



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU PBG S.A.
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ PBG**

za okres od 1 stycznia 2019 do 30 czerwca 2019

SPIS TREŚCI

ROZDZIAŁ I: WŁADZE SPÓŁKI.....	4
I. SKŁAD OSOBOWY RADY NADZORCZEJ I ZARZĄDU ORAZ ZMIANY, KTÓRE W NICH ZASZŁY W CIĄGU PIERWSZEGO PÓŁROCZA 2019 ROKU. PLANOWANE ZMIANY W ORGANACH: ZARZĄDZAJĄCYM I NADZORUJĄCYM PODMIOTU DOMINUJĄCEGO.....	4
II. STAN POSIADANIA AKCJI SPÓŁKI LUB UPRAWNIEŃ DO NICH (OPCJI) PRZEZ OSOBY NADZORUJĄCE LUB ZARZĄDZAJĄCE PBG	7
III. WARTOŚCI WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD I KORZYŚCI CZŁONKÓW RADY NADZORCZEJ I ZARZĄDU	8
ROZDZIAŁ II: RAPORT O RYZYKACH I ZARZĄDZANIU RYZYKIEM FINANSOWYM.....	9
I. RYZYKO I ZAGROŻENIA.....	9
II. IDENTYFIKACJA I ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM	14
ROZDZIAŁ III: INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ PBG.....	17
I. STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ PBG.....	17
II. OPIS PODMIOTÓW GRUPY KAPITAŁOWEJ PBG	18
III. ZAKRES USŁUG ŚWIADCZONYCH PRZEZ SPÓŁKI – WG SEGMENTÓW	19
IV. STRATEGIA.....	21
V. PROFIL DZIAŁALNOŚCI.....	24
VI. ZMIANY NA RYNKACH ZBYTU	25
VII. DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA W RAMACH ROZRÓŻNIANYCH SEGMENTÓW	25
VIII. POSIADANE ODDZIAŁY	27
ROZDZIAŁ IV: RAPORT Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ PBG W I PÓŁROCZU 2019 ROKU.....	27
I. INFORMACJA O ZAWARTYCH UMOWACH ORAZ ZDARZENIACH ISTOTNYCH DLA DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ PBG.....	27
II. INFORMACJE O ZMIANACH W POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH.....	31
III. OPIS TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	31
IV. INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH KREDYTACH, UMOWACH POŻYCZEK	31
V. OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ.....	31
VI. WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU	32
VII. INFORMACJA O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW PRACOWNICZYCH	32
VIII. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ.....	32
ROZDZIAŁ V: AKCJE I AKCJONARIUSZE.....	33
I. STRUKTURA KAPITAŁU AKCYJNEGO ORAZ AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO ZNACZNE PAKIETY AKCJI.....	33
II. ZMIANY W AKCJONARIACIE SPÓŁKI	33
III. KLUCZOWE DANE DOTYCZĄCE AKCJI SPÓŁKI PBG.....	33
IV. INFORMACJE O NABYCIU AKCJI WŁASNYCH	34
V. WSKAZANIE POSIADACZY WSZELKICH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE DAJĄ SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE	34
VI. WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ ODNOŚNIE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU	34

VII. OGRANICZENIA DOTYCZĄCE PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH SPÓŁKI PBG.....	35
VIII. INFORMACJE O WYDARZENIACH, W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI	35
IX. INFORMACJE O SPÓŁCE I O AKCJACH.....	35
ROZDZIAŁ VI: PRZEGLĄD FINANSOWY	35
I. ANALIZA KONDYCJI FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ PBG	35
II. DYNAMIKA RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT ORAZ ANALIZA POZIOMU KOSZTÓW	38
III. ANALIZA SYTUACJI MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ ORAZ POKRYCIA FINANSOWEGO MAJĄTKU	40
IV. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	43
V. INWESTYCJE.....	44
VI. PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ	44
VII. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI.....	44
VIII. INFORMACJE O NALEŻNOŚCIACH I ZOBOWIĄZANIACH POZABILANSOWYCH	45
IX. ZAŁOŻENIA KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI.....	45
DANE ADRESOWE SPÓŁKI PBG	51

ROZDZIAŁ I: WŁADZE SPÓŁKI

I. SKŁAD OSOBOWY RADY NADZORCZEJ I ZARZĄDU ORAZ ZMIANY, KTÓRE W NICH ZASZŁY W CIĄGU PIERWSZEGO PÓŁROCZA 2019 ROKU. PLANOWANE ZMIANY W ORGANACH: ZARZĄDZAJĄCYM I NADZORUJĄCYM PODMIOTU DOMINUJĄCEGO

1. Skład osobowy Rady Nadzorczej

Osoby wchodzące w skład Rady Nadzorczej IX kadencji spółki PBG S.A. (dalej „PBG”, „Spółka”) trwającej od dnia 17 listopada 2016 roku, w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2019 roku:

Helena Fic – Przewodnicząca Rady Nadzorczej;
Małgorzata Wiśniewska – Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej;
Andrzej Stefan Gradowski – Sekretarz Rady Nadzorczej;
Dariusz Sarnowski – Członek Rady Nadzorczej;
Faustyn Wiśniewski – Członek Rady Nadzorczej;
Maciej Stańczuk – Członek Rady Nadzorczej;
Przemysław Lech Figarski – Członek Rady Nadzorczej.

Pięciu członków Rady Nadzorczej, zostało powołanych przez Głównego Akcjonariusza, Pana Jerzego Wiśniewskiego, na podstawie przysługującego uprawnienia osobistego, wskazanego w §50 statutu spółki PBG (dalej „Statut”), natomiast dwóch członków, tj. Pana Macieja Stańczuka oraz Pana Przemysława Lecha Figarskiego powołało walne zgromadzenie Spółki.

Życiorysy członków Rady Nadzorczej:

Życiorysy członków Rady Nadzorczej:

Helena Fic

Przewodnicząca Rady Nadzorczej, członek Komitetu Wynagrodzeń

Helena Fic w latach 2000-2005 pełniła funkcję prawnika w PUT KOMA S.A. Poznań (obecnie INEA S.A.). Od 2005 r. do 2012 r. Helena Fic była związana z Kancelarią Prawną Maciej Bednarkiewicz, Andrzej Wilczyński i Wspólnicy sp. k. jako radca prawny. Obecnie prowadzi praktykę w Kancelarii Radcy Prawnego Helena Fic oraz jest współnikiem w Fic i Wspólnicy Kancelaria Radców Prawnych sp. k.

Helena Fic uzyskała tytuł magistra prawa w 2000 r. na Uniwersytecie im. Adama Mickiewicza w Poznaniu. Od dnia 30 października 2018 roku Pani Helena Fic pełni funkcję Przewodniczącej Rady Nadzorczej RAFAKO S.A. Od dnia 2 września 2019 roku, oddelegowana przez Radę Nadzorczą na okres 3 miesięcy do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu RAFAKO S.A.

Małgorzata Wiśniewska

Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej, członek Komitetu Wynagrodzeń

W latach 1984-1991 pełniła funkcję asystenta projektanta w Przedsiębiorstwie Uprzemysłowionego Budownictwa Rolniczego w Poznaniu. W Spółce od 1 stycznia 1998 roku do 2 stycznia 2004 roku pracowała kolejno jako dyrektor ds. systemu jakości, dyrektor ds. public relations, członek Zarządu. Od 2 stycznia 2004 roku do 14 listopada 2006 roku jako wiceprezes Zarządu. Dodatkowo Małgorzata Wiśniewska zasiada w radach nadzorczych spółek z Grupy m.in.: PBG Dom Sp. z o.o., PBG ERIGO Sp. z o.o., PBG oil and gas Sp. z o.o. (do dnia 03 czerwca 2019 roku) oraz RAFAKO S.A.

Małgorzata Wiśniewska jest absolwentką Wydziału Budownictwa Lądowego na Politechnice Poznańskiej. Ukończyła studia podyplomowe w zakresie zarządzania oraz w zakresie public relations na Wydziale Finansów i Bankowości w Wyższej Szkole Bankowej w Poznaniu, jak również roczny program doskonalenia umiejętności menedżerskich przeprowadzony przez Canadian International Management Institute. Małgorzata Wiśniewska ukończyła dwuletnie studia MBA Executive Master of Business Administration organizowane przez Gdańską Fundację Kształcenia Menedżerów oraz Uniwersytet Gdański we współpracy z Rotterdam School of Management.

Andrzej Stefan Gradowski

Sekretarz Rady Nadzorczej, do 29 czerwca 2017 roku członek Komitetu Wynagrodzeń, od 29 czerwca 2017 roku Przewodniczący Komitetu Audytu, spełnia ustawowe kryteria niezależności, posiada wykształcenie oraz doświadczenie w zakresie finansów.

Andrzej Stefan Gradowski od 1996 r. jest właścicielem G.C. Consulting Sp. o.o. W latach 1996-2002 sprawował funkcję doradcy prezesa w BZ WBK S.A. W 2002 r. został członkiem rady nadzorczej MACOPHARMA S.A. oraz LOOK Investment S.A. W latach 2010-2012 sprawował funkcję członka rady nadzorczej w Alterco S.A. oraz Trion S.A. Udziela się charytatywnie m.in. jako Wiceprzewodniczący Stowarzyszenia Polski Komitet Narodowy Unicef. Andrzej Stefan Gradowski uzyskał tytuł magistra w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie, a następnie ukończył podyplomowe studia z zarządzania w Dublinie i Londynie.

Dariusz Sarnowski

Członek Rady Nadzorczej, członek Komitetu Audytu, posiada wykształcenie oraz doświadczenie w zakresie finansów i rachunkowości – posiada uprawnienia Biegłego Rewidenta

Dariusz Sarnowski swoją karierę zawodową rozpoczął w 1996 roku w spółce W. Frąckowiak i Partnerzy Sp. z o.o., na stanowisku asystenta w departamencie konsultingu, następnie departamencie audytu. W 1998 roku Dariusz Sarnowski pracował w BZ WBK S.A. na stanowisku inspektora w wydziale doradztwa departamentu rynków kapitałowych, w 1999 roku jako menedżer w Trade Institute - Reemtsma Polska S.A. (aktualnie Imperial Tobacco Polska SA), w 2000 roku jako asystent departamentu audytu w BDO Polska Sp. z o.o. W latach 2000-2003 związany był ze spółką HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. jako asystent, senior, następnie dyrektor departamentu audytu. W latach 2003-2004 Dariusz Sarnowski był wiceprezesem zarządu w spółce Usługi Audytorskie DGA Sp. z o.o. W latach 2004-2009 pełnił funkcję prezesa zarządu w Sarnowski & Wiśniewski Spółka Audytorska Sp. z o.o., a w latach 2009-2015 członka zarządu w SWGK Audyt Sp. z o.o.

Od 2011 Dariusz Sarnowski jest członkiem zarządu w SWGK Podatki Sp. z o.o., SWGK Księgowość Sp. z o.o., od 2014 pełni funkcję prezesa zarządu SWGK Consulting Sp. z o.o.

Dariusz Sarnowski ukończył kierunek zarządzanie przedsiębiorstwem na Uniwersytecie Ekonomicznym w Poznaniu z tytułem magistra. Uzyskał kwalifikację Biegłego Rewidenta przy Krajowej Izbie Biegłych Rewidentów.

Maciej Stańczuk

Członek Rady Nadzorczej, członek Komitetu Audytu, spełnia ustawowe kryteria niezależności, posiada wykształcenie oraz doświadczenie w zakresie finansów i zarządzania przedsiębiorstwem budowlanym

Maciej Stańczuk w przeszłości pełnił m.in. funkcje członka zarządu w Polskim Banku Rozwoju, a także prezesa zarządu WestLB Bank Polska (obecnie Nest Bank S.A.), w którym przepracował 20 lat. Od 9 maja 2014 r. do 2 kwietnia 2015 r. pełnił funkcję p.o. prezesa zarządu Polimeks-Mostostal S.A. Wcześniej, tj. od lutego 2014 r., pełnił funkcję wiceprezesa zarządu Polimeks-Mostostal S.A.

Absolwent Wydziału Handlu Zagranicznego Szkoły Głównej Planowania i Statystyki w Warszawie, Wydziału Ekonomii Uniwersytetu w Getyndze, studiów podyplomowych na Wydziale Międzynarodowych Stosunków Gospodarczych Uniwersytetu w Mannheim. Ukończył także Advanced Management Programme IESE na Uniwersytecie Navarra.

Przemysław Lech Figarski

Członek Rady Nadzorczej, spełnia ustawowe kryteria niezależności, posiada wieloletnie doświadczenie zarządcze w polskim sektorze finansowym. W latach 1989 – 1992 pracował w Banku PEKAO S.A., rozwijając m.in. systemy płatnicze i uruchamiając operacyjnie obszar kart bankowych. Po 1992 roku dołączył do MasterCard Europe w Brukseli (dawniej Europay International) i został pierwszym dyrektorem generalnym w Polsce tej organizacji. Założył i przez 6 lat prowadził Przedstawicielstwo MasterCard w Warszawie odpowiadając jednocześnie za rozwój biznesu oraz marketing w regionie Europy Środkowo-Wschodniej, w szczególności na rynku Ukrainy, Białorusi, Mołdawii, Czech i Słowacji. W latach 1998-2001 pełnił funkcję dyrektora zarządzającego, następnie do roku 2007, zasiadał w zarządzie Banku PEKAO S.A. Po 2007 roku został przedstawicielem europejskiego oddziału American Management Association (MCE) w Brukseli będąc odpowiedzialnym za region Europy Środkowo-Wschodniej, od roku 2011 pracował jako starszy konsultant dla sektora finansów w HayGroup Polsce. Od stycznia 2012 r. do maja 2014 r. pełnił funkcję wiceprezesa zarządu w Banku Ochrony Środowiska S.A. Od 2016 r. Przemysław Figarski jest wiceprezesem zarządu w Dotpay S.A. oraz eCard S.A. Pan Przemysław Figarski posiada wieloletnie doświadczenie w zakresie pełnienia funkcji nadzoru – od roku 1999 zasiadał w Radach Nadzorczych m.in. PEKAO - Alliance, PolCard S.A., BOŚ Ekosystem Sp. z o.o., Fundacja BOŚ oraz GK Polimex – Mostostal S.A.

Przemysław Figarski ukończył Uniwersytet Ekonomiczny w Krakowie na kierunku międzynarodowe stosunki gospodarcze, gdzie uzyskał tytuł magistra ekonomii.

Faustyn Wiśniewski

Członek Rady Nadzorczej, do 29 czerwca 2017 roku członek Komitetu Audytu

Faustyn Wiśniewski rozpoczął pracę zawodową w 2010 roku prowadząc własną działalność gospodarczą. Od 2015 roku zajmuje stanowisko dyrektora do spraw rozwoju na rynkach zagranicznych w PBG oil and gas Sp. z o.o. (od 03 czerwca 2019 roku w PBG S.A.), a od 2016 r. dyrektora obszaru rynków zagranicznych w RAFAKO S.A.

Faustyn Wiśniewski uzyskał tytuł Bachelor of Business Administration w European University w Genewie. Następnie uzyskał dyplom MBA European University w Montreux, Szwajcaria oraz OMB - International Business na tej samej uczelni.

Kadencja członków Rady Nadzorczej Spółki trwa trzy lata.

Na dzień 30 czerwca 2019 roku oraz na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji, skład Rady Nadzorczej nie zmienił się.

2. Skład osobowy Zarządu

Osoby wchodzące w skład Zarządu w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2019 roku, zostały powołane w skład Zarządu, rozpoczynającego kadencję z dniem 20 listopada 2016 roku, przez Pana Jerzego Wiśniewskiego – Uprawnionego Założyciela, na podstawie uprawnienia przysługującego z §50 ust. 9 i ust. 10 Statutu Spółki.

Skład Zarządu w okresie sprawozdawczym:

Jerzy Wiśniewski – Prezes Zarządu (do dnia 19 sierpnia 2019 roku);

Mariusz Łożyński – Wiceprezes Zarządu;

Dariusz Szymański – Wiceprezes Zarządu;

Kinga Banaszak-Filipiak – Członek Zarządu (do dnia 30 września 2019 roku).

Życiorysy członków Zarządu:

Jerzy Wiśniewski – Prezes Zarządu (do 19 sierpnia 2019 roku)

Jerzy Wiśniewski rozpoczął swoją karierę zawodową w 1984 roku na stanowisku kierownika eksploatacji systemu transportu gazu w PGNiG S.A. W latach 1994-1998 był udziałowcem (właścicielem) Piecobiogaz J. Wiśniewski, M. Wiśniewska s.c. W przeszłości był również związany ze spółką Gazomontaż S.A. W latach 1998-2004 wspólnik oraz prezes zarządu spółki Technologii Gazowych Piecobiogaz Sp. z o.o. (poprzedniczka prawna PBG) oraz w latach 2004-2012 i aktualnie od 2014 roku pełni funkcję prezesa Zarządu. Od 2012 roku pełnił w Radzie Nadzorczej RAFAKO funkcję Przewodniczącego, aż do dnia 30 października 2018 roku kiedy został powołany na stanowisko Prezesa Zarządu.

Jerzy Wiśniewski ukończył Wydział Budownictwa Lądowego na Politechnice Poznańskiej, a następnie Podyplomowe Studia Menedżerskie prowadzone przez Gdańską Fundację Kształcenia Menedżerów, Uniwersytet Gdański oraz Rotterdam School Management Erasmus Graduate School of Business uzyskując dyplom MBA. Ponadto, ukończył program rozwoju umiejętności menedżerskich „Management 2000” organizowany przez Canadian International Management Institute. Ukończył również kurs członków rad nadzorczych w spółkach z udziałem Skarbu Państwa. Jerzy Wiśniewski uzyskał ponadto liczne świadectwa kwalifikacji w zakresie budownictwa.

Mariusz Łożyński – Wiceprezes Zarządu

Mariusz Łożyński rozpoczął swoją karierę zawodową w 1983 roku na stanowisku starszego asystenta w Biurze Projektów Organizacji i Mechanizacji Robót Elektrownianych. Pracował w GEOBUD Poznań na stanowisku starszego asystenta projektanta, w spółce Concret – Service Poznań pełnił funkcję dyrektora biura. W latach 1991 -1999 był związany z KULCZYK TRADEX. W roku 1999 podjął pracę na stanowisku kierowniczym w Poznańskim Towarzystwie Ciepłowniczym. Rok później związał się z poprzedniczką prawną PBG, tj. Technologie Gazowe Piecobiogaz Sp. z o.o. (dalej „TGP”), rozpoczynając pracę od stanowiska kierownika biura technicznego, następnie dyrektora pionu obsługi wykonawstwa i dyrektora ds. przygotowania kontraktów. Po przekształceniu TGP w PBG S.A., Pan Mariusz Łożyński odpowiadał za procesy związane z pozyskaniem kontraktów najpierw jako dyrektor i prokurent, następnie z poziomu Zarządu kolejno pełniąc funkcję członka i wiceprezesa Zarządu.

Mariusz Łożyński jest absolwentem Wydziału Budownictwa Lądowego na Politechnice Poznańskiej. Ponadto ukończył program rozwoju umiejętności menedżerskich „Management 2000”, organizowany przez Canadian International Management Institute (rok 2002).

Dariusz Szymański – Wiceprezes Zarządu

Dariusz Szymański swoją karierę zawodową rozpoczął w 2001 r. zakładając własną kancelarię radcy prawnego. W latach 2005-2015 pełnił funkcję prezesa zarządu w Pomerania Development Spółka z o.o. W latach 2008-2012 był związany jako wspólnik z kancelarią Skoczyński Wachowiak Strykowski Kancelaria Prawna. Dariusz Szymański na przestrzeni lat 2007 – 2015 pełnił funkcję prezesa zarządu w spółkach: Domus S.A. Domdar Spółka z o.o., Jastarport Spółka z o.o., Mierzeja Development Spółka z o.o., Słowian Invest Spółka z o.o., Avelar Spółka z o.o., Colima Spółka z o.o., Tambora Spółka z o.o. oraz Tacamo Spółka z o.o.

Pan Dariusz Szymański niezależnie prowadzi własną kancelarię radcy prawnego.

Dariusz Szymański ukończył Wydział Prawa i Administracji Uniwersytetu im. Adama Mickiewicza w Poznaniu. Jest radcą prawnym przy Okręgowej Izbie Radców Prawnych w Poznaniu.

Kinga Banaszak-Filipiak – Członek Zarządu do dnia 30 września 2019 roku

Kinga Banaszak-Filipiak jest związana ze Spółką od 2005 roku. Rozpoczęła pracę na stanowisku analityka, następnie była dyrektorem ds. analiz oraz dyrektorem ds. komunikacji z rynkiem kapitałowym, kierowała działem relacji inwestorskich i jednocześnie pełniła funkcję rzecznika prasowego. W Zarządzie Spółki zasiada od 2013 roku jako wiceprezes zarządu, od 20 listopada 2016 roku jako członek Zarządu. W PBG Oil and Gas Sp. z o.o. pełniła funkcję wiceprezesa zarządu (2013-2014), od 2014 do dnia 03 czerwca 2019 roku zasiadała w Radzie Nadzorczej. W latach 2009- 2012 zasiadała w radzie nadzorczej TEGAS S.A. Od 2014 roku jest współnikiem i obecnie prezesem zarządu FCS Business Solutions Sp. z o.o. Pełni również funkcję członka zarządu FCS Księgowość Sp. z o.o. Od ubiegłego roku zasiada w Radzie Nadzorczej Globe Group S.A.

Kinga Banaszak-Filipiak uzyskała dyplom ze specjalizacji Europeistyka w Wyższej Szkole Bankowej (WSB), gdzie następnie obroniła pracę magisterską ze specjalizacji Finanse Międzynarodowe. Na Wydziale Zarządzania Uniwersytetu Ekonomicznego w Poznaniu ukończyła studia magisterskie uzupełniające, kierunek Stosunki Międzynarodowe. Kontynuowała naukę w WSB, w ramach studiów podyplomowych: controllingu, inwestycji kapitałowych. Uzyskała tytuł Executive MBA (WSB w ramach współpracy z Aalto University School of Economics). Posiada Certyfikat LCCI. Ukończyła studia podyplomowe w zakresie Prawa Upadłościowego organizowane przez Uniwersytet im. Adama Mickiewicza w Poznaniu, Wydział Prawa i Administracji.

Kadencja Zarządu Spółki trwa trzy lata.

Na dzień 30 czerwca 2019 roku skład Zarządu nie zmienił się. W dniu 20 sierpnia 2019 roku Spółka, po otrzymaniu informacji, opublikowała raport bieżący numer 24/2019 o wygaśnięciu mandatu Prezesa Zarządu wskutek niespodziewanej śmierci Pana Jerzego Wiśniewskiego. Od tego czasu do dnia zatwierdzenia niniejszego Sprawozdania Zarząd funkcjonuje w składzie 3-osobowym.

3. Informacje o planowanych zmianach w składzie Zarządu oraz Rady Nadzorczej

Na dzień publikacji Sprawozdania nie są planowane zmiany w Zarządzie lub Radzie Nadzorczej Spółki, poza planowanym przez Radę Nadzorczą Spółki przeprowadzeniem konkursu na stanowisko Prezesa Zarządu oraz wygaśnięciem ze skutkiem na koniec dnia 30 września 2019 roku mandatu Członka Zarządu – Pani Kingi Banaszak-Filipiak, w związku ze złożeniem rezygnacji w dniu 27 września 2019 roku (raport bieżący 32/2019). Działalność Spółki będzie kontynuowana w sposób niezakłócony, gdyż Zarząd w składzie dwuosobowym jest uprawniony do reprezentowania Spółki oraz prowadzenia jej wszystkich spraw.

II. STAN POSIADANIA AKCJI SPÓŁKI LUB UPRAWNIEŃ DO NICH (OPCJI) PRZEZ OSOBY NADZORUJĄCE LUB ZARZĄDZAJĄCE PBG

Stan posiadania akcji Spółki lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby nadzorujące PBG na dzień 30.06.2019

Osoby nadzorujące	Ilość akcji	
	Stan na 30.06.2019	Stan na dzień złożenia sprawozdania
Małgorzata Wiśniewska	3 279	3 279

Stan posiadania akcji Spółki lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające PBG na dzień 30.06.2019

Osoby zarządzające	Ilość akcji	
	Stan na 30.06.2019	Stan na dzień złożenia sprawozdania
Jerzy Wiśniewski	193 229 037	nie dotyczy

*na dzień złożenia sprawozdania Spółka nie posiada wiedzy w zakresie spadkobierców Jerzego Wiśniewskiego

III. WARTOŚCI WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD I KORZYŚCI CZŁONKÓW RADY NADZORCZEJ I ZARZĄDU

1. Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej Spółki

Wysokość wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej została określona Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki PBG S.A. z dnia 10 grudnia 2005 roku.

Wartość wynagrodzenia uzależniona jest od indywidualnych obowiązków oraz od obszarów odpowiedzialności powierzonych poszczególnym członkom Rady Nadzorczej.

Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej z tytułu pełnienia funkcji w jednostce dominującej

Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej [tys. PLN]	01.01 – 30.06.2019			01.01 – 30.06.2018		
	Wynagrodzenie zasadnicze	Inne świadczenia	Razem	Wynagrodzenie Zasadnicze	Inne świadczenia	Razem
Helena Fic	60	-	60	60	-	60
Małgorzata Wiśniewska	48	100*	148	48	120*	168
Dariusz Sarnowski	18	-	18	18	-	18
Andrzej Stefan Gradowski	30	-	30	30	-	30
Faustyn Wiśniewski	18	66**	84	24	35**	59
Maciej Stańczuk	18	-	18	18	-	18
Przemysław Lech Figarski	18	-	18	18	-	18
RAZ	210	166	376	216	155	371

* W związku z połączeniem Spółki z jednostką zależną PBG oil and gas Sp. z o.o., dane finansowe odnośnie wynagrodzenia osób wchodzących w skład Zarządu lub Rady Nadzorczej Spółki uwzględniają wynagrodzenia tych osób również w spółce PBG oil and gas Sp. z o.o. z tytułu pełnionych funkcji członka Rady Nadzorczej.

** Wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę

Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej z tytułu pełnienia funkcji w jednostkach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych

Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej [tys. PLN]	01.01 – 30.06.2019			01.01 – 30.06.2018		
	Wynagrodzenie zasadnicze	Inne świadczenia	Razem	Wynagrodzenie Zasadnicze	Inne świadczenia	Razem
Helena Fic	-	-	-	-	-	-
Małgorzata Wiśniewska	272	75	347	334	-	334
Dariusz Sarnowski	-	-	-	-	-	-
Andrzej Stefan Gradowski	-	-	-	-	-	-
Faustyn Wiśniewski	-	115**	115	-	90**	90
Maciej Stańczuk	-	-	-	-	-	-
Przemysław Lech Figarski	-	-	-	-	-	-
RAZEM	272	190	462	334	90	424

2. Wynagrodzenia członków Zarządu Spółki

Zgodnie ze Statutem, członkom Zarządu przysługuje płaca zasadnicza oraz premie i dodatki wynikające z podjętych uchwał Rady Nadzorczej. Wartość wynagrodzenia uzależniona jest od indywidualnych obowiązków oraz od obszarów odpowiedzialności powierzonych poszczególnym członkom Zarządu.

Wynagrodzenia członków Zarządu z tytułu pełnienia funkcji w jednostce dominującej

Wynagrodzenia członków Zarządu [tys. PLN]	01.01 – 30.06.2019			01.01 – 30.06.2018		
	Wynagrodzenie zasadnicze	Inne świadczenia	Razem	Wynagrodzenie Zasadnicze	Inne świadczenia	Razem
Jerzy Wiśniewski	375	150*	525	375	180	555
Mariusz Łożyński	252	-	252	252	-	252
Dariusz Szymański	270	-	270	275	-	275
Kinga Banaszak - Filipiak	192	50*	242	192	60	252
RAZEM	1 089	200	1 289	1 094	240	1 334

* W związku z połączeniem Spółki z jednostką zależną PBG oil and gas Sp. z o.o., dane finansowe odnośnie wynagrodzenia osób wchodzących w skład Zarządu lub Rady Nadzorczej Spółki uwzględniają wynagrodzenia tych osób również w spółce PBG oil and gas Sp. z o.o. z tytułu pełnionych funkcji członka Rady Nadzorczej.

Wynagrodzenia członków Zarządu z tytułu pełnienia funkcji w jednostkach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych

Wynagrodzenia Członków Zarządu [tys. PLN]	01.01 – 30.06.2019			01.01 – 30.06.2018		
	Wynagrodzenie zasadnicze	Inne świadczenia	Razem	Wynagrodzenie Zasadnicze	Inne świadczenia	Razem
Jerzy Wiśniewski	546	360	906	360	300	660
Mariusz Łożyński	31	-	31	-	-	-
Kinga Banaszak – Filipiak	-	-	-	-	-	-
Dariusz Szymański	108	-	108	54	-	54
RAZEM	685	360	1045	414	300	714

ROZDZIAŁ II: RAPORT O RYZYKACH I ZARZĄDZANIU RYZYKIEM FINANSOWYM

I. RYZYKO I ZAGROŻENIA

RYZYO I ZAGROŻENIA ZEWNĘTRZNE

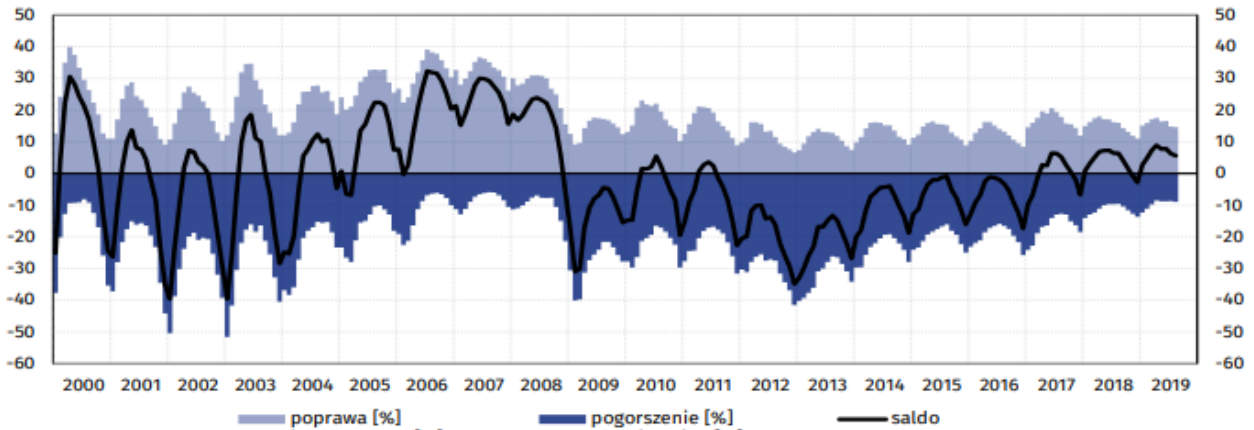
1. Ryzyko wynikające z sytuacji makroekonomicznej

Spółki z Grupy prowadzą działalność gospodarczą przede wszystkim w Polsce. W związku z powyższym, na ich działalność mają wpływ czynniki makroekonomiczne dotyczące rynku polskiego. Zmiany czynników makroekonomicznych, w tym m.in. dynamika wzrostu PKB, poziom inflacji, stopa bezrobocia, wysokość wynagrodzeń, dynamika produkcji przemysłowej i budowlano-montażowej, poziom wydatków inwestycyjnych, kurs wymiany walut, jak również relacja cen paliw energetycznych do cen energii, wpływają w szczególności na sytuację w segmencie specjalistycznych usług w branży ropy naftowej, gazu ziemnego i paliw oraz w segmencie usług budowlanych dla przemysłu energetycznego, w tym na liczbę prowadzonych inwestycji w w/w segmentach, a w związku z tym liczbę i wartość potencjalnych zamówień dla spółek z Grupy. W konsekwencji, spółki z Grupy są narażone na ryzyka i wahania wynikające z wpływu koniunktury gospodarczej na poziom inwestycji w segmentach, w których działają. Ponadto, przyszłe warunki ekonomiczne w Polsce mogą również stać się mniej sprzyjające w porównaniu z obecnym okresem, co między innymi wynika z sierpniowego odczytu Wskaźnika Koniunktury DNA Rynków, który wskazuje, że polska gospodarka po okresie niepewności weszła w fazę spowolnienia. Zauważalne jest istotne pogorszenie w ocenie perspektyw na kolejne kwartały.

W sierpniu wskaźnik ogólnego klimatu koniunktury kształtował się na poziomie plus 5,6 (przed miesiącem plus 6,2). Poprawę koniunktury sygnalizuje 14,6% przedsiębiorstw, a jej pogorszenie – 9,0% (przed miesiącem odpowiednio 14,8% i 8,7%). Pozostałe przedsiębiorstwa uznają, że ich sytuacja nie ulega zmianie.

Utrzymują się pozytywne oceny dotyczące bieżącego portfela zamówień i produkcji budowlano-montażowej oraz negatywne – sytuacji finansowej. Odpowiednie prognozy są mniej optymistyczne od formułowanych w lipcu. Opóźnienia płatności za wykonane roboty budowlano-montażowe rosną. Firmy budowlane przewidują nieznaczny wzrost zatrudnienia. W najbliższych trzech miesiącach ceny robót budowlano-montażowych mogą rosnąć.

Wskaźniki ogólnego klimatu koniunktury w budownictwie



Źródło: <http://stat.gov.pl>

2. Ryzyko konkurencji

Grupa Kapitałowa PBG prowadzi działalność na rynku specjalistycznych usług budowlanych w branży gazowej, naftowej, paliwowej oraz związanej z budownictwem dla przemysłu energetycznego. Grupa działa na rynku zdominowanym przez duże podmioty, także międzynarodowe. Kontrakty są zwykle przydzielane w wyniku przetargów ogłaszanych przez zamawiających, którymi są podmioty publiczne, o przeważnie wysokiej wartości jednostkowej projektu i kilkuletnim okresie realizacji. Obok ceny, istotnymi czynnikami decydującymi o przewadze konkurencyjnej są: posiadane doświadczenie w realizacji złożonych, specjalistycznych przedsięwzięć, odpowiednie referencje, wysoka jakość świadczonych usług oraz sprawna organizacja umożliwiająca realizację kontraktów w formule zaprojektuj i wybuduj (EPC).

Grupa PBG ogranicza ryzyko konkurencji poprzez:

- Dbanie o wysoką jakość świadczonych usług;
- Systematyczne podnoszenie kwalifikacji w zakresie nowoczesnych technologii poprzez udział w realizacji największych kontraktów w kraju;
- Zawieranie sojuszy strategicznych z renomowanymi firmami zagranicznymi funkcjonującymi na rynku polskim oraz na rynkach zagranicznych;
- Pozyskiwanie nowych referencji (know-how), co umożliwia poszerzenie oferty Grupy.

Na rynkach, na których Grupa PBG jest obecna, można zidentyfikować następującą konkurencję krajową i zagraniczną:

RYNEK	SEGMENT DZIAŁALNOŚCI	KONKURENCJA KRAJOWA		KONKURENCJA ZAGRANICZNA	
GAZ ZIEMNY I ROPA NAFTOWA	PODZIEMNE MAGAZYNY GAZU	- PGNiG Technologie - Control Process	- ZPUH Metalnaft - IDS-BUD	- KT- Kinetics Technology - Tecnimont	
	INSTALACJE LNG	- Polimex Mostostal - Mostostal Warszawa - Budimex		- Air Products - DAEWOO Engineering & Construction - KT - Kinetics Technology - Thermo Design Engineering	- Saipem - Tecnimont - Tractebel - Linde - Costain
	PRZESYŁ	- PGNiG Technologie - Gazoprojekt - Control Process - IDS-BUD - Górnśląski Zakład Obsługi Gazownictwa - JT ZAKŁAD BUDOWY GAZOCIĄGÓW	- NDI - POLAQUA - Budimex - Energy System - Energotest - Izostal - ZRUG Zabrze - ZRUG Poznań - TEGAS	- FCC CONSTRUCCION - A.Hak Leidingbouw B.V. - OT INDUSTRIES - KVV CONTRACTOR - PPS Pipeline Systems - PSJ Hydrotransit - Moravsky Plynostav - Denys NV - Bilfinger Infrastructure - SICLISALDO	
	RAFINERIE	- KTI Polska - Polimex Mostostal - Torpol oil&gas - Control Process		- ABB - PSJ Hydrotransit, - Techint	

	DOSTAWY SPECJALISTYCZNYCH URZĄDZEŃ GAZOWYCH I INFRASTRUKTURA TOWARZYSZĄCA	-Control Process -Budimex -Polimex -Mostostal	- ABB - PGNiG Technologie -Górnośląski Zakład Obsługi Gazownictwa	- ABB - KAWASAKI
	INSTALACJE WYDOBYCIA	-PGNiG Technologie - Control Process	- ZPUH Metalnaft - IDS-BUD - ABB	-Tecnimont-Techint - KT - Kinetics Technology
PALIWA	MAGAZYNY PALIW	- Polimex Mostostal -Przedsiębiorstwo "AGAT" S.A. -Przedsiębiorstwo Remontowe	NAFTO-SERWIS -SKANSKA S.A. - IDS-BUD S.A.	- Bilfinger Berger - PSJ Hydrotranszit, - Techint
BUDOWNICTWO WO	BUDOWNICTWO PRZEMYSŁOWE BUDOWNICTWO SPECJALISTYCZNE BUDOWNICTWO MIESZKANIOWE	- WARBUD - POL-AQUA - Budimex -Dom Development - Hochtief Polska	- Echo Investment - Instal Kraków - SKANSKA S.A. - IDS-BUD S.A.	- SKANSKA - STRABAG - PSJ Hydrotranszit, a. s.
ENERGETYKA	BUDOWA BLOKÓW ENERGETYCZNYCH INSTALACJE W ENERGETYCE	- Polimex Mostostal - Mostostal Warszawa - Budimex - Ergoinstal - Erbud - IDS-BUD - Control Process	- KB Pomorze - Mostostal Zabrze - Instal Warszawa - WARBUD - Strabag	- Siemens - Samsung - Iberdrola - SNC-Lavalin - Ansaldo Energia - GE - CNIM - COVEC - CNEEC - Saipem - Mitsubishi Hitachi Power Systems - Posco Engineering & Construction - SEC - Bilfinger Berger Power Systems - Foster Wheeler - Metso - Andritz - Gama Güç Sistemleri Mühendislik ve Taahhüt - Tecnicas Reunidas - Doosan Power Systems - Sener Ingenieria y Sistemas

Spółki z Grupy realizują inwestycje polegające zarówno na budowie nowych obiektów, jak i modernizacji istniejących, w formule generalnego wykonawstwa lub podwykonawstwa.

Oferta w obszarze: wydobywania – gazu ziemnego, ropy naftowej, przesyłu – gazu ziemnego, ropy naftowej, magazynowania – gazu ziemnego, paliw, LNG, LPG, C5+ oraz CNG obejmuje specjalistyczne usługi w zakresie projektowania, wykonawstwa, remontów, eksploatacji i serwisu.

W segmencie tym Grupa PBG posiada ugruntowaną pozycję na rynku polskim. Jest to efekt wysokiej jakości świadczonych usług, wieloletniego doświadczenia kadry pracowniczej oraz referencji pozwalających na wykonywanie szerokiego zakresu prac. Rynek gazu ziemnego, ropy naftowej i paliw można podzielić na usługi budowlane specjalistyczne wymagające odpowiedniego know-how i referencji, gdzie Grupa PBG spotyka także konkurencję zagraniczną oraz na usługi budowlane mniej skomplikowane, takie jak na przykład: remonty i modernizacje infrastruktury, gdzie występuje przede wszystkim konkurencja krajowa.

Rynek budownictwa energetycznego jest kluczowym obszarem działalności Grupy PBG. Grupa jest dostawcą przyjaznych środowisku i nowoczesnych rozwiązań technologicznych w zakresie obiektów energetycznych (głównie bloki energetyczne i kotły) oraz instalacji ochrony środowiska (głównie urządzenia odpylające, instalacje odsiarczania spalin, instalacje odazotowania spalin). Grupa uczestniczy w tym rynku poprzez RAFAKO, które jest jednym z największych w Europie producentów kotłów, w tym o parametrach nadkrytycznych, oraz urządzeń ochrony środowiska dla energetyki. W ofercie, RAFAKO posiada także szeroki zakres innych usług świadczonych dla podmiotów z branży energetycznej.

3. Udział Polski w strukturach Unii Europejskiej

Większość zamówień realizowanych przez Grupę jest rozstrzygana w trybie zamówień publicznych. Jednym z głównych czynników mających wpływ na ilość środków alokowanych w ramach zamówień publicznych w Unii Europejskiej jest poziom funduszy unijnych kierowanych na ten cel. W konsekwencji, kluczowym czynnikiem mającym wpływ na kondycję segmentu budownictwa infrastrukturalnego w najbliższych latach, może okazać się napływ nowych funduszy unijnych.

W perspektywie finansowej **2014-2020** Polska otrzymała rekordowe środki w wysokości **120,1 mld EUR**. Największym pod względem alokacji środków unijnych jest Program Infrastruktura i Środowisko, który na lata 2014-2020 otrzymał 27,41 mld EUR. Środki w ramach programu są przeznaczone m.in. na wsparcie gospodarki niskoemisyjnej, ochronę środowiska, w tym przeciwdziałanie i adaptację do zmian klimatu, bezpieczeństwo energetyczne oraz poprawę infrastruktury technicznej kraju. Głównymi odbiorcami są podmioty publiczne, w tym jednostki samorządu terytorialnego oraz przedsiębiorcy, a w szczególności duże firmy. Polska w umowie partnerstwa na lata 2014–2020 zobowiązała się do aktywnego udziału w osiągnięciu 11 celów tematycznych polityki spójności, który jest realizowany poprzez osiągnięcie celów osi priorytetowych programów operacyjnych.

Dla każdej z nich, instytucje zarządzające uzgodniły z Komisją Europejską tzw. ramy wykonania, czyli wskaźniki oraz ich wartości do osiągnięcia na koniec 2018 r., oraz na koniec 2023 r. Komisja Europejska dokonała przeglądu wyników na podstawie złożonego w czerwcu Sprawozdania rocznego z wdrażania POIiŚ 2014-2020 i oceniła, że zaplanowane na 2018 r. wartości zostały zrealizowane dla każdego z priorytetów, uwzględniając podział na fundusze i kategorie regionów. Decyzją z 16 sierpnia 2019 r. oficjalnie potwierdziła, że w Programie Infrastruktura i Środowisko 2014-2020 osiągnięto wszystkie cele pośrednie określone w ramach wykonania. Oznacza to, że środki z rezerwy wykonania, w wysokości ok. 1,7 mld euro, pochodzące z Funduszu Spójności oraz Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego, pozostają do dyspozycji POIiŚ i będą przeznaczone na realizację projektów we wspieranych przez program sektorach - transportu, energii, środowiska, kultury i zdrowia.

Tempo uruchamiania krajowych i regionalnych programów operacyjnych na lata 2014–2020 było jednak wolniejsze niż w okresie 2007–2013. Opóźnienia wynosiły od 6 do 9 miesięcy. W związku z powyższym nie można wykluczyć ryzyka opóźnień lub przyszłego zmniejszenia poziomu wydatkowania środków unijnych na inwestycje w obszarach działalności spółek z Grupy.

Należy również zauważyć, że przynależność Polski do struktur europejskich przyczyniła się do zwiększenia zainteresowania wejściem na polski rynek światowych firm świadczących podobne usługi co spółki z Grupy. Może to skutkować nasileniem się konkurencji oraz obniżeniem marż. Zazwyczaj jednak podmioty zagraniczne ubiegają się o zamówienia w konsorcjach z firmami polskimi, aby zabezpieczyć lokalny potencjał wykonawczy.

Grupa celem jak najlepszego wykorzystania możliwości wyływających z wejścia Polski do Unii Europejskiej:

- Tworzy sojusze strategiczne przy realizacji przedsięwzięć z firmami zagranicznymi działającymi na rynku polskim;
- Wdrożyła i doskonalą wysoką kulturę zarządzania;
- Oferuje pożądaną jakość wykonywanych usług potwierdzoną wdrożonymi normami: PN-EN ISO 9001:2015, PN-EN ISO 14001:2015; PN-N-18001:2004, PN-EN ISO 3834-2:2007, AQAP 2110:2016.

4. Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży w podstawowych obszarach działalności Grupy

Większość przychodów ze sprzedaży Grupa PBG generuje z działalności budowlano – montażowej, w której występuje charakterystyczna dla całej branży sezonowość sprzedaży. Na sezonowość sprzedaży największy wpływ mają poniższe, niezależne od spółek, czynniki:

- Warunki atmosferyczne w okresie zimowym, ograniczające wykonywanie znacznej części robót. Nie można wykluczyć występowania trudniejszych od przeciętnych warunków atmosferycznych, które mogą mieć wpływ na zmniejszenie przychodów Grupy;
- Planowanie przez większość zamawiających cykli inwestycyjnych w sposób, który zapewnia ich zakończenie w ostatnich miesiącach roku.

5. Niekorzystne zmiany przepisów podatkowych

W Polsce następują zmiany przepisów prawa regulujących opodatkowanie działalności gospodarczej. Istnieje ryzyko zmiany obecnych przepisów podatkowych na mniej korzystne dla Grupy lub jej klientów, co w konsekwencji może przełożyć się w sposób bezpośredni lub pośredni na pogorszenie wyników finansowych Grupy. Spółki z Grupy monitorują zmiany przepisów podatkowych i dokonują niezbędnych zmian, celem minimalizacji tego ryzyka.

6. Kurs walutowy

W 2018 r. tempo wzrostu PKB przyspieszyło do 5,1% i było najwyższe od 2007 r. Polska była jednym z najszybciej rozwijających się krajów UE i w kolejnych latach pozostanie pod tym względem w czołówce UE, zwłaszcza na tle największych gospodarek. W 2019 r. oczekiwane jest stosunkowo łagodne spowolnienie tempa wzrostu gospodarczego do 4%. W 2020 r. Prognozowany jest wzrost PKB w 2020 o 3,7%, a w 2021 r. i 2022 r. odpowiednio 3,4% i 3,3%.

Analicyści z Ebury prognozują, że pod koniec roku złoty umocni się do euro do poziomu 4,25 i pozostanie stabilny wobec dolara na poziomie 3,7 PLN. W I kw. 2020 roku złoty powinien nadal zyskiwać i jego kurs powinien wynieść 4,23 PLN za euro i 3,65 PLN za dolara, a na koniec 2020 r. już odpowiednio: 4,2 PLN i 3,55 PLN.

Rynkowy konsensus zakłada, że kurs pary EUR/PLN jeszcze długo pozostanie względnie stabilny.

Wykres kursu EUR w stosunku do PLN w okresie od 01.01.2019 – 25.09.2019 (kursy średnie NBP)



Źródło: <http://www.finance.egospodarka.pl>

7. Ryzyko znacznego ograniczenia pozyskiwania kontraktów

Spółki z Grupy PBG pozyskują większość swoich zleceń w ramach zamówień publicznych. Możliwość pozyskania nowych kontraktów są uzależnione od dostępu do limitów gwarancyjnych. W ostatnich latach finansowania dla podmiotów działających w sektorze budowlanym są mocno ograniczone w związku ze zmianą zasad udzielania kredytów i pożyczek przez instytucje finansowe oraz szereg przypadków upadłości i istotnych problemów finansowych podmiotów z branży budowlanej, mających miejsce od 2012 roku.

RYZYKA I ZAGROŻENIA WEWNĘTRZNE

1. Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników

Działalność Spółki dojmującej oraz spółek z Grupy Kapitałowej prowadzona jest przede wszystkim w oparciu o wiedzę i doświadczenie wysoko kwalifikowanej kadry pracowniczej, w szczególności inżynierskiej.

Istnieje potencjalne ryzyko odejścia pracowników o kluczowym znaczeniu z punktu widzenia rozwoju Grupy, co mogłoby mieć wpływ na poziom świadczonych usług.

Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników ograniczają następujące czynniki:

- Wysoka wewnętrzna kultura organizacyjna, dzięki której pracownicy identyfikują się ze Spółką i Grupą Kapitałową PBG;
- Możliwość pracy w środowisku pracy wolnym od przejawów dyskryminacji i innych form łamania praw człowieka;
- Możliwości rozwoju i kariery.

2. Ryzyko związane z niewywiązaniem się z warunków umowy

Umowy dotyczące realizacji kontraktów budowlanych zawierają szereg klauzul odnośnie należytego i terminowego wykonania kontraktu, właściwego usunięcia wad i usterek, z czym związane jest wniesienie przez wykonujące kontrakty spółki, kaucji gwarancyjnej lub zabezpieczenie kontraktu gwarancją bankową lub ubezpieczeniową.

Zabezpieczenie zwykle wnoszone jest w dniu podpisania kontraktu i rozliczane po zakończeniu jego realizacji. Wysokość zabezpieczenia uzależniona jest od rodzaju kontraktu. Zwykle jego wysokość kształtuje się na poziomie 10% wartości. W sytuacji, gdy spółki z Grupy PBG nie wywiążą się lub niewłaściwie wywiążą się z realizowanych umów, istnieje ryzyko wystąpienia przez kontrahentów spółek realizujących zadania, z roszczeniami zapłaty kar umownych lub odstąpienia od umowy.

W celu minimalizacji tego ryzyka Grupa PBG podejmuje następujące działania:

- Ubezpieczenie kontraktów, w tym umów zawartych z podwykonawcami;
- Szerokie wykorzystanie narzędzi informatycznych w procesie projektowania i zarządzania przedsięwzięciem.

3. Uzależnienie od kluczowych odbiorców

Największym zagranicznym odbiorcą usług Grupy Kapitałowej PBG w I półroczu 2019 roku w segmencie energetycznym był UAB VILNIAUS KOGENERACINE JEGAINE, dla którego spółka zależna RAFAKO buduje blok elektrociepłowni opalany biopaliwem w Wilnie za kwotę 0,65 mld PLN.

Tauron Wytwarzanie S.A., dla którego spółka zależna RAFAKO realizuje kontrakt obejmujący budowę bloku energetycznego w Elektrowni Jaworzno III za kwotę 4,47 mld PLN netto był największym odbiorcą usług Grupy w tym samym segmencie na rynku krajowym.

Z kolei głównym odbiorcą usług w segmencie gazu i ropy naftowej w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem był Operator Gazociągów Przesyłowych GAZ-SYSTEM S.A., na rzecz której spółki z Grupy budują Gazociąg DN 700 Szczecin – Gdańsk, odcinek V Goleniów – Płoty.

Należy jednak podkreślić, że strategia Spółki oraz jej Grupy zakłada realizację projektów o wysokiej wartości jednostkowej, co może spowodować zwiększenie udziału sprzedaży na rzecz danego odbiorcy w przychodach ogółem. Aby ograniczyć ryzyko związane z uzależnieniem od kluczowych odbiorców, Grupa PBG systematycznie ofertuje i stara się o pozyskanie nowych odbiorców usług, takich jak na przykład: TAURON WYTWARZANIE, ZAK, ENEA WYTWARZANIE, KGHM, PGNiG, GAZ-SYSTEM, PGE, ENERGA, jak również intensyfikuje poszukiwania klientów na rynkach zagranicznych np. w Estonii, Litwie, Finlandii, Mongolii czy Indonezji.

4. Ryzyko związane z prowadzoną działalnością operacyjną

Z działalnością spółek z Grupy PBG, zwłaszcza w zakresie prac na czynnych obiektach, wiążą się zagrożenia polegające między innymi na możliwości wystąpienia awarii skutkującej stratami ludzkimi i materialnymi.

Grupa przeciwdziała temu zagrożeniu poprzez:

- Ubezpieczenie działalności spółek od odpowiedzialności cywilnej;
- Indywidualne polisy największych budów, uwzględniające specyfikę kontraktu;
- Systematyczne doposażanie pracowników w najnowocześniejszy sprzęt ochronny;
- Treningi i podnoszenie kwalifikacji pracowników;
- Stały nadzór nad stosowanymi urządzeniami;
- Systematyczne szkolenia i nadzór bhp.

5. Ryzyko związane z niewykonaniem przez Spółkę warunków zawartego Układu

Ryzyko związane z niewykonaniem przez Spółkę zawartego Układu opisane zostało w dalszej części sprawozdania zarządu w rozdziale VI. Przegląd finansowy, w punkcie IX. Założenia kontynuacji działalności.

II. IDENTYFIKACJA I ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM

Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym nie uległy zmianie w stosunku do opublikowanych w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym za 2018 rok.

Grupa Kapitałowa szczególnie jest narażona na ryzyko utraty płynności, którym aktywnie zarządza. Ryzyko to rozumiane jest jako utrata zdolności do terminowego regulowania zobowiązań oraz pozyskiwania środków na finansowanie działalności.

Spółki Grupy Kapitałowej monitorują ryzyko braku funduszy przy pomocy narzędzia okresowego planowania płynności. Narzędzie to uwzględnia terminy wymagalności aktywów finansowych (głównie należności) oraz prognozowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej i inwestycyjnej.

Poniżej tabela przedstawia zobowiązania finansowe Grupy Kapitałowej na dzień 30 czerwca 2019 roku oraz na dzień 31 grudnia 2018 roku według daty zapadalności na podstawie umownych niezdyktowanych płatności. Zgodnie z prezentowanymi danymi, znacznemu wzrostowi uległy zobowiązania „na żądanie”, z tytułu dostaw i usług z poziomu 53,25 mln PLN do 107,16 mln PLN oraz zobowiązania układowe, z 86 tys. PLN do kwoty 8,1 mln PLN, które Grupa Kapitałowa szczególnie monitoruje. W okresie do dnia 30 czerwca 2019 roku, jak również do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania, Spółki Grupy Kapitałowej podejmowały szereg dodatkowych działań, mających na celu utrzymanie płynności finansowej niezbędnej do regulowania zobowiązań bieżących. W badanym okresie Spółki dominująca podjęła rozmowy z wierzycielami handlowymi, jak również z obligatariuszami i wierzycielami układowymi w celu prolongaty terminu regulowania zobowiązań. Konieczność zmiany harmonogramu spłaty zobowiązań Spółki Dominującej wynika przede wszystkim z przesunięcia wpływów z kluczowych dezinwestycji, tj. sprzedaży nieruchomości należącej do spółki PBG DOM (spółki Grupy Kapitałowej) oraz wyjścia z projektu deweloperskiego w Kijowie.

Tabela 8: Zobowiązania finansowe Grupy Kapitałowej PBG na dzień bilansowy według daty zapadalności na podstawie umownych niezdyktowanych płatności (w tys. PLN)

	Krótkoterminowe			Długoterminowe		Zobowiązania razem bez dyskonta	Zobowiązania wartość bilansowa
	Na żądanie	Poniżej 3 miesięcy	Od 3 do 12 miesięcy	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat		
30 czerwca 2019							
Oprocentowane kredyty i pożyczki	8	7 080	181 304	43	-	188 435	188 435
Dłużne papiery wartościowe	-	-	319 434	-	-	319 434	319 434
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu	-	2 149	6 721	20 080	21 787	50 737	42 093
Pochodne instrumenty finansowe	123	2	185	-	-	310	310
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	107 157	209 494	35 093	37 231	2 062	391 036	391 036
Zobowiązania układowe	8 103	-	73 124	-	-	81 227	81 227
Ekspozycja na ryzyko płynności razem	115 390	218 725	615 861	57 354	23 849	1 031 179	1 022 535
31 grudnia 2018							
Oprocentowane kredyty i pożyczki	-	6 450	147 771	23 521	1	177 743	177 742
Dłużne papiery wartościowe	-	-	91 041	213 698	(1)	304 739	304 739
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu	-	969	2 647	5 935	18 598	28 149	28 149
Pochodne instrumenty finansowe	-	9	28	344	223	604	604
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	53 251	272 082	25 025	23 073	2 060	375 490	375 491
Zobowiązania układowe	86	32 842	-	50 634	-	83 562	81 183
Ekspozycja na ryzyko płynności razem	53 337	312 352	266 513	317 204	20 880	970 287	967 908

Poniższa tabela przedstawia terminy zapadalności aktywów finansowych, które są jednym ze źródeł finansowania zobowiązań Grupy Kapitałowej PBG. Zaprezentowana wartość aktywów finansowych wobec zobowiązań finansowych oznacza wystąpienie ujemnego kapitału obrotowego netto. Szczegółowy opis strategii Zarządu Spółki dominującej w zakresie sposobu pokrycia ujemnego kapitału obrotowego netto przedstawiono w rozdziale VI, pkt. IX Założenia kontynuacji działalności.

Tabela 10: Terminy zapadalności aktywów finansowych Grupy Kapitałowej PBG na dzień bilansowy według daty zapadalności na podstawie umownych niezdyktowanych płatności (w tys. PLN)

	Krótkoterminowe			Długoterminowe		Zobowiązania razem bez dyskonta	Zobowiązania wartość bilansowa
	Na żądanie	Poniżej 3 miesięcy	Od 3 do 12 miesięcy	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat		
30 czerwca 2019							
Należności kontraktowe oraz należności z tyt. umów o usługę budowlaną - finansowe	-	-	20 051	-	-	20 051	20 051

Należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe	6 202	218 907	89 830	32 782	84	347 805	345 217
Udzielone pożyczki	437	-	(0)	-	-	437	437
Akcje i udziały	-	1 254	-	-	1 511	2 765	1 511
Pozostałe aktywa finansowe	1	-	-	-	-	1	0
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 804	69 127	-	-	23	70 955	70 955
Kategoria aktywów finansowych razem	8 445	289 288	109 881	32 782	1 618	442 013	438 170
31 grudnia 2018							
Należności kontraktowe oraz należności z tyt. umów o usługę budowlaną - finansowe	-	-	20 051	-	-	20 051	20 051
Należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe	43 054	251 825	110 413	8 627	30 677	444 595	444 595
Udzielone pożyczki	424	-	-	-	-	424	424
Akcje i udziały	2 642	-	-	-	-	2 642	2 642
Pozostałe aktywa finansowe	-	-	-	-	-	-	0
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 310	88 692	-	-	7	93 009	93 009
Kategoria aktywów finansowych razem	50 430	340 517	130 464	8 627	30 684	560 721	560 721

Grupa jest narażona na ryzyko utraty lub pogorszenia poziomu płynności finansowej. Utrata lub pogorszenie płynności finansowej Grupy mogą wynikać zarówno z zakłócenia właściwej relacji wpływów i wydatków Grupy w czasie, nieadekwatnego poziomu finansowania działalności Grupy, jak i ograniczenie dostępu do gwarancji finansowych (związanego z koniecznością angażowania środków własnych Grupy). Ryzyko utraty lub pogorszenia poziomu płynności finansowej jest związane z: potencjalną niewypłacalnością wśród zamawiających lub zatorami płatniczymi, potencjalnym wzrostem zapotrzebowania na kapitał obrotowy w wysokości zapewniającej pokrycie bieżących potrzeb operacyjnych Grupy oraz koniecznością zaangażowania środków własnych na potrzeby finansowania i zabezpieczenia realizacji kontraktów i ma wpływ na zapewnienie terminowej realizacji projektów oraz możliwość uzyskiwania przez Grupę gwarancji finansowych, które są powszechnie stosowanymi formami zabezpieczenia realizacji kontraktów na rynku, na którym Grupa prowadzi działalność.

Konsekwencją zmaterializowania się powyższego ryzyka może być ograniczone możliwości pozyskiwania przez Grupę kolejnych kontraktów z uwagi na brak dostępu zarówno do gwarancji finansowych, jak i do środków pieniężnych niezbędnych do obsługi kolejnych zleceń.

Ponadto, pogorszenie lub utrata płynności finansowej przez Grupę, może spowodować, że Grupa może nie być w stanie spłacać zobowiązań odsetkowych oraz kapitału wynikających z (i) zawartych umów finansowania (ii) zobowiązań układowych PBG (iii) wykupu Obligacji wyemitowanych w celu umożliwienia wierzycielom PBG uzyskania częściowego zaspokojenia ich wierzytelności układowych. W takim przypadku zadłużenie Grupy z tytułu kredytów bankowych może zostać częściowo lub w całości postawione w stan natychmiastowej wymagalności, a w razie braku jego spłaty: (i) instytucje finansujące będą mogły skorzystać z zabezpieczeń udzielonego finansowania ustanowionych na aktywach Grupy, (ii) sąd może uchylić Układ, co będzie skutkowało postawieniem spółki PBG w stan upadłości likwidacyjnej, natomiast (iii) obligatariusze będą mogli zażądać wykupu Obligacji, a w przypadku nie wywiązania się przez PBG z obowiązku wykupu Obligacji będą mogli dochodzić swoich roszczeń z zabezpieczeń Obligacji.

Działalność Grupy opiera się częściowo na kontraktach, których realizacja wymaga poniesienia przez Grupę części kosztów przed uzyskaniem wynagrodzenia z tytułu realizacji projektu lub określonego jego etapu. Wszelkie niekorzystne rozbieżności pomiędzy wydatkami i wpływami uzyskanymi z tytułu zrealizowanych zamówień lub ich poszczególnych etapów, w tym opóźnienie płatności ze strony zamawiających, mogą wywrzeć niekorzystny wpływ na przepływy pieniężne realizowane na danym kontrakcie oraz na poziom kapitału obrotowego.

Nie można wykluczyć, że Grupa będzie miała ograniczone możliwości uzyskania wynagrodzenia zaliczkowego z realizowanych projektów w wypadku niezyskania gwarancji finansowych na potrzeby uzyskania takiego wynagrodzenia.

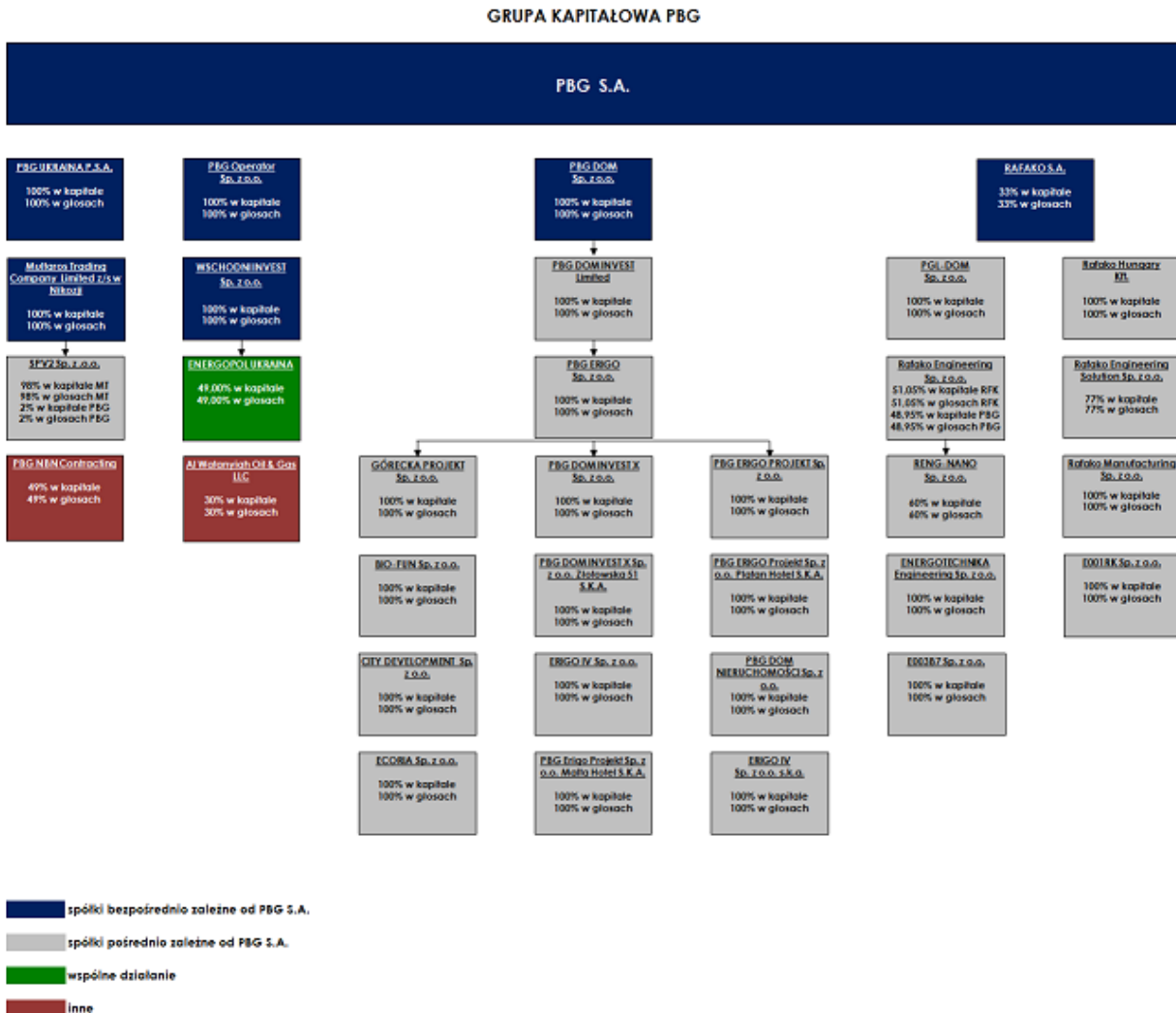
Powyższe okoliczności mogą wpływać na pogorszenie poziomu płynności finansowej Grupy, skutkując m. in. wzrostem zapotrzebowania na kapitał obrotowy, co może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową, wyniki, zdolność realizacji postanowień Układu przez PBG, perspektywy, a także cenę akcji.

ROZDZIAŁ III: INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ PBG

I. STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ PBG

Na dzień złożenia sprawozdania Grupa Kapitałowa PBG składała się z 34 spółek, w tym: jej podmiot dominujący – spółka PBG, 6 spółek bezpośrednio zależnych od spółki PBG, 24 spółki pośrednio zależnych, 1 spółka wspólne działanie oraz 2 spółki inne.

Struktura Grupy Kapitałowej PBG na dzień złożenia sprawozdania



II. OPIS PODMIOTÓW GRUPY KAPITAŁOWEJ PBG

Określenie liczby udziałów w jednostkach powiązanych

Spółka powiązana	Powiązanie		Informacja na temat metody konsolidacji	Stan na 31.12.2018 r.		Stan na dzień złożenia oświadczenia	
	Podmiot wiążący	Rodzaj powiązania		Metoda	Liczba udziałów/akcji	Wartość nominalna udziałów/akcji	Liczba udziałów/akcji
PBG Dom Sp. z o.o.	PBG S.A.	zależna	pełna	550.000	55.000.000 PLN	550.000	55.000.000 PLN
Wschodni Invest Sp. z o.o.			pełna	37.740	3.774.000 PLN	37.740	3.774.000 PLN
PBG Ukraina Publiczna Spółka Akcyjna			pełna	222.227	888.908 UAH	222.227	888.908 UAH
PBG Operator Sp. z o.o.			pełna	50	5.000 PLN	50	5.000 PLN
PBG oil and gas Sp. z o.o.			pełna	200	20.000 PLN		
Multaros Trading Company Limited z/s w Nikozji			pełna	526.000	526.000 EUR	526.000	526.000 EUR
PBG NBN Contracting	PBG S.A.	stowarzyszona	nie podlega konsolidacji	490	98.000 OR	490	98.000 OR
AI Watanyiah Oil & Gas LLC			nie podlega konsolidacji	147.000	147.000 OR	147.000	147.000 OR
SPV2 Sp. z o.o.	PBG S.A.	pośrednio zależna	pełna	1	100 PLN	1	100 PLN
	Multaros Trading Company Limited z/s w Nikozji	pośrednio zależna		49	4.900 PLN	49	4.900 PLN
Galeria Kujawska Nova Sp. z o.o.	PBG Dom Sp. z o.o.	pośrednio zależna	pełna	100	5.000 PLN	-	-
PBGDOM Invest Limited			pełna	4.000	4.000 EUR	4.000	4.000 EUR
PBG ERIGO Sp. z o.o.	PBG S.A.	pośrednio zależna	pełna	100.000	5.000.000 PLN	100.000	5.000.000 PLN
	PBG Dom Invest Limited	pośrednio zależna		120.000	6.000.000 PLN	120.000	6.000.000 PLN
PBG Dom Invest X Sp. z o.o. Invest I S.K.A.	PBG ERIGO Sp. z o.o.	pośrednio zależna	pełna	500.000	50.000 PLN	-	-
PBG ERIGO PROJEKT Sp. z o.o.			pełna	100	5.000 PLN	100	5.000 PLN
City Development Sp. z o.o.			pełna	71.000	3.550.000 PLN	71.000	3.550.000 PLN
			pełna	20	1.000 PLN	20	1.000 PLN
ECORIA Sp. z o.o.			pełna	1.000	50.000 PLN	1.000	50.000 PLN
PBG ERIGO PROJEKT Sp. z o.o. Malta Hotel S.K.A.			pełna	500.000	50.000 PLN	500.000	50.000 PLN
PBG ERIGO PROJEKT Sp. z o.o. Strzeszyn S.K.A.			pełna	500.000	50.000 PLN		
PBG Dom Invest X Sp. z o.o.			pełna	100	5.000 PLN	100	5.000 PLN
PBG ERIGO PROJEKT Sp. z o.o. PLATAN HOTEL S.K.A.			pełna	8.900.000	890.000 PLN	8.900.000	890.000 PLN
PBG Dom Invest X Sp. z o.o. Złotowska 51 S.K.A.			pełna	1.250.000	125.000 PLN	1.250.000	125.000 PLN
PBG ERIGO PROJEKT Sp. z o.o. ECORIA II S.K.A.			pełna	500.000	50.000 PLN		
PBG ERIGO PROJEKT Sp. z o.o. QUADRO House S.K.A.			pełna	500.000	50.000 PLN		

Górecka Projekt Sp. z o.o.			pełna	2.000	100.000 PLN	2.000	100.000 PLN
ERIGO IV Sp. z o.o.			pełna	60	6 000 PLN	60	6 000 PLN
ERIGO IV Sp. z o.o. SKA			pełna	50 000	50 000 PLN	50 000	50 000 PLN
ERIGO V Sp. z o.o.			pełna	60	6 000 PLN		
PBG DOM Nieruchomości Sp. z o.o.	PBG ERIGO Sp. z o.o.	pośrednio zależna	pełna	-	-	496	49 600 PLN
	PBG ERIGO PROJEKT Sp. z o.o.	pośrednio zależna	pełna	-	-	4	400 PLN
RAFAKO S.A.	PBG S.A.	zależna		7.665.999	15.331.998 PLN	7.665.999	15.331.998 PLN
	Multaros Trading Company Limited z/s w Nikozji	pośrednio zależna	pełna	34.800.001	69.600.002 PLN	34.800.001	69.600.002 PLN
E001RK Sp. z o.o.	RAFAKO S.A.	pośrednio zależna	pełna	50	5.000 PLN	50	5.000 PLN
E003B7 Sp. z o.o.			pełna	50	5.000 PLN	50	5.000 PLN
PGL-DOM Sp. z o.o.			pełna	607	6.070.000 PLN	607	6.070.000 PLN
RAFAKO ENGINEERING SOLUTION doo			pełna	1	38.500 EUR	1	38.500 EUR
RAFAKO Hungary Kft.			pełna	1	40.000 HUF	1	40.000 HUF
RAFAKO ENGINEERING Sp. z o. o.	RAFAKO S.A.	pośrednio zależna	pełna	3.630	1.815.000 PLN	3.630	1.815.000 PLN
	PBG S.A.			3.481	1.740.500 PLN	3.481	1.740.500 PLN
ENERGOTECHNIKA ENGINEERING Sp. z o.o.	RAFAKO S.A.	pośrednio zależna	pełna	920	460 000 PLN	920	460 000 PLN
		pośrednio zależna		1.100	550.000 PLN	1.100	550.000 PLN
Energopol Ukraina	Wschodni Invest Sp. z o.o.	wspólne działanie	metoda praw własności, wspólne przedsięwzięcie	49	119.119 UAH	49	119.119 UAH
RENG-NANO	RAFAKO ENGINEERING Sp. z o. o.	pośrednio zależna	pełna	6.000	600.000 PLN	6.000	600.000 PLN

Inne podmioty powiązane – spółki stowarzyszone, nie podlegające konsolidacji:

Nazwa spółki	Liczba udziałów w posiadaniu PBG	Wartość nominalna udziałów (PLN)	Udział w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów (%)
Poner Sp. z o. o.	475	475.000,00	15,97
Energia Wiatrowa PL Sp. z o.o.	230	11.500,00	18,70
Towarzystwo Ubezpieczeń Wzajemnych TUZ	60	600,00	0,01
Hydrobudowa Polska S.A. w likwidacji	82.302.263	82.302.263,00	39,09
PBG Technologia Sp. z o.o. w likwidacji	46.100	23.050.000,00	100,00
Aprivia SA w likwidacji	14.775.999	14.775.999,00	20,52
Energomontaż Południe S.A. w likwidacji	46.333.520	46.333.520,00	65,28
KWG SA w likwidacji	28.700	2.870.000,00	100,00

III. ZAKRES USŁUG ŚWIADCZONYCH PRZEZ SPÓŁKI – WG SEGMENTÓW

SPÓŁKI Z GRUPY PBG DZIAŁAJĄCE W OBSZARZE GAZU ZIEMNEGO, ROPY NAFTOWEJ I PALIW

nazwa spółki	obszar działalności
PBG S.A.	Spółka zdobyła unikalne doświadczenie, know-how i referencje poprzez realizację historycznie największych kontraktów w tym segmencie w Polsce.
PBG oil and gas sp. z o. o.	Spółka do czerwca br., jako odrębny podmiot, świadczyła specjalistyczne usługi w zakresie kompleksowego wykonawstwa instalacji dla gazu ziemnego, ropy naftowej oraz paliw. Obecnie połączona z PBG S.A.

AI Watanyiah Oil and Gas LLC	Przedmiotem działalności spółki są specjalistyczne usługi w zakresie kompleksowego wykonawstwa instalacji dla gazu ziemnego, ropy naftowej oraz paliw. Spółka dedykowana na rynek omański.
PBG NBN Contracting	Przedmiotem działalności spółki są specjalistyczne usługi w zakresie kompleksowego wykonawstwa instalacji dla gazu ziemnego, ropy naftowej oraz paliw. Spółka dedykowana w ramach rynku irańskiego.

SPÓŁKI Z GRUPY PBG DZIAŁAJĄCE W OBSZARZE BUDOWNICTWA ENERGETYCZNEGO

nazwa spółki	obszar działalności
RAFAKO S.A.	Spółka świadczy usługi EPC dla energetyki oraz branży ropy i gazu. Jest generalnym wykonawcą bloków energetycznych, oferującym własne rozwiązania technologiczne, liderem w produkcji urządzeń zawiązanych z wytwarzaniem energii. Firma oferuje także projektowanie i produkcję szerokiej gamy kotłów, w tym kotłów na parametry nadkrytyczne i kotłów fluidalnych oraz urządzeń ochrony środowiska, w tym instalacji odsiarczania i odazotowania spalin i elektrofiltrów.
RAFAKO ENGINEERING Sp. z o. o.	Wykonawstwo oraz serwis instalacji energetycznych i gazowych.
RAFAKO ENGINEERING SOLUTION doo	Działalność w zakresie projektowania technologicznego łącznie z doradztwem i sprawowaniem nadzoru dla budownictwa, przemysłu i ochrony środowiska.
RAFAKO Hungary Kft.	Montaż urządzeń w przemyśle energetycznym i chemicznym.
ENERGOTECHNIKA ENGINEERING Sp. z o. o.	Działalność w zakresie inżynierii i związane z nią doradztwo techniczne.
E001RK Sp. z o.o.	Spółka celowa odpowiedzialna za realizację projektu budowa bloku energetycznego w Opolu.
E003B7 Sp. z o.o.	Spółka celowa odpowiedzialna za realizację projektu budowa bloku energetycznego w Jaworznie.
RENG-NANO Sp. z o.o.	Działalność w zakresie regeneracji katalizatorów SCR niezbędnych do odazotowania gazów, w tym wymiana, diagnostyka, serwis oraz badania katalizatorów.
RAFAKO EBUS Sp. z o.o.	Działalności w zakresie produkcji autobusów elektrycznych.

INNE OBSZARY DZIAŁALNOŚCI

Poza spółkami wymienionymi w powyższych punktach, wyróżnić należy spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej PBG, które działają w odrębnych obszarach nieopisanych powyżej.

nazwa spółki	obszar działalności
PBG Dom Sp. z o.o.	Spółka prowadzi działalność deweloperską. Zadaniem spółki jest zarządzanie i optymalizacja zasobów nieruchomościowych i gruntowych spółek z Grupy Kapitałowej PBG, w tym zarządzanie i komercjalizacja obiektów biurowych, mieszkaniowych oraz hotelowych, sama Spółka posiada także grunty inwestycyjne.
PBG ERIGO Sp. z o.o.	Spółka posiada kompetencje do kompleksowego zarządzania projektami deweloperskimi tj. planowania i przygotowania produkcji, realizacji projektów i sprzedaży. PBG Erigo świadczyło głównie usługi w tym zakresie spółkom z Grupy deweloperskiej. Do dnia dzisiejszego PBG Erigo zrealizowało kompleksowo wiele projektów mieszkaniowych między innymi: Złotowska 51, Quadro House, City Development, Ecoria etap I. Ponadto zarządzało mieszkaniem pod wynajem dla konsorcjum budującego terminal LNG w Świnoujściu. W obszarze nieruchomości komercyjnych – hotelowych zarządzało hotelem Hampton by Hilton w Świnoujściu (projekt hotelu pod nadzorem PBG Erigo dostosowano do wymagań sieci Hilton). W obszarze nieruchomości komercyjnych – biura: PBG Erigo zarządzało i współuczestniczyło w procesie komercjalizacji biurowca Skalar w Poznaniu, przy ul. Góreckiej 1.
Górecka Projekt Sp. z o.o.	Spółka zrealizowała kompleksowo budowę biurowca Skalar Office Center w Poznaniu przy skrzyżowaniu ul. Hetmańskiej i ul. Góreckiej, a także zaplecza z parkingami. Górecka Projekt jest właścicielem obiektu biurowego Skalar Office Center, a także wspomnianych wyżej parkingów będącymi częścią projektu.
BIO-FUN Sp. z o.o.	Spółka celowa utworzona do zarządzania parkingami buforowymi na rzecz biurowca Skalar Office Center w Poznaniu, na gruntach dzierżawionych.
PBG DOM INVEST X Sp. z o.o. Złotowska 51 S.K.A.	Spółka zrealizowała w całości mieszkaniowy projekt deweloperski w Poznaniu przy ul. Złotowskiej. Przedmiotem działania spółki był również zakup i sprzedaż nieruchomości mieszkaniowych oraz prowadzenie wynajmu długoterminowego lokali mieszkalnych (mieszkania w Świnoujściu).
ECORIA Sp. z o.o.	Spółka zrealizowała mieszkaniowy projekt deweloperski w Poznaniu przy ul. Karpia 25 – etap I.

CITY DEVELOPMENT Sp. z o. o.	Spółka celowa, prowadziła mieszkaniową działalność deweloperską w Gdańsku.
PBG ERIGO Projekt Sp. z o.o. Płatan Hotel S.K.A.	Spółka zrealizowała budowę hotelu 3-gwiazdkowego w Świnoujściu. (Hampton by Hilton Świnoujście). Obecnie prowadzi działalność hotelarską w ramach umowy franczyzowej z Hilton International Franchisor Corporation.
PBG Erigo Projekt Sp. z o.o. Malta Hotel Sp. K.	Spółka celowa zrealizowała zgodnie z planem sprzedaż posiadanej nieruchomości inwestycyjnej.
PBG DOM INVEST X Sp. z o.o.	Spółka jest komplementariuszem w innej spółce celowej zorganizowanej w formie spółek komandytowo-akcyjnych.
PBG ERIGO PROJEKT Sp. z o.o.	Spółka występuje jako komplementariusz w 2 deweloperskich spółkach celowych zorganizowanych w formie spółek komandytowo-akcyjnych.
PBG DOM Invest Limited	Spółka powstała w ramach realizacji strategii optymalizacji podatkowej Grupy spółek deweloperskich.
ERIGO IV Sp. z o.o.	Spółka występuje jako komplementariusz w ERIGO IV Sp. z. o.o. s.k.a.
ERIGO IV Sp. z o.o. s.k.a.	Spółka celowa przeznaczona do wygaszenia.
PGL-DOM Sp. z o.o.	Spółka zajmuje się zarządzaniem nieruchomościami spółek zlokalizowanych w Raciborzu.
PBG Operator Sp. z o.o.	Spółka celowa.
PBG UKRAINA Publiczna Spółka Akcyjna	Spółka PBG Ukraina zawiązana została w celu prowadzenia działalności biznesowej skupiającej się na badaniu rynku ukraińskiego oraz nawiązywaniu kontaktów z firmami w zakresie budownictwa i usług towarzyszących. Spółka obecnie nie prowadzi działalności operacyjnej.
Wschodni Invest Sp. z o.o.	Spółka Wschodni Invest Sp. z o.o. posiada w swoim portfelu i zarządza działalnością deweloperską spółki Energopol – Ukraina.

Na dzień 30 czerwca 2019r. zakończony został proces 1 oraz proces 2 związany z reorganizacją grupy spółek deweloperskich GK PBG DOM, o którym Spółka informowała w Sprawozdaniu Zarządu z działalności GK PBG za 2018 rok. W dniu 30 kwietnia 2019r. Sąd:

- (1) wpisał do KRS nową spółkę PBG DOM NIERUCHOMOŚCI sp. z o.o. powstałą z połączenia 5 spółek: ERIGO V Sp. z o.o., PBG ERIGO PROJEKT Sp. z o.o. QUADRO HOUSE S.K.A., PBG ERIGO PROJEKT Sp. z o.o. STRZESZYN S.K.A., PBG ERIGO PROJEKT Sp. z o.o. ECORIA II S.K.A. oraz PBG DOM INVEST X Sp. z o.o. INVEST I S.K.A.,
- (2) dokonał połączenia spółki PBD DOM Sp. z o.o. ze spółką GALERIA KUJAWSKA NOVA sp. z o.o.

IV. STRATEGIA

Na początku 2018 roku PBG podjęło decyzję o aktualizacji strategii i nadaniu RAFAKO wiodącej roli w obu kluczowych segmentach działalności Grupy PBG.

Strategia PBG zakłada długoterminowy wzrost wartości jej Grupy Kapitałowej, poprzez budowę - w oparciu o Grupę RAFAKO - docelowo największego polskiego podmiotu, oferującego specjalistyczne rozwiązania technologiczne dla sektora energetycznego oraz branży gazu ziemnego i ropy naftowej w Polsce i za granicą.

Grupa prowadzi swoją działalność uwzględniając aspekty związane ze społeczną odpowiedzialnością biznesu, z poszanowaniem środowiska naturalnego, zasad etyki oraz dbałością o satysfakcję pracowników i klientów.

Celami strategicznymi Grupy są:

1. Umocnienie przez RAFAKO pozycji na krajowym rynku energetyki poprzez udział i realizację największych inwestycji w Polsce, udział w rynku związanym z modernizacją infrastruktury energetycznej, ciepłej oraz dostosowaniem do regulacji BAT;
2. odbudowanie pozycji lidera na rynku krajowym, świadczącego kompleksowe usługi w zakresie zarządzania i realizacji projektów dla sektora gazu ziemnego i ropy naftowej z wykorzystaniem synergii spółek z Grupy PBG;
3. ekspansja działalności na rynkach zagranicznych w obu strategicznych segmentach działalności Grupy;
4. zapewnienie finansowania działalności Grupy;
5. odzyskanie pełnej zdolności kredytowej Grupy, dzięki spłacie zobowiązań wynikających z Układu zawartego z Wierzycielami przez PBG oraz emisji obligacji.

Realizacja celów strategicznych będzie możliwa pod warunkiem odpowiedniej organizacji Grupy Kapitałowej PBG, polegającej na przeniesieniu kompetencji EPC oraz generalnego wykonawstwa w sektorze gazu ziemnego, ropy naftowej i paliw do Grupy RAFAKO. Działania w tym zakresie zostały już podjęte. Z dniem 3 czerwca 2019 r. zostało także zarejestrowane połączenie spółek PBG oraz PBG oil and gas, a w ramach struktury PBG została wydzielona zorganizowana Część Przedsiębiorstwa (ZCP). Aktualnie przeprowadzane są wyceny ZCP PBG oraz RAFAKO Engineering. Po ich wynikach będą podejmowane dalsze decyzje. W związku z planowanymi zmianami PBG pozostanie spółką naczelną holdingu, która: 1) wyznacza kierunek działania i cele strategiczne Grupy, 2) prowadzi nadzór nad podstawowymi obszarami działalności, 3) świadczy szeroko pojęte usługi wsparcia organizacyjnego dla spółek zależnych oraz 4) prowadzi nadzór nad realizacją procesu dezinwestycji. Organizacja Grupy PBG w omawianej strukturze zwiększa jej transparentność i jednocześnie zmniejsza ryzyko ewentualnych konfliktów interesów przy zdobywaniu kontraktów.

Segment gazu ziemnego i ropy naftowej

Doświadczenie, referencje i know-how zdobyte przez PBG w wyniku swojej ponad 25 letniej działalności na tym specjalistycznym rynku usług budowlanych zostaną skoncentrowane w Grupie RAFAKO. Historycznie spółka PBG była liderem tej branży na rynku krajowym, a realizacja wielomiliardowych projektów dała możliwość pozyskania unikalnych w skali Europy referencji, które dzisiaj mogą być wykorzystywane do udziału w przetargach i które stanowią wartość dodaną dla całej Grupy. Do nich należą między innymi: referencje z wykonania zadania pod klucz, w formule generalnego realizatora inwestycji, dotyczącej zaprojektowania, dostawy, montażu, budowy i rozruchu kompletnej kopalni ropy naftowej i gazu ziemnego LMG (Lubiatów-Międzychód-Grotów), wraz z elektrownią o wartości 1 397 milionów złotych netto oraz unikalne doświadczenie w realizacji projektu pod klucz dotyczącego budowy terminalu LNG o wartości 2 368 milionów złotych netto. Kopalnia LMG to największa kopalnia ropy naftowej i gazu ziemnego w Polsce (zdolności produkcyjne sięgające 1300 ton ropy naftowej na dobę i 35,000 Nm³/h gazu). Ważną rolę w segmencie gazu ziemnego i ropy naftowej od 2013 roku odgrywała w Grupie PBG także spółka PBG oil and gas. W 2017 roku PBG oil and gas z sukcesem zakończyła realizację kopalni Radoszyn. Jest to trzecia co do wielkości kopalnia ropy naftowej i gazu ziemnego w Polsce (zdolności produkcyjne sięgają 80 ton ropy naftowej na dobę). Dzięki aktywnemu udziałowi w rynku i realizacji kontraktów, PBG oil and gas posiada kompetencje w zakresie zarządzania projektami w każdej fazie ich realizacji. Na kompetencje te składają się: umiejętności w zakresie planowania prac projektowych, wytwórczych, budowlanych koniecznych do wykonania całości zamówienia, umiejętności zarządzania łańcuchem dostawców i pełną logistyką związaną z obsługą projektów, pozwalającą na utrzymanie terminowości i wysokiej jakości dostarczanych produktów oraz świadczonych usług. Ponadto, istotne pozostają doświadczenie i kompetencje związane z uruchomieniem i przekazaniem obiektów do eksploatacji.

Grupa aktywnie zamierza uczestniczyć w rynku inwestycji związanych z wydobyciem gazu ziemnego i ropy naftowej oraz rozwojem i modernizacją sieci gazowniczej w Polsce, jak i za granicą. W sferze zainteresowania Grupy są kluczowe dla bezpieczeństwa energetycznego Polski inwestycje, związane z rozbudową podziemnych magazynów gazu ziemnego i ropy naftowej oraz rozbudową infrastruktury dystrybucyjnej, w tym między innymi tłoczni gazu.

W 2019 roku w segmencie ropy i gazu, Spółki z Grupy wzięły udział lub/i planują wystartować w przetargach dotyczących budowy zbiorników oraz instalacji do skraplania LNG, tłoczni, gazociągów, kopalni gazu oraz modernizacji istniejących instalacji.

Segment budownictwa energetycznego

RAFAKO działa w branży energetycznej od 1949 roku, dla której projektuje, produkuje i dostarcza kotły i urządzenia ochrony środowiska, w tym w formule „pod klucz” (EPC). RAFAKO dysponuje kompleksową technologią na budowę tradycyjnych bloków energetycznych oraz jest jednym z największych w Europie podmiotów zajmujących się produkcją kotłów oraz urządzeń ochrony środowiska dla energetyki. RAFAKO jest niekwestionowanym liderem rynku urządzeń energetycznych w Polsce. Zgodnie z przyjętą strategią, działalność Grupy RAFAKO w energetyce pozwoli na istotne zwiększenie osiąganych przychodów. W najbliższym okresie Grupa zamierza skupić się na dalszym rozwijaniu i doskonaleniu swoich kompetencji związanych z EPC oraz generalnym wykonawstwem w sektorze energetycznym poprzez udział i realizację największych inwestycji w Polsce, jak również udział w realizacji inwestycji na rynkach zagranicznych. W związku z posiadanym doświadczeniem, a także oferowanymi rozwiązaniami i technologiami, Grupa planuje również aktywnie uczestniczyć w rynku związanym z modernizacją infrastruktury energetycznej i ciepłej, w szczególności w zakresie bloków klasy 200 MW, jak i mniejszych

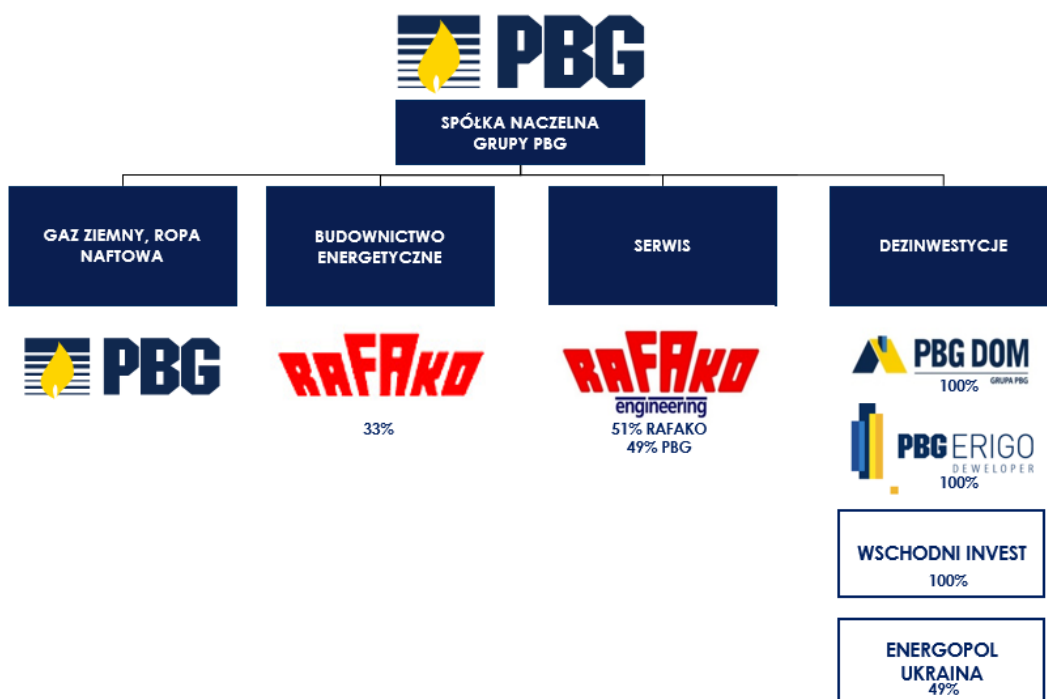
jednostek ciepłowniczych oraz w rynku związanym z modernizacją instalacji ochrony środowiska zgodnie z IED (dyrektywa 2010/75/UE) oraz BAT (Best Available Techniques). RAFAKO, z racji posiadanych własnych technologii oraz referencji, jest dobrze przygotowane do wzięcia udziału w tego rodzaju przetargach i spełnienia oczekiwań rynku.

W 2019 roku w segmencie energetycznym Spółki z Grupy wzięty udział lub/i planują wystartować w przetargach dotyczących budowy bloków energetycznych, zakładów termicznego przekształcania odpadów, budowy oraz dostawy lub modernizacji kotłów i obiektów kotłowych, a także budowy oraz modernizacji istniejących instalacji odsiarczania, odazotowania i odpylania spalin.

Od początku 2019 roku do chwili obecnej Spółki z Grupy pozyskały nowe kontrakty o wartości ponad 1 mld zł, tym samym zakładany przez Grupę cel dotyczący nowych zleceń w portfelu na 2019 rok został w pełni zrealizowany.

Osiągnięcie wyznaczonych przez Grupę celów strategicznych, będzie możliwe tylko pod warunkiem realizacji wszystkich zobowiązań wynikających z zawartego przez PBG Układu z wierzycielami oraz emisji Obligacji. Są to nie tylko zobowiązania finansowe, na które składają się spłaty rat układowych oraz wykup Obligacji w określonych terminach, ale do nich zaliczają się również innego rodzaju zobowiązania nałożone na spółkę PBG. Jednym z głównych źródeł finansowania zobowiązań finansowych PBG, wynikających z Układu i Obligacji, jest sprzedaż majątku nieoperacyjnego spółek z Grupy oraz wyjście z projektu na Ukrainie. Dla realizacji założeń niezbędne jest również odbudowanie wartości aktywa strategicznego jakim jest spółka RAFAKO S.A. Realizacja planu dezinwestycji, zgodnie z założeniami i harmonogramem, jest jednym z kluczowych elementów powodzenia restrukturyzacji. Założenia w planie są aktualizowane na bieżąco, co jest efektem zmieniającego się otoczenia rynkowego i możliwych do osiągnięcia terminów i warunków sprzedaży. W 2018 roku przesunęła się w czasie realizacja dwóch bardzo istotnych dezinwestycji. W związku z brakiem ich finalizacji do dnia publikacji sprawozdania finansowego za 2018 rok (kwiecień br.), Spółka podjęła decyzję o rozpoczęciu rozmów z Obligatoriuszami na temat zmiany harmonogramu wykupu Obligacji (więcej informacji znajduje się w dalszej części sprawozdania zarządu w rozdziale VI. Przegląd finansowy, w punkcie IX. Założenia kontynuacji działalności). Zarząd Spółki zakłada, że możliwe będzie uzgodnienie porozumienia w tym zakresie, a co jest z tym związane kontynuowanie działalności przez Spółkę oraz realizacja przyjętej w ubiegłym roku strategii Grupy PBG.

Schemat najważniejszych spółek tworzących Grupę Kapitałową PBG wg stanu na dzień 30 czerwca 2019 roku oraz na dzień złożenia sprawozdania



V. PROFIL DZIAŁALNOŚCI

Profil działalności Grupy PBG obejmuje generalne wykonawstwo instalacji dla gazu ziemnego, ropy naftowej i paliw w systemie „pod klucz” oraz wykonawstwo inwestycji z zakresu budownictwa energetycznego.

Aktualnie, Grupa PBG wyróżnia trzy segmenty, w ramach których prowadzi swoją działalność operacyjną:

- Gaz ziemny, ropa naftowa i paliwa;
- Budownictwo energetyczne;
- oraz segment „inne”, do którego zalicza się pozostałe usługi budowlane oraz sprzedaż materiałów i towarów.

Wykonywane usługi w ramach rozróżnianych segmentów wyszczególnione zostały poniżej.

Wykonywane usługi w ramach rozróżnianych segmentów działalności



Gaz ziemny, ropa naftowa i paliwa	Budownictwo energetyczne	inne
<ul style="list-style-type: none"> ▪ Instalacje naziemne do wydobycia ropy naftowej i gazu ziemnego ▪ Instalacje do skraplania gazu ziemnego, magazynowania i regazyfikacji LNG ▪ Stacje separacji i magazynowania LPG, C5+ ▪ Instalacje odsiarczania ▪ Stalowe gazociągi do przesyłu gazu ziemnego i ropy naftowej ▪ Zbiorniki paliwowe ▪ Instalacje techniczne i sanitarne 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Montaż ▪ Modernizacje ▪ Naprawy urządzeń ▪ Naprawy instalacji do ochrony środowiska i energetyki ▪ Produkcja kotłów ▪ Produkcja urządzeń do ochrony środowiska 	<p>Pozostałe usługi:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ ogólnobudowlane ▪ deweloperskie ▪ hotelowe ▪ wynajem powierzchni biurowych

W segmencie usług budowlanych dla branży gazowej, naftowej i paliwowej Grupa oferuje specjalistyczne usługi w zakresie budowy m.in: (i) instalacji naziemnych do wydobycia ropy naftowej i gazu ziemnego; (ii) instalacji do skraplania gazu ziemnego, magazynowania i regazyfikacji LNG; (iii) stacji separacji i magazynowania LPG, C5+; (iv) stacji magazynowania i odparowania LNG; (v) podziemnych magazynów gazu; (vi) instalacji odsiarczania; (vii) instalacji naziemnych podziemnych magazynów gazu ziemnego; (viii) zbiorników ropy naftowej; (ix) systemów przesyłu gazu ziemnego i ropy naftowej, w tym: stacji redukcyjno-pomiarowych i pomiarowo-rozliczeniowych, mieszalni, węzłów rozdzielczych oraz tłoczni oraz (x) magazynów paliw.

W segmencie usług budowlanych dla przemysłu energetycznego do produktów i usług oferowanych przez spółki z Grupy zaliczają się: (i) urządzenia ochrony powietrza, w tym m. in. urządzenia odpylające, instalacje odsiarczania spalin, instalacje odazotowania spalin, (ii) bloki energetyczne i kotły, w tym m. in. kompletne bloki energetyczne i same kotły (w podziale na wykorzystywane paliwo np. (a) kotły opalane węglem kamiennym; (b) kotły opalane węglem brunatnym; (c) kotły olejowo-gazowe; (d) kotły opalane biomasą; (e) kotły opalane odpadami); (iii) zespoły, części maszyn i urządzeń energetycznych oraz konstrukcje stalowe; oraz (iv) pozostałe produkty i usługi, w tym usługi uzupełniające. Usługi w tym segmencie świadczone są przez RAFAKO (będąca spółką zależną PBG) oraz jej podmioty zależne.

Powyższe produkty i usługi Grupa oferuje w formule EPC (model kompleksowego zarządzania projektem, obejmujący projektowanie, kompletację, produkcję, montaż/budowę, uruchomienie danego produktu), jak również realizacji poszczególnych usług obejmujących m.in projektowanie, kompletację, produkcję, montaż/budowę danego produktu w różnych konfiguracjach, zawsze z elementem kompletacji i produkcji.

Szczegółowe dane finansowe, dotyczące udziału poszczególnych segmentów w przychodach ze sprzedaży, zamieszczone zostały w kolejnym punkcie sprawozdania dotyczącym zmiany na rynkach zbytu.

VI. ZMIANY NA RYNKACH ZBYTU

W I półroczu 2019 roku przychody z poszczególnych obszarów działalności spółek z Grupy Kapitałowej PBG generowane były zarówno na rynku krajowym, jak i na rynkach zagranicznych. Sprzedaż na rynki zagraniczne stanowiła 42% sprzedaży ogółem wygenerowanej przez Spółki z Grupy PBG. Przychody z poszczególnych obszarów działalności Grupy kształtowały się następująco:

Segmenty operacyjne

Przychody ze sprzedaży	1H 2019 (w tys. PLN)	1H 2018 (w tys. PLN)	Różnica (w tys. PLN)	Różnica (w %)
Gaz ziemny, ropa naftowa i paliwa (przesył, dystrybucja, wydobywanie)	74 235	4 220	70 015	-
Budownictwo energetyczne (budowa bloków energetycznych)	442 277	629 282	-187 005	-30
Inne (pozostałe usługi: ogólnobudowlane, deweloperskie, hotelowe oraz wynajem powierzchni biurowych)	3 767	4 501	-734	-16
Przychody ze sprzedaży razem	520 278	638 003	-117 725	-18

Zasięg działalności

Działalność Grupy PBG koncentruje się przede wszystkim na rynku krajowym i ten rynek Grupa uważa za bardzo istotny ze względu na planowane inwestycje w sektorze energetycznym oraz w segmencie gazu ziemnego i ropy naftowej. Jednocześnie podejmowane są działania mające na celu wyjście na rynki zagraniczne w obu strategicznych segmentach działalności Grupy, które to działania przyniosły już dostrzegalny skutek. Jak wspomniano powyżej, w okresie 1H2019 42% ogółu przychodów ze sprzedaży wypracowanych przez Grupę PBG stanowiły przychody z rynków zagranicznych (głównie Litwa, Indonezja, Belgia, Francja, Finlandia).

VII. DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA W RAMACH ROZRÓŻNIANYCH SEGMENTÓW

1. Segment gazu ziemnego i ropy naftowej

Spółka PBG wprowadziła już w latach 90-tych na polski rynek hermetyczną metodę wykonywania prac na czynnych gazociągach firmy T.D. Williamson, ograniczającą negatywny wpływ prac na środowisko. W 1999 roku jako pierwsza w Polsce zaprojektowała i wykonała w systemie generalnej realizacji inwestycji bezobsługową kopalnię gazu ziemnego. Także jako pierwsza w Polsce zaprojektowała i wykonała instalacje regazyfikacji skroplonego gazu (LNG). Opracowane technologie oraz zdobyte przy realizacji kopalni gazu ziemnego doświadczenie jest wykorzystywane przy budowie kopalni ropy naftowej.

Ponadto, Grupa PBG realizuje inwestycje w formule generalnego wykonawstwa, polegające zarówno na budowie nowych obiektów, jak i modernizacji istniejących baz magazynowych wraz z infrastrukturą towarzyszącą. W zakresie budowy i naprawy zbiorników magazynowych Grupa pracuje również na czynnych obiektach. Na zlecenie NATO Grupa realizuje zadania modernizacji i rozbudowy istniejących składów MPS oraz dostawy i wykonania podziemnych zbiorników paliw dla myśliwców F-16 w bazach wojskowych na terenie całej Polski. Wykonanie projektów w obszarze budownictwa wojskowego łączy się z dostępem do informacji niejawnych oznaczonych klauzulą „POUFNE”. Spółka PBG jest jednym z nielicznych podmiotów w Polsce spełniających oczekiwania Inwestora w tym zakresie.

SPRZEDAŻ

Rynek zbytu dla usług z segmentu gazu ziemnego i ropy naftowej obejmuje przede wszystkim rynek krajowy. Największym odbiorcą usług Grupy w tym segmencie w I półroczu 2019 roku był Operator Gazociągów Przesyłowych GAZ-SYSTEM S.A.

Sprzedaż usług z segmentu gazu ziemnego i ropy naftowej

Przychody ze sprzedaży	1H 2019 (w tys. PLN)	1H 2018 (w tys. PLN)	Różnica (w tys. PLN)	Różnica (w %)
Gaz ziemny, ropa naftowa i paliwa (przesył, dystrybucja, wydobycie)	74 235	4 220	70 015	-

Udział segmentu gazu ziemnego, ropy naftowej i paliw w przychodach ze sprzedaży Grupy w 1H2019 roku wyniósł 14%, a jego wartość w przychodach wyniosła 74,2 mln PLN, znacznie więcej niż w analogicznym okresie roku poprzedniego, w którym osiągnęła poziom 4,2 mln PLN. Największym kontraktem realizowanym w opisywanym okresie sprawozdawczym jest zadanie pn. „Budowa Gazociągu DN700 Goleniów –Płoty”.

2. Segment budownictwa energetycznego**SPRZEDAŻ**

Rynek zbytu dla usług z segmentu budownictwa energetycznego obejmuje Polskę i zagranicę. Zlecenia z zagranicy dotyczą także dostaw instalacji energetycznych oraz ochrony środowiska. Głównymi zleceniodawcami Grupy są podmioty gospodarcze z udziałem Skarbu Państwa odpowiedzialne za realizację strategii bezpieczeństwa energetycznego Polski (TAURON, PGE, ENEA, ENERGA, KGHM, PKN ORLEN).

Sprzedaż usług z segmentu budownictwa energetycznego

Przychody ze sprzedaży	1H 2019 (w tys. PLN)	1H 2018 (w tys. PLN)	Różnica (w tys. PLN)	Różnica (w %)
Budownictwo energetyczne (budowa bloków energetycznych)	442 277	629 282	-187 005	-30

Udział segmentu budownictwa energetycznego w przychodach ze sprzedaży Grupy w 1H2019 roku wyniósł 85%. W porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego wartość przychodów ze sprzedaży spadła o 30% i na koniec półrocza 2019 roku wynosiła 442 mln PLN.

3. Inne obszary działalności**SPRZEDAŻ**

Inne usługi, przede wszystkim w zakresie pozostałych obszarów budownictwa, w tym specjalistycznego, przemysłowego i mieszkaniowego, niezwiązane z strategiczną działalnością Grupy, realizowane są na terenie całego kraju.

Sprzedaż w segmencie inne

Przychody ze sprzedaży	1H 2019 (w tys. PLN)	1H 2018 (w tys. PLN)	Różnica (w tys. PLN)	Różnica (w %)
Inne (pozostałe usługi: ogólnobudowlane, deweloperskie, hotelowe oraz wynajem powierzchni biurowych)	3 767	4 501	-734	-16

Udział segmentu inne w przychodach ze sprzedaży w 1H2019 roku wyniósł zaledwie 1%.

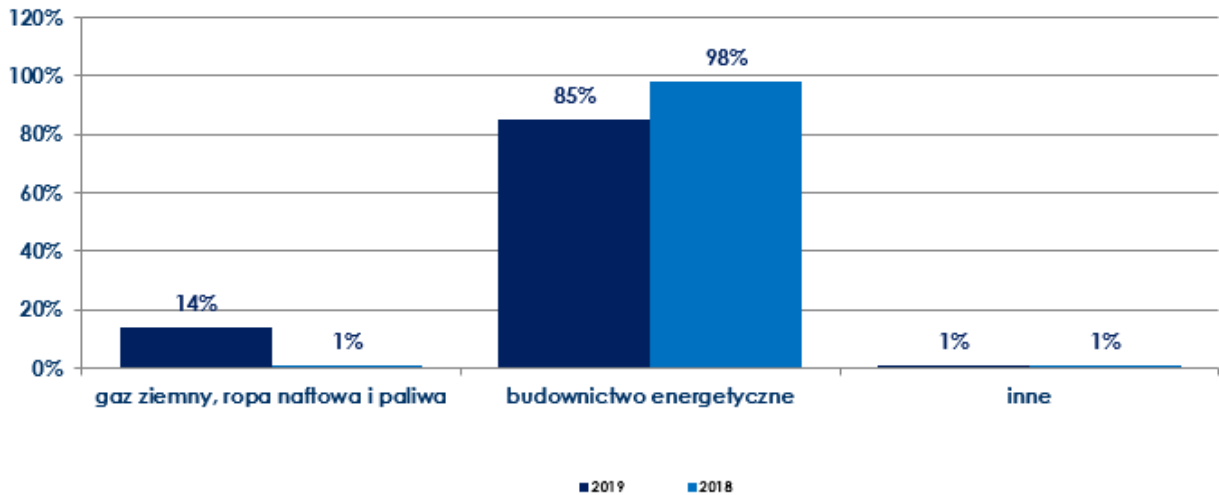
Wskazanie podmiotów, z którymi obroty Grupy PBG osiągnęły co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem

W okresie objętym sprawozdaniem, podmiotami, z którymi obroty osiągnęły co najmniej 10 % przychodów ze sprzedaży ogółem są:

- Jako odbiorca: Tauron Wytwarzanie S.A. oraz Enea Wytwarzanie sp. z o.o.,
- Jako dostawca: brak, żaden podwykonawca/poddostawca nie przekroczył obrotów powyżej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem.

UDZIAŁ SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ PBG

Udział segmentów działalności Grupy PBG w przychodach ze sprzedaży w 1H2019 oraz 1H2018



VIII. POSIADANE ODDZIAŁY

Oddziały podmiotu dominującego – PBG S.A.:

Brak

Oddziały RAFAKO S.A.:

Brak

ROZDZIAŁ IV: RAPORT Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ PBG W I PÓŁROCZU 2019 ROKU

I. INFORMACJA O ZAWARTYCH UMOWACH ORAZ ZDARZENIACH ISTOTNYCH DLA DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ PBG

Spółka oraz spółka zależna RAFAKO uznają za istotne umowy, spełniające kryteria opisane w art. 17 ust 1 MAR.

1. Umowy dotyczące działalności operacyjnej zawarte w okresie objętym sprawozdaniem oraz po dacie bilansowej

Kontrakt	Strony umowy	Data	Istotne informacje dotyczące umowy
Budowa dwóch bloków parowych opalanych węglem w Indonezji na wyspie Lombok (2x50 MW)	Konsorcjum: RAFAKO S.A. i PT. ReKayasa Industri Zamawiający: PT. PLN (PERSERO)	12.02.2019	zawarcie przez RAFAKO z BGK Direct Agreement in relation to the Export Contract, regulującej konsekwencje niedotrzymania obowiązku zachowania udziału składników pochodzenia polskiego w przychodach netto z realizacji Kontraktu na poziomie minimum 40% części Kontraktu
<p>Więcej w: RB RFK 2/2019: https://www.rafako.com.pl/pub/File/raporty_biezace/2019/RB_2_2019_Direct_Agreement_BGK.pdf oraz RB RFK 10/2018: https://www.rafako.com.pl/pub/File/raporty_biezace/2018/RB_10_2018_spelnienie_warunku_Lombok.pdf RB RFK 27/2017: https://www.rafako.com.pl/pub/File/raporty_biezace/2017/RB_27_2017_OFERTA_LOMBOK.pdf; RB RFK 66/2017: https://www.rafako.com.pl/pub/File/raporty_biezace/2017/RB_66_2017_UMOWA_LOMBOK_FINAL.pdf</p>			
Budowa Tłoczni Kędzierzyn	RAFAKO S.A. oraz PBG oil and gas Sp. z o.o. Zamawiający: Operator Gazociągów Przesyłowych GAZ-SYSTEM S.A.	15.02.2019	Zawarcie z Zamawiającym Umowy na realizację zadania o łącznej wartości 168,7 mlnPLNnetto. Termin realizacji to 25 miesięcy od zawarcia Umowy. Udział RAFAKO w przychodach z kontraktu wynosi 95%.
<p>Więcej w: RB RFK 3/2019: https://www.rafako.com.pl/pub/File/raporty_biezace/2019/RB_3_2019_Umowa_Tlocznia_Kedzierzyn.pdf oraz RB RFK 39/2018: https://www.rafako.com.pl/pub/File/raporty_biezace/2018/20181121_RB_39_2018_wyb_r_najkorzystniejszej_ofe.pdf</p>			
Budowa Centrum Szkolenia Dzieci i Młodzieży wraz z przebudową i rozbudową Stadionu Miejskiego im. Floriana Krygiera w Szczecinie, boisk piłkarskich oraz infrastruktury towarzyszącej	PBG S.A. Zamawiający: Inwestycje Miejskie Stadion Sp. z o.o.	08.03.2019	Zawarcie przez PBG jako Partnera Konsorcjum utworzonego z Korporacją Budowlaną DORACO Sp. z o.o., umowy ze Szczecińską Energetyką Ciepłą Sp. z o.o. na opracowanie dokumentacji projektowej i przebudowę odcinka istniejącej sieci ciepłowniczej o średnicach dla projektowanego Centrum Szkolenia Dzieci i Młodzieży przy ulicy Twardowskiego w Szczecinie oraz z Gminą Miasto Szczecin na realizację zadania. Wartość zawartych umów to łącznie 296 260 121,96PLNnetto z czego udział PBG w wyniku kontraktu wynosi 50%. Termin na realizację przedmiotu umów to 36 miesięcy od ich podpisania.
<p>Więcej w: RB PBG 9/2019: http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/9-2019-zawarcie-umow-na-zaprojektowanie-i-wykonanie-robot-budowlanych-dla-stadionu-miejskiego-w-szczecinie.html oraz w RB PBG 2/2019: http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/2-2019-wybor-najkorzystniejszej-oferty-na-zaprojektowanie-i-wykonanie-robot-budowlanych-dla-stadionu-miejskiego-w-szczecinie.html</p>			
Budowa siedziby Muzeum „Pamięć i Tożsamość” im. Św. Jana Pawła II w Toruniu	RAFAKO S.A. Zamawiający: Muzeum „Pamięć i Tożsamość” im. Św. Jana Pawła II w Toruniu	16.04.2019	Zawarcie przez RAFAKO S.A. umowy na budowę siedziby Muzeum w formule zaprojektuj – wybuduj, w terminie 100 tygodni od zawarcia umowy, za kwotę 117,7 mln zł.
<p>Więcej w: RB RFK 5/2019: https://www.rafako.com.pl/pub/File/raporty_biezace/2019/20190416_RB_5_2019_Umowa_na_budow_muzeum_w_Toru.doc.pdf</p>			
Zawarcie umowy na realizację budowy bloku energetycznego opalanego gazem koksowniczym w JSW KOKS S.A. oddział KKZ- Koksownia Radlin	RAFAKO S.A. Zamawiający: JSW KOKS S.A.	12.06.2019	Zawarcie przez RAFAKO S.A. umowy na realizację budowy bloku energetycznego w Koksowni Radlin na następujących warunkach: - wynagrodzenie w wysokości 289 mlnPLNnetto; - termin realizacji: 29 miesięcy od zawarcia Umowy.
<p>Więcej w RB RFK 13/2019: https://www.rafako.com.pl/pub/File/raporty_biezace/2019/190612_RB_13_2019_Umowa_RADLIN_1.pdf</p>			
Zawarcie umowy na wykonanie kompleksowej modernizacji Instalacji Odsiarczania Spalin na blokach nr 8-12 w PGE GIEK S.A. Oddział Elektrownia Bełchatów	RAFAKO S.A. Zamawiający: PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A.	05.09.2019	Zawarcie przez RAFAKO S.A. umowy na wykonanie kompleksowej modernizacji Instalacji Odsiarczania Spalin na blokach nr 8-12 w PGE GIEK S.A. Oddział Elektrownia Bełchatów na następujących warunkach: - wynagrodzenie 244,94 mlnPLNnetto; - termin realizacji: 28 miesięcy od dnia zawarcia umowy; - maksymalne kary umowne: 25% wynagrodzenia umownego netto.
<p>Więcej w RB RFK 28/2019: https://www.rafako.com.pl/pub/File/raporty_biezace/2019/RB_28_2019_Umowa_IOS_Be_chat_w_8_12_final.pdf</p>			

2. Umowy dotyczące finansowania zawarte w okresie objętym sprawozdaniem oraz po dacie bilansowej (umowy kredytowe, gwarancje, obligacje)

Zdarzenie	Strony	Data	Istotne informacje
Zawarcie umowy o linię na gwarancje bankowe z HSBC Bank Polska S.A.	RAFAKO S.A. Bank: HSBC Bank Polska S.A.	25.04.2019	Zawarcie w dniu 28 kwietnia 2018 roku przez RAFAKO S.A. z Bankiem, Umowy o linię na gwarancje bankowe o charakterze odnawialnym. Limit: 20.475.000,00 EUR. W ramach limitu mogą być udzielone gwarancje przetargowe, zwrotu zaliczki, dobrego wykonania umowy i rękojmi, z najpóźniejszym terminem ważności do dnia 24 kwietnia 2024 roku. Warunkiem wykorzystania przez RAFAKO gwarancji jest między innymi ustanowienie zabezpieczeń. W dniu 25 kwietnia 2019 zawarty został aneks do umowy, który przedłużył termin jej obowiązywania do dnia 24 kwietnia 2020 roku i przedłużył termin ważności wystawianych gwarancji do dnia 24 kwietnia 2025 roku.
<p>RB RFK 7/2019: https://www.rafako.com.pl/pub/File/raporty_biezace/2019/RB_7_2019_Aneks_do_Umowy_z_HSBC_FINAL.pdf Więcej w: RB RFK 16/2018: https://www.rafako.com.pl/pub/File/raporty_biezace/2018/RB_16_2018_linia_gwarancyjna_HSBC.pdf</p>			
Umowa limitu kredytowego wielocelowego	RAFAKO S.A. Kredytodawca PKO BP S.A.	28.06.2019	Podpisanie aneksu do umowy limitu kredytowego wielocelowego do kwoty 200 mln zł, określającego m.in.: A. kwoty udzielonego kredytu obrotowego odnawialnego tj.: a) w rachunku bieżącym do kwoty 70 mln PLN do dnia 31 stycznia 2020, od 1 lutego 2020 do kwoty 50 mln zł; b) kredytu obrotowego odnawialnego, na finansowanie bieżących zobowiązań wynikających z wykonywanej działalności, do kwoty 44 mln zł, c) gwarancji bankowych na realizację ewentualnych wypłat z tytułu zrealizowanych gwarancji bankowych udzielonych w ramach limitu do kwoty 170 mln zł. B. termin wykorzystania i spłaty limitu do dnia 30 czerwca 2020 roku.
<p>RB RFK 19/2019: https://www.rafako.com.pl/pub/File/raporty_biezace/2019/RB_19_2019_Aneks_do_LKW_PKO_BP.pdf Więcej w: RB RFK 24/2018: https://www.rafako.com.pl/pub/File/raporty_biezace/2018/20180629_RB_24_2018_aneks_nr_28_do_umowy_LKW_z_P.pdf</p>			
Informacja dotycząca realizacji planu dezinwestycji oraz Zgromadzenia Obligatariuszy Obligacji serii G, G1 i G3			<p>W dniu 20 kwietnia 2019 roku Zarząd Spółki wobec braku wpływu kwoty tytułem bezzwrotnej zaliczki w wysokości 20 mln zł, wynikającej z uzgodnionych warunków umownych przeniesienia wierzycielności poinformował, że podjął decyzję o przyjęciu za wariant podstawowy wyjścia z inwestycji na Ukrainie poprzez sprzedaż mieszkań. Zarząd planuje rozliczyć dezinwestycję do końca 2020 roku i uzyskać wpływ na poziomie nie mniejszym niż 80 mln zł. Kwota ta jest pochodną pozostałej do sprzedaży powierzchni użytkowej mieszkań oraz szacowanej ceny na rynku nieruchomości w Kijowie, przy uwzględnieniu procesu szybkiej sprzedaży.</p> <p>Jednocześnie Zarząd poinformował, że biorąc pod uwagę opóźnienie w realizacji procesu sprzedaży biurowca SKALAR, podjął decyzję o wystąpieniu do Obligatariuszy, którzy objęli wyemitowane przez PBG na podstawie Układu Obligacji serii: G, G1, G3, H, H1, H3 oraz I, I1 i I3 (Obligacje, których termin wykupu jeszcze nie nastąpił) z wnioskiem o wyrażenie zgody na zmianę terminów wykupu Obligacji. Brak możliwości realizacji planu w zakresie w/w dezinwestycji w założonych w harmonogramie terminach, bezpośrednio wpływa na możliwość wywiązania się przez Spółkę ze spłaty zobowiązań wynikających z Obligacji zgodnie z wcześniej uzgodnionym harmonogramem. Celem Spółki jest uzgodnienie akceptowalnego dla Obligatariuszy harmonogramu wykupu Obligacji, który uwzględniać będzie aktualne założenia i szacunki Zarządu Spółki w zakresie wpływów środków finansowych na ich spłatę.</p> <p>Zgromadzenia Obligatariuszy Obligacji serii G, G1 i G3, które odbyły się odpowiednio w dniu 28 czerwca i 16 września przesunęły termin wykupu Obligacji (na dzień publikacji Sprawozdania - do dnia 15 października br.) i podjęły uchwały określające warunki uzgodnienia ze Spółką nowego harmonogramu wykupu Obligacji.</p>
<p>Więcej w RB PBG 13/2019: http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/13-2019-informacja-dotyczaca-dezinwestycji-oraz-decyzja-zarzadu-o-wystapieniu-z-wnioskiem-do-obligatariuszy-o-zmiane-harmonogramu-wykupu-obligacji.html oraz RB PBG 23/2019: http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/23-2019-uchwaly-podjete-przez-zgromadzenia-obligatariuszy-obligacji-serii-g-g1-oraz-g3-oraz-oswiadczenie-zarzadu-spolki-w-przedmiocie-wyrazenia-zgody-na-zmiane-warunkow-emisji-obligacji-kazdej-ze-wskazanych-serii.html RB PBG 28/2019: http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/28-2019-uchwaly-podjete-przez-zgromadzenia-obligatariuszy-obligacji-serii-g-g1-oraz-g3-oraz-oswiadczenie-zarzadu-spolki-w-przedmiocie-wyrazenia-zgody-na-zmiane-warunkow-emisji-obligacji-kazdej-ze-wskazanych-serii-korekta-raportu.html RB PBG 29/2019: http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/29-2019-ogloszenie-z-dnia-24-wrzesnia-2019r-o-zwolaniu-zgromadzenia-obligatariuszy-obligacji-serii-g-wyemitowanych-przez-spolke-pbg-s-a-obligacje.html RB PBG 30/2019: http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/30-2019-ogloszenie-z-dnia-24-wrzesnia-2019r-o-zwolaniu-zgromadzenia-obligatariuszy-obligacji-serii-g1-wyemitowanych-przez-spolke-pbg-s-a-obligacje.html RB PBG 31/2019: http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/31-2019-ogloszenie-z-dnia-24-wrzesnia-2019r-o-zwolaniu-zgromadzenia-obligatariuszy-obligacji-serii-g3-wyemitowanych-przez-spolke-pbg-s-a-obligacje.html</p>			
Informacja GPW o odmowie wprowadzenia do obrotu Obligacji serii G3, H3 i I3			<p>W dniu 31 maja 2019 roku Spółka otrzymała od Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. stanowisko w sprawie wniosku złożonego przez Spółkę w dniu 4 lutego 2019 roku o wprowadzenie do Alternatywnego Systemu Obrotu (ASO) Catalyst 11.768 Obligacji serii G3, 8.906 Obligacji serii H3 oraz 68.325 Obligacji serii I3 (dalej „Wniosek”). Zarząd Giełdy poinformował Spółkę, iż nie jest możliwe w chwili obecnej pozytywne rozpoznanie Wniosku, z uwagi m.in. na:</p> <ol style="list-style-type: none"> Treść podstawy odmowy wyrażenia opinii z badania skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego GK PBG za rok 2018 oraz z badania rocznego sprawozdania finansowego Spółki za rok 2018; Podjęcie przez Spółkę decyzji o wystąpieniu do Obligatariuszy z wnioskiem o zmianę harmonogramu wykupu Obligacji serii G, G1, G3, H1, H3 oraz I, I1 i I3; Ryzyko związane z nieterminowym wykonaniem części zobowiązań wynikających z postanowień układu.
<p>Więcej w RB PBG 15/2019: http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/15-2019-informacja-dotyczaca-obligacji-serii-g3-h3-oraz-i3.html</p>			

3. Inne zdarzenia mające miejsce w okresie objętym sprawozdaniem oraz po dacie bilansowej

Rodzaj zdarzenia	Opis zdarzenia
Zatwierdzenie sprawozdań za 2018 rok	W dniu 28 czerwca 2019 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy PBG S.A., zatwierdziło sprawozdania Zarządu z działalności Spółki dominującej i Grupy Kapitałowej oraz sprawozdania finansowego Spółki dominującej oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 2018.
Więcej w: RB PBG 23/2019: http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/23-2019-uchwaly-podjete-przez-zgromadzenia-obligatariuszy-obligacji-serii-g-g1-oraz-g3-oraz-oswiadczenie-zarządu-spolki-w-przedmiocie-wyrażenia-zgody-na-zmiane-warunkow-emisji-obligacji-kazdej-ze-wskazanych-serii.html	
Zmiany w organach spółek PBG i RAFAKO	19.08.2019: Wygaśnięcie mandatu Prezesa Zarządu PBG i RAFAKO – Pana Jerzego Wiśniewskiego 02.09.2019: Zmiany w Zarządzie RAFAKO: Odwołanie Wiceprezesa Zarządu Jarosława Dusito, powołanie na stanowisko Wiceprezesa Jerzego Ciechanowskiego, delegowanie Przewodniczącej Rady Nadzorczej – Heleny Fic do czasowego pełnienia funkcji Prezesa Zarządu na okres 3 miesięcy. 27.09.2019: Złożenie przez Panią Kingę Banaszak-Filipiak rezygnacji z pełnienia funkcji Członka Zarządu ze skutkiem na koniec dnia 30 września 2019 roku.
Więcej w RB: PBG 24/2019: http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/24-2019-wygasniecie-mandatu-prezesa-zarządu-spolki.html RFK 24/2019: https://www.rafako.com.pl/pub/File/raporty_biezace/2019/RB_24_2019_Prezes_Jerzy_Wisniewski.pdf RFK 26/2019: https://www.rafako.com.pl/pub/File/raporty_biezace/2019/20190902_RB_26_2019_zmiany_w_Zarz_dzie_FINAL.pdf PBG 32/2019: http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/32-2019-rezygnacja-osoby-zaradzajacej-z-funkcji-czlonka-zarządu.html	
Połączenie PBG S.A. z PBG oil and gas Sp. z o.o.	W dniu 25 stycznia 2019 roku spółka PBG podjęła decyzję o połączeniu z PBG oil and gas Sp. z o.o. poprzez przejęcie przez PBG majątku spółki zależnej. Plan połączenia został przyjęty w dniu 31 stycznia 2019 roku. Zwołane na dzień 2 kwietnia 2019 roku Walne Zgromadzenie jednogłośnie podjęło uchwałę o połączeniu spółek. W dniu 3 czerwca 2019 roku połączenie zostało zarejestrowane.
Więcej w: RB PBG 3/2019: http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/3-2019-podjecie-przez-zarząd-decyzji-o-zamiarze-polaczenia-ze-spolka-zalezna.html RB PBG 4/2019: http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/4-2019-ogloszenie-o-zwolaniu-nadzwyczajnego-walnego-zgromadzenia-spolki-pbg-s-a-na-dzien-5-marca-2019-roku-oraz-projekty-uchwal-wraz-z-uzasadnieniem.html RB PBG 7/2019: http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/7-2019-odwołanie-nadzwyczajnego-walnego-zgromadzenia-pbg.html RB PBG 8/2019: http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/8-2019-ogloszenie-o-zwolaniu-nadzwyczajnego-walnego-zgromadzenia-spolki-pbg-s-a-na-dzien-2-kwietnia-2019-roku-oraz-projekty-uchwal-wraz-z-uzasadnieniem.html RB PBG 11/2019: http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/11-2019-uchwaly-podjete-przez-nadzwyczajne-walne-zgromadzenie-spolki-pbg-s-a-w-dniu-2-kwietnia-2019-roku.html RB PBG 16/2019: http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/16-2019-zarejestrowanie-polaczenia-pbg-z-pbg-oil-and-gas.html	
Przeprowadzenie procedury szacowania wartości umów dotyczących znaczących kontraktów	Zarząd RAFAKO S.A. w wyniku przeprowadzenia procedury szanowania wartości umów dotyczących czterech znaczących kontraktów o łącznej wartości 5,7 mld PLN netto, w dniu 23 sierpnia 2019 roku poinformował o dodatkowych kosztach na kontraktach realizowanych na podstawie: - umowy z dnia 30 września 2016 r. zawartej ze spółką ENEA Wytwarzanie Sp. z o.o., której przedmiotem jest dostawa i montaż instalacji katalitycznego odazotowania spalin dla kotłów AP – 1650 nr 9 i 10 wraz z modernizacją elektrofiltrów w ENEA Wytwarzanie sp. z o.o. Dodatkowo, oszacowane przez RAFAKO koszty realizacji umowy wynoszą 52,9 mln PLN - wpływ zmiany szacunkowej wartości kosztów realizacji kontraktu na wynik skonsolidowany GK RAFAKO za I półrocze 2019 r. wyniesie (-)52,9 mln PLN; - umowy z dnia 29 września 2016 r. zawartej ze spółką JSC "VILNIUS KOGENERACINĖ JĖGAINĖ", której przedmiotem jest budowa bloku kogeneracyjnego opalanego biopaliwem, składającego się z kotłów ze złożem fluidalnym, instalacji składowania i podawania biopaliwa oraz systemu oczyszczania spalin. Dodatkowo, oszacowane koszty realizacji umowy wynoszą 61,0 mln PLN - wpływ zmiany szacunkowej wartości kosztów realizacji kontraktu na wynik skonsolidowany GK RAFAKO za I półrocze 2019 r. wyniesie (-)35,6 mln PLN; - umowy z dnia 17 kwietnia 2014 r. zawartej ze spółką Nowe Jaworzno Grupa Tauron sp. z o.o. z siedzibą w Jaworznie na budowę bloku energetycznego o mocy 910 MW na parametry nadkrytyczne w Elektrowni Jaworzno III – Elektrownia II – w zakresie kocioł parowy, turbozespół, budynek główny, część elektryczna i AKPiA bloku. Dodatkowo, oszacowane koszty realizacji umowy wynoszą 66,0 mln PLN netto - wpływ zmiany szacunkowej wartości wyniku kontraktu na wynik skonsolidowany GK RAFAKO za pierwsze półrocze 2019 r. wyniesie (-)45,6 mln PLN.
Więcej w RB RFK 25/2019: https://www.rafako.com.pl/pub/File/raporty_biezace/2019/RB_25_2019_clean_v.5.pdf oraz RB RFK 23/2019: https://www.rafako.com.pl/pub/File/raporty_biezace/2019/RB_23_2019_rozpocz_cie_szacunek_w_na_kontraktach_.pdf	

<p>Renegocjacje warunków umowy na budowę bloku energetycznego o mocy 910 MW na parametry nadkrytyczne w Elektrowni Jaworzno III – Elektrownia II</p>	<p>W dniu 23 sierpnia 2019 roku Zarząd RAFAKO S.A. opublikował opóźnioną informację, że w dniu 19 marca 2019 r. RAFAKO oraz podmiot zależny - spółka pod firmą E003B7 Sp. z o.o. złożyły do spółki Nowe Jaworzno Grupa Tauron sp. z o.o., wniosek o podwyższenie o kwotę 65.974.380,23PLN ceny Kontraktu z dnia 17 kwietnia 2014 roku na budowę nowych mocy w technologiach węglowych w TAURON Wytwarzanie S.A. – budowa bloku energetycznego o mocy 910 MW na parametry nadkrytyczne w Elektrowni Jaworzno III – Elektrownia II – w zakresie: kocioł parowy, turbozespół, budynek główny, część elektryczna i AKPiA bloku.</p> <p>W dniu 17 września 2019 roku RAFAKO rozpoczęło negocjacje umowy przede wszystkim w zakresie Gwarantowanych Parametrów Technicznych Bloku, co podyktowane jest zamiarem poprawy parametrów emisji przez Blok niektórych szkodliwych substancji oraz w zakresie parametrów paliwa dopuszczonego do spalania w Bloku – co uwzględniłaby wymogi tzw. konkluzji BAT.</p> <p>Więcej w RB RFK 25/2019: https://www.rafako.com.pl/pub/File/raporty_biezace/2019/RB_25_2019_clean_v.5.pdf oraz RB RFK 23/2019: https://www.rafako.com.pl/pub/File/raporty_biezace/2019/20190917_RB_29_2019_negocjacje_aneks_nr_7_Jaworzno%20-%20Copy%201.pdf</p>
--	---

W pierwszym półroczu 2019 roku, poza wymienionymi powyżej i opisanymi w rozdziale IV. pkt V. oraz rozdziale VI. pkt IX. i nocie 36 skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie wystąpiły inne istotne zdarzenia, mogące znacząco wpłynąć na ocenę i zmiany sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego Grupy Kapitałowej.

II. INFORMACJE O ZMIANACH W POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH

Nie odnotowano w okresie sprawozdawczym zmian w powiązaniach organizacyjnych.

III. OPIS TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

W I półroczu roku 2019 spółki z Grupy PBG realizowały transakcje z podmiotami powiązаныmi na zasadach rynkowych, których charakter i warunki wynikają z bieżącej działalności operacyjnej.

Najczęściej spotykanymi typami transakcji w ramach podmiotów powiązanych z GK PBG są:

- Umowy o roboty budowlane;
- Umowy o świadczenie usług serwisowych;
- Umowy dotyczące: usług wsparcia sprzedaży, usług zarządzania portfelem nieruchomości oraz usług wsparcia organizacyjnego;
- Umowy pożyczki.

Transakcje między spółkami z Grupy, a ich podmiotami powiązаныmi ujawnione zostały w nocie 34 śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy PBG za pierwsze półrocze 2019 r.

Jednostka dominująca i jednostki zależne nie udzielały w pierwszym półroczu 2019 roku poręczeń kredytu, pożyczki lub gwarancji łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, których łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych.

Szczegółowy opis zmian aktywów i zobowiązań warunkowych został zaprezentowany w nocie 30 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PBG.

IV. INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH KREDYTACH, UMOWACH POŻYCZEK

Informacje na temat zaciągniętych kredytów i pożyczek zostały zaprezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej PBG w nocie 18.

V. OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ

Zarząd Spółki w kwietniu 2018 roku wynegocjował warunki umowy przeniesienia wierzytelności z dnia 24 lipca 2013 roku. W zamian za przyspieszenie terminu wpływu oraz istotne ograniczenie poziomu ryzyka, Spółka oczekiwała, że uzyska przepływ w kwocie 80 mln PLN. Wobec braku wpływu kwoty tytułem bezwrotnej zaliczki w wysokości 20 mln zł, wynikającej z uzgodnionych warunków umownych przeniesienia wierzytelności, Zarząd PBG podjął decyzję o przyjęciu za wariant podstawowy wyjścia z inwestycji na Ukrainie poprzez sprzedaż mieszkań. Tym samym Zarząd, poza kontynuowaniem działań zmierzających do sprzedaży projektu w całości lub sprzedaży wierzytelności, podejmuje działania, które umożliwią bezpośrednią sprzedaż mieszkań w ramach projektu deweloperskiego w Kijowie na Ukrainie. Przyjmując wariant ostrożnościowy, Zarząd planuje rozliczyć dezinvestycję do końca 2020 roku i uzyskać wpływ na poziomie nie mniejszym niż 80 mln PLN. Kwota ta jest pochodną pozostałej do sprzedaży powierzchni użytkowej mieszkań oraz szacowanej ceny na rynku nieruchomości w Kijowie, przy uwzględnieniu procesu szybkiej sprzedaży.

W odpowiedzi na wniosek Spółki z dnia 9 sierpnia 2019 roku, Obligatariusze we Wspólnym Stanowisku wyrażonym w dniu 26 sierpnia 2019 roku wyrazili zgodę na odstąpienie od traktowania naruszenia wskaźnika Rentowności Sprzedaży wyliczonego na dzień 30 czerwca 2019 roku jako Podstawy Wcześniejszego Wykupu Obligacji. Zgodnie z Warunkami Emisji Obligacji Wskaźnik Rentowności Sprzedaży na ten dzień, powinien być nie niższy niż 4%.

Zwołane w dniu 7 czerwca 2019 roku Zgromadzenia Obligatariuszy, podjęte w dniu 28 czerwca 2019 roku jednomyślne uchwały zgodnie z którymi, zmieniony został termin wykupu Obligacji odpowiednio serii G, G1 oraz G3 z dnia 30 czerwca 2019 roku na dzień 16 września 2019 roku, o czym Spółka poinformowała w dniu 28 czerwca 2019 roku (RB PBG 23/2019). Następnie w ramach Zgromadzeń Obligatariuszy w dniu 16 września 2019 roku, Obligatariusze odpowiednio serii G, G1 oraz G3 podjęli jednomyślne uchwały, zgodnie z którymi termin wykupu wskazanych serii Obligacji został zmieniony z dnia 16 września 2019 roku na dzień 15 października 2019 roku. Pełna treść podjętych w dniu 16 września 2019 roku uchwał Zgromadzeń Obligatariuszy przedstawiona została w dniu 16 września 2019 w ramach raportu bieżącego Spółki nr 28/2019.

W dniu 30 sierpnia 2019 roku wpłynęło do Spółki zawiadomienie, Komornika Sądowego przy Sądzie Rejonowym Poznań-Grunwald i Jeżyce w Poznaniu Bartosz Guzik (Km 562/19), o zajęciu rachunków bankowych Spółki na kwotę 1.305 tys. PLN, na wniosek wierzyciela Zurich Insurance plc Niederlassung fur Deutschland z tytułu niezapłaconej przez PBG raty układowej za miesiąc grudzień 2018 rok a w dniu 9 września 2019 roku zawiadomienie o wszczęciu egzekucji z nieruchomości gruntowej położonej w Wysogotowie gmina Tarnowo Podgórne numer działki 64/17. W dniu 25 września 2019 roku Bank PKO BP S.A. dokonał wypłaty z rachunku, na poczet zajęcia komorniczego, na kwotę 287 tys. PLN. Spółka prowadzi z Wierzycielem rozmowy mające na celu zdjęcie wyżej opisanych tytułów egzekucyjnych.

W dniu 26 sierpnia 2019 roku wpłynęło do Spółki zawiadomienie, Komornika Sądowego przy Sądzie Rejonowym Poznań-Stare Miasto w Poznaniu Jarosław Kotarski (GKm 100/19), o zajęciu rachunków bankowych Spółki na kwotę 1.788 tys. PLN, na wniosek wierzyciela UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia a.s. z tytułu niezapłaconych przez PBG rat układowych za miesiąc grudzień 2018 rok oraz czerwiec 2019 rok, a w dniu 11 września 2019 roku zawiadomienie o zajęciu udziałów w Spółkach: Wschodni Invest Sp. z o.o., PBG Erigo Sp. z o.o., PBG Dom Sp. z o.o., RAFAKO SA na poczet zaspokojenie roszczeń. W dniu 26 września 2019 roku Spółka otrzymała postanowienie o przekazaniu akt sprawy GKm 100/19 Komornikowi Sadowemu przy Sądzie Rejonowym Poznań-Grunwald i Jeżyce w Poznaniu Bartosz Guzik. Bank PKO BP S.A. dokonał wypłaty z rachunku, na poczet zajęcia komorniczego, na kwotę 287 tys. PLN. Spółka prowadzi z Wierzycielem rozmowy mające na celu zdjęcie wyżej opisanych tytułów egzekucyjnych.

W związku ze śmiercią Pana Jerzego Wiśniewskiego, Akcjonariusza posiadającego 23,61% w ogólnej liczbie głosów oraz brakiem ujawnienia do dnia publikacji Sprawozdania spadkobierców, dużym rozproszeniem akcjonariatu (obejmującym ponad 50% ogólnej liczby głosów), oraz treścią §26 ust 11 Statutu Spółki, określającego quorum na poziomie nie mniej niż 1/3 kapitału zakładowego dla zdolności zgromadzeń akcjonariuszy do podejmowania uchwał, istnieje ryzyko, że w przypadku konieczności podjęcia decyzji zastrzeżonych przez Ksh lub/i Statut Spółki dla zgromadzenia akcjonariuszy, nie będą one mogły zostać podjęte z uwagi na brak osiągnięcia wymaganego quorum.

VI. WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU

Grupa PBG, w okresie objętym raportem, w dziedzinie badań i rozwoju nie zanotowała osiągnięć, które wpłynęły na osiągnięty wynik.

VII. INFORMACJA O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW PRACOWNICZYCH

W Grupie PBG nie są prowadzone programy pracownicze.

VIII. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ

Informacje na temat postępowań zostały zaprezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej PBG w nocie 31.

ROZDZIAŁ V: AKCJE I AKCJONARIUSZE**I. STRUKTURA KAPITAŁU AKCYJNEGO ORAZ AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO ZNACZNE PAKIETY AKCJI**

W okresie objętym Sprawozdaniem nie miały miejsca zmiany w strukturze kapitału zakładowego. Na dzień 30 czerwca 2019 roku kapitał akcyjny Spółki wynosił 16.368.406,26PLN i dzielił się na 818.420.313 akcji. Do dnia publikacji Sprawozdania kapitał akcyjny Spółki nie uległ zmianie. Wartość nominalna akcji wynosi 0,02 PLN każda.

Kapitał akcyjny PBG na dzień 30 czerwca 2019 roku oraz na dzień publikacji Sprawozdania

akcje PBG	ilość akcji	rodzaj akcji	ilość akcji	ilość głosów	ilość akcji w obrocie
seria A	5 700 000	zwykłe na okaziciela	5 700 000	5 700 000	5 700 000
seria B	1 500 000	zwykłe na okaziciela	1 500 000	1 500 000	1 500 000
seria C	3 000 000	zwykłe na okaziciela	3 000 000	3 000 000	3 000 000
seria D	330 000	zwykłe na okaziciela	330 000	330 000	330 000
seria E	1 500 000	zwykłe na okaziciela	1 500 000	1 500 000	1 500 000
seria F	1 400 000	zwykłe na okaziciela	1 400 000	1 400 000	1 400 000
seria G	865 000	zwykłe na okaziciela	865 000	865 000	865 000
seria H	787 925 810	zwykłe na okaziciela	776 948 780	776 948 780	776 948 780
		imienne	10 977 030	10 977 030	0
seria I	16 199 503	zwykłe na okaziciela	16 199 503	16 199 503	12 806 811
		suma	818 420 313	818 420 313	804 050 591

Akcjonariat powyżej 5% na dzień 30 czerwca 2019 r. oraz na dzień publikacji Sprawozdania

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
na dzień 30 czerwca 2019			
Jerzy Wiśniewski*	193 229 037	23,61%	23,61%
Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	53 060 500	6,60%	6,60%
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	62 848 380	7,82%	7,82%
Bank BGŻ BNP S.A.	49 885 899	6,10%	6,10%

*na dzień złożenia sprawozdania Spółka nie posiada wiedzy w zakresie spadkobierców Jerzego Wiśniewskiego

Spółka nie posiada informacji na temat pozostałych akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu i do dnia sporządzenia sprawozdania nie poinformowano jej o tym fakcie.

II. ZMIANY W AKCJONARIACIE SPÓŁKI

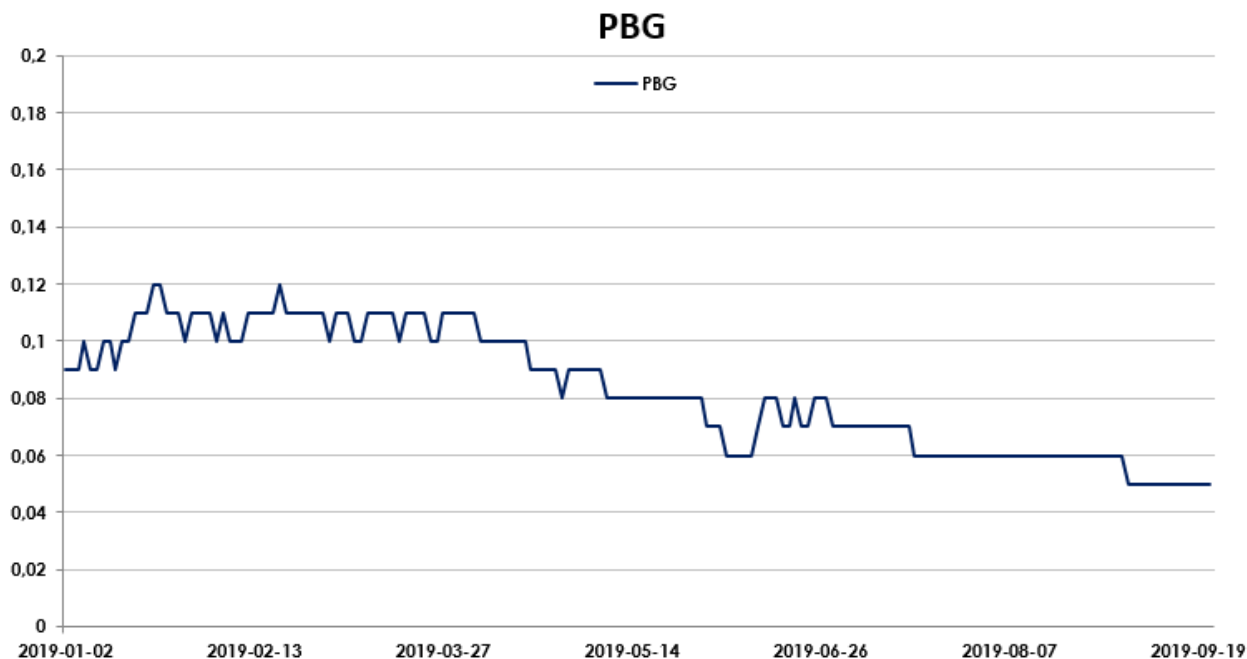
W okresie objętym sprawozdaniem nie miały miejsca istotne zmiany w akcjonariacie.

III. KLUCZOWE DANE DOTYCZĄCE AKCJI SPÓŁKI PBG

W związku z obniżeniem wartości nominalnej akcji PBG, rozwodnieniem kapitału i wprowadzeniem do obrotu w sierpniu 2017 roku akcji układowych serii H oraz I, nastąpiło znaczne obniżenie wartości akcji PBG. W konsekwencji – Giełda Papierów Wartościowych zakwalifikowała akcje PBG do segmentu LISTA ALERTÓW i od 3 stycznia 2018 roku są one notowane w systemie notowań jednolitych. Po dokonaniu analizy sytuacji formalno-prawnej, Spółka stwierdziła, że nie może podjąć działań zmierzających do umorzenia ani też scalenia akcji, w celu podwyższenia wartości akcji. Analiza, o której mowa powyżej wykazała, że scalenie akcji Spółki, które stanowi podstawę wyprowadzenia akcji z segmentu, nie jest możliwe z uwagi na warunki układu z wierzycielami zatwierdzonego prawomocnym postanowieniem z dnia 08 października 2015 roku Sądu Rejonowego Poznań Stare Miasto w Poznaniu, Wydział XI Gospodarczy do Spraw Upadłościowych i Naprawczych, sygn. akt XI GUp 29/12 (dalej „Układ”) i do czasu wykonywania przez Spółkę tego Układu.

W dniu 20 czerwca 2018 roku Spółka opublikowała raport bieżący 17/2018 (więcej na ten temat – rozdział IV, pkt I, ust 3 Sprawozdania) oraz skierowała na Giełdę Papierów Wartościowych pismo wyjaśniające sytuację Spółki oraz stanowiące wniosek o nie wykluczenie akcji PBG z Giełdy, z uwagi na brak możliwości przeprowadzenia scalenia akcji do czasu wykonania Układu. Od dnia 1 lipca 2019 roku akcje PBG notowane są w systemie notowań jednolitych z jednokrotnym określeniem kursu jednolitego (uchwała Zarządu GPW w Warszawie S.A. numer 650/2019 z dnia 27 czerwca 2019 roku).

Cena akcji PBG od 1 stycznia do 26 września 2019



Dane na akcje

Kluczowe dane na akcje		IH2019	IH2018	Zmiana % r/r
Najwyższy kurs akcji	w PLN	0,12	0,18	-33
Najniższy kurs akcji	w PLN	0,05	0,07	-29
Cena akcji na koniec okresu	w PLN	0,05	0,08	-38
Liczba akcji na koniec okresu	szt.	804 330 222	804 330 222	-
Liczba akcji w obrocie giełdowym	szt.	804 050 591	804 050 591	-
Kapitalizacja na koniec półrocza	w mln PLN	40,2	64,3	-38
Średnia dzienna wartość obrotów	w tys. PLN	55,4	141,3	-60
Średni dzienny wolumen obrotu	szt.	606 730	1 165 824	-48

IV. INFORMACJE O NABYCIU AKCJI WŁASNYCH

W okresie objętym raportem nie miało miejsca nabycie akcji własnych.

V. WSKAZANIE POSIADACZY WSZELKICH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE DAJĄ SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE

Nie istnieją papiery wartościowe dające specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Spółki.

VI. WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ ODNOŚNIE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU

W Statucie spółki PBG brak jest postanowień dotyczących ograniczenia wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, poza ograniczeniem nałożonym na podstawie §26 ust. 12 Statutu Spółki na akcjonariusza, posiadającego uprawnienia osobiste, dotyczące wykonywania prawa głosu

z akcji stanowiących nie więcej niż 23,61% ogółu głosów w Spółce. W związku ze śmiercią Pana Jerzego Wiśniewskiego, w dniu 19 sierpnia 2019 roku wygasły uprawnienia osobiste akcjonariusza, a na dzień publikacji Sprawozdania spadkobiercy nie są znani.

VII. OGRANICZENIA DOTYCZĄCE PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH SPÓŁKI PBG

Jerzy Wiśniewski, większościowy akcjonariusz Spółki, w wykonaniu postanowień Umowy Restrukturyzacyjnej, której jest stroną, podpisał Umowę Ograniczenia Zbywalności Akcji PBG, których pozostaje właścicielem na czas do spełnienia przez Spółkę wszystkich zobowiązań z tytułu wyemitowanych Obligacji, które zaofertowane zostaną uprawnionym zgodnie z Układem (raport bieżący Spółki 26/2015 z dnia 2 sierpnia 2015 roku, punkt I 1) d lit iii). Na mocy Umowy Akcjonariusz zobowiązał się wobec Wierzycieli Finansowych, będących stroną Umowy Restrukturyzacyjnej, do niedokonywania jakichkolwiek czynności zobowiązujących lub rozporządzających, których przedmiotem są zarówno posiadane w chwili zawarcia umowy jak i objęte w przyszłości na mocy Układu akcje PBG, jakiegokolwiek prawa z akcji lub jakiegokolwiek prawa do akcji, bez uprzedniej zgody Wierzycieli Finansowych. Zobowiązania wynikające z Umowy przechodzą na spadkobierców, którzy na dzień publikacji Sprawozdania nie są znani.

VIII. INFORMACJE O WYDARZENIACH, W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI

Spółka na dzień publikacji Sprawozdania nie posiada wiedzy kto jest spadkobiercą Jerzego Wiśniewskiego, ani także czy jest to jedna osoba lub kilka, co może mieć wpływ na zmiany w proporcjach struktury akcjonariatu.

IX. INFORMACJE O SPÓŁCE I O AKCJACH

Kontakt do relacji inwestorskich

E-mail	gielda@pbg-sa.pl
Strona internetowa	www.pbg-sa.pl
GPW	PBG
Reuters	PBGG.WA
KOD LEI	259400X248CV8DJRIM55

ROZDZIAŁ VI: PRZEGLĄD FINANSOWY

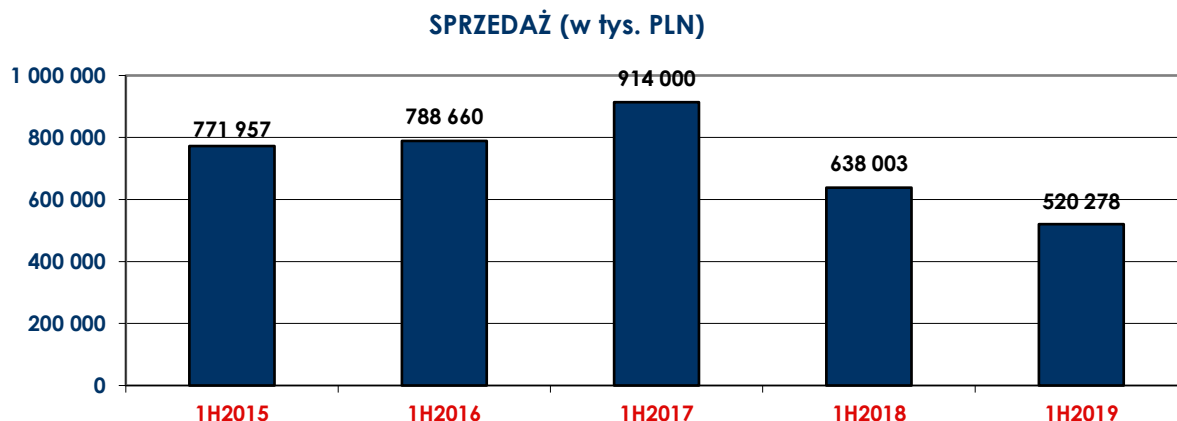
I. ANALIZA KONDYCJI FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ PBG

Dane finansowe oraz prezentowane w przeglądzie finansowym wskaźniki zostały przygotowane w oparciu o skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone wg Międzynarodowych Standardów Rachunkowości.

1. Przychody

W okresie pierwszego półrocza 2019 roku Grupa PBG odnotowała w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego spadek przychodów ze sprzedaży na poziomie 18,5%. Przychody Grupy zmniejszyły się z kwoty 638,0 mln PLN w okresie pierwszych sześciu miesięcy roku 2018 do kwoty 520,3 mln PLN w okresie pierwszych sześciu miesięcy 2019 roku. Najistotniejszą pozycję przychodów ze sprzedaży stanowiły przychody z tytułu realizacji kontraktów w segmencie budownictwa energetycznego, w tym z tytułu realizacji kontraktu dotyczącego budowy bloku energetycznego w Jaworznie, który zgodnie z zakładanym harmonogramem realizacji prac osiągnął niższy poziom przychodów w omawianym okresie niż w analogicznym okresie roku poprzedniego (1H2019: 82,2 mln PLN, 1H2018: 329,4 mln PLN).

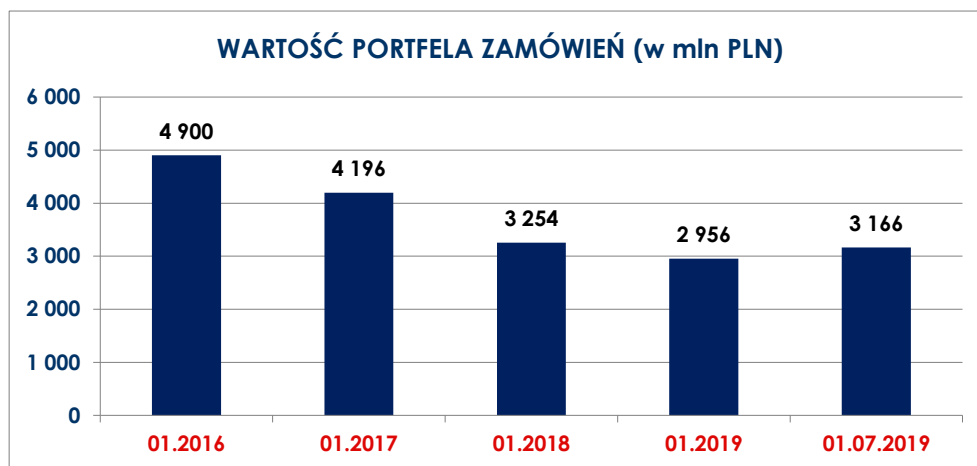
Historyczne kształtowanie się pozycji przychodów ze sprzedaży (porównanie obejmuje pięć lat)



2. Portfel zamówień

Na dzień 1 lipca 2019 roku wartość portfela zamówień Grupy Kapitałowej PBG wynosiła **3,17 mld PLN**, z czego do realizacji w 2019 roku przypada około 1,87 mld PLN, natomiast pozostała kwota, tj. 1,29 mld PLN na lata kolejne. Największy udział w portfelu zamówień Grupy stanowią kontrakty z segmentu budownictwa energetycznego i ochrony środowiska (75%) oraz gazu ziemnego i ropy naftowej (21%). Pozostałe kontrakty stanowią około 4% wartości portfela Grupy PBG.

Historyczne kształtowanie się portfela zamówień GK PBG w mld PLN (porównanie obejmuje pięć lat – poza stanem na dzień 1 lipca 2019 roku podano kwoty na początek danego wskazanego roku obrotowego)



Struktura portfela zamówień na 1 lipca 2019 roku

PORTFEL ZAMÓWIEŃ NA DZIEŃ 1 lipca 2019 (w % i mln PLN)		
Gaz ziemny , ropa naftowa i paliwa	21%	652
Budownictwo energetyczne	75%	2 385
Pozostałe	4%	129
RAZEM	100,0%	3 166

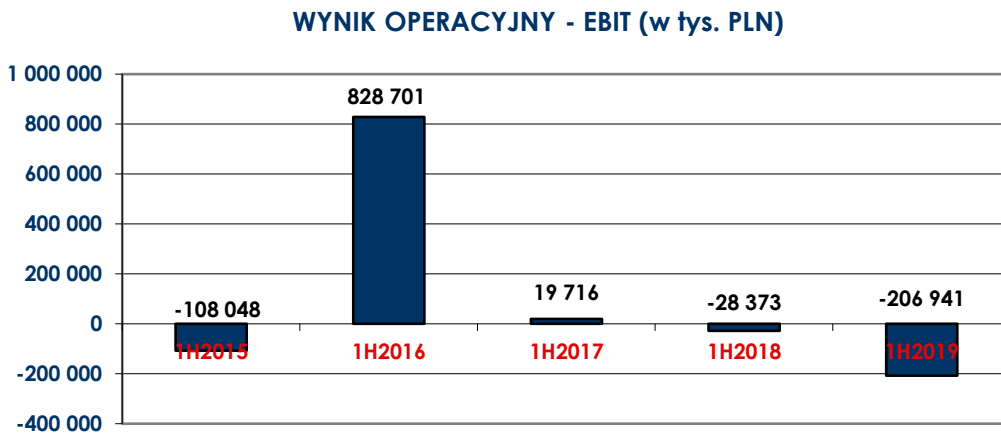
3. Wynik operacyjny – EBIT

W okresie 1H2019 roku Grupa PBG poniosła stratę z działalności operacyjnej na poziomie 206,9 mln PLN. W analogicznym okresie roku poprzedniego Grupa również odnotowała stratę operacyjną, której wysokość

wyniosła 28,4 mln PLN. Poza podstawową działalnością operacyjną, z której Grupa w okresie pierwszych sześciu miesięcy 2019 roku wygenerowała stratę brutto ze sprzedaży na poziomie 132,3 mln PLN (w 1H2018 roku był to odpowiednio zysk operacyjny w wysokości: 69,4 mln PLN) na wynik operacyjny wpłynęły koszty sprzedaży w kwocie 7,9 mln PLN (spadek o 5% w porównaniu do 1H2018), koszty ogólnego zarządu w wysokości 38,8 mln PLN (spadek o 7% w porównaniu do 1H2018), pozostałe przychody operacyjne w kwocie 4,0 mln PLN (w okresie 1H2018 było to odpowiednio: 11,2 mln zł), pozostałe koszty operacyjne w kwocie 4,5 mln PLN (spadek z kwoty 47,6 mln PLN w okresie 1H2018) oraz strata na zawarciu układu z wierzycielami jaki zawarła Spółka dominująca w kwocie 18,7 mln PLN (w porównaniu do kwoty 9,0 mln PLN w okresie 1H2018). Na poziom wyniku operacyjnego miały również wpływ koszty postępu technicznego, które wyniosły odpowiednio 5,3 mln PLN w I półroczu 2019 i 3,9 mln PLN w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Prezentowany na poniższym wykresie zysk operacyjny w 2016 roku w wysokości 820,4 mln PLN był wynikiem przede wszystkim ujęcia w księgach Spółki dominującej warunków przyjętego Układu z wierzycielami.

Historyczne kształtowanie się pozycji zysku (straty) operacyjnej (porównanie obejmuje pięć lat)



4. Wskaźniki płynności

Wskaźniki płynności

NAZWA	FORMUŁA OBLICZENIOWA	1H2019	2018
Wskaźnik płynności bieżącej	(aktywa obrotowe* / zobowiązania krótkoterminowe)	0,81	1,24
Wskaźnik płynności szybkiej	(aktywa obrotowe* – zapasy / zobowiązania krótkoterminowe)	0,78	1,20
Wskaźnik wypłacalności gotówki	(końcowy stan środków pieniężnych / zobowiązania krótkoterminowe)	0,05	0,10

*w tym aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży

Na koniec 1H2019 w porównaniu do stanu na koniec 2018 roku nastąpił istotny spadek wskaźnika płynności bieżącej. Jego wartość dla Grupy PBG wyniosła 0,81 w porównaniu do 1,24 na dzień 31 grudnia 2018 roku. Analogicznie, spadek odnotowano w przypadku wskaźnika płynności szybkiej. Jego wartość spadła z 1,20 na koniec roku 2019 roku do 0,78 na koniec pierwszego półrocza 2019 roku. Wskaźnik wypłacalności gotówkowej w porównaniu do końca roku 2018 (0,10), spadł na dzień 30 czerwca 2019 roku do poziomu 0,05. Oznacza to, że tylko 5% swoich zobowiązań bieżących Grupa PBG jest w stanie pokryć aktywami o najwyższym stopniu płynności. Wskazać przy tym należy, iż powszechnie przyjmuje się, że bezpiecznym poziomem wskaźnika wypłacalności gotówkowej jest poziom od około 0,15 do 0,2, co oznacza że dany podmiot gospodarczy winien być w stanie pokryć swoimi aktywami o najwyższym stopniu płynności (gotówka oraz jej ekwiwalenty) od około 15% do około 20% swoich zobowiązań bieżących.

Wyniki powyższej analizy wskazują, na pogorszenie się sytuacji płynnościowej Spółek z Grupy, jednakże należy mieć na uwadze, że znaczący wpływ na poziom w/w wskaźników miało zakwalifikowanie części zobowiązań wynikających z Obligacji oraz Układu PBG do zobowiązań o charakterze krótkoterminowym. Mając na

uwadze, że spółki z grupy narażone są na ryzyko utraty płynności, Zarządy Spółek z Grupy kładą szczególny nacisk na zarządzanie tym obszarem w sposób opisany w rozdziale II pkt. II sprawozdania zarządu z działalności GK PBG Identyfikacja i zarządzanie ryzykiem finansowym.

5. Zadłużenie

Wskaźniki zadłużenia

NAZWA	FORMUŁA OBLICZENIOWA	1H2019	2018
Struktura kapitału	kapitał własny / kapitał obcy		0,14
Struktura majątku	aktywa trwałe / aktywa obrotowe*	0,37	0,34
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	zobowiązania ogółem / aktywa ogółem	1,00	0,88

*w tym aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży

Wskaźnik ogólnego zadłużenia na koniec pierwszego półrocza 2019 roku osiągnął wartość 1,00 i wzrósł o 0,12 p. w stosunku do końca roku 2018. Wartości wskaźnika w obu okresach są wysokie (powyżej 0,5) i uznawane za niebezpieczne, ze względu na duży udział zobowiązań w finansowaniu majątku. Wysoki poziom zadłużenia wynika przede wszystkim z zobowiązań układowych i wyemitowanych w ramach Układu Obligacji, których spłata jest obsługiwana przez Spółkę dominującą od 2016 roku. Na przestrzeni analizowanych okresów zmniejszeniu uległa relacja kapitału własnego ogółem do kapitału obcego, to jest ogółu zobowiązań zaciągniętych przez Grupę PBG, co wynika z spadku kapitałów własnych ogółem z kwoty 194,5 mln PLN na koniec roku 2018 do kwoty minus (-) 5,3 mln PLN na koniec pierwszego półrocza roku bieżącego.

II. DYNAMIKA RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT ORAZ ANALIZA POZIOMU KOSZTÓW

Rachunek zysków i strat

Dynamika rachunku zysków i strat

PBG - Rachunek Zysków i Strat (w tys. PLN)	1H2019	1H2018	1H2019/1H2018
Przychody ze sprzedaży	520 278	638 003	-18%
Koszt własny sprzedaży	652 548	568 624	15%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	-132 270	69 379	-
Koszty sprzedaży	7 878	8 257	-5%
Koszty ogólnego zarządu	38 811	41 811	-7%
Pozostałe przychody operacyjne	4 018	11 220	-64%
Pozostałe koszty operacyjne	4 491	47 601	-91%
Utrata wartości aktywów finansowych	-3 516	1 652	-
Koszty restrukturyzacji	0	0	-
Zysk (strata) na zawarciu układu z wierzycielami	-18 715	-9 031	-
Koszty postępu technicznego	5 278	3 924	35%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-206 941	-28 373	-
Przychody finansowe	0	0	-
Koszty finansowe	4 015	1 336	-
Udział w zyskach jednostek rozliczanych metodą praw własności	174	5381	-97%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-210 782	-24 328	-
Podatek dochodowy	-8 418	11 976	-
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-202 364	-36 304	-
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej i zaniechanej :	-199 889	-38 569	-
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	-66 036	-18 120	-
- akcjonariuszom mniejszościowym	-133 853	-20 449	-

W okresie 1H2019 roku poniesiona przez Grupę strata brutto ze sprzedaży osiągnęła poziom ponad 132,3 mln PLN, w porównaniu osiągniętego zysku ze sprzedaży w analogicznym okresie roku poprzedniego w wysokości 69,4 mln PLN. W największej mierze wpływ na to miały wyniki wypracowane przez Grupę RAFAKO szczegółowo opisane oraz wyjaśnione w Śródrocznym sprawozdaniu finansowym dla Grupy RAFAKO za okres 6 miesięcy zakończony w dniu 30 czerwca 2019 roku oraz Sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej RAFAKO za I półrocze 2019 roku opublikowanym w dniu 30 września 2019 roku.

Koszty ogólnego zarządu w okresie 1H2019 wyniosły 38,8 mln PLN i były o około 7% niższe niż w okresie 1H2018 roku. O blisko 5% spadły również koszty sprzedaży (z 8,3 mln PLN w okresie 1H2018 do 7,9 mln PLN w okresie 1H2019 roku). Na spadek poziomu wskazanych powyżej kosztów wpływ miały przeprowadzone działania dotyczące reorganizacji w Grupie RAFAKO, jak również poniesienie niższych kosztów przygotowania ofert w ramach procesu pozyskiwania kontraktów niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Wskazać jednak należy, iż niższy poziom poniesionych kosztów sprzedaży nie był w pełni skorelowany z wskazanym wyżej (wyższym) spadkiem osiągniętych przez Grupę PBG przychodów ze sprzedaży o blisko 18,5% (spadek przychodów ze sprzedaży z poziomu 638,0 mln PLN w okresie 1H2018 do poziomu 520,3 mln PLN w okresie 1H2019).

W okresie 1H2019 roku pozostałe przychody operacyjne osiągnęły wartość 4,0 mln PLN, z czego najistotniejsze pozycje stanowiły m. in.: (i) przychody z tytułu odsetek obliczone z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej dotyczące działalności operacyjnej (1,4 mln PLN); (ii) odwrócenie odpisów z tytułu utraty wartości niefinansowych składników aktywów (0,54 mln PLN) oraz rozwiązanie niewykorzystanych rezerw (0,4 mln PLN).

Pozostałe koszty operacyjne w omawianym okresie 1H2019 roku wyniosły blisko 4,5 mln PLN, z czego najistotniejsze pozycje stanowiły: pozostałe koszty operacyjne, w tym głównie wynikające z tytułu odpisów na złe długi (0,5 mln PLN), nieodliczonego podatku VAT (0,5 mln PLN), różnice kursowe dotyczące działalności operacyjnej (0,3 mln PLN), poniesione koszty sądowe (0,2 mln PLN) oraz odpisy na ZFSŚ (0,2 mln PLN). W analogicznym okresie roku poprzedniego, to jest w okresie pierwszych 6 miesięcy 2018 roku, pozostałe koszty operacyjne w ramach Grupy PBG wyniosły 47,6 mln PLN (w tym 45,4 mln PLN z tytułu odpisu wartości powstałej na objęciu kontroli nad spółką RAFAKO).

W 1H2019 roku w pozycji „Strata na zawarciu układu z wierzycielami” Grupa PBG ujęty został efekt wyceny dyskonta zobowiązań układowych oraz zerokuponowych Obligacji wyemitowanych przez Spółkę dominującą w celu spłaty części zobowiązań układowych, w kwocie blisko 18,7 mln PLN. W okresie pierwszych 6 miesięcy 2018 roku zanotowana strata z tego tytułu wyniosła zaś tylko 9,0 mln PLN.

Biorąc pod uwagę powyższe w okresie 1H2019 roku Grupa PBG odnotowała stratę na poziomie operacyjnym wynoszącą blisko 206,9 mln PLN w porównaniu do straty operacyjnej na poziomie 28,4 mln PLN w analogicznym okresie 2018 roku. Jak wskazano powyżej, na poniesioną stratę na poziomie operacyjnym, poza ujemnym wynikiem z podstawowej działalności (-132,3 mln zł.), istotny wpływ miały poniesione koszty ogólnego zarządu (38,8 mln zł), wynik na zawarciu układu z wierzycielami (-18,7 mln PLN), koszty sprzedaży (7,9 mln PLN) oraz koszty postępu technicznego (5,3 mln PLN).

Na osiągniętą w 1H2019 roku stratę brutto wpływ miały także poniesione przez Grupę PBG w tym okresie koszty finansowe w kwocie 4,0 mln PLN oraz zysk z tytułu udziału w wynikach jednostek rozliczanych metodą praw własności w wysokości 0,2 mln PLN (związany z realizacją kontraktu na budowę stadionu w Szczecinie). W okresie 1H2019 Grupa PBG wypracowała natomiast zysk z tytułu udziału w jednostkach rozliczanych metodą praw własności (konsolidacja 49% wyniku zanotowanego przez spółkę Energopol Ukraina – podmiotu odpowiadającego za realizację projektu deweloperskiego Ministerstwa Projekt w Kijowie) w wysokości 5,4 mln PLN oraz poniosła koszty finansowe w kwocie 1,3 mln PLN. Poniesione przez Grupę PBG koszty finansowe obejmowały w okresie 1H2019 roku przede wszystkim odsetki od zadłużenia finansowego (dotyczącego głównie kredytów i leasingów spółek z Grupy RAFAKO) w łącznej kwocie 3,4 mln PLN.

W okresie 1H2019 roku Grupa PBG odnotowała stratę brutto w wysokości 210,8 mln PLN, natomiast strata netto z działalności kontynuowanej wyniosła 202,4 mln PLN. Strata netto przypadająca akcjonariuszom podmiotu

dominującego z tytułu działalności kontynuowanej i zaniechanej wyniosła natomiast 66,0 mln PLN (przypadająca akcjonariuszom niekontrolującym: 133,9 mln PLN). W porównywalnym okresie 1H2018 roku strata brutto Grupy PBG wynosiła zaś 36,3 mln PLN, strata netto z działalności kontynuowanej i zaniechanej: 38,6 mln PLN, a strata netto przypadająca akcjonariuszom podmiotu dominującego 18,1 mln PLN.

III. ANALIZA SYTUACJI MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ ORAZ POKRYCIA FINANSOWEGO MAJĄTKU

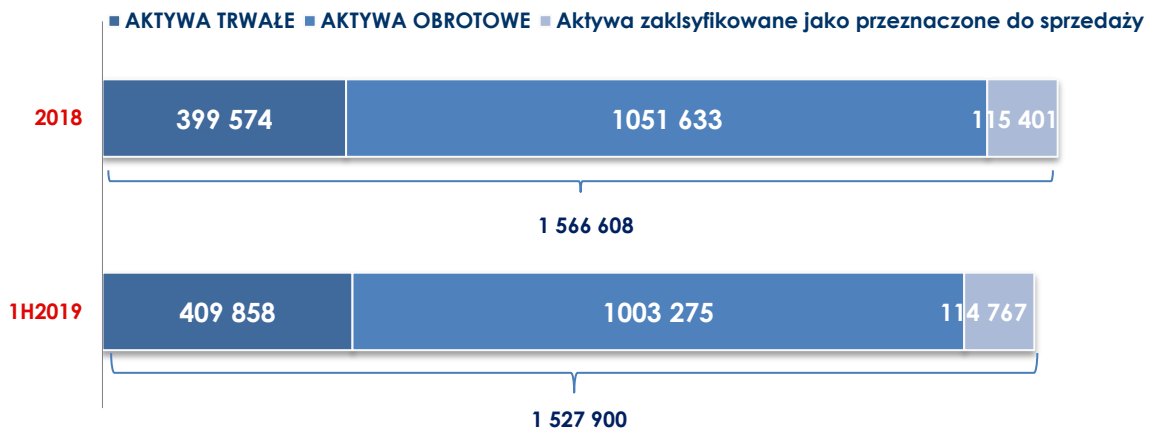
1. Aktywa

Aktywa trwałe na koniec 1H2019 roku stanowiły blisko 26,8% ogólnej sumy aktywów i ich udział względem końca 2018 roku nie uległ istotnej zmianie (25,5%). Tym samym także udział aktywów obrotowych (w tym aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży) nie uległ na przestrzeni omawianego okresu zauważalnej zmianie (73,2% na koniec czerwca 2019 roku). Pozycja aktywów trwałych zaklasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży stanowiła na koniec 1H2019 roku około 7,5% ogólnej sumy aktywów w porównaniu do około 7,4% na koniec 2018 roku. Na pozycję aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży składają się przede wszystkim nieruchomości spółek zależnych od PBG, realizujących program dezynwestycji majątku nieoperacyjnego w ramach uzgodnionego z Obligatariuszami PBG Planu Dezynwestycji.

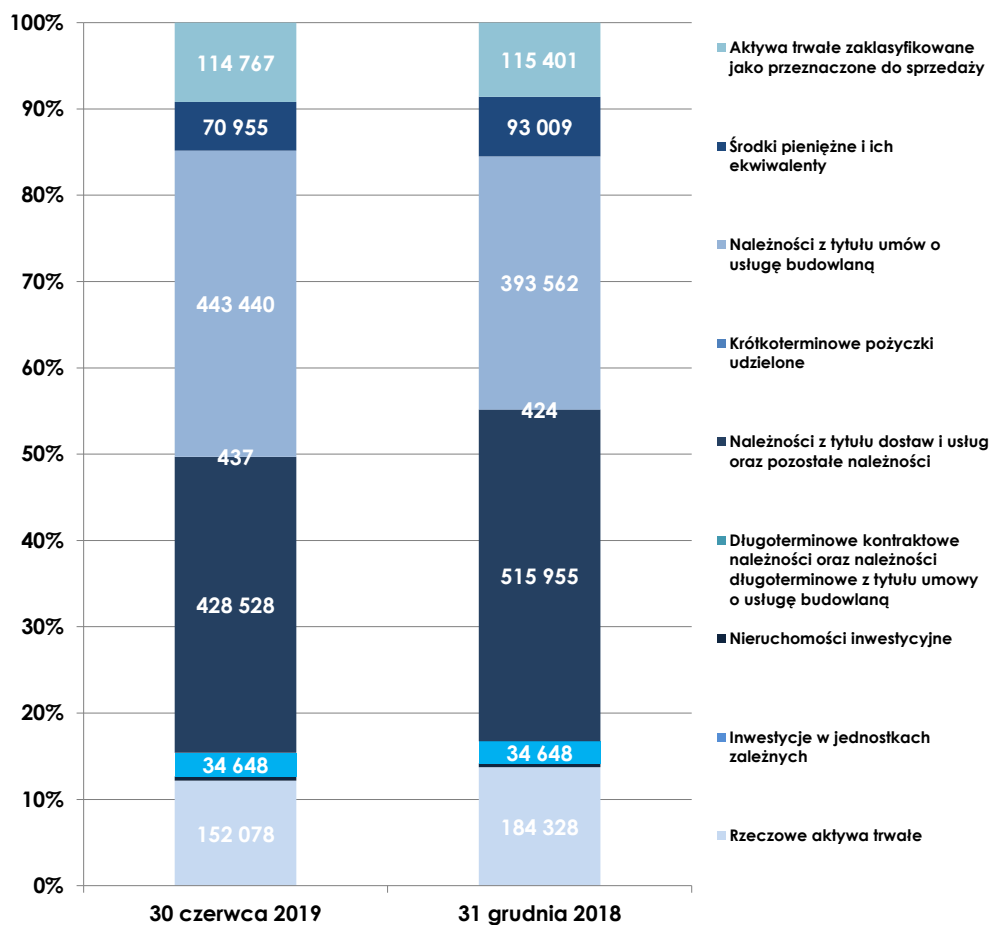
Najistotniejszą pozycją aktywów trwałych stanowiącą 10,0% sumy aktywów na koniec 1H2019 roku były rzeczowe aktywa trwałe, w tym przede wszystkim grunty (23,7 mln PLN) oraz budynki i budowle (82,9 mln PLN). Pośród innych istotnych aktywów trwałych Grupy PBG na koniec 1H2019 można wskazać również: (i) inwestycje we wspólnych przedsięwzięciach dotyczące spółki Energopol Ukraina (35,5 mln zł), (ii) długoterminowe kontraktowe należności oraz należności długoterminowe z tytułu umów o usługę budowlaną (34,6 mln PLN) oraz (iii) długoterminowe należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności (42,5 mln PLN).

Na przestrzeni analizowanego okresu 1H2019 roku zmieniła się również zauważalnie struktura aktywów obrotowych. Największy udział w strukturze aktywów obrotowych w na koniec czerwca 2019 roku zanotowały należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności (428,5 mln PLN), co stanowiło około 28% ogółu aktywów Grupy PBG oraz należności z tytułu umów o usługę budowlaną (443,4 mln PLN), co stanowiło około 29,0% ogółu aktywów. Trzecią co do istotności pozycją w majątku obrotowym były na koniec 1H2019 środki pieniężne i ich ekwiwalenty (71,0 mln PLN) odpowiadające blisko 6,3% ogółu wartości aktywów obrotowych oraz aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży oraz około 4,6% ogółu aktywów.

Aktywa w tys. PLN



Wartości największych pozycji w aktywach (w tys. PLN)



Wskaźniki sytuacji majątkowej (w %)

NAZWA	FORMUŁA OBLICZENIOWA	1H2019	2018
Podstawowy wskaźnik struktury aktywów	$(\text{aktywa trwałe} / \text{aktywa obrotowe, w tym aktywa przeznaczone do sprzedaży}) * 100\%$	36,66%	34,24%
Wskaźnik udziału aktywów trwałych w aktywach ogółem	$(\text{aktywa trwałe} / \text{aktywa ogółem}) * 100$	26,82%	25,51%
Wskaźnik udziału aktywów obrotowych w aktywach ogółem	$(\text{aktywa obrotowe w tym aktywa przeznaczone do sprzedaży} / \text{aktywa ogółem}) * 100$	73,18%	74,49%
Wskaźnik udziału należności krótkoterminowych z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności w aktywach obrotowych	$(\text{należności krótkoterminowe} / \text{aktywa obrotowe, w tym aktywa przeznaczone do sprzedaży}) * 100$	38,33%	44,21%

Porównując wskaźniki dynamiki poszczególnych elementów między sobą ze wskaźnikami dynamiki majątku całkowitego, można stwierdzić, iż struktura majątku Grupy PBG na przestrzeni 1H2019 roku nie uległa wyraźniej zmianie. Udział wartości aktywów trwałych w ogóle aktywów Grupy PBG pozostał niemal niezmienny (wzrost w 1H2019 o jedyne 1,32 p.p. w porównaniu do stanu na koniec roku 2018). Analogicznie jedynie nieznaczny wzrost w udziale aktywów ogółem odnotowały zaś aktywa obrotowe (w tym aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży). Wartość aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży na koniec 1H2019 roku wyniosła 114,8 mln PLN, co oznacza jej spadek o około 0,6 mln zł, wynikający przede wszystkim ze zbycia w 1H2019 roku części aktywów (w ramach prowadzonego procesu dezinvestycji), które na koniec 2018 klasyfikowane były jako aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży. Pośród aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży

największą wartość przedstawia nieruchomość biurowa położona w Poznaniu stanowiąca własność spółki Górecka Projekt Sp. z o.o.

2. Pasywa

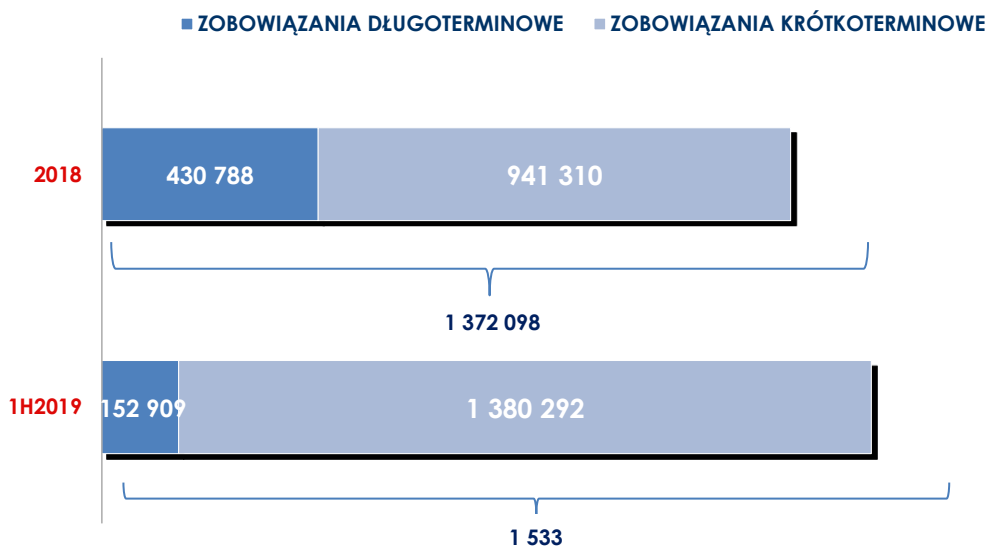
W omawianym okresie sprawozdawczym obejmującym okres 1H2019 kapitał własny przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego, podobnie jak w analogicznym okresie roku poprzedniego, miał wartość ujemną (na koniec 1H2019 – minus 273,8 mln PLN, na koniec 1H2018 – minus 207,9 mln PLN), w związku z czym w dalszej części odstąpiono od prezentowania analizy struktury pasywów i przeprowadzono analizę struktury zobowiązań Grupy PBG.

W okresie 1H2019 roku zobowiązania Grupy PBG wyniosły w sumie 1 mld 533,2 mln PLN, z czego około 10% stanowiły zobowiązania długoterminowe, a około 90% zobowiązania krótkoterminowe. Odnosząc to do analogicznego okresu pierwszych 6 miesięcy roku 2018, wskazać należy iż na koniec czerwca 2018 zobowiązania długoterminowe stanowiły około 31%, a zobowiązania krótkoterminowe około 69% ogółu zobowiązań Grupy.

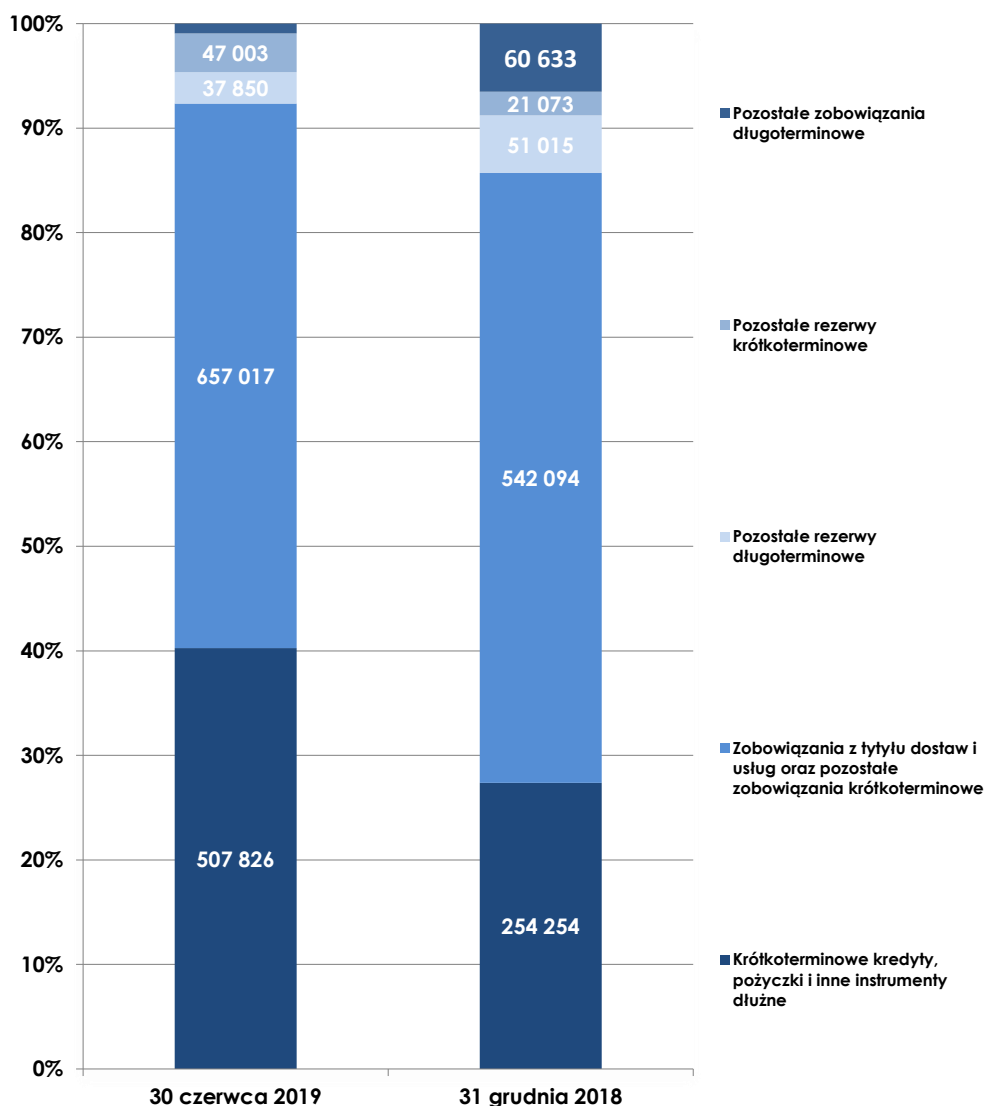
Analizując zmiany jakie zaszły w okresie 1H2019 roku odnośnie wartości zobowiązań długoterminowych (łączny spadek o blisko 277,9 mln PLN), wskazać przede wszystkim należy na spadek zobowiązań z tytułu kredytów, pożyczek oraz instrumentów dłużnych, co znajduje swoją podstawę w istotnej mierze w reklasyfikacji zobowiązań Spółki dominującej wynikających z Układu oraz wyemitowanych Obligacji do zobowiązań o charakterze krótkoterminowym.

Na przestrzeni pierwszych 6 miesięcy 2019 roku zwiększeniu uległa wartość zobowiązań krótkoterminowych. Na koniec 1H2019 roku zobowiązania krótkoterminowe wyniosły 1 mld 380,3 mln zł, co w porównaniu do 941,3 mln PLN na koniec roku 2018, co daje wzrost o około 47%. Pośród zobowiązań krótkoterminowych najwyższy udział stanowiły: (i) zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania, które wzrosły na przestrzeni pierwszych 6 miesięcy 2019 roku o około 114,9 mln PLN do poziomu 657,0 mln PLN oraz (ii) zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i innych instrumentów dłużnych (507,8 mln PLN), które to wzrosły w porównaniu do stanu na koniec 2018 roku o blisko 100%, to jest z kwoty 254,3 mln PLN, co wynika w istotnej mierze z ujęcia jako zobowiązań krótkoterminowych zobowiązań z tytułu Obligacji wyemitowanych przez Spółkę dominującą i zapadających zgodnie z harmonogramem w okresie pierwszego półrocza 2020 roku.

Zobowiązania w (tys. PLN)



Wartości największych pozycji zobowiązań (w tys. PLN)



IV. RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH

Poziomy rachunku przepływów pieniężnych (w tys. PLN)

	1H2019	1H2018
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	-25 223	-84 216
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	1 890	34 442
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	1 225	8 625
Środki pieniężne netto na koniec okresu	70 956	150 991

W okresie 1H2019 roku Grupa PBG wygenerowała ujemne saldo środków pieniężnych w toku działalności operacyjnej w kwocie (-) 25,2 mln PLN, na co wpływ miała poniesiona przez Grupę PBG strata brutto, która jednak w dużej mierze wynikała z dokonanych odpisów aktualizujących oraz przeszacowania budżetów kontraktów, które nie mają bezpośredniego wpływu na poziom przepływów pieniężnych w analizowanym okresie pierwszych 6 miesięcy 2019 roku. Saldo środków pieniężnych wygenerowanych w toku działalności inwestycyjnej w omawianym okresie kształtowało się na poziomie plus 1,9 mln PLN. Na saldo środków pieniężnych wygenerowanych przez Grupę PBG z tytułu prowadzonej działalności inwestycyjnej największe przełożenie miało pozyskanie przez spółki zależne od Spółki dominującej wpływów z tytułu sprzedaży majątku

nieoperacyjnego oraz sprzedaż nieruchomości położonej w Modzerowie przez Spółkę dominującą. Saldo środków pieniężnych wygenerowanych w toku działalności finansowej wyniosło plus 1,2 mln PLN, co wynika w istotnej mierze z wpływu kwoty zaciągniętych kredytów i pożyczek (16,4 mln PLN) oraz z spłaty zobowiązań leasingowych (3,5 mln PLN), spłaty kredytów i pożyczek (5,5 mln PLN), zapłaty odsetek (około 4,40 mln PLN) oraz innych wydatków o charakterze finansowym. Na koniec omawianego okresu 1H2019 środki pieniężne netto Grupy PBG wynosiły blisko 71,0 mln PLN.

Charakter przepływów pieniężnych

	1H2019	1H2018
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	-	-
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	+	+
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	+	+
Środki pieniężne netto na koniec okresu	+	+

V. INWESTYCJE

1. Inwestycje kapitałowe

W okresie 1H2019 roku Grupa PBG poniosła około 158 tys. PLN wydatków na nabycie aktywów finansowych, które w całości dotyczyły wydatków spółki RAFAKO S.A.

2. Inwestycje rzeczowe

W okresie 1H2019 Grupa Kapitałowa PBG poniosła 107 tys. PLN nakładów inwestycyjnych związanych z nabyciem wartości niematerialnych i prawnych.

3. Ocena realizacji zamierzeń inwestycyjnych

W związku z trudną sytuacją finansową, w jakiej znajduje się aktualnie podmiot dominujący Grupy PBG – spółka PBG, nie planuje się żadnych istotnych wydatków na inwestycje kapitałowe czy też rzeczowe. W przypadku konieczności mogą pojawić się wydatki na inwestycje rzeczowe, które byłyby niezbędne w ramach realizacji kontraktów. Ponadto, aby pozyskać dodatkowe środki, podmiot dominujący Grupy – Spółka PBG - planuje sprzedaż majątku, który nie jest związany z jej podstawową działalnością operacyjną. W ramach Grupy PBG, planowane nakłady inwestycyjne będą natomiast ponoszone przez spółki z Grupy RAFAKO. Planowane w tym zakresie na dalszą część 2019 roku nakłady inwestycyjne dotyczyć będą przede wszystkim zakupu, bądź modernizacji maszyn i urządzeń oraz modernizacji budynków produkcyjnych. Natomiast inwestycje w wartości niematerialne będą dotyczyć zakupu oprogramowania i licencji.

VI. PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ

Przewidywana sytuacja finansowa Grupy jest w dużej mierze zależna od możliwości realizacji zobowiązań wynikających z Układu zawartego z wierzycielami Spółki Dominującej oraz wyemitowanych przez PBG Obligacji. Informacje dotyczące Układu oraz źródeł finansowania Układu, w tym przewidywanej sytuacji finansowej Grupy, zostały zaprezentowane w rozdziale VI pkt. IX Założenia kontynuacji działalności.

VII. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI

Głównym celem zarządzania kapitałem jest utrzymanie dobrego ratingu kredytowego i bezpiecznych wskaźników kapitałowych, które wspierałyby działalność operacyjną spółek i zwiększały wartość dla jej akcjonariuszy. W celu utrzymania lub skorygowania struktury kapitałowej, spółki zazwyczaj mogą zaciągnąć kredyt, wyemitować obligacje, zdecydować o wypłacie dywidendy dla akcjonariuszy, zwrócić kapitał akcjonariuszom lub wyemitować akcje lub obligacje.

W związku z faktem, iż w okresie od czerwca 2012 roku do czerwca 2016 roku prowadzone było postępowanie upadłości układowej wobec Spółki dominującej zarządzanie kapitałem było praktycznie niemożliwe. We wrześniu 2016 roku postępowanie układowe PBG zostało formalnie zakończone i tym samym Spółka odzyskała zdolność do funkcjonowania w obrocie gospodarczym. Od tego momentu można również mówić o

odzyskaniu możliwości do zarządzania kapitałem. Z uwagi na sytuację finansową Spółki dominującej, która nadal pozostaje trudna, możliwości te są jednak ograniczone. Aktualnie najważniejszym celem PBG jest skuteczna realizacja postanowień Układu, co umożliwi kontynuowanie działalności i pozwoli na odbudowanie jej wartości. Szczegółowa informacja o możliwości realizacji zobowiązań układowych oraz wykupu Obligacji, została przedstawiona w rozdziale VI pkt. IX Założenia kontynuacji działalności.

Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym nie uległy zmianie w stosunku do opublikowanych w ostatnich rocznych sprawozdaniach finansowych.

VIII. INFORMACJE O NALEŻNOŚCIACH I ZOBOWIĄZANIACH POZABILANSOWYCH

Na dzień 30 czerwca 2019 roku Grupa Kapitałowa PBG wykazuje pozabilansowo należności warunkowe na poziomie 707,2 mln PLN. Należności warunkowe dotyczą głównie otrzymanych gwarancji należytego wykonania umów w kwocie 703,7 mln PLN oraz weksli pod zabezpieczenie należytego wykonania umów w kwocie 3,5 mln PLN.

W okresie pierwszych 6 miesięcy 2019 roku Grupa Kapitałowa PBG zanotowała spadek poziomu należności warunkowych otrzymanych głównie pod zabezpieczenie wykonania umów handlowych w kwocie 24 mln PLN, w tym spadek należności z tytułu otrzymanych gwarancji w kwocie 23 mln PLN oraz spadek należności z tytułu otrzymanych weksli w kwocie 1 mln PLN.

Na dzień 30 czerwca 2019 roku Grupa Kapitałowa PBG wykazuje pozabilansowo zobowiązania warunkowe na poziomie 1 mld 755 mln PLN. Zobowiązania warunkowe dotyczą zobowiązań z tytułu poręczeń udzielonych przez spółki Grupy Kapitałowej PBG za podmioty trzecie, zobowiązań z tytułu gwarancji udzielonych na zlecenie spółek z Grupy dla podmiotów trzecich oraz zobowiązań z tytułu wydanych weksli.

W dniu 13 czerwca 2016 roku Spółka dominująca powzięła informację o uprawomocnieniu się Postanowienia Sądu o zatwierdzeniu Układu zawartego przez Spółkę dominującą z wierzycielami, a w dniu 29 lipca 2016 roku Spółka dominująca otrzymała Postanowienie w przedmiocie zakończenia postępowania upadłościowego. W związku z zaistnieniem powyższych zdarzeń zobowiązania warunkowe Spółki dominującej na dzień 31 grudnia 2017 roku prezentowane są w łącznej kwocie zobowiązań warunkowych zgodnie z warunkami realizacji Układu.

Zobowiązania warunkowe dotyczą zobowiązań z tytułu gwarancji udzielonych na zlecenie spółek z Grupy Kapitałowej PBG dla podmiotów trzecich pod zabezpieczenie wykonania umów handlowych w kwocie 531,4 mln zł, zobowiązań z tytułu poręczeń udzielonych przez spółki Grupy PBG za podmioty trzecie w kwocie 1 mld 185,0 mln PLN oraz zobowiązań z tytułu wydanych weksli pod zabezpieczenie wykonania umów handlowych w kwocie 37,8 mln PLN.

W okresie 6 miesięcy 2019 roku Grupa Kapitałowa PBG zanotowała wzrost poziomu zobowiązań warunkowych w kwocie 49 mln PLN, w tym głównie spadek zobowiązań z tytułu udzielonych poręczeń w kwocie 56 mln PLN, wzrost zobowiązań z tytułu udzielonych gwarancji w kwocie 110 mln PLN oraz spadek zobowiązań z tytułu wydanych weksli pod zabezpieczenie wykonania umów handlowych w kwocie około 5 mln PLN.

IX. ZAŁOŻENIA KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI

Możliwość kontynuowania działalności przez Grupę uzależniona jest od kontynuowania działalności przez Spółkę dominującą oraz Grupę Kapitałową RAFAKO.

Opis sytuacji formalno-prawnej Spółki dominującej

W dniu 13 czerwca 2016 roku uprawomocniło się postanowienie Sądu Rejonowego Poznań – Stare Miasto w Poznaniu XI Wydział Gospodarczy do Spraw Upadłościowych i Restrukturyzacyjnych w przedmiocie zatwierdzenia Układu zawartego przez Spółkę dominującą z jej wierzycielami. Od tego momentu Spółka dominująca przystąpiła do realizacji zobowiązań wynikających z Układu. Oprócz spłat rat układowych oraz wykupu Obligacji, które zostały wyemitowane na podstawie Układu, Spółka dominująca realizuje pozostałe postanowienia wynikające z dokumentacji restrukturyzacyjnej. Więcej na temat sytuacji formalno-prawnej

Spółki dominującej zostało przedstawione w sprawozdaniach finansowych Spółki dominującej za poprzednie okresy sprawozdawcze, w tym w szczególności w Jednostkowym i Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Spółki dominującej za rok 2015, 2016 oraz 2017.

Założenia kontynuacji działalności spółek operacyjnych (Grupy Kapitałowej RAFAKO)

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej RAFAKO zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności obejmującej okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego. Okoliczności wpływające na istnienie zagrożeń kontynuacji działalności Grupy Kapitałowej RAFAKO zostały opisane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy RAFAKO za okres pierwszego półrocza 2019 roku opublikowanym w dniu 30 września 2019 roku.

Założenia kontynuacji działalności Spółki dominującej

Aktualna sytuacja finansowa Spółki dominującej wskazuje na istotne zagrożenie możliwości kontynuowania przez nią działalności, jednakże jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki dominującej za okres pierwszego półrocza 2019 roku zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej w dającej przewidzieć się przyszłości, obejmującej okres co najmniej 12 kolejnych miesięcy. Pomimo zidentyfikowanych zagrożeń założenie o możliwości kontynuacji działalności przyjęto z uwagi na trwający proces uzgodnień porozumienia z Obligatariuszami Spółki w zakresie zmiany terminów wykupu Obligacji, którego celem jest dostosowanie ich do aktualnych założeń i szacunków Spółki dominującej w zakresie wpływów środków finansowych możliwych do wykorzystania na ich spłatę. Na dzień 30 czerwca 2019 roku zobowiązania krótkoterminowe Spółki dominującej, wykazane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym, przewyższały aktywa obrotowe oraz aktywa zakwalifikowane jako przeznaczone do sprzedaży o około 456,2 mln PLN. Zarząd Spółki dominującej zakłada jednak, iż będzie możliwe uzgodnienie z Obligatariuszami PBG harmonogramu wykupu Obligacji uwzględniającego przesunięcia w harmonogramie planowanych dezinvestycji, zgodnie z Warunkami Emisji Obligacji oraz Ustawą o Obligacjach z dnia 15 stycznia 2015 roku. Realizując ten cel w dniu 7 czerwca 2019 roku zwołane zostały na dzień 28 czerwca 2019 roku przez Spółkę dominacją Zgromadzenia Obligatariuszy właściwe dla serii G, G1 oraz G3, to jest Obligacji, których pierwotny termin wykupu przypadał na dzień 30 czerwca 2019 roku oraz których łączna nominalna wartość to 61.934.800 PLN, o czym Spółka dominująca poinformowała w trzech raportach bieżących z dnia 7 czerwca 2019 roku (RB PBG 17/2019, RB PBG 18/2019 oraz RB PBG 19/2019). Zwołane na dzień 28 czerwca 2019 roku Zgromadzenia Obligatariuszy podjęły jednomyślne uchwały zgodnie z którymi, zmieniony został termin wykupu Obligacji odpowiednio serii G, G1 oraz G3 z dnia 30 czerwca 2019 roku na dzień 16 września 2019 roku, o czym Spółka dominująca poinformowała w dniu 28 czerwca 2019 roku (RB PBG 23/2019). Wskazana zmiana terminu wykupu Obligacji serii G, G1 oraz G3 na dzień 16 września 2019 roku miała charakter techniczny, to jest miała zapewnić Spółce dominującej oraz jej Obligatariuszom czas niezbędny do uzgodnienia warunków porozumienia uwzględniającego zmiany harmonogramu wykupu Obligacji, jak również, zgodnie z oczekiwaniami Obligatariuszy, weryfikacji terminów spłaty zobowiązań układowych. Zmiany w harmonogramach powinny zostać dopasowane do aktualnych możliwości finansowych Spółki dominującej, które w najbliższej przyszłości przede wszystkim zależą od realizacji procesu dezinvestycji, w tym w szczególności dezinvestycji obejmującej wyjście z projektu deweloperskiego na Ukrainie oraz sprzedaży nieruchomości należącej do spółki z Grupy PBG DOM, natomiast w przypadku raty balonowej są uzależnione od wartości aktywa strategicznego jakim jest spółka zależna RAFAKO S.A. Mimo podjętych przez Spółkę dominującą oraz Obligatariuszy starań, przed dniem 16 września 2019 roku, nie udało się uzgodnić porozumienia zmieniającego harmonogram wykupu poszczególnych serii Obligacji. W dniu 26 sierpnia 2019 roku, spełniając żądania uprawnionych Obligatariuszy, Spółka dominująca zwołała na dzień 16 września 2019 roku kolejne Zgromadzenia Obligatariuszy serii G, G1 oraz G3 z porządkiem obrad przewidującym podjęcie uchwał w przedmiocie zmian Warunków Emisji wskazanych serii Obligacji (RB PBG 25/2019, RB PBG 26/2019 oraz RB PBG 27/2019). Następnie w ramach Zgromadzeń Obligatariuszy, w dniu 16 września 2019 roku, Obligatariusze odpowiednio serii G, G1 oraz G3 podjęli jednomyślne uchwały, zgodnie z którymi termin wykupu wskazanych serii Obligacji został zmieniony z dnia 16 września 2019 roku na dzień 15 października 2019 roku. Ponadto, na Spółkę dominującą zostały nałożone wskazane w treści uchwał ograniczenia związane przede wszystkim z realizacją zobowiązań Spółki dominującej, innych niż wynikające z wyemitowanych Obligacji oraz nałożone (szczegółowo rozpisane w treści uchwał) obowiązki, przede wszystkim w zakresie terminowego przekazania przez Spółkę dominującą jej Obligatariuszom informacji oraz raportów, wymaganych przez Obligatariuszy do podjęcia decyzji w zakresie ustalenia zmienionego harmonogramu wykupu Obligacji poszczególnych serii. Pełna treść podjętych w dniu 16 września 2019 roku uchwał Zgromadzeń Obligatariuszy przedstawiona została w dniu 16 września 2019 w

ramach raportu bieżącego Spółki dominującej nr 28/2019. Tym samym Zarząd Spółki dominującej stoi na stanowisku, iż dokonana w dniu 16 września 2019 roku zmiana terminu wykupu Obligacji serii G, G1 oraz G3 na dzień 15 października 2019 roku ma charakter techniczny, to jest ma na celu zagwarantowanie Spółce dominującej oraz jej Obligatariuszom czasu niezbędnego do ustalenia akceptowalnego przez każdą ze Stron nowego harmonogramu wykupu poszczególnych serii Obligacji. W konsekwencji na dzień publikacji niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres pierwszego półrocza 2019 roku zwołane zostały na dzień 15 października br. Zgromadzenia Obligatariuszy serii G, G1 oraz G3, o czym Spółka dominująca poinformowała w dniu 24 września 2019 roku (RB PBG 29/2019, RB PB 30/2019 oraz RB 31/2019).

Wskazana wyżej konieczność renegotjacji z Obligatariuszami terminów wykupu poszczególnych serii Obligacji, wynika z opóźnienia w realizacji procesu dezinvestycji, tj. dezinvestycji obejmującej wyjście z projektu deweloperskiego na Ukrainie oraz sprzedaży nieruchomości należącej do spółki z Grupy PBG DOM. Brak możliwości realizacji planu w zakresie w/w dezinvestycji w założonych w harmonogramie terminach, ze względu na nieprzewidywalne uwarunkowania rynkowe, na które Spółka dominująca nie ma wpływu bądź nie mogła przewidzieć, stał się bezpośrednią przyczyną podjęcia decyzji Zarządu o konieczności rozpoczęcia negocjacji z Obligatariuszami Spółki dominującej, w ramach których miały już miejsce Zgromadzenia Obligatariuszy w dniu 28 czerwca, oraz 16 września br., a kolejne mają mieć miejsce w dniu 15 października 2019 roku. Zarząd Spółki dominującej wskazuje także, iż na dzień publikacji niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres pierwszego półrocza 2019 roku, nie jest jeszcze możliwe wskazanie nowego harmonogramu wykupu Obligacji, który zostanie poddany pod głosowanie Zgromadzeń Obligatariuszy. Niezależnie od tego celem Spółki dominującej jest uzgodnienie, w ramach prowadzonych rozmów, akceptowalnego dla Obligatariuszy harmonogramu wykupu Obligacji, który uwzględni będzie możliwości finansowe Spółki dominującej, a w tym aktualne założenia i szacunki Zarządu Spółki dominującej w zakresie przewidywanych wpływów środków finansowych. Ponadto mając na uwadze nieuregulowanie do dnia publikacji niniejszego sprawozdania zobowiązania wobec Wierzycieli Układowych, wynikających z rat układowych przypadających na dzień 31 grudnia 2018 roku oraz na dzień 30 czerwca 2019 roku, Spółka dominująca zwróciła się do Wierzycieli Układowych z wnioskami o wyrażenie zgód na prolongaty płatności, w taki sposób, by należne Wierzycielom Układowym płatności (zgodnie z dalej przedstawionym zestawieniem i informacją) zostały dokonane przez Spółkę dominującą w terminie w jakim Spółka dominująca zamierza pozyskać środki z procesu dezinvestycji, uwzględniając przy tym także nałożone na Spółkę dominującą ograniczenia wynikające z uchwał Zgromadzeń Obligatariuszy obradujących w dniu 16 września 2019 roku i szczegółowo w nich opisanych. Biorąc pod uwagę dotychczasowy przebieg rozmów oraz oczekiwania Obligatariuszy Spółka opracowuje różne warianty porozumienia z wierzycielami.

Z uwagi także na zarejestrowane w dniu 3 czerwca 2019 roku połączenie Spółki dominującej ze spółką PBG oil and gas Sp. z o.o., o którym Spółka dominująca poinformowała w dniu 3 czerwca 2019 roku (RB PBG 16/2019), na możliwość kontynuacji działalności przez Spółkę dominującą wpływa również, zgodna z harmonogramem i przyjętymi założeniami, realizacja kontraktów oraz możliwość pokrycia zapotrzebowania na kapitał obrotowy. Biorąc pod uwagę ogłoszoną w kwietniu 2018 roku strategię Grupy PBG podejmowane są działania mające na celu przeniesienie kompetencji EPC oraz generalnego wykonawstwa w sektorze gazu ziemnego i ropy naftowej do Grupy RAFAKO. Ostateczna struktura wydzielenia oraz harmonogram działań będą uzależnione przede wszystkim od uzyskania akceptacji warunków wydzielenia po stronie Obligatariuszy Spółki dominującej.

Realizacja Układu oraz wykup Obligacji wyemitowanych przez Spółkę dominującą

Od dnia 13 czerwca 2016 roku Spółka dominująca przystąpiła do realizacji zobowiązań wynikających z Układu z Wierzycielami. Na podstawie Układu Spółka dominująca m.in. zobowiązała się do przedstawienia Wierzycielom zaspokajającym w ramach Grupy 1, 3, 4, 5 oraz Grupy 6 propozycji nabycia Obligacji. Obowiązek przeprowadzenia emisji Obligacji, które refinansują wierzytelności układowe na nowy dług Spółki dominującej, wynikał również z podpisanej przez Spółkę dominującą dokumentacji restrukturyzacyjnej: Umowy Restrukturyzacyjnej, następnie zmienionej Porozumieniem Dodatkowym oraz Umowy Emisyjnej i Agencyjnej oraz o Współfinansowanie.

Harmonogram wykupu Obligacji wynika z warunków emisji obligacji poszczególnych serii oraz z pozostałej dokumentacji restrukturyzacyjnej (RB PBG: 15/2016, 30/2016, 34/2016, 35/2016).

Na dzień publikacji niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres pierwszego półrocza 2019 roku, Spółka dominująca wyemitowała w latach 2016 - 2018 Obligacje: Pierwszej Emisji serii: A, B, C, D, E, F, G, H, I w kwocie 388.795.000 PLN (RB PBG 54/2016), Drugiej Emisji serii: B1, C1, D1, E1, F1, G1, H1, I1 w kwocie 85.291.000 PLN (RB PBG 6/2017) oraz Kolejnej (Czwartej) Emisji serii: F3, G3, H3, I3 w kwocie 9.189.400,00 PLN (RB PBG 25/2018). Obligacje wyemitowane przez Spółkę dominującą podlegają obowiązkowi wprowadzenia do

obrotu giełdowego. Na dzień publikacji niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Obligacje PBG serii, G, G1, H, H1, I, I1 są notowane na Catalyst w ramach Alternatywnego Systemu Obrotu prowadzonego przez GPW SA (RB PBG: 10/2017, 12/2017, 16/2017 oraz 18/2017).

Aktualny harmonogram spłat rat układowych oraz wykupu Obligacji, zawierający również spłaty zobowiązań wobec spółek zależnych został przedstawiony w poniższej tabeli (dane zaokrąglone do pełnych PLN). Wskazany poniżej harmonogram wykupu Obligacji jest przedmiotem renegotjacji z Obligatariuszami Spółki dominującej.

Okres:	4Q 2019	1H 2020	Razem
Spłata zobowiązań Spółki dominującej z tytułu Układu oraz wyemitowanych Obligacji, w tym:	140 583 696	300 827 486	441 411 183
- wykup Obligacji	108 810 400	238 445 700	347 256 100
- spłata rat układowych	31 753 261*	48 613 611	80 366 872
- spłata wierzytelności warunkowych po dniu ziszczenia warunku	20 035	733 168	753 203
- spłata wierzytelności o charakterze spornym	0	13 035 007	13 035 007

*w tym:

- i. kwota 28.411.810 PLN- niespłacone raty układowe z terminem zapadalności do czerwca 2019 roku;
- ii. kwota 3.341.451 PLN – rata układowa zapadająca w grudniu 2019

Na spłatę zobowiązań warunkowych oraz zobowiązań o charakterze spornym Spółka dominująca utworzyła rezerwę w łącznej wysokości 14.230.608 PLN. W ramach wskazanej kwoty Zarząd Spółki dominującej zakłada, że w okresie realizacji Układu zmaterializują się i zostaną spłacone (w ramach płatności rat układowych lub poprzez konwersję wierzytelności, a następnie wykup obligacji), zobowiązania o charakterze warunkowym w kwocie 753.203 PLN. Natomiast kwota w wysokości 13.035.007 PLN obejmuje zobowiązania sporne, które zostaną spłacone po rozstrzygnięciu się sporu, w terminie, który na dzień sporządzenia sprawozdania nie jest możliwy do określenia, dlatego też spłatę przewiduje się na koniec Układu.

Kwota spłaconych zobowiązań od dnia rozpoczęcia wykonywania Układu przez Spółkę dominującą do dnia publikacji wyników (dane zaokrąglone do pełnych PLN)

Zobowiązania spłacone do dnia publikacji sprawozdania w tym:	208 962 291
raty układowe	72 942 991
wykup Obligacji	136 019 300

Zarząd Spółki dominującej planuje zrealizować następujące wpływy w ramach realizowanego przez Spółkę dominującą procesu dezinwestycji oraz z pozostałych źródeł (dane zaokrąglone do pełnych PLN):

Planowane wpływy środków pieniężnych z:	Kwota w PLN
Sprzedaż nieruchomości Spółki dominującej innych jej aktywów nieoperacyjnych	2 826 000
Spływ pożyczek od spółek zależnych realizujących Plan Dezinwestycji	54 636 230
Wyjście z projektu deweloperskiego Ministerski Projekt w Kijowie	80 000 000
Środki planowane do wygenerowania w toku pozostałej działalności Spółki dominującej	62 100 000
Refinansowanie Raty Balonowej	245 000 000
RAZEM	444 562 230

Omówienie ujemnego kapitału obrotowego netto wykazanego w sprawozdaniu jednostkowym Spółki dominującej

Zaprezentowana w jednostkowym sprawozdaniu finansowym sporządzanym na dzień 30 czerwca 2019 roku wartość aktywów obrotowych oraz aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży wynosi 153,5 mln PLN wobec zobowiązań krótkoterminowych, które na dzień bilansowy wynosiły 609,6 mln PLN, co oznacza wystąpienie ujemnego kapitału obrotowego netto na poziomie 456,2mln PLN. Jednak jak wskazano powyżej jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres pierwszego półrocza 2019 roku zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę dominującą w dającej przewidzieć się przyszłości, obejmującej okres co najmniej 12 kolejnych miesięcy, ze względu na: (i) wystąpienie do Obligatariuszy z wnioskiem o zmianę terminu wykupu Obligacji w sposób uwzględniający możliwości rynku w zakresie przeprowadzenia procesu planowanych dezinvestycji oraz (ii) wystąpienie zgodnie z powyższym przez Spółkę dominującą do jej Wierzycieli Układowych z wnioskami o prolongatę płatności ostatnio zapadających rat układowych.

Omówienie zakładanych przez Spółkę dominującą źródeł finansowania Układu oraz wykupu Obligacji

Realizacja Układu, w szczególności spłaty wierzycieli oraz wykup Obligacji, opiera się na czterech głównych zakładanych źródłach (wskazano łączne wartości liczone w okresie od dnia 30 czerwca 2019 roku):

- zoptymalizowane w czasie przyszłe wpływy ze sprzedaży majątku nieoperacyjnego Spółki dominującej - planowana kwota - 2,8 mln PLN;
- spływ należności wynikających z udzielonych pożyczek wewnątrzgrupowych, możliwych do realizacji po sprzedaży nieruchomości oraz od jednostek pozostałych – 134,6 mln PLN, w tym nie mniej niż 80,0 mln PLN tytułem wyjścia z projektu deweloperskiego w Kijowie;
- finansowanie zewnętrzne, które do Wierzycieli wypłacone zostanie w formie raty balonowej – planowana aktualnie kwota 245 mln PLN;
- pozostała brakująca kwota zostanie pokryta z bieżącej działalności Spółki dominującej, w tym ze środków pieniężnych odzyskanych w ramach dochodzonych wierzytelności.

Źródło finansowania Układu i zobowiązań wynikających z Obligacji, jakim są dezinvestycje majątku nieoperacyjnego, polega na sprzedaży poszczególnych składników aktywów (nieruchomości, gruntów, projektów) będących własnością Spółki oraz i należących do podmiotów zależnych Spółki dominującej. Wpływy ze sprzedaży aktywów należących do spółek zależnych są przekazywane Spółce dominującej w ramach wzajemnych rozliczeń.

Spółka dominująca planuje częściowe finansowanie wykonania Układu ze środków pochodzących z finansowania zewnętrznego, które zgodnie z założeniami Spółka dominująca zamierza pozyskać w oparciu o aktywo strategiczne jakim jest spółka RAFAKO S.A.

Opis zagrożeń, których realizacja może ograniczyć zdolność Spółki dominującej do realizacji postanowień Układu oraz wykupu Obligacji

Mając na uwadze zakładany okres realizacji postanowień Układu, zgodnie z którym Spółka dominująca zobligowana będzie do zapłaty wobec wierzycieli układowych ostatniej raty w dniu 30 czerwca 2020 roku, Spółka dominująca wskazuje na możliwe zagrożenia, jakie mogą pojawić się w wskazanym okresie, a których zrealizowanie się może istotnie ograniczyć zdolność Spółki dominującej do wykonania postanowień Układu lub wykupu Obligacji jakie wyemitowała. Zgodnie z warunkami restrukturyzacji ustalonymi z wierzycielami, Spółka dominująca planuje oprzeć realizację Układu i wykupu Obligacji w części na środkach jakie pozyska lub pozyskają jej spółki zależne z procesu dezinvestycji oraz finansowaniu zewnętrznym raty balonowej w oparciu o aktywo strategiczne jakim jest RAFAKO S.A. Jednocześnie, biorąc pod uwagę zmiany jakie miały miejsce w otoczeniu Spółki (rynkowe, gospodarcze, w tym zmiany w sytuacji podmiotów od niej zależnych) oraz opóźnienia w realizacji znaczących dezinvestycji, Zarząd Spółki dominującej wystąpił do Obligatariuszy z wnioskiem o uzgodnienie nowego harmonogramu wykupu Obligacji, w taki sposób, by umożliwić Spółce dominującej wykup Obligacji w kwotach i terminach, dostosowanych do jej możliwości finansowych oraz uwzględniających odbudowę wartości aktywa strategicznego, tj. spółki zależnej RAFAKO S.A. Ewentualne, a niespodziewane załamanie na rynku nieruchomości może w istotny sposób przetożyć się na możliwość pozyskania przez Spółkę dominującą środków pieniężnych, jakie Spółka dominująca będzie musiała przeznaczyć na spłatę wierzytelności zgodnie z Układem lub harmonogramem wykupu Obligacji. Mając na uwadze wskazywane dotychczas ryzyko związane z realizacją wpływu z projektu deweloperskiego na Ukrainie, polegające na zmianie lub zaostreniu się sytuacji politycznej czy gospodarczej, Zarząd Spółki dominującej dokonał rewizji w zakresie możliwości odzyskania zainwestowanych w projekt deweloperski środków. Zgodnie

z najlepszą wiedzą Zarządu Spółki dominującej, obecna sytuacja związana z realizacją projektu w Kijowie, pozwala przyjąć założenie o możliwości odzyskania zainwestowanych środków w łącznej kwocie na poziomie nie mniej niż 80.000.000 PLN. W ramach wyjścia z tego projektu Spółka podjęła działania związane z przejęciem na własność mieszkań w celu ich dalszej sprzedaży, to jest zgodnie z podstawowym wariantem wyjścia z dezinvestycji. Aktualnie zostały ustanowione zabezpieczenia w postaci hipotek na lokalach o łącznej powierzchni ponad 16,6 tys m², które pośrednio zabezpieczają częściowo wierzytelności z tyt. certyfikatów inwestycyjnych Dialog Plus.

Innego rodzaju zagrożenie dla możliwości realizacji postanowień Układu i wykupu Obligacji stanowią mogą trudności w pozyskaniu lub odmowa udzielenia finansowania zewnętrznego, które posłużą do sfinansowania tak zwanej raty balonowej w wysokości 240-250 mln PLN. W ramach uzgodnionych i aktualnie obowiązujących warunków restrukturyzacji PBG, na czerwiec 2020 roku zaplanowana została do wypłaty, zarówno Obligatariuszom, jak i wierzycielom układowym, tzw. rata balonowa, która miała zostać refinansowana. Środki do obsługi tejże raty balonowej planowano zapewnić poprzez finansowanie zewnętrzne w oparciu o aktywo strategiczne jakim jest spółka RAFAKO S.A. W związku z aktualną wyceną spółki RAFAKO S.A. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie zarówno Spółka, jak i sama spółka RAFAKO S.A. potrzebują czasu, w którym możliwe będzie odbudowanie wartości RAFAKO S.A. poprzez realizację zakładanej przez Grupę PBG strategii. Strategia ta zakłada budowę, w oparciu o RAFAKO S.A., największego polskiego podmiotu, oferującego specjalistyczne rozwiązania technologiczne dla sektora energetycznego oraz branży gazu ziemnego i ropy naftowej w Polsce i za granicą.

Potencjalne zagrożenie dla realizacji postanowień Układu lub ograniczające zdolność finansową Spółki dominującej do wykupu wyemitowanych Obligacji, może także stanowić niższe niż zakładane pozyskanie środków finansowych z działalności operacyjnej i pozostałej działalności prowadzonej przez Spółkę dominującą, w tym brak pozytywnych rozstrzygnięć w zakresie sporów, z których Spółka spodziewa się wpływów.

Zgodnie z Warunkami Emisji Obligacji, na Spółkę dominującą nałożono szereg zdefiniowanych w Warunkach Emisji wymogów oraz ograniczeń. Jednym z takich wymogów było utrzymanie zdefiniowanego w Warunkach Emisji Obligacji Wskaźnika Rentowności Sprzedaży (dotyczącego Spółki dominującej oraz jej spółki zależnej PBG oil and gas Sp.z o.o. – z zastrzeżeniem skutków zarejestrowanego w czerwcu 2019 roku połączenia) na dzień 30 czerwca 2019 roku na poziomie nie niższym niż 4%. Przewidując naruszenie tego wymogu, Spółka dominująca jeszcze przed ustaleniem wyniku finansowego Spółki dominującej za pierwsze półrocze 2019 roku, to jest w dniu 9 sierpnia 2019 roku wystąpiła do swych Obligatariuszy z wnioskiem obejmującym w szczególności wydanie Wspólnego Stanowiska Obligatariuszy, w którym to Wspólnym Stanowisku Obligatariuszy, Obligatariusze Spółki dominującej wyrażą zgodę na naruszenie wskazanego wskaźnika Rentowności Sprzedaży wyliczonego na dzień 30 czerwca 2019 roku. W dniu 26 sierpnia 2019 roku Agent Zabezpieczeń Obligacji (odpowiedzialny za przeprowadzenie formalnej procedury pozyskania Wspólnego Stanowiska Obligatariuszy) poinformował o jego uzyskaniu zgodnie z wnioskiem Spółki dominującej. Oznacza to, że naruszenie wskaźnika Rentowności Sprzedaży na dzień 30 czerwca 2019 roku nie może być poczytywane w szczególności przez Obligatariuszy Spółki dominującej, jako jedna z Podstaw Wcześniejszego Wykupu Obligacji. Mając na uwadze przede wszystkim zmienne otoczenie rynkowe, potencjalne i stwierdzone ryzyka związane z przesunięciami w harmonogramie procesu dezinvestycji oraz ewentualną odmowę udzielenia refinansowania tzw. raty balonowej, Zarząd Spółki dominującej przygotowuje różne warianty zapewnienia środków na obsługę zadłużenia wynikającego z Układu i Obligacji oraz sposoby dalszej restrukturyzacji.

Wskazać przy tym należy, iż ewentualna zwłoka lub zaprzestanie obsługi zobowiązań układowych przez Spółkę dominującą, w tym będącą konsekwencją niewyrażenia przez Wierzycieli Układowych zgody na dokonanie zmiany terminu ostatnio zapadających rat układowych mogłoby w konsekwencji doprowadzić do złożenia przez wierzycieli wniosku o uchylenie Układu, zgodnie z którym na wniosek wierzyciela Sąd uchyla Układ w sytuacji, gdy upadły nie wykonuje postanowień Układu albo jest oczywiste, że Układ nie będzie wykonany. Ponadto zgodnie z warunkami emisji Obligacji, Obligatariusze są uprawnieni do żądania natychmiastowego lub wcześniejszego wykupu Obligacji w razie zaistnienia odpowiednich podstaw natychmiastowego lub wcześniejszego wykupu, przewidzianych szczegółowo w warunkach emisji Obligacji poszczególnych serii. Tym samym mając także na uwadze zabezpieczenie Obligacji na aktywach Spółki dominującej oraz jej wybranych spółek zależnych, w przypadku braku możliwości terminowego wykupu Obligacji, co może mieć miejsce w przypadku odmowy wydania przez Zgromadzenie Obligatariuszy zgody na zmianę terminów wykupu Obligacji możliwe będzie wystąpienie zdarzenia stanowiącego jedną z podstaw natychmiastowego wykupu Obligacji. Tym samym Spółka dominująca wskazuje na ryzyko, w przypadku odmowy wydania zgody przez Zgromadzenie Obligatariuszy, wszczęcia egzekucji wobec aktywów Spółki dominującej oraz jej wybranych

spółek zależnych przez działającego w imieniu obligatariuszy agenta zabezpieczeń. Lista ustanowionych zabezpieczeń Obligacji została w szczególności opisana w raporcie bieżącym RB PBG 26/2015, RB PBG 34/2016 oraz RB PBG 54/2016.

DANE ADRESOWE SPÓŁKI PBG

SIEDZIBA SPÓŁKI PBG:

ul. Skórzewska 35
Wysogołowo k. Poznania
62 – 081 Przeźmierowo
tel.: +48 61 66 51 700
fax: +48 61 66 51 701
www.pbg-sa.pl
e-mail: polska@pbg-sa.pl

KONTAKT DO RELACJI INWESTORSKICH:

e-mail: gielda@pbg-sa.pl

PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU

Wiceprezes Zarządu	Dariusz Szymański
Wiceprezes Zarządu	Mariusz Łożyński
Członek Zarządu	Kinga Banaszak – Filipiak