



**RAPORT KWARTALNY PGF S.A.  
ZA PIERWSZY KWARTAŁ 2022 ROKU**

**Warszawa, 27 maja 2022 roku**

## I. SPRAWOZDANIE FINANSOWE PGF POLSKA GRUPA FOTOWOLTAICZNA ZA 1Q2022

Sprawozdanie z sytuacji finansowej za okres zakończony 31 marca 2022 r. (w tys. zł.):

	stan na 2022-03-31 koniec kwartału/ 2022	stan na 2021-12-31 koniec poprzedniego roku/2021	stan na 2021-03-31 koniec kwartału /2021
<b>AKTYWA</b>			
Aktywa trwałe	180 954	284 213	209 906
1. Wartości niematerialne i prawne	0	0	1
2. Rzeczowe aktywa trwałe	10	10	11
3. Długoterminowe aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	178 746	281 769	207 933
4. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 198	2 434	1 961
Aktywa obrotowe	3 761	25 862	30 450
1. Zapasy	-	-	-
2. Należności krótkoterminowe	3 272	25 200	29 709
2.1. Należności handlowe i pozostałe	214	230	1 027
2.2. Należności z tyt. sprzedaży aktywów finansowych	3 058	24 970	28 682
3. Inwestycje krótkoterminowe	383	563	668
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	374	561	597
3.2. Udzielone pożyczki	-	-	34
3.3. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9	2	37
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	106	99	73
<b>Aktywa razem</b>	<b>184 715</b>	<b>310 075</b>	<b>240 356</b>
<b>PASYWA</b>			
Kapitał własny	154 734	258 261	194 355
1. Kapitał zakładowy	87 668	87 668	81 988
2. Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	11 588	11 588	4 943
3. Zyski zatrzymane z lat ubiegłych	159 005	70 459	70 459
4. Zysk (strata) netto	-103 527	88 546	36 965
Rezerwy na zobowiązania	24 962	49 254	34 930
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	22 562	46 854	33 167
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	-	-	17
a) długoterminowa	-	-	-
b) krótkoterminowa	-	-	17
3. Pozostałe rezerwy	2 400	2 400	1 746
a) długoterminowe	-	-	1746
b) krótkoterminowe	2 400	2 400	-
Zobowiązania długoterminowe	256	30	-
1. Pożyczki	256	30	-
Zobowiązania krótkoterminowe	4 763	2 530	11 071
1. Pożyczki	9	43	2 152
2. Zobowiązania publicznoprawne	1 758	1 822	2 031
3. Zobowiązania handlowe i pozostałe	2 996	665	6 888
<b>Pasywa razem</b>	<b>184 715</b>	<b>310 075</b>	<b>240 356</b>
Wartość księgową	154 734	258 261	194 355
Liczba akcji (w szt.)	87 667 925	87 667 925	81 988 200
Wartość księgową na jedną akcję (w zł)	1,77	2,95	2,37

## Pozycje pozabilansowe:

	stan na 2022-03-31 koniec kwartału/ 2022	stan na 2021-12-31 koniec poprzedniego roku/2021	stan na 2021-03-31 koniec kwartału /2021
1. Zobowiązania warunkowe	-	-	-
1.1. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)	-	-	-
- ustanowienie hipoteki zwykłej	-	-	-
- ustanowienie hipoteki kaucyjnej	-	-	-
- udzielonych gwarancji	-	-	-
1.2. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)	-	-	-
- weksel in blanco	-	-	-
- hipoteka umowna łączna	-	-	-
3. Inne (z tytułu)	-	-	-
Pozycje pozabilansowe, razem	-	-	-

## Sprawozdanie z całkowitych dochodów (w tys. zł.):

	I kwartał 2022 od 2022-01-01 do 2022-03-31	I kwartał 2021 od 2021-01-01 do 2021-03-31
Działalność kontynuowana		
Wynik ze zbycia i przeszacowania aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	-127 380	46 830
Koszty ogólnego zarządu	190	71
Pozostałe przychody operacyjne	0	0
Pozostałe koszty operacyjne	0	77
<b>Zysk/ Strata na działalności operacyjnej</b>	<b>-127 570</b>	<b>46 682</b>
Przychody finansowe	41	24
Koszty finansowe	55	26
<b>Zysk / Strata przed opodatkowaniem</b>	<b>-127 584</b>	<b>46 680</b>
Podatek dochodowy - bieżący	-	-
Podatek dochodowy- odroczony	-24 057	9 715
<b>Zysk / Strata netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>-103 527</b>	<b>36 965</b>
Działalność zaniechana		
Zysk / Strata netto z działalności zaniechanej	-	-
<b>Zysk / Strata netto</b>	<b>-103 527</b>	<b>36 965</b>
Niepodlegające przekwalifikowaniu do zysków i strat		
Aktualizacja wyceny	-	-
Podlegające przekwalifikowaniu do zysków i strat		
-	-	-
<b>Inne całkowite dochody netto</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Całkowite dochody ogółem</b>	<b>-103 527</b>	<b>36 965</b>
Zysk / Strata netto przypadająca :		
Akcjonariuszom jednostki dominującej	-103 527	36 965
Udziałowcom mniejszościowym	-	-
Całkowity dochód/Strata netto przypadający:		
Akcjonariuszom jednostki dominującej	-103 527	36 965
Udziałowcom mniejszościowym	-	-
Zysk/Strata netto na jedną akcję (w zł./na jedną akcję)	-1,18	0,45
Z działalności kontynuowanej:		
Zwykły	-1,18	0,45
Rozwodniony	-1,03	0,45
Zysk/Strata na jedną akcję (w zł./na jedną akcję) od całkowitych dochodów	-1,18	0,45
z działalności kontynuowanej:		
Zwykły	-1,18	0,45
Rozwodniony	-1,03	0,45

## Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym PGF S.A. za okres sprawozdawczy kończący się 31 marca 2022 r. (w tys. zł.)

	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji	Kapitał rezerwowý z przeszacowania a rzeczowych aktywów trwałych	Kapitał rezerwowý z przeszacowania inwestycji	Kapitał rezerwowý-opłacone niezarejestrowane podwyższenie kapitału podstaw.	Zyski zatrzymane	Przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	Przypadające udziałom niedającym kontroli	Razem
<b>Stan na 01 stycznia 2021r.</b>	81 988	4 943	0	-	-	70 459	157 390	-	157 390
Zysk netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	-	36 965	36 965	-	36 965
Pozostałe całkowite dochody za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Stan na 31 marca 2021r.</b>	81 988	4 943	0	-	-	107 424	194 355	-	194 355
<b>Stan na 01 stycznia 2021r.</b>	81 988	4 943	0	-	-	70 459	157 390	-	157 390
Zysk netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	-	88 546	88 546	-	88 546
Emisja akcji serii B6	5 680	6 645	-	-	-	-	12 325	-	12 325
Pozostałe całkowite dochody za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Stan na 31 grudnia 2021r.</b>	87 668	11 588	0	-	-	159 005	258 261	-	258 261
<b>Stan na 01 stycznia 2022r.</b>	87 668	11 588	0	-	-	159 005	258 261	-	258 261
Strata netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	-	-103 527	-103 527	-	-103 527
Pozostałe całkowite dochody za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Stan na 31 marca 2022r.</b>	87 668	11 588	0	-	-	55 478	154 734	-	154 734

## Sprawozdanie z przepływów pieniężnych (w tys. zł.):

	I kwartał 2022 od 2022-01-01 do 2022-03-31	I kwartał 2021 od 2021-01-01 do 2021-03-31
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk (strata) brutto przed opodatkowaniem	-127 584	46 680
II. Korekty razem:	127 356	-46 665
1. Udział w zyskach (stratach) jednostki stowarzyszonej	-	-
2. Amortyzacja	0	0
3. Zysk (Strata) na inwestycjach	127 431	-46 829
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendach)	-38	2
5. Zmiana stanu rezerw	-	-
6. Zmiana stanu zapasów	-	-
7. Zmiana stanu należności	-81	-178
8. Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	51	344
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-7	-4
10. Inne korekty	-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II) - metoda pośrednia	-228	15
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
1. Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	-	-
2. Otrzymane odsetki	-	-
3. Wpływy ze sprzedaży akcji i udziałów	10	24
4. Nabycie środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych	-	-2
5. Nabycie aktywów finansowych	-	-
6. Inne wpływy inwestycyjne	-	-
7. Inne wydatki	10	-
I. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	0	22
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
1. Wpływy z dopłat do kapitału	-	-
2. Spłata kredytów i pożyczek	-	-
3. Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-	-
4. Odsetki zapłacone	-	-
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-
6. Wpływy z kredytu i pożyczki	235	-
7. Inne wpływy finansowe	-	-
8. Inne wydatki finansowe	-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-	-
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	7	37
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	7	37
F. Środki pieniężne na początek okresu	2	0
G. Środki pieniężne na koniec okresu	9	37

## Informacja dodatkowe i objaśnienia do kwartalnego sprawozdania finansowego

### Informacje ogólne

PGF Polska Grupa Fotowoltaiczna Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Chłodna 51, zarejestrowana w Sądzie Rejonowym w Zielonej Górze VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w Zielonej Górze KRS nr 67681.

Mocą decyzji Akcjonariuszy podjętych w trakcie Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Zastal S.A. w dniu 28 czerwca 2019 r. podstawowy przedmiot działalności Spółki zawiera się ramach Polskiej Klasyfikacji Działalności (PKD): oznaczonych numerem 64.30.Z, a obejmujących: *działalność trustów, funduszków i podobnych instytucji finansowych*.

Rzeczona decyzja Akcjonariuszy znajduje swoje kluczowe uwarunkowanie w zapisie treści *Uchwały nr 21/2019* podjętej na tymże Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy: *w sprawie zmiany polityki rachunkowości Spółki, przewidzianej dla jednostek inwestycyjnych. W następstwie tego działalność oraz sprawozdawczość rachunkową Spółki określają regulacje wynikające przede wszystkim z Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (w skrócie MSSF). Obligujących podmiot będący jednostką inwestycyjną do dokonania oceny w zakresie spełniania przez niego łącznie trzech kryteriów – cech jednostki inwestycyjnej. Określonych w MSSF 10 § 27) w podpunktach od a do c, wymagających, aby Spółka:*

- a) *uzyskała znaczące środki finansowe od jednego lub większej liczby inwestorów, które w przeszłości stałyby się zasadniczą podstawą jej funkcjonowania, jako spółki akcyjnej świadczącej usług w zakresie zarządzania inwestycjami;*
- b) *przedmiotem jej działalności było inwestowanie środków finansowych jedynie w celu uzyskania dochodów pochodzących ze wzrostu wartości inwestycji, z przychodów inwestycyjnych lub/i z obu tych źródeł;*
- c) *dokonywał wyceny i oceny wyników działalności w odniesieniu do zasadnicze wszystkich swoich inwestycji według wartości godziwej.*

Poza tym, w oparciu o dalsze regulacje wynikającą też z treści MSSF 10 § 27, Spółka rozpatruje też swój status jednostki inwestycyjnej, który wymaga, aby:

- a) posiadała więcej niż jedną jednostkę inwestycyjną;
- b) posiadała więcej niż jednego inwestora;
- c) posiadała inwestorów, którzy (również w rozumieniu MSR 24) nie są podmiotami powiązаныmi z jednostką inwestycyjną;
- d) posiadała udziały własnościowe w formie kapitału własnego.

Przeprowadzona pod kątem niniejszych regulacji analiza porównawcza pozwala Zarządowi Spółki stwierdzić, że PGF Polska Grupa Fotowoltaiczna S.A., spełnia kryteria – cechy jednostki inwestycyjnej. Zatem jako jednostka inwestycyjna nie przygotowuje skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zaś w ramach przekładanego Jednostkowego Sprawozdania Finansowego wszystkie aktywa finansowe wycenia w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Na dzień 31 marca 2022 roku Spółka wyceniała w wartości godziwej przez wynik finansowy następujące aktywa:

Należące do PGF S.A. akcje spółek zależnych notowanych:

- OZE Capital S.A. (udział PGF S.A. w kapitale 48 %, razem z podmiotami zależnymi 52 %),
- Sundragon S.A. (udział PGF S.A. w kapitale 76%, razem z podmiotami zależnymi 90%),

Należące do PGF S.A. akcje spółek nienotowanych o formie własności innej niż akcyjna:

- Lionpower sp. z o.o. ( udział PGF S.A. w kapitale 51%),
- PHU Zenit sp. z o.o. (udział PGF S.A. w kapitale 51%).

Udzielone przez PGF S.A. pożyczki akcji, należące do PGF S.A. akcje spółek notowanych:

- spółka A (stanowiące udział PGF S.A. w kapitale na poziomie ok. 1%),

Zasadniczym przedmiotem działalności PGF Polska Grupa Fotowoltaiczna S.A. jest długoterminowe budowanie wartości posiadanych aktywów finansowych, związanych z szeroko rozumianym rynkiem energii odnawialnej, a zwłaszcza fotowoltaicznej (w skrócie PV). O długim, komplementarnym łańcuchu kompetencji branżowej, obejmującym m.in. produkcję i montaż określonych konstrukcji oraz urządzeń PV, budowę farm fotowoltaicznych, szeroko asortymentową sprzedaż produktów związanych z rynkiem PV, realizowaną za pośrednictwem nowoczesnych kanałów zbytu (tzw. *e-commerce*) struktury wyspecjalizowane w obrocie energią elektryczną, z założeniem docelowej koncentracji na energii pozyskiwanej ze źródeł odnawialnych.

Na 31 marca 2022 tj., dzień publikacji Sprawozdania portfel spółek – inwestycji pod względem statusu obejmował podmioty publiczne (Sundragon S.A., OZE Capital S.A. notowane na rynku NewConnect/GPW) oraz podmioty niepubliczne (Lionpower Sp. z o.o., PHU Zenit Sp. z o.o.). Z punktu widzenia teorii zarządzania spółki publiczne są jednocześnie podmiotami sub-holdingowymi, posiadającymi także podmioty zależne -- związane, jak np. OZE Capital S.A. z realizacją prac na rzecz sektora motoryzacyjnego, czy zarządzaniem nieruchomościami) oraz jak ma to miejsce w odniesieniu do RSY Sp. z o.o. (podmiotu zależnego od Sundragon S.A.), pracami remontowo – naprawczymi dla kolejnictwa, a także takich sektorów jak wydobywczy (soli kamiennej, metali) i obronny narodowej.

W opinii zarządu Spółki na obecnym etapie rozwoju krajowego sektora energetyki odnawialnej, który z punktu widzenia tzw. fazy życia branży znajduje się w okresie „przejścia” pomiędzy fazą pionierską a fazą dynamicznego wzrostu, lecz któremu towarzyszy daleko idąca geopolityczna i geoeconomiczna niepewność, tego rodzaju zdywersyfikowana działalność w branżach innych niż rynek PV stanowi istotny atut stabilizacyjny.

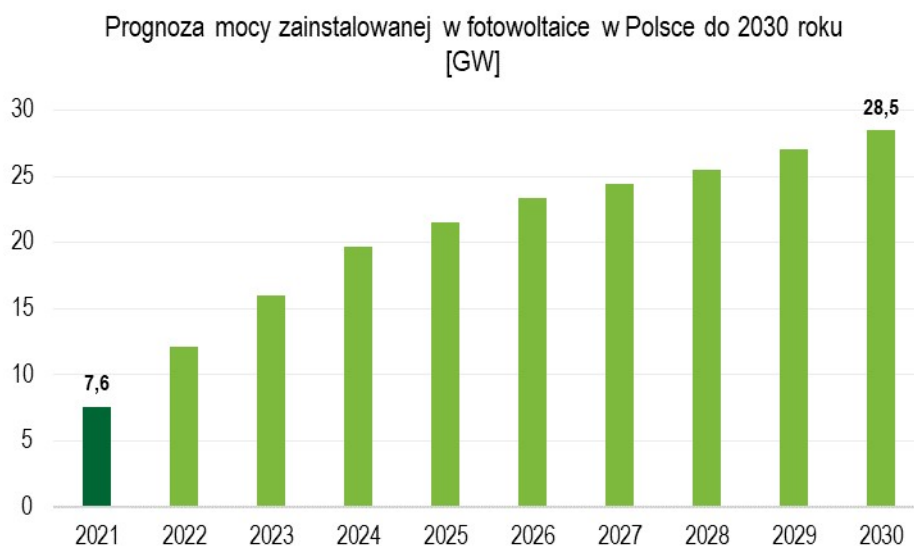
Na podstawie przejściowej, lecz szczególnej ze względu na okoliczności instytucjonalno – regulacyjne okoliczności, które na ten moment utrudniającej rzeczywisty obraz sytuacji w branży, trudno też dokonywać jakiś ewentualnych przekonywujących przewartościowań czy korekt, co do rzeczywistego stanu oraz perspektyw krajowego rynku PV i jego otoczenia podmiotowego. Tym bardziej, że krajowej energetyce odnawialnej ciągle też brakuje środków z Krajowego Planu Odbudowy, którego branża jest jednym z największych potencjalnie beneficjentów.

Pomiędzy 2020 a 2021 r. udział zainstalowanych w kraju mocy fotowoltaicznych wzrósł o ok. 94 %. W rezultacie w końcu 2021 r. moc zainstalowana we wszystkich krajowych instalacjach zaliczanych do odnawialnych źródeł energii (OZE) wynosiła 16,9 GW, z tego na moc fotowoltaiczną przypadło 7,6 GW, czyli niemal 45 %.

#### Krajowy stan mocy elektrycznej zainstalowanej w OZE w latach 2020 – 2021 (w MW)

Rodzaj instalacji	2020	2021	Dynamika
Elektrownie wodne	973,2	976,9	0,4 %
Elektrownie wiatrowe	6 382,1	7 116,7	11,5 %
Elektrownie biogazowe	247,7	259,4	4,7 %
Elektrownie na biomasę	906,7	912,3	0,6 %
Fotowoltaika	3 981,4	7 671,0	93,6 %
<b>Łącznie</b>	<b>12 471,2</b>	<b>16 935,4</b>	<b>35,8 %</b>

źródło: na podstawie danych Urzędu Regulacji Energetyki za „Fotowoltaika” nr 1/2022, s. 6.



źródło: Raport Instytutu Energetyki Odnawialnej „Rynek fotowoltaiki w Polsce w 2022 r.”

## **Skład Zarządu Spółki**

W skład Zarządu na dzień 31 marca 2022 r., wchodził:

Wojciech Kowalski – Prezes Zarządu

Aktualny, na dzień przekazania Raportu, skład Zarządu:

Wojciech Kowalski – Prezes Zarządu

## **Skład Rady Nadzorczej**

W skład Rady Nadzorczej na dzień 31 marca 2022 r., wchodził:

Błażej Wasielewski

Aneta Niedziela

Ewelina Rytter

Paweł Matyaszczyk

Robert Mrówka

- Przewodniczący Rady Nadzorczej,

- Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej,

- Sekretarz Rady Nadzorczej,

- Członek Rady Nadzorczej,

- Członek Rady Nadzorczej.

## **Oświadczenia Zarządu**

Na podstawie *Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz.U. z 2014r. poz. 133 z późniejszymi zmianami)*, Zarząd Spółki oświadcza, że wedle swojej najlepszej wiedzy, niniejsze sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi Spółkę zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy.

Zarząd oświadcza również, że sprawozdanie z działalności Spółki zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości zaakceptowanymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i Stały Komitet ds. Interpretacji, w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską i obowiązującym na dzień 31 marca 2022 roku. Porównywalne dane finansowe zostały przygotowane w oparciu o te same podstawy sporządzenia sprawozdania finansowego.

Przedłożone Sprawozdanie Finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 27 maja 2022 roku.

Sprawozdanie obejmuje okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2022 roku do 31 marca 2022 roku i okres porównywalny od 1 stycznia 2021 roku do 31 marca 2021 roku. Prezentowane Sprawozdanie przedstawia rzetelnie sytuację finansową PGF S.A. na dzień 31 marca 2022 roku wraz z danymi porównywalnymi na dzień 31 grudnia 2021 roku oraz 31 marca 2021 roku. Do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego za okres zakończony 31 marca 2022 roku nie wystąpiły zdarzenia, które nie zostały, a powinny być ujęte w księgach rachunkowych okresu sprawozdawczego.

Zgodnie z kryterium MSSF 10 pkt 10 Spółka jako jednostka inwestycyjna nie przygotowuje skonsolidowanego sprawozdania finansowego a aktywa finansowe w niniejszym sprawozdaniu wycenia w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Sprawozdanie finansowe sporządzono przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę przez co najmniej 12 kolejnych miesięcy i dłużej. Zarząd Spółki wskazywał i nadal wskazuje na występowanie dużego ryzyka wahań wyniku finansowego za poszczególne okresy sprawozdawcze. Jest to związane z przyjętymi zasadami wyceny posiadanych aktywów. Okresy koniunktury gospodarczej, jednocześnie wzrostu rynków kapitałowych będą odznaczały się znacznymi wzrostami posiadanego majątku a okresy dekonunktury znacznymi ich spadkami. Dlatego zdaniem zarządu celowe jest możliwie jak najdalej idące analizowanie rezultatów finansowych (wynikających też z branżowych i innych uwarunkowań) względem największych podmiotów znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Spółki.

Spółka posiada znaczący majątek w postaci akcji, udziałów oraz udzielonych pożyczek akcji o łącznej wartości bilansowej sięgającej na dzień bilansowy kwoty 179 120 tys. zł. Aktywa finansowe notowane na aktywnych rynkach wyceniane są wg kursu zamknięcia na dzień bilansowy. Natomiast aktywa finansowa w postaci udziałów w podmiotach, dla których nie istnieje aktywny rynek są wyceniane z określeniem wartości godziwej w inny sposób, wykorzystując podejście dochodowe z użyciem metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Przyjęta metoda ma na celu ustalenie wartości godziwej kapitału własnego spółki, w której dokonano inwestycji. Wyceny na koniec okresu objętego raportem dokonano z wykorzystaniem aktualnych informacji finansowych podmiotu poddanego wycenie, w przyjętych parametrach wyceny złożono: horyzont czasowy



wykorzystany do prognozy wynosi 5 lat, założony średnioroczny wzrost cen na poziomie 8,5% w skali roku, średnio ważony koszt kapitału 13%, skumulowany wskaźnik dyskontowy na poziomie 0,51.

Pozycje zawarte w sprawozdaniu finansowym wyceniane są w złotych. Sprawozdanie finansowe prezentowane jest w złotych polskich, który jest walutą funkcjonalną i walutą prezentacji Spółki.

Do przeliczenia danych sprawozdania z sytuacji finansowej użyto kursu średniego NBP dla danej waluty na dzień bilansowy.

Do przeliczenia danych sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych użyto kursu będącego średnią arytmetyczną średnich kursów NBP z okresu objętego sprawozdaniem.

Miesiąc	2022 rok		2021 rok	
	Średni kurs NBP na ostatni dzień okresu	Średnia arytmetyczna średnich kursów NBP na ostatni dzień miesiąca	Średni kurs NBP na ostatni dzień okresu	Średnia arytmetyczna średnich kursów NBP na ostatni dzień miesiąca
Styczeń	4,5982	4,5982	4,5385	4,5385
Luty	4,6909	4,6446	4,5175	4,5280
Marzec	4,6525	4,6472	4,6603	4,5721

Poszczególne pozycje aktywów i pasywów sprawozdania z sytuacji finansowej zostały przeliczone według kursu średniego obowiązującego na dzień 31 marca 2022 roku ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski dla EUR, czyli 1 EUR = 4,6525 PLN oraz odpowiednio według kursu 4,6603 PLN za 1 EUR obowiązującego na 31 marca 2021 roku. Z kolei poszczególne pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów oraz przepływów pieniężnych zostały przeliczone według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski dla EUR obowiązujących na ostatni dzień poszczególnych miesięcy danego okresu i wynoszącego 4,6472 PLN za 1 EUR oraz odpowiednio według kursu 4,5721 PLN za 1 EUR dla analogicznego okresu 2021 roku.

### Stosowane zasady rachunkowości

Raport finansowy za okres od 1 stycznia do 31 marca 2022 r. został sporządzony zgodnie z MSSF, w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską i dla pełnego zrozumienia sytuacji finansowej i wyników działalności PGF S.A. powinien być czytany wraz z ostatnim raportem rocznym. Niniejszy raport został sporządzony przy zastosowaniu tych samych zasad rachunkowości i kalkulacji wycen dla okresu bieżącego i porównywalnego. Spółka nie dokonała zmian zasad rachunkowości stosowanych za okres sprawozdawczy od 01.01.2022 do 31.03.2022 roku.

### Stan rezerw i odpisów aktualizujących wartość składników majątku w I kwartale 2022 r. (w tys. zł.)

Lp.	Nazwa	Stan na 01.01.2022	Utworzono	Rozwiązano	Stan na 31.03.2022
1.	Rezerwa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	46 854	18 869	43 161	22 562
2.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	-	-	-	-
3.	Pozostałe rezerwy	2 400	-	-	2 400
	<b>Razem rezerwy</b>	<b>49 254</b>	<b>18 869</b>	<b>43 161</b>	<b>24 962</b>
1.	Wartość przeszacowania aktywów finansowych	223 860	87 931	211 411	100 380
2.	Odpis aktualizujący wartość aktywów finansowych –pożyczki	2 979	41	-	3 020
3.	Odpisy aktualizujące wartość należności	1 777	-	-	1 777

	Razem odpisy aktualizujące	228 616	87 972	211 411	105 177
1.	Aktywa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	2 434	17	253	2 198

Rezerwy na koniec I kwartału 2022 roku oprócz rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego obejmowały także rezerwę w kwocie 2.400 tys. zł utworzoną na karę administracyjną nałożoną na Spółkę przez Komisję Nadzoru Finansowego. W styczniu 2022 roku Spółka złożyła wniosek do Komisji Nadzoru Finansowego o ponowne rozpatrzenie sprawy.

#### Ryzyko płynności wg stanu na 31.03.2022r.:

#### Terminy zapadalności zobowiązań (w tys. zł.)

Wyszczególnienie	Na żądanie	Poniżej 3 m-cy	Od 3 do 12 m-cy	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
Z tyt. dostaw i usług		48				48
Zobowiązania z tyt. podatków, ubezpieczeń i inne		75	228	1 283		1 586
Zobowiązania z tyt. zakupu aktyw finansowych *	2 170	-				2 170
Zaciągnięte pożyczki		-	235	30		265
<b>Razem</b>	<b>2 170</b>	<b>123</b>	<b>463</b>	<b>1 313</b>		<b>4 069</b>

\* w umowie sprzedaży 51% udziałów spółki Zenit sp. z o.o., wpisano iż sposób zapłaty za udziały zostanie określony odrębnym dokumentem. Zgodnie z umową inwestycyjną rozliczenie ceny nabycia udziałów w/w spółki nastąpi w drodze potrącenia (emisja akcji serii B6).

#### Zobowiązania przeterminowane ( w tys. zł.)

Wyszczególnienie	Zobowiązania przeterminowane				
	Poniżej 3 m-cy	Od 3 do 12 m-cy	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
Z tyt. dostaw i usług	63	22	255	-	340
Zobowiązania z tyt. podatków, ubezpieczeń i inne	-	-	172	-	172
Pozostałe zobowiązania	26	-	412	-	438
<b>Razem</b>	<b>89</b>	<b>22</b>	<b>839</b>	<b>-</b>	<b>950</b>

Wielkość przeterminowanych zobowiązań jak i działania Spółki zmierzające do zawarcia kolejnych porozumień dających możliwość ratalnej spłaty zobowiązań przeterminowanych z tytułu podatków jak i pozostałych zobowiązań w zestawieniu z pozyskiwanymi środkami pieniężnymi przez Spółkę, ogranicza w perspektywie najbliższego kwartału ryzyko zakłócenia przepływów finansowych.

Spółka monitoruje ryzyko braku środków pieniężnych przy pomocy narzędzia okresowego planowania płynności. Instrument ten uwzględnia terminy wymagalności/ zapadalności zarówno inwestycji jak i aktywów finansowych oraz prognozowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej.

Celem Spółki jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania. Ze względu na ujemne przepływy pieniężne w ostatnich latach Spółka korzystała ze źródeł finansowania zewnętrznego, w tym poprzez pożyczki od akcjonariuszy. Spółka nie wyklucza stosowanie takich źródeł finansowania w przyszłości, w przypadku zmiany potrzeb w zakresie wydatków.

**Dodatkowe informacje:****1. Zwięzły opis istotnych dokonań i niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących.**

W dniu 18 marca br., zatem już przeszło trzy tygodnie po agresji wojsk Federacji Rosyjskiej na Ukrainę, Spółce udało się sfinalizować umowę inwestycyjną (raportowaną Raportem bieżącym nr 4/2022) w wyniku której przejęła kontrolę kapitałową (tj. 51 %) nad PHU Zenit Sp. z o.o. z siedzibą w Górznej w Województwie Wielkopolskim. PHU Zenit sp. z o.o. jest spółką, której geneza sięga powstałej w poprzedniej dekadzie działalności gospodarczej, spółka prowadzi rentowny biznes w branży fotowoltaicznej. Spółka zajmuje się montażem, serwisem i sprzedażą instalacji fotowoltaicznych oraz mniejszych domowych instalacji z branży OZE.

W dniu 21 marca 2022 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które mocą podjętej uchwały zmieniło siedzibę Spółki na Miasto Stołeczne Warszawa.

Wśród największych niepowodzeń Spółki w omawianym okresie uznać należy drastyczny spadek kursu notowań spółki – inwestycji Sundragon S.A., który na przestrzeni trzech pierwszych miesięcy 2022 r. obniżył się o –85,4 %. Spadek notowań głównych akcji jakie posiada w swoim portfelu Spółka, spowodował, że wycena w I kwartale br. odniesiona na wynik - zamknęła się stratą na poziomie 127 mln zł. Należy zwrócić uwagę, że obecne jak i przyszłe wyniki finansowe PGF S.A. w zasadniczej mierze zależą od wyceny rynkowej dwóch głównych spółek portfelowych tj. Sundragon S.A. oraz OZE Capital S.A.

W okresie I kwartału br. Spółka udzieliła trzech długoterminowych pożyczek akcji spółki Sundragon S.A. w łącznej ilości 25.860.000 akcji. Jednocześnie Spółka objęła 200.000.000 akcji Sundragon S.A., które zostały zarejestrowane w KRS w I kwartale br., tym samym bezpośredni udział akcji posiadanych przez PGF S.A. w kapitale zakładowym Spółki sięgnął poziomu 76%.

PGF S.A. jako jednostka inwestycyjna dokonuje wyceny posiadanych aktywów w wartości godziwej przez wynik finansowy. Poniżej główne parametry finansowe za I kwartał 2022 r. w porównaniu do I kwartału 2021 r. (w tys. zł.)

Wyszczególnienie	01.01.2022 31.03.2022	–	01.01.2021 31.03.2021	–
Wynik ze zbycia i przeszacowania aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy		-127 380		46 854
Zysk/Strata brutto		-127 584		46 680
Zysk/Strata netto		-103 527		36 965
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej		179 120		208 530

Ze względu na skalę zaangażowanego kapitału - rzeczony regres kursu spółki – inwestycji Sundragon S.A. wywarł też zasadniczy wpływ na wynik finansowy Spółki w I kwartale 2022 r. Z kolei kurs akcji drugiej notowanej na rynku NewConnect/GPW spółki – inwestycji, tj. OZE Capital S.A. wzrósł w tym okresie o +10,7 %.

W wyniku zastosowania zasad rachunkowości zgodnie z MSR 10 Spółka nie przygotowuje skonsolidowanego sprawozdania finansowego, a aktywa wycenia w wartości godziwej przez wynik finansowy w ramach jednostkowego sprawozdania finansowego. W rzeczywistości pełniejszy – skonsolidowany obraz sytuacji ekonomiczno – finansowej publicznych spółek – inwestycji zawiera się w raportach okresowych Sundragon S.A. oraz OZE Capital S.A. Ponadto podane poniżej dane finansowe dotyczące niedawno nabytego podmiotu PHU Zenit Sp. z o.o. należy traktować w kategorii wyników wstępnych (szacunkowych). Pełniejszy obraz sytuacji ekonomiczno – finansowej tego przedsiębiorstwa, zatem także w ujęciu porównawczym w stosunku do analogicznego okresu 2021 r., przedstawiony zostanie w raporcie śródrocznym Spółki.

## Podstawowe parametry finansowe dla spółek portfelowych w I kwartale 2022r. (w tys. zł.)

Wyszczególnienie	31.03.2022r.	31.03.2021r.
<b>Przychody ogółem</b>		
OZE Capital S.A.	-	213
Sundragon S.A.	-	15
Lionpower sp. z o.o.	1 135	-
PHU Zenit sp. z o.o.	5 433	-
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej:</b>		
OZE Capital S.A.	-40	-131
Sundragon S.A.	-54	-43
Lionpower sp. z o.o.	51	-
PHU Zenit sp. z o.o.		
<b>Zysk (strata) netto</b>		
OZE Capital S.A.	-23 801	31 814
Sundragon S.A.	149	558
Lionpower sp. z o.o.	46	-
PHU Zenit sp. z o.o.	543	-

## 2. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności tych o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki ekonomiczno - finansowe.

Ze względu na fakt, że *gros* zainwestowanego przez Spółkę kapitału ulokowana została w akcjach spółek notowanych na rynku NewConnect/GPW, zasadniczy wpływ na jej okresowe wyniki finansowe wywiera wycena dokonywana za pośrednictwem mechanizmu rynku kapitałowego. Nie ulega wątpliwości, że wbrew wcześniejszym oczekiwaniom na efekt post – pandemicznego „odbicia” w tzw. realnej sferze gospodarki, którego mogłoby znaleźć swoje odzwierciedlenie także w korzystnym nastrojach inwestorów na rynkach finansowych, rzeczywistość społeczno – gospodarcza poszczególnych miesięcy 2022 r. stawiała się, przynajmniej jak dotąd coraz bardziej trudna i złożona.

W katalogu czynników o nietypowym charakterze jakie miały miejsce w I kw. 2022 r. bezwzględnie na pierwszym miejscu (a następnie na dalszych inflację i rosnące dynamicznie stopy procentowe) wymienić należy wybuch największej i najbrutalniejszej zarazem wojny w Europie Środkowo – Wschodniej, takiej jakiej ten Kontynent nie widział od 1945 r. W następstwie tego Polska stała się zarówno krajem granicznym z terytorium państwa na którym toczy się wojna, jak i też państwem bezpośrednio poprzez Obwód Kaliningradzki z agresorem w tej wojnie sąsiadującym. Trudno zatem zaprzeczyć, że w przypadku niekorzystnego dla zachowania niepodległości przez Ukrainę dalszego przebiegu wojny lub/i jej dalszej eskalacji sytuacja Polski, jako członka NATO, znajdującej się w absolutnej awangardzie krajów wspierających Ukrainę będzie skutkowałą coraz większymi wyzwaniami o trudnych do przewidzenia różnorodnych skutkach. Zarząd Spółki zwraca na te kwestie uwagę, gdyż w jego ocenie akcenty w dokonywanych przez środki przekazu ocenie sytuacji krajowego nie zawsze w dostatecznie zdają się uwzględniać fakt rzeczywistego położenia geograficznego Polski.

Obserwacja kursu akcji Sundragon S.A. wskazuje, że kierunek ich notowań wpisuje się w ogólnie pogarszający się od przełomu 2021 r. i 2022 r. klimat inwestycyjnym, tak na krajowym, jak i międzynarodowym rynku akcji. Dla którego przynajmniej w naszej części świata głównym, a zarazem zmiennym ze względu na zbieżność w czasie - akceleratorem stała się zapoczątkowana 24 lutego br. agresja Rosji na Ukrainę.

## Notowania kursu akcji Sundragon S.A. w okresie czerwiec 2021 – maj 2022



Wśród innych ściśle już branżowych czynników mających wpływ na sytuację w krajowym branżowym otoczeniu spółek – inwestycji (w szczególności tych jednozakładowych, niepublicznych) na pierwsze miejsce, co do nietypowego charakteru wydarzeń wpływających na sytuację rynkową, była przypadająca na koniec I kwartału br. cezura dotycząca zmiany dotychczasowej regulacji rozliczeń prosumenckich w zakresie energii wygenerowanej ze źródeł fotowoltaicznych. Ostatnie trzy miesiące obowiązującego do 31 marca 2022 r. systemu upłynęły pod znakiem wzmożonej aktywności branżowej. Przejawiającej się z jednej strony wzmożoną intensywnością przedmiocie realizacji zleceń instalacyjnych. Z drugiej zaś, z nieuchronną zazwyczaj w takich okolicznościach dodatkową presją kosztową. Wywołaną napięciami w zakresie możliwości zaopatrzenia, podaży dostępnej pracy czy wzrostu cen, wywołanych progresją cen surowców oraz aprecjacją kursu dolara USA wobec złotego.

### Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie.

Działalność PGF S.A. nie podlega sezonowości i cykliczności.

### Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nie udziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.

W okresie sprawozdawczym Spółka nie emitowała wartościowych papierów dłużnych, ani nie przeprowadzono wykupu.

### Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane.

W I kwartale 2022 roku PGF S.A. nie wypłacała dywidendy i nie deklarowała jej wypłaty.

### Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe, nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczny sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe emitenta.

W ocenie zarządu Spółki za takie wydarzenie, można uznać dotkliwą finansowo (pomimo zawiązanej rezerwy) oczekiwaną ponowną Decyzję w sprawie sankcji nałożonej ze strony Urzędu Kontroli Nadzoru Finansowego.

### Informacje dotyczące zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego.

Od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego stan zobowiązań warunkowych Spółki nie uległ zmianie.

### 1. Informacje o istotnych transakcjach nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych.

W I kwartale br. nie miały miejsca znaczące transakcje nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych.

### 2. Informacje o istotnym zobowiązaniu z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych.

W I kwartale br. nie miały miejsca w Spółce istotne zakupy rzeczowych aktywów trwałych.

### 3. Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych.

W I kwartale br. nie było w Spółce istotnych rozliczeń z tytułu spraw sądowych.

### 4. Wskazanie korekty błędów poprzednich okresów.

W I kwartale br. nie korygowano błędów poprzednich okresów.

### 5. Informacje o zmianach sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności, które mają istotny wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych jednostki niezależnie od tego, czy te zobowiązania są ujęte w wartości godziwej czy w skorygowanej cenie nabycia (koszcie zamortyzowanym).

W ocenie zarządu Spółki za takie wydarzenie, obok zmiennej sytuacji na froncie ukraińsko – rosyjskim, uznać można niepokojące sygnały o pierwszych już lockdownowych skutkach nowej fali pandemii COVID – 19 w Chinach. Z możliwością jej dalszego rozprzestrzeniania się, w pierwszej kolejności na inne państwa w Azji, zatem regionu, który stanowi podstawową bazę produkcyjno – zaopatrzeniową dla sektora fotowoltaicznego we wszystkich praktycznie pozostałych krajach świata.

### 6. Informacje o niespłaceniu kredytu lub pożyczki lub naruszeniu istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki, w odniesieniu do których nie podjęto żadnych działań naprawczych do końca okresu sprawozdawczego.

W I kwartale br. nie miały miejsca zdarzenia dotyczące niespłacania pożyczki bądź naruszenia istotnych postanowień umowy.

### 7. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej przez emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności

W okresie objętym sprawozdaniem nastąpiło przejęcie kontroli kapitałowej nad PHU Zenit Sp. z o.o.

### Stanowisko zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych.

Spółka PGF S.A. nie publikowała prognoz wyników na rok 2022.

**Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znaczących pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego.**

### Akcjonariusze posiadający, co najmniej 5% głosów na dzień przekazania raportu kwartalnego

	Akcjonariusze	Liczba akcji	% liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu	% udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów wynikających z % udziału w kapitale zakład. i ich % udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgrom.	
1.	Omegia S.A.	15.416.907	17,59	17,59	17,59	17,59
2.	Amida Capital spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. wraz z podmiotem zależnym Financial Factory sp. z o.o. 1.800.000 akcji	6.500.670	7,41	7,41	7,41	7,41
3.	Artela sp. z o.o.	8.176.010	9,33	9,33	9,33	9,33

**Zmiany w strukturze własności akcji (w szt.)**

Lp.	Akcjonariusze	Stan na 28.04.2022	Stan na 27.05.2022	wzrost	spadek
1.	Omegia S.A.	15.416.907	15.416.907	-	-
2.	Amida Capital spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. wraz z podmiotem zależnym Financial Factory sp. z o.o., który posiada 1.800.000 szt. akcji	6.500.670	6.500.670	-	-
3.	Artela sp. z o.o.	8.176.010	8.176.010	-	-

**Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego, odrębnie dla każdej z osób:**

Lp.	Zarząd Spółki	Ilość akcji na 31.03.2022	Kupno	Sprzedaż	Na dzień przekazania raportu
1.	Wojciech Kowalski - Prezes Zarządu	6 500	-	-	6 500

Lp.	Rada Nadzorcza	Ilość akcji na 31.03.2022	Kupno	Sprzedaż	Na dzień przekazania raportu
1.	Błażej Wasielewski	-	-	-	-
2.	Aneta Niedziela	108 030	-	-	108 030
3.	Ewelina Rytter	-	-	-	-
4.	Paweł Matyaszczyk	-	-	-	-
5.	Robert Mrówka	-	-	-	-

**Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności emitenta lub jego jednostki zależnej, ze wskazaniem przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska emitenta.**

W I kwartale 2022 r. nie toczyło się przed organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej postępowanie dotyczące zobowiązań lub wierzytelności Spółki stanowiące, co najmniej 10% kapitałów własnych.

Niemniej jak opisano już uprzednio w Sprawozdaniu Rocznym, na mocy decyzji z dnia 17 grudnia 2021 r. Urzędu Kontroli Nadzoru Finansowego na Spółkę PGF Polska Grupa Fotowoltaiczna S.A. (dawniej Zastal S.A.) nałożono karę pieniężną w łącznej kwocie 2 400 tys. zł (słownie dwóch milionów czterystu tysięcy złotych), w tym:

- 1 mln zł 000 000 zł (słownie: jeden milion złotych) za nienależyte wykonanie obowiązków informacyjnych w związku ze sporządzeniem skonsolidowanego raportu rocznego za rok obrotowy 2016 i raportu rocznego za rok obrotowy 2016;
- 1,4 mln zł (słownie: jeden milion złotych) za nienależyte wykonanie obowiązków informacyjnych w związku ze sporządzeniem skonsolidowanego raportu rocznego za rok obrotowy 2017 i raportu rocznego za rok obrotowy 2017; co stanowi sankcję za naruszenie art. 56 ust. 1 pkt 2 lit. b ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

W świetle zaistniałej sytuacji: 1) Spółka założyła rezerwę finansową w kwocie 2 400 zł; 2) złożyła wniosek o ponowne rozpatrzenie sprawy, skutkujące tym, że decyzja KNF z dnia 17 grudnia 2021 r. nie jest jeszcze ostateczna.

**Informacje o zawarciu przez emitenta jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli zostały zawarte na warunkach innych niż rynkowe, wraz ze wskazaniem ich wartości, przy czym informacje dotyczące poszczególnych transakcji mogą być zgrupowane według rodzaju, z wyjątkiem przypadku, gdy informacje na temat poszczególnych**

transakcji są niezbędne do zrozumienia ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy emitenta, zawierające w szczególności :

- a) informacja o podmiocie, z którym została zawarta transakcja,
- b) informację o powiązaniach emitenta lub jednostki od niego zależnej z podmiotem będącym stroną transakcji,
- c) informację o przedmiocie transakcji,
- d) istotnie warunki transakcji, z uwzględnieniem warunków finansowych oraz wskazaniem określonych przez strony warunków charakterystycznych dla tej umowy, w szczególności odbiegających od warunków powszechnie stosowanych dla danego rodzaju umów,
- e) innych informacji dotyczących transakcji, jeżeli są niezbędne do zrozumienia sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego emitenta,
- f) wszelkich zmian transakcji z podmiotami powiązanymi, opisanych w ostatnim sprawozdaniu rocznym, które mogą mieć istotny wpływ na sytuację majątkową i wynik finansowy emitenta.

Nie wystąpiły transakcje z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

Informacje o udzieleniu przez emitenta 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, z określeniem:

- a) nazwy podmiotu, któremu zostały udzielone poręczenia lub gwarancje,
- b) łącznej kwoty kredytów lub pożyczek, która w całości lub w określonej części została odpowiednio poręczona lub gwarantowana,
- c) okresu, na jaki zostały udzielone poręczenia lub gwarancje,
- d) warunków finansowych, na jakich zostały udzielone poręczenia lub gwarancje ze wskazaniem wynagrodzenia emitenta lub jednostki od niego zależnej za udzielone poręczenie lub gwarancji,
- e) charakteru powiązań istniejących pomiędzy emitentem a podmiotem, który zaciągnął kredyt lub pożyczki.

Spółka w I kwartale br. nie udzielała poręczeń do kredytu lub/i pożyczek.

**Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta.**

W opinii zarządu PGF S.A. niniejsze Sprawozdanie finansowe zawiera wszystkie informacje, które są istotne dla oceny sytuacji Spółki.

**Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.**

Wśród zasadniczych czynników mogących mieć wpływ na wyniki Spółki w perspektywie drugiego oraz kolejnego kwartału w 2022 r. wyszczególnić przede wszystkim należy:

- a) rynkową wycenę akcji Spółek Sundragon S.A. i OZE Capital S.A. notowanych na rynku NewConnect/GPW,
- b) koniunkturę na rynkach finansowych oraz na krajowym rynku fotowoltaicznym, na które wpływ obok ewentualnie niesprzyjającego dla wspieranej przez Polskę i inne kraje NATO – Ukrainy, dalszego przebiegu wojny, wpływ może mieć też nowa fala pandemii COVID – 19 w Chinach oraz innych krajach Azji; oznaczająca m.in. zasadnicze pogorszenie warunków zaopatrzenia, a tym samym prowadzenia biznesu;
- c) wyniki operacyjne spółek, których akcje i udziały posiada Spółka.
- d) możliwość utrzymania Decyzji Urzędu KNF o dotkliwej sankcji finansowej nałożonej na Spółkę.

## **Kluczowe aktywa PGF S.A.**

### **OZE Capital S.A.**

Po zasadniczej zmianie przedmiotu działalności Spółka – w myśl przyjętej w 2020 r. strategii - koncentruje się na prowadzeniu działalności w obszarze odnawialnych źródeł energii.

Przyjęta strategia zakłada m.in. dynamiczny rozwój w obszarze różnych rozwiązań dla rynku odnawialnych źródeł energii, w tym też rozwiązań hybrydowych, tzn. łączących ekologiczne ogrzewanie z ekologicznym pozyskiwaniem energii elektrycznej. Strategia opiera się na wielu rozwiązaniach technicznych i organizacyjnych dla różnych segmentów rynku PV, tj. począwszy



od instalacji typowo prosumenckich po duże elektrownie fotowoltaiczne. Ponadto, Spółka OZE Capital S.A. podjęła szereg inicjatyw związanych z uruchomieniem własnej produkcji elementów montażowych dla paneli fotowoltaicznych oraz budową farm fotowoltaicznych.

Powyższe kierunki działań wychodzą naprzeciw rosnącym oczekiwaniom uczestników krajowego rynku fotowoltaicznego. Dwa wywołane globalną pandemią lockdowny unaocznili krajowej (i europejskiej branży) fotowoltaicznej konieczność skrócenia łańcuchów dostaw oraz większego uniezależnienia się od importu, w szczególności pozaeuropejskiego.

W przeszłości podstawowym, a zarazem historycznym źródłem działalności jakim zajmowała się Spółka do czasu wprowadzenia wyartykułowanych powyżej zmian były:

- produkcja części zamiennych do pojazdów takich jak samochody ciężarowe i autobusy, przyczepy i naczepy, maszyny rolnicze, maszyny budowlane i do robót drogowych, maszyny górnicze itp.;
- produkcja komponentów dla producentów ww. pojazdów, maszyn i urządzeń oraz ich dostawców;
- usługi w zakresie naprawy dźwigników kanałowych pneumatyczno-hydraulicznych;
- usługi w zakresie dystrybucji części motoryzacyjnych i akcesoriów do samochodów ciężarowych i dostawczych, autobusów, ciągników rolniczych i silników spalinowych różnego zastosowania;
- usługi w zakresie obróbki metali, w tym:
  - obróbki mechanicznej (toczenie, szlifowanie, frezowanie, wiercenie, gwintowanie)
  - obróbki plastycznej (spęczanie, gięcie, tłoczenie, walcownie gwintów)
  - obróbki cieplno - chemicznej.

Wyszczególniona tradycyjna działalność została przeniesiona do podmiotów zależnych od OZE Capital S.A.

Pakiet akcji OZE Capital S.A. posiadany przez PGF S.A.. na dzień publikacji raportu: bezpośrednio PGF S.A. posiada 48%, a poprzez podmioty zależne kontroluje dodatkowe 4% kapitału Spółki OZE Capital S.A., co przekłada się na łączny udział na poziomie 52 %.

#### Podstawowe parametry finansowe OZE Capital S.A.

Kluczowy wpływ na osiągnięte przez spółkę wyniki finansowe w I kwartale miała aktualizacja wartości posiadanych aktywów finansowych oraz przychody ze sprzedaży wyrobów uzyskane przez podmioty zależne. Podmioty zależne działają w czterech branżach tj. rolnej, budowlanej, kolejowej oraz branży części motoryzacyjnych. W I kwartale br. odnotowano wzrost sprzedaży eksportowej wyrobów oraz wzrost sprzedaży usług. Niekorzystnie na wynikach spółki odbiły się rosnące dynamicznie ceny stali oraz usług pośrednich.

#### **Podstawowe parametry finansowe OZE Capital S.A. w okresie I kwartału 2022 r. oraz I kwartału 2021 r. (w tys. zł.)**

Dane dot. sprawozdania jednostkowego	I kwartał 2022	I kwartał 2021
Przychody ze sprzedaży	-	213
Zysk (Strata) z działalności operacyjnej	-40	-131
Zysk (Strata) netto	-23 801	31 814
Dane dot. sprawozdanie skonsolidowanego		
Przychody ze sprzedaży	6 412	4 583
Zysk (Strata) z działalności operacyjnej	-366	589
Zysk (Strata) netto	-86 020	32 306

źródło: na podstawie danych OZE Capital S.A.

#### **Sundragon S.A.**

Przedmiot działalności: działalność w branży odnawialnych źródeł energii.

Spółka przeprowadza szereg prac analityczno - koncepcyjnych oraz operacyjnych, przejawiających się m.in. w intensywnym poszukiwaniu i ocenie rentowności potencjalnych projektów farm fotowoltaicznych. Spektrum analiz obejmuje zarówno farmy fotowoltaiczne generujące już przychód, jak i gotowe projekty pod przyszłą budowę farm. W I kwartale br. Zarząd spółki podjął decyzję o nabyciu udziałów w spółce RSY sp. z o.o. Zasadniczy wpływ na decyzję o zakupie udziałów miały bardzo dobre perspektywy rozwojowe w zakresie napraw i serwisowania silników pojazdów przeznaczonych dla kolejnictwa oraz sektora

obronnego Jednocześnie podmiot zależny z branży fotowoltaicznej uzyskał w I kwartale br. bardzo dobry wynik finansowy, uzyskując przychody ze sprzedaży na poziomie ok. 10 mln zł oraz zysk netto w kwocie 1,7 mln zł.

**Podstawowe parametry finansowe Sundragon S.A. w okresie I kwartału 2022 r. oraz I kwartału 2021 r. (w tys. zł.)**

Dane dot. sprawozdania jednostkowego	I kwartał 2022	I kwartał 2021
Przychody ze sprzedaży	-	15
Zysk (Strata) z działalności operacyjnej	-54	-43
Zysk (Strata) netto	149	558
<b>Dane dotyczące sprawozdania skonsolidowanego</b>		
Przychody ze sprzedaży	10 292	15
Zysk (Strata) z działalności operacyjnej	1 938	-43
Zysk (Strata) netto	1 669	558

źródło: na podstawie Sundragon S.A.

**Lionpower Sp. z o.o.**

Na dynamicznie rozwijającym się w Polsce rynku PV, Lionpower Sp. z o.o. legitymuje się nader cennymi w kraju (i nie tylko) kompetencjami i doświadczeniami (również na rynku zagranicznymi, tj. na rynku niemieckim) w zakresie budowy, montażu i serwisowania elektrowni fotowoltaicznych. Lionpower Sp. z o.o. cechują zdolności do realizacji projektów o mocach na poziomie 50 MW rocznie. Niemniej rzeczywisty potencjał w tym zakresie oceniany jest jeszcze znacznie wyżej. W ocenie Zarządu tej Spółki przy wykorzystaniu pełnych możliwości produkcyjnych, jest ona w stanie budować elektrownie fotowoltaiczne o łącznej mocy do 0,5 GW rocznie.

**Podstawowe parametry finansowe Lionpower sp. z o.o. w okresie I kwartału 2022 r. oraz I kwartału 2021 r. (w tys. zł.)**

Dane dot. sprawozdania jednostkowego	I kwartał 2022	I kwartał 2021
Przychody ze sprzedaży	1 135	-
Zysk (Strata) z działalności operacyjnej	51	-
Zysk (Strata) netto	46	-
<b>Dane dotyczące sprawozdania skonsolidowanego</b>		
Przychody ze sprzedaży	-	-
Zysk (Strata) z działalności operacyjnej	-	-
Zysk (Strata) netto	-	-

**PHU Zenit Sp. z o.o.**

PHU Zenit Sp. z o.o. powstał w wyniku przekształcenia prowadzonej już w poprzedniej dekadzie działalności gospodarczej i z tego m.in. względu jest powszechnie rozpoznawalną w branży PV „marką”. Identyfikowaną z wysoką jakością oraz rzetelnością świadczonych kompleksowo usług branżowych (od pomocy w uzyskaniu warunków przyłączeniowych, poprzez projektowanie i optymalizację instalacji, montaż po usługi serwisowe, analizę efektywności, gwarancje) dla osób prywatnych, gospodarstw rolnych czy obiektów użyteczności publicznej. Ponadto istotnym elementem działalności PHU Zenit Sp. z o.o. jest również sprzedaż asortymentu branżowego, w tym w szczególności paneli PV, elementów aluminiowo – stalowych, inwerterów, stacji ładowania pojazdów samochodowych czy prosumenckich magazynów energii. Firma z Górznej jest wprawdzie podmiotem zaliczającym się do pionierów rynku PV w Polsce, lecz w swym dorobku może też wykazać się dokonaniem z zakresu budowy i montażu instalacji fotowoltaicznych na nie mniej wymagającym i konkurencyjnym rynku Republiki Federalnej Niemiec. W latach 2020 – 2021 r. przychody tego podmiotu kształtowały się w przedziale 17 – 19 mln zł, realizując m.in. rentowność operacyjną na poziomie ok. 9 %.

**Podstawowe parametry finansowe PHU Zenit sp. z o.o. w okresie I kwartału 2022 r. oraz I kwartału 2021 r. (w tys. zł.)**

Dane dot. sprawozdania jednostkowego	I kwartał 2022	I kwartał 2021
Przychody ze sprzedaży	5 433	-
Zysk (Strata) z działalności operacyjnej		-
Zysk (Strata) netto	543	-
<b>Dane dotyczące sprawozdania skonsolidowanego</b>		
Przychody ze sprzedaży	-	-
Zysk (Strata) z działalności operacyjnej	-	-
Zysk (Strata) netto	-	-

Warszawa, 09 lutego 2023r.

PREZES ZARZĄDU

**Wiktor Niedziela**