



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
POLSKIEJ GRUPY FOTOWOLTAICZNEJ S.A.  
Z SIEDZIBĄ W ZIELONEJ GÓRZE  
Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI  
W PIERWSZYM PÓŁROCZU 2022 ROKU**

**Warszawa, wrzesień 2022 r.**

## SPIS TREŚCI

I. Działalność PGF SA w pierwszym półroczu 2022 r.....	3
1. Działalność gospodarcza i finansowa .....	10
II. Ważniejsze wydarzenia w Spółce w pierwszym półroczu 2021 r. ....	13
III. Istotne informacje o stanie majątkowym i sytuacji finansowej PGF SA.....	13
1. Przychody .....	14
2. Koszty .....	14
IV. Rozwój Polskiej Grupy Fotowoltaicznej S.A.....	16
1. Kierunki rozwoju działalności.....	16
2. Działalność inwestycyjna .....	17
V. Potencjał rzeczowy i majątkowy Spółki .....	17
1. Majątek Spółki.....	17
2. Źródła pochodzenia majątku .....	19
VI. Aktualna i przewidywana sytuacja ekonomiczno – finansowa .....	20
1. Czynniki ryzyka i zagrożenia .....	20
2. Analiza wskaźników finansowych .....	21
VII. Sytuacja kadrowa .....	22
VIII. Zdarzenia po dniu bilansowym.....	23
IX. Oświadczenia.....	24

## I. Działalność PGF SA w pierwszym półroczu 2022 r.

### 1. Informacje ogólne i objaśniające do śródrocznego sprawozdania finansowego

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 0000067681.

Na mocy decyzji Akcjonariuszy podjętych w trakcie Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki PGF Polska Grupa Fotowoltaiczna SA (poprzednia nazwa Zastal SA) w dniu 28 czerwca 2019 r. podstawowy przedmiot działalności Spółki osadzony jest w ramach Polskiej Klasyfikacji Działalności (PKD): oznaczonych numerem 64.30.Z, a obejmujący: *działalność trustów, funduszy i podobnych instytucji finansowych*.

Rzeczona decyzja Akcjonariuszy znalazła 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 świetle powyższego działalność oraz sprawozdawczość rachunkową Spółki określają przede wszystkim regulacje wynikające z Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (w skrócie MSSF). Obligujących podmiot będący jednostką inwestycyjną do dokonania oceny w zakresie spełniania przez niego łącznie trzech zasadniczych 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.

Ponadto, 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 powiązanymi z jednostką inwestycyjną;
- d) posiadała udziały własnościowe w formie kapitału własnego.

Wobec powyższego przeprowadzona pod kątem niniejszych regulacji analiza porównawcza pozwala Zarządowi Spółki stwierdzić, że PGF Polska Grupa Fotowoltaiczna SA, 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.

## 1. Stosowane zasady rachunkowości

Raport finansowy za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2022 r. został sporządzony zgodnie z MSSF, w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską i dla pełnego zrozumienia sytuacji finansowej i wyników działalności PGF SA 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 1 stycznia do 30 czerwca 2022 r.

## 2. Wyniki działalność w I półroczu 2022 r.

Wynik netto wykazany przez Spółkę w pierwszym półroczu br. zamknął się kwotą na poziomie –169.937 tys. zł. Zasadniczym czynnikiem wpływającym na tę kwotę było przeszacowanie aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Niniejszym, przeszacowanie aktywów finansowych znajdujących się w posiadaniu Spółki w pierwszym półroczu br. przełożyło się na kwotę 209.603 tys. zł. W rezultacie wynik na działalności operacyjnej zamknął się stratą na poziomie – 209.675 tys. zł.

Wyszczególniony wynik finansowy jest przede wszystkim efektem niekorzystnej dla wartości aktywów PGF Polskiej Grupy Fotowoltaicznej SA zmiany kursu akcji obu spółek znajdujących się w jej portfelu inwestycyjnym. Odnosi się to w szczególności do spadku notowań akcji Sundragon SA, których kurs w okresie pierwszego półrocza obniżył się z 3,70 zł do 0,25 zł, czyli o –93,2 %. W odniesieniu do akcji OZE Capital SA skala regresu rynkowej wyceny akcji: z 1,12 zł do 1,00 zł, była już zdecydowanie mniejsza i wyniosła w omawianym okresie –10,7 %. Przecena finansowych aktywów Spółki notowanych na rynku GPW/NewConnect wpisywał się w szerszy negatywny trend rynkowy, będący koincydencją powszechnie znanych niesprzyjających czynników geopolitycznych, makroekonomicznych i branżowych. O tych ostatnich m.in. napisano obszerniej w dalszej części niniejszego Sprawozdania.

### Notowania kursu akcji Sundragon SA w okresie sierpień 2021 r. – wrzesień 2022 r.



### Notowania kursu akcji OZE Capital SA w okresie sierpień 2021 r. – wrzesień 2022 r.



### Dynamika i kierunek zmiany kursów akcji PGF SA (PGV) oraz Sundragon SA (SDG) i OZE Capital SA (OZE) w okresie sierpień 2021 r. – wrzesień 2022 r.



Dynamika i kierunek zmian wybranych indeksów giełdowego rynku akcji w USA oraz w Unii Europejskiej w I półroczu 2022 r.

Nazwa indeksu	Zmiana na koniec I kw. 2022 r.	Zmiana indeksu na koniec II kw.
<b>USA</b>		
Dow Jones Industrial (Nowy Jork)	-12,6 %	15,3 %
NASDAQ (Nowy Jork)	-23,6 %	-29,5 %
NIKKEI 225 (Tokio)	-5,8 %	-8,3 %
<b>Europa</b>		
AEX (Amsterdam)	-10,1 %	-17,4 %
CAC 40 (Paryż)	-12,1 %	-17,2 %
DAX (Frankfurt n/Menem)	-12,5 %	-19,5 %
FTSE 250 (Londyn)	-12,2 %	-20,5 %
FTSE (Mediolan)	-15,8 %	-22,1 %
IBEX 35 (Madryt)	-5,3 %	-7,1 %
BUX (Budapeszt)	-14,5 %	-22,6 %
PX (Praga)	-8,6 %	-12,2 %
WIG20 (GPW/Warszawa)	-22,2 %	-25,2 %
PLNC (GPW/NewConnect)	-5,3 %	-18,6 %

źródło: opracowanie własne

W przedstawione powyżej tendencje wpisuje się również przebieg Autorskiego Indeksu Koniunktury Fotowoltaicznej – IEO\_PV, będącego branżowym barometrem rynku PV, opracowanym przez Instytut Energetyki Odnawialnej. Wskaźnik ten ilustruje zmiany siedmiu spółek branżowych notowanych na głównym parkiecie warszawskiej GPW (tj.: ML System, Photon Energy, Sunex, i Grodno) oraz rynku GPW/NewConnect (tj.: Columbus Energy, Voolt i 01Cyberton). W pierwszym półroczu 2022 r. wartość tego wskaźnika spadła z 13 163,48 do 9 937,03 punktów, czyli o -24,5 %.

### Kształtowanie się Autorskiego Wskaźnika Koniunktury Branżowej Instytutu Energetyki Odnawialnej dla segmentu Fotowoltaicznego IEO-PV w I półroczu 2022 r.



źródło: Instytut Energetyki Odnawialnej

Głównym przedmiotem działalności Spółki w pierwszym półroczu 2022 r. było kontynuowanie działalności związanej z budowaniem długookresowej wartości posiadanych aktywów

finansowych. W skład których aktualnie wchodzi podmioty z szeroko rozumianego segmentu Odnawialnych Źródeł Energii (OZE), a zwłaszcza z branży fotowoltaicznej (PV).

Na dzień 30 czerwca 2022 r. Spółka wyceniała w wartości godziwej przez wynik finansowych wykazane poniżej aktywa.

a) Akcje spółek kapitałowo kontrolowanych - zależnych notowanych na aktywnym rynku finansowym (tzn. GPW/NewConnect) wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy:

- Sundragon SA (udział PGF SA w kapitale akcyjnym bezpośrednio – 76,33 %, a pośrednio, tj. z podmiotami zależnymi łącznie – 87,65 %);
- OZE Capital SA (udział PGF SA w kapitale akcyjnym bezpośrednio – 47,50 %, a pośrednio, tj. z podmiotami zależnymi łącznie – 52 %).

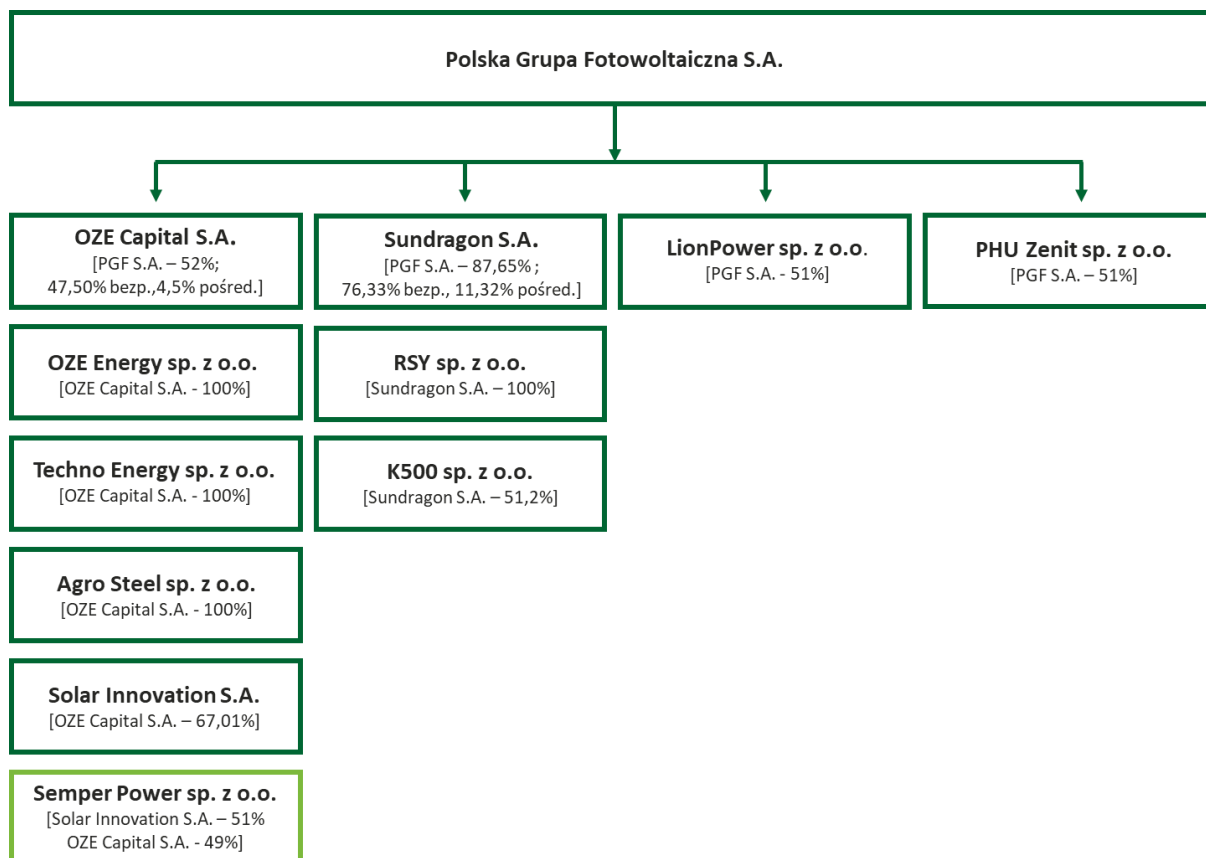
Sundragon SA z siedzibą w Warszawie, jest podmiotem, którego podstawowy profil działalności ukierunkowany został na branżę odnawialnych źródeł energii. Na obecnym etapie rozwoju Spółki wyraża się to przede wszystkim w posiadaniu kontrolnego, tj. 51 % pakietu udziałów w firmie K-500 Sp. z o.o. z siedzibą w Górznej (k/Złotowa). Specjalizującą się m.in. w dostawach autorskich rozwiązań dla konstrukcji fotowoltaicznych oraz dystrybucji szerokiej gamy produktów związanych z budową PV oraz innych elementów infrastruktury OZE. Zasadniczą realizacją usług dystrybucyjnych jest kanał e-commerce. Ponadto Sundragon SA posiada także pełną kontrolę kapitałową nad firmą RSY Sp. z o.o. z siedzibą w Iławie, specjalizującą się naprawie i konserwacji pojazdów mechanicznych. Głównie dla kolejnictwa oraz takich sektorów jak wydobywczy (soli kamiennej, metali przemysłowych i szlachetnych) i obrony narodowej.

OZE Capital SA z siedzibą w Iławie, Podstawowy profil działalności ogniskuje się wokół docelowego dostarczania możliwie jak najdalej idących kompleksowych usług i rozwiązań technicznych w obszarze odnawialnych źródeł energii, w tym głównie w segmencie energetyki solarnej (fotowoltaicznej). Na obecnym etapie rozwoju działalność tę Spółka realizuje za pośrednictwem takich kontrolowanych kapitałowo spółek jak: Solar Innovation SA z siedzibą w Katowicach oraz Semper Power Sp. z o.o. z siedzibą w Tarnowskich Górach, których kompetencje i zakres działalności obejmuje m.in. oferowanie różnych rozwiązań technicznych (w tym hybrydowych) i organizacyjnych dla poszczególnych segmentów rynku OZE, w zakresie np. pomp ciepła, instalacji PV dla gospodarstw domowych oraz klientów instytucjonalnych. OZE Capital SA posiada także pełną kontrolę kapitałową nad spółką OZE Energy Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, podmiocie wyspecjalizowanym w rynkowym obrocie energią elektryczną. Z kolei prowadzona we wcześniejszych latach przez tę Spółkę działalność operacyjna związana z rynkiem motoryzacyjnym jest kontynuowana w ramach dwóch w pełni także podmiotach zależnych, z siedzibami w Iławie, tj.: Techno Energy Sp. z o.o. i Agro Steel Energy Sp. z o.o.. Długoletnie doświadczenie zawodowe wyniesione z kooperacji i usługami z sektorem motoryzacyjnym może w ocenie Zarządu i Rady Nadzorczej OZE Capital SA stać się istotnym atutem Spółki w zakresie perspektywnie rozwijającego się segmentu elektromobilności.

Z punktu widzenia teorii zarządzania zarówno Sundragon SA, jak i OZE Capital SA pełnią dla PGF Polskiej Grupy Fotowoltaicznej SA podmiotami typu sub-holdingowego.

Schemat struktury organizacyjno – kapitałowej PGF Polskiej Grupy Fotowoltaicznej SA (stan na 30.06.2022 r.)





b) Spółki prawa handlowego o statusie spółek niepublicznych o innych formach własności niż spółka akcyjna:

- PHU Zenit Sp. z o.o. (udział PGF SA w kapitale udziałowym/zakładowym – 51 %);
- Lionpower Sp. z o.o. (udziały PGF SA w kapitale udziałowym/zakładowym – 51 %).

PHU Zenit Sp. z o.o. z siedzibą w Górznej k/Złotowa, jest podmiotem, który powstał w wyniku przekształcenia prowadzonej już w poprzedniej dekadzie działalności gospodarczej i z tego m.in. względu jest powszechnie rozpoznawalną i uznana 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 podmiotem zaliczającym się do pionierów rynku PV w Polsce, lecz w swym dorobku może też wykazać się dokonania z zakresu budowy i montażu instalacji fotowoltaicznych na nie mniej wymagającym i konkurencyjnym rynku Republiki Federalnej Niemiec, a także na terenie Republiki Litewskiej. W latach 2020 – 2021 przychody Zenit Sp. z o.o. kształtowały się w przedziale 17 – 19 mln zł, realizując tym samym rentowność operacyjną na poziomie ok. 9 %.

Lionpower Sp. z o.o. z siedzibą w Trzciance, jest podmiotem, który na dynamicznie rozwijającym się w Polsce rynku PV, legitymuje się nader cennymi w kraju (i nie tylko) kompetencjami i doświadczeniami (wykorzystywanymi już sukcesywnie na rynkach



zagranicznych, tj. na terenie Niemiec oraz Litwy) w zakresie budowy, montażu i serwisowania elektrowni fotowoltaicznych. Firmę Lionpower Sp. z o.o. cechują też zdolności do realizacji projektów o mocach na poziomie 50 MW rocznie. Rzeczywisty potencjał w tym zakresie oceniany jest jednak 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.

c) udzielone przez PGF SA pożyczki akcji podmiotów notowanych:

- udzielone pożyczki 2.500.000 szt. akcji OZE Capital SA, z terminem zwrotu 30.09.2029 r. z tytułu zawarcia i wykonania niniejszych umów pożyczkodawcy należne jest wynagrodzenie w wysokości 3,50% w skali roku od łącznej wartości rynkowej akcji w dniu zwrotu,
- udzielona pożyczka 190.000 szt. akcji OZE Capital SA, z terminem zwrotu 30.09.2024 r. z tytułu zawarcia i wykonania niniejszej umowy pożyczkodawcy należne jest wynagrodzenie w wysokości 3,50% w skali roku od łącznej wartości rynkowej akcji w dniu zwrotu,
- udzielona pożyczka 1.500.000 szt. akcji OZE Capital SA, z terminem zwrotu 24.09.2025 r. z tytułu zawarcia i wykonania niniejszej umowy pożyczkodawcy należne jest wynagrodzenie w wysokości 3,50% w skali roku od łącznej wartości rynkowej akcji w dniu zwrotu,
- udzielone pożyczki 14.040.000 szt. akcji Sundragon SA, z terminem zwrotu 31.03.2027 r., z tytułu zawarcia i wykonania niniejszej umowy pożyczkodawcy należne jest wynagrodzenie w wysokości 3% w skali roku od łącznej wartości rynkowej akcji w dniu zwrotu,
- udzielona pożyczka 12.000.000 szt. akcji Sundragon SA, z terminem zwrotu 31.01.2027 r., z tytułu zawarcia i wykonania niniejszej umowy pożyczkodawcy należne jest wynagrodzenie w wysokości 3% w skali roku od łącznej wartości rynkowej akcji w dniu zwrotu,
- udzielona pożyczka 5.000.000 szt. akcji Sundragon SA, z terminem zwrotu 31.12.2025 r., z tytułu zawarcia i wykonania niniejszej umowy pożyczkodawcy należne jest wynagrodzenie w wysokości 3% w skali roku od łącznej wartości rynkowej akcji w dniu zwrotu.

d) akcje Spółki A, stanowiące udział PGF w kapitale akcyjnym na poziomie <1 %. Wartość posiadanych akcji na dzień bilansowy na poziomie 309 tys. zł.

Kluczowe jednostkowe dane finansowe spółek portfelowych w I połowie 2022r.:

	w tys. zł.	
Przychody ze sprzedaży	30.06.2022r.	30.06.2021r.
OZE Capital SA	-	213
Sundragon SA	-	15
Zenit Sp. z o.o.	4 458	-
Lionpower sp. z o.o.	1 810	-
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjne</b>		
OZE Capital SA	-86	-222
Sundragon SA	-124	-122
Zenit Sp. z o.o.	403	-
Lionpower sp. z o.o.	344	-
<b>Zysk (strata) netto</b>		
OZE Capital SA	-17 093	10 830
Sundragon SA	-213	-921
Zenit Sp. z o.o.	327	--
Lionpower sp. z o.o.	312	--

## 1. Działalność gospodarcza i finansowa

W okresie sprawozdawczym, Spółka decyzją Akcjonariuszy podjętą na ZWZA w 2019 r. funkcjonuje jako jednostka inwestycyjna, której podstawowym przedmiotem działalności jest zarządzanie posiadanymi aktywami finansowymi.

Źródła przychodów PGF SA w pierwszym półroczu 2022 roku:

- Działalność finansowa,

Spółka od roku 2019 jest Jednostką Inwestycyjną i podstawowym przedmiotem działalności jest zarządzanie posiadanymi aktywami finansowymi.

Finansowy majątek trwały Spółki stanowią akcje i udziały w podmiotach powiązanych. Wykazane w bilansie wg stanu na dzień 30 czerwca 2022 r. akcje i udziały zostały przedstawione w tabeli poniżej:

Nazwa spółki i jej forma prawna	Adres	Rodzaj powiązania	Udział w kapitale
<b>OZE Capital SA</b>	Ul. Grunwaldzka 13, 14-200 Iława	zależna	48 %
<b>Sundragon SA</b>	Aleja Jana Pawła II 23/224, 00-854 Warszawa	zależna	76 %
<b>PHU Zenit sp. z o.o.</b>	Górzna 113, 77-400 Złotów	zależna	51%
<b>Lionpower sp. z o.o.</b>	Osiedle Leśne 2A, 64-980 Trzcianka	zależna	51%

W okresie sprawozdawczym wartość bilansowa posiadanych udziałów i akcji w podmiotach zależnych i powiązanych zamknęła się kwotą **84.706 tys. zł**. Aktywa notowane na aktywnych rynkach finansowych (GPW/NewConnect) wyceniane zostały wg kursu zamknięcia na dzień bilansowy, a aktywa nie notowane na rynkach finansowych zostały wycenione z wykorzystaniem metody zdyskontowanych przepływów finansowych.

Przeszacowanie zmniejszające wartość aktywów notowanych na rynkach giełdowych jednostek powiązanych, jak i niepowiązanych wyniosło na koniec czerwca 2022 r. 209.603 tys. zł.

W pierwszym półroczu Spółka korzystała z serii pożyczek głównie od Akcjonariuszy w celu pokrycia bieżących kosztów funkcjonowania oraz obsługi zobowiązań publicznoprawnych. Te ostatnie powstały w latach ubiegłych, a związane są prowadzeniem

wcześniejszej działalności operacyjnej (przemysłowej). Otrzymane pożyczki w pierwszym półroczu zamknęły się łączną kwotą 454 tys. zł.

Na sprzedaży akcji podmiotów niepowiązanych osiągnięto stratę na poziomie 6 tys. zł.

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

Działalność PGF SA 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 pierwszym kwartale 2022 r. PGF Polska Grupa Fotowoltaiczna SA 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 związanej 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.

**Informacje o istotnych transakcjach nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych.**

W pierwszym półroczu br. nie miały miejsca znaczące transakcje nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych.

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

W pierwszym półroczu br. nie miały miejsca w Spółce istotne zakupy rzeczowych aktywów trwałych.

**Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych.**

W półroczu br. nie zaszły istotne rozliczenia z tytułu spraw sądowych.

Spółka za pośrednictwem swojego Pełnomocnika prawnego odwołała się od Decyzji KNF w sprawie nałożonej sankcji finansowej w kwocie 2.160 tys. zł do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie.

**Wskazanie korekty błędów poprzednich okresów.**

W pierwszym kwartale br. nie korygowano błędów poprzednich okresów.

**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 w oczywisty sposób zmiennej sytuacji na froncie ukraińsko – rosyjskim, uznać można również sygnały o pojawiających się z różną intensywnością kolejnych skutkach nowych fali pandemii COVID – 19. Z możliwością jej ogólnoświatowego rozprzestrzeniania się. W tym m.in. w państwach Azji, zatem regionu, który stanowi podstawową bazę produkcyjno – zaopatrzeniową dla szeroko rozumianego sektora fotowoltaicznego we wszystkich praktycznie pozostałych krajach świata. Poza tym, od wiosny br. gospodarka światowa doświadcza, niewystępującego od kilku dekad w tej skali, dynamicznego wzrostu inflacji. Będącego przede wszystkim pochodną wzrostu cen nośników energii (m.in. efekt embarga oraz też i tzw. szantażu energetycznego ze strony Federacji Rosyjskiej) oraz innych surowców, w tym przede wszystkim tych pochodzenia roślinnego i zwierzęcego. Z kolei rezultaty relatywnie taniejących w omawianym okresie cen metali przemysłowych wykorzystywanych przez branżę fotowoltaiczną (stal, miedź, kobalt czy nikiel) były praktycznie dla polskiego rynku PV praktycznie neutralizowane w następstwie spadku wartości złotego wobec dolara USA. W okresie styczeń – czerwiec 2022 r. aprecjacja waluta Stanów Zjednoczonych wyrażona w parze USD/PLN wyniosła +11,2 %.

Dynamika i kierunek zmian wybranych notowań kontraktów terminowych na globalnym rynku towarowo – surowcowym w okresie I półrocza 2022 r.

Nazwa indeksu	Zmiana na koniec I kw. 2022 r.	Zmiana indeksu na koniec II kw.
<b>nośniki energii</b>		
Ropa Brent	-2,2 %	+40,2 %
Ropa WTI	-1,9 %	+40,6 %
Gaz TTF	+20,6 %	+105,0 %
Węgiel (ARA)	+15,5 %	+191,0 %
<b>metale przemysłowe</b>		
Rudy żelaza		
Miedź (LME)	-20,6 %	-14,8 %
Aluminium	-31,3 %	-13,8 %
Nikiel	-29,4 %	+11,0 %
Kobalt	-14,9 %	-0,06 %
<b>towary rolno - spożywcze</b>		
Pszenica	-13,9 %	+14,7 %
Kukurydza	+0,8 %	+25,4 %
Ryż	+5,2 %	+12,7 %
Soja	-6,2 %	+16,5 %

źródło: opracowanie własne

**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 pierwszym półroczu br. nie miały miejsca zdarzenia dotyczące niespłacania pożyczki bądź naruszenia istotnych postanowień umowy.

**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. z siedzibą w Górznej.

**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 SA nie publikowała prognoz wyników na rok 2022.

## **II. Ważniejsze wydarzenia w Spółce w pierwszym półroczu 2022 r.**

Ważniejsze zdarzenia, które w pierwszym półroczu 2022 r. miały wpływ na działalność oraz wykazane wyniki finansowe, w ujęciu chronologicznym:

- nabycie większościowego pakietu udziałów w podmiocie z branży fotowoltaicznej;
- przeniesienie siedziby Spółki z Zielonej Góry do Warszawy;
- spadek wartości posiadanych aktywów finansowych,
- wydanie przez Urząd Komisji Nadzoru Finansowego ostatecznej decyzji nakładającej na Spółkę karę finansową w kwocie 2.160 tys. zł.
- udzielone pożyczki akcji spółki Sundragon SA.
- Otrzymane pożyczki gotówki od akcjonariuszy.

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

W dniu 18 marca br. Spółka sfinalizowała umowę inwestycyjną (Raport 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. Spółki będącej jak scharakteryzowano jej działalność w innym miejscu niniejszego Raportu Śródrocznego, podmiotem legitymującym się rzadkimi w skali kraju doświadczeniami branżowymi w segmencie PV, wykorzystywanymi nie tylko na rynku polskim.

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

Z końcem pierwszego półrocza 2022 r. została doręczona Spółce decyzja ostateczna (Raport bieżący nr 15/2022) po ponownym rozpatrzeniu sprawy zakończonej decyzją Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 17 grudnia 2021 r. w sprawie nałożenia na Spółkę kary pieniężnej w wysokości 2 400 tys. zł w związku z nienależycie wykonanymi przez Spółkę obowiązkami informacyjnymi za rok 2016 i 2017. Ostateczna decyzja Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 24 czerwca 2022 r. określiła wysokość łącznej kary w kwocie 2 160 tys. zł, zatem o 240 tys. zł niższej niż pierwotnie.

## **III. Istotne informacje o stanie majątkowym i sytuacji finansowej PGF SA**

W okresie 01.01.2022 r. - 30.06.2022 r. Spółka Akcyjna PGF osiągnęła:

<b>Przychody ogółem</b>	<b>332 tys. zł.</b>
Koszty ogółem	<b>209 933 tys. zł.</b>
Strata brutto	<b>-209 601 tys. zł.</b>
Obowiązkowe obciążenie wyniku finansowego	<b>-39 664 tys. zł.</b>
<b>Strata netto</b>	<b>-169 937 tys. zł.</b>

## 1. Przychody

Struktura przychodów kształtuje się następująco:

1. Wynik na sprzedaży aktywów finansowych:	-6 tys. zł.
2. Wynik z przeszacowania aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	-209 604 tys. zł.
<b>Razem</b>	<b>-209 610 tys. zł.</b>
II. Pozostałe przychody operacyjne i są to:	240 tys. zł.
1. Dotacje	- tys. zł.
2. Inne przychody operacyjne	- tys. zł.
w tym:	
a) spisane wierzytelności	- tys. zł.
b) rozwiązane rezerwy	240 tys. zł.
III. Przychody finansowe i są to:	92 tys. zł.
1. Odsetki	92 tys. zł.
w tym:	
a) od udzielonych pożyczek	92 tys. zł.
b) od lokat bankowych	- tys. zł.

## 2. Koszty

Koszty ogólnego zarządu za pierwsze półrocze 2022 roku wyniosły 289 tys. zł

I. Koszty ogólnego zarządu	289 tys. zł.
II. Pozostałe koszty operacyjne to kwota : na którą składają się :	16 tys. zł.
1. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych (odpis należności)	8 tys. zł.
2. Inne koszty operacyjne w tym:	8 tys. zł.
a) koszty lat ubiegłych	8 tys. zł.
III. Koszty finansowe; Na które składają się:	18 tys. zł.
1. odsetki	8 tys. zł.

w tym	
a) odsetki od pożyczek	
2. inne koszty finansowe:	10 tys. zł.
w tym:	
a) koszty depozytowania	10 tys. zł.

**MAJĄTEK OBROTOWY**

I. Stan zapasów na dzień 30 czerwca 2022 r. Spółka nie posiada żadnych zapasów ani nie prowadzi działalności mogącej wpływać na zmiany stanu zapasów. Według stanu na dzień 30.06.2021 pozycja ta nie widnieje w bilansie spółki.	
II. Należności krótkoterminowe	3 246 tys. zł.
1. Należności z tyt. dostaw i usług	- tys. zł.
2. Należności z tyt. podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń itp.	125 tys. zł.
3. Pozostałe należności	3 121 tys. zł.
w tym:	
a) należności z tyt. sprzedaży aktywów finansowych	2 961 tys. zł.
III. Inwestycje krótkoterminowe	310 tys. zł.
w tym:	
1. akcje notowane na rynku publicznym	309 tys. zł.
2. środki pieniężne	1 tys. zł.
IV. Rozliczenia międzyokresowe	93 tys. zł.
w tym	
a) podatek VAT	80 tys. zł.
b) ubezpieczenia	3 tys. zł.
c) pozostałe	3 tys. zł.
<b>ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA</b>	
1. Stan rezerw na zobowiązania jakie posiadała spółka na koniec pierwszego półrocza 2022 roku zamknął się kwotą:	7 159 tys. zł.
w tym:	
a) rezerwa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	7 159 tys. zł.
b) rezerwy na odprawy emerytalne	- tys. zł.
c) rezerwy na niewykorzystane urlopy	- tys. zł.
d) rezerwy pozostałe	- tys. zł.
II. Zobowiązania długoterminowe	479 tys. zł.
w tym:	
a) pożyczki zaciągnięte u akcjonariuszy	479 tys. zł.
III. Zobowiązania krótkoterminowe	6 771 tys. zł.
w tym m.in.:	
a) z tyt. dostaw i usług	375 tys. zł.
b) z tyt. podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	3 813 tys. zł.
c) pozostałe zobowiązania	2 456 tys. zł.

**Struktura przychodów w podziale na segmenty operacyjne**



Działalność operacyjna Spółki koncentruje się wyłącznie na działalności związanej z gospodarowaniem posiadanymi aktywami finansowymi. Spółka nie prezentuje zatem segmentów.

### **Rynki zbytu**

Ze względu na charakter działalności rynki zbytu nie występują.

### **Transakcje z podmiotami powiązаныmi**

W pierwszym półroczu 2022 r. Spółka otrzymała od akcjonariuszy pożyczki długoterminowe na łączną 445 tys. zł. Pożyczki na kwotę 248 tys. zł z terminem spłaty 31.12.2023r. i oprocentowaniem w skali roku na poziomie 3%, odsetki płatne w terminie spłaty pożyczki. Pożyczka na kwotę 197 tys. zł z terminem spłaty 23 listopada 2024r. i oprocentowaniem w skali roku na poziomie 4,50%, odsetki płatne w terminie spłaty pożyczki.

## **IV. Rozwój Polskiej Grupy Fotowoltaicznej S.A.**

### **1. Kierunki rozwoju działalności**

Rozwój i działania Spółki są następstwem decyzji jej Akcjonariuszy o zbudowaniu na przestrzeni kilku najbliższych lat liczącej się w skali kraju grupy branżowej, oferującej za pośrednictwem sieci kontrolowanych lub/i powiązanych kapitałowo podmiotów gospodarczych, kompleksowe usługi oraz rozwiązania technologiczne w zakresie energetyki odnawialnej. Dokonane na przestrzeni dwóch minionych lat akwizycje oraz towarzyszące im działania reorganizacyjne wewnątrz grupy, wyszły zatem naprzeciw i wpisały się w tendencje, które teoretycy i praktycy rynku OZE określają już jako okres „złotej dekady polskiej fotowoltaiki”.

Sumaryczna moc energii elektrycznej zainstalowana w fotowoltaice wyniosła na koniec ubiegłego roku 7,6 GW, z przyrostem nowych mocy w 2021 r. o 3,7 GW (tzn., że tempo wzrostu rynku przekroczyło 105 %). W wymiarze wartościowym, łączna szacowanej wartości obrotów rynku fotowoltaicznego kształtowała się na poziomie ok. 16,7 mld zł, i wartości nakładów inwestycyjnych w wysokości ok. 15,4 mld zł, przekładających się zatem na przeszło 92 % ich udział w tychże obrotach. Na ten rok przewiduje się, że obroty rynku fotowoltaicznego będą kontynuowały progres i wzrosną do ponad 20 mld zł, zaś wartość rynku inwestycji PV powinna kształtować się na poziomie 19 mld zł.

Według przeprowadzonej przez IEO prognozy zainstalowanych w fotowoltaice mocy - rynek PV w najbliższych latach utrzyma dużą dynamikę rozwoju. Głównie dzięki szybkiemu przyrostowi mocy w farmach fotowoltaicznych. W ocenie tej instytucji już na koniec tego roku moc wszystkich zainstalowanych źródeł fotowoltaicznych może wynieść aż 12 GW. Zgodnie z takimi przewidywaniami - moc 20 GW w fotowoltaice zostanie osiągnięta w roku 2025, a w 2030 r. skumulowana moc PV zainstalowana w krajowym systemie elektroenergetycznym może wynieść nawet 28,5 GW.

Przyrost mocy fotowoltaicznych w krajowym systemie elektroenergetycznym w latach 2012 – 2022 (w MW):

Rodzaj przyrostu	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022P
Nowe moce	6	3	16	84	88	81	810	939	2431	3710	8290
Łączny przyrost mocy	7,9	11	27	111	199	280	590	1529	3960	7670	12000

źródło: na podstawie danych IEO

Nakreślony przez ekspertów IEO scenariusz rozwoju na 2022 r. i trzy kolejne lata uwzględnia efekt dokonujących się w tym roku przemian jakościowych tego rynku. Odbywających się pod wpływem wprowadzonych zmian systemowo – prawnych (z tzw. *net metering* na *net billing*) oznaczających przede wszystkim „przełożenie akcentów” w rozwoju. Z dotychczasowego boomu mikroinstalacji wśród gospodarstw domowych na oczekiwany boom w obszarze instytucjonalnym, tzn. budowy farm fotowoltaicznych, a także inwestycji solarnych dokonywanych w obiektach należących do jednostek samorządu terytorialnego oraz w obiektach sektora przedsiębiorstw.

Podmioty zarówno bezpośrednio (PHU Zenit, Lionpower Sp. z o.o.), jak i pośrednio (w ramach OZE Capital SA i Sundragon SA) kontrolowane kapitałowo są ze względu na posiadane kwalifikacje, jak i doświadczenia branżowe przygotowane do tego rodzaju wyzwań rozwojowych. Niemniej dynamiczny, lecz uwarunkowany określonymi czynnikami ekonomicznymi i geopolitycznymi dalszy rozwój rynku spowodował, że Spółka zdecydowała się także na wyartykułowany w niniejszym Sprawozdaniu przegląd opcji strategicznych.

## 2. Działalność inwestycyjna

W pierwszym półroczu 2022 r. Spółka przeprowadziła jedną akwizycję (za kwotę 2.170tys. zł.), w wyniku której nabyła pakiet kontrolny w podmiocie prowadzącym działalność operacyjną na rynku usług PV. Jednocześnie Spółka udzieliła trzech długoterminowych pożyczek akcji notowanych na ASO, łącznie pożyczając 26.040.000 szt. akcji spółki Sundragon SA.

## V. Potencjał rzeczowy i majątkowy Spółki

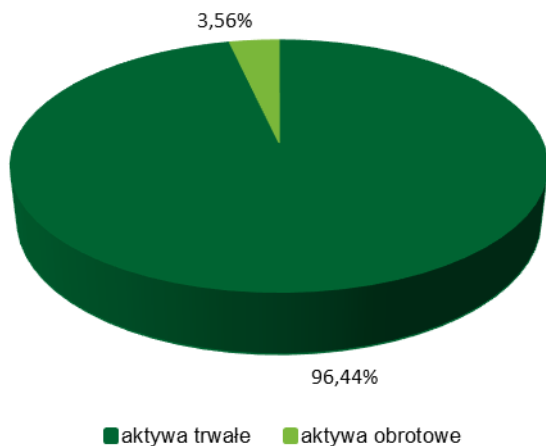
### 1. Majątek Spółki

Majątek Spółki na dzień 30 czerwca 2022 roku zamyka się kwotą 102 733 tys. zł.

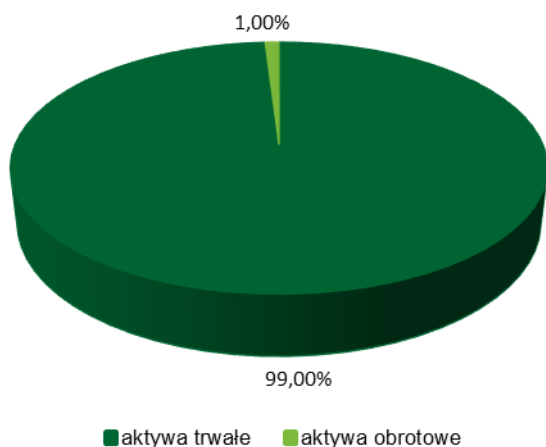
Majątek Spółki obejmuje:

- Aktywa trwale w wysokości 99 084 tys. zł.
- Aktywa obrotowe w wysokości 3 649 tys. zł.

struktura aktywów PGF S.A.  
na 30 czerwca 2022 roku



struktura aktywów PGF S.A.  
na 30 czerwca 2021 roku



Na aktywa trwałe w spółce PGF SA składają się:

- |   |                 |
|---|-----------------|
| ▪ wartości niematerialne i prawne           | 0 tys. zł       |
| ▪ rzeczowe aktywa trwałe w wysokości        | 10 tys. zł      |
| ▪ inwestycje długoterminowe                 | 96 672 tys. zł. |
| ▪ długoterminowe rozliczenia międzyokresowe | 2 402 tys. zł.  |

Wartość rzeczowych aktywów trwałych jest nieznacząca w bilansie Spółki i stanowi przede wszystkim sprzęt komputerowy oraz nierozliczone środki trwałe w budowie.

Naliczona amortyzacja w pierwszym półroczu 2022r. dotycząca rzeczowych aktywów trwałych wyniosła 0 tys. zł.

Wartość inwestycji długoterminowych w ciągu okresu objętego sprawozdaniem w Spółce spadła o kwotę 209 610 tys. zł., głównie za sprawą przeszacowania wartości akcji Sundragon SA.

Na majątek obrotowy w spółce składają się:

- zapasy - tys. zł.
- należności krótkoterminowe 3 246 tys. zł.
- inwestycje krótkoterminowe 310 tys. zł.
- krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe 93 tys. zł.

## 2. Źródła pochodzenia majątku

Źródła pochodzenia majątku obejmują kapitały własne oraz zobowiązania i rezerwy na zobowiązania. Kapitał własny Spółki Akcyjnej PGF na koniec czerwca 2022 roku zamyka się kwotą 88 324 tys. zł.

Stany kapitału własnego na początek i koniec okresu objętego sprawozdaniem :

Lp.	Wyszczególnienie	Wartość w tys. zł wg stanu na dzień		
		01.01.2022r.	Zmiany	30.06.2022r.
1.	Kapitał akcyjny	87 668	-	87 668
2.	Kapitał zapasowy	73 783	-	73 783
3.	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	0	-	0
4.	Zysk/Strata z lat ubiegłych	8 264	+88 546	96 810
5.	Wynik finansowy netto okresu sprawozdawczego	88 546	-169 937 -88 546	-169 937 -
<b>Razem kapitały własne</b>		<b>258 261</b>	<b>-169 937</b>	<b>88 324</b>

Łączna ilość akcji na dzień bilansowy wynosiła 87 667 925 szt. i dzieliła się na akcje serii A w ilości 33 499 500 szt. oraz akcje serii B1 w ilości 6 699 899 szt., akcje serii B2 w ilości 8 039 878 szt., akcje serii B3 w ilości 9 647 854 szt., akcje serii B4 w ilości 11 577 425 szt., akcje serii B5 w ilości 12 523 644 szt. oraz akcje serii B6 w ilości 5 679 725 szt.

Wartość nominalna akcji serii B6 wynosi 5.680 tys. zł, natomiast wartość emisyjna 12 325 tys. zł.

Jednocześnie określono, że warunkowe podniesienie kapitału następuje w drodze emisji nowych akcji zwykłych serii B6 o wartości 1 zł. każda, w pozostałej liczbie nie większej niż 12 830 512 szt.

Zgodnie z informacjami jakie otrzymała Spółka podmioty mające powyżej 5% kapitału akcyjnego Zastal S.A. na dzień publikacji sprawozdania to:

- Omegia S.A. posiadająca 17,59% udziału w kapitale zakładowym i tyleż samo głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy,
- Amida Capital spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. posiadająca wraz z podmiotem zależnym 7,41% udziału w kapitale zakładowym i tyleż samo głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.
- Artela sp. z o.o., posiadająca 9,33 % udziału w kapitale zakładowym, jak i tyleż samo głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Spółka nie posiada żadnych informacji o znaczących umowach dla działalności PGF S.A. zawartych pomiędzy akcjonariuszami.

Pozostała część pasywów bilansu na dzień 30 czerwca 2022 r. w kwocie 14 409 tys. zł dotyczy:

<b>Rezerw na zobowiązania</b>	7 159 tys. zł.
<b>Zobowiązań długoterminowych</b>	479 tys. zł.
<b>Zobowiązań krótkoterminowych</b>	6 771 tys. zł.
<b>Rozliczenia międzyokresowe</b>	- tys. zł.

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania Spółki na koniec czerwca 2022 roku spadły o 72% w stosunku od zobowiązań i rezerw na zobowiązania z końca roku 2021. Spadek tej pozycji nastąpił głównie w wyniku skorygowania rezerw na podatek odroczony, co było konsekwencją obniżenia wartości posiadanych aktywów finansowych.

## VI. Aktualna i przewidywana sytuacja ekonomiczno – finansowa

### 1. Czynniki ryzyka i zagrożenia

Za polską granicą eskaluje wojna rosyjsko – ukraińska, która ze względu na ogłoszone w Federacji Rosyjskiej działania mobilizacyjne może w najbliższym czasie przekształcić się wojnę o charakterze totalnym, z jednoczesną trudną do wykluczenia możliwością ograniczonego użycia taktycznej broni nuklearnej. Powstała zatem sytuacja którą trudno zinterpretować w kategoriach znanego ekonomii – „teoretycznego pakietu” strategii konfliktu (np. T.C. Schellinga), opartego na fundamentalnym zapewne założeniu, że wojna już ze swej istoty jest zjawiskiem nieracjonalnym, co samo przez się redukuje jej częstotliwość oraz intensywność działań wojennych. Tymczasem, jak wyraził tuż przed 24 lutego br. inny noblista R. Aumann – w rzeczywistości tak nie jest.

Zaistniała sytuacja wraz ze zjawiskami obserwowanego nasilenia się procesów inflacyjnych i łączącego się z nimi kryzysu energetycznego w Unii Europejskiej, będącego w głównej mierze

rezultatem tzw. szantażu paliwowego Rosji, Generuje pakiet określonych faktów, które powodują, że otoczenie Spółki oraz powiązanych z nią podmiotów pozostaje w coraz większym stopniu nieprzewidywalne. Dotyczy to nie tylko tzw. realnej sfery gospodarki, ale również jej sfery finansowej, czyli też sytuacji na rynku kapitałowym, na którym notowane są podstawowe pod względem wartości aktywa finansowe Spółki.

Oprócz uwypuklonych powyżej zagrożeń, których skali, przynajmniej na datę publikacji niniejszego Sprawozdania nie sposób przecenić, Spółka w obliczu wyartykułowanej powyżej ostatecznej decyzji Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego znajduje się w szczególnie trudnej sytuacji ekonomiczno – finansowej. Z jednej strony wysokość kary na poziomie 2160 tys. zł stanowi w obliczu charakteru posiadanych w dużej mierze o ograniczonej płynności aktywów poważny koszt jej bieżącego funkcjonowania. Stąd rzeczona decyzja o skierowaniu sprawy do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie. Z drugiej strony, konieczność poniesienia w tej skali kosztów kary, przekłada się na równie dotkliwy tzw. koszt alternatywny. Wyrażający się istotnie zmniejszonymi bieżącymi zdolnościami do rozwoju Spółki w nader trudnym otoczeniu gospodarczym, spowodowanym m.in. brakiem dopływu w przewidywalnej przyszłości zapowiadanych uprzednio środków pomocowych w ramach Krajowego Planu Odbudowy. Zaistniała sytuacja stała się jednym z podstawowych imperatywów, powodujących, iż zarząd Spółki w porozumieniu z Radą Nadzorczą zdecydował się dokonać rzeczzonego przeglądu opcji strategicznych.

Istnieje również ryzyko utraty płynności finansowej przez Spółkę w związku z występowaniem ujemnego kapitału obrotowego netto oraz bardzo niskim stanem środków pieniężnych w dyspozycji Spółki. Wskazane poniżej wskaźniki płynności finansowej spadły znacząco poniżej wartości uznawanych za bezpieczne. Wpływ na taki stan rzeczy w pierwszym półroczu 2022 roku miała nierozliczona na dzień bilansowy transakcja nabycia większościowych udziałów w podmiocie z branży fotowoltaicznej jak również ostateczna decyzja KNF o nałożeniu na Spółkę kary w wysokości 2.160 tys. zł.

## 2. Analiza wskaźników finansowych

Lp.	Nazwa wskaźnika i jego wzór	Poziom wskaźnika typowy lub bezpieczny	Kryterium prezentacji	30.06.2022	31.12.2021
1.	Złota reguła bilansowa (kapitały własne+ rezerwy długoterm.) aktywa trwałe	100-150	%	96,37	107,35
2.	Złota reguła finansowania Kapitały własne x 100 Kapitał obcy	Powyżej 100	%	613	498
<b>Wskaźniki rentowności</b>					
1.	Rentowność majątku <u>wynik finansowy netto</u> x 100 aktywa ogółem	5 -8	%	-165,42	28,56
2.	Rentowność kapitału własnego <u>wynik finansowy</u> x 100 kapitały własne	15-25	%	-192,40	34,29
<b>Wskaźniki płynności finansowej</b>					
1.	Wskaźnik płynności bieżącej I aktywa obr.- należn. z tyt.dost.i uś.>12 m-cy. zob.krótkoterm.- zob.krótkoterm.>12 m-cy	1,2-2,0	krotność	0,54	10,22
2.	Wskaźnik płynności szybkiej II				

	aktywa obr.-zapas.-k.term.RMK czynne-należ. z <u>tyt.dost.i usł.&gt;12 m-cy</u> zob.krótkoterm.- zob.z tyt.dost.i usł.>12 m-cy	1,0	krotność	0,53	10,18
3.	Wskaźnik płynności natychmiastowej inwestycje krótkoterminowe <u>zob.k.term.- zob.z tyt.dost.i usł.&gt;</u> 12 m-cy * w zobowiązaniach krótkoterm.uwzględn.rezerwy krótkoterminowe	0,1 – 0,2	krotność	0,05	0,11

Wynik finansowy netto za pierwsze półrocze 2022 r. zamknął się stratą na poziomie 169 937 tys. zł. Spadek kapitału własnego zdecydowanie pogorszył relację opisującą stosunek kapitałów długoterminowych do aktywów trwałych. Natomiast wskaźnik określający stosunek kapitału własnego do kapitałów obcych znacząco się poprawił informując, iż kapitały własne sześciokrotnie przewyższają kapitały obce.

W okresie sprawozdawczym znacząco obniżyły się wskaźniki opisujące płynność finansową. Wzrost zobowiązań krótkoterminowych co wiązało się przede wszystkim z nabyciem udziałów większościowych w nowym podmiocie z branży fotowoltaicznej przy jednoczesnym spadku wartości inwestycji krótkoterminowych wpłynął na obniżenie wskaźników opisujących zdolność do szybkiego regulowania zobowiązań.

W ocenie Zarządu rozliczenie transakcji nabycia większościowych udziałów w podmiocie z branży fotowoltaicznej spowoduje, iż wskaźniki płynności finansowej powrócą do poziomów uznawanych za bezpieczne.

## VII. Sytuacja kadrowa

W pierwszym półroczu 2022 r. w Spółce pracowały dwie osoby. Spółką kierował jednoosobowy Zarząd, z pełniącym tę funkcję prezesem Zarządu Wojciechem Kowalskim.

Nadzór nad działalnością Spółki w omawianym okresie sprawowała Rada Nadzorcza w składzie:

- Błażej Wasielewski - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Aneta Niedziela - Z-ca Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
- Ewelina Rytter - Członek Rady Nadzorczej,
- Robert Mrówka - Członek Rady Nadzorczej,
- Paweł Matyaszczyk - Członek Rady Nadzorczej

Z kolei Komitetu Audytu pracował w omawianym okresie w następujący składzie:

- Robert Mrówka - Przewodniczący Komitetu Audytu,
- Błażej Wasielewski - Członek Komitetu Audytu,
- Ewelina Rytter - Członek Komitetu Audytu.

W okresie objętym sprawozdaniem w Spółce pracowały dwie osoby.



Akcje PGF SA będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Spółkę wg. stanu na dzień 30 czerwca 2022 r. oraz na dzień publikacji raportu śródrocznego.

Imię i nazwisko	Ilość akcji na 30.06.2022	Kupno	Sprzedaż	Ilość akcji na dzień przekazania raportu
Zarząd				
W. Kowalski	6 500 sztuk			6 500 sztuk
Rada nadzorcza				
B. Wasielewski	-	-	-	-
A. Niedziela- członek Rady Nadzorczej do dnia 01.08.2022r.	108 030 sztuk	-	-	-
E. Rytter	-	-	-	-
R. Mrówka	-	-	-	-
P. Matyaszczyk	-	-	-	-
P. Stożek *- członek Rady Nadzorczej od dnia 01.08.2022r.	-	-	-	455 000 sztuk

\*akcje w ilości 455 tys. sztuk posiada osoba powiązana z członkiem Rady Nadzorczej.

Spółka nie posiada umów zawartych z osobami zasiadającymi w Zarządzie na dzień 30 czerwca 2022 r., przewidujących rekompensaty lub odszkodowania w przypadku ich rezygnacji bądź odwołania ze stanowiska.

W pierwszym półroczu 2022. r. Spółka nie udzielała pożyczek osobom wchodzącym w skład organów zarządzających lub nadzoru.

## VIII. Zdarzenia po dniu bilansowym

W świetle decyzji ostatecznej Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 24 czerwca 2022 r., Spółka złożyła skargę do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie (Raport bieżący nr 22/2022).

W dniu 1 sierpnia 2022 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, na którym Akcjonariusze podjęli uchwałę (Raport bieżący nr 23/2022) postanawiającą uchylić Uchwałę nr 21/2019 Zwyczajnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 29 czerwca 2019 r., w sprawie polityki rachunkowości Spółki. W następstwie podjęcia niniejszej Uchwały (nr 4) na NWZA w dniu 1 sierpnia 2022 r. Spółka odchodzi od polityki rachunkowości charakterystycznych dla spółek o charakterze jednostek inwestycyjnych. Decyzje wykonawcze w sprawie nowej polityki rachunkowości wyda w formie rozporządzenia zarząd Spółki, po przedstawieniu propozycji w tej sprawie Radzie Nadzorczej Spółki oraz jej Komitetowi Audytu. Stosowne informacje w tej sprawie zostaną podane do publicznej wiadomości w trybie przewidzianym przepisami prawa.

Wiążące decyzje w tej sprawie podjęte zostaną na mocy zarządzenia Zarządu Spółki, poprzedzonego konsultacjami z Radą Nadzorczą Spółki, a której treść zostanie podana do publicznej wiadomości w terminie oraz trybie przewidzianej przepisami prawa.

W związku z zaistniałym kryzysem energetycznym na obszarze całej praktycznie Unii Europejskiej oraz towarzyszącym temu spocie niepokojących czynników geopolitycznych zarząd PGF Polska Grupa Fotowoltaiczna S.A. podjął decyzję o rozpoczęciu przeglądu opcji strategicznych dotyczących przyszłości Spółki. Celem przeglądu opcji strategicznych jest ocena możliwych kierunków działań zmierzających do maksymalizacji wartości dla akcjonariuszy PGF Polska Grupa Fotowoltaiczna S.A. Spółka rozważa i jest otwarta na szereg możliwych opcji strategicznych, które mogą obejmować pozyskanie inwestora finansowego lub strategicznego i/lub przeprowadzenie innej transakcji, której następstwem może być także istotna zmiana struktury akcjonariatu PGF Polska Grupa Fotowoltaiczna S.A. Spółka posiada stałą Umowę z renomowanymi doradcami, którzy mogą wspierać spółkę PGF Polska Grupa Fotowoltaiczna S.A. w przeprowadzeniu przeglądu opcji strategicznych. Jednocześnie Zarząd Spółki informuje, że żadna decyzja związana z wyborem jakiegokolwiek opcji strategicznej nie została podjęta i nie ma pewności czy oraz kiedy taka decyzja podjęta zostanie. Spółka będzie przekazywała do publicznej wiadomości informacje o przebiegu procesu przeglądu opcji strategicznych zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa. Tytułem uzupełnienia omawianych kwestii zarząd Spółki nadmienia przy tym, iż przegląd opcji strategicznych pozostaje bez wpływu na bieżącą działalność Spółki, w ramach, której przygotowuje się ona m.in. do realizacji Uchwały nr 4/2022 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 1 sierpnia 2022 r., uchylającą Uchwałę nr 21/2019 w sprawie wyrażenia zgody na zmianę polityki rachunkowości Spółki.

## IX. Oświadczenia

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 30 czerwca 2022 r. 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 28 września 2022 roku.

Sprawozdanie obejmuje okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2022 r. do 30 czerwca 2022 r. i okres porównywalny od 1 stycznia 2021 r. do 30 czerwca 2021 r. Prezentowane Sprawozdanie przedstawia rzetelnie sytuację finansową PGF SA na dzień 30 czerwca 2022 r. wraz z danymi porównywalnymi na dzień 1 stycznia 2021 roku oraz 30 czerwca 2021 r. Do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego za okres zakończony 30 czerwca 2022 r. 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 wahania 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 dekoniunktury 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, lecz w dużej mierze o ograniczonej płynności majątek w postaci akcji, udziałów oraz udzielonych pożyczek akcji o łącznej wartości bilansowej sięgającej na dzień bilansowy kwoty 96.981 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 założono: horyzont czasowy wykorzystany do prognozy wynosi 5 lat, założony średnioroczny wzrost cen na poziomie od 19% do 10% w skali roku, średnio ważony koszt kapitału 16%.

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

Ponadto Zarząd PGF SA oświadcza, że:

Podmiotem uprawnionym do przeglądu śródrocznego sprawozdania jednostkowego za okres pierwszego półrocza jest Firma Robert Meller z siedzibą w Złotkowie i został on wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten jak i biegli rewidenci, dokonujący tego przeglądu spełnili warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu zgodnie z obowiązującymi przepisami oraz normami zawodowymi.

Warszawa, 28 września 2022 r.

**PREZES ZARZĄDU**

*Wojciech Kowalski*