



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
POLSKIEJ GRUPY FOTOWOLTAICZNEJ S.A.
Z SIEDZIBĄ W ZIELONEJ GÓRZE
Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI
W PIERWSZYM PÓŁROCZU 2021 ROKU**

Zielona Góra, wrzesień 2021 r.

SPIS TREŚCI

I. Działalność PGF SA w pierwszym półroczu 2021 r.	3
1. Działalność gospodarcza.....	5
2. Działalność finansowa	5
II. Ważniejsze wydarzenia w Spółce w pierwszym półroczu 2021 r.....	6
III. Istotne informacje o stanie majątkowym i sytuacji finansowej PGF SA	6
1. Przychody	6
2. Koszty	7
IV. Rozwój Polskiej Grupy Fotowoltaicznej S.A.	10
1. Kierunki działań rozwojowych.....	10
2. Działalność inwestycyjna	10
V. Potencjał rzeczowy i majątkowy Spółki.....	11
1. Majątek Spółki	11
2. Źródła pochodzenia majątku	12
VI. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa	13
1. Czynniki ryzyka i zagrożenia	14
2. Analiza wskaźników finansowych.....	14
VII. Sytuacja kadrowa	15
VIII. Zdarzenia po dniu bilansowym	16
IX. Oświadczenia	16

I. Działalność PGF SA w pierwszym półroczu 2021 r.

Osiągnięty przez Spółkę w pierwszym półroczu br. wynik netto zamknął się zyskiem netto na poziomie 15.698 tys. zł. Zasadniczym czynnikiem wpływającym na jego osiągnięcie było przeszacowanie aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Przeszacowanie aktywów finansowych będących w posiadaniu Spółki w pierwszym półroczu to przychód finansowy rzędu 25.734 tys. zł. Wynik na działalności operacyjnej zamknął się stratą na poziomie 262 tys. zł.

Głównym przedmiotem działalności Spółki w pierwszym półroczu 2021 r. było budowanie wartości posiadanych aktywów finansowych, w skład których aktualnie wchodzi podmioty z szeroko rozumianej branży fotowoltaicznej. Świadczące zarówno usługi doradztwa, w zakresie finansowania, projektowania, budowy oraz montażu systemów fotowoltaicznych, a także działalności dystrybucyjnej realizowanej w formie e-commerce, oferujące szeroki asortyment wyrobów związanych z rynkiem energii solarnej.

W ocenie Zarządu Spółka spełnia na podstawie par.27 MSSF 10 definicję jednostki inwestycyjnej. W wyniku zastosowania zasad rachunkowości zgodnie z MSSF 10 PGF Polska Grupa Fotowoltaiczna SA jest jednostką inwestycyjną, co oznacza, że nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Wszystkie zatem inwestycje w aktywa finansowe wycenia w wartości godziwej przez wynik finansowy w ramach sprawozdania finansowego.

Na dzień 30 czerwca 2021 r. Spółka wyceniała w wartości godziwej przez wynik finansowych poniższe aktywa.

I. Spółki zależne notowane na aktywnych finansowych rynkach (tzn. GPW/NewConnect) wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy:

- a) OZE Capital SA (udział PGF SA 47,5% w kapitale- bezpośrednio, pośrednio 52,1%),
- b) Sundragon SA (udział PGF SA 61,5% w kapitale- bezpośrednio, pośrednio 90,0%),

II. Akcje pozostałych spółek notowanych na aktywnych rynkach finansowych

- a) spółka A (udział PGF SA 0,2% w kapitale akcyjnym),

III. Udziały w spółkach nienotowanych o formie własności innej niż akcyjna:

- a) K500 sp. z o.o. (udział PGF SA 51,0% w kapitale zakładowym),
- b) Lionpower sp. z o.o. (udziały PGF SA 51,0% w kapitale zakładowym).

Spółka OZE Capital SA (dawniej CSY SA) do czasu zmiany profilu działalności, która miała miejsce w listopadzie 2020 r. zajmowała się produkcją części zamiennych do samochodów ciężarowych, maszyn rolniczych, maszyn budowlanych oraz górniczych. Obecnie dawna działalność produkcyjna znajduje się w podmiotach zależnych od OZE Capital SA (tj. CSY sp. z o.o., Agro Steel Sp. z o.o.).

Spółka OZE Capital SA sprawuje też kontrolę kapitałową nad spółką Rodex sp. z o.o., której podstawowym przedmiotem działalności jest zarządzanie nieruchomościami. Ponadto OZE Capital SA posiada kontrolny (tj. 67,01 %) pakiet akcji spółki Solar Innovation SA, której walory notowane są na rynku NewConnect. Solar Innovation poprzez spółkę zależną Semper Power Sp. z o.o. świadczy usługi doradztwa i montażu systemów PV oraz pomp ciepła dla gospodarstw domowych, jednostek samorządu terytorialnego, a także podmiotów biznesowych. Głównym, geograficznym rynkiem zbytu dla świadczonych usług jest obszar Górnego Śląska.

W myśl przyjętej przez OZE Capital SA strategii (listopad 2020 r.) spółka upatruje swoich przewag konkurencyjnych zwłaszcza w tych obszarach rynku odnawialnych źródeł energii, w których może wykorzystać swoje wieloletnie doświadczenia przemysłowe. W szczególności te wyniesione z trwałej kooperacji z branżą motoryzacyjną, będącej jednym z najbardziej newralgicznych obszarów transformacji energetycznej.

Sundragon SA (dawnej RSY SA) pod koniec 2020 r. powziął strategiczną decyzję o zmianie profilu działalności, którym stał się rynek odnawialnych źródeł energii. Na obecnym etapie rozwoju Spółka prowadzi szereg prac koncepcyjnych i analitycznych związanymi z uruchamianiem oraz realizacją innowacyjnych projektów fotowoltaicznych.

W pierwszej połowie br. PGF SA nabywała kontrolne pakiety udziałów w dwóch podmiotach gospodarczych, które nie tylko posiadają długoletnie doświadczenia i unikalne kompetencje w sektorze fotowoltaicznym, lecz także dysponują efektywną strukturą dystrybucyjną (e-commerce) będącą podstawowym źródłem zaopatrzenia dla dynamicznie rozwijającego się rynku energii solarnej w Polsce.

Spółka K-500 jest powszechnie rozpoznawalnym w branży PV znakiem firmowym. Identyfikowanym m.in. z produkcją elementów aluminiowo – stalowych, oferowaniem gotowych konstrukcji montażowych do układów PV (dachowych i gruntowych), stacji ładowania pojazdów samochodowych czy prosumenckich magazynów energii. Z kolei domena internetowa www.k500.pl pod którą prowadzona jest dystrybucja, to jedna z najbogatszych i fachowych w skali kraju ofert asortymentowych dla rynku PV. Z unikalną pod względem wielkości bazą klientów branżowych, która w dalszym ciągu dynamicznie się rozwija.

Spółka Lionpower sp. z o.o. na dynamicznie rozwijającym się w Polsce rynku PV, posiada rzadko spotykane w kraju kompetencje i doświadczenie (również zagraniczne) w zakresie budowy, montażu i serwisowania elektrowni fotowoltaicznych. Lionpower realizuje projekty o mocach na poziomie 50 MW rocznie. Potencjał w tym zakresie oceniany jest jednak znacznie wyżej. Zakłada się, że przy wykorzystaniu pełnych możliwości produkcyjnych, jest w stanie budować elektrownie fotowoltaiczne o łącznej mocy do 0,5 GW rocznie. Poza Polską świadczy także usługi budowlane za granicą, tj. na obszarze Republiki Federalnej Niemiec.

Kluczowe jednostkowe dane finansowe spółek portfelowych w I połowie 2021r.:

	w tys. zł.	
Przychody ze sprzedaży	30.06.2021r.	30.06.2020r.
OZE Capital SA	213	8 202
Sundragon SA	14	47
K500 sp. z o.o.	2 120	-
LionPower sp. z o.o.		
Zysk (strata) z działalności operacyjnej		
OZE Capital SA	-222	583
Sundragon SA	-122	-22
K500 sp. z o.o.	143	-

LionPower sp. z o.o.		
Zysk (strata) netto		
OZE Capital SA	10 830	2 027
Sundragon SA	-921	-7 321
K500 sp. z o.o.	157	-
LionPower sp. z o.o.		

1. Działalność gospodarcza

Źródła przychodów PGF SA w pierwszym półroczu 2021 roku:

- Działalność finansowa,

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

2. Działalność finansowa

Finansowy majątek trwały spółki stanowią akcje i udziały w podmiotach powiązanych. Wykazane w bilansie wg stanu na dzień 30 czerwca 2021 r. akcje i udziały zostały przedstawione w tabeli poniżej:

Nazwa spółki i jej forma prawna	Adres	Rodzaj powiązania	% posiadanych udziałów
OZE Capital SA [dawniej CSY SA]	Ul. Grunwaldzka 13, 14-200 Iława	zależna	47,5%
Sundragon SA [dawniej RSY SA]	Aleja Jana Pawła II 23/224, 00-854 Warszawa	zależna	61,5%
K500 sp. z o.o.	Ul. Górzana 113, 77-400 Złotów	zależna	51%
LionPower sp. z o.o.	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 185.695 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 ujęte według ceny nabycia pomniejszonej o ewentualne odpisy aktualizacyjne.

W pierwszym półroczu 2021 roku spółka sprzedała 28% udziałów w OZE Capital SA, strata bilansowa na tej transakcji wyniosła 4.307 tys. zł. W okresie sprawozdawczym Spółka nabyła udziały w dwóch podmiotach z branży fotowoltaicznej za kwotę 12.325 tys. zł., stanowiące 51% w kapitale każdej ze spółek.

Przeszacowanie zwiększające wartość aktywów notowanych na rynkach giełdowych jednostek powiązanych, jak i niepowiązanych wyniosło na koniec czerwca 2021 r. 25.744 tys. zł., co zostało odniesione na wynik finansowy.

Spółka posiada również akcje podmiotów niepowiązanych notowanych na rynkach giełdowych, o wartości 567 tys. zł oraz jedną pożyczkę krótkoterminową na kwotę 9 tys. zł.

W okresie pierwszego półrocza Spółka dokonała sprzedaży akcji podmiotów niepowiązanych na kwotę 366 tys. zł jednocześnie nabywając akcje w podmiocie niepowiązanych na kwotę 343 tys. zł.

W dniu 29 czerwca br. Spółka zawarła długoterminowe umowy pożyczki ze swoim akcjonariuszem i wierzycielem spółką Amida Capital spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowo- akcyjna. Umowy pożyczki zawarto na kwotę 4.272 tys. zł. z terminem spłaty do dnia 31 grudnia 2023r.

II. Ważniejsze wydarzenia w Spółce w pierwszym półroczu 2021 r.

Ważniejsze zdarzenia, które w pierwszym półroczu 2021 r. miały wpływ na działalność oraz wykazane wyniki finansowe:

- przeszacowanie aktywów finansowych,
- sprzedaż udziałów w podmiocie powiązanym,
- nabycie udziałów w podmiotach z branży fotowoltaicznej,
- split akcji 1:30,
- umowy pożyczki z akcjonariuszem.

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

W okresie 01.01.2021 r. - 30.06.2021 r. Spółka Akcyjna PGF osiągnęła:

Przychody ogółem	25 744 tys. zł.
Koszty ogółem	4 964 tys. zł.
Zysk brutto	20 780 tys. zł.
Obowiązkowe obciążenie wyniku finansowego	5 082 tys. zł.
Zysk netto	15 698 tys. zł.

1. Przychody

Struktura przychodów kształtuje się następująco:

I. Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów:	- tys. zł.
a/ przychody ze sprzedaży produktów i usług	- tys. zł.
	- tys. zł.

Razem

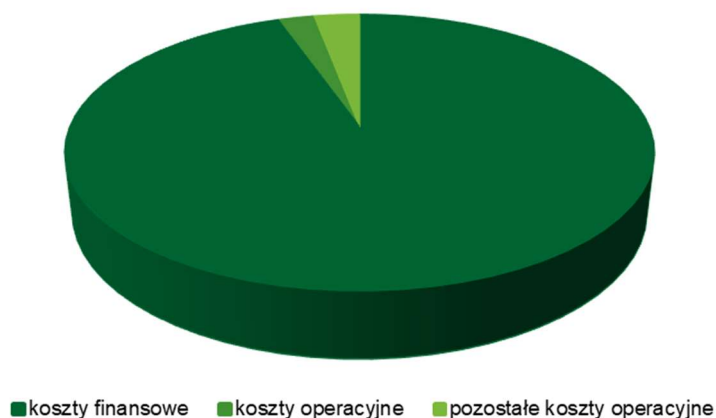
II. Pozostałe przychody operacyjne	5 tys. zł.
i są to:	

1. Dotacje	- tys. zł.
2. Inne przychody operacyjne	5 tys. zł.
w tym:	
a) rozwiązane rezerwy	5 tys. zł.
III. Przychody finansowe	25 744 tys. zł.
i są to:	
1. Odsetki	49 tys. zł.
w tym:	
a) od udzielonych pożyczek	49 tys. zł.
b) od lokat bankowych	- tys. zł.
2. Zysk ze zbycia inwestycji	- tys. zł.
3. Aktualizacja wartości inwestycji	25 95 tys. zł.

2. Koszty

Struktura kosztów kształtuje się następująco:

struktura kosztów spółki w I półroczu 2021 roku

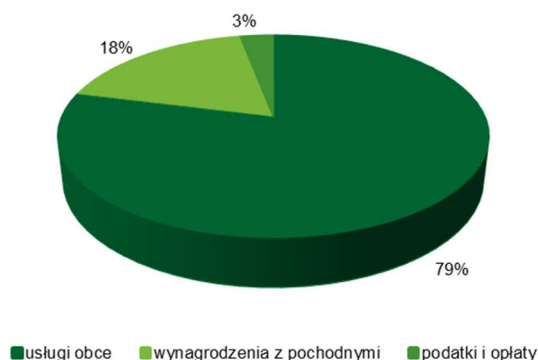


I. Koszty działalności operacyjnej w pierwszym półroczu 2021 roku wyniosły:

119 tys.
zł.

Procentowy udział kosztów rodzajowych w kosztach działalności operacyjnej przedstawia się następująco:

struktura kosztów rodzajowych w kosztach operacyjnych spółki
w I półroczu 2021 roku



II. Pozostałe koszty operacyjne to kwota:	148 tys. zł.
w tym:	
- koszty lat ubiegłych	120 tys. zł.
- koszty sądowe	21 tys. zł.
- aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	5 tys. zł.
III. Koszty finansowe:	4 702 tys. zł.
na które składają się:	
1. Odsetki	61 tys. zł.
w tym:	
a) odsetki od pożyczek	52 tys. zł.
b) odsetki od zobowiązań	4 tys. zł.
2. Strata ze zbycia inwestycji	4 583 tys. zł.
- sprzedaż udziałów	
3. Inne koszty finansowe	58 tys. zł.
w tym:	
a) prowizje za transfer	52 tys. zł.

MAJĄTEK OBROTOWY

I. Stan zapasów na dzień 30 czerwca 2021 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	29 589 tys. zł.
1. Należności z tytułu dostaw i usług	9 tys. zł.

2. Należności z tyt. podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń itp.	43 tys. zł.
3. Pozostałe należności	29 537 tys. zł.
W tym:	
- należności dot. sprzedaży aktyw finansowych	28.629 tys. zł.

III. Inwestycje krótkoterminowe	576 tys. zł.
w tym:	
1. Akcje podmiotów powiązanych	- tys. zł.
2. Pozostałe akcje notowane na rynku publicznym	567 tys. zł.
2. Udzielone pożyczki	9 tys. zł.
3. Środki pieniężne	0 tys. zł.
IV. Rozliczenia międzyokresowe	82 tys. zł.
w tym:	
Podatek VAT	67 tys. zł.
Opłaty giełdowe	10 tys. zł.

ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA

I. Stan rezerw na zobowiązania jakie posiadała spółka na koniec czerwca 2021 roku zamykał się kwotą:	30 275 tys. zł.
w tym:	
a) rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	28 534 tys. zł.
b) rezerwy na doprawy emerytalne	- tys. zł.
c) rezerwy na niewykorzystane urlopy	- tys. zł.
d) rezerwy pozostałe	1 741 tys. zł.
w tym;	
- rezerwa na zobowiązania przeniesione w ZCP	1 741 tys. zł.
II. Zobowiązania długoterminowe	4 272 tys. zł.
w tym:	
a) pożyczki	4 272 tys. zł.
III. Zobowiązania krótkoterminowe	19 203 tys. zł.
w tym:	
a) z tytułu dostaw i usług	630 tys. zł.
b) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	1 868 tys. zł.
c) pożyczki	2 178 tys. zł.
d) pozostałe zobowiązania	14 470 tys. zł.
w tym:	
pozostałe zobowiązania dot. nabycia udziałów	12 325 tys. zł.

STRUKTURA PRZYCHODÓW W PODZIALE NA SEGMENTY OPERACYJNE

Działalność operacyjna spółki koncentruje się wyłącznie na działalności związanej z zarządzaniem posiadanymi aktywami finansowymi, spółka nie prezentuje segmentów.

RYNKI ZBYTU

Ze względu na charakter działalności rynki zbytu nie występują.

TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

W pierwszym półroczu 2021r. spółka nie była stroną transakcji zawieranych z podmiotami powiązanymi na innych zasadach niż rynkowe.

IV. Rozwój Polskiej Grupy Fotowoltaicznej S.A.

1. Kierunki działań rozwojowych

Celem PGF Polska Grupa Fotowoltaiczna SA jest zbudowanie na przestrzeni kilku najbliższych lat pozycji wiodącej w skali kraju energetycznej grupy branżowej. Oferującej za pośrednictwem sieci kontrolowanych lub/i powiązanych kapitałowo podmiotów gospodarczych, kompleksowe usługi oraz rozwiązania technologiczne związane z sektorem energetyki odnawialnej (OZE).

Słuszność obranego przez Akcjonariuszy Spółki kierunku rozwoju w sposób dobitny potwierdzają obserwowane tendencje rozwojowe. Od kilkunastu miesięcy Polska należy do najdynamiczniej rozwijających się rynków energii solarnej w Europie. Od dwóch lat tempo wzrostu mocy zainstalowanej w fotowoltaice jest niezwykle wysokie. Rok 2020 był najlepszym w historii rozwoju fotowoltaiki w Polsce. Moc zainstalowana w fotowoltaice na koniec 2020 roku wyniosła niemalże 4 GW, co oznacza 200% wzrost rok do roku. Jednocześnie, wg Solar Power Europe, w 2020 roku Polska znalazła się na 4-tym miejscu pod względem przyrostu mocy zainstalowanej PV w Unii Europejskiej. Według prognoz Instytutu Energetyki Odnawialnej Polska w 2021 roku, utrzyma wysokie tempo przyrostu mocy i 4. miejsce w UE. IEO ocenia też, że na koniec 2021 r. moc zainstalowana w PV w Polsce może przekroczyć 6 GW. Prognozy wskazują także, że łączne obroty na rynku fotowoltaiki w 2021 r. przekroczą 9 mld zł.

2. Działalność inwestycyjna

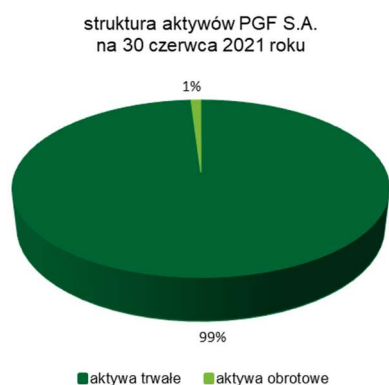
W pierwszym półroczu 2021 r. Spółka przeprowadziła dwie akwizycje (za kwotę 12 325 tys. zł.), w wyniku których nabyła pakiety kontrolne w podmiotach prowadzących działalność operacyjną na rynku usług PV.

V. Potencjał rzeczowy i majątkowy Spółki

1. Majątek Spółki

Majątek spółki na dzień 30 czerwca 2021 roku zamyka się kwotą

Majątek spółki obejmuje:	226.838 tys.zł.
▪ Aktywa trwałe w wysokości	196 591 tys.zł.
▪ Aktywa obrotowe w wysokości	30 247 tys.zł.



Na aktywa trwałe w spółce PGF SA składają się:

▪ wartości niematerialne i prawne	0 tys. zł
▪ rzeczowe aktywa trwałe w wysokości	11 tys. zł
▪ inwestycje długoterminowe	194 619 tys. zł
▪ długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1.961 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 2021r. dotycząca rzeczowych aktywów trwałych wyniosła 0 tys. zł.

Wartość inwestycji długoterminowych w ciągu okresu objętego sprawozdaniem w Spółce wzrosła o kwotę 4.934 tys. zł., głównie za sprawą przeszacowania wartości akcji Sundragon SA oraz zakupu udziałów w spółce K500 sp. z o.o. oraz Lionpower sp. z o.o.

Na majątek obrotowy w spółce składają się:

▪ zapasy	- tys. zł.
▪ należności krótkoterminowe	29 589 tys. zł.
▪ inwestycje krótkoterminowe	576 tys. zł.
▪ krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	82 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 2021 roku zamyka się kwotą 173 088 tys. zł.

Stany kapitału własnego na początek i koniec okresu objętego sprawozdaniem :

Lp.	Wyszczególnienie	Wartość w tys. zł wg stanu na dzień		
		01.01.2021r.	Zmiany	30.06.2021r.
1.	Kapitał akcyjny	81 988	-	81 988
2.	Kapitał zapasowy	67 138	-	67 138
3.	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	0	-	0
4.	Zysk/Strata z lat ubiegłych	175 218	- 166 954	8 264
5.	Wynik finansowy netto okresu sprawozdawczego	-166 954	+15 698 +166 954	15 698
Razem kapitały własne		157 390	15 698	173 088

Zgodnie ze Statutem Spółki kapitał własny jest podzielony na kapitał akcyjny, kapitał zapasowy, kapitał rezerwowy i kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny. Również zgodnie z przepisami do kapitału własnego zaliczany jest wynik finansowy roku obrotowego do czasu dokonania podziału przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki z dnia 11 stycznia 2021 roku na podstawie art. 430 k.s.h. obniżyło wartość nominalną wszystkich 2.732.940 akcji o wartości nominalnej 30 zł każda, do wartości 1,00 zł każda przy jednoczesnym proporcjonalnym zwiększeniu ich ilości do 81.988.200 akcji tj. obniżono wartość:

- akcji serii A do wartości 1,00 zł każda przy jednoczesnym proporcjonalnym zwiększeniu ich ilości do 33.499.500 akcji,
- 1.616.290 akcji serii B do wartości 1,00 zł każda przy jednoczesnym proporcjonalnym zwiększeniu ich ilości do 48.488.700 akcji

Jednocześnie podjęto uchwałę o podziale serii akcji B w ten sposób, że:

- 6.699.899 akcji zwykłych dotychczasowej serii B otrzymało oznaczenie B1,
- 8.039.878 akcji zwykłych dotychczasowej serii B otrzymało oznaczenie B2,
- 9.647.854 akcji zwykłych dotychczasowej serii B otrzymało oznaczenie B3,
- 11.577.425 akcji zwykłych dotychczasowej serii B otrzymało oznaczenie B4,
- 12.523.644 akcji zwykłych dotychczasowej serii B otrzymało oznaczenie B5.

Zmiany statutu zostały zarejestrowane przez VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 22 marca 2021 roku.

Na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w dniu 28 czerwca 2021r. w związku z podziałem (splitem) wartości nominalnej akcji oraz ustaleniem nowej wartości nominalnej akcji w wysokości 1,00 zł każda, dokonano zmiany uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 11 stycznia 2019r., dotyczącej emisji warrantów subskrypcyjnych serii A uprawniających do objęcia akcji serii B6 (dawniej akcje VI emisji), w ten sposób iż zmodyfikowano parametry uchwały na emisję 18.510.237 warrantów subskrypcyjnych serii A na okaziciela uprawniających do objęcia akcji Spółki serii B6. Jeden warrant uprawnia do objęcia 1 akcji serii B6. Prawa do objęcia akcji serii B6 wynikające z warrantów subskrypcyjnych będą realizowane nie później niż do dnia 31.12.2022r.

Zgodnie z informacjami jakie otrzymała Spółka podmioty mające powyżej 5% kapitału akcyjnego PGF SA, to:

- Omegia S.A. posiadająca 31,60% udziału w kapitale zakładowym i tyleż samo głosów na walnym zgromadzeniu,
- Amida Capital spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. posiadająca wraz z podmiotem zależnym 27,20% udziału w kapitale zakładowym i tyleż samo głosów na walnym zgromadzeniu.

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

Pozostała część pasywów bilansu na koniec czerwca 2021 r. w kwocie 53 750 tys. zł, dotyczy :

▪ Rezerw na zobowiązania	30 275 tys. zł.
▪ Zobowiązań długoterminowych	4 272 tys. zł.
▪ Zobowiązań krótkoterminowych	19 203 tys. zł.
▪ Rozliczenia międzyokresowe	- tys. zł.

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania Spółki na koniec czerwca 2021 roku wzrosły o przeszło 20% w stosunku od zobowiązań i rezerw na zobowiązania z końca roku 2020. Wzrost zobowiązań i rezerw nastąpił głównie w wyniku wzrostu rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego jak i powstałymi zobowiązaniami z tytułu nabycia udziałów w nowych spółkach.

VI. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

Spółka jest jednostką typowo inwestycyjną posiadającą w swoim portfelu aktualnie firm z branży odnawialnych źródeł energii.

Głównym celem działalności Spółki jest wypracowywanie wartości dla swoich akcjonariuszy poprzez wzrost wartości posiadanych aktywów finansowych. Wyniki Spółki zależą od wzrostu wartości posiadanych aktywów oraz ewentualnych zysków z ich zbycia. Podstawowy wpływ na wyniki Spółki w kolejnych okresach będą miały wyniki operacyjne spółek portfelowych, które będą bezpośrednio wpływać na wartość posiadanych aktywów oraz zdolność do ich zbywania.

1. Czynniki ryzyka i zagrożenia

Działalność inwestycyjna jest dla Spółki działalnością kluczową, w związku z czym ryzyka z tym związane zależą od kondycji ekonomicznej podmiotów jakich walory ona posiada oraz ich wyceny rynkowej. Ta ostatnia jest pochodną ogólnej sytuacji gospodarczej kraju oraz klimatu inwestycyjnego na międzynarodowym oraz krajowym rynku kapitałowym na które trudny do przewidzenia skutek wymiera utrzymująca się ogólnoswiatowa pandemia COVID-19 i jej nieznane następstwa.

Obecnie, obok ryzyka pandemicznego, które samo w sobie stanowi ryzyko osobowe dla Spółki, rozpoznaje się jeszcze następujące rodzaje ryzyka:

- ryzyko zmiany wyceny aktywów finansowych, ryzyko to dotyczy możliwości spadku wyceny aktywów finansowych w związku z pogorszeniem koniunktury na rynkach kapitałowych. Spółka wycenia wartość godziwą posiadanych aktywów finansowych przez wynik finansowy kwartalnie co w przypadku zaistnienia takiej sytuacji będzie miało negatywny wpływ na bieżące wyniki Spółki.
- ryzyko związane z rozwojem spółek z portfela i ich wynikami finansowymi, dotyczy to braku możliwości osiągnięcia zakładanego wzrostu udziału w rynku, czy realizowanych marż, może się to przełożyć na wyniki osiągane przez Spółkę.
- problemy związane z wydłużeniem łańcuchów dostaw dla sektora PV, w którym funkcjonują spółki Lionpower oraz K-500.

Poza tym, pewnym (teoretycznym) zagrożeniem dla działalności Spółki jest zaprzestanie działalności przez podmiot, do którego wniesiono z końcem 2017 r. zorganizowaną część przedsiębiorstwa w postaci Zakładu Konstrukcji Stalowych. W związku z tym, że do Spółki wróciła część zobowiązań przekazanych w zorganizowanej części przedsiębiorstwa, Spółka ponosi wydatki dotyczące spłaty tych zobowiązań.

2. Analiza wskaźników finansowych

Lp.	Nazwa wskaźnika i jego wzór	Poziom wskaźnika typowy lub bezpieczny	Kryterium prezentacji	30.06.2021	31.12.2020
1.	Złota reguła bilansowa (kapitały własne+ rezerwy długoterm.) aktywa trwałe	100-150	%	88,93	82,31
2.	Złota reguła finansowania $\frac{\text{Kapitały własne} \times 100}{\text{Kapitał obcy}}$	Powyżej 100	%	322	431
Wskaźniki rentowności					
1.	Rentowność majątku $\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{aktywa ogółem}}$	5 -8	%	6,9	-86,5
2.	Rentowność kapitału własnego $\frac{\text{wynik finansowy} \times 100}{\text{kapitały własne}}$	15-25	%	9,1	-106,7
Wskaźniki płynności finansowej					
1.	Wskaźnik płynności bieżącej I aktywa obr.- należn. z tyt.dost.i usł.>12 m-cy.	1,2-2,0	krotność	1,57	0,16

	zob.krótkoterm.- zob.krótkoterm.>12 m-cy				
2.	Wskaźnik płynności szybkiej II aktywa obr.-zapas.-k.term.RMK czynne-należ. z <u>tyt.dost.i usł.>12 m-cy</u> zob.krótkoterm.- zob.z tyt.dost.i usł.>12 m-cy	1,0	krotność	1,57	0,15
3.	Wskaźnik płynności natychmiastowej <u>inwestycje krótkoterminowe</u> zob.k.term.- zob.z tyt.dost.i usł.> 12 m-cy * w zobowiązaniach krótkoterm.uwzględn.rezerwy krótkoterminowe	0,1 – 0,2	krotność	0,03	0,06

Wynik finansowy netto za pierwsze półrocze 2021 r. zamknął się zyskiem na poziomie 15.698 tys. zł. Wzrost kapitału własnego zdecydowanie poprawił relację opisującą stosunek kapitałów długoterminowych do aktywów trwałych. Natomiast wzrost zobowiązań krótkoterminowych co wiązało się przede wszystkim z nabyciem udziałów w dwóch podmiotach wpłynął na obniżenie relacji kapitałów własnych do kapitałów obcych, jednakże wartość tego wskaźnika w dalszym ciągu pozostaje na poziomie znacznie przewyższającym poziom uznawany za bezpieczny.

Wzrost należności krótkoterminowych w związku ze sprzedażą części aktywów finansowych powoduje, że zdecydowanej poprawie uległy wskaźniki płynności bieżącej oraz szybkiej przekraczając znacznie poziom uznawany za bezpieczny.

Jedynie wskaźnik płynności natychmiastowej opisujący relację inwestycji krótkoterminowych uznawanych za najbardziej płynne w stosunku do zobowiązań krótkoterminowych uległ obniżeniu, co należy uznać za zjawisko niekorzystne.

VII. Sytuacja kadrowa

W okresie objętym sprawozdaniem tj. od 01.01.2021r. do 30.06.2021r. spółką kierował jednoosobowo, pełniąc funkcję Prezesa Zarządu:

- Pan Grzegorz Wrona do dnia 19 stycznia 2021r. W dniu 19 stycznia 2021 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę w sprawie odwołania ze składu Zarządu Pana Grzegorza Wronę.
- Pan Wojciech Kowalski powołany przez Radę Nadzorczą Spółki w dniu 19 stycznia 2021 roku, któremu powierzono funkcję Prezesa Zarządu.

Nadzór nad działalnością Spółki w okresie pierwszego półrocza 2021r. 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,
- Aleksander Dominiczak - odwołany z Rady Nadzorczej na ZWZA w dniu 28 czerwca 2021r.,
- Paweł Matyaszczyk - powołany do składu Rady Nadzorczej z dniem 28 czerwca 2021r.

Komitet Audytu w okresie sprawozdawczym pracował w składzie:

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

W okresie objętym sprawozdaniem Spółka zatrudniała jedną osobę.

Akcje PGF SA będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Spółkę wg. stanu na dzień 30.06.2021r.:

Zarząd spółki:

1. Wojciech Kowalski	– Prezes Zarządu	195 000 szt akcji
----------------------	------------------	-------------------

Rada Nadzorcza spółki:

1. Błażej Wasielewski	– Przewodniczący Rady Nadzorczej	0 szt. akcji
2. Aneta Niedziela	– Z-ca Przewodniczącego Rady Nadzorczej	46 560 szt. akcji
3. Ewelina Rytter	– Sekretarz Rady Nadzorczej	0 szt. akcji
4. Robert Mrówka	– Członek Rady Nadzorczej	0 szt. akcji
5. Paweł Matyaszczyk	– Członek Rady Nadzorczej	0 szt. akcji

Spółka nie posiada umów zawartych z osobami zasiadającymi w Zarządzie na dzień 30 czerwca 2021 r., przewidujących rekompensaty lub odszkodowania w przypadku ich rezygnacji bądź odwołania ze stanowiska.

W pierwszym półroczu 2021 r. Spółka nie udzielała pożyczek osobom wchodzącym w skład organów zarządzających lub nadzoru.

VIII. Zdarzenia po dniu bilansowym

W dniu 30 lipca 2021 r. Spółka zawarła porozumienie rozwiązujące list intencyjny dotyczący ustalenia warunków inwestycji w podmiot posiadający wiedzę, kwalifikacje oraz bogate doświadczenie w branży fotowoltaicznej, w szczególności w obszarze montażu serwisu i sprzedaży instalacji fotowoltaicznych.

W dniu 5 sierpnia 2021 r. Zarząd Spółki podpisał list intencyjny dotyczący inwestycji w podmiot posiadający koncesje na obrót energią elektryczną oraz na obrót paliwami gazowymi wydane przez Urząd Regulacji Energetyki.

IX. Oświadczenia

Zarząd PGF SA, wedle swojej najlepszej wiedzy oświadcza, że;

Śródroczne sprawozdanie jednostkowe za okres pierwszego półrocza 2021 roku i dane porównywalne sporządzone zostało zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową 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.

Zielona Góra 28 września 2021 r.

PREZES ZARZĄDU

Wojciech Kowalski