



PGF POLSKA GRUPA FOTOWOLTAICZNA S.A.

RAPORT OKRESOWY ZA PIERWSZY KWARTAŁ 2026 ROKU

I. Sprawozdanie Finansowe PGF Polska Grupa Fotowoltaiczna za 1Q 2026

Sprawozdanie z sytuacji finansowej za okres zakończony 31 marca 2026 r. (w tys. PLN):

	stan na 2026-03-31 koniec kwartału/ 2026	stan na 2025-12-31 koniec poprzedniego roku/2025	stan na 2025-03-31 koniec kwartału /2025	stan na 2025-03-31 koniec kwartału /2025 dane przekształcone
AKTYWA				
Aktywa trwale	85 344	85 804	100 153	78 703
1. Wartości niematerialne i prawne	0	0	0	0
2. Rzeczowe aktywa trwale	4	4	5	5
3. Długoterminowe aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	73 947	73 556	94 319	68 366
4. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	11 393	12 244	5 829	10 332
Aktywa obrotowe	593	374	2 998	2 539
1. Zapasy	-	-	-	-
2. Należności krótkoterminowe	33	20	373	373
2.1. Należności handlowe i pozostałe	33	20	373	373
2.2. Należności z tyt. sprzedaży aktywów finansowych	-	-	-	-
3. Inwestycje krótkoterminowe	509	305	2 455	1 996
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	509	305	2 455	1 996
3.2. Udzielone pożyczki	-	-	-	-
3.3. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	0	0	0
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	51	49	170	170
Aktywa razem	85 937	86 178	103 151	81 242
PASYWA				
Kapitał własny	67 214	66 755	85 564	64 160
1. Kapitał zakładowy	100 498	100 498	100 498	100 498
2. Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	12 758	12 758	12 758	12 758
3. Zyski zatrzymane z lat ubiegłych	-46 501	-59 597	-47 128	-59 597
4. Zysk (strata) netto	459	13 096	19 436	10 501

Zobowiązania długoterminowe	12 873	13 796	11 057	10 552
1. Pożyczki	-	-	-	-
2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	12 845	13 710	10 744	10 239
3. Zobowiązania publiczno- prawne	28	86	313	313
4. Pozostałe rezerwy	1	1	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe	5 850	5 627	6 530	6 530
1. Pożyczki	322	303	385	385
2. Zobowiązania publicznoprawne	3 923	3 858	3 659	3 659
3. Zobowiązania handlowe i pozostałe	1 187	1 077	2 025	2 025
4. Pozostałe rezerwy	418	389	461	461
Pasywa razem	85 937	86 178	103 151	81 242
Wartość księgowa	67 214	66 755	85 564	64 160
Liczba akcji (w szt.)	100 498 437	100 498 437	100 498 437	100 498 437
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	0,67	0,66	0,85	0,64

Pozycje pozabilansowe:

	stan na 2026-03-31 koniec kwartału/ 2026	stan na 2025-12-31 koniec poprzedniego roku/2025	stan na 2025-03-31 koniec kwartału /2025	stan na 2025-03-31 koniec kwartału /2025 dane przekształcone
1. Zobowiązania warunkowe	500	500	500	500
1.1. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)	-	-	-	-
- ustanowienie hipoteki zwykłej	-	-	-	-
- ustanowienie hipoteki kaucyjnej	-	-	-	-
- udzielonych gwarancji	-	-	-	-
1.2. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)	500	500	500	500
- weksel in blanco	500	500	500	500
- hipoteka umowna łączna	-	-	-	-
3. Inne (z tytułu)	-	-	-	-
Pozycje pozabilansowe, razem	500	500	500	500

Sprawozdanie z całkowitych dochodów (w tys. PLN):

	1 kwartał/2026 od 2026-01-01 do 2026-03-31	1 kwartał/2025 od 2025-01-01 do 2025-03-31	1 kwartał/2025 od 2025-01-01 do 2025-03-31 dane przekształcone
Działalność kontynuowana			
Wynik ze zbycia i przeszacowania aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	595	24 819	13 801
Koszty ogólnego zarządu	58	264	264
Pozostałe przychody operacyjne	0	0	0
Pozostałe koszty operacyjne	0	33	33
Zysk / Strata na działalności operacyjnej	537	24 522	13 504
Przychody finansowe	39	0	0
Koszty finansowe	131	171	171
Zysk / Strata przed opodatkowaniem	445	24 351	13 333
Podatek dochodowy - bieżący	-	-	-
Podatek dochodowy- odroczony	-14	4 915	2 832
Zysk / Strata netto z działalności kontynuowanej	459	19 436	10 501
Działalność zaniechana			
Zysk / Strata netto z działalności zaniechanej	-	-	-
Zysk / Strata netto	459	19 436	10 501
Inne całkowite dochody	-	-	-
Niepodlegające przeklasyfikowaniu do zysków i strat			
-	-	-	-
Podlegające przeklasyfikowaniu do zysków i strat			
-	-	-	-
Inne całkowite dochody netto	-	-	-
Całkowite dochody ogółem	459	19 436	10 501
Zysk/Strata na jedną akcję (w zł./na jedną akcję) od całkowitych dochodów	0,00	0,19	0,10
z działalności kontynuowanej:			
Zwykły	0,00	0,19	0,10
Rozwodniony	0,00	0,19	0,10

Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym PGF S.A. za okres sprawozdawczy kończący się 31 marca 2026 r. (w tys. PLN)

	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji	Kapitał rezerwowy z przeszacowania rzeczowych aktywów trwałych	Kapitał rezerwowy z przeszacowania inwestycji	Kapitał rezerwowy-opłacone niezarejestrowane podwyższenie kapitału podstaw.	Zyski zatrzymane	Razem
Stan na 01 stycznia 2025r.	100 498	12 758	0	-	-	-47 128	66 128
Zysk netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	-	19 436	19 436
Pozostałe całkowite dochody za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	-	-	-
Stan na 31 marca 2025r.	100 498	12 758	0	-	-	-27 692	85 564
DANE PRZEKSZTAŁCONE: Stan na 31 marca 2025r.							
Stan na 01 stycznia 2025r.	100 498	12 758	0	-	-	-59 567	53 659
Zysk netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	-	10 501	10 501
Pozostałe całkowite dochody za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	-	-	-
Stan na 31 marca 2025r.	100 498	12 758	0	-	-	-49 096	64 160
Stan na 01 stycznia 2025r.	100 498	12 758	0	-	-	-59 597	53 659
Zysk netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	-	13 096	13 096
Pozostałe całkowite dochody za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2025r.	100 498	12 758	0	-	-	-46 501	66 755
Stan na 01 stycznia 2026r.	100 498	12 758	0	-	-	-46 501	66 755
Zysk netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	-	459	459
Pozostałe całkowite dochody za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	-	-	-
Stan na 31 marca 2026r.	100 498	12 758	0	-	-	-46 042	67 214

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych (w tys. PLN):

	1 kwartał/2026 od 2026-01-01 do 2026-03-31	1 kwartał/2025 od 2025-01-01 do 2025-03-31	1 kwartał/2025 od 2025-01-01 do 2025-03-31 dane przekształcone
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
I. Zysk (strata) brutto przed opodatkowaniem	445	24 351	13 333
II. Korekty razem:	-445	-24 351	-13 333
1. Udział w zyskach (stratach) jednostki stowarzyszonej	-	-	-
2. Amortyzacja	0	0	0
3. Zysk (Strata) na inwestycjach	-555	-24 772	-13 754
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendach)	-35	-41	-41
5. Zmiana stanu rezerw	28	44	44
6. Zmiana stanu zapasów	-	-	-
7. Zmiana stanu należności	-14	-62	-62
8. Zmiana stanu zobowiązań , z wyjątkiem pożyczek i kredytów	133	490	490
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-2	-10	-10
10. Inne korekty	-	-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II) - metoda pośrednia	0	0	0
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
1. Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	-	-	-
2. Otrzymane odsetki	-	-	-
3. Wpływy ze sprzedaży akcji i udziałów	-	-	-
4. Nabycie środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych	-	-	-
5. Nabycie aktywów finansowych	-	-	-
6. Inne wpływy inwestycyjne	-	-	-
7. Inne wydatki	-	-	-
I. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-	-	-
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
1. Wpływy z dopłat do kapitału	-	-	-
2. Spłata kredytów i pożyczek	-	-	-
3. Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-	-	-
4. Odsetki zapłacone	-	-	-
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-	-
6. Wpływy z kredytu i pożyczki	-	-	-
7. Inne wpływy finansowe	-	-	-
8. Inne wydatki finansowe	-	-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-	-	-
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	0	0	0
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	0	0	0
F. Środki pieniężne na początek okresu	0	0	0
G. Środki pieniężne na koniec okresu	0	0	0

II Informacja dodatkowe i objaśnienia do kwartalnego sprawozdania finansowego

1. Informacje ogólne

PGF Polska Grupa Fotowoltaiczna Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Chłodna 51, zarejestrowana w Sądzie Rejonowym w Zielonej Górze VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w Zielonej Górze KRS nr 67681.

Mocą decyzji Akcjonariuszy podjętej w trakcie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia PGF Polska Grupa Fotowoltaiczna SA w dniu 28 stycznia 2025 r., wyrażono zgodę dla Zarządu na kwalifikowanie Spółki na potrzeby sprawozdawczości finansowej jako jednostki inwestycyjnej w rozumieniu zapisów MSSF 10 par. 27. Jednocześnie upoważniono Zarząd Spółki do zmiany polityki rachunkowości obejmującej w szczególności brak obowiązku sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych. Uchwalone zmiany obowiązują dla sprawozdań finansowych za okresy obrachunkowe począwszy od 1 stycznia 2025r.

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

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

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

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

Zgodnie z przepisami MSSF, brak którejkolwiek z tych cech charakterystycznych niekoniecznie oznacza, że danej jednostki nie można klasyfikować jako jednostki inwestycyjnej. Jednostka inwestycyjna, której nie można przypisać wszystkich powyższych cech charakterystycznych, ujawnia dodatkowe informacje wymagane w paragrafie 9A MSSF 12 Ujawnienie udziałów w innych jednostkach.

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

Na dzień 31 marca 2026 roku Spółka wyceniała w wartości godziwej przez wynik finansowy następujące aktywa:

- a) należące do PGF SA akcje spółek zależnych notowanych:
 - OZE Capital S.A. (udział PGF SA w kapitale 48 %, razem z podmiotami zależnymi 52 %),
 - Sundragon S.A. (udział PGF SA w kapitale 73%, razem z podmiotami zależnymi 75%),
 - Solar Innovation S.A. (udział PGF SA w kapitale 43%, razem z podmiotami zależnymi 49%)
- b) udzielone przez PGF SA pożyczki akcji.

Zasadniczym przedmiotem działalności PGF Polska Grupa Fotowoltaiczna SA jest długoterminowe budowanie wartości posiadanych aktywów finansowych, związanych z szeroko rozumianym rynkiem fotowoltaicznym, branżą militarną oraz segmentem produkcji metalowej.

Na 29 maja 2026 tj., dzień publikacji Sprawozdania portfel spółek – inwestycji pod względem statusu obejmował podmioty publiczne (Military Group SA, OZE Capital SA, Solar Innovation SA, notowane na rynku NewConnect/GPW). Z punktu widzenia teorii zarządzania spółki publiczne są jednocześnie podmiotami sub-holdingowymi, posiadającymi także podmioty zależne -- związane, jak np. OZE Capital SA z realizacją prac na rzecz sektora motoryzacyjnego i kolejowego oraz jak ma to

miejsce w odniesieniu do RSY Sp. z o.o. (podmiotu zależnego od Military Group SA), pracami remontowo – naprawczymi dla sektora militarnego, a także takich sektorów jak wydobywczy i kolejowy.

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

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

2. Skład Zarządu Spółki

W skład Zarządu na dzień 31 marca 2026 r., wchodził:

Szymon Klimaszyk – który pełni funkcję Prezesa Zarządu Spółki, powołany na to stanowisko w dniu 06 października 2025 roku.

3. Skład Rady Nadzorczej

W skład Rady Nadzorczej na dzień 31 marca 2026 r., wchodził:

Błażej Wasielewski	- Przewodniczący Rady Nadzorczej,
Sławomir Jakszuk	- Członek Rady Nadzorczej,
Maciej Szostek	- Członek Rady Nadzorczej,
Jacek Malinowski	- Członek Rady Nadzorczej,
Rafał Baran	- Członek Rady Nadzorczej powołany do Rady Nadzorczej z dniem 27 lutego 2026r.

Na dzień 31 marca 2026r w skład Komitetu Audytu wchodził:

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

4. Oświadczenia Zarządu

Na podstawie *Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 6 czerwca 2025 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz.U. z 2025r. poz. 592 z późniejszymi zmianami)*, Zarząd Spółki oświadcza, że wedle swojej najlepszej wiedzy, niniejsze sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi Spółkę zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy.

Zarząd oświadcza również, że sprawozdanie z działalności Spółki zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości zaakceptowanymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i Stały Komitet ds. Interpretacji, w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską i obowiązującym na dzień 31 marca 2026 roku. Porównywalne dane finansowe zostały przygotowane w oparciu o te same podstawy sporządzenia sprawozdania finansowego.

Przedłożone Sprawozdanie Finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 29 maja 2026 roku.

Sprawozdanie obejmuje okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2026 roku do 31 marca 2026 roku i okres porównywalny od 1 stycznia 2025 roku do 31 marca 2025 roku. Prezentowane Sprawozdanie przedstawia rzetelnie sytuację finansową PGF SA na dzień 31 marca 2026 roku wraz z danymi porównywalnymi na dzień 31 grudnia 2025 roku oraz 31 marca 2025 roku. Do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego za okres zakończony 31 marca 2026 roku nie wystąpiły zdarzenia, które nie zostały, a powinny być ujęte w księgach rachunkowych okresu sprawozdawczego.

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. Zarząd Spółki wskazywał i nadal wskazuje na występowanie dużego ryzyka wahań wyniku finansowego za poszczególne okresy sprawozdawcze. Jest to związane z przyjętymi zasadami wyceny posiadanych aktywów. Okresy koniunktury gospodarczej, jednocześnie wzrostu rynków kapitałowych będą odznaczały się znacznymi wzrostami posiadanego majątku a okresy dekonunktury znacznymi ich spadkami. Dlatego zdaniem zarządu celowe jest możliwie jak najdalej idące analizowanie rezultatów finansowych (wynikających też z branżowych i innych uwarunkowań) względem największych podmiotów znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Spółki.

Zarząd informuje, że istnieje znacząca niepewność dotycząca kontynuacji działalności. Niepewność ta wynika z aktualnej sytuacji w jakiej znajduje się Spółka co jest związane z postępowaniem egzekucyjnym dotyczącym nałożonej kary przez KNF oraz związanych z nią odsetek. Szczególnym utrudnieniem jest zajęcie rachunków bankowych Spółki, co uniemożliwia prowadzenie bieżącej działalności operacyjnej oraz podejmowanie nowych projektów inwestycyjnych.

W ocenie Zarządu Spółka dysponuje na tyle dużym majątkiem w postaci posiadanych inwestycji, które w ostateczności może zbyć w celu pozyskania środków niezbędnych do uregulowania nałożonej kary oraz innych powstających aktualnie zobowiązań.

Spółka posiada znaczący majątek w postaci akcji oraz udzielonych pożyczek akcji o łącznej wartości bilansowej sięgającej na dzień bilansowy kwoty 74 456 tys. zł. Aktywa finansowe notowane na aktywnych rynkach wyceniane są wg kursu zamknięcia na dzień bilansowy. Natomiast wartość godziwa aktywów finansowych, dla których nie istnieje aktywny rynek wycenia się wykorzystując odpowiednie techniki wyceny. W przypadku udziałów w podmiotach nienotowanych przyjęto iż wartość godziwą stanowi różnica pomiędzy aktywem netto pomniejszonym o wartość firmy. Spółka szacuje oczekiwane straty kredytowe na bazie przyjętych modeli. W zakresie należności handlowych Spółka stosuje indywidualne podejście do każdego z kontrahentów, wyceniając odpis w kwocie równej oczekiwanej stracie kredytowej wykorzystując dane historyczne skorygowane o wpływ informacji dotyczących przyszłości. W zakresie udzielonych pożyczek akcji Spółka określa wartość godziwą pożyczek jako wartość rynkową pożyczonych akcji skorygowana in plus o wartość naliczonych umownych odsetek oraz in minus 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 pożyczkobiorcy.

W 2025 roku Spółka dokonała zmiany wyceny aktywów finansowych dla akcji spółek notowanych na alternatywnym systemie obrotu Newconnect, posiadane przez Spółkę akcje notowane a 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.

Udzielone pożyczki akcji notowanych nie dopuszczonych do obrotu wyceniane są w wartości godziwej notowanych akcji a następnie wyceny są korygowane o dyskonto z tytułu braku płynności, tak ustaloną wycenę powiększa się o naliczone memoriałowo odsetki tej wartości stanowiące zgodnie z umową odsetki od pożyczki. Pożyczki są pomniejszane o oczekiwane straty kredytowe (ECL) zgodnie z MSSF 9. Przyjęte zmiany zastosowano retrospektywnie.

W ocenie Zarządu taki model pokrywa ryzyko zmiany wartości pożyczonych akcji jak również ryzyko niewypłacalności pożyczkobiorcy. Wprowadzona zmiana została ujęta w księgach i niniejszym sprawozdaniu finansowym retrospektywnie z przekształceniem danych porównywalnych.

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

Do przeliczenia danych sprawozdania z sytuacji finansowej użyto kursu średniego NBP dla danej waluty na dzień bilansowy. Do przeliczenia danych sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych użyto kursu będącego średnią arytmetyczną średnich kursów NBP z okresu objętego sprawozdaniem.

Miesiąc	2026 rok		2025 rok	
	Średni kurs NBP na ostatni dzień okresu	Średnia arytmetyczna średnich kursów NBP na ostatni dzień miesiąca	Średni kurs NBP na ostatni dzień okresu	Średnia arytmetyczna średnich kursów NBP na ostatni dzień miesiąca
Styczeń	4,2131	4,2131	4,2130	4,2130
Luty	4,2233	4,2182	4,1575	4,1853
Marzec	4,2894	4,2419	4,1839	4,1848

Poszczególne pozycje aktywów i pasywów sprawozdania z sytuacji finansowej zostały przeliczone według kursu średniego obowiązującego na dzień 31 marca 2026 roku ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski dla EUR, czyli 1 EUR = 4,2894 PLN oraz odpowiednio według kursu 4,2267 PLN za 1 EUR obowiązującego na 31 grudnia 2025 roku. Z kolei poszczególne pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów oraz przepływów pieniężnych zostały przeliczone według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski dla EUR obowiązujących na ostatni dzień poszczególnych miesięcy danego okresu i wynoszącego 4,2419 PLN za 1 EUR oraz odpowiednio według kursu 4,1848 PLN za 1 EUR dla analogicznego okresu 2025 roku.

5. Stosowane zasady rachunkowości

Raport finansowy za okres od 1 stycznia do 31 marca 2026 r. został sporządzony zgodnie z MSSF, w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską i dla pełnego zrozumienia sytuacji finansowej i wyników działalności PGF SA powinien być czytany wraz z ostatnim raportem rocznym. Niniejszy raport został sporządzony przy zastosowaniu niezmiennych kalkulacji i wycen co w sprawozdaniu za rok 2025. Spółka dokonała stosownych przekształceń okresu I kwartału roku poprzedniego celem zachowania pełnej porównywalności.

6. Stan rezerw i odpisów aktualizujących wartość składników majątku w I kwartale 2026 r. (w tys. PLN)

Lp.	Nazwa	Stan na 01.01.2026	Zwiększenie	Zmniejszenie	Stan na 31.03.2026
1.	Rezerwa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	13 710	1 098	1 963	12 845
2.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	1	-	-	1
3.	Pozostałe rezerwy	389	29	-	418
	Razem rezerwy	14 100	1 127	1 963	13 264
1.	Wycena wartości pożyczek akcji	8 405	4 761	5 861	7 305
2.	Odpis aktualizujący wartość aktywów finansowych – pożyczki pieniężne	3 743	39	-	3 782
3.	Odpisy aktualizujące wartość należności	3 527	-	-	3 527
	Razem odpisy aktualizujące	15 675	4 800	5 861	14 614
1.	Aktywa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	12 244	14	865	11 393

7. Ryzyko płynności wg stanu na 31.03.2026r.:

Terminy zapadalności zobowiązań
(w tys. PLN)

wyszczególnienie	Na żądanie	Poniżej 3 m-cy	Od 3 do 12 m-cy	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
Z tyt. dostaw i usług	-	15	-	-	-	15
Zob. z tyt. podatków, ubezpieczeń i inne	-	84	264	28	-	376
Zaciągnięte pożyczki	-	-	259	-	-	259
Razem	-	99	523	28	-	650

Zobowiązania krótkoterminowe i długoterminowe 31.03.2026	w terminie	przeterminowane				Razem
		Do 90 dni	91-180 dni	181-365 i	Pow. 365 dni	
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług	15	6	1	13	391	426
Zobowiązania publiczno-prawne	376	3	2	3	3 567	3 951
Pozostałe zobowiązania	0	50	136	68	507	761
Zaciągnięte pożyczki	259	-	-	-	63	322
razem	650	59	139	84	4 528	5 460

Spółka monitoruje ryzyko braku środków pieniężnych przy pomocy narzędzia okresowego planowania płynności. Instrument ten uwzględnia terminy wymagalności/ zapadalności zarówno inwestycji jak i aktywów finansowych oraz prognozowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej.

Celem Spółki jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania. Ze względu na ujemne przepływy pieniężne w ostatnich latach Spółka korzystała ze źródeł finansowania zewnętrznego, w tym poprzez pożyczki od akcjonariuszy. Spółka nie wyklucza stosowanie takich źródeł finansowania w przyszłości, w przypadku zmiany potrzeb w zakresie wydatków.

III Informacje dodatkowe

1. Zwięzły opis istotnych dokonań i niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących.

Spółka odnotowała dodatni wynik finansowy za I kwartał 2026 roku w kwocie 459 tys. zł. Początek roku nie przyniósł większych zmian w składzie portfela inwestycyjnego Spółki i jego wycenie. PGF SA jako jednostka inwestycyjna dokonuje wyceny posiadanych aktywów w wartości godziwej przez wynik finansowy. Poniżej główne parametry finansowe za I kwartał 2026 r. w porównaniu do I kwartału 2025 r. (w tys. PLN)

Wyszczególnienie	01.01.2026 31.03.2026	- -	01.01.2025 31.03.2025 skorygowany
Wynik ze zbycia i przeszacowania aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy		595	13 801
Zysk/Strata brutto		445	13 333
Zysk/Strata netto		459	10 501
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej		74 456	70 362

W wyniku zastosowania zasad rachunkowości zgodnie z MSR 10 Spółka nie przygotowuje skonsolidowanego sprawozdania finansowego, a aktywa wycenia w wartości godziwej przez wynik finansowy w ramach jednostkowego sprawozdania finansowego.

Inwestycje kapitałowe w jednostki wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy stan na 31.03.2026r. (w tys. PLN)

Nazwa jednostki	Rodzaj działalności	Metoda wyceny	Wartość godziwa	Poziom hierarchii wartości godziwej
OZE Capital S.A.	usługi	Wartość rynkowa skorygowana	4 986	Poziom 3
Military Group S.A.	usługi	Wartość rynkowa skorygowana	61 152	Poziom 3
Solar Innovation S.A.	usługi	Skorygowane aktywa netto	-	Poziom 3

Podstawowe parametry finansowe dla Grup Kapitałowych spółek portfelowych w I kwartale 2026r. (w tys. PLN)

Wyszczególnienie	01.01.2025- 31.03.2025r.	01.01.2025- 31.03.2025r.
Przychody ogółem		
Grupa Kapitałowa OZE Capital SA	2 343	2 471
Grupa Kapitałowa Military Group SA	8 682	3 720
Zysk (strata) z działalności operacyjnej:		
Grupa Kapitałowa OZE Capital SA SA	-22	-142
Grupa Kapitałowa Military Group SA	-1 278	-1 787
Zysk (strata) netto		
Grupa Kapitałowa OZE Capital SA	-17	-819
Grupa Kapitałowa Military Group SA	6 759	-1 858

2. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności tych o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki ekonomiczno - finansowe.

Istotny wpływ na wyniki finansowe Spółki miała sytuacja na rynku kapitałowym w Polsce i na świecie, w szczególności notowania akcji będące składnikami portfela inwestycyjnego PGF SA. na rynku NewConnect. W I kw. 2026 roku wartość posiadanych inwestycji kapitałowych wzrosła o 4,09 mln zł w porównaniu do okresu porównawczego z I. kw. 2025 roku.

3. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie.

Działalność PGF SA nie podlega sezonowości i cykliczności.

4. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nie udziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.

W okresie sprawozdawczym Spółka nie emitowała wartościowych papierów dłużnych, ani nie przeprowadzono wykupu.

5. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane.

W I kwartale 2026 roku PGF SA nie wypłacała dywidendy i nie deklarowała jej wypłaty.

6. Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe, nieuwjętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczny sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe emitenta.

Nie wystąpiły zdarzenia po dniu, na który sporządzono sprawozdanie za I kwartał br. mogących w ocenie Spółki mieć wpływ na przyszłe wyniki finansowe.

7. Informacje dotyczące zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego.

Od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego stan zobowiązań warunkowych Spółki nie uległ zmianie.

8. Informacje o istotnych transakcjach nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych.

W I kwartale br. nie miały miejsca znaczące transakcje nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych.

9. Informacje o istotnym zobowiązaniu z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych.

W I kwartale br. nie miały miejsca w Spółce istotne zakupy rzeczowych aktywów trwałych.

10. Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych.

W I kwartale br. nie było w Spółce istotnych rozliczeń z tytułu spraw sądowych.

11. Wskazanie korekty błędów poprzednich okresów.

W I kwartale br. nie korygowano błędów poprzednich okresów.

12. Informacje o zmianach sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności, które mają istotny wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych jednostki niezależnie od tego, czy te zobowiązania są ujęte w wartości godziwej czy w skorygowanej cenie nabycia (koszcie zamortyzowanym).

W ocenie zarządu Spółki za takie wydarzenie, można uznać wzrost barier celnych co w konsekwencji doprowadzi do zmniejszenia aktywności gospodarczej części podmiotów.

13. Informacje o niespłaceniu kredytu lub pożyczki lub naruszeniu istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki, w odniesieniu do których nie podjęto żadnych działań naprawczych do końca okresu sprawozdawczego.

W I kwartale br. nie miały miejsca zdarzenia dotyczące niespłacania pożyczki bądź naruszenia istotnych postanowień umowy.

14. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej przez emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności

W okresie objętym sprawozdaniem nie miały miejsca takie zdarzenia.

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

Spółka PGF SA nie publikowała prognoz wyników na rok 2026.

16. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znaczących pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego.

Akcjonariusze posiadający, co najmniej 5% głosów na dzień przekazania raportu kwartalnego

	Akcjonariusze	Liczba akcji	% liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu	% udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów wynikających z % udziału w kapitale zakł. i ich % udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgrom.	
1.	Spółka 2ND Square PTE LTD	33.321.009	33,16	33,16	33,16	33,16

Zmiany w strukturze własności akcji (w szt.)

Lp.	Akcjonariusze	Stan na 31.03.2026	Stan na 29.05.2026	wzrost	spadek
1.	Spółka 2ND Square PTE LTD	33.321.009	33.321.009	-	-

17. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego, odrębnie dla każdej z osób:

Lp.	Zarząd Spółki	Ilość akcji na 30.04.2026	Kupno	Sprzedaż	Na dzień przekazania raportu
1.	Szymon Klimaszuk - Prezes Zarządu	-	-	-	-

Lp.	Rada Nadzorcza	Ilość akcji na 02.05.2025	Kupno	Sprzedaż	Na dzień przekazania raportu

1.	Błażej Wasielewski	-	-	-	-
2.	Sławomir Jakszuk	-	-	-	-
3.	Maciej Szostek	-	-	-	-
4.	Jacek Malinowski	-	-	-	-
5.	Rafał Baran	-	-	-	-

18. Wskazanie 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 kwartale 2026 roku nie toczyły się przed organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej postępowania dotyczące zobowiązań lub wierzytelności Spółki stanowiące, co najmniej 10% kapitałów własnych.

19. Informacje o zawarciu przez emitenta jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, 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) informacja 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) istotnie 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 transakcji, jeżeli są niezbędne do zrozumienia sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego emitenta,
- f) wszelkich zmian transakcji z podmiotami powiązаныmi, opisanych w ostatnim sprawozdaniu rocznym, które mogą mieć istotny wpływ na sytuację majątkową i wynik finansowy emitenta.

Nie wystąpiły transakcje z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe.

20. Informacje o udzieleniu przez emitenta 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 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 udzielone poręczenie lub gwarancji,
- e) charakteru powiązań istniejących pomiędzy emitentem a podmiotem, który zaciągnął kredyt lub pożyczki.

Spółka w I kwartale br. nie udzielała poręczeń do kredytu lub/i pożyczek.

21. 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.

Zarząd Spółki zwraca uwagę na brak środków pieniężnych na rachunkach bankowych Spółki na dzień 31.03.2026 roku oraz występowanie ujemnego kapitału obrotowego. W przypadku braku pozyskania kapitału może to mieć istotne przełożenie na utrzymanie płynności bieżącej Spółki i terminowość regulowania bieżących zobowiązań. Jednocześnie Zarządu Spółki podejmuje niezbędne działania w celu zwiększenia stanu środków pieniężnych i poprawy wskaźników płynności.

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

Wśród zasadniczych czynników mogących mieć wpływ na wyniki Spółki w perspektywie drugiego oraz kolejnego kwartału w 2026 r. wyszczególnić przede wszystkim należy:

- a) rynkową wycenę akcji Spółek Military Group SA i OZE Capital SA notowanych na rynku NewConnect/GPW,
- b) koniunkturę na rynkach finansowych,
- c) wyniki operacyjne spółek, których akcje i udziały posiada Spółka;
- d) konieczność zapłaty kary nałożonej przez KNF na Spółkę.

IV Kluczowe aktywa PGF SA

Military Group S.A.

Spółka z siedzibą w Warszawie. Military Group S.A. jest jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej Military Group, o największym udziale w portfelu inwestycyjnym PGF Polska Grupa Fotowoltaiczna S.A. Spółka nie prowadzi bezpośrednio działalności operacyjnej. Military Group S.A. tworzy grupę kapitałową w skład której wchodzi spółki:

- RSY Sp. z o.o. - specjalizująca się w naprawach głównych silników wysokoprężnych z pojazdów użytkowych w tym dla wojska (Koncesja Wojskowa) oraz kolei (w tym całe zespoły napędowe typu Power Pack).
- Bizgate - Aviation S.A. – działalność w zakresie opracowania, produkcji i sprzedaży dronów.
- Clipeus S.A. – działalność w obszarze bezpieczeństwa i systemów antydronowych (branża militarna).

OZE Capital S.A.

Spółka z siedzibą w Łławie. OZE Capital S.A. jest jednostką dominującą w grupie OZE Capital. Spółka nie prowadzi obecnie działalności operacyjnej. Prowadzona w latach wcześniejszych przez spółkę działalność operacyjna w obszarze produkcji metalowej jest kontynuowana w spółce zależnej: Techno Energy Sp. z o.o.

Pakiet akcji OZE Capital S.A. posiadany przez PGF SA na dzień publikacji raportu: bezpośrednio PGF SA posiada 48%, a poprzez podmioty zależne kontroluje dodatkowe 4% kapitału spółki OZE Capital SA, co przekłada się na łączny udział na poziomie 52 %. Podstawowe dane finansowe Grupy OZE Capital zostały wskazane w pkt III.1

Warszawa, 29 maja 2026 r.

PREZES ZARZĄDU
Szymon Klimaszyk