



**JEDNOSTKOWE I SKONSOLIDOWANE  
SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI  
ZARZĄDU**

**OZE CAPITAL S.A.**

**ZA ROK 2025**

## Spis treści

|   |          |
|---|----------|
| <b>A. LIST ZARZĄDU .....</b>  | <b>3</b> |
| <b>B. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE.....</b>   | <b>4</b> |
| 1. OPIS PRZEDMIOTU DZIAŁALNOŚCI.....  | 4        |
| 2. STRUKTURA WŁASNOŚCI.....   | 4        |
| 3. WŁADZE SPÓŁKI.....   | 4        |
| 4. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ ZE WSKAZANIEM JEDNOSTEK PODLEGAJĄCYCH<br>KONSOLIDACJI .....                                 | 5        |
| 5. ODZIAŁY I ZAKŁADY JEDNOSTKI .....  | 5        |
| 6. AKCJE WŁASNE .....   | 5        |
| 7. ZATRUDNIENIE .....   | 5        |
| <b>C. POZOSTAŁE INFORMACJE .....</b>  | <b>5</b> |
| 1. ANALIZA WSKAŹNIKOWA .....  | 5        |
| 2. ANALIZA AKTUALNEJ I PRZEWIDYWANEJ SYTUACJI FINANSOWEJ SPÓŁKI.....  | 6        |
| 3. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ JEDNOSTKI .....  | 7        |
| 4. INFORMACJA O UDZIAŁACH WŁASNYCH.....   | 7        |
| 5. ISTOTNE INFORMACJE DOTYCZĄCE OCENY ROZWOJU, WYNIKÓW I SYTUACJI JEDNOSTKI.....  | 7        |
| 6. INFORMACJE DOTYCZĄCE ŚRODOWISKA NATURALNEGO.....   | 7        |
| 7. ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻENIA.....  | 7        |
| 8. ZDARZENIA ISTOTNIE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI, JAKIE NASTAPIŁY W ROKU<br>OBROTOWYM, A TAKŻE PO JEGO ZAKOŃCZENIU ..... | 9        |
| 9. PROGNOZY WYNIKÓW FINANSOWYCH.....  | 9        |
| 11. INFORMACJA O STOSOWANIU PRZEZ OZE CAPITAL S.A. ZASAD DOBRYCH PRAKTYK SPÓŁEK<br>NOTOWANYCH NA RYNKU NEWCONNECT .....           | 10       |

## A. LIST ZARZĄDU

Szanowni Państwo,

Rok 2025 upłynął pod znakiem stopniowej stabilizacji sytuacji gospodarczej, zarówno w Polsce, jak i w gospodarce europejskiej. Po okresie podwyższonej zmienności i niepewności w latach wcześniejszych, obserwowane były pierwsze symptomy odbudowy aktywności gospodarczej, wspierane przez spadającą inflację oraz dostosowania w polityce monetarnej banków centralnych.

W otoczeniu makroekonomicznym istotne znaczenie miała polityka stóp procentowych, która po okresie intensywnych podwyżek zaczęła się stabilizować, a w niektórych gospodarkach pojawiły się pierwsze sygnały łagodzenia polityki pieniężnej. Wpłynęło to na poprawę warunków finansowania działalności przedsiębiorstw oraz zwiększenie skłonności do inwestycji, choć poziom kosztu kapitału pozostawał relatywnie wysoki w porównaniu do lat wcześniejszych.

Rynki finansowe w 2025 roku charakteryzowały się umiarkowanym optymizmem inwestorów, przy jednoczesnym utrzymaniu podwyższonej wrażliwości na czynniki geopolityczne oraz dane makroekonomiczne. Widoczna była stopniowa poprawa nastrojów na rynkach kapitałowych, wspierana przez stabilizację inflacji oraz oczekiwania dotyczące dalszego luzowania polityki monetarnej w średnim okresie.

W Polsce dodatkowym czynnikiem wspierającym aktywność gospodarczą było uruchamianie środków z funduszy europejskich, które przyczyniały się do wzrostu inwestycji publicznych oraz poprawy perspektyw dla wielu sektorów gospodarki. Jednocześnie przedsiębiorstwa funkcjonowały nadal w otoczeniu podwyższonej niepewności, związanej m.in. z kosztami pracy, cenami energii oraz zmiennością kursów walutowych.

W ocenie Zarządu, pomimo utrzymujących się wyzwań, kierunek zmian w otoczeniu gospodarczym i finansowym w 2025 roku był korzystny i sprzyjał odbudowie stabilności oraz tworzeniu warunków dla dalszego wzrostu działalności Spółki w kolejnych okresach.

Równolegle do działań operacyjnych koncentrowaliśmy się na efektywnym zarządzaniu naszym portfelem inwestycyjnym, selektywnym angażowaniu się w nowe projekty oraz optymalizacji struktury finansowej. Podejmowane decyzje inwestycyjne były ukierunkowane na długoterminowe budowanie wartości Spółki przy jednoczesnym zachowaniu odpowiedniego poziomu bezpieczeństwa finansowego.

Dziękuję, że kolejny rok towarzyszą nam Państwo w naszym rozwoju i darzą nas zaufaniem. Zapraszam do dalszego śledzenia działalności Grupy OZE Capital oraz do lektury niniejszego Sprawozdania.

Z wyrazami szacunku,

**Grzegorz Wrona, Prezes Zarządu OZE Capital S.A.**

## B. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE

### Dane podstawowe:

Firma Spółki: OZE Capital Spółka Akcyjna  
Adres Spółki: 14-200 Hawa, ul. Grunwaldzka 13  
Telefon: +48 89 644 81 74  
REGON: 519608547  
NIP: 7441667139  
Email: [biuro@ozecapital.pl](mailto:biuro@ozecapital.pl)  
Strona internetowa: [www.ozecapital.pl](http://www.ozecapital.pl)

### 1. OPIS PRZEDMIOTU DZIAŁALNOŚCI

Emitent jest jednostką dominującą w grupie OZE Capital.

OZE Capital S.A. nie prowadzi obecnie działalności operacyjnej natomiast działa jako Spółka holdingowa. Działalność operacyjna w Grupie prowadzona jest przez podmiot zależny objęty konsolidacją tj. Techno Energy Sp. z o.o.

Prowadzona w latach wcześniejszych przez Emitenta działalność operacyjna w obszarze przemysłu jest kontynuowana w spółce zależnej: Techno Energy Sp. z o.o.

### 2. STRUKTURA WŁASNOŚCI

Na dzień 31.12.2025 roku kapitał zakładowy Emitenta wynosi 32.400.000,00 zł i dzieli się na 32.400.000 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1,00 zł każda.

Akcje serii A, B i C w łącznej liczbie 10.800.000 są zarejestrowane w KDPW (ISIN PLCSYSA00016) i wprowadzone do obrotu w ASO na rynku NewConnect prowadzonym przez GPW.

Akcje Serii D w liczbie 21.600.000 nie są wprowadzone do obrotu w ASO.

Na dzień 31.12.2025 roku struktura akcjonariatu przedstawia się następująco:

| Akcjonariusz                         | Liczba posiadanych akcji (odpowiada liczbie głosów na WZ) | Procentowy udział w kapitale zakładowym (odpowiada % udziałowi w ogólnej liczbie głosów na WZ) |
|--------------------------------------|---|--|
| PGF Polska Grupa Fotowoltaiczna S.A. | 16 867 100  | 52,06%   |
| Pozostali                            | 15 532 900  | 47,94%   |

### 3. WŁADZE SPÓŁKI

Funkcję Prezesa jednoosobowego Zarządu Emitenta pełni Pan Grzegorz Wrona.

Zgodnie z § 9 ust. 1 Statutu, Rada Nadzorcza składa się z przynajmniej 5 członków powoływanych na pięcioletnią kadencję.

Skład Rady Nadzorczej na dzień 31.12.2025 roku jest następujący:

- Pan Maciej Szostek - Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Pan Szymon Roman Klimaszyk - Członek Rady Nadzorczej
- Pan Mirosław Janik - Członek Rady Nadzorczej
- Pan Paweł Matyaszczyk - Członek Rady Nadzorczej
- Pan Tomasz Czujko - Członek Rady Nadzorczej

Kompetencje Zarządu oraz Rady Nadzorczej określa Regulamin Zarządu, Regulamin Rady Nadzorczej, Statut Spółki oraz Kodeks Sądowy Handlowych.

#### 4. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ ZE WSKAZANIEM JEDNOSTEK PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI

| Podmiot       | Siedziba                      | KRS<br>REGON<br>NIP                   | Udział w kapitale<br>zakładowym<br>(bezpośrednio/pośrednio) | Udział głosów na WZ<br>(bezpośrednio/pośrednio) | Wartość<br>kapitału<br>zakładowego |
|---------------|-------------------------------|---------------------------------------|---|---|------------------------------------|
| Techno Energy | Ława<br>ul. Grunwaldzka<br>13 | 0000866858<br>387453397<br>7441825779 | 100%/-  | 100%/-  | 10 000 000                         |

#### SPÓŁKI ZALEŻNE

##### Techno Energy Sp. z o.o.

Spółka prowadzi działalność sklasyfikowaną pod kodem PKD 29.32.Z obejmującą produkcję i sprzedaż części zamiennych produkowanych dla pojazdów ciężarowych, autobusów i przyczep takich marek jak min. VOLVO, SCANIA, MAN, MERCEDES, IVECO IKARUS, AUTOSAN, STAR, TRAILOR, BPW, ZREMB, FREUHAUF. Dodatkowo produkuje również wyroby, które dostarczane są na rynek kolejowy, maszyn drogowych i budowlanych.

Zakres oferowanych wyrobów obejmuje w szczególności:

- Strzemiona resoru
- Śruby, nakrętki, podkładki specjalne do podwozi, nadwozi i silników
- Korpusy, bloki, tuleje
- Uchwyty trakcji kolejowej

Spółka świadczy również usługi w zakresie: obróbki mechanicznej (toczenie, szlifowanie, wiercenie, gwintowanie, frezowanie), obróbki plastycznej (spęczanie, walcowanie gwintów, gięcie), obróbki cieplno-chemicznej (hartowanie, hartowanie indukcyjne, odpuszczania, azotowanie, nawęglanie), nakładania powłok ochronnych (cynkowanie, fosforanowanie).

Szczegółowe informacje dostępne są na stronie internetowej spółki pod adresem: [www.techno-energy.pl](http://www.techno-energy.pl)

Dane finansowe spółki podlegają konsolidacji metodą pełną. Osobą działającą w imieniu spółki jest Prezes Zarządu – Grzegorz Wrona oraz Wiceprezes Zarządu – Marta Forszpaniak.

#### 5. ODZIAŁY I ZAKŁADY JEDNOSTKI

Spółka nie posiada oddziałów ani zakładów.

#### 6. AKCJE WŁASNE

Jednostka dominująca, jednostki Grupy ani osoby działające w ich imieniu nie posiadały akcji własnych OZE Capital S.A.

#### 7. ZATRUDNIENIE

Zatrudnienie Emitenta i Grupy wg formy zatrudnienia

| Na dzień   | Liczba osób | Umowa o pracę | Umowa o dzieło/zlecenie |
|------------|-------------|---------------|-------------------------|
| 31.12.2025 | 0           | 0             | 0                       |
| 31.12.2024 | 0           | 0             | 0                       |

Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej wg formy zatrudnienia

| Na dzień   | Liczba osób | Umowa o pracę | Umowa o dzieło/zlecenie |
|------------|-------------|---------------|-------------------------|
| 31.12.2025 | 5           | 5             | 0                       |
| 31.12.2024 | 3           | 3             | 0                       |

### C. POZOSTAŁE INFORMACJE

#### 1. ANALIZA WSKAŹNIKOWA

Zaprezentowane poniżej wskaźniki nie są definiowane w obowiązujących standardach rachunkowości MSSF i w opinii Zarządu Emitenta stanowią Alternatywne Pomiary Wyników (Alternative Performance Measure - APM) w rozumieniu wytycznych ESMA/2015/1415. Dobór APM został poprzedzony analizą ich przydatności pod kątem dostarczenia

inwestorom wartościowej informacji na temat aktualnej sytuacji finansowej Emitenta. Wskaźniki te ułatwiają ocenę rentowności, płynności, stanu zadłużenia oraz sprawności zarządzania Spółką. Są one powszechnie stosowane w analizie finansowej, należy jednak zaznaczyć, iż sposób ich obliczania przez różne spółki może się różnić. Emitent przyjął definicje wskaźników wg źródła: „Ocena przedsiębiorstwa według standardów światowych” – M. Sierpińska, T. Jachna, Wyd. Naukowe PWN, 2007

|                                   | DANE JEDNOSTKOWE |                        |
|-----------------------------------|------------------|------------------------|
|                                   | 2025             | 2024<br>przekształcone |
| ROE                               | -13,3%           | -183,9%                |
| ROA                               | -8,9%            | -142,4%                |
| RENTOWNOŚĆ NA SPRZEDAŻY BRUTTO    | -                | -                      |
| RENTOWNOŚĆ NA SPRZEDAŻY NETTO     | -                | -                      |
| PŁYNNOSC BIEŻĄCA                  | 2,6              | 0,7                    |
| PŁYNNOŚĆ SZYBKA                   | 2,6              | 0,7                    |
| WSKAŹNIK ROTACJI ZAPASÓW (DNI)    | -                | -                      |
| WSKAŹNIK ROTACJI ZOBOWIĄZAŃ (DNI) | -                | -                      |
| WSKAŹNIK ROTACJI NALEŻNOŚCI (DNI) | -                | -                      |

|  | DANE SKONSOLIDOWANE |                        |
|--|---------------------|------------------------|
|  | 2025                | 2024<br>przekształcone |
| ROE  | -8,8%               | -455,1%                |
| ROA  | -3,3%               | -182,9%                |
| RENTOWNOŚĆ NA SPRZEDAŻY BRUTTO   | 19,6%               | 20,9%                  |
| RENTOWNOŚĆ NA SPRZEDAŻY NETTO  | 2,3%                | -4,2%                  |
| PŁYNNOSC BIEŻĄCA   | 1,7                 | 1,0                    |
| PŁYNNOŚĆ SZYBKA  | 1,4                 | 0,8                    |
| WSKAŹNIK ROTACJI ZAPASÓW (DNI) (liczony do kosztów wytworzenia oraz KWS)   | 50                  | 31                     |
| WSKAŹNIK ROTACJI ZOBOWIĄZAŃ (DNI) (liczony jako zobowiązania handlowe do kosztów wytworzenia oraz KWS) * 365 dni | 105                 | 60                     |
| WSKAŹNIK ROTACJI NALEŻNOŚCI (DNI)  | 49                  | 34                     |

Zarząd nie identyfikuje niefinansowych wskaźników jako istotne.

## 2. ANALIZA AKTUALNEJ I PRZEWIDYWANEJ SYTUACJI FINANSOWEJ

W analizowanym okresie Grupa osiągnęła przychody ze sprzedaży na poziomie 9 935 tys. zł. Pomimo nadal wymagającego otoczenia rynkowego, udało się znacząco poprawić wyniki finansowe względem roku poprzedniego. Strata netto została ograniczona do 372 tys. zł wobec ponad 20,5 mln zł straty rok wcześniej, co stanowi istotny krok w kierunku stabilizacji działalności i poprawy efektywności funkcjonowania Grupy.

Na szczególne podkreślenie zasługuje osiągnięcie dodatniego wyniku na działalności operacyjnej w wysokości 38 tys. zł. Jest to efekt wdrożonych działań restrukturyzacyjnych, ograniczenia kosztów stałych oraz poprawy efektywności operacyjnej w poszczególnych obszarach działalności. Grupa istotnie zmniejszyła koszty ogólnego zarządu i koszty sprzedaży, koncentrując się na najbardziej perspektywicznych segmentach działalności.

Stabilna pozostaje również sytuacja bilansowa Grupy. Na koniec 2025 roku aktywa ogółem wyniosły 11 147 tys. zł. Grupa utrzymuje znaczący poziom aktywów trwałych, w tym nieruchomości gruntowych, stanowiących istotny element zabezpieczenia dalszego rozwoju działalności. Jednocześnie poprawie uległa struktura finansowania poprzez zwiększenie udziału zobowiązań długoterminowych, co pozytywnie wpływa na płynność finansową i bezpieczeństwo operacyjne.

Zarząd pozytywnie ocenia kierunek zmian zachodzących w Grupie w 2025 roku. Osiągnięte wyniki potwierdzają skuteczność realizowanych działań naprawczych oraz budują solidne podstawy do dalszego wzrostu skali działalności w kolejnych okresach.

Grupa koncentruje się obecnie na:

- dalszym rozwoju segmentów o najwyższym potencjale wzrostu,
- zwiększaniu sprzedaży produktów i usług własnych,
- dalszej optymalizacji kosztów działalności,
- pozyskiwaniu nowych kontraktów i partnerów biznesowych,

Zarząd konsekwentnie realizuje strategię ukierunkowaną na poprawę rentowności, wzrost efektywności operacyjnej oraz dalsze wzmocnienie pozycji rynkowej Grupy. Podjęte działania organizacyjne i finansowe pozwoliły stworzyć stabilniejsze fundamenty działalności oraz przygotować Grupę do wykorzystania nowych możliwości biznesowych pojawiających się na rynku.

### 3. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ JEDNOSTKI

Głównym celem jaki realizowany będzie w najbliższym czasie, to poszukiwanie nowych możliwości inwestycyjnych, które przyniosą wartość dodaną i rozszerzą portfolio spółki zależnej.

Jednostka zależna w najbliższym okresie będzie się koncentrować na rozwoju prowadzonej działalności oraz pozyskiwaniu nowych Klientów. Szczególnie w obecnej sytuacji kiedy w rok 2025 Spółka koncentrowała się na rozwoju swoich zdolności produkcyjnych w związku z przejściem działalności, która wcześniej prowadzona była przez inne Spółki w Grupie PGF Polska Grupa Fotowoltaiczna S.A.

### 4. INFORMACJA O UDZIAŁACH WŁASNYCH

Jednostka dominująca, jednostki Grupy ani osoby działające w ich imieniu nie posiadały akcji własnych OZE Capital S.A.

### 5. ISTOTNE INFORMACJE DOTYCZĄCE OCENY ROZWOJU, WYNIKÓW I SYTUACJI JEDNOSTKI

W dniu 30 kwietnia 2026 r. Spółka zależna Techno Energy Sp. Z o.o. wniosła zorganizowaną część przedsiębiorstwa do spółki celowej w ramach reorganizacji struktury działalności Grupy. W skład przekazanych aktywów weszła min. nieruchomości gruntowa przeznaczona pod realizację inwestycji polegającej na budowie zakładu produkcyjnego.

Transakcja została przeprowadzona w celu wydzielenia działalności inwestycyjnej do wyspecjalizowanego podmiotu realizującego projekt. Przeniesienie aktywa nie skutkowało zmianą jego ekonomicznego przeznaczenia ani sposobu planowanego wykorzystania zgodnie z założeniami inwestycyjnymi Grupy.

### 6. PRACE BADAWCZO – ROZWOJOWE

W 2025 roku Spółka i Grupa nie prowadziły istotnych prac badawczo-rozwojowych ani nie osiągnęły ważniejszych rezultatów w tym zakresie.

### 7. INFORMACJE DOTYCZĄCE ŚRODOWISKA NATURALNEGO

Spółka posiada stosowne, wymagane przepisami prawnymi decyzje środowiskowe normujące maksymalne wytwarzanie odpadów i zanieczyszczeń. Spółka na bieżąco reguluje opłaty za użytkowanie środowiska.

Realizujemy obowiązek związany z utylizacją odpadów poprzez przekazywanie ich wyspecjalizowanym podmiotom posiadającym stosowne uprawnienia.

Prowadząc działalność Spółka podejmuje najwyższe starania, aby przestrzegać w pełni wymogów wynikających z przepisów regulujących korzystanie z gruntów i zapewniających ochronę środowiska naturalnego.

### 8. ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻENIA

#### RYZYKO KONKURENCJI

Pomimo, że Emitent nie posiada istotnych źródeł przewag konkurencyjnych w obszarze swojej działalności, jego atutami są wieloletnie doświadczenie, wypracowane technologie pozwalające produkować wyroby o wysokiej jakości wykonania, realizując pełny proces produkcyjny przy wykorzystaniu własnych zasobów, wysoko wykwalifikowana kadra oraz wypracowane przez wiele lat zaufanie klientów. Emitent działa jednak w otoczeniu rynkowym, na którym funkcjonują podmioty oferujące podobne produkty. Istnieje ryzyko, iż konkurencja mająca trudności ze zbytem własnych produktów o niższej jakości będzie konkurowała na poziomie cen sprzedaży. W celu ograniczenia tego ryzyka Emitent utrzymuje kontakty ze sprawdzonymi i stałymi odbiorcami, którzy przekonani są do jakości oferowanych produktów. Ponadto Emitent uczestniczy w targach krajowych z atestowanymi i certyfikowanymi produktami. Zdaniem Emitenta istnieje niewielkie ryzyko konkurencji, zwłaszcza w skali regionu (nie występują podobne do Emitenta zakłady produkcyjne o tak szerokim zakresie działalności i asortymencie, działają natomiast mniejsze spółki lub takie, które specjalizują się tylko w wybranym asortymencie, oferujące wyroby w konkurencyjnych cenach, lecz jest ich stosunkowo niewielka liczba).

W celu zapewnienia Spółce wysokiej konkurencyjności, Zarząd koncentruje się na optymalizacji procesu budowy farm fotowoltaicznych, wyborze najlepszych dostępnych technologii oraz pozyskiwaniu wykwalifikowanej kadry pracowników, współpracowników, analityków rynku i doradców.

#### RYZIKO ZWIĄZANE Z ROZWOJEM I WDRAŻANIEM NOWYCH PRODUKTÓW ORAZ ZMIAN TECHNOLOGICZNYCH

Przebiegający w sposób dynamiczny rozwój średnich przedsiębiorstw, do których zaliczyć należy Emitenta oraz zachodzące w jego otoczeniu zmiany wymuszają konieczność wprowadzenia nowych produktów dopasowanych do bieżącego zapotrzebowania obowiązującego w tym segmencie rynku, co niejednokrotnie wiąże się z koniecznością przeprowadzenia inwestycji w celu dopasowania do nich linii produkcyjnych. Istnieje ryzyko, że decyzje dotyczące wprowadzenia nowych produktów do oferty Emitenta zostaną podjęte w oparciu o błędne przesłanki i Emitent nie osiągnie zakładanej stopy zwrotu na tych produktach. W celu ograniczenia wpływu tego ryzyka Emitent dokonuje gruntownego rozpoznania rynku przed podjęciem decyzji o rozszerzeniu gamy produktów, a poprzez elastyczną politykę dopasowaną do potrzeb rynkowych stara się zminimalizować to ryzyko. Emitent śledzi aktualne tendencje rynkowe i jest na bieżąco z nowymi technologiami, mając świadomość, że jest to czynnik kluczowy w dążeniu do uzyskania przewagi wśród konkurencji.

#### RYZIKO ZWIĄZANE ZE STRATEGIĄ ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI EMITENTA OBEJMUJĄCEJ AKWIZYCJĘ

Emitent planuje rozwój swojej działalności poprzez akwizycję podmiotów działających na rynku lub połączenia z takimi spółkami. Rozwój Emitenta poprzez akwizycje ma na celu zwiększenie konkurencyjności, wzrost udziału w rynku, a także wejście w nowe segmenty rynku.

Wszelkie działania związane z wydatkowaniem środków pieniężnych pozyskanych z emisji mają na celu zwiększenie dynamiki wzrostu Emitenta. Emitent dostrzega istotne korzyści realizacji przejęć, zwłaszcza w kontekście szybkiego rozwoju w krótkim czasie. Niemniej alternatywnym rozwiązaniem, jakie bierze pod uwagę Emitent, jest rozwój organiczny, w przypadku niepowodzenia negocjacji w sprawie przejęć.

W związku z możliwymi przejęciami lub w przypadku ich zakończenia sukcesem, Emitent dostrzega pewne związane z tym ryzyka, które mogą wystąpić:

- ryzyko niedościa planowanego przejęcia do skutku – należy wziąć pod uwagę, że w przypadku prowadzenia negocjacji z podmiotem, który pod względem profilu działalności będzie w ocenie Emitenta spełniał wszystkie warunki przejęcia, może wystąpić brak zgody akcjonariuszy lub wspólników przejmowanej spółki na oddanie pełnej kontroli nad spółką. Wówczas w przypadku przejęcia Emitent byłby narażony na ryzyko braku kontroli nad spółką przejmowaną;
- ryzyko niedoszacowania ryzyk w procesie przejęcia – w celu przejęcia innej spółki Emitent przygotowuje się na podstawie przeprowadzonych ocen i analiz dotyczących działalności przejmowanego podmiotu, co ma prowadzić do minimalizacji ryzyka związanego z nietrafną inwestycją. Niemniej ze względu na złożoność procesu przejęcia oraz brak możliwości pełnej oceny ryzyk, Emitent musi brać pod uwagę np.: ryzyko wyższych kosztów procesu przejęcia,
- ryzyko niewystąpienia lub opóźnionego wystąpienia efektów synergii – Emitent planuje przeprowadzenie przejęcia podmiotów, których działalność wpisuje się w jego strategię rozwoju. Niemniej z uwagi na fakt, że wraz z przejęciem związanych jest wiele czynników mających wpływ na efekty tego procesu, Emitent nie może wykluczyć ryzyka związanego z niewystąpieniem lub opóźnionym w czasie wystąpieniem efektów synergii

Pomimo dokładanych starań mogą jednakże wystąpić zdarzenia, które nie są przewidywalne, lub pierwotne oszacowania i oczekiwania co do efektów połączenia mogą się zrealizować w części lub nie zrealizować zupełnie, a w efekcie spodziewane korzyści z akwizycji mogą mieć skutek odwrotny do oczekiwanego i negatywnie wpływać na wyniki Emitenta. Emitent, w celu zminimalizowania powyższych ryzyk, przed realizacją transakcji przeprowadza badanie due diligence w obszarze prawnym i finansowym.

#### RYZIKO WYCENY AKTYWÓW FINANSOWYCH WYCENIANYCH

Przyjmując założenie, że instrumenty finansowe jakimi są akcje notowane na zorganizowanych rynkach cechuje duża zmienność cen, należy uwzględnić potencjalny wpływ tej zmienności na osiągnięcie wyniku finansowego Spółki.

Spółka posiada udziały w spółkach nienotowanych, których wycena wymaga zastosowania istotnych szacunków oraz profesjonalnego osądu Zarządu. Wartość tych udziałów ustalana jest z wykorzystaniem metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych DCF, opartej na prognozach finansowych sporządzanych dla poszczególnych spółek. Kluczowe założenia przyjmowane w wycenie obejmują w szczególności prognozowane przychody, poziom rentowności, nakłady inwestycyjne, zapotrzebowanie na kapitał obrotowy, wartość rezydualną oraz stopę dyskontową odzwierciedlającą ryzyka

związane z daną inwestycją. Przyjęte założenia mają charakter szacunkowy i mogą ulec zmianie w kolejnych okresach, w szczególności w przypadku zmiany sytuacji finansowej wycenianych spółek, warunków rynkowych lub oczekiwań co do przyszłych przepływów pieniężnych. Zmiana tych założeń mogłaby istotnie wpłynąć na wartość bilansową udziałów wykazanych w sprawozdaniu finansowym.

Spółka/ Grupa posiada akcje spółek notowanych w alternatywnym systemie obrotu NewConnect, które nie są dopuszczone do obrotu na tym rynku. Wartość godziwa tych akcji ustalana jest na podstawie ceny rynkowej akcji emitenta notowanych na NewConnect, skorygowanej o dyskonto z tytułu braku płynności. Dyskonto to odzwierciedla ograniczoną możliwość zbycia posiadanych akcji oraz ryzyko wynikające z braku ich dopuszczenia do obrotu. Do wyliczenia dyskonta z tytułu braku płynności Spółka stosuje model Finnerty'ego, oparty na zmienności historycznej kursu akcji emitenta oraz przyjętym horyzoncie ograniczenia płynności. Z uwagi na zastosowanie istotnych nieobserwowalnych danych wejściowych, w szczególności założeń dotyczących dyskonta DL0M, wycena tych instrumentów została zaklasyfikowana do Poziomu 3 hierarchii wartości godziwej. Zmiana przyjętych założeń, w szczególności poziomu zmienności oraz horyzontu ograniczenia płynności, mogłaby istotnie wpłynąć na wartość godziwą tych aktywów wykazaną w sprawozdaniu finansowym.

Spółka/Grupa posiada inne instrumenty finansowe, obejmujące np. weksle inwestycyjne oraz inne aktywa o charakterze dłużnym. Wycena tych instrumentów oraz ocena ewentualnej utraty wartości wymagają zastosowania istotnych szacunków i profesjonalnego osądu Zarządu. Zgodnie z wymogami MSSF 9 Spółka ocenia ryzyko kredytowe związane z tymi aktywami, w tym w szczególności prawdopodobieństwo niewywiązania się dłużnika z obowiązku zapłaty oraz oczekiwaną wysokość możliwych do odzyskania przepływów pieniężnych. Ocena ta opiera się przede wszystkim na analizie standingu finansowego dłużnika, dostępnych informacjach o jego sytuacji majątkowej i płynnościowej, historii regulowania zobowiązań, warunkach umownych instrumentu oraz dostępnych zabezpieczeniach. W przypadku identyfikacji istotnego wzrostu ryzyka kredytowego lub przesłanek utraty wartości Spółka dokonuje aktualizacji wartości bilansowej instrumentu, uwzględniając oczekiwane straty kredytowe. Przyjęte założenia mają charakter szacunkowy i mogą ulec zmianie w kolejnych okresach, co mogłoby wpłynąć na wartość tych aktywów wykazaną w sprawozdaniu finansowym.

Ryzyka finansowe zostały opisane w sprawozdaniu finansowym spółki za rok 2025.

W procesie identyfikacji ryzyk gospodarczych Emitent stosuje min. techniki i metody takie jak: analizy biznesowe, które omawiając poszczególne obszary działalności, opisują zarówno procesy wewnętrzne, jak i czynniki zewnętrzne, które mogą na te procesy wpływać, porównania z wzorcowymi rozwiązaniami w danej branży, analizy scenariuszy, analizy SWOT, analizy założeń projektowych, przeglądy dokumentacji.

Do oszacowania znaczenia prawdopodobieństwa ryzyka oraz skutków jego wystąpienia stosowana jest odpowiednia skala, wg której zdefiniowane ryzyka są klasyfikowane. Po zakończeniu analizy podejmowane są decyzje o sposobach oddziaływania na ryzyka takie jak: akceptacja, zmniejszenie ryzyka, przeniesienie czy jego kompensacja.

Grupa zarządza kapitałem by zagwarantować, że należące do niej jednostki będą zdolne kontynuować działalność przy jednoczesnej maksymalizacji rentowności dzięki optymalizacji relacji zadłużenia do kapitału własnego.

W Grupie dokonuje się regularnego przeglądu struktury kapitałowej. W ramach tych przeglądów analizuje się koszty kapitału i ryzyko związane z poszczególnymi jego kategoriami. W oparciu o te analizy planuje się odpowiednie działania w celu utrzymania właściwej struktury kapitałowej Jednostki. Głównymi składnikami podlegającymi w/w analizie są środki pieniężne

Grupa zarządza ryzykiem płynności utrzymując odpowiednią wielkość kapitału rezerwowego, wykorzystując oferty usług bankowych i rezerwowe linie kredytowe, monitorując stale prognozowane i rzeczywiste przepływy pieniężne oraz analizując profile zapadalności aktywów i zobowiązań finansowych.

## 9. ZDARZENIA ISTOTNIE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI, JAKIE NASTAPIŁY W ROKU OBROTOWYM, A TAKŻE PO JEGO ZAKOŃCZENIU

W dniu 30 kwietnia 2026 r. Spółka wniosła zorganizowaną część przedsiębiorstwa do spółki celowej w ramach reorganizacji struktury działalności Grupy. W skład przekazanych aktywów weszła min. nieruchomości gruntowa przeznaczona pod realizację inwestycji polegającej na budowie zakładu produkcyjnego. Transakcja została przeprowadzona w celu wydzielenia działalności inwestycyjnej do wyspecjalizowanego podmiotu realizującego projekt. Przeniesienie aktywa nie skutkowało zmianą jego ekonomicznego przeznaczenia ani sposobu planowanego wykorzystania zgodnie z założeniami inwestycyjnymi Grupy. Ponadto przeniesienie aktywów nie ma wpływu na fakt, iż Grupa zachowuje pełną kontrolę nad tymi aktywami.

## 10. PROGNOZY WYNIKÓW FINANSOWYCH

Spółka nie publikowała prognoz finansowych.

## 11. INFORMACJA W SPRAWIE FIRMY AUDYTORSKIEJ WYBRANEJ DO BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Umowa na badanie i ocenę sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego wraz ze sporządzeniem opinii została zawarta w dniu 16.12.2024 roku z firmą audytorską Euroin Audyt sp. z o.o., z siedzibą w Warszawie /rejestr PANA 68/.

## 12. INFORMACJA O STOSOWANIU PRZEZ OZE CAPITAL S.A. ZASAD DOBRYCH PRAKTYK SPÓŁEK NOTOWANYCH NA RYNKU NEWCONNECT

Spółka przyjmuje model biznesowy i strategię biznesową, które powinny brać pod uwagę oczekiwania akcjonariuszy oraz wychodzić naprzeciw potrzebom interesariuszy, w tym także – w zakresie odpowiednim do rodzaju oraz skali prowadzonej działalności - uwzględniać kwestie ESG.

Spółka prowadzi przejrzystą i rzetelną politykę informacyjną oraz dba o systematyczną, należytą komunikację z inwestorami i analitykami.

Rada nadzorcza i zarząd mają decydujące znaczenie dla prawidłowego funkcjonowania spółki, jej długoterminowego rozwoju, osiągania strategicznych celów i uzyskiwania satysfakcjonujących wyników. Mając na uwadze dbałość o najwyższe standardy w zakresie zarządzania spółką i sprawowania nad nią nadzoru, osoby podejmujące decyzje w sprawie wyboru członków zarządu lub rady nadzorczej dążą do zapewnienia wszechstronności i różnorodności tych organów, między innymi pod względem wykształcenia, specjalistycznej wiedzy, doświadczenia zawodowego i płci, tak by w skład zarządu i rady nadzorczej powoływane były osoby posiadające kwalifikacje, kompetencje i doświadczenie niezbędne do prawidłowego wywiązywania się przez te organy z ich obowiązków i zadań.

Zachowując niezależność opinii i osądów, członkowie zarządu i członkowie rady nadzorczej powinni działać w interesie spółki.

Skuteczne, odpowiednie do wielkości spółki i rodzaju oraz skali prowadzonej działalności rozwiązania w zakresie kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem, nadzoru zgodności działalności z prawem oraz audytu wewnętrznego stanowią nieodzowne narzędzia faktycznego sprawowania nadzoru nad spółką.

W okresie objętym niniejszym raportem rocznym Spółka nie stwierdziła incydentalnych naruszeń zasad ładu korporacyjnego określonych w dokumencie »Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect 2024«, z zastrzeżeniem zasad wskazanych poniżej jako niestosowane.

| Lp. | Treść zasady  | Stosowanie zasady TAK/NIE | Komentarz Spółki  |
|-----|---|---------------------------|---|
| 1.  | Oprócz realizowania obowiązków informacyjnych określonych we właściwych przepisach prawa i regulacjach alternatywnego systemu obrotu spółka zamieszcza na swojej stronie internetowej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu, oraz niezwłocznie aktualizuje: | TAK                       |   |
|     | 1.1. podstawowe informacje o spółce, opis jej działalności, a także informacje na temat posiadanych spółek zależnych i przedmiocie ich działalności;  |                           |   |
|     | 1.2. krótki opis modelu biznesowego oraz przyjętej strategii biznesowej z uwzględnieniem zawartych strategii obszarów z zakresu ESG;  | TAK                       | Skala działalności Spółki nie przewiduje rozwoju w obszarach z zakresu ESG. |
|     | 1.3. datę wprowadzenia akcji spółki do alternatywnego systemu obrotu rynku NewConnect (datę debiutu) oraz wszystkie wcześniejsze nazwy spółki, jeżeli od daty   | TAK                       |   |

|       |   |     |  |
|-------|---|-----|--|
|       | debiutu firma spółki uległa zmianie;  |     |  |
| 1.4.  | skład zarządu i rady nadzorczej spółki oraz życiorysy zawodowe osób wchodzących w skład tych organów;   | TAK |  |
| 1.5.  | informacje o spełnieniu przez każdego z członków rady nadzorczej kryteriów niezależności, o których mowa w pkt 3, w tym o rzeczywistych i istotnych powiązaniach z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki; | TAK |  |
| 1.6.  | dokumenty korporacyjne spółki;  | TAK |  |
| 1.7.  | udostępniane interesariuszom materiały informacyjne na temat spółki, przyjętej strategii i jej realizacji;  | TAK |  |
| 1.8.  | wybrane dane finansowe i opublikowane prognozy;   | NIE | Spółka publikuje wszystkie dane finansowe i ewentualne prognozy w raportach okresowych   |
| 1.9.  | aktualną strukturę akcjonariatu, ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce;   | TAK |  |
| 1.10. | dokumenty informacyjne spółki, prospekty wraz z suplementami oraz inne dokumenty będące podstawą oferty publicznej akcji lub wprowadzenia akcji do alternatywnego systemu obrotu;   | TAK |  |
| 1.11. | raporty bieżące i okresowe opublikowane przez spółkę w ciągu ostatnich 5 lat;   | TAK |  |
| 1.12. | kalendarium publikacji raportów finansowych, publicznie dostępnych spotkań z inwestorami, analitykami i mediami oraz innych wydarzeń istotnych z punktu widzenia inwestorów;  | TAK |  |
| 1.13. | sekcję pytań zadawanych spółce zarówno przez akcjonariuszy, jak i osoby niebędące akcjonariuszami, wraz z odpowiedziami udzielonymi przez spółkę;   | NIE | Spółka udziela odpowiedzi na pytania akcjonariuszy zadawane podczas walnych zgromadzeń oraz zadawanych drogą mailową. Spółka nie widzi potrzeby tworzenia dodatkowej sekcji pytań. |
| 1.14. | informację na temat podmiotu, z którym spółka podpisała umowę o świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy;   | TAK |  |
| 1.15. | opublikowane w ostatnim raporcie rocznym oświadczenie o stosowaniu przez spółkę zasad korporacyjnych zawartych w dokumencie „Dobre praktyki Spółek Notowanych na NewConnect 2024”   | TAK |  |
| 1.16. | dane kontaktowe do osób odpowiedzialnych w spółce za komunikację z inwestorami, ze wskazaniem dedykowanego adresu e – mail lub numeru telefonu.   | NIE | Spółka preferuje kontakt mailowy. Spółka nie widzi potrzeby wskazywania danych osobowych   |

|    |   |     |  |
|----|---|-----|--|
|    |   |     | pracowników odpowiedzialnych za relacje inwestorskie.                    |
| 2. | Zakres aktywności zawodowej osób wchodzących w skład zarządu lub rady nadzorczej powinny zapewnić sprawne i wydajne zarządzanie spółką oraz sprawowanie efektywnego nadzoru w zakresie realizacji celów strategicznych i osiągniętych wyników.  | TAK |  |
| 3. | Co najmniej dwóch członków rady nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności wymienione w ustawie z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym, a także wykazywać się brakiem rzeczywistych i istotnych powiązań z akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce.   | TAK |  |
| 4  | Członek zarządu lub rady nadzorczej powinien unikać podejmowania aktywności zawodowej lub pozazawodowej, która mogłaby prowadzić do powstawania konfliktu interesów lub wpływać negatywnie na jego reputację jako członka organu spółki. O zaistniałym konflikcie interesów lub możliwości jego powstania członek zarządu lub rady nadzorczej niezwłocznie informuje pozostałych członków właściwego organu spółki oraz nie bierze udziału w dyskusji i głosowaniu nad uchwałą w sprawie, w której w stosunku do jego osoby może wystąpić konflikt interesów. | TAK |  |
| 5  | Spółka zapewnia rozwiązania w zakresie kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem, w tym ryzykiem dotyczącym sporządzania sprawozdań finansowych oraz w zakresie nadzoru zgodności działalności z prawem, a także funkcję audytu wewnętrznego. Rozwiązania przyjęte przez spółkę w tym zakresie powinny być dostosowane do wielkości spółki oraz rodzaju i skali prowadzonej działalności, jak również do poziomu ryzyka związanego z jej prowadzeniem.   | NIE | Skala działalności Spółki nie uzasadnia stosowania wskazanych rozwiązań. |
| 6  | Rada Nadzorcza w ramach przysługujących jej uprawnień monitoruje proces sporządzania sprawozdań finansowych. W tym celu rada nadzorcza co najmniej zapoznaje się z harmonogramem prac koniecznych dla sporządzenia sprawozdania finansowego zgodnie z obowiązującymi przepisami i omawia ten harmonogram z zarządem spółki, a także utrzymuje komunikację z biegłym rewidentem wybranym do badania sprawozdania finansowego.  | TAK |  |

|    |   |     |  |
|----|---|-----|--|
| 7  | Rada nadzorcza zapoznaje się z porządkiem obrad walnego zgromadzenia oraz opiniuje materiały, które mają być przedstawione przez spółkę walnemu zgromadzeniu.   | NIE | Skala działalności Spółki, struktura akcjonariatu oraz skład rady nadzorczej nie uzasadniają opiniowania materiałów, które mają zostać przedstawione walnemu zgromadzeniu.   |
| 8  | Zarząd spółki, zwołując walne zgromadzenie, dokonuje wyboru terminu, miejsca i formy walnego zgromadzenia tak, by umożliwić udział w obradach jak największej liczbie akcjonariuszy.  | TAK |  |
| 9  | W przypadku otrzymania przez zarząd informacji o zwołaniu walnego zgromadzenia na podstawie art. 399 § 2 – 4 Kodeksu spółek handlowych zarząd niezwłocznie dokonuje czynności, do których jest zobowiązany w związku z organizacją i przeprowadzeniem walnego zgromadzenia. Zasada ta ma zastosowanie również w przypadku zwołania walnego zgromadzenia na podstawie upoważnienia wydanego przez sąd rejestrowy zgodnie z art. 400 § 3 Kodeksu spółek handlowych.   | TAK |  |
| 10 | Członkowie zarządu i rady nadzorczej uczestniczą w obradach walnego zgromadzenia, w miejscu obrad lub za pośrednictwem środków dwustronnej komunikacji elektronicznej w czasie rzeczywistym, w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznych odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia.   | NIE | Skala działalności Spółki oraz skład rady nadzorczej nie uzasadniają uczestnictwa przedstawicieli rady nadzorczej w obradach walnego zgromadzenia. Jednocześnie Spółka podejmuje wszelkie możliwe działania, żeby dokumenty rady nadzorczej wymagane przez obowiązujące przepisy prawa lub postanowienia statutu, były dostarczone walnemu zgromadzeniu w formie pisemnej. |
| 11 | Żaden akcjonariusz nie powinien być uprzywilejowany w stosunku do pozostałych akcjonariuszy w zakresie transakcji zawieranych przez spółkę z akcjonariuszami lub podmiotami z nimi powiązanymi.   | TAK |  |
| 12 | <p>Przed zawarciem przez spółkę istotnej umowy z akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce lub podmiotem z nim powiązaniem zarząd zwraca się do rady nadzorczej o wyrażenie zgody na taką transakcję. Rada nadzorcza przed wyrażeniem zgody dokonuje oceny wpływu takiej transakcji na interes spółki, zwracając uwagę, aby interesy różnych grup akcjonariuszy nie przeważały nad interesem spółki.</p> <p>Powyższemu obowiązkowi nie podlegają transakcje typowe i zawierane na warunkach rynkowych w ramach prowadzonej działalności operacyjnej przez spółkę z podmiotami wchodzącymi w skład grupy kapitałowej spółki, które są objęte konsolidacją.</p> <p>W przypadku gdy decyzję w sprawie zawarcia przez spółkę istotnej umowy z podmiotem powiązaniem podejmuje walne zgromadzenie, przed podjęciem</p> | TAK |  |

|    |   |     |  |
|----|---|-----|--|
|    | takiej decyzji spółka zapewnia wszystkim akcjonariuszom dostęp do informacji niezbędnych do dokonania oceny wpływu tej transakcji na interes spółki.  |     |  |
| 13 | W przypadku zgłoszenia przez inwestora żądania udzielenia informacji na temat spółki, spółka udziela odpowiedzi nie później niż w terminie 14 dni.  | TAK |  |
| 14 | W przypadku naruszenia przez emitenta obowiązku informacyjnego określonego w Załączniku nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu obrotu emitent powinien niezwłocznie opublikować, w trybie właściwym dla przekazywania raportów bieżących na rynku NewConnect, informację wyjaśniającą zaistniałą sytuację. | TAK |  |

**Grzegorz Wrona, Prezes Zarządu OZE Capital S.A**

22 maja 2026 roku