



Grupa Mosty

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU z działalności Grupy Kapitałowej Grupa Mosty Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością za rok 2025

I. INFORMACJE OGÓLNE.

W ramach Grupy Kapitałowej na dzień 31.12.2025 r. działały następujące przedsiębiorstwa:

1. **Jednostka dominująca – Grupa Mosty Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością**, która została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego Przedsiębiorstw, Sądu Rejonowego dla miasta stołecznego Warszawy XIV Wydział Gospodarczy w dniu 2 października 2024 roku pod nr KRS 0001127972. 20 listopada 2015 roku Warszawskie Przedsiębiorstwo Mostowe Mosty Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowo-akcyjna została przekształcona w Spółkę Warszawskie Przedsiębiorstwo Mostowe Mosty Dwa Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. W wyniku przekształcenia zmianie uległa jedynie forma prawna Spółki oraz jej numer w KRS. Dnia 22 marca 2016 roku Spółka została przejęta przez Spółkę Cayo Norte Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. Dnia 17 czerwca 2016 roku Spółka Warszawskie Przedsiębiorstwo Mostowe MOSTY Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowa powstała z przekształcenia Cayo Norte Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. Dnia 2 października 2024 r. spółka Warszawskie Przedsiębiorstwo Mostowe Mosty spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa uległa przekształceniu, na zasadach sukcesji uniwersalnej w spółkę pod firmą: Grupa Mosty spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.
2. **Spółki zależne:**
 - a) **Warszawskie Przedsiębiorstwo Mostowe Mosty Budownictwo Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością**, która została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego Przedsiębiorstw, Sądu Rejonowego dla miasta stołecznego Warszawy XIV Wydział Gospodarczy w dniu 3 października 2024 roku pod numerem KRS 0001128453. Spółka została wydzielona z Warszawskiego Przedsiębiorstwa Mostowego Mosty Dwa Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. W dniu 3 października 2024 roku Warszawskie Przedsiębiorstwo Mostowe Mosty spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Budownictwo spółka komandytowa uległa przekształceniu na zasadach sukcesji uniwersalnej w spółkę pod firmą: Warszawskie Przedsiębiorstwo Mostowe Mosty Budownictwo spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.
NIP 5242790793
REGON 363435410
 - b) **Mosty Obrót Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością**, która została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego Przedsiębiorstw, Sądu Rejonowego dla miasta stołecznego Warszawy XIII Wydział Gospodarczy w dniu 25 lutego 2010 r. pod nr KRS 0000349938.
NIP 8741752476
REGON 340716086
 - c) **Elektrownia Wiatrowa EOL Mława Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością**, która została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego Przedsiębiorstw, Sądu Rejonowego dla miasta stołecznego Warszawy XIII Wydział Gospodarczy w dniu 28 października 2010 r. pod nr KRS 0000368940.

NIP 5242722188
REGON 142654898

- d) **Elektrownia Wiatrowa ZONDA Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością**, która została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego Przedsiębiorstw, Sądu Rejonowego dla miasta stołecznego Warszawy XIII Wydział Gospodarczy w dniu 9 lutego 2010 r. pod nr KRS 0000348276.
NIP 5252471606
REGON 142176789
- e) **Elektrownia Wiatrowa Zonda Dwa Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością**, która została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego Przedsiębiorstw, Sądu Rejonowego dla miasta stołecznego Warszawy XIII Wydział Gospodarczy w dniu 22 kwietnia 2014 r. pod nr KRS 0000506919,
NIP 5242768612
REGON 147210491
- f) **"PV Investments" Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością**, która została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego Przedsiębiorstw, Sądu Rejonowego dla miasta stołecznego Warszawy XIII Wydział Gospodarczy w dniu 21 listopada 2012 r. pod nr KRS 0000441011,
NIP 9930651481,
REGON 122721647
- g) **Mosty Fotowoltaika 2 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością**, która została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego Przedsiębiorstw, Sądu Rejonowego dla miasta stołecznego Warszawy XII Wydział Gospodarczy w dniu 16 września 2016 r. pod nr KRS 0000635695,
NIP 7010612889,
REGON 365366899
- h) **Elektrownia Wiatrowa EOL Sei Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością**, która została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego Przedsiębiorstw, Sądu Rejonowego dla miasta stołecznego Warszawy XIII Wydział Gospodarczy w dniu 14 lipca 2014 r. pod nr KRS 0000516614,
NIP 5242770767,
REGON 147329230
- i) **Mosty Magazyny Energii Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością**, która została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego Przedsiębiorstw, Sądu Rejonowego dla miasta stołecznego Warszawy XIV Wydział Gospodarczy w dniu 14 listopada 2018 r. pod nr KRS 0000757591. W dniu 3 lipca 2025 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki działającej uprzednio pod firmą Mosty Fotowoltaika Sp. z o.o. (obecnie: Mosty Magazyny Energii Sp. z o.o.) podjęło uchwałę w sprawie zmiany umowy Spółki.
NIP 5242876856,
REGON 381805837
- j) **Mosty Bess 1 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością**, która została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego Przedsiębiorstw, Sądu Rejonowego dla miasta stołecznego Warszawy XIII Wydział Gospodarczy w dniu 29 sierpnia 2019 roku pod numerem KRS 0000801645. W dniu 3 lipca 2025 Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki pod firmą Mosty Fotowoltaika Tris Sp. z o.o. podjęło Uchwałę nr 1 w sprawie zmiany umowy Spółki.
NIP 5242890023
REGON 384229529

- k) **Mosty Bess 2 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością**, która została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego Przedsiębiorstw, Sądu Rejonowego dla miasta stołecznego Warszawy XIV Wydział Gospodarczy w dniu 14 kwietnia 2021 roku pod numerem KRS 0000893715. W dniu 3 lipca 2025 Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki pod firmą Mosty Hotels Sp. z o.o. w likwidacji podjęło Uchwałę nr 1 w sprawie uchylenia likwidacji Spółki. Uchwałą nr 2 zmieniona została umowa Spółki.
NIP 5242917785
REGON 388683981
- l) **Mosty Bess 3 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością**, która została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego Przedsiębiorstw, Sądu Rejonowego dla miasta stołecznego Warszawy XIII Wydział Gospodarczy w dniu 30 kwietnia 2012 roku pod numerem KRS 0000419848. W dniu 3 lipca 2025 Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki pod firmą Warszawskie Przedsiębiorstwo Mostowe Mosty Sp. z o.o. w likwidacji podjęło Uchwałę nr 1 w sprawie uchylenia likwidacji Spółki. Uchwałą nr 2 zmieniona została umowa Spółki.
NIP 5242751126
REGON 146115098
- m) **Mosty Bess 4 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością**, która została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego Przedsiębiorstw, Sądu Rejonowego dla miasta stołecznego Warszawy XIV Wydział Gospodarczy w dniu 18 lipca 2025 roku pod numerem KRS 0001184265.
NIP 5243045229
REGON 542248619
- n) **Mosty Bess 5 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością**, która została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego Przedsiębiorstw, Sądu Rejonowego dla miasta stołecznego Warszawy XIV Wydział Gospodarczy w dniu 22 października 2025 roku pod numerem KRS 0001201183.
NIP 5243053832
REGON 543052605
- o) **Mosty Bess 6 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością**, która została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego Przedsiębiorstw, Sądu Rejonowego dla miasta stołecznego Warszawy XIV Wydział Gospodarczy w dniu 23 września 2025 roku pod numerem KRS 0001195625.
NIP 5243050940
REGON 542786630
- p) **Mosty Bess 7 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością**, która została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego Przedsiębiorstw, Sądu Rejonowego dla miasta stołecznego Warszawy XIV Wydział Gospodarczy w dniu 9 września 2025 roku pod numerem KRS 0001193388.
NIP 5243049569
REGON 542680972
- q) **MOSTY Jachty Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w likwidacji**, która została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego Przedsiębiorstw, Sądu Rejonowego dla miasta stołecznego Warszawy XIV Wydział Gospodarczy w dniu 2 kwietnia 2020 r. pod nr KRS 0000836632,
NIP 5242900046,
REGON 385880178

- r) **Green Park LXV Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością**, która została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego Przedsiębiorstw, Sądu Rejonowego dla miasta stołecznego Warszawy XIV Wydział Gospodarczy w dniu 31 lipca 2023 r. pod nr KRS 0001050047, NIP 8911639202, REGON 525975092
- s) **Czary Maje Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością**, która została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego Przedsiębiorstw, Sądu Rejonowego dla miasta stołecznego Warszawy XIV Wydział Gospodarczy w dniu 3 września 2025 r. pod nr KRS 0001192291, NIP 5243048995, REGON 542634624
- t) **MOSTY GEORGIA LLC**, zarejestrowana w dniu 17.10.2017 przez LEPL National Agency of Public Registry, numer identyfikacyjny 404545827, jednostka ta jest podmiotem dominującym i sprawuje kontrolę w spółkach prawa gruzińskiego. Wskazane spółki zostały powołane do realizacji projektów energetycznych na terenie Gruzji.
- u) **MOSTY GEORGIA PV 1 LLC**, zarejestrowana w dniu 16.10.2017 przez LEPL National Agency of Public Registry, numer identyfikacyjny 404545710,
- v) **MOSTY GEORGIA PV 2 LLC**, zarejestrowana w dniu 17.10.2017 przez LEPL National Agency of Public Registry, numer identyfikacyjny 404545792,
- w) **MOSTY GEORGIA PV 3 LLC**, zarejestrowana w dniu 17.10.2017 przez LEPL National Agency of Public Registry, numer identyfikacyjny 404545854,
- x) **MOSTY GEORGIA HPP 1 LLC**, zarejestrowana w dniu 03.10.2023 przez LEPL National Agency of Public Registry, numer identyfikacyjny 402291104,
- y) **MOSTY GEORGIA HPP 2 LLC**, zarejestrowana w dniu 03.10.2023 przez LEPL National Agency of Public Registry, numer identyfikacyjny 402291088,
- z) **MOSTY GEORGIA HPP 3 LLC**, zarejestrowana w dniu 03.10.2023 przez LEPL National Agency of Public Registry, numer identyfikacyjny 402291113.

Na dzień bilansowy i sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółki wykazane w punktach „u-z” nie prowadzą działalności operacyjnej.

- aa) **Limited Liability Company MOSTY UKRAINE 1**, zarejestrowana w dniu 15.08.2023 r. pod numerem identyfikacyjnym 45309391, jednostka ta jest podmiotem dominującym i sprawuje kontrolę w spółkach prawa ukraińskiego, które zostały powołane do realizacji projektów energetycznych na terenie Ukrainy.
- bb) **Limited Liability Company MOSTY KHERSON**, zarejestrowana w dniu 15.08.2023 roku pod numerem identyfikacyjnym 45179711,
- cc) **Limited Liability Company MOSTY ODESA 1** zarejestrowana w dniu 18.09.2023 roku pod numerem identyfikacyjnym 45256591,
- dd) **Limited Liability Company MOSTY ODESA 2** zarejestrowana w dniu 18.09.2023 roku pod numerem identyfikacyjnym 45293544,

- ee) **Limited Liability Company MOSTY LVIV** zarejestrowana w dniu 18.09.2023 roku pod numerem identyfikacyjnym 45281554,
- ff) **Limited Liability Company MOSTY ODESA 3** zarejestrowana w dniu 22.02.2024 roku pod numerem identyfikacyjnym 45188841,
- gg) **Limited Liability Company MOSTY ODESA 4** zarejestrowana w dniu 22.02.2024 roku pod numerem identyfikacyjnym 45223634.
- hh) **Limited Liability Company MOSTY ODESA 5** zarejestrowana w dniu 26.09.2024 roku pod numerem identyfikacyjnym 45542537.

Na dzień bilansowy i sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółki wykazane w punktach „bb-hh” nie prowadzą działalności operacyjnej.

II. DZIAŁALNOŚĆ GOSPODARCZA

Działalność gospodarcza Grupy Kapitałowej Grupa Mosty w 2025 roku koncentrowała się w dwóch kluczowych obszarach: wytwarzaniu oraz obrocie energią elektryczną w OZE oraz budownictwie infrastrukturalnym. Grupa Kapitałowa rozwijała również swoją pozycję w branży biotechnologicznej.

Jednym z głównych działań w okresie sprawozdawczym były prace przygotowawcze do wdrożenia projektów inwestycyjnych w magazyny energii. Projekty te obejmują zarówno integrację magazynów energii z istniejącymi farmami OZE, jak i realizację niezależnych, wolnostojących instalacji magazynowych. Celem podejmowanych działań jest zwiększenie efektywności wykorzystania odnawialnych źródeł energii oraz poprawa elastyczności i stabilności systemu energetycznego.

Grupa, poprzez swoją spółkę zależną Warszawskie Przedsiębiorstwo Mostowe Mosty Budownictwo Sp. z o.o., aktywnie uczestniczy w segmencie realizacji projektów infrastrukturalnych oraz budownictwa specjalistycznego. W ocenie Zarządu dalszy rozwój segmentu budowlanego, przy jednoczesnym wykorzystaniu synergii z działalnością spółek zależnych działających w branży OZE, może stanowić istotny czynnik wzrostu wartości Grupy w kolejnych latach.

III. ISTOTNE INFORMACJE O STANIE MAJĄTKOWYM I SYTUACJI FINANSOWEJ

3.1. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność grupy w roku obrotowym 2025, a także po jego zakończeniu

Do najbardziej istotnych wydarzeń w 2025 roku należy zaliczyć:

- a) w dniu 7 stycznia 2025 roku zawarta została umowa o współpracy dotyczące rozbudowy istniejących instalacji OZE o magazyny energii spółkami zależnymi Elektrownia Wiatrowa Zonda Sp. z o.o., Elektrownia Wiatrowa Zonda Dwa Sp. z o.o., Elektrownia Wiatrowa EOL Sei Sp. z o.o., PV Investments Sp. z o.o. Mosty Fotowoltaika 2 Sp. z o.o. oraz spółką Solviol 1 Sp. z o.o.
- b) w dniu 3 lutego 2025 roku nastąpiło połączenie spółki Elektrownia Wiatrowa EOL Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, w trybie art. 491, art. 492 § 1 pkt 1, art. 506 oraz art. 516 § 6 ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks Spółek Handlowych (t.j. Dz.U. z 2024 r. poz. 18 ze zm.), poprzez przeniesienie całego majątku spółki Elektrownia Wiatrowa EOL Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością na spółkę przejmującą, tj. spółkę pod firmą: Grupa Mosty spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

- c) w dniu 14 maja 2025 roku Grupa Mosty Sp. z o.o. dokonała nabycia 100% udziałów w spółce Green Park LXV Sp. z o.o. zajmującej się rozwojem projektów magazynów energii.
- d) w dniu 30 czerwca 2025 r. (kontynuowanego w dniu 1 października 2025 r.) Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki Grupa Mosty Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, będącej jednostką dominującą Grupy Kapitałowej, podjęło uchwałę nr 7 w sprawie zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 2024. Uchwała została podjęta jednogłośnie.
- e) w lipcu i sierpniu 2025 roku spółka zależna Mosty Georgia PV1 uruchomiła instalacje fotowoltaiczne zlokalizowane na terenie Gruzji o łącznej mocy 5,2 MW.
- f) w dniu 30 października 2025 roku Zarząd Spółki Mosty Magazyny Energii Sp. z o.o. podjął uchwałę w sprawie emisji do 10 000 sztuk obligacji serii A o łącznej wartości nominalnej do 100 000 000,00 PLN w ramach programu emisji obligacji na okaziciela. Emisja Zielonych Obligacji serii A została zakończona w dniu 5 listopada 2025 roku. Obligacje zostały wyemitowane z terminem wykupu przypadającym na dzień 5 listopada 2028 r. oraz oprocentowaniem zmiennym.
- g) w dniu 27 listopada 2025 roku zawarta została umowa o współpracy w zakresie świadczenia usług związanych z rozwojem projektów magazynowych ze spółką zależną Mosty Magazyny Energii Sp. z o.o. oraz jej spółkami zależnymi Mosty BESS 1 Sp. z o.o., Mosty BESS 2 Sp. z o.o., Mosty BESS 3 Sp. z o.o., Mosty BESS 4 Sp. z o.o., Mosty BESS 5 Sp. z o.o., Mosty BESS 6 Sp. z o.o. i Mosty BESS 7 Sp. z o.o.
- h) w dniu 23 marca 2026 r., zgodnie z Uchwałą Nr 379/2026 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 18 marca 2026 r., na rynku Catalyst GPW zadebiutowały zielone obligacje serii A spółki Mosty Magazyny Energii Sp. z o.o., należącej do Grupy Mosty. Do obrotu wprowadzono obligacje o łącznej wartości nominalnej 100 000 000,00 PLN.
- i) Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w dniu 2 czerwca 2026 r. podjął Uchwałę Nr 775/2026 w sprawie zawieszenia obrotu na Catalyst obligacjami spółki Mosty Magazyny Energii Sp. z o.o. w związku z nieprzekazaniem raportu rocznego za rok 2025. Uchwała Zarządu GPW S.A. wskazuje, ponadto warunki i tryb wznowienia obrotu obligacjami spółki Mosty Magazyny Energii Sp. z o.o.
- j) w dniu 9 czerwca 2026 roku nastąpiło wznowienie obrotu obligacjami ww. spółki.

3.2. Planowane kierunki rozwoju

W 2025 roku Grupa Kapitałowa kontynuowała rozwój w dotychczasowych obszarach działalności, jednocześnie zwiększając zaangażowanie w projekty związane z transformacją energetyczną. Szczególny nacisk położono na rozwój projektów odnawialnych źródeł energii oraz infrastruktury wspierającej stabilizację i efektywność pracy instalacji OZE.

Istotnym kierunkiem rozwoju Grupy stały się inwestycje w magazynowanie energii. Spółki wchodzące w skład Grupy rozpoczęły realizację projektów rozbudowy istniejących instalacji OZE o magazyny energii, co ma umożliwić zwiększenie efektywności wykorzystania wytwarzanej energii, poprawę stabilności pracy instalacji oraz lepsze dostosowanie działalności do zmieniających się warunków rynku energii, w tym rozpoczęcie świadczenia usług systemowych.

W ramach programu rozbudowy instalacji OZE realizowane są prace budowlane, elektroenergetyczne oraz instalacyjne zmierzające do integracji magazynów energii z istniejącymi źródłami wytwórczymi należącymi do spółek Grupy.

Równolegle prowadzone są prace przygotowawcze dotyczące kolejnych projektów magazynowania energii, zarówno jako elementów wspierających istniejące źródła OZE, jak również magazynów typu

stand-alone. W ocenie Zarządu rozwój tego segmentu będzie stanowił jeden z kluczowych obszarów działalności Grupy w kolejnych latach.

Jednostka dominująca koordynuje realizację projektów z zakresu odnawialnych źródeł energii, w tym elektrowni wodnych na terenie Gruzji oraz farm wiatrowych na Ukrainie, jak również instalacji OZE zlokalizowanych na terenie Polski.

3.3. Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

W 2025 roku działalność badawczo-rozwojowa w Grupie Kapitałowej koncentrowała się na wdrażaniu innowacyjnych rozwiązań technologicznych, w szczególności w obszarze odnawialnych źródeł energii oraz magazynowania energii, a także na doskonaleniu systemów zarządzania realizacją kontraktów. Prowadzone prace miały na celu zwiększenie efektywności operacyjnej, poprawę jakości realizowanych projektów oraz optymalizację wykorzystania posiadanych zasobów.

Ważnym obszarem aktywności Grupy Kapitałowej Grupa Mosty w zakresie badań i rozwoju były realizowane w ramach umowy współpracy pomiędzy spółką dominującą będącą inwestorem a spółką Politest Sp. z o.o. będącą realizatorem, prace badawczo-rozwojowe w obszarze diagnostyki laboratoryjnej, konstrukcji oraz budowy urządzeń laboratoryjnych oraz innych prac towarzyszących.

3.4. Informacja o aktualnej i przewidywanej sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej Mosty

W okresie sprawozdawczym Grupa Kapitałowa uzyskała przychody ze sprzedaży w wysokości **157 317 286,71 PLN**.

Poniesione zostały koszty działalności operacyjnej w kwocie równej **98 074 926,14 PLN**.

W roku obrotowym 2025 Grupa odnotowała zysk netto w wysokości **35 160 848,45 PLN**.

Bilans Grupy Kapitałowej sporządzony na dzień 31 grudnia 2025 roku wykazuje po stronie aktywów i pasywów sumę **487 512 931,26 PLN**.

3.5. Nabycie udziałów własnych

Nie dokonywano transakcji nabycia udziałów wewnątrz grupy.

3.6. Oddziały

Rozwój Grupy Kapitałowej realizowany jest poprzez tworzenie spółek celowych i z tego powodu brak jest oddziałów spółek wchodzących w skład Grupy.

3.7. Instrumenty finansowe Spółki

Podmioty Grupy Kapitałowej wykorzystują instrumenty finansowe głównie w celu finansowania działalności oraz zarządzania płynnością. Obejmują one w szczególności zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i emisji obligacji oraz aktywa finansowe, w tym udzielone pożyczki.

Grupa narażona jest na ryzyko stóp procentowych, ryzyko kursowe oraz ryzyko kredytowe związane w szczególności z finansowaniem spółek zależnych. Zarządzanie ryzykiem odbywa się poprzez bieżący monitoring sytuacji finansowej oraz odpowiednie kształtowanie struktury aktywów i pasywów, w tym

ograniczanie ekspozycji walutowej oraz dywersyfikację źródeł finansowania.

W związku z finansowaniem projektów inwestycyjnych realizowanych przez spółki zależne, Spółka Grupa Mosty udzieliła pożyczek oraz gwarancji i poręczeń spłaty zobowiązań, co wiąże się z ekspozycją na ryzyko związane z terminową obsługą tych zobowiązań.

3.8. Zasady ładu korporacyjnego

Grupa Kapitałowa w swojej działalności stosuje zasady zrównoważonego rozwoju.

3.9. Wartość kluczowych finansowych wskaźników efektywności związanych z działalnością jednostki

Wskaźnik	Rok 2025	Rok 2024
Wartość poziomu EBITDA ¹ (PLN)	75 184 663,47	81 388 365,72
Wskaźnika rentowności brutto kapitałów własnych (ROE)	13,80%	19,76%
Zadłużenie/EBITDA	1,53	1,02

3.10. Czynniki ryzyka dotyczące Spółek Grupy Kapitałowej

Działalność Grupy Kapitałowej Grupa Mosty, obejmującej jednostkę dominującą oraz spółki zależne, narażona jest na szereg czynników ryzyka związanych zarówno z otoczeniem rynkowym, jak i specyfiką prowadzonej działalności, w szczególności:

- a) ryzyko nieosiągnięcia celów biznesowych lub ich niewłaściwej realizacji– realizacja strategii w zakresie inwestycji w magazyny energii zależy od szeregu czynników zewnętrznych, w tym warunków rynkowych, regulacyjnych oraz dostępności finansowania. Istnieje ryzyko opóźnień w realizacji projektów lub nieosiągnięcia zakładanych przychodów.
- b) ryzyko związane ze strukturą finansowania działalności spółek celowych– Emitent realizuje projekty poprzez spółki celowe finansowane często w formule project finance. Nieosiągnięcie zakładanych przepływów pieniężnych może skutkować problemami ze spłatą zobowiązań, a w skrajnych przypadkach utratą kontroli nad aktywami.
- c) ryzyko kursowe– Znaczna część nakładów inwestycyjnych ponoszona jest w walutach obcych (w szczególności w USD), podczas gdy przyszłe przychody będą generowane głównie w PLN
- d) ryzyko związane z projektami w fazie przygotowawczej i dewelopmentu– realizacja projektów może być obciążona opóźnieniami, wzrostem kosztów lub trudnościami w uzyskaniu finansowania i decyzji administracyjnych, co może negatywnie wpłynąć na ich rentowność.
- e) ryzyko związane z warunkami panującymi na rynku magazynowania energii– rynek magazynowania energii znajduje się na wczesnym etapie rozwoju i jest silnie uzależniony od regulacji, wsparcia publicznego oraz rozwoju technologii.
- f) ryzyko techniczne– eksploatacja magazynów energii wiąże się z ryzykiem awarii, degradacji technologii oraz koniecznością ponoszenia wyższych kosztów utrzymania lub wymiany komponentów.
- g) ryzyko niezyskania warunków przyłączenia do sieci elektroenergetycznej– brak lub ograniczony zakres warunków przyłączenia może opóźnić realizację projektów lub

¹ Sposób liczenia: EBITDA= EBIT + Amortyzacja środków trwałych (materialnych i niematerialnych)

uniemożliwić ich realizację w zakładanej skali.

- h) ryzyko związane z niekorzystnymi warunkami meteorologicznymi oraz klęskami żywiołowymi– warunki pogodowe oraz zdarzenia losowe mogą wpływać na efektywność wykorzystania instalacji oraz powodować opóźnienia w realizacji inwestycji.
- i) ryzyko związane ze zmiennością rynkowych cen energii elektrycznej– wahania cen energii oraz usług systemowych wpływają na poziom przychodów generowanych przez magazyny energii oraz ich rentowność.
- j) ryzyko związane z zawieraniem transakcji z podmiotami powiązаныmi– transakcje z podmiotami powiązаныmi mogą zostać zakwestionowane przez organy podatkowe, co może skutkować dodatkowymi obciążeniami finansowymi.
- k) ryzyko pogorszenia się sytuacji makroekonomicznej– zmiany koniunktury gospodarczej mogą wpływać na popyt na usługi, koszty finansowania oraz dostępność kapitału.
- l) ryzyko stóp procentowych– wzrost stóp procentowych może zwiększyć koszty obsługi zadłużenia.
- m) ryzyko otoczenia politycznego– decyzje polityczne i regulacyjne w sektorze energetycznym mogą wpływać na warunki prowadzenia działalności.
- n) ryzyko związane z konfliktami zbrojnymi– konflikty zbrojne mogą wpływać na stabilność gospodarczą, łańcuchy dostaw oraz dostępność komponentów do realizacji projektów.
- o) ryzyko regulacyjne w sektorze OZE i magazynowania energii– zmiany przepisów mogą wpływać na warunki prowadzenia działalności oraz rentowność inwestycji.
- p) ryzyko zmian otoczenia prawno-regulacyjnego– częste zmiany przepisów oraz ich niejednoznaczna interpretacja mogą prowadzić do niepewności prawnej i zwiększenia kosztów działalności.
- q) ryzyko związane ze wskaźnikami referencyjnymi (WIBOR)– zmiana lub zastąpienie wskaźnika WIBOR może wpłynąć na koszty finansowania.
- r) ryzyko zmian w otoczeniu prawnym i podatkowym – zmiany przepisów prawa lub ich interpretacji mogą prowadzić do wzrostu kosztów działalności oraz dodatkowych obciążeń podatkowych.
- s) ryzyko egzekucji zabezpieczeń na udziałach spółek celowych– finansowanie projektów może być zabezpieczone na udziałach spółek celowych. W przypadku niewywiązywania się z zobowiązań istnieje ryzyko utraty kontroli nad projektami realizowanymi w ramach Grupy.
- t) ryzyko realizacji poręczeń oraz zobowiązań wewnątrzgrupowych– struktura finansowania Grupy zakłada przepływy środków pomiędzy jednostką dominującą a spółkami zależnymi. Niewypłacalność spółek celowych może skutkować koniecznością zaangażowania dodatkowych środków lub ograniczeniem płynności finansowej.
- u) ryzyko uzależnienia od finansowania zapewnianego przez jednostkę dominującą– spółki zależne Grupy są w istotnym stopniu uzależnione od finansowania w formie pożyczek oraz dopłat od jednostki dominującej. Ograniczenie tego wsparcia może wpłynąć na tempo realizacji projektów inwestycyjnych oraz sytuację finansową Grupy.

3.11. Informacje dotyczące zagadnień pracowniczych i środowiska naturalnego

W 2025 roku Grupa Kapitałowa prowadziła działalność przy zachowaniu stabilnych warunków zatrudnienia oraz z uwzględnieniem wymogów bezpieczeństwa pracy, dostosowanych do specyfiki realizowanych projektów, w szczególności w obszarze energetyki odnawialnej oraz działalności

infrastrukturalnej.

Grupa realizuje swoją działalność zgodnie z zasadami zrównoważonego rozwoju, koncentrując się na ograniczaniu wpływu na środowisko naturalne oraz zwiększaniu efektywności wykorzystania zasobów. Kluczowe znaczenie w tym zakresie ma rozwój projektów odnawialnych źródeł energii oraz magazynowania energii, które przyczyniają się do ograniczenia emisji gazów cieplarnianych oraz poprawy stabilności systemu elektroenergetycznego.

Działalność Grupy obejmuje również realizację projektów infrastrukturalnych, które pośrednio wspierają cele środowiskowe, w szczególności poprzez rozwój nowoczesnych rozwiązań technicznych oraz poprawę efektywności energetycznej realizowanych inwestycji.

Grupa Kapitałowa konsekwentnie rozwija swoją działalność z uwzględnieniem aspektów środowiskowych oraz efektywności energetycznej, traktując je jako istotny element swojej strategii długoterminowej.

IV. PODSUMOWANIE

Skonsolidowane wyniki finansowe osiągnięte w 2025 roku potwierdzają konsekwentny rozwój Grupy Kapitałowej. Rozwój ten był w szczególności efektem dywersyfikacji źródeł przychodów oraz poprawy efektywności prowadzonej działalności operacyjnej.

Warszawa, czerwiec 2026 r.

.....
Andrzej Michał Kowalik
Prezes Zarządu

.....
Jacek Piotr Skrabacz
Wiceprezes Zarządu