

KRS 0000061094  
Regon: 010226794  
NIP: 526-00-14-757

**Sekretariat:** e-mail: [audyt@euroin-audyt.pl](mailto:audyt@euroin-audyt.pl)

**SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO  
BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA  
dotyczące sprawozdania finansowego Spółki  
OZE Capital S.A.**

**z siedzibą w Ilawie  
za okres  
od 01 stycznia 2025 r. do 31 grudnia 2025 r.**

KRS 0000061094  
Regon: 010226794  
NIP: 526-00-14-757

**Sekretariat:** e-mail: [audyt@euroin-audyt.pl](mailto:audyt@euroin-audyt.pl)

## **SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

*Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej OZE Capital S.A.*

### **Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania finansowego**

#### *Opinia*

Przeprowadziliśmy badanie rocznego sprawozdania finansowego *OZE Capital S.A.* z siedzibą w Łławie przy ul. Grunwaldzka 13 (14-200) („Spółka”), które zawiera sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2025 r. wykazujące sumę bilansową w kwocie 11 719 tys. zł oraz sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów wykazujące stratę za okres sprawozdawczy w kwocie 1 049 tys. zł, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok zakończony w tym dniu oraz dodatkowe informacje i objaśnienia („sprawozdanie finansowe”). Badane sprawozdanie finansowe zostało podpisane w wersji elektronicznej przez:

- Grzegorza Wronę w dniu 2026-05-22 o godz. 16:06:08;
- Małgorzatę Szymanek w dniu 2026-05-22 o godz. 15:37:59;
- Martę Forszpaniak w dniu 2026-05-22 o godz. 16:25:27;

Roczne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy zastosowaniu zasad rachunkowości i sprawozdawczości finansowej określonych w Międzynarodowych Standardach Rachunkowości, Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacjach ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, zwanych dalej „MSSF UE”.

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2025 roku oraz jej wyniku finansowego i przepływów pieniężnych za rok obrotowy zakończony w tym dniu zgodnie z mającymi zastosowanie Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Spółkę przepisami prawa oraz statutu Spółki;
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z przepisami rozdziału 2 Ustawy o rachunkowości.

#### *Podstawa opinii*

Nasze badanie przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowymi Standardami Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów nr

KRS 0000061094  
Regon: 010226794  
NIP: 526-00-14-757

**Sekretariat:** e-mail: [audyt@euroin-audyt.pl](mailto:audyt@euroin-audyt.pl)

3430/52a/2019 z dnia 21 marca 2019 r. w sprawie krajowych standardów badania oraz innych dokumentów, z późniejszymi zmianami oraz uchwałą Rady Polskiej Agencji Nadzoru Audytowego nr 38/I/2022 z dnia 15 listopada 2022 r. w sprawie krajowych standardów kontroli jakości oraz Krajowego Standardu Badania 220 (Zmienionego) („KSB”), a także stosownie do ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym („Ustawa o biegłych rewidentach” – t.j. Dz. U. z 2025 r. poz. 1891 z późn. zm.). Nasza odpowiedzialność zgodnie z tymi standardami została dalej opisana w sekcji naszego sprawozdania *Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego*.

Jesteśmy niezależni od Spółki zgodnie z zasadami etyki określonymi w „Podręczniku Międzynarodowego kodeksu etyki zawodowych księgowych (w tym Międzynarodowych standardów niezależności)” przyjętym uchwałą Nr 207/7a/2023 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 17 grudnia 2023 r. w sprawie ustanowienia zasad etyki zawodowej biegłych rewidentów, z późniejszymi zmianami, („Kodeks etyki”), oraz z innymi wymogami etycznymi, które mają zastosowanie do badania sprawozdań finansowych w Polsce. Wypełniliśmy nasze inne obowiązki etyczne zgodnie z tymi wymogami i Kodeksem etyki. W trakcie przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident oraz firma audytorska pozostali niezależni od Spółki zgodnie z wymogami niezależności określonymi w Ustawie o biegłych rewidentach.

Uważamy, że dowody badania, które uzyskaliśmy są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

#### *Objaśnienie – Istotna niepewność dotycząca kontynuacji działalności*

Nie zgłaszając zastrzeżeń do badanego sprawozdania finansowego, zwracamy uwagę na notę 4. *Założenie kontynuacji działalności* informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 31 grudnia 2025 r., w której Zarząd Spółki opisuje ryzyka związane z kontynuacją działalności jak również działania podejmowane w celu poprawy sytuacji finansowej Spółki.

Spółka działa przede wszystkim jako spółka holdingowa i nie generuje powtarzalnych dodatkich przepływów operacyjnych. Na dzień 31 grudnia 2025 r. kapitał Spółki jest dodatni, jednak skumulowane straty z lat poprzednich są znaczące i kapitał własny na dzień bilansowy stanowi jedynie ok 24% kapitału podstawowego. To w praktyce oznacza, iż zachodzą przesłanki z Art. 397 Kodeksu Spółek Handlowych obligujące Zarząd do zwołania Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w celu podjęcia uchwały o dalszej kontynuacji działalności Spółki. Ostatnia uchwała w sprawie dalszego istnienia Spółki została podjęta w dniu 30 czerwca 2025 r.

Na dzień bilansowy aktywa obrotowe ponad dwukrotnie przewyższają zobowiązania krótkoterminowe, jednak struktura tych aktywów (obejmują one głównie akcje innych podmiotów utrzymywane jako inwestycje krótkoterminowe) powoduje, iż Spółka zalega z regulowaniem swoich zobowiązań.

Zarząd Spółki analizuje dostępne opcje i możliwości, które pozwolą na podjęcie decyzji na temat kierunków dalszego działania i informacja w tym zakresie została ujęta w nocie 4. *Założenie kontynuacji działalności* informacji dodatkowej do badanego sprawozdania finansowego.

Po rozważeniu sytuacji finansowej Spółki uważamy, iż sytuacja ta nie jest na tyle poważna, aby realnie zagrażała możliwości dalszego jej istnienia w dającej się przewidzieć przyszłości obejmującej okres 12 miesięcy od dnia bilansowego. Szczególnie, iż znaczna część zobowiązań to zobowiązania do jednostek powiązanych, a ponadto wartość wszystkich zobowiązań krótkoterminowych wynosi jedynie 670 tys. zł.

KRS 0000061094  
Regon: 010226794  
NIP: 526-00-14-757

**Sekretariat:** e-mail: [audyt@euroin-audyt.pl](mailto:audyt@euroin-audyt.pl)

Ponadto Spółka posiada również aktywa trwałe w postaci udziałów w spółce zależnej, która prowadzi aktywnie działalność operacyjną, które również mogą zostać spieniężone w całości albo części, gdyby zaszła taka konieczność.

#### *Kluczowe sprawy badania*

Kluczowe sprawy badania są to sprawy, które według naszego zawodowego osądu były najbardziej znaczące podczas badania sprawozdania finansowego za bieżący okres sprawozdawczy. Obejmują one najbardziej znaczące ocenione rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia, w tym ocenione rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem. Do spraw tych odnieśliśmy się w kontekście naszego badania sprawozdania finansowego jako całości oraz przy formułowaniu naszej opinii oraz podsumowaliśmy naszą reakcję na te rodzaje ryzyka, a w przypadkach, w których uznaliśmy za stosowne przedstawiliśmy najważniejsze spostrzeżenia związane z tymi rodzajami ryzyka. Nie wyrażamy osobnej opinii na temat tych spraw.

#### **Kluczowe sprawy badania**

#### **Podejście do badania**

##### **Wycena inwestycji długoterminowych oraz krótkoterminowych**

Spółka prezentuje w swoim bilansie inwestycje długoterminowe wykazane jako inwestycje w jednostki zależne o wartości 10 000 tys. zł oraz inwestycje krótkoterminowe wykazane jako aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej poprzez wynik finansowy o wartości 1 676 tys. zł, które łącznie stanowią 99% wartości wszystkich aktywów.

Mając na uwadze znaczenie tego zagadnienia w badanym sprawozdaniu finansowym uznaliśmy, że jest to kluczowa sprawa dla naszego badania.

Nasze procedury badania obejmowały w szczególności:

##### W zakresie inwestycji w jednostki zależne:

- potwierdzenie własności udziałów w KRS,
- potwierdzenie wartości inwestycji do wartości kapitału podstawowego zarejestrowanego w KRS,
- analizę wyceny udziałów spółki zależnej przygotowaną metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
- przygotowanie własnego szacunku wartości spółki zależnej uproszczoną metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
- analizę majątku i wyników spółki zależnej wg stanu na dzień 31 grudnia 2025 r.

KRS 0000061094  
Regon: 010226794  
NIP: 526-00-14-757

**Sekretariat:** e-mail: [audyt@euroin-audyt.pl](mailto:audyt@euroin-audyt.pl)

W zakresie aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej poprzez wynik finansowy:

- pozyskanie i analiza wyciągu z rachunku inwestycyjnego, stanowiącego podstawę ujęcia inwestycji krótkoterminowych w księgach rachunkowych (akcje),
- analiza i weryfikacja wartości posiadanych akcji wg kursu notowań z dnia bilansowego na rynku NewConnect,
- analiza kalkulacji dyskonta z tytułu braku płynności (DLOM) w związku z faktem, iż posiadane przez Spółkę akcje nie są dopuszczone do obrotu na rynku NewConnect (w tym analiz ujętych korekt z tytułu wyceny DLOM z uwagi na fakt, iż w roku 2025 Spółka dokonała zmiany sposobu kalkulacji wartości godziwej posiadanych akcji ujmując dodatkowo w wycenie dyskonto z tytułu faktu, iż posiadane akcje nie są dopuszczone do obrotu na rynku NewConnect).

Zastosowane procedury oraz zaproponowane przez nas i ujęte przez Spółkę korekty pozwoliły nam uzyskać wystarczającą pewność, iż Spółka prawidłowo wycenia i zaprezentuje powyższe inwestycje na dzień 31 grudnia 2025 r.

*Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej za sprawozdanie finansowe*

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej i wyniku finansowego Spółki zgodnie z przepisami Ustawy o rachunkowości, przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz z obowiązującymi Spółkę przepisami prawa i statutem, a także za kontrolę wewnętrzną, którą Zarząd uznaje za niezbędną, aby umożliwić sporządzenie sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Sporządzając sprawozdanie finansowe Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za ocenę zdolności Spółki do kontynuowania działalności, ujawnienie, jeżeli ma to zastosowanie, spraw związanych z kontynuacją działalności oraz za przyjęcie zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości, z wyjątkiem

KRS 0000061094  
Regon: 010226794  
NIP: 526-00-14-757

**Sekretariat:** e-mail: [audyt@euroin-audyt.pl](mailto:audyt@euroin-audyt.pl)

sytuacji, kiedy Zarząd albo zamierza dokonać likwidacji Spółki, albo zaniechać prowadzenia działalności, albo nie ma żadnej realnej alternatywy dla likwidacji lub zaniechania działalności.

Zarząd oraz członkowie Rady Nadzorczej Spółki są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości. Członkowie Rady Nadzorczej są odpowiedzialni za nadzorowanie procesu sprawozdawczości finansowej Spółki.

#### *Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego*

Naszymi celami są uzyskanie racjonalnej pewności czy sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem oraz wydanie sprawozdania z badania zawierającego naszą opinię. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z KSB zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego sprawozdania finansowego.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności Spółki ani efektywności lub skuteczności prowadzenia jej spraw przez Zarząd Spółki obecnie lub w przyszłości.

Podczas badania zgodnego z KSB stosujemy zawodowy osąd i zachowujemy zawodowy sceptycyzm, a także:

- identyfikujemy i oceniamy ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem, projektujemy i przeprowadzamy procedury badania odpowiadające tym ryzykom i uzyskujemy dowody badania, które są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest większe niż tego wynikającego z błędu, ponieważ oszustwo może dotyczyć zmywu, fałszerstwa, celowych pominięć, wprowadzenia w błąd lub obejścia kontroli wewnętrznej;
- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosowanej dla badania w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie w danych okolicznościach, ale nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Spółki;
- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz zasadność szacunków księgowych oraz powiązanych ujawnień dokonanych przez Zarząd Spółki;
- wyciągamy wniosek na temat odpowiedniości zastosowania przez Zarząd Spółki zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości oraz, na podstawie uzyskanych dowodów badania, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub warunkami, która może poddawać w znaczącą wątpliwość zdolność Spółki do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w naszym sprawozdaniu biegłego rewidenta na powiązane ujawnienia w sprawozdaniu finansowym lub, jeżeli takie ujawnienia są nieadekwatne, modyfikujemy naszą opinię. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia naszego sprawozdania biegłego rewidenta, jednakże przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Spółka zaprzestanie kontynuacji działalności;

KRS 0000061094  
Regon: 010226794  
NIP: 526-00-14-757

**Sekretariat:** e-mail: [audyt@euroin-audyt.pl](mailto:audyt@euroin-audyt.pl)

- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i zawartość sprawozdania finansowego, w tym ujawnienia, oraz czy sprawozdanie finansowe przedstawia będące ich podstawą transakcje i zdarzenia w sposób zapewniający rzetelną prezentację.

Przekazujemy Radzie Nadzorczej informacje o, między innymi, planowanym zakresie i czasie przeprowadzenia badania oraz znaczących ustaleniach badania, w tym wszelkich znaczących słabościach kontroli wewnętrznej, które zidentyfikujemy podczas badania.

Składamy Radzie Nadzorczej oświadczenie, że przestrzegaliśmy stosownych wymogów etycznych dotyczących niezależności oraz, że będziemy informować ich o wszystkich powiązaniach i innych sprawach, które mogłyby być racjonalnie uznane za stanowiące zagrożenie dla naszej niezależności, a tam gdzie ma to zastosowanie, informujemy o zastosowanych zabezpieczeniach.

Spośród spraw przekazywanych Radzie Nadzorczej ustaliliśmy te sprawy, które były najbardziej znaczące podczas badania sprawozdania finansowego za bieżący okres sprawozdawczy i dlatego uznaliśmy je za kluczowe sprawy badania. Opisujemy te sprawy w naszym sprawozdaniu biegłego rewidenta, chyba że przepisy prawa lub regulacje zabraniają publicznego ich ujawnienia lub gdy, w wyjątkowych okolicznościach, ustalimy, że kwestia nie powinna być przedstawiona w naszym sprawozdaniu, ponieważ można byłoby racjonalnie oczekiwać, że negatywne konsekwencje przeważąby korzyści takiej informacji dla interesu publicznego.

#### *Inne informacje, w tym sprawozdanie z działalności*

Na inne informacje składa się łączne sprawozdanie z działalności Spółki i Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2025 r. („Sprawozdanie z działalności”) wraz z oświadczeniem o stosowaniu ładu korporacyjnego, które stanowi wyodrębnioną część tego sprawozdania.

#### *Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej*

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za sporządzenie Sprawozdania z działalności zgodnie z przepisami prawa.

Zarząd oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby Sprawozdanie z działalności Spółki spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości.

#### *Odpowiedzialność biegłego rewidenta*

Nasza opinia z badania sprawozdania finansowego nie obejmuje Sprawozdania z działalności. W związku z badaniem sprawozdania finansowego naszym obowiązkiem jest zapoznanie się ze Sprawozdaniem z działalności, i czyniąc to, rozpatrzenie, czy nie jest istotnie niespójne ze sprawozdaniem finansowym lub naszą wiedzą uzyskaną podczas badania, lub w inny sposób wydaje się istotnie zniekształcone. Jeśli na podstawie wykonanej pracy stwierdzimy istotne zniekształcenia w Sprawozdaniu z działalności, jesteśmy zobowiązani poinformować o tym w naszym sprawozdaniu z badania. Naszym obowiązkiem zgodnie z wymogami Ustawy o biegłych rewidentach jest również wydanie opinii, czy sprawozdanie z działalności zostało sporządzone zgodnie z przepisami oraz, czy jest zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

KRS 0000061094  
Regon: 010226794  
NIP: 526-00-14-757

**Sekretariat:** e-mail: [audyt@euroin-audyt.pl](mailto:audyt@euroin-audyt.pl)

### *Opinia o Sprawozdaniu z działalności*

Na podstawie wykonanej w trakcie badania pracy, naszym zdaniem, Sprawozdanie z działalności Spółki:

- zostało sporządzone zgodnie z art. 49 Ustawy o rachunkowości;
- jest zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

Ponadto, w świetle wiedzy o Spółce i jej otoczeniu uzyskanej podczas naszego badania oświadczamy, że nie stwierdziliśmy w Sprawozdaniu z działalności istotnych zniekształceń.

### *Opinia na temat oświadczenia o stosowaniu ładu korporacyjnego*

Naszym zdaniem w oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego Spółka zawarła informacje określone w Uchwale 1404/2023 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 18 grudnia 2023 roku w sprawie uchwalenia "Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na NewConnect 2024" wydanej na podstawie §25 oraz §17 i §27 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu organizowanego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie. Ponadto, naszym zdaniem, informacje wskazane w oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego są zgodne z mającymi zastosowanie przepisami oraz informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

### *Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji*

#### *Oświadczenie na temat świadczenia usług niebędących badaniem sprawozdania finansowego/sprawozdań finansowych*

Zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przekonaniem oświadczamy, iż nie świadczyliśmy na rzecz Spółki żadnych innych usług poza badaniem jednostkowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Kluczowym biegłym rewidentem odpowiedzialnym za badanie, którego rezultatem jest niniejsze sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta, jest Marcin Grzywacz.

Działający w imieniu Euroin Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 68, w imieniu którego kluczowy biegły rewident zbadał sprawozdanie finansowe.

Marcin Grzywacz  
Biegły rewident nr 11769

kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie  
w imieniu Euroin Audyt Sp. z o.o.  
firmy audytorskiej numer ewidencyjny 68

Aleje Jerozolimskie 148  
02-326 Warszawa

Data sprawozdania z badania: 22 maja 2026 r., Warszawa