

MILITARY GROUP SPÓŁKA **AKCYJNA**

Sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki dominującej i Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 2025

Warszawa, 20 marca 2026 r.

MILITARY GROUP S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 2025

PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE

Nazwa Emitenta: MILITARY GROUP SPÓŁKA AKCYJNA

Forma prawna: Spółka Akcyjna

Siedziba: Chłodna 51; 00-867 Warszawa

Strona Internetowa: militarygroup.pl

E-mail: biuro@militarygroup.pl

REGON: 519608560

NIP: 7441667501

Numer KRS: 0000367579

Sprawozdanie z działalności jednostki i Grupy Kapitałowej w roku obrotowym

Zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (tekst jednolity Dz.U. 2023 poz. 120, z późniejszymi zmianami) Zarząd jest zobowiązany zapewnić sporządzenie rocznego sprawozdania z działalności jednostki w roku obrotowym, obejmującego istotne informacje o stanie majątkowym i sytuacji finansowej, w tym ocenę uzyskiwanych efektów oraz wskazanie czynników ryzyka i opis zagrożeń.

Grupa nie prowadzi działalności badawczo-rozwojowej.

Sprawozdanie z działalności jednostki obejmuje następujące części:

- I. Opis Grupy Kapitałowej
- II. Polityka w zakresie kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej
- III. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem w jakim stopniu emitent jest na nie narażony
- IV. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa
- V. Akcje własne
- VI. Oddziały (zakłady) Grupy Kapitałowej
- VII. Zatrudnienie
- VIII. Instrumenty finansowe
- IX. Zdarzenia istotne wpływające na działalność jednostki, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego
- X. Informacja o stosowaniu przez Military Group S.A. zasad dobrych praktyk spółek notowanych na rynku NewConnect.

I.Opis Grupy Kapitałowej

1. Stan organizacyjny ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji oraz opis zmian organizacji

Jednostka Dominująca:

Military Group Spółka Akcyjna jest spółką powstałą z przekształcenia spółki Iławskie Zakłady Remontu Silników spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zawiązanej aktem notarialnym w dniu 14 kwietnia 2004 roku.

Military Group S.A. prowadzi działalność w formie spółki akcyjnej od 31.08.2010 roku.

Siedzibą jednostki jest miasto Warszawa. Spółka jest wpisana do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000367579.

Jednostce nadano numer statystyczny REGON 519608560 oraz otrzymała numer identyfikacji podatkowej NIP 744-166-75-01.

Podstawowym przedmiotem działania jednostki jest branża obronna. Obecnie działalność Spółki skupia się na rozwoju projektów militarnych w poszczególnych spółkach zależnych.

Jednostki Zależne:

Dnia 24.02.2022 roku Military Group S.A. nabyła 100% udziałów **RSY Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością**.

Siedzibą jednostki jest Iława, ulica Grunwaldzka 13. Spółka jest wpisana do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Olsztynie VIII Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 0000448853.

Jednostce nadano numer statystyczny REGON 281480456 oraz otrzymała numer identyfikacji podatkowej NIP 744-180-97-86.

Podstawowym przedmiotem działania jednostki jest konserwacja i naprawa pojazdów mechanicznych, w szczególności różnego typu silników wysokoprężnych.

MILITARY GROUP S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 2025

Dnia 27 grudnia 2022 roku Spółka zakupiła 160 000 sztuk udziałów w **Bizgate Aviation S.A.** (dawniej **Bizgate - Aviation Sp. z o.o.**) co stanowiło 80% ogólnej liczby udziałów w Spółce.

Dnia 15 listopada Spółka Bizgate Aviation Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością została przekształcona w Bizgate Aviation Spółka Akcyjna.

Siedzibą jednostki jest Iława, ul. Grunwaldzka 13 Spółka jest wpisana do Rejestru Przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia Fabrycznej we Wrocławiu VI Wydział Gospodarczy KRS pod numerem 0000394062.

Jednostce nadano numer statystyczny REGON 021678941 oraz otrzymała numer identyfikacji podatkowej NIP 897177706.

Podstawowym przedmiotem działalności jednostki jest produkcja statków powietrznych, statków kosmicznych i podobnych maszyn. Obecnie spółka zależna rozwija projekt dronowy.

Grupa Kapitałowa:

Spółka Military Group S.A. posiadała na dzień 31.12.2025 roku następujące spółki zależne wchodzące w skład Grupy Kapitałowej:

- 100 % udziałów w RSY Sp. z o.o.
 - 80% akcji w Bizgate-Aviation S.A.
-

Jednocześnie na dzień bilansowy podmiotem nie podlegającym konsolidacji była spółka Clipeus S.A. Zgodnie z umową sprzedaży przejście praw własności i uzyskanie kontroli nad jednostką nastąpi z chwilą rejestracji zmian w odpowiednim rejestrze akcjonariuszy.

Dnia 30 grudnia 2025 r. Military Group S.A. zawarła umowę nabycia 10.000.000 dziesięciu milionów akcji spółki CLIPEUS Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, stanowiących 100% udziału w kapitale zakładowym tej spółki.

Siedzibą jednostki jest Warszawa, ul. Chłodna 51. Spółka jest wpisana do Rejestru Przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu VIII Wydział Gospodarczy KRS pod numerem 0000966395.

Jednostce nadano numer statystyczny REGON 521759115 oraz otrzymała numer identyfikacji podatkowej NIP 7812034671.

CLIPEUS S.A. jest wyspecjalizowaną spółką działającą w sektorze zbrojeniowym oraz bezpieczeństwa, prowadzącą działalność na rynku regulowanym, wymagającym spełniania podwyższonych standardów

MILITARY GROUP S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 2025

formalnych, organizacyjnych i bezpieczeństwa. Spółka posiada wymagane prawem koncesje wojskowe.

Zakres działalności CLIPEUS S.A. obejmuje handel, integrację oraz wdrażanie specjalistycznych systemów i rozwiązań technologicznych wykorzystywanych przez siły zbrojne, służby mundurowe oraz podmioty odpowiedzialne za ochronę infrastruktury krytycznej i bezpieczeństwo państwa.

Istotnym obszarem specjalizacji CLIPEUS S.A. są zaawansowane systemy antydronowe Counter-UAS / C-UAS, obejmujące rozwiązania w zakresie detekcji, identyfikacji, monitorowania oraz neutralizacji bezzałogowych statków powietrznych, przeznaczone do ochrony obiektów strategicznych, infrastruktury krytycznej oraz realizacji operacji o podwyższonym poziomie ryzyka.

2. Zmiany w akcjonariacie jednostki dominującej

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta w dniu 28.12.2021 roku podjęło uchwałę nr 8 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii D w drodze subskrypcji prywatnej. Dnia 18 marca 2022 roku właściwy Sąd Rejestrowy dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego jednostki dominującej.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta w dniu 26.07.2023 roku podjęło uchwałę nr 4 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii E w drodze subskrypcji prywatnej z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz wprowadzenia akcji serii E do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie pod nazwą New Connect oraz zmiany Statutu Spółki. Dnia 24 Stycznia 2024 roku właściwy Sąd Rejestrowy dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Grupy.

Obecnie kapitał zakładowy Military Group S.A. wynosi 32 100 0000,00 zł (trzydzieści dwa miliony sto tysięcy złotych) i dzieli się na:

- 28.320.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A,

MILITARY GROUP S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 2025

- 8.680.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B,
- 74.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C,
- 200.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D,
- 10.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E.

Na dzień bilansowy i dzień sporządzenia sprawozdania struktura akcjonariatu jednostki dominującej przedstawiała się następująco:

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji (odpowiada % udziałowi w ogólnej liczbie głosów na WZ)	Wartość nominalna akcji (odpowiada % udziałowi w ogólnej liczbie głosów na WZ)	% udział w kapitale zakładowym (odpowiada % udziałowi w ogólnej liczbie głosów na WZ)
PGF Polska Grupa Fotowoltaiczna S.A. wraz z podmiotami powiązanymi	249 916 770	249 916 77	77,86 %
Pozostali	71 083 230	71 083 23	22,16 %
Razem	321 000 000	32 100 000	100 %

3. Zmiany w Zarządzie i Radzie Nadzorczej

Zarząd

Dnia 30.09.2025 roku Pan Adam Januszko złożył rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Military Group S.A.

Na dzień bilansowy oraz dzień sporządzenia sprawozdania finansowego skład Zarządu przedstawiał się następująco:

- Szymon Klimaszyk - Wiceprezes Zarządu

Rada Nadzorcza

Dnia 09.01.2026 roku Pan Łukasz Karpiński złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Military Group S.A.

Dnia 09.01.2026 roku Pan Mieczysław Tarnowski uchwałą nr 1 z dnia 09.01.2026 r, został powołany przez Radę Nadzorczą Military Group S.A. na Członka Rady Nadzorczej na zasadzie kooptacji.

Na dzień bilansowy skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

- | | | |
|--------------------|---|-------------------------|
| Błażej Wasielewski | - | Członek Rady Nadzorczej |
| Łukasz Karpiński | - | Członek Rady Nadzorczej |
| Mirosław Janik | - | Członek Rady Nadzorczej |
| Rafał Baran | - | Członek Rady Nadzorczej |
| Tomasz Czujko | - | Członek Rady Nadzorczej |

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

- | | | |
|----------------------|---|-------------------------|
| Błażej Wasielewski | - | Członek Rady Nadzorczej |
| Mieczysław Tarnowski | - | Członek Rady Nadzorczej |
| Mirosław Janik | - | Członek Rady Nadzorczej |
| Rafał Baran | - | Członek Rady Nadzorczej |
| Tomasz Czujko | - | Członek Rady Nadzorczej |

4. Rozszerzenie działalności Spółki

W dniu 12 sierpnia 2025 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę nr 4 w sprawie zmiany nazwy z Sundragon Spółka Akcyjna na Military Group Spółka Akcyjna oraz uchwałę nr 5 w sprawie istotnej zmiany dotychczasowego przedmiotu działalności Emitenta poprzez zmianę profilu na świadczenie usług w zakresie działalności związanej z obronnością.

II. Polityka w zakresie kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej

Dnia 28.12.2021 roku Military Group S.A. przejęła 51,02% udziałów w spółce K500 Sp. z o.o. z branży OZE.

Dnia 24.02.2022 roku nastąpił zakup 100% udziałów w spółce RSY Sp. z o.o. z branży motoryzacyjnej.

Dnia 27.12.2022 roku Military Group S.A. zakupił 160.000 udziałów w spółce Bizgate – Aviation Sp. z o.o. co stanowi 80 % ogólnej liczby udziałów.

Dnia 27.06.2025 roku Spółka zawarła umowę sprzedaży wszystkich posiadanych przez siebie udziałów w spółce K500 sp. z o.o. z siedzibą w Górznej, stanowiących 51,02% udziału w kapitale zakładowym K500.

30 grudnia 2025 r. Military Group S.A. nabyła 10.000.000 milionów akcji spółki CLIPEUS Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, co stanowi 100% akcji Spółki. Przejście praw własności akcji nastąpi z chwilą rejestracji odpowiednich zmian w rejestrze akcjonariuszy Clipeus S.A.

W związku ze zmianą przedmiotu działalności Zarząd Emitenta opracowuje obecnie szczegółową strategię rozwoju Military Group S.A. na najbliższe lata obrotowe. Strategia oraz plany rozwojowe zostaną podane do publicznej wiadomości niezwłocznie po zakończeniu prac z nią związanych

III.Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem w jakim stopniu Emitent i Grupa kapitałowa są na nie narażone

1. Ryzyko uzależnienia od głównego odbiorcy

Nie istnieje ryzyko uzależnienia od jednego odbiorcy. Emitent jest obecnie na etapie przygotowania i wdrożenia nowej strategii działalności gospodarczej. W ramach transformacji przedmiotu działalności zakładana jest dywersyfikacja przyszłych odbiorców Emitenta. Powyższe dotyczy również spółek zależnych od Emitenta.

2. Ryzyko uzależnienia od jednego dostawcy

Emitent zamierza prowadzić politykę współpracy z kilkoma dostawcami, tak aby neutralizować ryzyko uzależnienia od jednego z nich. W związku ze zmianą przedmiotu działalności na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie istnieje ryzyko związane z uzależnieniem od dostawcy. Podobną politykę w zakresie dostawców stosują również spółki zależne.

3. Ryzyko konkurencji

Rynek na którym Grupa prowadziła działalność gospodarczą w 2025 wykazywał się dużą konkurencją na rynku napraw silników wysokoprężnych do pojazdów użytkowych z rynku cywilnego jak również silników do pojazdów wojskowych, gdzie co prawda konkurencja na rynku krajowych jest niewielka, jednakże operują na nim podmioty zagraniczne (m.in. Czeska Grupa Zbrojeniowa Excalibur). Obecnie z uwagi na przeprofilowanie przedmiotu działalności, gdzie nastąpiło zbycie podmiotu prowadzącego działalność w branży OZE (K500 sp. z o.o.) oraz zmianę nazwy z Sundragon na Military Group, Grupa koncentruje się na działaniach w nowym środowisku konkurencyjnym jakim jest rynek militarny, gdzie od wielu lat spółka zależna RSY sp. z o.o. z powodzeniem

realizuje kontrakty i wykonuje usługi naprawy różnych typów silników dla spółek reprezentujących Skarb Państwa (3 Rblog Kraków). Rynek militarny w obecnej bardzo skomplikowanej sytuacji geopolitycznej z licznymi wywołanymi konfliktami na całym świecie jest rynkiem rosnącym, gdzie z każdym rokiem rośnie liczba podmiotów konkurencyjnych. Jednakże odpowiedzią Grupy na powyższe będzie specjalizacja, kompetencje oraz bardzo wysoka jakość oferowanych produktów i usług (RSY – silniki dla pojazdów wojskowych mające bardzo wysoką ocenę jakościową i referencję odbiorców).

4. Ryzyko związane z rozwojem i wdrażaniem nowych produktów oraz zmian technologicznych

Pracownicy Grupy brali udział w obowiązkowych szkoleniach z zakresu technologii napraw silnikowych firm Mercedes Benz i MTU oraz serwisowania zespołów napędowych typu Power Pack MTU, uzyskując odpowiednie certyfikaty uprawniające do autoryzowanych wspomnianych wyżej komponentów.

Spółki z Grupy, szczególnie RSY dysponują szeregiem urządzeń diagnostycznych, pojazdami serwisowymi oraz narzędziami specjalnymi i nie identyfikują ryzyka związanego z rozwojem technologicznym oferowanego sprzętu oraz usług. Spółki z Grupy posiadają odpowiednie uprawnienie (Koncesja Wojskowa, Certyfikaty AQAP oraz WSK, zarejestrowaną wg procedur wojskowych odpowiednią dokumentację w Inspektoracie Sił Zbrojnych Wojska Polskiego Służby Samochodowo – Czołgowej, nadany kod NATO NCAGE), które pozwalają na realizację usług dedykowanych dla podmiotów wojskowych, Straży Granicznej oraz Policji.

5. Ryzyko Stopy Procentowej

W przypadku zaciągnięcia przez Spółkę kredytów, pożyczek czy zawarcia umów leasingowych narażenie Spółki na ryzyko wywołane zmianami rynkowych stóp procentowych dotyczyłoby przede wszystkim długoterminowych zobowiązań finansowych ze zmienną stopą procentową.

W przypadku Grupy Kapitałowej ryzyko jest niewielkie z uwagi na fakt, iż na dzień dzisiejszy nie posiada ona żadnych bankowych kredytów.

6. Ryzyko Kredytowe

Ryzyko kredytowe oznacza ryzyko, że kontrahent nie dopełni zobowiązań, co narazi Spółkę na straty finansowe. Jednostka stosuje zasadę dokonywania transakcji wyłącznie z kontrahentami o sprawdzonej wiarygodności kredytowej; w razie potrzeby uzyskuje się stosowne zabezpieczenie jako narzędzie redukcji ryzyka strat finansowych z tytułu niedotrzymania warunków kontraktowych. Ekspozycja Spółki na ryzyko ratingów kredytowych kontrahentów podlega ciągłemu monitorowaniu, a zagregowana wartość zawartych transakcji rozkłada się na zatwierdzonych kontrahentów.

Jednostka nie jest narażona na istotne ryzyko kredytowe wobec pojedynczego kontrahenta ani grupy kontrahentów o podobnych cechach. Nie występuje także koncentracja ryzyka związana z faktem istnienia jednego dominującego odbiorcy.

Ryzyko kredytowe ograniczane jest przez Spółkę poprzez zawieranie transakcji wyłącznie z podmiotami o dobrej zdolności kredytowej, z którymi współpraca poprzedzona jest wewnętrznymi procedurami wstępnej weryfikacji. Ponadto poprzez bieżące monitorowanie stanów należności, narażenie Spółki na ryzyko nieściągalności należności nie jest znaczące.

W odniesieniu do aktywów finansowych Spółki, w tym środków pieniężnych, inwestycji w aktywa dostępne do sprzedaży, ryzyko Spółki

MILITARY GROUP S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 2025

wiąże się bezpośrednio z niemożnością dokonania zapłaty przez drugą stronę umowy, a maksymalna ekspozycja tego ryzyka równa jest wartości bilansowej danego instrumentu.

W odniesieniu do należności z tytułu dostaw i usług, zgodnie z Polityką Rachunkowości spółka szacuje oczekiwane straty kredytowe na bazie odpowiednich modeli zgodnych z MSSF 9, stosując model uproszczony, w którym należności są wyceniane w momencie początkowego ujęcia w kwocie wymaganej zapłaty, a w okresie późniejszym w kwocie wymaganej zapłaty pomniejszonej o oczekiwaną stratę kredytową. Aby oszacować wartość oczekiwanych strat kredytowych związanych z należnościami, na koniec każdego roku sprawozdawczego dokonywana jest analiza w poszczególnych przedziałach wiekowych. Kwota oczekiwanych strat kredytowych (lub kwota odwrócenia odpisu), jaka jest wymagana, aby dostosować odpis na oczekiwane straty kredytowe na dzień sprawozdawczy do kwoty, którą należy ująć, jest ujmowana w sprawozdaniu z całkowitych dochodów jako zysk lub strata z tytułu utraty wartości należności. Za zdarzenie niewypłacalności (przyjęcie założenia że kontrahent nie wywiąże się z zobowiązania) Spółka uznaje brak spłaty powyżej 360 dni od dnia wymagalności należności, wysokie prawdopodobieństwo upadłości, toczące się postępowanie upadłościowe/układowe kontrahenta, spór prawny względem wielkości lub zasadności roszczenia będącego podstawą danej należności oraz inne informacje o charakterze jakościowym wskazujące na niemożność pełnego zaspokojenia wszystkich roszczeń finansowych ze strony kontrahenta.

7. Ryzyko zmiany wartości portfela akcji i pozostałych instrumentów finansowych

Znaczący wpływ na obecne i przyszłe wyniki finansowe jednostki dominującej będzie miała sytuacja na rynku kapitałowym oraz wycena akcji i udziałów będących w posiadaniu Military Group S.A. Zarząd Emitenta

MILITARY GROUP S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 2025

zamierza dokonywać dywersyfikacji inwestycji tak aby w jak największym stopniu ograniczyć ryzyko zmienności wartości portfela inwestycyjnego

IV. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa**1. Działalność operacyjna i wynik finansowy****a) przychody i koszty działalności operacyjnej**

W 2025 roku przychody z działalności operacyjnej Grupy wyniosły 13 382 tys. zł i były niższe o 18 554 tys. zł niż w analogicznym okresie roku 2024.

b) sprawozdanie z całkowitych dochodów

Grupa w roku obrotowym wykazała stratę netto w wysokości 8 730 tys. zł.

Grupa w roku obrotowym wykazała stratę na działalności operacyjnej w wysokości 3 473 tys. zł.

c) sprawozdanie z sytuacji finansowej i jego struktura

W badanym roku skonsolidowana suma bilansowa wyniosła 4 764 tys. zł. Dominującą pozycją aktywów są zapasy (918 tys. zł), które stanowią 19 % sumy bilansowej oraz środki pieniężne (318 tys. zł), które stanowią 6 % sumy bilansowej. Główną pozycją pasywów są zobowiązania krótkoterminowe.

a) Analiza wskaźnikowa

	DANE SKONSOLIDOWANE		DANE JEDNOSTKOWE	
	2025	2024	2025	2024
ROE	171,7%	-299,7%	-551,4%	-124,6%
ROA	-183,3%	-135,8 %	-208,0%	-8,7%
PŁYNNOŚĆ BIEŻĄCA	0,33	1,75	0,2	0,37
PŁYNNOŚĆ SZYBKA	0,23	0,91	0,2	0,37
OGÓLNY POZIOM ZADŁUŻENIA	2,06	0,54	0,62	0,13

2. Ważniejsze okoliczności lub zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe grupy kapitałowej emitenta w roku obrotowym lub których wpływ jest możliwy w następnych latach;

Z uwagi na duży kryzys w segmencie OZE, przede wszystkim na rynku związanym z instalacjami prywatnymi (brak odpowiednich programów wsparcia) Zarząd Grupy podjął w czerwcu 2025 decyzję o sprzedaży wszystkich udziałów spółce K500, która działała na tym rynku.

Na NWZA w sierpniu 2025 roku została podjęta decyzja o zmianie nazwy z Sundragon S.A. na Military Group S.A. oraz dokonano zmiany w PKD dotyczącej prowadzonej oraz planowanej działalności.

W kontekście nadal prowadzonych działań wojennych w Ukrainie nastąpił duży wzrost zainteresowania naprawami silników do pojazdów wojskowych. Spółka zależna RSY po bardzo dobrych okresach z pozytywnymi wynikami za lata 2023 i 2024 w roku 2025 po raz piąty z rzędu wygrała przetarg naprawy silników do BWP-1. Jednakże rok 2025 był zarówno przychodowo i wynikowo dla RSY dużo słabszy jak lata 2023-2024 z uwagi na mniejszy kontrakt na naprawy silników z tychże pojazdów oraz spadek napraw zespołów napędowych do spalinowych zespołów trakcyjnych. RSY dysponuje unikalnym potencjałem, pozwalającym na szeroką skalę wykonywać naprawy, dysponując wykwalifikowanym personelem oraz infrastrukturą, w tym specjalistycznymi hamowniami, niezbędnymi do odbioru tychże jednostek napędowych przez wojsko. W końcu 2022 roku pojawiły się już zamówienia na powyższe usługi od kontrahentów z Ukrainy, które kontynuowane były również w roku ubiegłym.

MILITARY GROUP S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 2025

Spółka RSY wygenerowała w 2025 roku 7.805.917 zł przychodu ze sprzedaży oraz 1.836.174 zł straty netto na działalności operacyjnej (jest to spadek o 50% przychodów ze sprzedaży w stosunku do roku 2024). Jednakże biorąc pod uwagę ostatnie 3 lata tj. okres 2023 do 2025 pomimo straty wygenerowanej w roku 2025, wynik za ten okres jest pozytywny (ponad 1,2 mln złotych zysku netto). Na rok 2026 planowane są kolejne naprawy silników czołgowych oraz do bojowych wozów piechoty w ilościach, które znacznie przewyższają lata poprzednie, co według oceny Zarządu może spowodować przekroczenie przychodu z rekordowego poziomu w roku 2024 (16 mln zł netto) oraz również zysku netto z tegoż roku z działalności operacyjnej (2.325.259 zł netto)

Naturalnie spółka RSY działa na rzecz innych sektorów napraw silników wysokoprężnych (kolej) oraz zespołów napędowych Power Pack, gdzie od ponad 10 lat jest partnerem PESA Bydgoszcz S.A. oraz innych podmiotów z sektora kolejowego (Koleje Mazowieckie, Koleje Wielkopolskie oraz podmioty prywatne CSI INVEST). Zarząd Spółki pragnie podkreślić, iż dominujące stają się naprawy silników dla Wojska, gdzie usługi spółki zależnej RSY są kierowane również do podmiotów z Polskiej Grupy Zbrojeniowej (WZU S.A. Grudziądz, BUMAR Łabędy, WZM S.A. Poznań), a także poza granice naszego kraju.

3. Przewidywana sytuacja finansowa

Spółka RSY z siedzibą w Iławie z uwagi na posiadane kompetencje oraz uprawnienia (Koncesja Wojskowa oraz uzupełnienie Certyfikat ISO 9001:2015 w aspekcie Wojskowym: certyfikat AQAP 2110:2016), już w 2022 roku przeprowadzała szeroko zakrojone naprawy silników przeznaczonych do różnych pojazdów bojowych. Natomiast obecna bardzo trudna sytuacja w Ukrainie, powoduje dalsze intensyfikowanie zamówień napraw silników do pojazdów bojowych, których wypadkową są kolejne przeprowadzane naprawy, które nie ograniczają się wyłącznie

MILITARY GROUP S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 2025

do rynku krajowego. Na tej podstawie, Zarząd Military Group S.A. przewiduje wzrost przychodów Grupy Kapitałowej oraz pozytywny wynik finansowy na działalności operacyjnej na podstawie kolejnych planów napraw dla 3Rblog Kraków (RSY rok do roku na podstawie wygrywanych przetargów od 5 lat przeprowadza naprawy silników do bojowych wozów piechoty oraz czołgów). Trend ten utrzymuje się, pomimo słabszego wyniku za rok 2025. Zapowiedzi na rok 2026 są bardzo obiecujące i wskazują na dużo wyższe przychody niż w rekordowym roku 2024.

Ponadto prowadzone są również prace nad wprowadzeniem za pośrednictwem spółek zależnych Clipeus oraz Bizgate Avition kolejnych projektów militarnych.

Military Group S.A. przygotowuje równolegle prospekt emisyjny, pozwalający na przeniesienie notowań z rynku alternatywnego NC na rynek główny GPW. Prace są prowadzone już od kilku miesięcy. Prospekt jest na ukończeniu.

4. Struktura głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach Grupy Kapitałowej w danym roku obrotowym

W roku 2025 w Grupie nie wystąpiły lokaty i inwestycje kapitałowe.

V. Akcje własne

Grupa w okresie sprawozdawczym nie nabywała oraz nie zbywała akcji własnych.

VI. Oddziały (jednostki) Grupy Kapitałowej

W okresie sprawozdawczym Spółka nie posiadała oddziałów (zakładów).

MILITARY GROUP S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 2025

VII. Zatrudnienie

Military Group S.A.

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

Grupa

Na dzień	Liczba osób	Umowa o pracę	Umowa o dzieło/zlecenie
31.12.2024	72	70	3
31.12.2025	59	55	4

VIII. Instrumenty finansowe

W roku 2025 Grupa nie stosowała rachunkowości zabezpieczeń oraz nie wykorzystywała instrumentów finansowych.

IX. Zdarzenia istotne wpływające na działalność jednostki, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego.

Obecnie sytuację Grupy komplikują embarga na dostawy części zamiennych z Rosji i Białorusi (musimy szukać alternatyw do napraw silników pochodzenia rosyjskiego dla RSY) oraz konflikt na Bliskim Wschodzie, który wpływa na ceny nośników energii, szczególnie gazu i ropy naftowej, mogących mieć wpływ na wzrost cen surowców oraz inflacji (podmiot zależny RSY zużywa bardzo duże ilości oleju napędowego do hamowania i odbioru silników). Do tej pory kierownictwo jednostki nie odnotowało zauważalnego wpływu na sprzedaż lub łańcuch dostaw jednostki, jednak nie można przewidzieć przyszłych skutków. Kierownictwo będzie nadal monitorować potencjalny wpływ i podejmie wszelkie możliwe kroki, aby złagodzić wszelkie negatywne skutki dla jednostki. Całkowicie nieprzewidywalne są obecne prognozy dotyczące

MILITARY GROUP S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 2025

zarówno kursu walut jak również cen ropy naftowej i gazu, szczególnie przy eskalacji konfliktu na Bliskim Wschodzie, a wypadkową tego stanu rzeczy jest cena energii elektrycznej, mające wielkie znaczenie w kosztach produkcji, szczególnie obu Spółek zależnych.

X.INFORMACJA O STOSOWANIU PRZEZ MILITARY GROUP S.A. ZASAD DOBRYCH PRAKTYK SPÓŁEK NOTOWANYCH NA RYNKU NEWCONNECT

Jednostka dominująca przyjmuje model biznesowy i strategię biznesową, które biorą pod uwagę oczekiwania akcjonariuszy oraz wychodzą naprzeciw potrzebom interesariuszy, w tym także – w zakresie odpowiednim do rodzaju oraz skali prowadzonej działalności - uwzględniają kwestie ESG.

Jednostka dominująca prowadzi przejrzystą i rzetelną politykę informacyjną oraz dba o systematyczną, należyłą komunikację z inwestorami i analitykami.

Rada nadzorcza i zarząd mają decydujące znaczenie dla prawidłowego funkcjonowania Jednostki dominującej, 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

MILITARY GROUP S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 2025

ryzykiem, nadzoru zgodności działalności z prawem oraz audytu wewnętrznego stanowią nieodzowne narzędzia faktycznego sprawowania nadzoru nad spółką.

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: 1.1. podstawowe informacje o spółce, opis jej działalności, a także informacje na temat posiadanych spółek zależnych i przedmiocie ich działalności;	TAK	
	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 debiutu firma spółki uległa zmianie;	TAK	
	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	

MILITARY GROUP S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 2025

	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	TAK	

MILITARY GROUP S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 2025

	wydatne zarządzanie spółką oraz sprawowanie efektywnego nadzoru w zakresie realizacji celów strategicznych i osiągniętych wyników.		
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	TAK	

MILITARY GROUP S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 2025

	finansowego.		
7	Rada nadzorcza zapoznaje się z porządkiem obrad walnego zgromadzenia oraz opiniuje materiały, które mają być przedstawione przez spółkę walnemu zgromadzeniu.	TAK	
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 co najmniej w formie pisemnej. Emitent zaprasza na każde walne zgromadzenie członków Rady Nadzorczej, natomiast nie zobowiązuje ich do stawiennictwa.
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	

MILITARY GROUP S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 2025

12	Przed zawarciem przez spółkę istotnej umowy z akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce lub podmiotem z nim powiązanym 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. 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. W przypadku gdy decyzję w sprawie zawarcia przez spółkę istotnej umowy z podmiotem powiązanym podejmuje walne zgromadzenie, przed podjęciem takiej decyzji spółka zapewnia wszystkim akcjonariuszom dostęp do informacji niezbędnych do dokonania oceny wpływu tej transakcji na interes spółki.	TAK	
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	

Wiceprezes Zarządu – Szymon Klimaszyk

Warszawa, dnia 20 marca 2026 roku