



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI ML SYSTEM S.A. ORAZ GRUPY KAPITAŁOWEJ
ML SYSTEM S.A. ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2025r. DO 30 CZERWCA 2025 r.

A world map where the landmasses are defined by a dense collection of small, glowing orange dots. The dots are more concentrated in some areas, like North America and Europe, and more sparse in others, like Africa and South America. The background is a solid dark blue.

WE ARE CHANGING THE WORLD FOR FUTURE GENERATIONS

40

tys. m²

Powierzchnia
zakładu
produkcyjnego
zlokalizowanego w
Zaczerniu na
podkarpaciu

28

krajów

Rozwój sprzedaży
eksportowej
od 2018 r.

305

Pracowników

21

Przyznanych
patentów



Producent kompletnych
systemów BIPV oferujący:
moduły, fasady, panele
elewacyjne, żaluzje,
dachówki, komponenty,
systemy mocowań,
automatykę.



Certyfikacja produktów
zgodna z nowymi
wymaganiami Dyrektywy
Budynkowej w zakresie
wymagań budowlanych
i energetycznych



Wysoki stopień
uniezależnienia
od zewnętrznych
dostawców
komponentów instalacji



Szeroko rozwinięte
kompetencje
laboratoryjne w zakresie
nanotechnologii

SPIS TREŚCI

1. STRATEGIA I CELE.....	5
2. KLUCZOWE CZYNNIKI WZROSTU.....	6
2.1 ZEWNĘTRZNE.....	6
2.2 WEWNĘTRZNE.....	8
3. GRUPA KAPITAŁOWA ML SYSTEM S.A.	9
3.1 Podstawowe informacje o działalności Grupy Kapitałowej ML System S.A.	9
3.2 Realizacja Strategii w I półroczu 2025r.....	11
3.3 Struktura Grupy Kapitałowej ML System S.A.	13
3.4 Obszary działalności Grupy	17
SEGMENT: DZIAŁALNOŚĆ FOTOWOLTAIKA	18
SEGMENT: PRODUKTY NOWEJ ERY KWANTOWEJ I SZKŁO POWŁOKOWE.....	23
SEGMENT:DZIAŁALNOŚĆ B+R	24
SEGMENT: NIEPRZYPISANE.....	25
ZINTEGROWANY SYSTEM ZARZĄDZANIA BUDYNKIEM/ OBIEKTAMI MAŁEJ ARCHITEKTURY	
26	
3.5 Akcjonariat.....	29
3.6 Realizowane projekty inwestycyjne oraz projekty B+R	30
3.7 Zatrudnienie.....	30
3.8 Inne informacje.....	31
4. PODSUMOWANIE DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ML SYSTEM (WRAZ Z OPISEM ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ EMITENTA).....	32
4.1 Istotne zdarzenia w okresie sprawozdawczym	32
4.2 Istotne umowy w okresie sprawozdawczym.....	33
4.3 Inne zdarzenia.....	34

4.4 Przegląd opcji strategicznych.....	35
4.4 Istotne zdarzenia po dniu bilansowym	36
4.5 Zmiany w składach organów Spółki.....	37
4.6 Czynniki i zdarzenia, w tym o nietypowym charakterze, mające istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe	37
4.7 Omówienie wybranych danych finansowych GK ML System S.A.	38
4.8 Alternatywny Pomiar Wyników (APM).....	46
4.9 Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok	46
4.10 Czynniki, które będą miały wpływ na wyniki w II półroczu 2025 oraz w kolejnych okresach	47
4.11 Istotne postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	47
4.12 Zagrożenia i ryzyka.....	48
4.13 Inne istotne informacje	51

SPIS TABEL, WYKRESÓW, RYSUNKÓW, FOTOGRAFII	52
--	----

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU	54
----------------------------	----

1. STRATEGIA I CELE



Misją działalności ML System, zgodnie z mottem przewodnim: „Zmieniamy świat dla przyszłych pokoleń” jest wytyczanie nowych trendów w budownictwie oraz wprowadzanie na rynek fotowoltaicznej alternatywy dla tradycyjnych materiałów budowlanych. BIPV (fotowoltaika zintegrowana z budownictwem) jest kluczowym obszarem działalności Spółki stanowiącym o jej przewadze konkurencyjnej. Spółka w tej branży od początku działalności utrzymuje pozycję krajowego lidera i jednego z ważniejszych graczy na globalnym rynku producentów.

Pierwsza kompleksowa instalacja BIPV została wykonana w Rzeszowie w 2010 r.



Rodzaj prowadzonej przez ML System działalności, ciągły postęp technologiczny, konieczność utrzymania wysokiego poziomu świadczonych usług oraz konsekwentne budowanie przewagi konkurencyjnej zainicjowały kierunek rozwoju oparty o samodzielne prowadzenie prac B+R oraz wdrażanie do produkcji własnych, wysoko innowacyjnych rozwiązań. Od 2012 roku Spółka rozpoczęła zdobywanie kompetencji w zakresie nanotechnologii prowadząc prace we własnym laboratorium i tworząc tym samym rdzeń pod produkcję ogniw PV nowej generacji.



Spółka w 2018 r. zrealizowała pierwszą zagraniczną inwestycję BIPV w Szwajcarii i tym samym rozpoczęła ekspansję zagraniczną. Produkty Spółki spotykają się z dużym zainteresowaniem w krajach Skandynawii i Beneluxu. W ciągu zaledwie 4 lat ML System dostarcza swoje rozwiązania do 26 krajów i nieustannie zdobywa kolejne, nowe rynki.



Nowa Era Kwantowa

W 2020 roku ML System opublikowała strategię rozwoju pn. „Nowa Era Kwantowa” zakładającą konsekwentny rozwój Spółki oparty o dotychczasowe produkty i rynki zbytu z obszaru BIPV i PV. W 2023 roku Spółka rozszerzyła przyjętą strategię o innowacyjne produkty, fotowoltaiczną dachówkę oraz fotowoltaiczne płyty elewacyjne. 21 marca 2025 roku Spółka przyjęła aktualizację Strategii rozwoju. Zaktualizowana strategia zakłada w szczególności stopniowe zwiększanie udziału produktów standaryzowanych w przychodach Grupy, zwiększenie udziału eksportu, optymalizację wykorzystania potencjału produkcyjnego oraz poprawę dochodowości działalności



2012

Utworzenie własnego Fotowoltaicznego Centrum Badań i Rozwoju, opracowanie pierwszej autorskiej technologii modułów NoFrost

2013

Pierwsza własna linia do produkcji żaluzji fotowoltaicznych, Pierwsza własna linia do produkcji modułów NoFrost
Zakup gruntu pod budowę zakładu produkcyjnego

2015

Otwarcie zakładu produkcyjnego z zapleczem B+R, Rozpoczęcie produkcji fasad wentylowanych i szyb zespolonych

2017

Rozbudowa zakładu produkcyjnego, wdrożenie do sprzedaży produktów linii Smart Glass

2018

Debiut GPW

2020

Publikacja strategii „Nowa Era Kwantowa”

2021

Uruchomienie pierwszej na świecie linii produkcyjnej szyb z powłokami kwantowymi,

2022

Rozpoczęcie projektu Active Glass

2023

Rozszerzenie strategii o nowe produkty - fotowoltaiczne dachówki oraz aktywne płyty elewacyjne

2024

Standaryzacja
Zakończenie długoletniego planu inwestycyjnego

2025

Aktualizacja Strategii

Zwiększenie dynamiki w zakresie wypełniania kontraktami nowych mocy produkcyjnych - pozyskiwanie kontraktów w państwach: Grecja, Niemcy, Francja, Słowenia, Indonezja, Finlandia, Norwegia, Szwecja, Bułgaria, Austria,

2. KLUCZOWE CZYNNIKI WZROSTU

2.1 ZEWNĘTRZNE



Włochy: wykluczenie chińskich komponentów PV w zamówieniach publicznych (Fer X Transitorio)

Sierpień 2025 r. we Włoszech, przyniósł zakaz stosowania w części projektów publicznych modułów, ogniw i falowników pochodzących z Chin. Celem jest wsparcie europejskiej produkcji i bezpieczeństwa energetycznego. W kraju, który dotąd korzystał z niskich cen importu, to wyraźny sygnał reindustrializacji łańcucha dostaw PV i szansa dla dostawców z UE.

Źródło: <https://www.mimit.gov.it/it/incentivi/piano-transizione-5-0>
<https://www.mase.gov.it/portale/-/20-maggio-2025-decreto-direttoriale-del-ministero-dell-ambiente-e-della-sicurezza-energetica-recante-approvazione-delle-regole-operative-del-dm-30-dicembre-2024-c.d.-fer-x-transitorio>



Cyberbezpieczeństwo infrastruktury: ostrzeżenia NÚKIB i rosnące wymogi w przetargach

Czeska agencja NÚKIB alarmuje, że 95–99% falowników w instalacjach PV w Czechach to urządzenia z Chin, co rodzi ryzyko zdalnego dostępu i wpływu na infrastrukturę krytyczną. W ślad za Czechami ograniczenia i rekomendacje bezpieczeństwa wdrażają Holandia i Litwa. W przetargach rośnie znaczenie wymogu europejskiego pochodzenia systemów sterowania, SCADA i automatyki.



Praktyczny efekt: preferencje dla rozwiązań „EU-made” z magazynem energii i własnym SCADA

Przetarg wygrany przez ML System w Czechach zakładał Off-Grid BESS i zintegrowany, europejski system zarządzania (SCADA). Kryteria eliminowały automatykę i sterowanie spoza UE, co potwierdza, że bezpieczeństwo cyfrowe staje się twardym wymogiem zakupowym na rynku publicznym.



UE utrzymuje kurs Zielonego Ładu – stabilny popyt na czyste technologie

W przemówieniu o stanie Unii (wrzesień 2025) podkreślono kontynuację celów klimatycznych: redukcję emisji o $\geq 55\%$ do 2030 r. oraz przewagę Europy w patentach „cleantech”. Źródła niskoemisyjne dostarczają już $>70\%$ energii elektrycznej UE, co wspiera inwestycje w PV/BIPV i technologie towarzyszące.



Bezpieczeństwo, konkurencyjność, przystępność kosztowa – filary polityki przemysłowej UE

KE akcentuje jednocześnie bezpieczeństwo (w tym odporność łańcuchów dostaw), konkurencyjność przemysłu oraz dostępność energii. W praktyce przekłada się to na preferencje dla produkcji europejskiej, upraszczanie procedur inwestycyjnych i zwiększanie roli jakości/cyberbezpieczeństwa w kryteriach zakupowych.



Konsekwencje rynkowe dla dostawców BIPV

Zmiana polityk zakupowych w kierunku „EU-made”, wymogów cyberbezpieczeństwa i lokalnej wartości dodanej zwiększa barierę wejścia dla taniego importu, a jednocześnie podnosi premię za jakość, zgodność i integrację (PV + magazyn + SCADA). To sprzyja firmom oferującym kompletne, certyfikowane systemy w europejskim łańcuchu dostaw.



Przyspieszenie modernizacji energetycznej w Czechach – NPO, programy MPO i MŽP dla sektora publicznego

W ramach Narodowego Planu Odbudowy oraz programów wsparcia ministerialnego zwiększono finansowanie efektywności energetycznej i OZE, szczególnie w budynkach publicznych. To przestrzeń dla standaryzowanych systemów PhotonWall i PhotonRoof.

Źródło: <https://www.narodniiprogramzp.cz/nabidka-dotaci/detail-vyzvy/?id=156&https://mpo.gov.cz/energetika/uspory-energie/dotace-a-setreni-energie/prehled-dotacnich-programu/prehled-dotacnich-programu--271831/>



Criteri Ambientali Minimi we Włoszech – silniejsze kryteria środowiskowe w zamówieniach publicznych

Obowiązujące CAM wymagają stosowania kryteriów środowiskowych, w tym LCA i EPD. To premiuje produkty o kontrolowanym śladzie, takie jak aktywne szkło i systemy BIPV ML System.

Źródło: <https://www.mase.gov.it/portale/cam-vigenti>



Nowe Warunki Techniczne w Polsce i implementacja EPBD – wyższe standardy energetyczne w budownictwie

Rozporządzenie (Dz.U. 2024 poz. 726) ogłoszono 14 maja 2024 r.; po trzymiesięcznym vacatio legis przewidzianym w § 3 weszło w życie 15 sierpnia 2024 r. Zmiany podnoszą wymagania dla budynków, wzmacniając impuls inwestycyjny w OZE i rozwiązania BIPV.

Źródło: https://eli.gov.pl/eli/DU/2024/726/ogl?utm_source



Solarpaket I w Niemczech – prostsze procedury i większa chłonność rynku PV
Pakiet z 2024 r. upraszcza przyłączenia, porządkuje wymogi administracyjne i zwiększa wolumeny inwestycji. Liberalizacja podbija popyt także na rozwiązania BIPV do dachów, fasad i modernizacji.

Źródło: <https://www.bundeswirtschaftsministerium.de/Redaktion/DE/Artikel/Energie/solarpaket-1.html>



Akty wykonawcze do NZIA w UE (2025/1178) – stabilizacja zasad udziału w aukcjach i przetargach

Komisja Europejska precyzuje, które wyroby i komponenty OZE podlegają ocenie oraz jak mierzyć „odporność” i zrównoważenie łańcucha dostaw. Ujednolicenie kryteriów poza ceną porządkuje „reguły gry” w całej UE i zwiększa przewidywalność postępowań. Dla ML System oznacza to czytelniejsze wymagania dowodowe i większą przejrzystość oceny ofert.

Źródło: https://eur-lex.europa.eu/eli/reg_impl/2025/1178/oj/eng



Net-Zero Industry Act w Unii Europejskiej – premiowanie odpornego i zrównoważonego łańcucha dostaw

Nowe ramy regulacyjne wprowadzają kryteria odporności i zrównoważenia jako obowiązkowe elementy oceny w przetargach publicznych i aukcjach OZE. Przepisy te premiąją produkty o europejskim rodowodzie i niskim śladzie środowiskowym, wzmacniając pozycję ML System w postępowaniach przetargowych na rynkach unijnych.

Źródło: <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2024/1735/oj/eng>

Źródło: <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2024/1735/oj/eng>



Pilotaż EPC/ESCO z OZE w Polsce (NFOŚiGW) – dodatkowy popyt w sektorze publicznym

Program pilotażowy (nabór w okresie kwiecień–sierpień 2025) umożliwi finansowanie inwestycji w formule EPC/ESCO. To zwiększa zapotrzebowanie na rozwiązania łączące efektywność energetyczną z produkcją zielonej energii, w tym ML SCADA i BIPV.

Źródło: <https://www.gov.pl/web/nfosigw/poprawa-efektywnosci-energetycznej-w-budynkach-uzytecznosc-publicnej-wraz-z-instalacja-oze-pilotaz-w-obszarze-poprawy-efektywnosci-energetycznej-budynkow-uzytecznosc-publicnej-realizowanych-w-formule-epcesco>
<https://www.gov.pl/web/nfosigw/poprawa-efektywnosci-energetycznej-w-budynkach-uzytecznosc-publicnej-wraz-z-instalacja-oze-pilotaz-w-obszarze-poprawy-efektywnosci-energetycznej-budynkow-uzytecznosc-publicnej-realizowanych-w-formule-epcesco---tryb-ciagly>



Uproszczenia legislacyjne dla OZE w Czechach – szybsza ścieżka administracyjna projektów

Skrócone i uporządkowane procedury przyspieszają realizację inwestycji, zwłaszcza publicznych, czyniąc czeski rynek dynamicznym i przewidywalnym dla projektów BIPV.

Źródło: <https://mzp.gov.cz/cz/pro-media-a-verejnost/aktuality/archiv-tiskovych-zprav/dalsich-300-milionu-miri-z-narodniho-planu>

Źródło: <https://mzp.gov.cz/cz/pro-media-a-verejnost/aktuality/archiv-tiskovych-zprav/dalsich-300-milionu-miri-z-narodniho-planu>

<https://mpo.gov.cz/cz/rozcestnik/pro-media/tiskove-zpravy/podpurne-programy-a-poradenstvi-jako-hlavni-nastroj-uspor-energie-a-renovaci-experti-pracuji-na-implementaci-evropske-smernice-286891/>

2.2 WEWNĘTRZNE

Zaktualizowana strategia Grupy ML System (Marzec 2025)

Standaryzacja portfolio (PhotonRoof, PhotonWall, żaluzje PV), zwiększenie sprzedaży eksportowej priorytetem, optymalizacja wykorzystania mocy i podniesienie rentowności – jako filary operacyjne do 2027 r.

Certyfikacje i badania ogniowe – łatwiejsze dopuszczenia projektowe

Zakończone pozytywnie testy i komplet dokumentacji (m.in. LCA/EPD, klasyfikacje ogniowe) skracają ścieżkę formalną w przetargach infrastrukturalnych i podnoszą wiarygodność produktów BIPV.

Bid Management & Tender Office – wyższa skuteczność w postępowaniach

Scalony zespół przetargowy (prawo, technika, kosztorys, ryzyka) z ustandaryzowanymi szablonami ofert i listami referencyjnymi zwiększa współczynnik wygranych oraz skraca czas odpowiedzi.

Rosnący napływ kontraktów – zgodnie z profilem produktowym strategii

Systematyczny wzrost pozyskanych zleceń w zakresie produktów: PhotonWall, PhotonRoof, szkło fotowoltaiczne oraz projekty zintegrowane. „Portfel szans sprzedażowych” (tzw. pipeline) pokazuje rosnący udział projektów standaryzowanych

Dywersyfikacja produktowa i geograficzna = większe bezpieczeństwo portfela

Sprzedaż i portfel szans obejmują PhotonWall, PhotonRoof, szkło aktywne oraz projekty niestandardowe. Aktywność na wielu rynkach europejskich i poza UE ogranicza ryzyko koncentracji i wzmacnia przewidywalność przepływów.

Zaliczki i gwarancje odciążają kapitał obrotowy

Pakiet: umowy z KUKE (gwarancje płatnicze 24 mln zł i kontraktowe 2,2 mln EUR) oraz aneksy z BNP Paribas i BGK z 30.05. – pierwszy krok ku stabilizacji płynności i „uwolnienia” kapitału obrotowego; 26.08. dodatkowa transza 5 mln zł podnosząca limit do 35 mln zł.

Optymalizacja kosztów – trwała poprawa efektywności

Program podnoszenia produktywności obejmuje standaryzację list materiałowych i politykę komponentową, centralizację zakupów, lepsze planowanie produkcji oraz automatyzację procesów. Spodziewany efekt to niższy koszt wytworzenia i stabilniejsza marżowość produktów standaryzowanych.

Nowa struktura organizacyjno-produkcyjna oraz World Class Manufacturing

Powołane spółki celowe (m.in. PhotonRoof i PhotonWall) porządkują odpowiedzialność i skracają ścieżki decyzyjne w całym łańcuchu od sprzedaży po realizację. Wdrożenie metodologii World Class Manufacturing ma zwiększyć wykorzystanie parku maszynowego oraz zoptymalizować zapasy i kapitał obrotowy.

Serwis 24/7 i SLA oparte na ML SCADA – przewidywalność przychodów serwisowych

Stały monitoring, zdalne aktualizacje i szybkie interwencje w modelu SLA redukują przestoje po stronie klienta i tworzą powtarzalną, marżową linię przychodową.

Wdrożenie PhotonRoof w segmencie konserwatorskim

Standaryzowana fotowoltaiczna dachówka ceramiczna z możliwością wiernego odwzorowania kolorystyki, dostosowana również do budynków zabytkowych (argument dopuszczalności w projektach konserwatorskich).

Nowe kanały dystrybucyjne i partnerstwa

Własne wehikuly sprzedażowe na kluczowych rynkach (ML Nordic – Skandynawia; ML System Inc. – USA). Dalsze przesunięcie sprzedaży na rynki DACH/Beneluks/Skandynawia/USA, gdzie marże relatywnie są wyższe.

Przewaga technologiczna i portfel szans „Nowej Ery Kwantowej”

Utrzymanie i rozwój kompetencji FCBiR (powłoki kwantowe, Active/Quantum Glass) – baza do skalowania sprzedaży szkła powłokowego oraz integracji z branżą stolarki/fasad.

Dywersyfikacja bazy dostawców

Zmniejszenie ryzyka cenowo-łańcuchowego i poprawa warunków zakupowych; cel: trwała poprawa marży brutto na produktach standaryzowanych.

Zintegrowana fabryka – skala i gotowość wzrostu

Duży, nowoczesny zakład w Zacerniu koło Rzeszowa (40m²), z pełną integracją procesów produkcji BIPV. Rozmiar obiektu i standaryzacja wyrobów podnoszą przepustowość linii, stabilizują jakość i skracają czas realizacji zamówień.

Wzmocnienie kompetencyjne Zarządu (powrót współzałożyciela)

Powrót Dawida Cycoń do Zarządu (Wiceprezes od 10.04.2025) – impuls dla rozwoju sprzedaży i egzekucji strategii produktowo-eksportowej.

3. GRUPA KAPITAŁOWA ML SYSTEM S.A.

3.1 Podstawowe informacje o działalności Grupy Kapitałowej ML System S.A.

Grupa ML System S.A. to polska grupa kapitałowa, której jednostka dominująca – ML System S.A. jest spółką technologiczną posiadającą własny zakład produkcyjny oraz silne zaplecze B+R, wyposażone w światowej klasy sprzęt laboratoryjny. W branży odnawialnych źródeł energii działa od ponad 18 lat. Posiada 21 przyznanych już patentów, a 7 kolejnych zgłoszeń oczekuje na weryfikację. Spółka specjalizuje się w tworzeniu, projektowaniu i produkowaniu tradycyjnych oraz innowacyjnych systemów opartych na technologii systemów fotowoltaicznych (PV), w tym zintegrowanych z budynkami (BIPV), służących do generowania energii elektrycznej z nasłonecznienia z szerokim zastosowaniem m.in. w branży budowlanej i automotive. Grupa ML System jest zarówno twórcą i producentem (jednostka dominująca ML System S.A.), jak i dystrybutorem oferowanych rozwiązań (spółki zależne – ML System + sp. z o.o., ML Nordic AS, ML System INC., ML Genetic sp. z o.o. (obecnie ML BIPV sp. z o.o.), PhotonRoof P.S.A, PhotonWall sp. z o.o.).

Działalność Grupy Kapitałowej ML System wpisuje się w trendy i oczekiwania rynku fotowoltaiki w Polsce i na świecie, który z uwagi na wzrost cen energii przy jednoczesnym spadku kosztów technologii PV, a więc względnie szybkim zwrocie poniesionych nakładów, odnotowuje dynamiczny wzrost. ML System jest liderem w branży BIPV w Polsce, która jest częścią rynku fotowoltaiki. Co więcej, zgodnie z raportem Building-Integrated Photovoltaic Skylight Market Size and Projection 2023-2030, należy do grona kluczowych producentów BIPV na świecie.

ML System rozwija przełomowe technologie, które są idealną odpowiedzią na aktualne potrzeby przyspieszonego procesu transformacji energetycznej - przejścia z konwencjonalnych na odnawialne źródła energii. Produkty oferowane przez ML System znajdują zastosowanie zarówno w klasycznych dachowych i gruntowych instalacjach fotowoltaicznych oraz w zrównoważonym budownictwie, transporcie morskim oraz branży automotive. Wyposażenie parku maszynowego oraz zdobyte na przestrzeni kilkunastu lat kompetencje pozwalają ML System na prowadzenie specjalistycznej, zaawansowanej obróbki szkła, w tym szkła hartowanego, zespolonego i drukowanego. W grudniu 2021 r. Spółka

uruchomiła pierwszą na świecie linię produkcyjną transparentnych szyb z powłoką kwantową generujących energię elektryczną ze słońca. Wydarzenie to nazwane „kwantową rewolucją w światowym budownictwie” było jednym z elementów ogłoszonej przez ML System strategii „nowej ery kwantowej”, otwierającej nowe możliwości i funkcje zastosowania szkła w branży BIPV i automotive.

W maju 2023r Spółka rozszerzyła strategię o nowe produkty - dachówkę fotowoltaiczną oraz fotowoltaiczne płyty elewacyjne. ML System otrzymał dofinansowanie od Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości w ramach Programu Operacyjnego Polska Wschodnia 2014-2020 na „Zintegrowany, aktywny system pokryć dachowych Active Tile”. W odpowiedzi na oczekiwania rynku w marcu 2025r Spółka zaktualizowała strategię dla całej Grupy – szczegóły strategii opisano w punkcie 4.1

ML System w odróżnieniu od konkurencji zajmuje się produkcją elementów BIPV wraz z gotowymi systemami mocowań (fasady wentylowane i żaluzje). Najważniejszym wyróżnikiem oferty produktowej jest możliwość customizacji – dostosowania proponowanych rozwiązań do dowolnej wizji architektonicznej i indywidualnych wymagań odbiorcy. ML System oferuje również możliwość implementacji autorskiego, zintegrowanego systemu zarządzania budynkami pozwalającego na efektywne i oszczędne zarządzanie obiektem z jednego miejsca oraz stałą kontrolę parametrów pracy, produkcji i zużycia energii wszystkich instalacji zaimplementowanych z danym obiekcie.

Od początku działalności (2007r.) do końca czerwca 2025 roku wydatki inwestycyjne ML System osiągnęły poziom ponad 524 mln PLN. Na dzień 30.06.2025 r. stan zatrudnienia (w ramach umów o pracę) w Grupie wynosił 305 osób (w ML System S.A. 287 osób oraz 18 osób w spółkach zależnych) wobec 335 osób na dzień 30.06.2024 r. –(w ML System S.A. 310 osób oraz 25 osób w spółkach zależnych).

Pracownikami Grupy są m.in. absolwenci wiodących uczelni technicznych w kraju, będący specjalistami z zakresu automatyki, inżynierii materiałowej, fizyki, fizyki kwantowej, elektroniki, optoelektroniki, informatyki, chemii.

Spółka dominująca Grupy posiada laboratorium wyposażone w wyspecjalizowany sprzęt badawczy i pomiarowy. Aktualne działania w obszarze B+R koncentrują się na wykorzystaniu potencjału technicznego oraz kompetencji zespołu w celu pozyskania zleceń komercyjnych. Prowadzone są prace walidacyjne oraz pomiary weryfikacyjne, także w kierunku uzyskania akredytacji dla posiadanego laboratorium.

Grupa ML System pracuje nad zwiększeniem udziału na rynku zagranicznym, jest obecna na wielu rynkach europejskich, a także w Australii czy Ameryce Północnej. Z uwagi na jeden

z filarów zaktualizowanej strategii, w najbliższej przyszłości zamierza jeszcze mocniej zaakcentować swoją obecność poza granicami Polski, aby docelowo w swojej branży zostać jedną z najbardziej globalnie rozpoznawalnych marek. Produkty ML System cieszą się szczególnym zainteresowaniem wśród partnerów ze Skandynawii czy krajów Beneluksu, gdzie świadomość ekologiczna oraz wiedza w zakresie korzyści ekonomicznych wynikających z zastosowania rozwiązań fotowoltaicznych są relatywnie największe. Nie bez znaczenia są także pojawiające się zmiany legislacyjne w obszarze efektywności energetycznej budynków, które deklarowane były od lat przez polityków Unii Europejskiej, czy też świadomość inwestorów i architektów w zakresie stosowania polityki ESG. Wszystkie produkty z oferty Spółki wpisują się w trend rynkowy oraz wspomniana politykę.

Głównymi odbiorcami produktów wytwarzanych w zakładzie produkcyjnym ML System są firmy koncentrujące działalność w obszarze fotowoltaiki zintegrowanej z budynkami BIPV, producenci stolarki otworowej i fasadowej, firmy specjalizujące się w montażu fasad oraz firmy z sektora energetyki zawodowej. Klientami Grupy są również generalni wykonawcy, hurtownie elektryczne, deweloperzy, producenci systemów aluminiowych oraz podmioty publiczne i prywatne. W pierwszym półroczu 2025 jednym z kluczowych odbiorców był podmiot, dla którego Spółka realizuje istotny kontrakt obejmujący zakresem budowę elektrowni fotowoltaicznej w Kiekrzu.

ML System prowadzi działania operacyjne w ramach **jednej Grupy Kapitałowej**, co umożliwia pełne i elastyczne wykorzystanie potencjału wszystkich spółek wchodzących w jej skład. Po aktualizacji strategii Grupy w marcu 2025r. kontynuowane są działania ukierunkowane na wykorzystanie spółek zależnych w celu realizacji bardziej efektywnej i uporządkowanej strategii handlowej w zakresie oferowania poszczególnych grup produktowych.

ML System S.A., założona w 2007 roku i notowana od 2018 roku na GPW w Warszawie, jako twórca własnego know-how pełni w Grupie rolę jednostki dominującej oraz producenta. Spółki zależne wspierają realizację kontraktów budowlanych i instalacyjnych oraz odpowiadają za sprzedaż określonych produktów i technologii ML System na rynkach zagranicznych, a także na krajowym rynku detalicznym i hurtowym.

Dzięki ścisłej integracji organizacyjnej, procesowej i kapitałowej możliwe jest korzystanie z zasobów ludzkich, technicznych i finansowych głównych Spółek Grupy: ML System S.A. oraz ML System+ Sp. z o.o. W pierwszej połowie 2025r. projekty realizowane były w oparciu o zaplecze kapitałowe, B+R, laboratoryjne, sprzętowe, inżynieryjne oraz technologiczne głównej spółki w Grupie.

Cała Grupa dysponuje również wspólnym portfolio referencyjnym i doświadczeniem obejmującym projekty zrealizowane zarówno na rynku krajowym, jak i międzynarodowym. Takie podejście gwarantuje partnerom dostęp do kompleksowej wiedzy, sprawdzonych rozwiązań i najlepszych praktyk branżowych, co bezpośrednio przekłada się na jakość, terminowość oraz przewidywalność realizacji i dostaw.

Specjalizacja spółek PhotonRoof P.S.A. i PhotonWall Sp. z o.o. w zakresie produktów powtarzalnych i standaryzowanych zapewni profesjonalną, dedykowaną obsługę dostosowaną do kanałów dystrybucji produktów wielkoseryjnych.

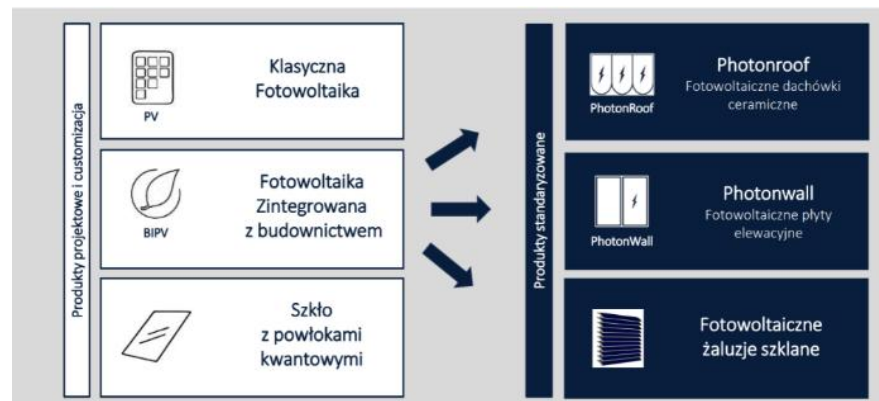
Z uwagi na brak wystarczającej ilości kapitału obrotowego Grupa kontynuowała w pierwszej połowie 2025 r. wdrożony w 2024 roku plan naprawczy, który zakładał redukcję kosztów w wyniku m.in. redukcji zatrudnienia, wprowadzenia zmian organizacyjnych w strukturze Grupy, redukcji kosztów administracyjnych oraz rezygnację z wydatków marketingowych (szczegóły planu opisano w Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym i w Sprawozdaniu z działalności za 2024r.). Założeniem planu było osiągnięcie w 2025 r. oszczędności na poziomie min. 15 mln zł. Od dnia wdrożenia planu do 31.08.2025 r. Grupa wypracowała oszczędności w kwocie ok 10,4 mln zł na zmianie organizacyjnej i redukcji kosztów zatrudnienia, z czego ponad 7,1 mln zł wypracowano w pierwszej połowie 2025 r. (spadek miesięcznych kosztów wynagrodzeń z ok. 4,9 mln zł w listopadzie 2024 r. do ok. 3,4 mln zł w czerwcu 2025 r.). Dodatkowo w pierwszej połowie 2025 r. uzyskano ok. 1,2 mln zł oszczędności na pozostałych częściach planu naprawczego tj. zmian w obszarze administracji, floty samochodowej, rezygnacja z wydatków marketingowych, targów itd.

3.2 Realizacja Strategii w I półroczu 2025r.

W marcu 2025 r. Grupa Kapitałowa ML System przyjęła zaktualizowaną strategię rozwoju. Jej filary to: standaryzacja produkcji, ekspansja eksportowa, optymalizacja potencjału produkcyjnego oraz poprawa rentowności. Strategia zakłada zwiększony udział w portfolio standaryzowanych produktów takich jak: fotowoltaiczna dachówka PhotonRoof, fotowoltaiczna płyta elewacyjna PhotonWall oraz fotowoltaiczne żaluzje szklane.

W ramach realizacji strategii ustrukturyzowano zadania poniższych spółek celowych:

- PhotonRoof P.S.A.– odpowiedzialna za sprzedaż dachówek PV; kluczowy element procesu standaryzacji produkcji i jednocześnie nowy produkt w ofercie Grupy. Spółka dostarczy komercyjną dostawę, obejmującą ok. 2,5 tys. m², dla klienta z Azji Południowo-Wschodniej.
- PhotonWall sp. z o.o.– odpowiedzialna za sprzedaż fotowoltaicznych płyt elewacyjnych o określonych wzorach. Rozszerza ofertę Grupy w zakresie BIPV o elewacje; dystrybucja prowadzona jest w Polsce oraz na rynkach zagranicznych, m.in. we współpracy z partnerami, co wzmocni kanały sprzedaży i pozwoli na większy dostęp do rynku.
- ML BIPV sp. z o.o. (dawniej: ML Genetic sp. z o.o.) – odpowiedzialna za sprzedaż modułów BIPV na wymiar, systemów żaluzji fotowoltaicznych, szkła z powłokami kwantowymi (Active Glass, Quantum Glass, 2D Glass) oraz innych elementów BIPV, projektowanych według indywidualnych specyfikacji klienta.
- ML System Plus sp. z o.o. - Spółka realizuje kontrakty wykonawcze w kraju (BIPV oraz wielkoskalowe projekty fotowoltaiczne PV), odpowiadając za kompleksowe inwestycje „pod klucz” – od projektowania po serwis, a także zapewnia usługi instalacji a także wsparcia (serwis, montaż, integracja), co gwarantuje kompleksowość oferty Grupy.



Rysunek 1 Produkty projektowe i customizacja

Brak wystarczającej ilości kapitału obrotowego przełożył się na brak możliwości realizacji planu sprzedaży w pierwszej połowie 2025r. Ponadto rezygnacja z wydatków marketingowych spowodowała konieczność realizacji aktualnej strategii w sposób bardziej organiczny, opierając się na aktualnych zasobach sprzedażowych oraz partnerstwach strategicznych. Z uwagi na specyfikę branży konstrukcyjnej, harmonogram inwestycji budowlanych oraz konieczność przekonania inwestorów i architektów do nowych standaryzowanych produktów efekty wdrożonej strategii nie były widoczne w przychodach i zyskach w pierwszej połowie 2025r.. Mając na uwadze powyższe Grupa koncentrowała się na pozyskiwaniu zamówień i stabilizacji sytuacji płynnościowej.

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania, portfel zamówień (zawarte umowy i złożone zamówienia pozostałe do realizacji) wynosi 221 mln zł, z czego 30% to zamówienia exportowe.

Do najważniejszych wydarzeń sprzedażowych, wpisujących się w aktualizację strategii należy zaliczyć m.in. pozyskanie pierwszej dużej standaryzowanej dostawy PhotonRoof do klienta z Azji Południowo-Wschodniej w ilości 2 600 m² produktu.

W obszarze finansowym w pierwszej połowie 2025 r. Grupa zawarła m.in.:

- umowy z KUKE, obejmujące gwarancje płatnicze (limit 24 mln zł) oraz kontraktowe (2,2 mln EUR),
- aneksy do umów kredytowych z BGK i BNP Paribas Bank, przedłużające okres kredytowania do 30 września 2025 r.,
- umowę o finansowanie Grupy ML System z wierzycielami finansowymi (BNP Paribas Bank Polska S.A. , BGK, ARP S.A. , Millennium Leasing Sp. z o.o.) z terminem obowiązywania do 30 września 2025r.

Podsumowując, w pierwszej połowie 2025r. działania Zarządu Spółki dominującej skoncentrowane były z jednej strony na pozyskiwaniu zamówień i kontraktów wpisujących się z zaktualizowaną strategią Grupy z drugiej na działaniach w kierunku stabilizacji sytuacji płynnościowej Grupy niezbędnej dla jej realizacji. Opis działań podjętych przez Zarząd Spółki dominującej oraz ich status został szczegółowo opisany w Informacji dodatkowej do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2025 r.

3.3 Struktura Grupy Kapitałowej ML System S.A.

Tabela 1 Podstawowe dane o ML System S.A.

Nazwa	ML SYSTEM SPÓŁKA AKCYJNA
Forma prawna	Spółka akcyjna
Siedziba	Zaczerwie 190 G, 36-062 Zaczerwie
Adres poczty elektronicznej	biuro@mlsystem.pl
Adres strony internetowej	www.mlsystem.pl
Organ rejestrowy	Sąd Rejonowy w Rzeszowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Numer w Krajowym Rejestrze Sądowym	0000565236
NIP	5170204997
REGON	180206288
Wysokość kapitału zakładowego	7 381 091 zł

Spółka ML System S.A. (dalej również: „jednostka dominująca”, „Emitent” lub „Spółka”) jest podmiotem dominującym w Grupie Kapitałowej ML System S.A. (dalej również „Grupa”). Na dzień bilansowy 30.06.2025 r. ML System S.A. posiada bezpośrednio 100% udziałów w kapitale spółek: ML System + Sp. z o.o., ML Genetic sp. z o.o. (obecnie ML BIPV sp. z o.o.), ML Nordic AS, ML System Inc., PhotonRoof P.S.A oraz PhotonWall sp. z o.o. (dalej: „spółki zależne”). Wyniki spółek zależnych objęte są konsolidacją metodą pełną.

ML System S.A., jako twórca know-how, pełni w Grupie rolę jednostki dominującej, producenta i dostawcy. Spółki zależne wchodzące w skład Grupy Kapitałowej ML System S.A. pełnią rolę wspomagającą w zakresie dystrybucji produktów i technologii ML System S.A. na rynkach zagranicznych oraz krajowym rynku detalicznym i hurtowym.

Tabela 2 Podstawowe dane o ML System+ Sp. z o.o.

Nazwa	ML SYSTEM + SP. Z O.O.
Forma prawna	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba	Zaczerwie 190 G, 36-062 Zaczerwie
Organ prowadzący rejestr	Sąd Rejonowy w Rzeszowie XII Wydział Krajowego Rejestru Sądowego
Numer w Krajowym Rejestrze Sądowym	0000471680
NIP	5170363419
REGON	181004641
Wysokość kapitału zakładowego	100 000,00 PLN
Struktura udziałów ML System S.A.	100%

Spółka ML System + Sp. z o.o. świadczy usługi sprzedaży i dystrybucji produktów ML System S.A., sprzedaży gotowych instalacji fotowoltaicznych oraz montażu instalacji PV i BIPV.

Tabela 3 Podstawowe dane o PhotonRoof P.S.A

Nazwa	PhotonRoof Prosta Spółka Akcyjna
Forma prawna	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba	Zaczerwie 190 G, 36-062 Zaczerwie
Adres strony internetowej	www.photonroof.pl
Organ prowadzący rejestr	Sąd Rejonowy w Rzeszowie XII Wydział Krajowego Rejestru Sądowego
Numer w Krajowym Rejestrze Sądowym	0001070029
NIP	5170441473
REGON	526979867
Wysokość kapitału zakładowego	5 000 zł
Struktura udziałów ML System S.A.	100%

PhotonRoof P.S.A świadczy usługi sprzedaży i dystrybucji dachówek fotowoltaicznych PhotonRoof

Tabela 4 Podstawowe dane o PhotonWall Sp. z o.o.

Nazwa	PhotonWall Sp. z o.o.
Forma prawna	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba	Zaczerwie 190 G, 36-062 Zaczerwie
Adres strony internetowej	www.photonwall.eu
Organ prowadzący rejestr	Sąd Rejonowy w Rzeszowie XII Wydział Krajowego Rejestru Sądowego
Numer w Krajowym Rejestrze Sądowym	0001113961
NIP	5170449167
REGON	529052728
Wysokość kapitału zakładowego	50 000 zł
Struktura udziałów ML System S.A.	100%

Spółka Photowall .z o.o. świadczy usługi sprzedaży i dystrybucji produktów standaryzowanych typu fotowoltaiczne płyty elewacyjne z rodziny produktowej PhotonWall.

Tabela 5 Podstawowe dane o ML-BIPV

Nazwa	ML BIPV Sp. z o.o. (dawniej: ML Genetic sp. z o.o.)
Forma prawna	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba	Zaczerwie 190 G, 36-062 Zaczerwie
Adres strony internetowej	www.ml-bipv.eu
Organ prowadzący rejestr	Sąd Rejonowy w Rzeszowie XII Wydział Krajowego Rejestru Sądowego
Numer w Krajowym Rejestrze Sądowym	0000892953
NIP	5170415174
REGON	388568211
Wysokość kapitału zakładowego	100 000 zł
Struktura udziałów ML System S.A.	100%

Spółka specjalizuje się w krajowej i zagranicznej dystrybucji modułów BIPV na wymiar, systemów żaluzji fotowoltaicznych oraz innych elementów BIPV, projektowanych według indywidualnych specyfikacji.

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania struktura Grupy przedstawia się następująco:

Rysunek 2 Graficzna prezentacja Grupy Kapitałowej ML System S.A



ML System S.A., jako twórca know-how, pełni w Grupie rolę jednostki dominującej, producenta i dostawcy. Spółki zależne wchodzące w skład Grupy Kapitałowej ML System S.A. pełnią rolę wspomagającą w zakresie dystrybucji produktów i technologii ML System S.A. na rynkach zagranicznych oraz krajowym rynku detalicznym i hurtowym.

Spółka ML System S.A na dzień bilansowy posiada bezpośrednio i pośrednio 100% udziałów w kapitale spółek zależnych.



Spółka realizuje kontrakty wykonawcze w kraju (BIPV oraz wielkoskalowe projekty fotowoltaiczne PV), odpowiadając za kompleksowe inwestycje „pod klucz” – od projektowania po serwis.



Spółka odpowiedzialna za krajową i zagraniczną dystrybucję standaryzowanych systemów fotowoltaicznych dachówek ceramicznych PhotonRoof,



Spółka odpowiedzialna za krajową i zagraniczną dystrybucję standaryzowanych systemów fotowoltaicznych płyt elewacyjnych PhotonWall,



Spółka odpowiedzialna za sprzedaż modułów BIPV na wymiar, systemów żaluzji fotowoltaicznych, szkła z powłokami kwantowymi (Active Glass, Quantum Glass, 2D Glass) projektowanych według indywidualnych specyfikacji klienta.



Spółka zajmująca się dystrybucją rozwiązań Grupy ML System w krajach skandynawskich,



Spółka odpowiedzialna za dystrybucję rozwiązań Grupy ML System na rynku amerykańskim.

3.4 Obszary działalności Grupy

Grupa ML System posiada szeroką ofertę produktową i usługową, dostosowaną do wielu zróżnicowanych segmentów klientów i kanałów dystrybucyjnych.

ML System produkuje i wdraża nowoczesne rozwiązania BIPV (Building Integrated Photovoltaics), które polegają na zastępowaniu tradycyjnych materiałów budowlanych elementami fotowoltaicznymi posiadającymi odpowiednie właściwości konstrukcyjne, izolacyjne i estetyczne. Budynki zasilane zieloną energią to wymierne korzyści finansowe oraz znaczący krok w kierunku ochrony środowiska. Grupa jest liderem na rynku polskim i jednym z kluczowych na rynku globalnym producentów BIPV wraz z systemami mocowań. Od grudnia 2021 roku ML System produkuje nowatorskie szyby z powłoką kwantową.

W ofercie Grupy obok rozwiązań BIPV, znajduje się także fotowoltaika klasyczna oraz inteligentne rozwiązania Smart City, linia produktowa ML Glass, specjalistyczna obróbka i produkcja szkła. Ponadto ML System dysponuje wysoce wyspecjalizowanym i nowoczesnie wyposażonym zapleczem badawczo-laboratoryjnym, świadczącym również usługi komercyjne.

W efekcie wieloletnich badań w zakresie nanotechnologii Spółka rozwinęła m.in.:

- technologię transparentnych szyb z powłokami kwantowymi generujących energię elektryczną,
- rozwiązania BIPV, których efektem są min. fotowoltaiczne dachówki, płyty elewacyjne, żaluzje fotowoltaiczne oraz fasady wentylowane

Doświadczenie Grupy pozwala na projektowanie indywidualnych i innowacyjnych rozwiązań, dopasowanych do wizji architektonicznych i zapotrzebowania odbiorcy, ale pozwoliło również na opracowanie grupy produktów standaryzowanych, dzięki czemu produkty ML System znajdują zastosowanie zarówno w projektach wymagających indywidualnego podejścia do projektowanego rozwiązania jak i w obiektach wielkogabarytowych, cechujących się wystandaryzowanymi rozwiązaniami.

Produkty i usługi oferowane przez Grupę można połączyć w następujące obszary:

- **FOTOWOLTAIKA:** Podstawowy profil tej działalności to produkcja modułów fotowoltaicznych, sprzedaż modułów i kompletnych systemów, prace montażowe

i instalacyjne, wykonawstwo przedsięwzięć instalacyjnych, projektowanie i wdrażanie systemów fotowoltaicznych zintegrowanych z budynkami **BIPV**, sprzedaż i/lub montaż klasycznych systemów fotowoltaicznych **PV** (w tym zarówno usługi montażu dla prosumenta jak i sprzedaż do hurtowni elektrycznych oraz sektora MŚP), zrównoważone rozwiązania dla miast i małej architektury z wykorzystaniem rozwiązań PV - **Smart City**. Obszar ten zawiera także **KONTRAKTY**, czyli realizację kontraktów (w tym robót budowlanych) w zakresie montażu rozwiązań PV i BIPV, prac inżynierskich, instalacji elektrycznych, instalacji niskoprądowych, automatyki budynkowej, automatyki przemysłowej, programowania sterowników.

- **PRODUKTY NOWEJ ERY KWANTOWEJ I SZKŁO POWŁOKOWE:** Podstawowy profil tej działalności to produkcja i sprzedaż szkła z powłokami kwantowymi i innymi powłokami oraz zaawansowane technologie obróbki i zastosowania szkła.
- **DZIAŁALNOŚĆ B+R:** Profil działalności w tym segmencie to usługi badawcze świadczone na rzecz podmiotów zewnętrznych, a także na potrzeby Spółki. Sprzedaż specjalistycznych usług badawczych realizowanych przez Fotowoltaiczne Centrum Badawczo – Rozwojowe (badania środowiskowe i wytrzymałościowe, badania topografii powierzchni, badania mikroskopii optycznej i analizy frakcji, badania mechaniczne, preparatyka próbek do badań, badania spektroskopowe / składu chemicznego, usługi dodatkowe: dron, termowizja, skanowanie 3D) oraz sprzedaż innowacyjnych produktów będących wynikiem realizacji prac B+R dla klienta.
- **NIEPRZYPISANE:** Pozostała działalność nie ujęta powyżej, w tym m.in. **inteligentne systemy zarządzania energią**, zaawansowane technologie obróbki i zastosowania szkła.

W 1 półroczu 2025 roku największy odsetek przychodów ze sprzedaży Grupy przypadł na segment Fotowoltaika (w segmencie Fotowoltaika (76% - 27,4 mln zł, co spowodowane jest realizacją kontraktu Kiekrz oraz zleceń eksportowych w zakresie BIPV, które przynależą do tego segmentu). Szczegóły dotyczące segmentów operacyjnych znajdują się w Nocie nr 15 do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego GK ML System S.A.

3.4.1 SEGMENT: FOTOWOLTAIKA

BIPV - FOTOWOLTAIKA ZINTEGROWANA Z BUDOWNICTWEM

BIPV (ang. Building Integrated Photovoltaics) to rozwiązania fotowoltaiczne zintegrowane bezpośrednio z budynkami. Stanowią alternatywę dla standardowych materiałów budowlanych, które wykorzystuje się w pokryciach dachowych czy też elewacjach. Stosując BIPV nie dochodzi do zmian funkcji czy też parametrów materiału takich jak: izolacyjność termiczna, akustyczna, energetyczna czy szczelność na wodę opadową. Są one projektowane wieloetapowo i produkowane zgodnie z potrzebami wynikającymi z projektu danego budynku. Produkty, które znajdują się w tym segmencie to:

1. **Fotowoltaiczne fasady wentylowane** – energooszczędne i estetyczne rozwiązanie generujące energię, stosowane zarówno w nowym budownictwie, jak i przy termomodernizacji istniejących budynków. Stanowią substytut dla elewacji wykonanych z płyt kompozytowych, aluminium, czy kamienia. Obniżają ryzyko kondensacji pary wodnej i poprawiają parametry cieplne budynku.
2. **PhotonWall** – standaryzowane panele elewacyjne BIPV przeznaczone do fasad wentylowanych i okładzin zewnętrznych. Dostępne w ustalonych formatach i wykończeniach (kolorystyka, nadruki), z zoptymalizowanymi parametrami elektrycznymi i kompletnym systemem mocowań. Zapewniają szybki montaż, wysoką trwałość i odporność na warunki atmosferyczne, a jednocześnie wytwarzają energię elektryczną. Zastosowania obejmują nowe budynki i termomodernizacje, w tym projekty o podwyższonych wymaganiach estetycznych.
3. **PhotonRoof** – system dachówek fotowoltaicznych w popularnych kształtach i wymiarach, projektowany z myślą o montażu analogicznym i kompatybilnym do tradycyjnych pokryć. Zapewnia szczelność i wentylację połączi, kompatybilność z akcesoriami dekarскими (m.in. gąsior, boczki) oraz bezpieczną integrację elektryczną w ramach dachu. Rozwiązanie dedykowane zarówno nowym inwestycjom, jak i renowacjom, umożliwiające pozyskiwanie energii bez kompromisu dla wyglądu budynku.
4. **Fotowoltaiczne fasady słupowo-ryglowe** - stanowią architektoniczne ściany osłonowe, które dzięki swojej lekkiej konstrukcji, dobrej izolacji termicznej

i przezierności znajdują zastosowanie, jako okładziny zewnętrzne budynków. Chronią przed czynnikami atmosferycznymi i nadają obiektowi dodatkowych aspektów architektonicznych, i estetycznych.

5. **Fotowoltaiczne żaluzje fotowoltaiczne** – systemy stałych i ruchomych lameli stanowią alternatywę dla standardowych żaluzji aluminiowych, poprawia wygląd zewnętrzny budynku, zapobiegają przegrzewaniu pomieszczeń przy jednoczesnym generowaniu energii. Spółka ML System jest największym na świecie dostawcą i producentem żaluzji fotowoltaicznych.
6. **Fotowoltaiczne szyby zespolone** – 1-, 2- i 3-komorowe zestawy sztywne stosowane są jako wypełnienie fasady słupowo-ryglowej lub świetlików szklanych, zapewniają odpowiednią izolacyjność cieplną. Zastosowanie na szkło odpowiedniego rodzaju powłok niskoemisyjnych zapewnia odpowiednią izolacyjność cieplną.
7. **Świetliki fotowoltaiczne** – świetliki umieszczane w przeszkleniach dachowych budynków, zapewniają doświetlenie wnętrz pomieszczeń, wysoką termoizolacyjność, a także posiadają funkcję samo odśnieżania. Zastosowanie ich w konstrukcji szyb fotowoltaicznych umożliwia wykorzystanie świetlików do produkcji energii elektrycznej dla budynku.
8. **BIPV projektowe nisko seryjne** – indywidualnie projektowane elementy fotowoltaiczne wykonywane w krótkich seriach pod wymagania konkretnego obiektu. Obejmują niestandardowe formaty i kształty (w tym gięcia), szeroką paletę wykończeń (kolory, nadruki, faktury), dopasowanie parametrów elektrycznych do układu stringów, a także dedykowane rozwiązania montażowe oraz okablowanie. Segment obejmuje przygotowanie makiet/prototypów, badania i certyfikację (m.in. nośność na obciążenia wiatrem i śniegiem, bezpieczeństwo użytkowania), kompletację dokumentacji powykonawczej oraz integrację z systemami monitoringu budynku. Przeznaczone do obiektów o wysokich wymaganiach architektonicznych (w tym zabytkowych), instalacji pilotażowych i referencyjnych oraz modernizacji, gdzie standardowe produkty nie zapewniają oczekiwanych efektów funkcjonalnych i estetycznych.

Oprócz powyższych produktów spółka w ramach tego segmentu realizuje również kontrakty (w tym roboty budowlane w zakresie montażu rozwiązań PV i BIPV, prac inżynierskich, instalacji elektrycznych, instalacji niskoprądowych, automatyki budynkowej, automatyki przemysłowej, programowania sterowników.)

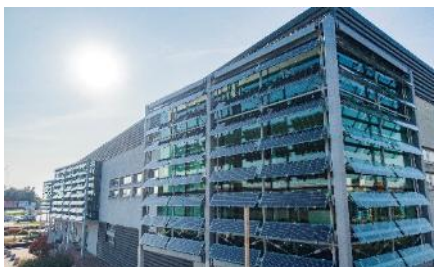
Do segmentu wlicza się również usługi inżynierskie, a także sprzedaż produktów i usług bez komponentów PV.



Fot 6 Fasada słupowo-ryglowa



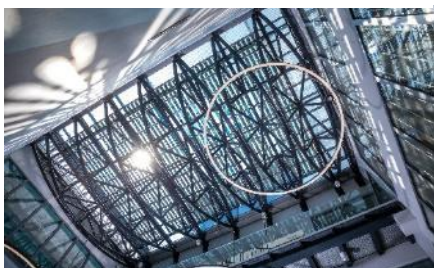
Fot 6 Instalacja dachowa MŚP



Fot 6 Żaluzje fotowoltaiczne



Fot 6 Dachówka fotowoltaiczna



Fot 6 Świetlik fotowoltaiczny



Fot 6 Fasada wentylowana



Fot 8 Elektrownia fotowoltaiczna



Fot 8 Fotowoltaiczne panele elewacyjne

SMART CITY – rozwiązania dla zrównoważonych miast

Zgodnie z działaniami podejmowanymi w duchu idei zrównoważonego rozwoju oraz z myślą o zwiększeniu użyteczności obiektów architektury miejskiej, Spółka wydzieliła grupę produktów architektury miejskiej mających na celu produkcję energii elektrycznej z odnawialnych źródeł energii wraz z możliwością ich personalizacji. Wyposażone w szerokie funkcjonalności takie jak wyświetlacze zmiennej treści, zautomatyzowane oświetlenie, pełne zdalne zarządzanie obiektem, podgrzewanie, defibrylator AED stają się przyjaznymi obiektami użyteczności publicznej.

Do segmentu zostały wydzielone produkty :

1. **Smart Bus Stop** – wiata przystankowa z możliwością produkcji energii elektrycznej z modułów fotowoltaicznych, niezależna energetycznie lub podpięta do sieci energetycznej. Może być wyposażona w dodatkowe funkcjonalności: grzanie, chłodzenie, monitoring, sieć Wi-Fi, inteligentne oświetlenie, czujnik smogu, ładowarkę urządzeń mobilnych, pętlę indukcyjną dla niesłyszących, defibrylator AED czy wyświetlacze zmiennej treści.
2. **Smart Pylon** – pylon przystankowy z możliwością produkcji energii elektrycznej z modułów fotowoltaicznych, niezależna energetycznie lub podpięta do sieci energetycznej. Może być wyposażona w dodatkowe funkcjonalności: monitoring, sieć Wi-Fi, inteligentne oświetlenie, czujnik smogu, ładowarkę urządzeń mobilnych, pętlę indukcyjną dla niesłyszących czy wyświetlacze zmiennej treści.
3. **Smart Light** – inteligentne oświetlenie z możliwością produkcji energii elektrycznej z modułów fotowoltaicznych, wyposażone w czujniki zmierzchu, obecności, ruchu, monitoring czy czujniki smogu.
4. **Smart Bench** – inteligentna ławka z możliwością produkcji energii elektrycznej z modułów fotowoltaicznych, niezależna energetycznie lub podpięta do sieci energetycznej. Może być wyposażona w dodatkowe funkcjonalności: grzanie, Wi-Fi, inteligentne oświetlenie, czujniki smogu, ładowarki urządzeń mobilnych.
5. **Fotowoltaiczne Carporty/Pergole** - Zadaszenia Parkingowe – dwu- lub więcej stanowiskowe z możliwością produkcji energii elektrycznej z modułów fotowoltaicznych, niezależne energetycznie lub podpięte do sieci energetycznej, Mogą być wyposażone w: monitoring, inteligentne oświetlenie, czujniki smogu, ładowarki pojazdów mobilnych.



Fot 9 Smart Bus Stop



Fot 14 Smart Pylon



Fot 11 Smart Light



Fot 10 Smart Bench



Fot 13 Fotowoltaiczna pergola



Fot 12 Fotowoltaiczny carport

FOTOWOLTAIKA KLASYCZNA

Fotowoltaika klasyczna opiera się na modułach zabudowanych w ramę aluminiową, oferowanych w różnych rozmiarach. Instalacje fotowoltaiczne stanowią atrakcyjną alternatywę dla tradycyjnych (emisyjnych) źródeł energii. Umożliwiają efektywną produkcję darmowej energii ze słońca, a co za tym idzie realnie wpływają na obniżenie rachunków za prąd. Moduły PV mają zastosowanie zarówno w systemach instalacji fotowoltaicznych mocowanych na dachu, jak i na gruncie.

W obszarze klasycznej fotowoltaiki ML System jako producent modułów fotowoltaicznych oferuje m.in. gotowe zestawy PV wraz z konstrukcją i sprzętem elektrycznym, kolorowe moduły PV, systemy mocowań, elektryczne systemy zabezpieczeń, usługi montażu, serwis czy systemy zarządzania energią. W obszarze tego segmentu ML System oferuje także towary: moduły fotowoltaiczne, falowniki, magazyny energii oraz pozostałe elementy instalacyjne



Fot 16 Instalacja PV na fasadzie budynku



Fot 17 Instalacja PV na dachu przedsiębiorstwa



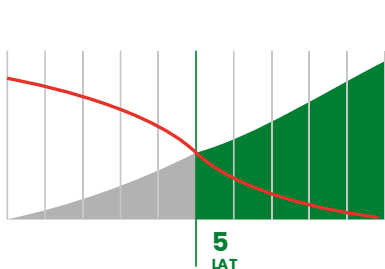
Fot 15 Koncepcja zastosowania kolorowych modułów na budynku zabytkowym

FALOWNIKI I ROZDZIELNICE DO INSTALACJI PV

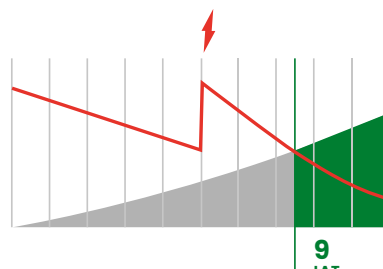
W asortymencie ML SYSTEM znajduje się szeroki wybór rozdzielnic, które umożliwiają w sposób bezpieczny, optymalny i zgodny z normami podłączenie instalacji PV do sieci energetycznej. Rozdzielnice ML SYSTEM są w pełni okablowane i wyposażone w ochronę przepięciową, a także ochronę przed skutkami zwarć i przeciążeń. W procesie prefabrykacji urządzeń wdrożono Zintegrowany System Zarządzania Jakością zgodny z normami ISO.

Główne zalety rozdzielnic ML System to:

- Eliminacja zagrożenia pożarowego instalacji PV
- Znak CE oraz zgodność z normami producentkimi
- Komponenty najwyższej jakości od renomowanych dostawców
- Gwarancja polskiego producenta
- Estetyka i trwałość końcowego produktu



Wykres 1 Wykres zwrotu instalacji w przypadku prawidłowo działających podzespołów



Wykres 2 Wykres zwrotu instalacji w przypadku wystąpienia awarii



Fot 18 Rozdzielnice ML System

Doświadczenie Spółki na rynku fotowoltaiki oraz analiza usterek innych producentów inwerterów zaowocowały stworzeniem autorskiego falownika ML System. Urządzenie posiada szereg zabezpieczeń i funkcji pozwalających na bezpieczne i długotrwałe użytkowanie instalacji fotowoltaicznej.

Główne zalety falowników ML System:

- Funkcja AFCI - wykrywanie łuków elektrycznych i ich natychmiastowe wygaszanie, co skutecznie zapobiega powstawaniu pożaru instalacji
- Funkcja Anty PID - zabezpieczenia instalacji przed degradacją poprzez napięcie i tym samym uniknięcie utraty jej wydajności
- Regulacja mocy biernej - zapobieganie wyłączeniom falownika (niezależnienie się od problemów z przeciążeniem sieci energetycznej)



Fot 19 Falowniki ML System



ML System posiada w swojej kompleksowej ofercie z obszaru fotowoltaiki klasycznej również konstrukcje dedykowane dla instalacji dachowych. Charakteryzują się one stabilnością, wysoką jakością wykonania, dużą wytrzymałością i długą żywotnością.

3.4.2 SEGMENT: PRODUKTY NOWEJ ERY KWANTOWEJ I SZKŁO POWŁOKOWE

PRODUKCJA I OBRÓBKA SPECJALISTYCZNEGO SZKŁA

Spółka posiada wysokiej jakości park maszynowy niezbędny do realizacji zleceń w zakresie specjalistycznej obróbki szkła. Dzięki zastosowaniu nowoczesnych technologii firma potrafi zrealizować nawet bardzo skomplikowane projekty.

Oferta ML System w zakresie obróbki i produkcji szkła obejmuje:

- Laserowe grawerowanie szkła
- cięcie i otworowanie szkła
- abłacja powłok miękkich i twardych
- szyby zespolone jedno, dwu i trzykomorowe
- hartowanie i gięcie szkła
- laminowanie
- nadruk ceramiczny
- fazowanie i grawerowanie
- unikatowa linia produktów ML GLASS

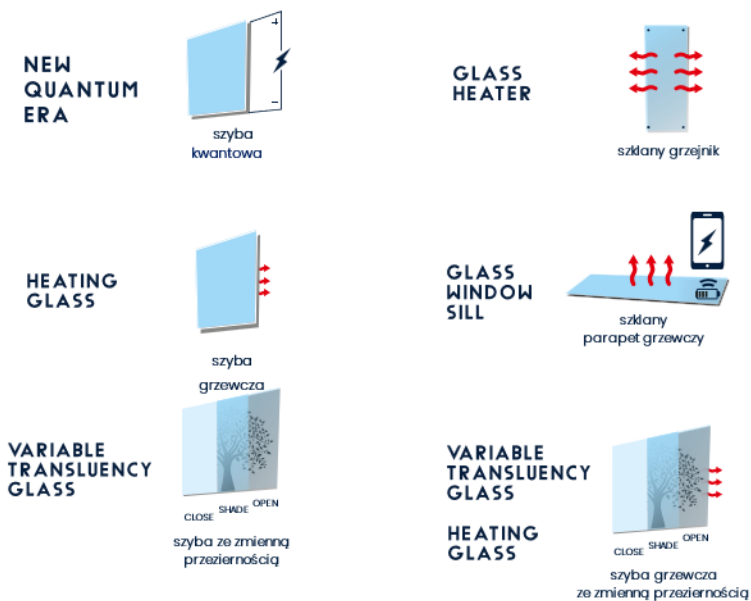
ML GLASS

To linia produktowa inteligentnych szyb zespolonych o wysokiej jakości wykonania, wyjątkowym designie i praktycznym przeznaczeniu.

Możliwości, jakie oferują produkty z linii ML GLASS

- możliwość generowania energii elektrycznej ze słońca
- indywidualna regulacja przezierności sterowana automatycznie
- ogrzewanie pomieszczeń
- oszczędność opłat za energię elektryczną
- wysoka termoizolacyjność zestawów szybowych

- dopasowanie gabarytów do indywidualnych potrzeb klienta,
- kształtowanie estetyki poprzez nadruk ceramiczny oraz grawer



Rysunek 3 Graficzna prezentacja produktów ML Glass

3.4.3 SEGMENT: DZIAŁALNOŚĆ B+R

WYSPECJALIZOWANY DZIAŁ BADAŃ I ROZWOJU



Fot 21 Laboratorium ML System S.A.

Spółka posiada własne Fotowoltaiczne Centrum Badawczo-Rozwojowe (FCBR) utworzone w 2012 roku. Dysponuje światowej klasy, unikatowym sprzętem laboratoryjnym, umożliwiającym prowadzenie kompleksowych badań i pomiarów w zakresie inżynierii materiałowej i nanomateriałowej, nanotechnologii oraz fotowoltaiki.

Obszary badań prowadzonych w FCBR obejmują badania przemysłowe i prace rozwojowe związane m.in. z zerowymiarowymi strukturami półprzewodnikowymi (tzw. kropkami kwantowymi), zastosowaniem struktur niskowymiarowych dla poszerzenia spektrum absorpcji i zwiększenia wydajności krzemowych ogniw w architekturze, zastosowaniem luminoforów, technologią elektrolizera z wykorzystaniem nowego typu membran. Efektem prowadzonej działalności B+R są liczne zgłoszenia patentowe, zarówno w trybie krajowym jak i europejskim oraz współpraca badawcza z wiodącymi w kraju i za granicą jednostkami badawczymi.

Potencjał FCBR daje możliwości badawcze skoncentrowane nie tylko w obszarze nanotechnologii, fizyki ciała stałego itp., ale również możliwość prac w dziedzinie medycyny bimolekularnej i pracy z mikroorganizmami.

Jedną z takich metod jest spektroskopia rozproszeniowa, która w dotychczasowej działalności spółki wykorzystywana była m.in. do badań struktury weryfikacji składu chemicznego oraz architektury kropek kwantowych (obiekty rozmiarów nanometrycznych), a od roku 2020 również do badań w zakresie wykrywania wirusa SARS-CoV-2 z wydychanego powietrza.



Fot 22 Testy uderzeniowe



Fot 24 Komora starzeniowa



Fot 23 Test modułów parcie, ssanie

3.4.4 SEGMENT: NIEPRZYPISANE

TECHNOLOGIE DODATKOWE: DRONY, TERMOWIZJA, SKANOWANIE 3D

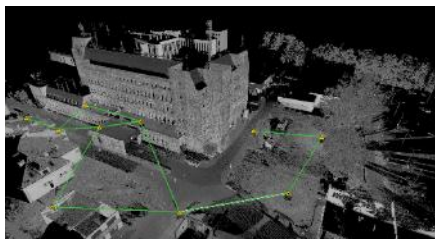
ML System oferuje kompleksowe usługi w obszarze energetyki, instalacji fotowoltaicznych i budownictwa. Realizuje m.in. profesjonalne przeglądy wizualne oraz termograficzne, a także inwentaryzacje, wymiarowanie i obrazowanie 3D obiektów.

Oferta skanowanie 3D obiektów:

- wykonanie profesjonalnego obrazowania 3D i wymiarowania: obiektów, budynków, maszyn, instalacji oraz terenu z wykorzystaniem nowoczesnego skanera laserowego 3D.
- zapewnienie wysokiej jakości materiałów w postaci chmury punktów, modeli 3D, modeli BIM oraz obrazów sferycznych, które pozwalają znacznie przyspieszyć proces inwentaryzacji i projektowania.

Oferta dron z termowizją obejmuje:

- wykonanie profesjonalnych przeglądów wizualnych oraz termograficznych z wykorzystaniem nowoczesnych dronów wielowirnikowych.
- wykonanie inspekcji instalacji fotowoltaicznych, obiektów energetycznych, budynków, maszyn oraz innych miejsc zgodnie z zapotrzebowaniem i oczekiwaniem klienta.
- zapewnienie wysokiej jakości materiałów w postaci termografów, zdjęć oraz nagrań wideo, które pozwalają znacznie przyspieszyć proces inspekcyjny lub diagnostyczny



Fot 25 Obraz chmury punktów ze skanera 3D

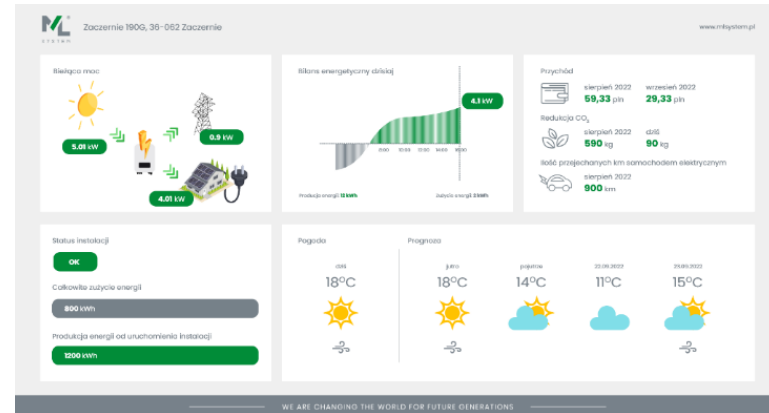


Fot 26 Termowizyjny przegląd dronem

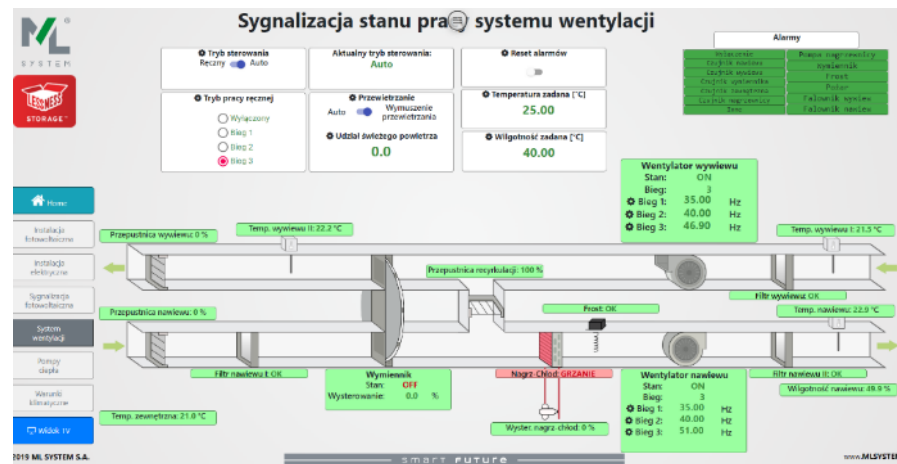
ZINTEGROWANY SYSTEM ZARZĄDZANIA BUDYNKIEM/ OBIEKTAMI MAŁEJ ARCHITEKTURY

Zintegrowany system zarządzania – ML SCADA - autorskie rozwiązanie informatyczne Spółki współpracujące z systemami komercyjnymi. Platforma Systemu ML SCADA to zaawansowany system zarządzania budynkiem obejmujący swoim zakresem monitoring, nadzór i sterowanie elementami takimi jak: wentylacja, instalacje grzewcze i chłodnicze, oświetlenie, instalacje fotowoltaiczne, elektryczne. Wdrożenie systemu obniża koszty napraw, optymalizuje zużycie energii, ułatwia eksploatację budynku lub sterowanie wieloma obiektami architektury miejskiej. Przekazuje potrzebne informacje w czasie rzeczywistym co umożliwia natychmiastową reakcję na zadane komunikaty.

System udostępnia interfejs graficzny, który w czytelny sposób pozwala na podgląd wybranych parametrów. Bazując na jednej z możliwości systemu SCADA ML użytkownik ma możliwość skorzystania z specjalnej wersji serwisu 24/7. System sam informuje o wydarzeniach niepokojących lub alarmowych bezpośrednio do działu serwisu Spółki



Rysunek 4 Przykładowy ekran z programu zarządzania energią ML SCADA



Fot 27 Zaawansowany system zarządzania budynkiem na przykładzie systemu wentylacji obiektu



Fot 28 Biuro ZDM Gliwice – System zarządzania



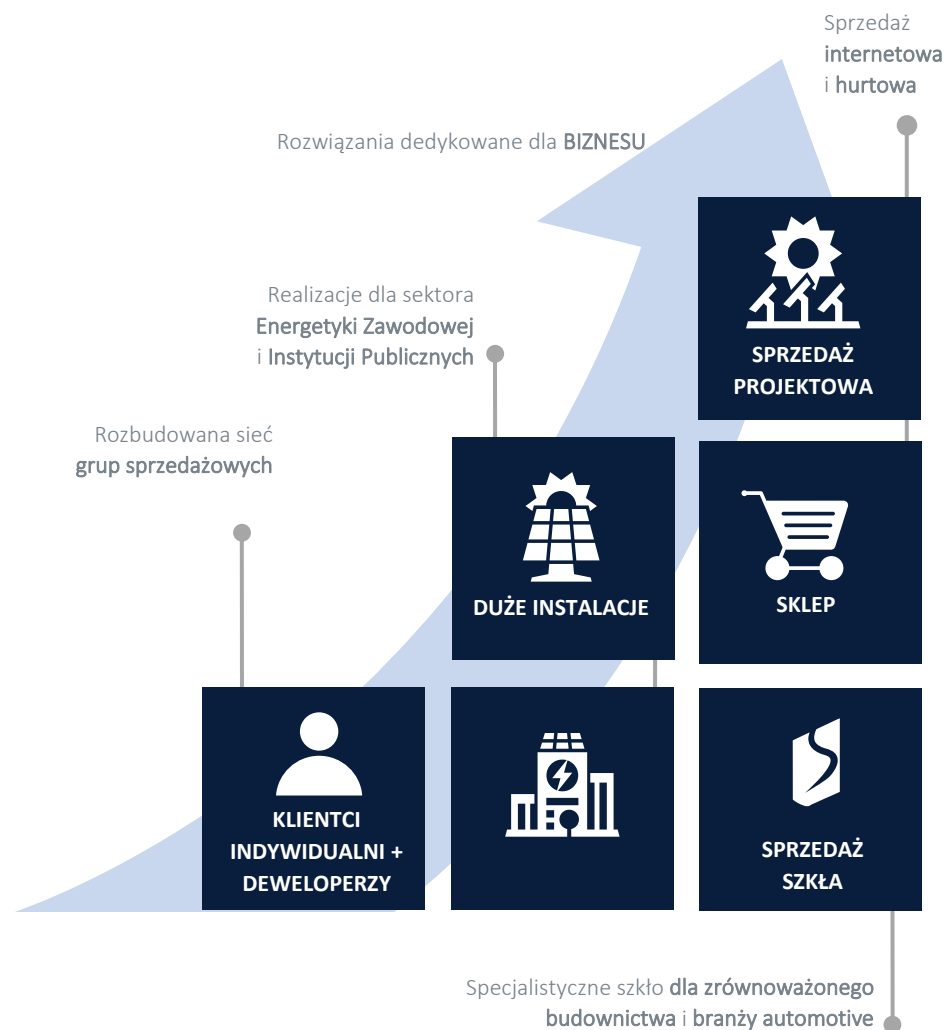
Rysunek 5. Przykładowe rozwiązania oferowane przez Spółkę zaimplementowane w siedzibie ML System

DYWERSYFIKACJA KANAŁÓW SPRZEDAŻY PRODUKTÓW I USŁUG ML SYSTEM

Oferta ML System skierowana jest do:

- Sektora Energetyki Zawodowej, w tym do kluczowych spółek energetycznych w kraju i na świecie,
- klientów instytucjonalnych, w tym m.in.: urzędów, lotnisk, szpitali, uczelni, kościołów, szkół, itp.,
- architektów, projektantów, generalnych wykonawców obiektów kubaturowych i infrastrukturalnych,
- odbiorców OEM, oferujących produkty ML System pod własną marką,
- odbiorców traktujących produkt ML System jako półprodukt
- deweloperów i odbiorców indywidualnych,
- zakładów przemysłowych,
- producentów z sektora automotive,
- producentów urządzeń i konstrukcji małej architektury,
- klientów indywidualnych, właściele budynków, właściele nieruchomości
- hurtowni elektrycznych i innych zajmujących się dystrybucją produktów fotowoltaiki klasycznej,
- firm wykonawczych wyspecjalizowanych w realizacji średnich i dużych projektów ścian osłonowych i świetlików
- jednostek badawczych, laboratoriów, placówek diagnostycznych, podmiotów szkolnictwa wyższego oraz podmiotów specjalizujących się w pracach badawczo – rozwojowych

Dywersyfikacja produktowa pozwala na rozszerzenie oferty na więcej niż jeden sektor, a co za tym idzie chroni przed ewentualnymi spowolnieniami i zahamowaniami w danej branży. Intensyfikacja działań eksportowych i zwiększanie ilości rynków zbytu oraz nawiązanie strategicznych partnerstw z globalnymi markami (Sisecam, Pilkington Automotive i Guardian Glass) pozwala z kolei na szerszą perspektywę znalezienia odbiorców dla oferowanych przez Spółkę rozwiązań. Warto podkreślić również współpracę z kluczowymi systemodawcami – Aluprof, Wicona, Hydro/Sapa.



Rysunek 6 Struktura kanałów sprzedaży ML System

3.5 Akcjonariat

Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta, wraz ze wskazaniem liczby akcji posiadanych przez te podmioty, procentowego udziału tych akcji w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu, a także wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji Emitenta w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego.

Na dzień publikacji niniejszego raportu, akcjonariuszami posiadający powyżej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu są Dawid Cycoń i Edyta Stanek.

Tabela 6 Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w Walnym Zgromadzeniu Emitenta

Nazwisko i imię	Łączna ilość akcji przypadająca akcjonariuszom	Ilość głosów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów
Dawid Cycoń	2 017 139	3 017 139	27,33%	32,16%
Edyta Stanek	2 000 000	3 000 000	27,10%	31,98%
Pozostali	3 363 952	3 363 952	45,48%	35,86%
Razem	7 381 091	9 381 091	100,00%	100,00%

Zgodnie ze Statutem ML System S.A. akcje serii A1 w łącznej liczbie 2 000 000 szt. są uprzywilejowane co do głosu w ten sposób, że na każdą akcję serii A1 przypadają 2 (dwa) głosy. Akcje serii A1 należą do Edyty Stanek (1 000 000 szt.) oraz Dawida Cycoń (1 000 000 szt.). Pozostałe akcje są akcjami zwykłymi, dającymi prawo do 1 (jednego) głosu na Walnym Zgromadzeniu.

ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI EMITENTA LUB UPRAWNIEN DO NICH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE EMITENTA WRAZ ZE WSKAZANIEM ZMIAN W STANIE POSIADANIA.

Tabela 7 Akcje posiadane przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta

Nazwisko i imię	Strona powiązana	Liczba posiadanych akcji	Udział w ogólnej liczbie głosów	Udział w kapitale zakładowym
Edyta Stanek	Prezes Zarządu ML System S.A.	2 000 000	31,98%	27,10%
Dawid Cycoń	Wiceprezes Zarządu ML System S.A.	2 017 139	32,16%	27,33%
Piotr Solorz	Przewodniczący RN ML System S.A.	565	0,01%	0,01%
Aneta Cwynar	Członek RN ML System S.A.	0	0,00%	0,00%
Marek Dudek	Członek RN ML System S.A.	0	0,00%	0,00%
Leszek Mierzwa	Członek RN ML System S.A.	0	0,00%	0,00%
Radosław Krawczyk	Członek RN ML System S.A.	0	0,00%	0,00%

3.6 Realizowane projekty inwestycyjne oraz projekty B+R

W okresie od 1.01.2025 r. do 30.06.2025 r. Spółka nie realizowała projektów inwestycyjnych. Prace B+R zostały ograniczone do niezbędnych prac rozwojowych.

Zespół laboratorium prowadził prace w zakresie przygotowania dokumentacji dla celów akredytacji laboratorium oraz wykorzystania infrastruktury na potrzeby zleceń komercyjnych zewnętrznych.

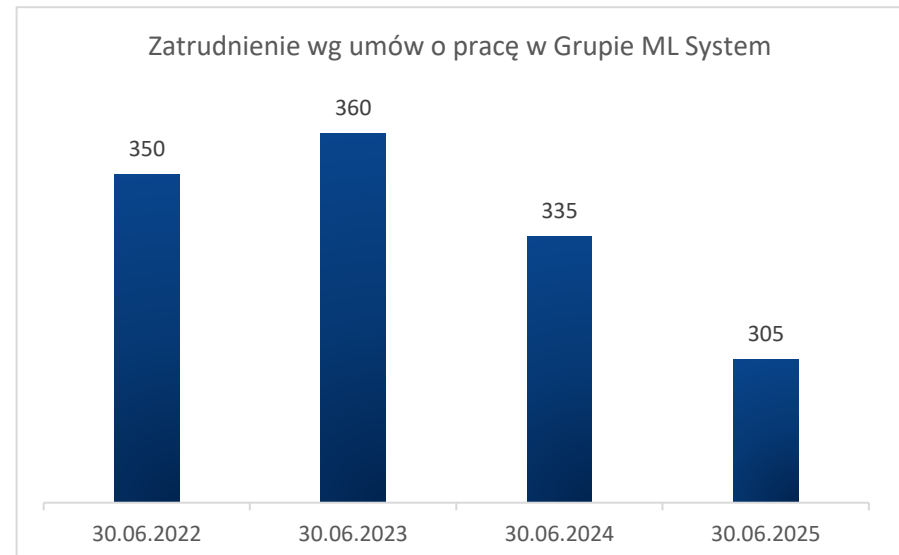
3.7 Zatrudnienie

Grupa ML System kładzie szczególny nacisk na wiedzę, doświadczenie, umiejętności i kompetencje pracowników. Mając to na uwadze nadrzędnym celem jest budowanie efektywnych zespołów, ciągłe doskonalenie, budowanie zaangażowania, a w efekcie osiągnięcie założonych celów. W Grupie ML System obowiązuje zasada równego traktowania bez względu na wiek, płeć, narodowość, orientację seksualną, przekonania, poglądy polityczne i religijne, status majątkowy, sytuację rodzinną, stopień sprawności fizycznej, czyli wszystkie te czynniki, które mogą powodować dyskryminację bezpośrednią lub pośrednią. Grupa stosuje politykę różnorodności poprzez zatrudnianie pracowników zróżnicowanych pod kątem płci, wieku, doświadczenia zawodowego, wykształcenia oraz zapewnienie wszystkim pracownikom równego traktowania w miejscu pracy. Grupa promuje równość płacową kobiet i mężczyzn oraz awanse wewnętrzne.

Z uwagi na brak wystarczającej ilości kapitału obrotowego w I półroczu 2025 r. wydatki na szkolenia, konferencje oraz część benefitów pracowniczych zostały zredukowane do niezbędnych. Realizowane były szkolenia kwalifikacyjne (m.in. uprawnienia SEP oraz uprawnienia wymagane przez UDT) jak również podnoszenie kwalifikacji przez uczestnictwo w webinarach branżowych oraz kontynuowanie studiów współfinansowanych przez Pracodawcę (rozpoczętych przez przyjęciem planu płynnościowego).

Na dzień 30.06.2025 r. stan zatrudnienia (w ramach umów o pracę) w Grupie wynosił 305 osób (w ML System S.A. 287 osób oraz 18 osób w spółkach zależnych) wobec 335 osób na dzień 30.06.2024 r. - w ML System S.A. 310 osób oraz 25 osób w spółkach zależnych)

Spadek zatrudnienia w I półroczu 2025 roku jest konsekwencją realizowanego planu płynnościowego wdrożonego w listopadzie 2024 roku. W zakresie zatrudnienia zakładał on zmniejszenie kosztów osobowych, a co za tym idzie zmniejszenie zatrudnienia. Czynnikiem warunkującym decyzje personalne była konieczność zniwelowania możliwości powstawania luk kompetencyjnych w jednostkach organizacyjnych w grupie ML System. I tak w miesiącu bazowym (11.2024) koszty osobowe wynosiły ok. 4,9 mln zł przy zatrudnieniu: 427 osoby – etaty, 32 os. – Agencja Pracy, 22 osoby współpracujące (umowy o współpracy, umowy cywilnoprawne). Na zakończenie I półroczu 2025 roku koszty osobowe wyniosły ok. 3,4 mln zł przy zatrudnieniu: 305 osób – etaty, 13 os. – osoby współpracujące (umowy o współpracy, umowy cywilnoprawne).



Wykres 3 Liczba zatrudnionych pracowników w Grupie ML System w zestawieniu półrocznym wg stanu na 30 czerwca w latach 2022, 2023, 2024, 2025

3.8 Inne informacje

Informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli zostały zawarte na warunkach innych niż rynkowe, wraz ze wskazaniem ich wartości.

W okresie sprawozdawczym zarówno Emitent jak i jednostki zależne nie zawarły transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

Szczegółowe informacje nt. transakcji z jednostkami powiązanymi oraz istotnymi dostawcami i odbiorcami znajdują się w Nocie 17 Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej ML System S.A.

Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji jest znacząca.

W okresie sprawozdawczym zarówno Emitent jak i jednostki zależne udzieliły poręczeń kredytu lub pożyczki lub gwarancji. Szczegóły znajdują się Nocie nr 18 do Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej ML System S.A.

Szczegółowe informacje nt. zobowiązań warunkowych i aktywów warunkowych znajdują się w Nocie 8 do Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej ML System S.A.

4. PODSUMOWANIE DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ML SYSTEM (WRAZ Z OPISEM ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ EMITENTA)

4.1 Istotne zdarzenia w okresie sprawozdawczym

Na wynik finansowy Grupy ML System oraz na sytuację płynnościową Grupy ML System w I półroczu 2025 roku istotny wpływ miały zdarzenia z roku 2024, opisane w sprawozdaniu finansowym za 2024 rok. Spółka nie wygenerowała przychodów na poziomie pozwalającym na zabezpieczenie wystarczającej ilości kapitału obrotowego niezbędnego w I-szym półroczu 2025 roku.

W wyniku dokonanej analizy sytuacji płynnościowej oraz w odpowiedzi na oczekiwania rynku, w marcu 2025 roku ML System opublikowała aktualizację strategii (RB nr 4/2025), wskazując na konieczność standaryzowania produktów BIPV tak, aby lepiej wykorzystać park maszynowy, zwiększyć wydajność produkcji zachowując jednocześnie innowacyjność produktów. Wprowadzono ograniczoną liczbę wzorów dla produktów BIPV standaryzując rozwiązania PhotonRoof (fotowoltaiczna dachówka ceramiczna), PhotonWall (fotowoltaiczne płyty elewacyjne) oraz fotowoltaiczne żaluzje szklane. Spółka konsekwentnie planuje przejść od customizowanych projektów do skalowalnych rozwiązań. Jednym z filarów aktualizacji strategii jest także zwiększenie udziału zleceń exportowych (zasadniczo o wyższej marżowości) do ponad 40% w zleceniach produkcyjnych. Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania Spółka pozyskała już pierwsze zagraniczne, wielkoskalowe zlecenia wpisujące się w zaktualizowaną strategię.

W maju 2025 roku ML System opublikował wyniki za I kwartał 2025 r. Przychody ze sprzedaży za ten okres osiągnęły zaledwie 18,3 mln zł, co było poniżej przyjętego przez Grupę budżetu. Główną przyczyną niskich przychodów i straty z działalności był brak wystarczającej ilości kapitału obrotowego oraz pogłębiająca się luka płynnościowa. Spółka w raporcie za pierwszy kwartał 2025r. akcentowała fakt rosnącego eksportu, który docelowo ma być jednym z kół zamachowych strategii. Zarząd Spółki podjął szereg działań w kierunku stabilizacji sytuacji finansowej. 30 maja 2025 roku Spółka podpisała umowę finansowania Grupy ML System z konsorcjum wierzycieli finansowych (RB nr 13/2025) oraz na początku maja zabezpieczyła

działalność eksportową umowami generalnymi o gwarancjach kontraktowych i płatniczych KUKE (m.in. limit 24 mln zł i 2,2 mln euro, RB nr 12/2025)), jak również zawarła aneksy do umów kredytowych z Bankiem Gospodarstwa Krajowego (RB nr 14/2025) oraz BNP Paribas Bank Polska S.A. (RB nr 15/2025). Te działania stały się pierwszymi krokami niezbędnymi do realizacji zawartych przez Grupę kontraktów oraz poprawy płynności finansowej Grupy. Pierwsze uruchomienie środków obrotowych po zawarciu umowy o finansowanie Grupy ML System miało miejsce dopiero 11 czerwca 2025r., zatem środki te nie mogły jeszcze pozytywnie wpłynąć na przychody GK ML system w pierwszym półroczu 2025r. Brak wystarczającej ilości kapitału obrotowego w konsekwencji przełożył się na brak możliwości realizacji planu sprzedaży oraz na stratę z działalności operacyjnej w pierwszej połowie 2025 r., Sytuacja finansowa Grupy wpłynęła także na pozyskane zlecenia (tzw. backlog), gdzie część harmonogramów musiała zostać przesunięta na okresy późniejsze. Miały miejsce także sytuacje, w których Spółka z uwagi na ryzyko kar lub krótkie terminy dostaw zrezygnowała z zawarcia kontraktów.

W pierwszym półroczu 2025 r. działania Spółki były ukierunkowane na kontynuację realizacji przyjętego w listopadzie 2024 r. Planu Naprawczego (płynnościowego) tj. dalszego ograniczenia kosztów stałych, dostosowania organizacji do skali działalności, ale także na pozyskaniu dodatkowych źródeł finansowania. Ponadto od marca 2025 roku, po opublikowaniu aktualizacji strategii, opisanej w sprawozdaniu finansowym za 2024 rok, wprowadzono zmiany organizacyjne w obszarze zespołu sprzedaży ze szczególnym uwzględnieniem obsługi klientów zagranicznych. Nowa oferta produktów standaryzowanych stała się fundamentem w budowaniu backlog na dalszą część 2025 roku oraz lata późniejsze. Na dzień publikacji raportu wartość portfela zamówień Grupy ML System wynosi 221 mln zł.

Pomimo podjętych przez Spółkę wielu działań w I półroczu 2025 r. nie udało się zrealizować wszystkich celów związanych z pozyskaniem finansowania niezbędnego do wyeliminowania luki płynnościowej. Spółka zawnioskowała do wierzycieli finansowych o uruchomienie finansowania w ramach przyznanych limitów kredytowych oraz o dodatkowe finansowanie. Spółka oczekuje iż decyzje w tym zakresie powinny zapaść w pierwszej połowie października 2025 r. Są kontynuowane działania zmierzające do pozyskania finansowania zewnętrznego, pochodzącego z innego, niż dotychczasowi wierzyciele finansowi źródła. Spółka pracuje w szczególności nad pozyskaniem satysfakcjonujących ofert w zakresie transakcji sale and lease back, a także podejmuje inne działania zmierzające do pozyskania zewnętrznego finansowania w ramach realizowanego przeglądu opcji strategicznych.

Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania nie zostały podjęte inne wiążące decyzje związane z wyborem konkretnych opcji strategicznych.

W dniu 5 maja 2025 r. Spółka podpisała z Golen Energy Technology Co., Ltd. niewiążące porozumienie typu „Term sheet”, którego przedmiotem jest potwierdzenie intencji powołania przez strony spółki celowej („SPV”), prowadzącej działalność w zakresie produkcja magazynów energii (zarówno małych i średnich – dla gospodarstw domowych i przedsiębiorstw, jak i dużych – dla dużych instalacji fotowoltaicznych oraz infrastruktury sieciowej należącej do zakładów energetycznych), z przeznaczeniem na rynek UE, Ukrainy oraz Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej. W ramach planowanej współpracy Golen Energy zapewniłby dostęp do technologii magazynowania energii, w tym łączenia i zarządzania magazynami oraz systemów zarządzania energią, a ML System udostępniłby kanały dystrybucji, infrastrukturę produkcyjną oraz system zarządzania energią dedykowany do rozwiązań PV i BIPV, tak aby komponenty produktu wytwarzane na terenie UE stanowiły co najmniej 60% wartości produktu. Strony zadeklarowały chęć utworzenia SPV w ciągu 4 miesięcy od daty podpisania Term sheet i rozpoczęcia produkcji do końca 2025 roku. Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania strony nie podpisały umowy określającej szczegółowe warunki współpracy.

Opis istotnych umów mających wpływ na płynność finansową Grupy Emitenta zawarty został w punkcie 4.1 niniejszego sprawozdania.

4.2 Istotne umowy w okresie sprawozdawczym

W okresie sprawozdawczym Spółka podejmowała wiele aktywności zmierzających do zwiększenia potencjału sprzedażowego i wykorzystania synergii między poszczególnymi liniami produktowymi.

Spółka zależna Emitenta, ML System+ sp. z o.o. realizuje dla EW Kiekrz sp. z o.o. z siedzibą w Jacewie umowę której przedmiotem jest zaprojektowanie oraz budowa Elektrowni Fotowoltaicznej PV Kiekrz o łącznej mocy 44,48 MWp. W I-szej połowie 2025r. uzyskano stosowne pozwolenia formalno-prawne i rozpoczęto prace budowlano-instalacyjne. Jest to największy kontrakt realizowany w okresie sprawozdawczym przez GK ML System. Łączna wartość umowy wraz z zawartymi aneksami wynosi ponad 85,6 mln zł netto.

W I półroczu 2025 r. Spółka zależna Emitenta – PhotonRoof P.S.A. podpisała pierwszą istotną umowę/zlecenie na komercyjną dostawę dachówek fotowoltaicznych (PhotonRoof) – Emitent poinformował o tym fakcie raportem bieżącym nr 10/2025.

4.3 Inne zdarzenia

Pomimo wielu wyzwań i trudnej sytuacji płynnościowej Spółki/Grupy Zarząd konsekwentnie realizował założenia zaktualizowanej strategii. W trakcie okresu sprawozdawczego działania Spółki ukierunkowane były na pozyskiwanie zleceń exportowych dostawy produktów standaryzowanych.

Na dzień publikacji niniejszego raportu portfel zamówień Grupy w obszarze BIPV wynosi ponad 55 tys. m² (w tym ok. 3,8 tys. m² standaryzowanego produktu PhotonRoof oraz 25,8 tys. m² standaryzowanego produktu PhotonWall). Pozyskiwanie kolejnych zleceń w obszarze BIPV jest istotnym krokiem w umacnianiu j pozycji jako lidera BIPV w Europie oraz w realizacji strategii opierającej się na standaryzacji produktów, eksporcie i zwiększaniu skali działalności. Pozyskiwane zlecenia eksportowe, w tym w szczególności na rynek niemiecki i francuski nie byłyby możliwe bez umów z bankami finansującymi, podpisanymi pod koniec maja, jak również bez gwarancji kontraktowych na wsparcie eksportu uzyskanych od KUK.

Na dzień publikacji raportu wartość portfela zamówień w Grupie ML System wynosi 221 mln PLN, z czego 30% stanowią zlecenia eksportowe.

Poniżej przedstawiono przykładowe kontrakty/ zlecenia realizowane przez Grupę w I półroczu 2025 roku.

Pozyskanie w 2024 r. | Realizacja w 2025 r.



Produkt: **Elektrownia fotowoltaiczna**

Powierzchnia: **409 805 m²**

Moc: **56,5 MWp**

Elektrownia fotowoltaiczna w Kiekrzu | Polska



Produkt: **Elektrownia fotowoltaiczna**

Powierzchnia: **1 400 m²**

Moc: **300 kWp**

Elektrownia fotowoltaiczna w Płocku | Polska



Produkt: **BIPV**

Powierzchnia: **953 m²**

Moc: **24,34 kWp**

Narodowy Bank Polski w Warszawie | Polska

Źródło fot.: <https://commons.wikimedia.org/w/index.php?curid=92315053> Autorstwa Adrian Gryczuk

4.4 Przegląd opcji strategicznych

Zarząd Spółki w dniu 23 maja 2024 roku podjął decyzję o rozpoczęciu przeglądu opcji strategicznych, mającego na celu weryfikację i aktualizację strategii rozwoju Spółki i Grupy Kapitałowej Spółki.

Przegląd opcji strategicznych obejmuje cały zakres prowadzonej i planowanej przez Spółkę i Grupę Kapitałową działalności. Zarząd Spółki prowadzi analizy i ocenę potencjału rozwoju poszczególnych segmentów operacyjnych Grupy i kluczowych produktów, scenariuszy dalszego rozwoju – organicznego, poprzez akwizycje lub w oparciu o strategiczne partnerstwo z innymi podmiotami, mając na uwadze maksymalizację wartości Grupy dla akcjonariuszy. Jednocześnie Zarząd prowadzi przegląd posiadanych przez Grupę aktywów.

W dniu 15 października 2024 r. Spółka podpisała z 8StarEnergy Pty Ltd z siedzibą w Melbourne w Australii oraz z Energizer Brands, LLC z siedzibą w St. Louis, Missouri w USA term sheet, dotyczący potencjalnego nawiązania ścisłej współpracy w celu stworzenia, produkcji i dystrybucji kompletnego systemu dachówek fotowoltaicznych na rynek USA pod marką Energizer Solar. W pierwszym półroczu 2025 r. prowadzone były analizy i rozmowy dotyczące warunków współpracy, które jednak do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania nie zostały sfinalizowane.

W dniu 17 grudnia 2024 r. Spółka zawarła umowę o wspólnym rozwoju i dostawach (Joint Development and Supply Agreement) z Reflection Window + Wall, LLC („RWW”) z siedzibą w Chicago, znaczącym podmiotem wyspecjalizowanym w projektowaniu i realizacji fasad na rynku amerykańskim. Prace w ramach umowy są realizowane, aktualnie prowadzone są m.in. badania dopuszczające do stosowania i niezbędna certyfikacja.

W wyniku prowadzonego przeglądu posiadanych aktywów, Spółka podjęła działania zmierzające do pozyskania finansowania obrotowego w oparciu o zwrotny leasing lub transakcję typu sales & lease back w odniesieniu do wybranych nieruchomości produkcyjnych, które jednak do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania nie zostały sfinalizowane.

W marcu 2025 r., w wyniku prowadzonego przeglądu opcji strategicznych, biorąc pod uwagę zmieniające się warunki wewnętrzne i zewnętrzne, Zarząd Spółki przyjął aktualizację strategii rozwoju Emitenta. Zaktualizowana strategia zakłada w szczególności stopniowe zwiększanie udziału w przychodach Grupy produktów standaryzowanych, takich jak PhotonRoof (fotowoltaiczna dachówka ceramiczna), PhotonWall (fotowoltaiczna płyta elewacyjna) oraz

fotowoltaiczne żaluzje szklane, a także zwiększenie udziału eksportu, optymalizację wykorzystania potencjału produkcyjnego oraz poprawę dochodowości działalności. Zaktualizowana strategia, bazując na analizach rynkowych i uwzględniając dostępny potencjał produkcyjny, koncentruje się na rozwoju produktów standaryzowanych. Charakteryzujące się powtarzalnością i określonymi wzorami, takie produkty pozwalają na optymalizację kosztów surowców i procesów produkcyjnych. Spółka zdynamizowała działania sprzedażowe na zagranicznych rynkach, gdzie możliwe do pozyskania są zlecenia o wyższych marżach. Działania te nie wymagają przy tym dodatkowych istotnych inwestycji.

Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania nie zostały podjęte inne wiążące decyzje związane z wyborem konkretnych opcji strategicznych.

4.5 Istotne zdarzenia po dniu bilansowym

- **LIPIEC 2025 r.**

W dniu 22 lipca 2025 r. pan Piotr Dziwok zrezygnował z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej (RB nr 21/2025). Rada Nadzorcza w tym samym dniu powołała (w drodze kooptacji) od dnia 23 lipca 2025 r. w skład Rady Nadzorczej pana Radosława Krawczyka (RB nr 22/2025)

- **SIERPIEŃ 2025r.**

- W dniu 14 sierpnia 2025 r. pani Anna Sobol, Wiceprezes Zarządu Spółki, złożyła rezygnację z pełnienia funkcji z dniem 14 sierpnia 2025 r (RB nr 23/2025)

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania pani Anna Sobol pozostaje w strukturach Spółki,

- W dniu 25 sierpnia 2025 r. Emitent oraz spółka ML System + sp. z o.o. (spółka zależna Emitenta, razem „Kredytobiorcy”) zawarły z BNP Paribas Bank Polska S.A. aneks do Umowy wielocelowej linii kredytowej nr WAR/8328/19/13/CB z dnia 21 marca 2019 r. (RB 24/2025). Na podstawie Aneksu kwota limitu kredytowego została podwyższona z 30.000.000 zł do 35.000.000 zł. W ramach podwyższonego Limitu udostępniona będzie Kredytobiorcom dodatkowa transza w wysokości 5.000.000 zł przeznaczona na finansowanie działalności bieżącej. Warunkiem uruchomienia linii w podwyższonej wysokości było m.in. ustanowienie zabezpieczeń oraz podwyższenie udzielonej przez Korporację Ubezpieczeń Kredytów Eksportowych S.A. gwarancji ubezpieczeniowej dla BNP Paribas.

- **WRZESIEŃ 2025r.**

- w dniu 30.09.2025 (RB nr 26/2025) Spółka pozyskała informację o podpisaniu przez Bank Gospodarstwa Krajowego aneksu do zawartej z Emitentem Umowy kredytu w rachunku bieżącym nr WK19-000009 z dnia 21 marca 2019 r., na podstawie którego okres kredytowania wynikający z Umowy kredytu w rachunku

bieżącym został wydłużony do dnia 31 stycznia 2026 r. (dotychczasowy termin zakończenia okresu kredytowania ustalony był na dzień 30 września 2025 r.);

2) aneksu do zawartej z Emitentem i jego spółką zależną, ML System+ sp. z o.o., Umowy kredytu obrotowego w odnawialnej linii kredytowej nr 19/0801 i 23/1758 z dnia 21 marca 2019 r., na podstawie którego okres obowiązywania Umowy kredytu obrotowego został wydłużony do dnia 31 stycznia 2026 r. (dotychczasowy termin zakończenia okresu obowiązywania ustalony był na dzień 30 września 2025 r.).

Zgodnie z podpisanymi aneksami, odpowiedniemu wydłużeniu uległy również terminy obowiązywania zabezpieczeń do w.wym. umów, a pozostałe istotne postanowienia, w tym wysokość przyznanych limitów kredytowych, nie uległy zmianie. Informację o zawarciu poprzednich aneksów do wskazanych wyżej umów kredytowych Emitent przekazał raportem bieżącym nr 14/2025 z 30 maja 2025 r.

- w dniu 30.09.2025 (RB nr 27/2025) Emitent oraz jego spółka zależna ML System+ sp. z o.o. zawarli z konsorcjum wierzycieli finansowych, w skład którego wchodzi: BNP Paribas Bank Polska S.A., Bank Gospodarstwa Krajowego, Agencja Rozwoju Przemysłu S.A. oraz Millennium Leasing sp. z o.o., Aneks Nr 1 do Umowy dotyczącej finansowania Grupy ML System (o Umowie Spółka informowała raportem bieżącym nr 13/2025). Zgodnie z podpisanym Aneksem nr 1 do Umowy, data końcowa obowiązywania Umowy została przesunięta na dzień 31 stycznia 2026 r. (dotychczasowy termin obowiązywania Umowy upływał w dniu 30 września 2025 r.), odroczone także do dnia 19 grudnia 2025 r. terminu płatności odsetek od kredytów i pożyczek oraz rat leasingowych należnych Wierzycielom za okresy płatności do września 2025 r. włącznie. Wprowadzono do Umowy także nowe zobowiązania informacyjne wobec Wierzycieli oraz rozszerzono katalog zdarzeń, których wystąpienie uprawnia Wierzycieli do rozwiązania Umowy. Pozostałe postanowienia Umowy pozostają bez zmian

4.6 Zmiany w składach organów Spółki

W okresie od 01 stycznia 2025 do dnia publikacji raportu nastąpiły następujące zmiany w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki (opisane również w punkcie nr 4 niniejszego sprawozdania):

- W dniu 10.04.2025 r. Rada Nadzorcza podjęła uchwałę w przedmiocie powołania Pana Dawida Cycoń na stanowisko Wiceprezesa Zarządu,
- W dniu 10.04.2025 r. Rada Nadzorcza przyjęła rezygnację Pana Tomasza Greka z funkcji Członka Zarządu.
- W dniu 16.05.2025 r. Pan Wojciech Armuła złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej.
- W dniu 22.07.2025 r. Pan Piotr Dziwok złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej.
- W dniu 23.07.2025 r. Rada Nadzorcza powołała na Członka Rady Nadzorczej w drodze kooptacji Pana Radosława Krawczyka.

Skład Zarządu ML System S.A. na dzień publikacji niniejszego raportu:

Edyta Stanek – Prezes Zarządu

Dawid Cycoń – Wiceprezes Zarządu

Skład Rady Nadzorczej ML System S.A. na dzień publikacji niniejszego raportu:

- Piotr Solorz – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Aneta Cwynar
- Leszek Mierzwa
- Marek Dudek
- Radosław Krawczyk

4.7 Czynniki i zdarzenia, w tym o nietypowym charakterze, mające istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe

Istotnym czynnikiem, który wywarł znaczny wpływ na sprawozdanie finansowe i sytuację finansową Grupy w I półroczu 2025 roku i do dnia publikacji niniejszego sprawozdania jest utrzymujący się od roku 2024 niedobór kapitału obrotowego. Jest to główna przyczyna drastycznego spadku przychodów ze sprzedaży produkcji przemysłowej i dalszych negatywnych konsekwencji odzwierciedlonych w wyniku finansowym i wszystkich wskaźnikach.

4.8 Omówienie wybranych danych finansowych GK ML System S.A.

Wybrane dane finansowe, także przeliczone na euro, zawierające podstawowe pozycje skonsolidowanego skróconego sprawozdania finansowego, przedstawiające dane narastająco za pierwsze półrocze danego i poprzedniego roku obrotowego, a w przypadku sprawozdania z sytuacji finansowej – na koniec bieżącego półrocza i koniec poprzedniego roku obrotowego znajdują się w Śródrocznym skróconym Sprawozdaniu finansowym ML System S.A. oraz Śródrocznym skróconym Sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej ML System S.A.

a) Analiza skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów

Tabela 8 Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów GK ML System S.A. i wskaźniki

	Okres obrotowy	
	01.01.2025-30.06.2025	01.01.2024-30.06.2024
Przychody ze sprzedaży	35 939	71 394
Koszt własny sprzedaży	44 087	60 359
Zysk brutto ze sprzedaży	-8 148	11 035
Koszty sprzedaży	3 878	5 430
Koszty ogólnego zarządu	17 868	18 286
Pozostałe przychody operacyjne netto	9 798	14 479
Pozostałe koszty operacyjne netto	6 765	1 079
Wynik operacyjny	-26 861	719
Przychody finansowe	64	726
Koszty finansowe	5 505	5 271
Wynik przed opodatkowaniem	-32 302	-3 826
Podatek dochodowy	-1 789	-885
Wynik netto za okres obrotowy	-30 513	-2 941
Podstawowe wskaźniki		
EBITDA (APM)*	-15 812	14 582

Marża EBITDA
(udział EBITDA (APM*) w przychodach ze sprzedaży)

-44,0%

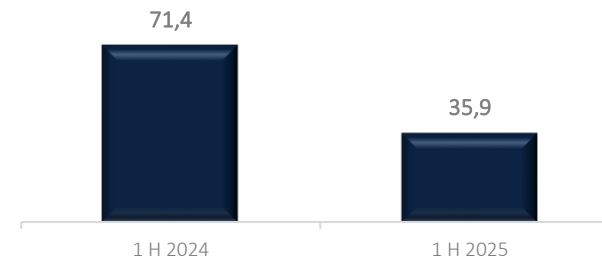
20,4%

* APM - Alternatywny Pomiar Wyników: EBITDA definiowana jako Zysk/Strata z działalności operacyjnej powiększony o wartość amortyzacji)

Skonsolidowane przychody netto ze sprzedaży w I półroczu 2025 roku wyniosły 35 939 tys. PLN i były niższe o 35 455 tys. PLN, tj. o 50% od kwoty przychodów w analogicznym okresie 2024 roku.

W 2025 roku Grupa zanotowała spadek sprzedaży produktów nowej ery kwantowej i szkła powłokowego o 84% . Ponadto spadek przychodów Grupy w I półroczu 2025 w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego wynika głównie z niższej sprzedaży fotowoltaiki klasycznej (spadek o 37%) dla klientów instytucjonalnych, hurtowni elektrycznych oraz sektora MŚP. Niższa sprzedaż dotyczy głównie kategorii modułów PV oraz falowników i spowodowana jest nadpodażą produkcji w Chinach i destabilizacją cen tych produktów na rynkach.

Wykres 4 Przychody ze sprzedaży Grupy w mln PLN



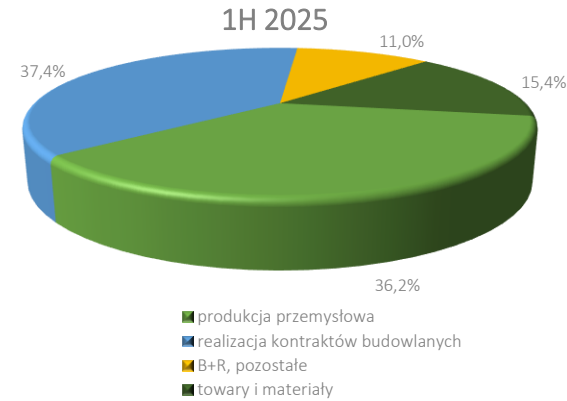
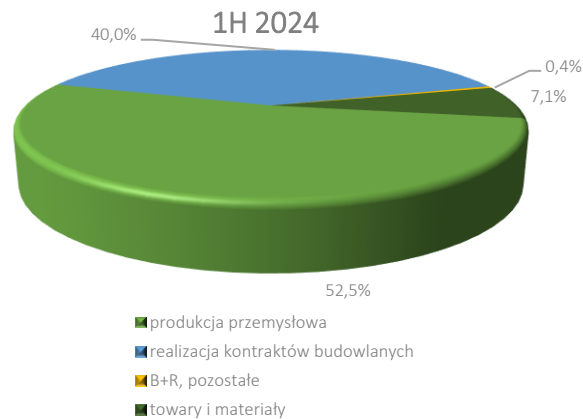
Największy udział w skonsolidowanych przychodach ze sprzedaży stanowiły przychody ze sprzedaży produktów i usług (85% przychodów ze sprzedaży wobec 93% w okresie porównywalnym roku ubiegłego) – m.in. rozwiązań fotowoltaicznych (w tym BIPV,PV), szkła powłokowego, klasycznej fotowoltaiki, kontraktów budowlanych, usług badawczych, pomiarowych oraz prototypowania rozwiązań dla klientów.

W I półroczu 2025 roku Grupa kontynuowała sprzedaż produkcji przemysłowej (w szczególności rozwiązań BIPV (specjalistyczne rozwiązania w zakresie fotowoltaiki zintegrowanej z budownictwem), a także szkła powłokowego i kwantowego. Wartość przychodów ze sprzedaży z tego tytułu wyniosła 13 027 tys. PLN.

Usługi kontraktów wyniosły (wyceniane zgodnie z MSSF 15), 13 440 tys. PLN (spadek o 15 084 tys. PLN, tj. o 53% w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego). W I półroczu 2025 roku Grupa kontynuowała realizację kontraktów BIPV (głównie zamówienia eksportowe) oraz PV (głównie farmy fotowoltaiczne). W I półroczu 2025 Grupa zanotowała nieznaczny wzrost wartości sprzedaży eksportowej o 673 tys. PLN zł w stosunku do I półrocza 2024 r.

Wartość sprzedaży towarów i materiałów to 5 517 tys. PLN – głównie modułów fotowoltaicznych, falowników i konstrukcji. Spółka oferuje do sprzedaży również rozdzielnice, których wartość sukcesywnie wzrasta (oferowane rozdzielnice są przedmiotem sprzedaży dla odbiorców profesjonalnych jak również klientów indywidualnych).

Wykres 5 Struktura rzeczowa sprzedaży w I półroczu 2024 i 2025 r.



Koszt własny sprzedaży (KWS), tak jak i przychody, odnotowały spadek porównując wartości nominalne w I półroczu 2025 z porównywalnym okresem roku ubiegłego, jego zmiana (KWS) r/r (27%) była mniejsza niż spadek przychodów (50%) z uwagi na znaczny udział kosztów stałych. Na spadek KWS wpłynęły głównie niższe wolumeny zakupionych materiałów, co związane jest z niższą sprzedażą. Spowodowało to zmniejszenie wyników Grupy w zakresie rentowności działalności - marża brutto na sprzedaży (przed rozliczeniem kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu) kształtowała się na poziomie -22,7%, tj. 38 pp. mniej w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego.

Skonsolidowane koszty sprzedaży w I półroczu 2025 roku wyniosły 3 878 tys. PLN i były o 1 552 tys. PLN niższe w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Spadek kosztów sprzedaży spowodowany był głównie redukcją kosztów marketingu oraz zewnętrznych usług doradczych. W grupie kosztów sprzedaży najwyższy odsetek stanowią wynagrodzenia (wraz z pochodnymi) działów związanych z obsługą klienta oraz marketingu (ok. 41% kosztów sprzedaży).

Skonsolidowane koszty ogólnego zarządu w I półroczu 2025 roku wyniosły 17 868 tys. PLN i były o 418 tys. PLN niższe niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. W kosztach zarządu w I półroczu 2025 najistotniejszą pozycją były wynagrodzenia (wraz z pochodnymi) – 8 075 tys. PLN oraz amortyzacja 1 132 tys. PLN - są to koszty przed rozliczeniem na prace B+R. W kosztach zarządu znajdują się również wszelkie koszty stałe związane z utrzymaniem nieprodukcyjnej infrastruktury i budynków ML System, (w tym podatek od nieruchomości, który wzrósł o około 300 tys. PLN w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego)

oraz koszty bieżącego funkcjonowania Grupy, a także koszty obsługi prawnej oraz prowizji bankowych.

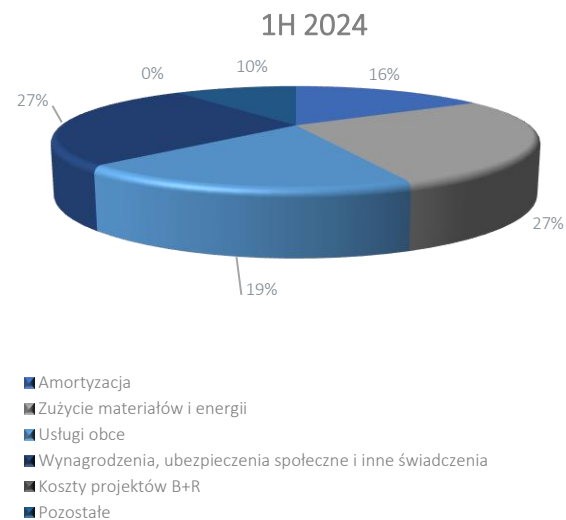
Koszty amortyzacji w pozycji kosztów zarządu związane są głównie rozbudową zaplecza badawczego Fotowoltaicznego Centrum Badawczo – Rozwojowego w zaawansowane urządzenia do prac badawczych, prototypowania oraz wyposażenia komórki Działu Transferu Technologii w zaawansowany sprzęt do badań w warunkach rzeczywistych.

Spadek kosztów w pozycji „koszty zarządu” spowodowany jest głównie redukcją kosztów podróży służbowych, zewnętrznych usług IT, zakupu wyposażenia oraz kosztów najmu.

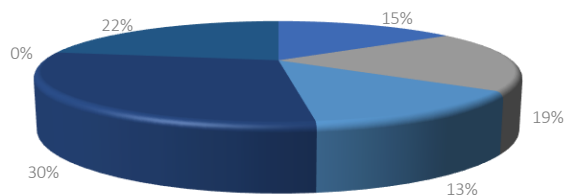
W ujęciu rodzajowym największy udział w I półroczu 2025 roku w kosztach działalności operacyjnej i pozostałej miały odpowiednio: zużycie materiałów i energii (19%), wynagrodzenia z pochodnymi (30%) usługi obce (13%) oraz amortyzacja (15%). W analogicznym okresie roku ubiegłego udział ten wynosił odpowiednio 27%, 27% , 19% i 16%.

W pierwszym półroczu 2025 r. zostały dokonane odpisy aktualizujące należności na kwotę 4 999 tys. PLN, z uwagi na wysokie prawdopodobieństwo braku ich uzyskania.

Wykres 6 Udział wybranych skonsolidowanych kosztów działalności operacyjnej i pozostałej w I półroczu 2024 i 2025 roku w ogóle kosztów operacyjnych



1H 2025

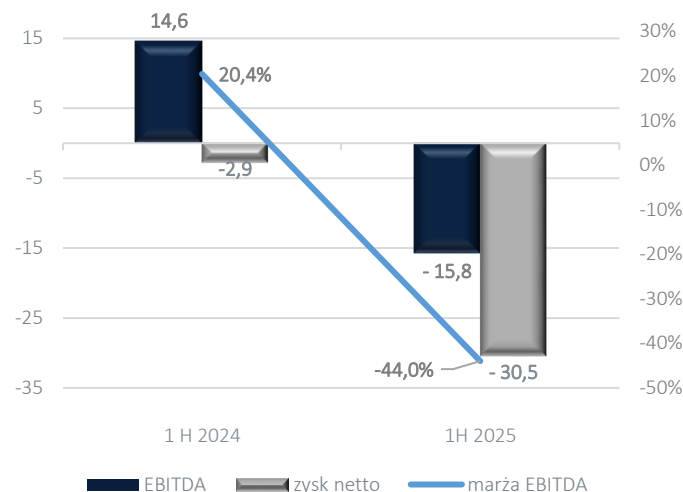


- Amortyzacja
- Zużycie materiałów i energii
- Usługi obce
- Wynagrodzenia, ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia
- Koszty projektów B+R
- Pozostałe

Informacje o kosztach działalności operacyjnej i pozostałej znajdują się m.in. w Nocie nr 14 do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego ML System S.A., natomiast o przychodach m.in. w notach nr 13 i 15.

Grupa zakończyła I półrocze 2025 stratą netto w kwocie 30 513 tys. PLN. Strata w analogicznym okresie roku ubiegłego wynosiła 2 941 tys. PLN.

Wykres 7 Zyski (mln PLN) i marża



Za I półrocze 2025 r. skonsolidowany wynik EBITDA wyniósł -15 812 tys. PLN i był niższy niż w porównywalnym okresie roku ubiegłego o 30 394 tys. PLN.

Na spadek rentowności i wzrost straty netto miał wpływ niedobór kapitału obrotowego Grupy, konsekwencją czego był brak możliwości płynnej realizacji dostaw surowców do produkcji, co w efekcie wpłynęło na drastyczny spadek przychodów.

b) Analiza skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej

Tabela 9 Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów GK ML System S.A. i wskaźniki

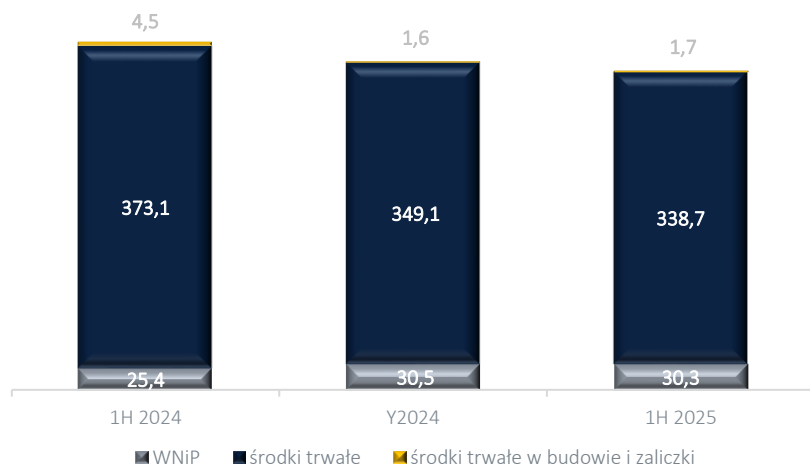
	Stan na dzień		
	30.06.2025	30.06.2024	31.12.2024
Aktywa trwałe	404 989	410 706	414 944
Rzeczowe aktywa trwałe	340 363	377 683	350 740

Prawo do użytkowania	29 754	3 747	30 466
Wartości niematerialne	30 282	25 424	30 529
Wartość firmy	15	15	15
Nieruchomości inwestycyjne	357	357	357
Należności długoterminowe	3 054	3 319	2 550
-w tym długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 465	2 128	1 330
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	1 164	161	287
Aktywa obrotowe	66 855	104 436	81 479
Aktywa obrotowe inne niż aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	66 855	104 436	81 479
Zapasy	24 180	31 547	28 383
Należności handlowe oraz pozostałe należności	36 355	58 850	41 684
-w tym krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	862	323	1 359
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	40	0	0
Kwoty należne od odbiorców z tytułu wyceny usług budowlanych	2 178	6 252	5 435
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 102	7 787	5 977
RAZEM AKTYWA	471 844	515 142	496 423
Stan na dzień			
	30.06.2025	30.06.2024	31.12.2024
Kapitał własny	115 752	184 270	146 458
Kapitał podstawowy	7 381	7 381	7 381
Kapitał z tytułu różnic kursowych z przeliczenia jednostek zagranicznych	-11	-5	38
Nadwyżka z tytułu emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	146 522	146 522	146 522
Pozostałe kapitały rezerwowe	1 885	1 885	1 885
Zyski zatrzymane	-40 025	28 487	-9 368
-w tym wynik finansowy netto	-30 513	-2 941	-40 794
ZOBOWIĄZANIA	356 092	330 872	349 965
Zobowiązania długoterminowe	201 472	214 630	213 645

Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	25	786	935
Długoterminowe rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	158	138	158
Pozostałe rezerwy długoterminowe	2 881	974	1 029
Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek	47 544	60 189	53 675
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	14 241	2 135	15 908
Pozostałe zobowiązania finansowe długoterminowe	551	1 820	703
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	136 072	148 588	141 237
-w tym długoterminowe przychody przyszłych okresów oraz zobowiązania długoterminowe z tytułu umów	133 281	145 367	138 437
Zobowiązania krótkoterminowe	154 620	116 242	136 320
Zobowiązania krótkoterminowe inne niż związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży	154 620	116 242	136 320
Krótkoterminowe rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	1 580	1 067	1 316
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	2 137	799	1 452
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek	73 489	45 825	61 157
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	2 983	1 165	2 972
Pozostałe zobowiązania finansowe krótkoterminowe	2 561	14 679	1 562
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	70 993	52 685	67 861
-w tym krótkoterminowe przychody przyszłych okresów oraz zobowiązania krótkoterminowe z tytułu umów	11 343	9 905	10 930
-w tym krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	783	611	611
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0	22	0
Kwoty należne odbiorcom z tytułu wyceny usług budowlanych	877	0	0
RAZEM KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA	471 844	515 142	496 423

Skonsolidowana suma bilansowa wyniosła na dzień 30.06.2025 roku 471 844 tys. PLN (spadek o 5% w stosunku do stanu na koniec 2024 r.). W strukturze aktywów największą część stanowią aktywa trwałe - na koniec czerwca 2025 roku stanowiły 85,8% ogólnej sumy aktywów (83,6% na koniec roku 2024). Wartość aktywów trwałych na dzień 30 czerwca 2025 roku wyniosła 404 989 tys. PLN, co oznacza spadek o 1,4% w stosunku do stanu na koniec 30 czerwca 2024 r. i spadek o 2,4% w porównaniu z stanem na koniec 2024 r. i wynika z bieżącej eksploatacji środków trwałych. W strukturze aktywów trwałych największym udziałem charakteryzowały się rzeczowe aktywa trwałe (84% aktywów trwałych ogółem).

Wykres 8 Porównanie wartości wybranych aktywów trwałych Grupy w mln PLN



W badanym okresie aktywa obrotowe spadły o 18% w stosunku do stanu na koniec 2024 r., a ich wartość wyniosła 66 855 tys. PLN. W aktywach obrotowych na dzień 30 czerwca 2025 roku największą pozycję stanowiły należności handlowe oraz pozostałe należności (54% aktywów obrotowych ogółem), zapasy (36%), kwoty należne od odbiorców z tytułu wyceny usług budowlanych (3%) oraz środki pieniężne i ich ekwiwalenty (6%).

Stan zapasów na koniec I półrocza 2025 r. zmniejszył się o 4,2 mln PLN względem końca 2024 r. Struktura i wielkość zapasów jest adekwatna do skali realizowanych kontraktów i jest

związana z koniecznością utrzymywania niezbędnych stanów magazynowych związanych ze zmianą struktury sprzedażowej Grupy – głównie sprzedaż wyrobów własnych.

Wykres 9 Struktura aktywów obrotowych Grupy z wyłączeniem środków pieniężnych, w mln PLN



Kapitał własny na dzień 30 czerwca 2025 roku wyniósł 115 752 tys. PLN (spadek w stosunku do stanu na koniec roku 2024 o 30 706 tys. PLN).

W strukturze kapitału własnego główną pozycję stanowi nadwyżka z tytułu emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej o wartości 146,5 mln PLN (różnica pomiędzy ceną emisyjną a nominalną akcji) oraz nie pokryte straty o wartości 40 mln PLN (w tym strata roku bieżącego o wartości 30,5 mln PLN).

Zobowiązania długoterminowe na koniec czerwca 2025 r. wyniosły 201 472 tys. PLN i były o 12,2 mln PLN niższe wobec stanu na koniec 2024 r. Spadek zadłużenia długoterminowego z tytułu kredytów i pożyczek wynika z harmonogramów zaciągniętych w okresach wcześniejszych kredytów.

W zobowiązaniach długoterminowych istotną pozycję (133 281 tys. PLN wobec 138 437 tys. PLN na koniec 2024 roku) stanowią długoterminowe przychody przyszłych okresów oraz zobowiązania długoterminowe z tytułu umów. Część krótkoterminowa rozpoznana jest w

zobowiązaniach krótkoterminowych (11 343 tys. PLN na koniec czerwca 2025 roku wobec 10 930 tys. PLN na koniec 2024).

Zobowiązania krótkoterminowe były na wyższym poziomie niż na koniec 2024 r. (wzrost o 13,4%) – co wynika ze wzrostu krótkoterminowego zadłużenia z tyt. kredytów (m.in. na skutek zawieszenia ich spłaty w I półroczu 2025 r., jak również zaciągnięcia nowych) i pożyczek o 12 332 tys. PLN oraz wzrostu zobowiązań handlowych o 3 132 tys. PLN.

Grupa na dzień 30 czerwca 2025 r. wykazywała relatywnie wysoką wartość zobowiązań pozabilansowych (516,6 mln PLN). Wzrost ten wynika m. in. z gwarancji wydanych w ramach Umów generalnych zawartych z Korporacją Ubezpieczeń Kredytów Eksportowych S.A. (gwarancje płatnicze i kontraktowe), jak również wydanych gwarancji PCG, zwrotu zaliczki, NWK (Kiekrz). Największą część stanowiły zobowiązania wekslowe stanowiące zabezpieczenie dla umów dotacyjnych. Szczegółowe wartości zostały opisane w Nocie nr 8 do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego GK ML System S.A.

c) Analiza skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych

Tabela 10 Wybrane dane skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych GK ML System S.A.

	Okres obrotowy	
	01.01.2025- 30.06.2025	01.01.2024- 30.06.2024
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk przed opodatkowaniem	-32 302	-3 826
Korekty o pozycje	29 396	16 563
Amortyzacja	11 048	13 864
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych netto	-32	6
Koszty z tytułu odsetek	5 071	5 271
Zysk (strata) z tytułu działalności inwestycyjnej	-280	-3 824
Zmiana stanu rezerw	3 082	-3 358
Zmiana stanu zapasów	4 284	4 341
Zmiana stanu należności netto	-19 730	10 897

-w tym z tytułu zmniejszenia (zwiększenia) stanu rozliczeń międzyokresowych czynnych oraz aktywów z tytułu umów	3 754	- 1 142
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem kredytów i pożyczek	25 909	-10 724
-w tym z tytułu zwiększenia (zmniejszenia) przychodów przyszłych okresów oraz zobowiązań z tytułu umów	-5 272	-260
Inne korekty	44	90
Przepływy pieniężne z działalności (wykorzystane w działalności)	-2 906	12 737
Zapłacony podatek dochodowy	0	0
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej (wykorzystane w działalności operacyjnej)	-2 906	12 737
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Zbycie środków trwałych i wartości niematerialnych	285	31 103
Nabycie środków trwałych i wartości niematerialnych	342	33 720
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych	0	0
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-57	-2 617
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Wpływy z tytułu emisji akcji	0	0
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	20 382	15 760
Inne wpływy finansowe	0	8 737
Wydatki z tytułu spłaty kredytów i pożyczek	14 729	31 002
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu	815	10 786
Zapłacone odsetki	3 750	5 271
Inne wydatki finansowe	0	488
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	1 088	-23 050
Przepływy pieniężne netto, razem przed skutkami zmian kursów wymiany	-1 875	-12 930
Skutki zmian kursów wymiany, które dotyczą środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	0	0
Zwiększenie (zmniejszenie) stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-1 875	-12 930
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	5 977	20 717

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu

4 102

7 787

Grupa Kapitałowa ML System S.A. zakończyła I półrocze 2025 roku ze stanem środków pieniężnych w kwocie 4 102 tys. PLN (spadek o 3 685 tys. PLN w stosunku do stanu na koniec analogicznego okresu roku ubiegłego). Spadek poziomu środków pieniężnych spowodowany był głównie wydatkami na spłatę kredytów i pożyczek oraz spłatą zobowiązań z tytułu leasingów przy jednoczesnym spadku przychodów ze sprzedaży

Grupa wygenerowała ujemne przepływy z działalności operacyjnych w kwocie 2 906 tys. zł, co było spowodowane głównie istotnym spadkiem przychodów ze sprzedaży i poniesieniem wysokiej straty.

W I półroczu 2025 r. Grupa nie poniosła istotnych nakładów inwestycyjnych, stad nie wygenerowała istotnych przepływów z tego tytułu.

W ramach przepływów z działalności finansowej ujęte są również wpływy m.in. kredytów kontraktowych, tj. kredytów odnawialnych – łącznie 20 382 tys. PLN – które następnie spłacane są z wpływów z realizacji kontraktu (ujęte jako element pozycji „wydatki z tytułu spłaty kredytów i pożyczek”). Informacje o zaciągniętych i spłaconych kredytach i pożyczkach znajduje się w Nocie nr 6 do Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

d) Inne informacje

Emitent nie posiada lokat kapitałowych i innych inwestycji kapitałowych w ramach Grupy ani poza nią.

Zagrożenia dla zdolności Spółki i Grupy do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań zostały opisane w Informacji dodatkowej do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego Emitenta oraz Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej, w części dotyczącej założenia kontynuacji działalności (Podstawa sporządzenia sprawozdania). Ponadto Grupa rozpoznaje ryzyka związane z zarządzaniem zasobami finansowymi – walutowe, stóp procentowych, kredytowe (opisane szerzej w punkcie 2.9). Emitent i Grupa aktywnie zarządzają ryzykami związanymi z zaciągniętymi zobowiązaniami tak aby dopasować ich strukturę z jednej strony do skali działalności Grupy, a z drugiej do możliwości ich spłaty biorąc pod uwagę płynność finansową Grupy.

W drugiej połowie 2025 roku Grupa zamierza kontynuować realizację projektów badawczych i inwestycyjnych opisanych w punkcie 1.7, w tym objętych Strategią.

Spółka na bieżąco analizuje możliwości realizacji projektów inwestycyjnych i badawczych, w tym w szczególności dofinansowanych ze środków UE i zamierza aplikować o dofinansowanie do projektów rozwojowych, decyzje jednak o rozpoczęciu projektów będą zależeć od sytuacji rynkowej i finansowej Grupy.

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania Emitent ani Spółki zależne nie posiadały inwestycji zagranicznych (w tym w szczególności papierów wartościowych, instrumentów finansowych, wartości niematerialnych i prawnych, nieruchomości, w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza grupą jednostek powiązanych).

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania Emitent ani Spółki zależne nie posiadają istotnych lokat kapitałowych oraz innych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach Grupy Kapitałowej ML System S.A.

W I półroczu 2025 roku nie wystąpiły czynniki i zdarzenia o nietypowym charakterze - inne niż opisane w niniejszym sprawozdaniu oraz w Sprawozdaniu finansowym Emitenta i Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy Kapitałowej ML SYSTEM, mające znaczący wpływ na działalność i sprawozdania finansowe zarówno Emitenta jak i Grupy Kapitałowej ML System S.A., w tym na osiągnięte zyski/ straty w roku obrotowym lub takie, których wpływ jest możliwy w następnych latach.

Wybrane dane finansowe w przeliczeniu na EUR znajdują się w Informacji dodatkowej do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej ML System S.A.

4.9 Alternatywny Pomiar Wyników (APM)

Grupa Emitenta wprowadziła APM (Alternatywny Pomiar Wyników), który oznacza pomiar finansowy historycznej efektywności finansowej Grupy, inny niż określony w mających zastosowanie ramach sprawozdawczości finansowej. Emitent wprowadza APM w ramach dwóch podstawowych wskaźników w okresie historycznych i śródrocznych informacji finansowych:

- EBITDA (Zysk/Strata z działalności operacyjnej powiększony o wartość amortyzacji).
- Dług netto.

W opinii Emitenta zastosowane wskaźniki umożliwią uczestnikom rynku kapitałowego uzyskać pełniejszy obraz wyceny akcji Emitenta również przy wykorzystaniu wskaźników odnoszących się do EBITDA oraz długu netto.

Wielkości wynikające z zastosowanych wskaźników bezpośrednio wynikają z rocznych i śródrocznych sprawozdań finansowych Grupy Emitenta:

- EBITDA = Zysk/Strata z działalności operacyjnej powiększony o wartość amortyzacji (obydwie pozycje pochodzą ze skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów oraz przepływów pieniężnych).
- Dług netto = suma długoterminowych i krótkoterminowych zobowiązań finansowych z tytułu kredytów i pożyczek oraz leasingu finansowego pomniejszona o wartość środków pieniężnych (wszystkie pozycje pochodzą ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej).

APM - Alternatywny Pomiar Wyników - **EBITDA** (tys. PLN) – dane skonsolidowane dla Grupy Kapitałowej ML System S.A.

APM - Alternatywny Pomiar Wyników	1.01.2025 - 30.06.2025	1.01.2024 - 30.06.2024	1.07.2024 – 30.06.2025	1.07.2023 – 30.06.2024	1.01.2024 – 31.12.2024
	6 miesięcy	6 miesięcy	12 miesięcy	12 miesięcy	12 miesięcy
EBITDA (Zysk/Strata z działalności operacyjnej powiększony o wartość amortyzacji)	(15 812)	14 582	(35 899)	34 033	(5 505)

APM - Alternatywny Pomiar Wyników - **Dług netto** (tys. PLN)

APM - Alternatywny Pomiar Wyników	30.06.2025	30.06.2024	31.12.2024
Dług netto	131 618	118 026	130 001

Informacja o Alternatywnym Pomiarze Wyników znajduje się również w punkcie 9 Informacji dodatkowej do Skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ML System S.A.

4.10 Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok

Spółka nie publikowała prognoz wyników za I półrocze 2025 r.

Spółka nie publikowała szacunków wyników za I półrocze 2025 r.

4.11 Czynniki, które będą miały wpływ na wyniki w II półroczu 2025 oraz w kolejnych okresach

W krótkiej perspektywie na wyniki Grupy Kapitałowej będzie miała wpływ wartość dostępnego kapitału obrotowego, możliwość realizacji nowych zleceń i kontraktów, koszty finansowania oraz wielkość sprzedaży eksportowej.

Nie bez znaczenia pozostanie również sytuacja makroekonomiczna - podwyżki cen energii elektrycznej, w tym w szczególności dla sektora przedsiębiorstw, ale też wydłużenie czasu dostaw oraz wzrosty cen surowców i materiałów, globalny wzrost cen transportu i presja płacowa.

W perspektywie długookresowej Grupa Kapitałowa ML System będzie kontynuowała realizację zaktualizowanej strategii, opublikowanej raportem bieżącym nr 4/2025 w dniu 21.03.2025 r..

Dzięki przyjętej strategii Grupa zamierza osiągnąć solidne podstawy do dalszego dynamicznego wzrostu, aby w horyzoncie średnioterminowym stać się wiodącym globalnym dostawcą produktów BIPV opartych o standaryzowane produkty. Aktualizacja strategii otwiera również przed Spółką wejście na rynek objęty ochroną Konserwatorów Zabytków. Specjalistyczne możliwości technologii stosowanych do produkcji dachówek fotowoltaicznych oraz płyt elewacyjnych pozwalają dostosować wzór do potrzeb klientów.

4.12 Istotne postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

W I połowie 2025 roku nie wystąpiły istotne postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 r. nie nastąpiły istotne rozliczenia z tytułu spraw sądowych. Za istotne rozliczenia Grupa uznaje takie sprawy, w których kwota sporna przekracza 10% skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży.

- Spółka zawarła z Zakładem Ubezpieczeń Społecznych (ZUS) umowy o odroczenie terminu płatności składek za okres od stycznia do maja 2025 r. Z uwagi na brak możliwości zapłaty składek w uzgodnionym terminie Spółka złożyła wnioski o rozłożenie zaległości na raty i oczekuje na decyzję ZUS. Łączna wartość przeterminowanych zobowiązań do ZUS na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania wynosi 6.756.679,65 zł.

- W dniu 30 czerwca 2025 r. Spółka otrzymała od Naczelnika Drugiego Urzędu Skarbowego w Rzeszowie zawiadomienie o wszczęciu egzekucji zobowiązań podatkowych. Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania Spółka uregulowała część przeterminowanych zobowiązań będących przedmiotem egzekucji, a w zakresie pozostałej na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania kwoty należności głównej 2.687.995,03 zł, Spółka prowadzi dialog z organem podatkowym w zakresie uzgodnienia terminu spłaty zobowiązań. Łączna wartość przeterminowanych zobowiązań podatkowych na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania wynosi 3.580.177,03 zł.

- W dniu 18 lipca 2025 r. komornik sądowy dokonał zajęcia rachunków bankowych Spółki na kwotę 3.072.592 zł, na podstawie nakazu zapłaty uzyskanego przez Świętokrzyską Grupę Przemysłową INDUSTRIA S.A. (dalej „Industria”), który to nakaz zapłaty nie został wcześniej Spółce doręczony. Industria dochodzi zwrotu zaliczki wypłaconej na poczet kontraktu, który został rozwiązany jednostronnie przez Industria na skutek odstąpienia przez nią od umowy, przy czym Spółka stoi na stanowisku, że odstąpienie to było nieskuteczne. Spółka stoi na stanowisku, że Industria nie przysługuje roszczenie na podstawie którego został wydany nakaz zapłaty. Realizacja umowy zawartej pomiędzy Spółką a Industria nie była możliwa z przyczyn leżących po stronie inwestora (Industria), który nie uzyskał wymaganych decyzji administracyjnych. Na podstawie art. 649⁴ § 3 k.c. inwestor zobowiązany jest do zapłaty pełnego wynagrodzenia (13,75 mln zł) mimo niewykonania robót, ponieważ wykonawca był gotów do realizacji. Roszczenie ML System S.A. przewyższa ewentualną wierzytelność

Industrii i zostało przedstawione do potrącenia, co skutkuje wygaśnięciem zobowiązania Spółki. W pozwie ML System S.A. wskazywała także, że zaliczka została w całości zużyta na zakup i dostawę elementów instalacji oraz wykonane prace przygotowawcze, a więc brak podstaw do żądania jej zwrotu. ML System zgłosił również zarzut ewentualny potrącenia nakładów poniesionych przy inwestycji. Sąd udzielił Spółce zabezpieczenia poprzez zawieszenie postępowania egzekucyjnego oraz uchylił zajęcia rachunków bankowych Spółki.

4.13 Zagrożenia i ryzyka

Tabela 11 Ryzyka i zagrożenia.

Rodzaj ryzyka	Opis ryzyka	Rodzaj ryzyka i sposób zarządzania
RYZYKA ZEWNĘTRZNE		
Ryzyko kursów walutowych	Część materiałów wykorzystywanych do produkcji jest importowana, co naraża Spółkę na ryzyko zmiany kursu walut. Import materiałów jest denominowany w walucie EUR i USD.	Emitent posiada możliwość reagowania na zmiany kursów walutowych poprzez możliwość zawierania kontraktów walutowych typu forward, co zabezpiecza przed wzrostem kursów. Grupa na bieżąco monitoruje poziom kursów walutowych i na bieżąco reaguje na zmiany w tym zakresie. Rozwijająca się sprzedaż na rynkach zagranicznych również pozwala na finansowanie części zakupów dokonywanych bezpośrednio w walutach obcych, niektóre kontrakty i sprzedaż krajowa również realizowana jest w walutach obcych.
Ryzyko ogólnej koniunktury gospodarczej	Grupa prowadzi działalność gospodarczą przede wszystkim na rynku polskim, stąd dla Grupy istotna jest siła nabywcza zarówno ze strony klientów publicznych (zarezerwowanie kwot w budżetach na wydatki inwestycyjne) jak i prywatnych oraz indywidualnych.	W ramach Grupy podjęte zostały następujące działania mające na celu ograniczenie skutków ryzyka ogólnej koniunktury gospodarczej: dywersyfikacja działalności pod względem krajów, w których Grupa prowadzi działalność (zwiększenie ilości krajów, w których ofertowane są rozwiązania), dywersyfikacja kanałów sprzedaży (uruchomiono sprzedaż dla klientów indywidualnych, poprzez sklep internetowy, zwiększono ilość handlowców oferujących rozwiązania dla prosumentów i hurtowni elektrycznych). Na bieżąco monitorowana jest również sytuacja gospodarcza w Polsce oraz w istotnych dla Grupy krajach. W 2024 ryzyko to zmaterializowało się w znacznym stopniu – spowolnienie na rynku budowlanym przełożyło się na znaczny spadek przychodów i rentowności Spółki. Ryzyko

		takie jest możliwe do minimalizacji przede wszystkim poprzez dywersyfikację geograficzną działalności i skierowanie wysiłku ofertowego i sprzedażowego na podmiotach zagranicznych, gdzie Grupa ma możliwość uzyskać lepsze marże i sprzedawać produkt customizowany w znacznie mniejszym zakresie. W 2025 roku ryzyko to zostało znacznie ograniczone poprzez intensyfikację ofertowania i sprzedaży dla klientów zagranicznych, bez komponentu usług budowlanej.
Ryzyko niewypłacalności klientów	Źródłem tego ryzyka jest niepewność w zakresie tego, czy i kiedy należności zostaną uregulowane. Grupa prowadzi sprzedaż z odroczonym terminem płatności, przez co narażona jest na ryzyko finansowania Zamawiających.	Grupa podjęła następujące działania mające na celu ograniczenie skutków ryzyka niewypłacalności klientów: ciągła weryfikacja sytuacji finansowej klientów, przyznanie limitów handlowych (w uzasadnionych przypadkach ustanowienie zabezpieczenia należności), częstsze dostawy o mniejszej wartości, których spłata warunkuje następne, ciągłe badanie historii współpracy z kontrahentami, nawiązanie współpracy z firmami windykacyjnymi, usprawnienie procesu informowania klienta o nadchodzących i przeterminowanych płatnościach.
Ryzyko zmiany stóp procentowych	Grupa ML System S.A. jest narażona na ryzyko zmian stóp procentowych, w związku z zawartymi umowami kredytowymi. Kredyty te są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej opartej o WIBOR. Wzrost stóp procentowych będzie miał wpływ na wysokość płaconych odsetek od kredytów.	Poziom stóp procentowych systematycznie rósł w ciągu ostatnich lat, ale w 2025 roku RPP obniżyła poziom stóp procentowych. Prognozy makroekonomiczne wskazują na dalszą potencjalną obniżkę, ale zależeć będzie to od celu inflacyjnego, który obecnie jest przekroczony. W przypadku tego ryzyka Spółka nie ma możliwości zabezpieczenia się w pełni na wypadek jego wystąpienia. W przypadku części zadłużenia inwestycyjnego długoterminowego w jednym z banków kredytujących Emitent zawarł transakcję IRS zabezpieczającą stopę WIBOR 3M. Dla reszty przyjęto strategię akceptacji ryzyka. Wysokość stóp procentowych analizowana jest na bieżąco, w przypadku dalszych znaczących podwyżek stóp procentowych, w przypadku nowych kredytów Spółka rozważy kredytowanie w walutach obcych (EUR).
Ryzyko prawne	Źródłem tego ryzyka jest otoczenie prawne w szczególności zmieniające się regulacje w zakresie	Grupa minimalizuje to ryzyko poprzez uczestnictwo w szkoleniach i seminariach branżowych, opiniuje projekty aktów prawnych. Na bieżąco konsultuje spory prawne z kancelariami prawnymi.

	dotyczącym prawa zamówień publicznych oraz regulacjami dotyczącymi rynku OZE i wykorzystania funduszy UE.	
Ryzyko wzrostu kosztów pracy	Ponad 90% kadry Grupy to osoby zatrudnione na umowie o pracę. Wzrost kosztów pracy (np. składek ZUS czy innych obowiązkowych obciążeń) może wpłynąć na koszty operacyjne oraz prowadzonych prac B+R.	Grupa przyjęła strategię akceptacji tego ryzyka w przypadku już zatrudnionych pracowników. Spółka działa w Specjalnej Strefie Ekonomicznej, w otoczeniu wielu zakładów produkcyjnych, gdzie popyt na pracowników jest wyższy niż w pozostałej części województwa. W przypadku rekrutacji nowych pracowników (w szczególności na stanowiska produkcyjne) Grupa analizuje możliwość alternatywnych form zatrudnienia (np. leasingu pracowniczego, zatrudnienie osób prowadzących własną działalność gospodarczą) wybierając rozwiązanie optymalne pod kątem realizacji postawionych celów.
Ryzyko wzrostu cen surowców	Grupa ponosi koszty związane z zakupem części materiałów oraz podzespołów w Azji. Ze względu na uwarunkowania makroekonomiczne i rynkowe, na które Grupa Emitenta nie ma wpływu, koszty materiałów oraz podzespołów (w tym przede wszystkim koszty zakupu krzemowych ogniw fotowoltaicznych) mogą wzrosnąć, co może wpłynąć na koszty operacyjne.	Ryzyko jest minimalizowane poprzez ustanowienie alternatywnych źródeł dostaw i wybierając optymalne pod kątem postawionych celów. Grupa kontraktuje również zamówienia w dłuższym okresie, rezerwując przyszłe dostawy co znacznie zmniejsza ryzyko wzrostu cen.

Ryzyko obniżenia cen na produkty fotowoltaiczne	Źródłem tego ryzyka jest zauważalne w branży, w której Grupa koncentruje swoją działalność, systematyczne obniżenie średniej jednostkowej ceny (wyrażonej w Wp), w szczególności w zakresie produktów standardowych, których produkcja odbywa się w Chinach.	Grupa minimalizuje ryzyko poprzez ciągłą kontrolę kosztów produkcji. Ryzyko to będzie coraz mniej oddziaływać na Grupę w miarę rozwoju sprzedaży produktów opartych na autorskich rozwiązaniach Spółki, a także rozwiązań BIPV. Ryzyko to w 2024 i 2025 roku było coraz mniej istotne ponieważ regularnie rosną koszty komponentów fotowoltaicznych, co przy słabnącej złotówce sprawia iż spadek cen jest coraz mniej istotny, ale w zakresie produktów fotowoltaiki klasycznej - wraz z nałożeniem się kryzysu w branży budowlanej oraz wzrostem płacy minimalnej i kosztów pracy spowodowało, iż klienci Grupy w 2024/2025 nie wybierali klasycznych rozwiązań PV produkowanych w ML System, ale tańsze, pochodzące z Azji. Ryzyko to jest zarządzalne w zakresie opisanym powyżej – czyli rozwój sprzedaży opartych na autorskich rozwiązaniach BIPV i intensyfikacja sprzedaży szkła powłokowego.
Ryzyko przerw w dostawie mediów – gazu i energii elektrycznej	Źródłem tego ryzyka jest ograniczenie eksportu gazu do Unii Europejskiej oraz potencjalna konieczność bilansowania systemu energii elektrycznej poprzez ingerencję w zapotrzebowanie odbiorców	Ryzyko nie może zostać całkowicie zniwelowane ponieważ Spółka na cele produkcyjne wykorzystuje energię elektryczną. Potencjalne przerwy w dostawach prądu mogą rzutować na ciągłość produkcji. Spółka ogranicza to ryzyko korzystając z odnawialnych źródeł energii – instalacje OZE zainstalowane są zarówno na fasadach jak i dachach na obiektach spółki – z uwagi na powiększający się park maszynowy spółka nie jest w 100% niezależna energetycznie. Skala tego ryzyka na dzień publikacji niniejszego raportu jest niewielka w przypadku gazu (spółka korzysta z tego źródła jedynie w zakresie ogrzewania części budynków), w przypadku prądu spółka przyjęła strategię akceptacji ryzyka – obowiązujące na chwilę obecną przepisy prawne dają możliwość jednostronnego powiadomienia odbiorców o czasowych przerwach w dostawie prądu. W przypadku zmaterializowania się ryzyka Spółka przeplanuje produkcję i skieruje pracowników do czynności które mogą być wykonywane bez użycia energii.

RYZYKA WEWNĘTRZNE		
Ryzyko kredytowe	Emitent posiada zadłużenie kredytowe w kilku bankach i instytucjach finansowych, co z jednej strony dywersyfikuje ryzyko koncentracji kredytów, z drugiej jednak utrudnia zarządzanie kowenantami.	W dniu 30.05.2025 r. Emitent zawarł Umowę dotyczącą finansowania Grupy ML System z terminem obowiązywania do 30.09.2025r., przedłużoną do 31.01.2026 r. Na mocy tej umowy wierzyciele finansowi zobowiązali się do powstrzymania od działań mających na celu dochodzenie wierzytelności, a Wierzyciele bankowi zobowiązali się, na uzgodnionych zasadach, kontynuować udostępnianie Spółce finansowanie obrotowego.
Ryzyko związane z płynnością finansową	Źródłem tego ryzyka jest realizacja kontraktów i sprzedaży głównie dla podmiotów generalnych wykonawców, z których zapłata często jest uwarunkowana rzeczowym zakończeniem całego kontraktu, a więc poniesieniem również całości kosztów. W 2025 roku źródłem tego ryzyka są również gorsze niż oczekiwano wartości przychodów ze sprzedaży i zysków, co w 2025 roku przełożyło się na znaczne obniżenie płynności finansowej.	Grupa stara się ograniczać to ryzyko korzystając ze zdywersyfikowanych źródeł finansowania tego typu kontraktów – linie wielocelowe/ kontraktowe w bankach, kredyty w rachunku bieżącym, pobieranie zaliczek od Zamawiających. Wobec zmaterializowania się ryzyka utraty płynności finansowej pod koniec IV kwartału 2024 roku pod koniec roku 2024 nastąpiło opracowanie planu naprawczego. 11 grudnia 2024 r. Zarząd przyjął uchwałę wprowadzenie programu naprawczego. W pierwszej połowie 2025r. program był kontynuowany. Ponadto, podjęto szereg działań stabilizujących dotyczących obsługi finansowania dłużnego, m.in. umowę o której mowa powyżej oraz innych zobowiązań. Spółka nie zrealizowała dotychczas powyższych działań w zakresie pozwalającym na wpływ gotówki w zakładanym zakresie, działania będą kontynuowane. W ocenie Zarządu w 2025 roku Spółka będzie kontrolować to ryzyko i kontynuować działalność biznesową (szczegóły dotyczące ryzyka, przyczyn jego wystąpienia i sposobu zarządzania znajdują się w notcie „Podstawa sporządzenia Sprawozdania finansowego”
Ryzyko związane z realizacją kontraktów	Źródłem tego ryzyka jest konieczność korzystania z podwykonawców przy realizacji kontraktów oraz nieprawidłowe zaplanowanie harmonogramu realizacji prac	Grupa dywersyfikuje ryzyko nierzetelności wykonawców poprzez posiadanie kilku/ kilkunastu do obsługi prac. Pobierane jest zabezpieczenie od podwykonawców w zakresie należytego wykonania kontraktu, a także gwarancji i rękojmi. Umowy zawierają zapisy o karach umownych, z których Grupa korzysta. Ponadto, Grupa w większym stopniu skupia się na ofertowaniu i realizacji zleceń bez komponentu usługi, który generuje dodatkowe ryzyko. W 2025 roku ryzyko to wzrosło z uwagi na zbyt małą ilość kapitału obrotowego w stosunku do ilości zamówień. Grupa podjęła działania w celu stabilizacji finansowej oraz pozyskania nowych źródeł finansowania.
Ryzyko związane z opóźnieniem w uzyskaniu zakładanej zdolności produkcyjnej i wydajności	Spółka zakończyła w 2023 roku główne inwestycje związane ze zwiększeniem zdolności produkcyjnych, rozszerzone w 2024 r. o linię PhotonWall. Źródłem ryzyka w tym zakresie jest przyjmowany do realizacji miks produktowy, który może powodować nieoptymalne wykorzystanie zdolności produkcyjnych, oraz problemy techniczne, organizacyjne i kadrowe, które mogą przyczynić się do wzrostu kosztów obciążających produkcję i spadku rentowności	Spółka podejmuje działania minimalizujące to ryzyko w następujących aspektach: - intensyfikacja ofertowania i podpisywania umów na projekty o wieloseryjnej produkcji powtarzalnych formatek, co powoduje możliwość optymalizacji procesu produkcyjnego i ograniczenie strat produkcyjnych - optymalizację zatrudnienia w działach związanych z produkcją i przesuwanie pracowników w sposób maksymalnie wykorzystujących ich kompetencje, - wprowadzenie ograniczonej ilości wzorów dla produktów BIPV, co pozwoli optymalizować procesy produkcyjne, zmniejszać odpad surowca oraz generować wyższe marże, - zwiększeniu wydajności produkcji poprzez eliminację wąskich gardeł oraz optymalizację gospodarki magazynowej.
Ryzyko utraty kluczowych pracowników	Ryzyko związane z działalnością Grupy, w tym w szczególności na terenie Specjalnej Strefy Ekonomicznej z dużą ilością istniejących	Grupa stara się minimalizować ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników i w tym zakresie podejmuje działania zapobiegawcze. Jednym z takich działań jest aktywna polityka w zakresie oferowanych pracownikom warunków pracy i satysfakcjonujących systemów płacowych i premialnych, adekwatnych do stopnia doświadczenia oraz

	zakładów produkcyjnych (w tym międzynarodowych) oraz planowanych do uruchomienia.	poziomu kwalifikacji. Dodatkowym działaniem jest wprowadzanie systemu szkoleń podnoszących kwalifikacje.
Ryzyko zwrotu dotacji	Z uwagi na kryterium innowacyjności projektów, które wprowadza i rozwija ML System, będąc jednocześnie beneficjentem działań w ramach programów Unii Europejskiej, wydatkowanie i rozliczanie tego typu środków regulowane jest przez szereg przepisów prawnych, procedur administracyjnych oraz przez same umowy o dofinansowanie. W przypadku niespełnienia warunków wynikających z powyższych regulacji, nieprawidłowego realizowania inwestycji, popełnienia błędów formalnych, istnieje ryzyko wystąpienia sankcji administracyjnych związanych ze zwrotem części lub całości otrzymanej dotacji wraz z odsetkami.	Spółka minimalizuje to ryzyko, poprzez bieżące konsultacje z instytucjami wdrażającymi i rozliczającymi środki publiczne oraz częste wnioskowanie o płatności pośrednie, co automatycznie powoduje częstszą weryfikację dokumentów przez instytucje zarządzające. Pracownicy na bieżąco uczestniczą w szkoleniach i warsztatach dotyczących poszczególnych aspektów realizacji projektów.
Ryzyko związane z transakcjami z podmiotami powiązanymi	Jednostka dominująca oraz spółki zależne zawierały i będą w przyszłości zawierać transakcje jako podmioty powiązane	W ocenie Emitenta wszystkie transakcje zostały zawarte na warunkach rynkowych. Nie można jednak wykluczyć ryzyka zakwestionowania przez organy podatkowe rynkowego charakteru ww. transakcji, co skutkowałoby wzrostem zobowiązań podatkowych Spółki oraz Grupy. Ryzyko jest minimalizowane poprzez konsultacje

	(odmienna definicja powiązania na gruncie MSR 24 i prawa podatkowego stwarza rozbieżności w definiowaniu podmiotów powiązanych)	kluczowych dokumentów związanych z transakcjami pomiędzy podmiotami w Grupie, a także przyjęciem Polityki w zakresie transakcji z podmiotami powiązanymi.
Ryzyko związane z możliwością sankcji administracyjnych za naruszenie obowiązków spółki publicznej oraz zawieszenia obrotu akcjami ML System S.A.	Uczestnictwo w obrocie publicznym nakłada na Spółkę szereg wymogów, których naruszenie nakłada na Spółkę szereg wymogów. Ich naruszenie może prowadzić m.in. do nałożenia sankcji w postaci kar pieniężnych, zawieszenia lub wykluczenia akcji z obrotu.	Spółka minimalizuje to ryzyko. Spełnianie wymogów formalnych związanych ze statusem spółki publicznej jest weryfikowane na bieżąco poprzez pracowników posiadających wiedzę w zakresie funkcjonowania spółki publicznej. Pracownicy Emitenta uczestniczą w szkoleniach, seminariach i innych formach doskonalenia zawodowego dotyczącego różnych aspektów funkcjonowania spółki publicznej.

4.14 Inne istotne informacje

Emitent nie posiada żadnych dodatkowych informacji mogących w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego Grupy i ich zmian oraz będących istotnymi dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta i Grupę Kapitałową.

SPIS TABEL, WYKRESÓW, RYSUNKÓW, FOTOGRAFII

TABELE:

Tabela 1 Podstawowe dane o ML System S.A.	13
Tabela 2 Podstawowe dane o ML System+ Sp. z o.o.	13
Tabela 3 Podstawowe dane o PhotonRoof P.S.A.	14
Tabela 4 Podstawowe dane o PhotonWall Sp. z o.o.	14
Tabela 5 Podstawowe dane o ML-BIPV.	15
Tabela 6 Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w Walnym Zgromadzeniu Emitenta	29
Tabela 7 Akcje posiadane przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta	29
Tabela 8 Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów GK ML System S.A. i wskaźniki	38
Tabela 9 Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów GK ML System S.A. i wskaźniki	41
Tabela 10 Wybrane dane skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych GK ML System S.A.	44
Tabela 11 Ryzyka i zagrożenia.	48

WYKRESY:

Wykres 1 Wykres zwrotu instalacji w przypadku prawidłowo działających podzespołów.....	22
Wykres 2 Wykres zwrotu instalacji w przypadku wystąpienia awarii.....	22
Wykres 3 Liczba zatrudnionych pracowników w Grupie ML System w zestawieniu półrocznym wg stanu na 30 czerwca w latach 2022, 2023, 2024, 2025	30
Wykres 4 Przychody ze sprzedaży Grupy w mln PLN	38
Wykres 5 Struktura rzeczowa sprzedaży w 1 półroczu 2024 i 2025 r.	39
Wykres 6 Udział wybranych skonsolidowanych kosztów działalności operacyjnej i pozostałej w I półroczu 2024 i 2025 roku w ogóle kosztów operacyjnych	40
Wykres 7 Zyski (mln PLN) i marża.....	41
Wykres 8 Porównanie wartości wybranych aktywów trwałych Grupy w mln PLN	43
Wykres 9 Struktura aktywów obrotowych Grupy z wyłączeniem środków pieniężnych, w mln PLN	43

RYSUNKI:

Rysunek 1 Produkty projektowe i customizacja	11
Rysunek 2 Graficzna prezentacja Grupy Kapitałowej ML System S.A.	16
Rysunek 3 Graficzna prezentacja produktów ML Glass	23
Rysunek 4 Przykładowy ekran z programu zarządzania energią ML SCADA.....	26
Rysunek 5. Przykładowe rozwiązania oferowane przez Spółkę zaimplementowane w siedzibie ML System	27
Rysunek 6 Struktura kanałów sprzedaży ML System	28

FOTOGRAFIE:

Fot 1 Fasada słupowo-ryglowa	19
Fot 2 Instalacja dachowa MŚP	19
Fot 3 Żaluzje fotowoltaiczne.....	19
Fot 4 Dachówka fotowoltaiczna	19
Fot 5 Świetlik fotowoltaiczny.....	19
Fot 6 Fasada wentylowana	19
Fot 7 Elektrownia fotowoltaiczna.....	19
Fot 8 Fotowoltaiczne panele elewacyjne.....	19
Fot 9 Smart Bus Stop.....	20
Fot 10 Smart Bench.....	20
Fot 11 Smart Light.....	20
Fot 12 Fotowoltaiczny carport	20
Fot 13 Fotowoltaiczna pergola	20
Fot 14 Smart Pylon.....	20
Fot 15 Instalacja PV na dachu przedsiębiorstwa	21
Fot 16 Instalacja PV na fasadzie budynku	21
Fot 17 Koncepcja zastosowania kolorowych modułów na budynku zabytkowym.....	21
Fot 18 Rozdzielnice ML System	22
Fot 19 Falowniki ML System.....	22
Fot 20 Laboratorium ML System S.A.....	24
Fot 21 Laboratorium ML System S.A.....	24
Fot 22 Testy uderzeniowe	24
Fot 23 Test modułów parcie, ssanie	24
Fot 24 Komora starzeniowa.....	24
Fot 25 Obraz chmury punktów ze skanera 3D	25
Fot 26 Termowizyjny przegląd dronem	25

Fot 27 Zaawansowany system zarządzania budynkiem na przykładzie systemu wentylacji obiektu	26
Fot 28 Biuro ZDM Gliwice – System zarządzania	26

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd ML System S.A. oświadcza według swojej najlepszej wiedzy, że półroczne jednostkowe i skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi Spółkę i Grupę zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Emitenta i Grupy Kapitałowej Emitenta oraz jej wynik finansowy.

Zarząd ML System S.A. oświadcza, że Sprawozdanie z działalności ML System S.A. i Grupy Kapitałowej ML System S.A. za okres od 1 stycznia 2025 do 30 czerwca 2025 r. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Emitenta i Grupy Kapitałowej Emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

W imieniu Zarządu ML System S.A.:

Edyta Stanek
Prezes Zarządu

Dawid Cycoń
Wiceprezes Zarządu

Zaczernie, dnia 30 września 2025 r.