-	0
Pozostałe aktywa finansowe (pożyczki akcji)	10 496	-	-	-	-	10 496
razem	10 857	-	-	-	-	10 857

Należności na 31.12.2024	w terminie	przeterminowane				Razem
		Do 90 dni	91-180 dni	181-366 i	Pow. 365 dni	
Należności z tyt. dostaw i usług	-	-	-	-	-	-
Pozostałe należności	310	-	-	-	-	310
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	-	-	-	-	0
Pozostałe aktywa finansowe	7 636	-	-	-	-	7 636
razem	7 946	-	-	-	-	7 946

AKTYWA FINANSOWE NARAŻONE NA RYZYKO KREDYTOWE

	30.06.2025	31.12.2024
Pożyczki	10 496	7 636
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe	361	310
Ekspozycja na ryzyko kredytowe razem	10 857	7 946

Ryzyko płynności

Zobowiązania krótkoterminowe i długoterminowe 30.06.2025	w terminie	przeterminowane				Razem
		Do 90 dni	91-180 dni	181-367 i	Pow. 365 dni	
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług	2	9	15	27	442	495
Zobowiązania z tyt. podatków i ubezp. społecz.	562	3	1	7	3 390	3 963
Pozostałe zobowiązania	20	333	91	561	736	1 741
Zaciągnięte pożyczki	331	-	-	-	60	391
razem	915	345	107	595	4 628	6 590

Zobowiązania krótkoterminowe i długoterminowe 31.12.2024	w terminie	przeterminowane				Razem
		Do 90 dni	91-180 dni	181-368 i	Pow. 365 dni	
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług	8	33	28	40	411	520
Zobowiązania z tyt. podatków i ubezp. społecz.	753	2	3	12	3 162	3 932
Pozostałe zobowiązania	10	178	67	220	639	1 114

Zaciągnięte pożyczki	260	-	-	-	60	320
razem	1 031	213	98	272	4 272	5 886

TERMINY ZAPADALNOŚCI NALEŻNOŚCI (w tys. zł.)**30.06.2025R**

wyszczególnienie	na żądanie	poniżej 3 m-cy	od 3 do 12 m-cy	od 1 roku do 5 lat	powyżej 5 lat	razem
Z tytułu dostaw i usług	-	-	-	-	-	-
Pozostałe należności	-	361	-	-	-	361
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	-	-	-	-	0
Pozostałe aktywa finansowe	-	-	2 507	7 989	-	10 496
Razem	0	361	2 507	7 989	-	10 857

TERMINY ZAPADALNOŚCI ZOBOWIĄZAŃ (w tys. zł.)**30.06.2025R**

wyszczególnienie	na żądanie	poniżej 3 m-cy	od 3 do 12 m-cy	od 1 roku do 5 lat	powyżej 5 lat	razem
Z tytułu dostaw i usług	-	2	-	-	-	2
Zobowiązania z tytułu podatków, ubezpieczeń	-	86	260	216	-	562
Pozostałe zobowiązania	-	20	-	-	-	20
Zaciągnięte pożyczki	-	-	331	-	-	331
Razem	-	108	591	216	-	915

Ryzyko rynkowe

Spółka posiada znaczące pakiety akcji podmiotów notowanych na rynku NewConnect. Na dzień bilansowy Spółka dokonuje wyceny akcji w wartości godziwej przez wynik finansowy.

ANALIZA WRAŻLIWOŚCI ZMIANY KURSU POSIADANYCH AKTYWÓW FINANSOWYCH.

	Wahania kursu	Wpływ na wynik brutto:
		30.06.2025
Wzrost kursu notowań	+10%	+36%
Spadek kursu notowań	-10%	-36%

Ze względu na wolumen posiadanych akcji największy wpływ na wynik brutto osiągnęły przez Spółkę ma wartość notowań akcji Sundragon S.A. na dzień bilansowy.

VII. Zobowiązania warunkowe

w tys. zł.

	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024
1. Zobowiązania warunkowe	500	500	500
1.1. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)	-	-	-

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

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

VIII. Transakcje z jednostkami powiązаныmi

1. Transakcje z jednostkami powiązаныmi za pierwsze półrocze zakończone 30.06.2025 roku

w tys. zł

Lp.	Aktywa	OZE Capital SA	Solar Innovation S.A.	Sundragon SA	Razem
1.	Długoterminowe Aktywa finansowe	6 457	-	81 664	88 121
2.	Należności krótkoterminowe	-	-	-	-
3.	Krótkoterminowe Aktywa finansowe	1 932	-	-	1 932
Razem aktywa		8 389	-	81 664	90 053

Lp.	Pasywa	OZE Capital SA	Sundragon SA	Solar Innovation S.A.	Techno Energy sp. z o.o.	Razem
1.	Zobowiązania długoterminowe-zaciągnięte pożyczki	-	-	-	-	-
2.	Zobowiązania krótkoterminowe	64	10	64	84	222
3.	Rozliczenia międzyokresowe	-	-	-	-	-
Razem pasywa		64	10	64	84	222

Lp.		OZE Capital SA	Sundragon SA	Lionpower sp. z o.o.	Kapitał sp. z o.o.	Razem
1.	Wynik ze zbycia i przeszacowania aktywów finansowych wycenianych w	-929	27 300	-632	-	25 739

	wartości godziwej przez wynik finansowy					
	W tym: Przeszacowanie akcji i pożyczek akcji	-929	27 300	-	-	26 371
2.	Przychody – odsetki od pożyczek i nieterminowych zapłat	-	-	-	54	54
3.	Koszty -odpis ods. od pożyczek	-	-	-	54	54
	Razem wynik	-929	27 300	-632	-	25 739

IX. Objasnienia dotyczące zawartych przez jednostkę umów, transakcji istotnych oraz objasnienia niektórych zagadnień osobowych.

W pierwszym półroczu 2025 roku Spółka otrzymała pożyczkę na kwotę 59 tys. zł, z terminem zwrotu do dnia 31 grudnia 2025r., odsetki od pożyczki ustalono na 7,5%.

X. Objasnienia dotyczące danych przekształconych na dzień 30.06.2024 r.

Sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres 01.01.2024r. do 30.06.2024 r.

dane w tys. zł

WYBRANE POZYCJE	01.01.2024 r. do 30.06.2024 r.	zmiana	01.01.2024 r. do 30.06.2024 r. dane przekształcone
Wynik ze zbycia i przeszacowania aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	727	-8 398	- 7 671
Zysk/Strata na działalności operacyjnej	444	-8 398	-7 954
Zysk/Strata przed opodatkowaniem	-27	-8 398	-8 425
Podatek dochodowy odroczony	164	-1 596	-1 432
Zysk/Strata netto z działalności kontynuowanej	-191	-6 802	-6 993
Zysk/Strata netto	-191	-6 802	-6 993

Dane przekształcone w sprawozdaniu z całkowitych dochodów za okres 01.01.2024 do 30.06.2024 dot. ujęcia w wyniku bieżącym, a nie wyniku lat ubiegłych odpisu na udziały w spółce Lionpower Sp. z o.o. w kwocie 8.231 tys. zł oraz dodatkowych kosztów wyceny udzielonych pożyczek akcji w kwocie 167 tys. zł. W przekształconym podatku odroczonym ujęto efekt podatkowy (wpływ na podatek odroczony) powyższych kwot związany z odpisem na udziały w spółce Lionpower Sp. z o.o. w kwocie 1.564 tys. zł oraz związany z dodatkowymi kosztami dot. wyceny pożyczek akcji w kwocie 32 tys. zł.

Sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 30.06.2024 r.

dane w tys. zł

WYBRANE POZYCJE	30.06.2024r.	Zmiana opisana powyżej dot. wyceny LionPower i efektu podatku odroczonego	Zmiana wynikająca z korekty wyceny pożyczek akcji	30.06.2024 dane przekształcone
I. Aktywa trwałe	136 558		- 4 054	132 504
3. Długoterminowe aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	130 932		- 167 - 3 970	126 795
4. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5 620		+83	5 703
Aktywa razem	139 394		- 4 054	135 340

w tys. zł.

WYBRANE POZYCJE	30.06.2024r.	Zmiana opisana powyżej dot. wyceny LionPower i efektu podatku odroczonego	Zmiana wynikająca z korekty wyceny pożyczek akcji	30.06.2024 dane przekształcone
I. Kapitał własny	117 401	0	- 3 351	114 050
3. Zyski zatrzymane z lat ubiegłych	4 336	+ 6 667	- 3 216	7 787
4. Zysk strata netto	- 191	- 6 667	- 135	- 6 993
II. Zobowiązania długoterminowe	15 400		- 703	14 697
2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	14 784		- 703	14 081
Pasywa razem	139 394	0	- 4 054	135 340

Dane przekształcone sprawozdania z sytuacji finansowej na 30.06.2024 roku w pozycji długoterminowe aktywa finansowe obejmują korektę wyceny pożyczek akcji na kwotę 3.970 tys. zł ujętą w latach poprzednich (wpływ na zyski zatrzymane po podatku odroczonym 3 216 tys. zł) oraz korektę dotyczącą okresu 01.01.2024 do 30.06.2024 w kwocie 167 tys. zł (wpływ na zyski zatrzymane po podatku odroczonym 135 tys. zł). Wpływ na aktywo i rezerwę z tytułu podatku odroczonego per saldo wyniósł 786 tys. zł i składało się na niego wzrost aktywa z tytułu podatku odroczonego na kwotę 83 tys. zł oraz spadkiem rezerwy z tytułu podatku odroczonego na kwotę 703 tys. zł.

XI. Znacząca niepewność dotycząca kontynuacji działalności Spółki.

Zarząd Spółki PGF S.A. wskazuje, że istnieją znaczące niepewności dotyczące kontynuacji działalności. Spółka nie osiąga regularnych przychodów ze sprzedaży produktów, wyrobów i usług w ujęciu comiesięcznym, ma ujemne przepływy z działalności operacyjnej, przy

jednoczesnym niskim stanie środków pieniężnych. Na spółce ciąży nadal zobowiązanie z tytułu kary nałożonej przez UKNF, które rośnie w każdym okresie sprawozdawczym z uwagi na naliczane odsetki z tytułu opóźnienia w płatności. Wartość tego zobowiązania na dzień 30 czerwca 2025 r. wynosi ok 3,2 mln zł. Z uwagi na zajęcia zabezpieczające, Spółka ma ograniczoną możliwość korzystania ze swoich rachunków bankowych. Jednoczesne nałożenie się wszystkich wymienionych zdarzeń, spowodowało utratę płynności finansowej i może powodować trudności z terminowym regulowaniem zobowiązań. W efekcie jednak zobowiązania krótkoterminowe znacząco przekraczają aktywa obrotowe.

Źródłem przychodów z założenia są wpływy ze zbycia posiadanych inwestycji (akcje, udziały), których wysokość i moment realizacji zależy w dużej mierze od aktualnej koniunktury na rynkach finansowych oraz zainteresowania potencjalnych inwestorów. W praktyce oznacza to, że Spółka do czasu zbycia swoich inwestycji musi korzystać z zewnętrznych źródeł finansowania. Z perspektywy Zarządu Spółki, wielkość posiadanych aktywów przez Spółkę, oraz podjęte już działania, oddalają zagrożenie kontynuacji działalności, jednakże mogą powstawać okresowe trudności z terminowym regulowaniem zobowiązań.

Akcjonariusze w styczniu 2025 roku na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu PGF S.A. podjęli decyzję o emisji akcji serii C. Ze względu upływ czasu i przedłużające się rozmowy z inwestorami, emisja ta nie została zrealizowana. Z tego też powodu uchwała ta została uchylona a w zamian na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w dniu 23 września 2025 roku uchwalona została uchwała o warunkowym podwyższeniu kapitału, które daje większą elastyczność działania i dłuższy czas do jej realizacji.

XII. Zdarzenia po dniu bilansowym

W dniu 28 sierpnia 2025, Zarząd Spółki zwołał Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy na dzień 23 września 2025r.

Wynik finansowy osiągnięty w I półroczu 2025 roku jest przede wszystkim efektem zmiany kursu akcji spółek znajdujących się w portfelu inwestycyjnym. Odnosi się to w szczególności do wzrostu notowań akcji MILITARY GROUP S.A. (dawniej Sundragon S.A.), których kurs w okresie pierwszego półrocza wzrósł 0,23 zł do 0,35 zł, czyli o 52 %. W odniesieniu do akcje OZE Capital SA wystąpił regres rynkowej wyceny akcji z 0,50 zł do 0,37 zł. Po dniu bilansowym kursy akcji posiadanych przez jednostkę spółek notowanych na rynku New Connect uległy dalszej aprecjacji.

Warszawa, dnia 30.09.2025 r.

**Osoba odpowiedzialna za
Sporządzenie
sprawozdania**

Robert Truszkowski

PREZES ZARZĄDU

Wiktor Niedziela