



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2024 R. DO 31 GRUDNIA 2024 R.**

SPIS TREŚCI:

I. Informacje ogólne	3
II. Informacje o stanie finansowym spółki Polska Grupa Militarna S.A. i Grupy Kapitałowej.....	7
III. Informacje o sytuacji majątkowej Grupy Kapitałowej	7
IV. Informacje o zatrudnieniu i wynagrodzeniach.....	11
V. Informacje o działalności spółek Grupy Kapitałowej.....	11
VI. Informacje na temat przewidywanych kierunków rozwoju	13
VII. Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	13
VIII. Przewidywana sytuacja finansowa	13
IX. Informacja o ryzykach z tytułu posiadanych instrumentów finansowych.....	13
X. Czynniki ryzyka i zagrożenia	13
XI. Informacja dla oceny Grupy Kapitałowej, wskaźniki finansowe i niefinansowe, łącznie z informacjami dotyczącymi zagadnień pracowniczych i środowiska naturalnego.....	16
XII. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego	16
XIII. Informacje o osobach wchodzących w skład Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki.....	16
XIV. Informacje o badaniu sprawozdania finansowego Spółki i przeglądzie sprawozdania finansowego Spółki.....	17

Zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. Zarząd jednostki dominującej jest zobowiązany zapewnić sporządzenie rocznego sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej w roku obrotowym, obejmującego istotne informacje o stanie majątkowym i sytuacji finansowej, w tym ocenę uzyskiwanych efektów oraz wskazania czynników ryzyka i opis zagrożeń.

I. Informacje ogólne

1. Podstawowe informacje o Spółce

Nazwa (firma):	Polska Grupa Militarna S.A.
Kraj:	Polska
Siedziba:	Warszawa
Adres siedziby:	ul. Jana Styki 23, 03-928 Warszawa
Adres biura:	ul. Jana Styki 23, 03-928 Warszawa
Numer KRS:	0000353979
Oznaczenie Sądu:	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
REGON:	142340390
NIP:	521-356-18-48
Poczta e-mail:	contact@pgmsa.pl
Strona www:	http://pgmsa.pl/
Liczba akcji	Kapitał zakładowy (podstawowy) wynosi 1.865.450 zł i dzieli się na 18.654.500 akcji, o wartości nominalnej 10 gr każda, w tym: a) 1.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A; b) 112.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B; c) 772.720 akcji zwykłych na okaziciela serii C; d) 363.640 akcji zwykłych na okaziciela serii D; e) 200.788 akcji zwykłych na okaziciela serii E; f) 3.060.000 akcji zwykłych na okaziciela serii F; g) 1.450.852 akcji zwykłych na okaziciela serii H; h) 5.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii I; i) 2.194.500 akcji zwykłych na okaziciela serii TR; j) 4.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii FA.

2. Informacja o spółkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej

Na dzień 31 grudnia 2024 roku w skład Grupy Kapitałowej Spółki wchodziły następujące spółki:

lp	Spółka	Przedmiot działalności	Udział jednostki dominującej w kapitale zakładowym spółki (w proc.)	Udział jednostki dominującej w ogólnej liczbie głosów spółki (w proc.)
1.	Polska Grupa Militarna S.A. z siedzibą w Warszawie	Działalność handlowa na rynku militarnym	nie dotyczy	nie dotyczy
2.	Proguns sp. z o.o. z siedzibą w Wypędach	Działalność handlowa na rynku militarnym	90	90
3.	Fabryka Amunicji Pocisk S.A. z siedzibą w Warszawie	Produkcja amunicji	100	100

Nazwa (firma):	Proguns sp. z o.o.
Kraj:	Polska
Siedziba:	Wypędy
Adres siedziby:	ul. Sokołowska 43, 05-090 Wypędy
Adres biura:	ul. Sokołowska 43, 05-090 Wypędy
Numer KRS:	0000813202
Oznaczenie Sądu:	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
REGON:	384849686
NIP:	5223172321
Poczta e-mail:	biuro@proguns.pl
Strona www:	https://proguns.pl/
Kapitał zakładowy	15.000 zł 150 udziałów o wartości nominalnej 100 zł każdy.

Nazwa (firma):	Fabryka Amunicji Pocisk S.A.
Kraj:	Polska
Siedziba:	Warszawa
Adres siedziby:	Jana Styki 23, 03-928 Warszawa
Adres biura:	Jana Styki 23, 03-928 Warszawa
Numer KRS:	0001055371
Oznaczenie Sądu:	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
REGON:	526321398
NIP:	1133107714
Poczta e-mail:	contact@pgmsa.pl
Strona www:	----
Liczba akcji	1.000.000 zarejestrowanych akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda

3. Przedmiot działalności

a) Polska Grupa Militarna S.A.

Przedmiotem przeważającej działalności Polskiej Grupy Militarnej S.A. jest produkcja materiałów wybuchowych.

Wśród pozostałych przedmiotów działalności Spółki należy wyróżnić:

1. produkcję broni i amunicji (25.40.Z.),
2. produkcję statków powietrznych, statków kosmicznych i podobnych maszyn (30.30.Z.),
3. produkcję pojazdów bojowych (30.40.Z.),
4. instalowanie maszyn przemysłowych, sprzętu i wyposażenia (33.20.Z.),
5. handel hurtowy i detaliczny pojazdami samochodowymi; naprawę pojazdów samochodowych (45),
6. działalność agentów zajmujących się sprzedażą maszyn, urządzeń przemysłowych, statków i samolotów (46.14.Z.),
7. działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży pozostałych określonych towarów (46.19.Z.),
8. sprzedaż hurtową sprzętu elektronicznego i telekomunikacyjnego oraz części do niego (46.52.Z.).

W roku obrotowym 2024 Spółka realizowała strategię działania przyjętą na lata 2023-2024.

b) Proguns sp. z o.o.

Proguns sp. z o.o. z prowadzi działalność w zakresie obrotu bronią i amunicją. Proguns sp. z o.o. prowadzi sklep internetowy pod adresem <https://proguns.pl/>.

Proguns sp. z o.o., posiada koncesję, nr B-072/2021, udzieloną przez Ministra Spraw Wewnętrznych i Administracji na:

- 1) obrót materiałami wybuchowymi z prawem do magazynowania,
- 2) obrót bronią i amunicją z prawem do magazynowania,
- 3) obrót wyrobami o przeznaczeniu wojskowym lub policyjnym z prawem do magazynowania.

Koncesja została udzielona na 50 lat.

c) Fabryka Amunicji Pocisk S.A.

Spółka dedykowana produkcji amunicji wojskowej i cywilnej (raport ESPI 7/2023). W 2024 roku spółka nie prowadziła jeszcze działalności.

4. Kapitały

1. Polska Grupa Militarna S.A.

Kapitał zakładowy na dzień 31.12.2024 r. wynosił 1 465 450 zł i dzielił się na:

- a) 1.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
- b) 112.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł każda,

- c) 772.720 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
- d) 363.640 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
- e) 200.788 akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
- f) 3.060.000 akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
- g) 1.450.852 akcji zwykłych na okaziciela serii H o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
- h) 5.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii I o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
- i) 2.194.500 akcji zwykłych na okaziciela serii TR o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania kapitał zakładowy Spółki uległ zmianie wynosi 1.865.450 zł i dzielił się na:

- a) 1.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
- b) 112.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
- c) 772.720 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
- d) 363.640 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
- e) 200.788 akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
- f) 3.060.000 akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
- g) 1.450.852 akcji zwykłych na okaziciela serii H o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
- h) 5.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii I o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
- i) 2.194.500 akcji zwykłych na okaziciela serii TR o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
- j) 4.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii FA o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

2. Proguns sp. z o.o.

Kapitał zakładowy na dzień 31 grudnia 2024 roku wynosił 15.000 zł i dzielił się na 150 udziałów o wartości nominalnej 100 zł każdy. Na dzień 31 grudnia 2024 roku do Polskiej Grupy Militarnej S.A. należało 90 proc., a obecnie należy 100 proc. udziałów, tej spółki.

3. Fabryka Amunicji Pocisk S.A.

Kapitał zakładowy na dzień 31.12.2024 r. wynosił 100.000,00 zł i dzielił się na 1.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Do Polskiej Grupy Militarnej S.A. należy 100% udziałów tej spółki.

5. Informacje na temat struktury akcjonariatu Spółki

Struktura akcjonariatu na dzień 31 grudnia 2024 roku, ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu, przedstawiała się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów na WZA	% akcji	% głosów
Cpar Limited	3 704 658	3 704 658	25,28	25,28
Dariusz Cisak	926 000	612 791	6,32	6,32

6. Oddziały Spółki

Spółka nie posiada oddziałów.

7. Akcje własne Spółki

Spółka nie jest w posiadaniu akcji własnych. Spółka nie nabywała ani zbywała w roku obrotowym akcji własnych. Spółka nie prowadzi skupu akcji własnych.

II. Informacje o stanie finansowym spółki Polska Grupa Militarna S.A. i grupy kapitałowej

Metody księgowości i wyceny Spółki w roku obrotowym 2024 nie uległy zmianie.

Metody księgowości i wyceny spółki Proguns sp. z o.o. w roku obrotowym 2024 nie uległy zmianie.

Metody księgowości i wyceny spółki Fabryka Amunicji Pocisk S.A. w roku obrotowym 2024 nie uległy zmianie.

Wyniki finansowe Polska Grupa Militarna S.A., Proguns sp. z o.o. i Fabryka Amunicji Pocisk S.A. zostały ujęte w odpowiednio w sprawozdaniu finansowym jednostkowym i skonsolidowanym sporządzonym na dzień 31 grudnia 2024 roku.

III. Informacje o sytuacji majątkowej grupy kapitałowej

1. Informacje o zmianach w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych

Poza jednostkami podlegającymi konsolidacji Spółka nie posiada innych inwestycji kapitałowych.

2. Informacje o zmianach w organach Spółki w okresie objętym Sprawozdaniem

W okresie objętym Sprawozdaniem nie zaszły zmiany w składzie Zarządu oraz Rady Nadzorczej Spółki.

3. Działalność operacyjna

a) Informacje o działalności Spółki w okresie objętym Sprawozdaniem

Rok 2024 był pierwszym rokiem faktycznego rozwoju operacyjnego Polskiej Grupy Militarnej S.A. na rynku militarnym. W tym okresie nawiązaliśmy szereg istotnych relacji handlowych z dostawcami broni i amunicji, zarówno w kraju, jak i za granicą. Pozwoliło nam to rozpocząć budowę realnej oferty handlowej i operacyjnej na rynku militarnym, która została pozytywnie odebrana przez inwestorów.

Jednym z kluczowych elementów tego etapu była współpraca z Polską Fabryką Amunicji sp. z o.o. (PFA) w zakresie dostaw amunicji 9x19 mm, którą następnie wprowadziliśmy do obrotu na rynku krajowym. Na bazie tej współpracy planowaliśmy także uruchomienie produkcji karabinków oraz własnej produkcji amunicji 9 mm. W tym celu zawarliśmy umowę nabycia dwóch linii produkcyjnych od PFA, wpłacając łącznie 2.685.863,43 zł tytułem zaliczki.

Dążąc do istotnego wzmocnienia naszej grupy kapitałowej, rozpoczęliśmy także rozmowy związane z nabyciem do 100% udziałów Polskiej Fabryki Amunicji sp. z o.o. Jednak po dokonaniu szczegółowej analizy technicznej i prawnej, podjęliśmy decyzję o odstąpieniu od planów nabycia PFA oraz od umowy dotyczącej zakupu linii produkcyjnych (raporty ESPI 16/2024 oraz 25/2024). W związku z tym, wycofaliśmy się z dalszej współpracy, a PFA nie dokonała zwrotu otrzymanych środków. W rezultacie złożyliśmy pozew o zwrot wpłaconej kwoty wraz z odsetkami i kosztami sądowymi, a sprawa jest obecnie w toku.

Warto podkreślić, że mimo tych trudności, w 2024 roku nawiązaliśmy wiele innych relacji z dostawcami broni i amunicji, co umożliwiło dalszą dywersyfikację oferty oraz uniezależnienie się od jednego partnera biznesowego. Te działania stanowią fundament dla dalszego rozwoju operacyjnego Polskiej Grupy Militarnej S.A.

W dniu 29 sierpnia 2024 roku Spółka zrealizowała istotną transakcję, nabywając 90 proc. udziałów w Proguns sp. z o.o. Ta decyzja oznaczała, że do Grupy Kapitałowej dołączył podmiot posiadający koncesję na obrót i magazynowanie broni oraz amunicji, co znacząco rozszerzyło kompetencje i zakres działalności Spółki. Nabycie Proguns miało bezpośredni wpływ na wyniki skonsolidowane Grupy, a także stanowiło kluczowy krok w przyspieszeniu jej rozwoju.

W 2024 roku kontynuowane były prace nad rozwojem zaawansowanych projektów, w tym dronów bezzałogowych ReconSky, ReconSEA, ReconPATROL oraz mobilnych celów treningowych. Jednym z ważniejszych wydarzeń w tym roku była prezentacja projektu skrzydła (ReconSky), który po raz pierwszy zaprezentowano podczas XXXII Międzynarodowego Salonu Przemysłu Obronnego (MSPO) w Kielcach, który odbył się w dniach 3 - 6 września 2024 roku. Zainteresowanie naszym stoiskiem oraz pozytywne reakcje potwierdziły zasadność obranej przez Spółkę strategii i kierunku rozwoju.

Pod koniec 2024 roku kluczową inwestycją była transakcja z Tech Robotics S.A., która obejmowała zarówno zbycie udziałów Tech Robotics sp. z o.o., w zamian za akcje Tech Robotics S.A. jak i projektu drona ReconSky. Celem tych działań było skoncentrowanie całej działalności związanej z tworzeniem dronów w jednej spółce - Tech Robotics S.A. Dodatkowo, w tym okresie zawarliśmy największą w historii firmy umowę na dostawę broni. Bardzo pozytywnym wynikiem było również znaczące zwiększenie przychodów ze sprzedaży a przychody za cały 2024 rok były najwyższe w historii spółki.

b) Pozostałe istotne informacje i zdarzenia, które wystąpiły po dniu bilansowym Spółki

W styczniu 2025 roku przy wsparciu głównego akcjonariusza CPAR Limited, PGM rozpoczęła negocjacje z Proguns Group S.A. w sprawie przejęcia większościowego pakietu jej akcji oraz sprzedaży 90 proc. udziałów w Proguns sp. z o.o. Uzgodniono, że PGM S.A. obejmie akcje nowej emisji Proguns Group, dające co najmniej 50,01% głosów na walnym zgromadzeniu, co włączy Proguns Group S.A. do grupy kapitałowej Emitenta. Jednocześnie podpisano umowę, na mocy której PGM S.A. sprzedała Proguns Group S.A. udziały w Proguns sp. z o.o. za 900 tys. zł. Całość wpisuje się w strategię rozwoju działalności na rynku militarnym i wspiera budowę ogólnopolskiej sieci sprzedaży broni i akcesoriów.

Sprzedaż udziałów w Tech Robotics sp. z o.o. do Tech Robotics S.A. w zamian za akcje pod koniec 2024 roku, w połączeniu z objęciem przez naszą spółkę nowej emisji akcji gotówkowych w Tech Robotics S.A., doprowadziła do uzyskania ponad 50 proc. udziału w kapitale zakładowym tej spółki. Po rejestracji podwyższenia kapitału akcji serii B w

KRS, Tech Robotics S.A. wejdzie w skład Grupy Kapitałowej Polskiej Grupy Militarnej S.A.

W dniu 29 kwietnia 2025 roku Emitent, oraz jego największy akcjonariusz, to jest CPAR Limited, zawarli porozumienie z spółką Grupa Niewiadów S.A. („GNSA”) oraz akcjonariuszami GNSA, w którym ustalone zostały szczegółowe warunki przejęcia spółki Grupa Niewiadów S.A. przez Emitenta. Zgodnie z treścią tego porozumienia:

1. Emitent wyemituje 100.000.000 nowych akcji imiennych, które obejmą akcjonariusze GNSA w zamian za wkład niepieniężny (aport) w postaci akcji reprezentujących 100 proc. kapitału zakładowego GNSA;
2. GNSA stanie się spółką w 100 proc. zależną od Emitenta, a dotychczasowi akcjonariusze GNSA staną się większościowymi akcjonariuszami Emitenta;
3. Emitent wyemituje do 20.000.000 nowych akcji na okaziciela, z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru, celem pozyskanie kapitału na dalszy rozwój połączonego podmiotu (Emitenta i GNSA);
4. firma Emitenta zostanie zmieniona na „Grupa Niewiadów - PGM S.A.”;
5. do Rady Nadzorczej Emitenta powołane zostaną 3 osoby wskazane przez dotychczasowych akcjonariuszy GNSA;
6. do Zarządu Emitenta powołani zostaną, dodatkowo, obok Radomira Woźniaka, członkowie Zarządu GNSA, to jest Grzegorz Niedzielski, który zostanie jednocześnie Prezesem Zarządu Emitenta, oraz Zygmunt Spychała;
7. Emitent podejmie działania mające na celu przeniesienie notowań akcji Emitenta na rynek regulowany GPW.

W wykonaniu przedmiotowego porozumienia, w dniu 29 kwietnia 2025 roku Emitent zwołał na dzień 26 maja 2025 roku Walne Zgromadzenie, którego porządek obrad obejmuje podjęcie uchwał służących realizacji tegoż porozumienia. W dniu 29 kwietnia 2025 roku Emitent przekazał również do wiadomości publicznej wycenę wartości godziwej akcji GNSA oraz opinię biegłego rewidenta co do tejże wyceny. W dniu 6 maja 2025 r. dokonano również zmian w Zarządzie powołując nowy Zarząd Emitenta w składzie: Radomir Woźniak - Prezes Zarządu Emitenta; Grzegorz Niedzielski - Wiceprezes Zarządu Emitenta; Zygmunt Spychała - Wiceprezes Zarządu Emitenta. Zarząd, w powyższym składzie, został powołany na okres wspólnej, trzyletniej kadencji, która rozpoczyna się z dniem 7 maja 2025 roku.

Emitent zwraca uwagę, że po realizacji postanowień opisanego powyżej porozumienia, w skład Grupy Kapitałowej Emitenta wejdzie Grupa Niewiadów S.A.

Firma:	Grupa Niewiadów S.A.
Kraj siedziby:	Polska
Siedziba i adres:	ul. Stawki 2, 00-193 Warszawa
KRS:	0001019485
Organ prowadzący rejestr:	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
REGON:	523935303

NIP:	7010811790
Kapitał zakładowy:	5.600.000,00 zł

Grupa Niewiadów S.A. to polski holding przemysłu obronnego z ponad 100-letnią tradycją w branży zbrojeniowej. Spółki Grupy GNSA specjalizują się w produkcji i dostarczaniu amunicji, uzbrojenia i sprzętu wojskowego oraz realizacji projektów badawczo-rozwojowych na rzecz obronności. W skład Grupy GNSA wchodzi m.in. Zakład Sprzętu Precyzyjnego „Niewiadów”, odpowiedzialny za rozwój nowoczesnej fabryki amunicji artyleryjskiej kalibru 155 mm. Więcej informacji o GNSA znaleźć można pod adresem <https://gnsa.com>.

Emitent raportem nr 28/2025 z dnia 29 kwietnia 2025 r. przekazał do wiadomości publicznej:

- 1) wycenę wartości godziwej akcji GNSA oraz
- 2) opinię biegłego rewidenta co do tejże wyceny.

Zgodnie z przedmiotową wyceną, wartość godziwa wszystkich akcji GNSA została określona na kwotę 130.000.000 zł. Do wyceny przyjęto podejście majątkowe. Wyceny dokonał Marcin Korfanty, a opinię biegłego rewidenta co do tejże wyceny wartości godziwej sporządził niezależny biegły rewident Błażej Stodółkiewicz, numer 13030 w rejestrze biegłych rewidentów, działający w imieniu Błażej Stodółkiewicz Charling Capital, wpisana na listę firm audytorskich pod numerem 4372.

Wycena, wraz z opinią biegłego rewidenta, będzie stanowić podstawę do przeprowadzenia transakcji, w ramach której Emitent wyemituje 100.000.000 nowych akcji imiennych, które obejmą akcjonariusze GNSA w zamian za wkład niepieniężny _aport_ w postaci akcji reprezentujących 100 proc. kapitału zakładowego GNSA. W wyniku planowanej transakcji GNSA stanie się spółką w 100 proc. zależną od Emitenta, a dotychczasowi akcjonariusze GNSA staną się większościowymi akcjonariuszami Emitenta.

c) Informacje o działalności operacyjnej Proguns sp. z o.o.

Proguns sp. z o.o. z prowadzi działalność w zakresie obrotu bronią i amunicją. Proguns sp. z o.o. prowadzi sklep internetowy pod adresem <https://proguns.pl/>.

d) Pozostałe istotne informacje i zdarzenia, które wystąpiły po dniu bilansowym Proguns sp. z o.o.

Nie wystąpiły.

e) Informacje o działalności operacyjnej Fabryka Amunicji Pocisk S.A.

Nie prowadzi działalności

f) Pozostałe istotne informacje i zdarzenia, które wystąpiły po dniu bilansowym Fabryka Amunicji Pocisk S.A.

Nie prowadzi działalności

IV. Informacje o zatrudnieniu i wynagrodzeniach

1. Wynagrodzenia w Polska Grupa Militarna S.A.

Według stanu na dzień 31.12.2024 r. Spółka nie zatrudniała pracowników.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem członkowie rady nadzorczej Spółki pobierali wynagrodzenie.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem członkowie zarządu Spółki pobierali wynagrodzenia.

2. Wynagrodzenia w Grupie Kapitałowej

Polska Grupa Militarna S.A. oraz spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej nie zatrudniały kogokolwiek na podstawie umowy o pracę. PGM SA i spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej współpracują z wykonawcami poszczególnych projektów na podstawie umów cywilno-prawnych. Przyjęty model służy racjonalizacji kosztów i ich powiązaniu z efektami realizacji poszczególnych projektów.

V. Informacje o działalności spółek Grupy Kapitałowej

1. Wybrane dane finansowe Polska Grupa Militarna S.A.

Wyszczególnienie	Za okres od 01.01.2024 r. do 31.12.2024 r.	Za okres od 01.01.2023 r. do 31.12.2023 r.
	PLN	PLN
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	1.421.341,91	182.149,18
Koszty działalności operacyjnej	2.742.368,79	633.644,50
Amortyzacja	61,56	10,26
Zysk/strata na sprzedaży	-1.321.026,88	-451.495,32
Zysk/strata na działalności operacyjnej	-3.066.162,18	-981.114,57
Zysk/strata brutto	-3.038.755,16	-956.696,56
Zysk/strata netto	-2.802.867,16	-956.696,56

Wyszczególnienie	Stan na dzień 31.12.2024 r.	Stan na dzień 31.12.2023 r.
	PLN	PLN
Aktywa trwale	1.006.230,07	2.792.569,74
Aktywa obrotowe	5.867.453,60	1.265.408,65
Aktywa/pasywa razem	6.873.683,67	4.057.978,39
Kapitał własny	6.460.876,99	3.844.390,29
Kapitał podstawowy	1.465.450,00	1.057.922,60
Należności długoterminowe	0,00	0,00

Należność krótkoterminowe	4.651.421,94	635.464,17
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	76.663,05	190.625,76
Zobowiązania długoterminowe	0,00	0,00
Zobowiązania krótkoterminowe	374.121,68	213.588,10

2. Wybrane dane finansowe skonsolidowane

Wyszczególnienie	Za okres od 01.01.2024 r. do 31.12.2024 r.	Za okres od 01.01.2023 r. do 31.12.2023 r.
	PLN	PLN
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	2 348 802,29	334.972,32
Koszty działalności operacyjnej	4 334 435,98	847.744,33
Amortyzacja	140 434,72	52.781,75
Zysk/strata na sprzedaży	-1 985 633,69	-512.772,01
Zysk/strata na działalności operacyjnej	-3 711 678,37	-1.072.002,23
Zysk/strata brutto	-2 904 780,46	-1.287.330,04
Zysk/strata netto	-2 678 214,53	-1 239 699,65

Wyszczególnienie	Stan na dzień 31.12.2024 r.	Stan na dzień 31.12.2023 r.
	PLN	PLN
Aktywa trwałe	615 669,29	2.102.764,64
Aktywa obrotowe	6 179 817,78	1.802.833,06
Aktywa/pasywa razem	6 795 487,07	3 905 597,70
Kapitał własny	6 260 795,53	3 561 387,20
Kapitał podstawowy	1 465 450,00	1.057.922,60
Należności długoterminowe	0,00	0,00
Należność krótkoterminowe	4 893 189,18	592.680,87
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	183 499,14	234.180,51
Zobowiązania długoterminowe	0,00	0,00
Zobowiązania krótkoterminowe	461 044,90	274.446,23

VI. Informacje na temat przewidywanych kierunków rozwoju

Strategia rozwoju Grupy Kapitałowej Spółki na lata 2024 - 2025 zakłada:

1. rozwój działalności w zakresie dystrybucji broni i amunicji;
2. uruchomienie produkcji amunicji w ramach Fabryka Amunicji Pocisk S.A.;
3. rozwój projektów dronów ReconSky, ReconPatrol i ReconSea, oraz oprogramowania Recon Navigator;
4. rozwój projektu robotów do treningów strzeleckich w ramach systemu Oscar, poprzez wprowadzenie zaawansowanej automatyzacji i autonomii, w tym w szczególności budowa mobilnego celu strzeleckiego (Robotic Target 4wd, Robotic Target 2wd, Fantom Dummy3d).

Spółka dopuszcza także możliwość rozwoju poprzez nabywanie projektów lub spółek działających na styku branży militarnej i cywilnej.

Dzięki CPAR Limited, to jest największemu akcjonariuszowi Spółki, Spółka ma zapewnione środki niezbędne do finansowania powyższej strategii.

Spółka zwraca uwagę, że w razie realizacji porozumienia ze spółką Grupa Niewiadów S.A. („GNSA”) oraz akcjonariuszami GNSA, w przypadku wejścia GNSA w skład Grupy Kapitałowej Spółki, strategia Spółki ulegnie najprawdopodobniej zmianom.

VII. Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

W okresie od 1 stycznia 2024 do 31 grudnia 2024 roku Spółka i Grupa Kapitałowa prowadziły działalność badawczo-rozwojową w zakresie projektów dronów. W roku 2024 działalność ta nie została zakończona.

VIII. Przewidywana sytuacja finansowa

Spółka i Grupa Kapitałowa nie zamierza publikować prognoz na przyszłe lata obrotowe.

IX. Informacja o ryzykach z tytułu posiadanych instrumentów finansowych

W roku obrotowym 2024 Spółka i Grupa Kapitałowa nie stosowali rachunkowości zabezpieczeń oraz nie wykorzystywała instrumentów finansowych w zakresie ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie jest ona narażona.

Zasadą stosowaną przez Spółkę przez cały okres objęty Sprawozdaniem jest nieprowadzenie obrotu instrumentami finansowymi.

X. Czynniki ryzyka i zagrożenia

Prowadzenie działalności gospodarczej wiąże się zawsze z ryzykiem, w tym m.in. z czynnikami ryzyka przedstawionymi poniżej. Niniejszy punkt zawiera informacje na temat wybranych czynników powodujących ryzyko dla Spółki. Poniższy spis nie ma przy tym charakteru zamkniętego, obejmując najważniejsze - w ocenie Spółki - czynnik ryzyka. Opisane ryzyka, wraz z pozostałymi czynnikami ryzyka, które ze względu na znacznie mniejsze prawdopodobieństwo wystąpienia oraz złożoność działalności gospodarczej Spółki

nie zostały opisane poniżej, mogą w skrajnych sytuacjach skutkować ograniczeniem lub nawet zaprzestaniem prowadzenia działalności przez Spółkę. Kolejność, w jakiej zostały przedstawione poniżej poszczególne czynniki ryzyka, nie jest powiązana z prawdopodobieństwem wystąpienia lub istotnością danego czynnika ryzyka.

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną w Polsce i za granicą

Na realizację założonych przez Spółkę celów strategicznych wpływ mają między innymi czynniki makroekonomiczne, które są niezależne od działań Spółki. Spółka osiąga przy tym przychody zarówno od klientów z Polski jak i zza granicy. Z tego względu jej sytuacja i perspektywy są pośrednio uzależnione od czynników związanych z ogólną sytuacją makroekonomiczną zarówno Polski, jak i tych krajów, w których mieszkają największe grupy klientów Spółki. Do czynników tych zaliczyć można między innymi (1) politykę gospodarczą rządów, (2) decyzje podejmowane przez banki centralne, wpływające na podaż pieniądza, wysokość stóp procentowych i kursów walutowych, (3) zmiany w zakresie opodatkowania, (4) dynamikę wzrostu PKB, (5) poziom inflacji, (6) wielkość deficytu budżetowego i zadłużenia zagranicznego, (7) poziom bezrobocia, (8) strukturę dochodów ludności, itd. Nie bez znaczenia jest również sytuacja makroekonomiczna na całym świecie, bowiem globalne tendencje makroekonomiczne wpływają i mogą wpływać w przyszłości na sytuację finansową Spółki. Wszelkie przyszłe niekorzystne zmiany jednego lub kilku z powyższych czynników, w szczególności pogorszenie stanu gospodarki lub kryzys finansów publicznych, czy też konflikty zbrojne, mogą mieć wpływ na wyniki i sytuację finansową Spółki. Celem ograniczenia tego ryzyka Zarząd Spółki na bieżąco monitoruje sytuację makroekonomiczną, z odpowiednim wyprzedzeniem dostosowując strategię Spółki do występujących zmian.

Ryzyko związane z koniunkturą na rynku militarnym

Rynek militarny jest szczególnie narażony na skutki zmian sytuacji politycznej i konflikty międzynarodowe, co może prowadzić do zmian w regulacjach handlowych, embargach lub zakazach eksportu, co potencjalnie może wpłynąć na działalność Spółki. Zarząd Spółki na bieżąco monitoruje koniunkturę na rynku militarnym, z odpowiednim wyprzedzeniem dostosowując strategię Spółki do możliwych zmian na rynku.

Ryzyko zmian przepisów prawnych lub ich interpretacji

Istotny wpływ na sytuację Spółki mogą mieć zmiany przepisów prawa lub ich interpretacji. Niespójność, brak jednolitej interpretacji przepisów prawa oraz ich częste nowelizacje pociągają za sobą poważne ryzyko dla prowadzenia działalności gospodarczej. Szczególnie branża militarna podlega rygorystycznym przepisom i kontrolom, które mogą zmieniać się w zależności od polityki rządu, co wymaga ciągłego dostosowywania się Spółki i może generować koszty związane z dostosowaniem działalności Spółki do nowych wymogów. Celem ograniczenia tego ryzyka Zarząd Spółki na bieżąco monitoruje zmiany kluczowych przepisów prawnych i sposobu ich interpretacji, starając się z odpowiednim wyprzedzeniem dostosowywać działalność Spółki do występujących zmian.

Ryzyko niekorzystnych zmian przepisów podatkowych

Niestabilność i nieprzejrzystość polskiego systemu podatkowego, spowodowana zmianami przepisów i niespójnymi interpretacjami prawa podatkowego, stosunkowo nowe przepisy regulujące zasady opodatkowania, wysoki stopień sformalizowania regulacji podatkowych

oraz rygorystyczne przepisy sankcyjne mogą powodować niepewność w zakresie ostatecznych efektów podatkowych podejmowanych przez Spółkę decyzji biznesowych. Istnieje ryzyko naliczenia Spółce przez organy skarbowe zobowiązań podatkowych obliczonych w sposób odmienny niż w swoich planach zakładała to Spółka. W takiej sytuacji istnieje także ryzyko nałożenia na Spółkę dodatkowych sankcji finansowych. Dodatkowo istnieje ryzyko zmian przepisów podatkowych, które mogą spowodować wzrost efektywnych obciążeń fiskalnych i w rezultacie wpłynąć na pogorszenie wyników finansowych Spółki. Zarząd Spółki na bieżąco monitoruje zmiany kluczowych z punktu widzenia Spółki przepisów podatkowych i sposobu ich interpretacji, starając się z odpowiednim wyprzedzeniem dostosowywać działalność Spółki do występujących zmian.

Ryzyko związane ze zmianami w relacjach międzynarodowych

Na działalność Spółki mogą wpłynąć również zmiany w relacjach międzynarodowych, takie jak zawieranie sojuszy, konflikty lub zmiany polityczne. Zaostrzenie stosunków międzynarodowych może prowadzić do wprowadzenia ograniczeń handlowych lub eksportowych przez państwa, co może mieć wpływ na działalność Spółki. Ponadto spory międzynarodowe, kryzysy humanitarne lub inne wydarzenia globalne mogą prowadzić do szybkiego zwiększenia zapotrzebowania na sprzęt i usługi militarne. Spółka musi być gotowa na elastyczne reagowanie na zmieniające się sytuacje i szybko dostarczać potrzebny sprzęt czy usługi, aby zaspokoić popyt na rynku.

Ryzyko utraty płynności finansowej

Jak każdy podmiot gospodarczy, Spółka jest narażona na ryzyko utraty płynności finansowej, czyli na sytuację w której nie będzie w stanie realizować swoich wymagalnych zobowiązań finansowych. Poza przyczynami związanymi z wystąpieniem zdarzeń nadzwyczajnych, ryzyko to może ziścić się w sytuacji nieuzyskiwania przez dłuższy czas odpowiednich przychodów z działalności lub w przypadku niewywiązywania się z zobowiązań finansowych wobec Spółki przez kluczowych kontrahentów.

Ryzyko związane z pojawieniem się nowych technologii

Na działalność Spółki duży wpływ mają nowe technologie i rozwiązania. Postęp technologiczny może prowadzić do szybkich zmian w istniejącej technologii militarnej, co wymaga monitorowania przez Spółkę nowych trendów i innowacji. Istnieje zatem ryzyko niedostosowania się przez Spółkę do zmieniających się warunków technologicznych. Spółka na bieżąco monitoruje rynek, aby z wyprzedzeniem móc zareagować na ewentualne zmiany w tym zakresie.

Ryzyko konkurencji

Rynek militarny jest rynkiem silnie konkurencyjnym. Branża militarna przyciąga wiele podmiotów, które konkurują ze sobą o umowy na produkcję i dostawę różnorodnych produktów i usług. Na rynku działa przy tym wiele podmiotów o znacznie większym od Spółki potencjale finansowym lub o znacznie większej rozpoznawalności. Niektóre firmy obecne na rynku posiadają znaczne zasoby finansowe i technologiczne, co pozwala im na podejmowanie agresywnej konkurencji na rynku. Istniejąca konkurencja może prowadzić do utraty kontraktów lub partnerstw na rzecz podmiotów konkurencyjnych. Spółka stara się

zwiększać swoją zdolność konkurencyjną na rynku i dba o utrzymanie relacji z klientami i partnerami, aby uniknąć ryzyka utraty biznesu na rzecz konkurencji.

Ryzyko utraty koncesji

Istnieje ryzyko cofnięcia lub zmiany zakresu (ograniczenia) niektórych lub wszystkich z koncesji, posiadanych przez Spółki w Grupie Kapitałowej. Może to nastąpić w przypadkach opisanych w przepisach powszechnie obowiązującego prawa. Ewentualne cofnięcie lub zmiana zakresu (ograniczenie) niektórych lub wszystkich z tych koncesji może mieć negatywne skutki dla Spółki i Grupy Kapitałowej i ich działalności. Emitent ocenia takie ryzyko jako niskie, w szczególności dlatego, że Spółka, jak i spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Emitenta przykładają należyłą staranność do prawidłowego wykonywania koncesji i wszelkich obowiązków nałożonych na podmioty koncesjonowane.

XI. Informacja dla oceny Grupy Kapitałowej, wskaźniki finansowe i niefinansowe, łącznie z informacjami dotyczącymi zagadnień pracowniczych i środowiska naturalnego

Grupa Kapitałowa nie wykorzystuje dodatkowych wskaźników finansowych i niefinansowych do oceny sytuacji. Charakter działalności jednostek wchodzących w skład grupy kapitałowej nie wpływa negatywnie na środowisko naturalne.

XII. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego

Na dzień sporządzenia Sprawozdania akcje Spółki są przedmiotem obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - na rynku NewConnect,

Zgodnie z oświadczeniem Spółki opublikowanym raportem bieżącym EBI 9/2024 z 15 kwietnia 2024 r. spółka stosuje zasady ładu korporacyjnego określone w załączniku do Uchwały nr 1404/2023 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 18 grudnia 2023 r.

XIII. Informacje o osobach wchodzących w skład Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki i grupy kapitałowej

1. Zarząd Spółki

W skład Zarządu Spółki na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania, wchodzi:

- Radomir Emilian Woźniak - Prezes Zarządu
- Grzegorz Niedzielski – Wiceprezes
- Zygmunt Spychała – Wiceprezes

2. Rada Nadzorcza Spółki

W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania wchodzi:

- 1/ Andrzej Wypych,
- 2/ Grzegorz Konrad,

- 3/ Jarosław Grzechulski,
- 4/ Włodzimierz Stępkowski,
- 5/ Bartłomiej Twaróg.

3. Zarząd Proguns sp. z o.o.

W skład Zarządu spółki Proguns sp. z o.o. na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania, wchodzi:

- Marcin Krajewski - Prezes Zarządu

4. Zarząd Fabryka Amunicji Pocisk S.A.

W skład Zarządu spółki Fabryka Amunicji Pocisk S.A. na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania, wchodzi:

- Radomir Emilian Woźniak - Prezes Zarządu

5. Rada Nadzorcza Fabryki Amunicji Pocisk S.A.

W skład Rady Nadzorczej spółki Fabryka Amunicji Pocisk S.A. na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania wchodzi:

- 1/ Grzegorz Konrad,
- 2/ Tomasz Ojdym,
- 3/ Włodzimierz Stępkowski.

XIV. Informacje o badaniu sprawozdania finansowego Spółki i przeglądzie sprawozdania finansowego Spółki

1. Oświadczenie w sprawie rzetelności sprawozdania finansowego

Zarząd Spółki oświadcza, że według jego najlepszej wiedzy, roczne sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z przepisami obowiązującymi Spółkę lub standardami uznawanymi w skali międzynarodowej, oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki i grupy kapitałowej oraz jej wynik finansowy, oraz że sprawozdanie z działalności Spółki i grupy kapitałowej zawiera prawdziwy obraz jej sytuacji, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

2. Oświadczenie w przedmiocie wyboru biegłego rewidenta do badania sprawozdania finansowego

Zarząd Spółki oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych - iAudit sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (nr KRS: 0000441175) - dokonujący badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2023, został wybrany zgodnie z przepisami prawa, w tym dotyczącymi wyboru i procedury wyboru firmy audytorskiej oraz, że podmiot a także firma audytorska oraz biegli rewidenci dokonujący tego badania spełniali warunki do sporządzenia bezstronnego i niezależnego sprawozdania z badania rocznego sprawozdania finansowego zgodnie z obowiązującymi przepisami, standardami wykonywania zawodu i zasadami etyki zawodowej.