



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU PBG S.A.

Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

za okres od 1 stycznia 2019 do 30 czerwca 2019

Spis treści

ROZDZIAŁ I: WŁADZE SPÓŁKI	3
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	3
II. STAN POSIADANIA AKCJI SPÓŁKI LUB UPRAWNIENI DO NICH (OPCJI) PRZEZ OSOBY NADZORUJĄCE LUB ZARZĄDZAJĄCE PBG	7
III. WARTOŚCI WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD I KORZYŚCI CZŁONKÓW RADY NADZORCZEJ I ZARZĄDU	7
ROZDZIAŁ II: RAPORT O RYZYKACH I ZARZĄDZANIU RYZYKIEM FINANSOWYM	8
I. RYZYKA I ZAGROŻENIA	8
II. IDENTYFIKACJA I ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM	13
ROZDZIAŁ III: INFORMACJE O SPÓŁCE	15
I. STRATEGIA	15
II. PROFIL DZIAŁALNOŚCI	17
III. ZMIANY NA RYNKACH ZBYTU	18
IV. POSIADANE ODDZIAŁY	19
ROZDZIAŁ IV: RAPORT Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI W PIERWSZYM PÓŁROCZU 2019 ROKU	19
I. INFORMACJA O ZAWARTYCH UMOWACH I ZDARZENIACH ISTOTNYCH DLA DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI	19
II. INFORMACJE O ZMIANACH W POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH	21
III. OPIS TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	21
IV. INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH KREDYTACH, UMOWACH POŻYCZEK	22
V. OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ	22
VI. WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU	23
VII. INFORMACJA O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW PRACOWNICZYCH	23
VIII. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SADEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ	23
ROZDZIAŁ V: AKCJE I AKCJONARIUSZE	23
I. STRUKTURA KAPITAŁU AKCYJNEGO ORAZ AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO ZNACZNE PAKIETY AKCJI	23
II. ZMIANY W AKCJONARIACIE SPÓŁKI	24
III. KLUCZOWE DANE DOTYCZĄCE AKCJI SPÓŁKI PBG	24
IV. INFORMACJE O NABYCIU AKCJI WŁASNYCH	25
V. WSKAZANIE POSIADACZY WSZELKICH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE DAJĄ SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE	25
VI. WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ ODNOŚNIE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU	25
VII. OGRANICZENIA DOTYCZĄCE PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH SPÓŁKI PBG	25
VIII. INFORMACJE O WYDARZENIACH, W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI	25
IX. INFORMACJE O SPÓŁCE I O AKCJACH	25
ROZDZIAŁ VI: PRZEGLĄD FINANSOWY	26
I. ANALIZA KONDYCJI FINANSOWEJ SPÓŁKI PBG	26
II. DYNAMIKA RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT ORAZ ANALIZA POZIOMU KOSZTÓW	28
III. ANALIZA SYTUACJI MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ ORAZ POKRYCIA FINANSOWEGO MAJĄTKU	30
IV. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	33
V. INWESTYCJE	34
VI. PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA SPÓŁKI	34
VII. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI	34
VIII. INFORMACJE O NALEŻNOŚCIACH I ZOBOWIĄZANIACH POZABILANSOWYCH	35
IX. ZAŁOŻENIA KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI	35
DANE ADRESOWE SPÓŁKI PBG	41

ROZDZIAŁ I: WŁADZE SPÓŁKI

I. SKŁAD OSOBOWY RADY NADZORCZEJ I ZARZĄDU ORAZ ZMIANY, KTÓRE W NICH ZASZYŁY 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 Uprzemysłowanego 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, rozpoczynając 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., Stowian 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 wspólnikiem i obecnie prezesem zarządu FCS Business Solutions Sp. z o.o. Pełni również funkcję członka zarządu FCS Księgowość Sp. z o.o.

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 UPRAWNIENI 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 oraz 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	495	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 oraz 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. RYZYKA I ZAGROŻENIA

RYZYKA I ZAGROŻENIA ZEWNĘTRZNE

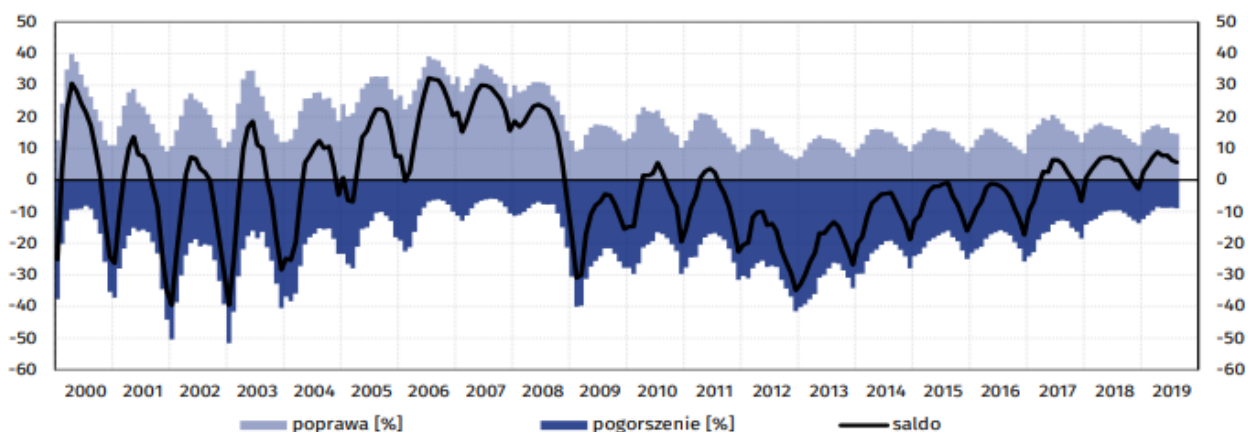
1. Ryzyko wynikające z sytuacji makroekonomicznej

Spółka prowadzi działalność gospodarczą w Polsce. W związku z powyższym, na jej 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

Spółka PBG prowadzi działalność głównie na rynku specjalistycznych usług budowlanych w branży gazowej, naftowej, paliwowej oraz związanej z budownictwem dla przemysłu energetycznego. Historycznie pozyskiwała i realizowała również kontrakty w segmencie budownictwa infrastrukturalnego oraz budownictwa mieszkaniowego, w ramach której posiada doświadczenie.

PBG działa na rynku należącym przede wszystkim do dużych podmiotów, ale na rynku tym obecne są także podmioty średnie. 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).

Spółka PBG ogranicza ryzyko konkurencji poprzez:

- Dbanie o wysoką jakość świadczonych usług;
- Zawieranie sojuszy strategicznych z renomowanymi firmami zagranicznymi funkcjonującymi na rynku polskim oraz rynkach zagranicznych;
- Pozyskiwanie nowych referencji (know-how) co umożliwi poszerzenie oferty Spółki na rynku.

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

RYNEK	SEGMENT DZIAŁALNOŚCI	KONKURENCJA KRAJOWA		KONKURENCJA ZAGRANICZNA
GAZ I OPA NAFTOWA	PODZIEMNE MAGAZYNY GAZU	- ABB - IDS-BUD - Control Process	- ZPUH Metalnaft - PGNiG Technologie	- KT- Kinetics Technology - Tecnimont
	INSTALACJE LNG	- Polimex Mostostal - Mostostal Warszawa - Budimex		- Tractebel - Tecnimont - Linde - Saipem - KT - Kinetics Technology - Thermo Design Engineering - DAEWOO Engineering&Construction - Costain

	PRZESYŁ	- IDS-BUD - ZRUG Poznań - ZRUG Zabrze - Gazoprojekt - Izostal - Energotest - Energy System - TEGAS - Budimex	- POLAQUA - NDI - JT ZAKŁAD BUDOWY GAZOCIĄGÓW - Górnośląski Zakład Obsługi Gazownictwa - PGNiG Technologie - Control Process	- 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	- PGNIG Technologie - ABB - Górnośląski Zakład Obsługi Gazownictwa	- ABB - KAWASAKI
	INSTALACJE WYDOBYCIA	- PGNiG Technologie - Control Process	- ZPUH Metalnaft - IDS-BUD - ABB	- KT- Kinetics Technology - Tecnimont - Techint
PALIWA	MAGAZYNY PALIW	- Polimex Mostostal - Przedsiębiorstwo "AGAT" S.A. - Przedsiębiorstwo Remontowe	NAFTO-SERWIS -SKANSKA S.A. - IDS-BUD S.A.	- Bilfinger Berger - PSJ Hydrotransit, - Techint
BUDOWNICTWO	BUDOWNICTWO PRZEMYSŁOWE BUDOWNICTWO SPECJALISTYCZNE BUDOWNICTWO MIESZKANIOWE	- WARBUD - POL-AQUA - Budimex - Dom Development - Hochtief Polska	- Echo Investment - Instal Kraków - Stalbud Tarnów -SKANSKA S.A. - IDS-BUD S.A.	- SKANSKA - STRABAG - PSJ Hydrotransit, a. s.
ENERGETYKA	BUDOWA BLOKÓW ENERGETYCZNYCH INSTALACJE W ENERGETYCE	- Polimex Mostostal - Mostostal Warszawa - Budimex - Energoinstal - Erbud - IDS-BUD - Control Process	- KB Pomorze - Mostostal Zabrze - Stalbud Tarnów - Instal Warszawa - WARBUD - Strabag	- Siemens - Samsung - Iberdrola - SNC-Lavalin - GE - COVEC - CNEEC - Metso - SEC - Saipem - Mitsubishi Hitachi Power Systems - Posco Engineering & Construction - Bilfinger Berger Power Systems - Foster Wheeler - CNIM - Andritz - Gama Güç Sistemleri Mühendislik ve Taahhüt - Doosan Power Systems - Sener Ingenieria y Sistemas - Tecnicas Reunidas - Ansaldo Energia

3. Udział Polski w strukturach Unii Europejskiej

Większość zamówień realizowanych przez spółki z Grupy jest rozstrzygana w trybie zamówień publicznych. Jednym z głównych czynników mających wpływ na ilość środków alokowanych w ramach zamówień publicznych w Unii Europejskiej, w tym Polsce, 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 wynoszą od 6 do 9 miesięcy. W związku z powyższym Spółka nie może 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.

Spółka 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 doskonaliła 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 branży

Biorąc pod uwagę aktualną strukturę portfela zamówień Spółki, w której największą wartość stanowią kontrakty związane ze świadczeniem usług wsparcia biznesowego i organizacyjnego, jej działalność nie ma obecnie charakteru sezonowego, w związku z czym zaprezentowane wyniki nie odnotowują istotnych wahań w trakcie roku.

5. Niekorzystne zmiany przepisów podatkowych

W Polsce następują zmiany przepisów prawa regulujących opodatkowanie działalności gospodarczej. Istnieje ryzyko zmiany obecnych przepisów podatkowych, w taki sposób, że nowe regulacje mogą okazać się mniej korzystne dla Spółki lub jej klientów, co w konsekwencji może przełożyć się w sposób bezpośredni lub pośredni na pogorszenie wyników finansowych Spółki.

PBG monitoruje zmiany przepisów podatkowych i dokonuje niezbędnych zmian w ramach polityki Spółki, 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%.

Analitycy 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

Spółka pozyskuje większość swoich zleceń w ramach zamówień publicznych. Możliwości pozyskania nowych kontraktów są uzależnione od dostępu do limitów gwarancyjnych. W ostatnich latach finansowania udzielane podmiotom działającym 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, które miały miejsce od 2012 r.

RYZYKA I ZAGROŻENIA WEWNĘTRZNE

1. Ryzyka związane z utratą kluczowych pracowników

Działalność Spółki obejmująca 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 Spółkę kaucji gwarancyjnej lub zabezpieczenie kontraktu gwarancją bankową lub ubezpieczeniową. Zabezpieczenie zwykle wnoszone jest w dniu podpisania kontraktu i rozliczane po zakończeniu realizacji kontraktu. Wysokość zabezpieczenia uzależniona jest od rodzaju kontraktu. Zwykle jego wysokość kształtuje się na poziomie 10% wartości kontraktu. W sytuacji, gdy PBG nie wywiąże się lub niewłaściwie wywiąże się z realizowanych umów istnieje ryzyko wystąpienia przez kontrahentów Spółek z roszczeniami zapłaty kar umownych lub odstąpienia od umowy.

W celu minimalizacji tego ryzyka 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

Głównym odbiorcą usług spółki PBG z segmentu gazu ziemnego, ropy naftowej i paliw pozostaje ZIOTP (Zakład Inwestycji Organizacji Traktatu Północno-Atlantyckiego) z uwagi na realizację dla tego klienta kontraktu o łącznej wartości 272 mln PLN netto, z czego do realizacji na koniec I półrocza 2019r. pozostaje 86,3 mln PLN netto.

W obszarze wsparcia głównymi odbiorcami usług Spółki są spółki zależne: RAFAKO, PBG oil and gas (do maja 2019r.) i PBG DOM. Po połączeniu się ze spółką zależną PBG oil and gas z dn. 01czerwca 19r. w portfelu PBG znalazły się kontrakty realizowane dotychczas przez tę spółkę. Efektem połączenia jest realizacja dalszych kontraktów w segmencie gazu i ropy oraz robót w segmencie energetycznym, gdzie głównym odbiorcą usług jest spółka RAFAKO.

Od marca 2019r. Spółka w konsorcjum z firmą Doraco jest wykonawcą kontraktu dotyczącego Budowy Centrum Szkolenia Dzieci i Młodzieży wraz z przebudową i rozbudową Stadionu Miejskiego w Szczecinie. Udział spółki w realizacji tego projektu wynosi 40% .

Należy podkreślić, że strategia Spółki dla jej Grupy nadal zakłada realizację projektów o wysokiej wartości jednostkowej, co może spowodować w momencie pozyskania takiego kontraktu istotne zwiększenie udziału sprzedaży na rzecz danego odbiorcy w przychodach ogółem.

4. Ryzyko związane z prowadzoną działalnością operacyjną

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

Spółka przeciwdziała temu zagrożeniu poprzez:

- Ubezpieczenie działalności spółek od odpowiedzialności cywilnej;
- Systematyczne doposażanie pracowników w najnowocześniejszy sprzęt ochronny;
- Treningi i podnoszenie kwalifikacji pracowników;
- Stały nadzór nad stosowanymi urządzeniami;
- Stałe 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 nocie 2.3 śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego Spółki za pierwsze półrocze 2019 r.

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.

Spółka 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.

Spółka monitoruje 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.

Spółka na dzień 30 czerwca 2019 roku nie korzystała z zewnętrznych źródeł finansowania działalności w postaci linii kredytowych.

Poniżej tabela przedstawia zobowiązania finansowe Spółki 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 16,93 mln PLN do 34,14 mln PLN oraz zobowiązania układowe, z 86 tys. PLN do kwoty 8,1 mln PLN, które Spółka szczególnie monitoruje. W okresie do dnia 30 czerwca 2019 roku, jak również do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania, Spółka podejmowała szereg dodatkowych działań, mających na celu utrzymanie płynności finansowej niezbędnej do regulowania zobowiązań bieżących. W badanym okresie Spółka podjęła rozmowy z wierzycielami handlowymi, jak również z

obligatariuszami i wierzycielami układowymi w celu prolongaty terminu regulowania zobowiązań. Konieczność zmiany harmonogramu spłaty wskazanych zobowiązań wynika przede wszystkim z przesunięcia wpływów z kluczowych dezinvestycji, tj. sprzedaży nieruchomości należącej do spółki zależnej PBG DOM oraz wyjścia z projektu deweloperskiego w Kijowie.

Zobowiązania	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	0	6 849	35 874	0	0	42 723	42 736
Dłużne papiery wartościowe	0	0	347 256	0	0	347 256	347 256
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	0	412	1 047	4 617	931	7 006	7 007
Pochodne instrumenty finansowe	0	0	0	0	0	0	0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	34 144	27 081	4 165	194	34	65 617	65 617
Zobowiązania układowe	8 103	0	75 642	0	0	83 745	83 745
Ekspozycja na ryzyko płynności razem	42 247	34 341	463 984	4 810	965	546 347	546 362
31 grudnia 2018							
Oprocentowane kredyty i pożyczki	0	7 355	11 169	23 460	0	41 983	41 983
Dłużne papiery wartościowe	0	0	108 810	222 475	0	331 286	331 286
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	0	218	781	2 141	0	3 139	3 139
Pochodne instrumenty finansowe	0	0	0	0	0	0	0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	16 930	16 678	22 799	1 649	34	58 090	58 090
Zobowiązania układowe	86	32 842	0	51 621	0	84 548	81 183
Ekspozycja na ryzyko płynności razem	17 016	57 092	143 559	301 346	34	519 046	515 681

Na dzień 30 czerwca 2019 roku Spółka nie posiadała limitów kredytów w rachunku bieżącym.

Poniższa tabela przedstawia terminy zapadalności aktywów finansowych, które są jednym ze źródeł finansowania zobowiązań Spółki. Terminy określono na podstawie umownych niezdykontowanych płatności. Zaprezentowana wartość aktywów finansowych wobec zobowiązań finansowych oznacza wystąpienie ujemnego kapitału obrotowego netto. Szczegółowy opis strategii Zarządu Spółki w zakresie sposobu pokrycia ujemnego kapitału obrotowego netto przedstawiono w rozdziale VI pkt. IX Założenia kontynuacji działalności.

Aktywa	Krótkoterminowe		Długoterminowe			Aktywa finansowe razem bez dyskonta	Aktywa finansowe 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	0	0	20 051	0	0	20 051	20 051
Należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe	6 024	19 933	2 647	2 954	72	31 630	31 627

Udzielone pożyczki	34 111	0	65 943	0	0	100 055	100 055
Akcje i udziały	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe aktywa finansowe	1	0	0	0	0	1	1
Pochodne instrumenty finansowe	0	0	0	0	0	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	631	0	0	0	0	631	631
Kategoria aktywów finansowych razem	40 767	19 933	88 641	2 954	72	152 367	152 364
31 grudnia 2018							
Należności kontraktowe oraz należności z tyt. umów o usługę budowlaną - finansowe	0	0	20 051	0	0	20 051	20 051
Należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe	7 412	2 609	4 384	2 257	120	16 782	16 782
Udzielone pożyczki	32 029	0	67 438	0	0	99 467	99 467
Akcje i udziały	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe aktywa finansowe	1	0	0	0	0	1	1
Pochodne instrumenty finansowe	0	0	0	0	0	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 708	0	0	0	0	1 708	1 708
Kategoria aktywów finansowych razem	41 150	2 609	91 873	2 257	120	138 008	138 008

ROZDZIAŁ III: INFORMACJE O SPÓŁCE

I. 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 dezinvestycji. 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 PLN 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 wydobywaniem 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

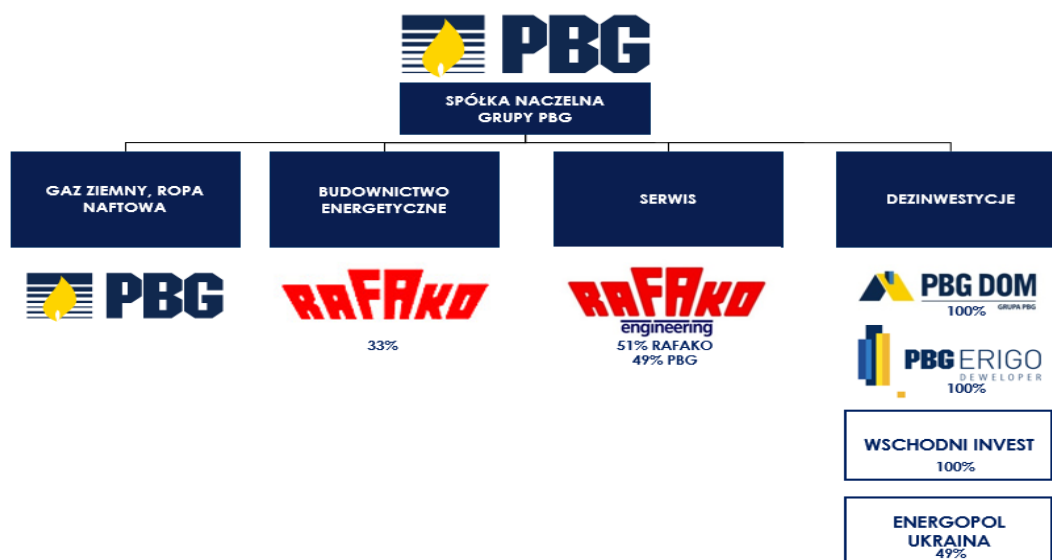
RAFAKO działa w branży energetycznej od 1949 roku, dla której projektuje, produkuje i dostarcza kotły i urządzenia ochrony środowiska, w tym w formule „pod klucz” (EPC). RAFAKO dysponuje kompleksową technologią na budowę tradycyjnych bloków energetycznych oraz jest jednym z największych w Europie podmiotów 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 PLN, 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 dezinvestycji, 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 dezinvestycji. W związku z brakiem ich finalizacji do dnia publikacji sprawozdania finansowego za 2018 rok (kwiecień br.), Spółka podjęła decyzję o rozpoczęciu rozmów z Obligatariuszami na temat zmiany harmonogramu wykupu Obligacji (więcej informacji na ten temat znajduje się w nocie 2.3. jednostkowego sprawozdania finansowego za pierwsze półrocze 2019 r.). 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 uwzględniający najważniejsze spółki tworzące Grupę Kapitałową PBG wg stanu na dzień 30 czerwca 2019 roku oraz wg stanu na dzień złożenia sprawozdania



II. PROFIL DZIAŁALNOŚCI

Profil działalności Spółki obejmuje generalne wykonawstwo instalacji dla gazu ziemnego, ropy naftowej i paliw. Spółka wykonuje również zlecenia z segmentu energetycznego oraz inne kontrakty związane z

budownictwem specjalistycznym. Ponadto Spółka świadczy usługi wsparcia biznesowego i organizacyjnego dla spółek zależnych. W segmencie inne Spółka ujmuje m.in. przychody z tytułu wynajmu powierzchni. Zgodnie z realizowaną strategią PBG jest spółką naczelną holdingu, która wyznacza kierunek działania i cele strategiczne Grupy oraz świadczy szeroko pojęte usługi wsparcia organizacyjnego dla spółek zależnych. Wykonywane usługi w ramach rozróżnianych segmentów wyszczególnione zostały poniżej.



Gaz ziemny, ropa naftowa i paliwa	Budownictwo energetyczne	Usługi wsparcia organizacyjnego	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 	<ul style="list-style-type: none"> Budowanie wizerunku i marki spółek zależnych Planowanie i koordynacja pracy organów spółek zależnych Zarządzanie portfelem nieruchomości 	<ul style="list-style-type: none"> Sprzedż materiałów i towarów Pozostała działalność budowlana

W segmencie usług budowlanych dla branży gazowej, naftowej i paliwowej Spółka i jej 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. Usługi w tym segmencie świadczone są głównie przez PBG oraz PBG oil and gas.

W segmencie usług budowlanych dla przemysłu energetycznego do produktów i usług oferowanych przez Spółkę 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 PBG i jej 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.

III. ZMIANY NA RYNKACH ZBYTU

W I półroczu 2019 roku przychody z poszczególnych obszarów działalności spółki PBG generowane były na rynku krajowym oraz zagranicznym. Sprzedaż na rynki zagraniczne stanowiła ponad 31% sprzedaży ogółem wygenerowanej przez Spółkę. Przychody z poszczególnych obszarów działalności Spółki kształtowały się następująco:

Segmenty operacyjne PBG

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	23 323	10 438	12 885	123
Budownictwo energetyczne	16 132	11 923	4 209	35

Usługi wsparcia organizacyjnego dla spółek zależnych	2 487	2 912	(425)	-
Inne	1 725	3 388	(1 663)	-
Przychody ze sprzedaży razem	43 667	27 722	15 945	58

Zasięg działalności

Po połączeniu się ze spółką zależną PBG oil and gas sp. z o.o., które zostało zarejestrowane w dniu 3 czerwca 2019 r., w portfelu PBG znalazły się kontrakty realizowane dotychczas przez tę spółkę. Efektem połączenia jest kontynuacja realizacji kontraktów w segmencie gazu i ropy oraz robót w segmencie energetycznym, gdzie głównym odbiorcą usług jest spółka RAFAKO. Obecnie działalność PBG koncentruje się przede wszystkim na rynku krajowym i rynek ten Spółka uważa za najważniejszy ze względu na: planowane inwestycje w sektorze energetycznym oraz inwestycje związane z infrastrukturą gazową. Podejmowane są jednak działania mające na celu wejście na rynki zagraniczne w obu strategicznych segmentach działalności Spółki i Grupy.

Wskazanie podmiotów, z którymi obroty 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: RAFAKO S.A.
- Jako dostawca: brak.

IV. POSIADANE ODDZIAŁY

Spółka nie posiada oddziałów.

ROZDZIAŁ IV: RAPORT Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI W PIERWSZYM PÓŁROCZU 2019 ROKU

I. INFORMACJA O ZAWARTYCH UMOWACH I ZDARZENIACH ISTOTNYCH DLA DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

Spółka uznaje 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 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 296 260 121,96 PLN netto 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>			

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

Rodzaj zdarzenia	Opis zdarzenia
<p>Informacja dotycząca realizacji planu dezinwestycji oraz Zgromadzenia Obligatariuszy Obligacji serii G, G1 i G3</p>	<p>W dniu 20 kwietnia 2019 roku Zarząd Spółki wobec braku wpływu kwoty tytułem bezzwrotnej zaliczki w wysokości 20 mln PLN, wynikającej z uzgodnionych warunków umownych przeniesienia wierzytelności 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 PLN. 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 Obligacje 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 uwzględniac 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>
<p>Informacja GPW o odmowie wprowadzenia do obrotu Obligacji serii G3, H3 i I3</p>	<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) Catalist 11.768 Obligacji serii G3, 8.906 Obligacji serii H3 oraz 68.325 Obligacji serii I3 (dalej „Wniosek”).</p> <p>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-g1-oraz-g3-oraz-oswiadczenie-zarzadu-spolki-w-przedmiocie-wyrazenia-zgody-na-zmiane-warunkow-emisji-obligacji-kazdej-ze-wskazanych-serii.html	
Zmiany w organach spółki PBG	19.08.2019: Wygaśnięcie mandatu Prezesa Zarządu PBG – Pana Jerzego Wiśniewskiego 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-zarzadu-spolki.html PBG 32/2019: http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/32-2019-rezygnacja-osoby-zarzadzajacej-z-funkcji-czlonka-zarzadu.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-zaradz-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-odwolanie-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	

W pierwszym półroczu 2019 roku, poza wymienionymi powyżej i opisanymi w rozdziale IV pkt V. oraz rozdziale VI pkt IX i nocy 35 sprawozdania finansowego nie wystąpiły inne istotne zdarzenia, mogące znacząco wpłynąć na ocenę i zmiany sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego Spółki.

II. INFORMACJE O ZMIANACH W POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem nastąpiło połączenie PBG S.A. ze spółką w 100% zależną, tj. PBG oil and gas Sp. z o.o. (dalej „POG”). Połączenie zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, dnia 3 czerwca 2019 roku.

Połączenie nastąpiło, stosownie do treści art. 492 Kodeksu spółek handlowych przez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę Przejmującą (łączenie się przez przejęcie). Połączenie nastąpiło bez podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, bez wymiany udziałów Spółki Przejmowanej na akcje Spółki Przejmującej oraz bez zmiany statutu Spółki Przejmującej. Transakcja połączenia POG z PBG jest transakcją dozwoloną na bazie dokumentów restrukturyzacyjnych, w tym Warunków Emisji Obligacji.

III. OPIS TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

W I półroczu roku 2019 Spółka realizowała transakcje z podmiotami powiązаныmi na zasadach rynkowych, których charakter i warunki wynikają z bieżącej działalności operacyjnej.

Najczęściej spotykanymi typami transakcji pomiędzy podmiotami powiązаныmi są:

- Umowy o roboty budowlane,

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

Transakcje między Spółką, a jej podmiotami powiązаныmi ujawnione zostały w nocie 33 śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego Spółki za pierwsze półrocze 2019 r.

W I półroczu 2019 roku Spółka nie udzielała poręczeń ani gwarancji podmiotom powiązany.

IV. INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH KREDYTACH, UMOWACH POŻYCZEK

Informacje na temat kredytów i pożyczek zostały zaprezentowane w śródrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym Spółki w nocie 23.

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 bezzwrotnej zaliczki w wysokości 20 mln PLN, 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 dezinwestycję 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, podjęty 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, brakiem ujawnienia do dnia publikacji Sprawozdania spadkobierców, dużym rozproszeniem akcjonariatu (obejmującym ponad 50% ogólnej liczby głosów), oraz treścią §26 ust 11 Statutu Spółki, określającego kworum 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 kworum.

VI. WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU

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

VII. INFORMACJA O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW PRACOWNICZYCH

Spółka PBG nie prowadzi programów pracowniczych.

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

Informacje na temat postępowań zostały zaprezentowane w śródrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym Spółki w nocy 30.

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 16.368.406,26 PLN 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

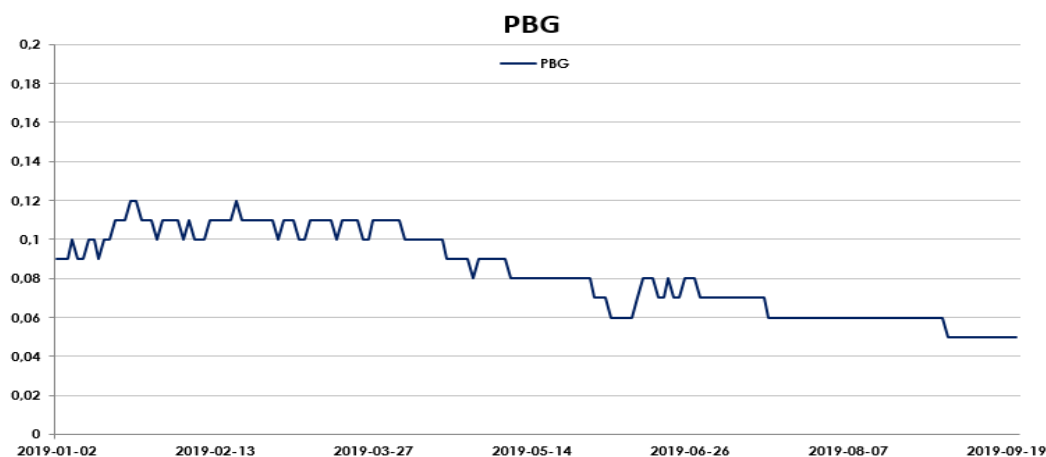
W okresie objętym sprawozdaniem nie miały miejsca istotne zmiany w akcjonariacie.

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 wykluczanie 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 określaniem 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 dot. akcji

Kluczowe dot. akcji		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 zaoferowane 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 ich kilkoro i w związku z tym może dojść do 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 SPÓŁKI PBG

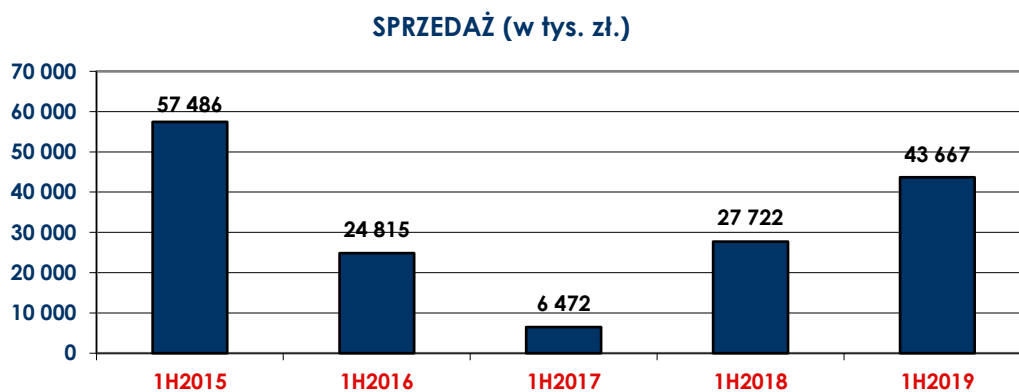
Dane finansowe oraz prezentowane w przeglądzie finansowym wskaźniki zostały przygotowane w oparciu o sprawozdanie finansowe sporządzone wg Międzynarodowych Standardów Rachunkowości.

Zastrzeżenie: W dniu 3 czerwca 2019 roku zarejestrowane zostało połączenie spółek PBG S.A. oraz PBG oil and gas sp. z o.o. Prezentowane dane finansowe przedstawione w Przeglądzie Finansowym za 1H2019 r. oraz dane porównawcze za 1H2018 r. uwzględniają więc skutki połączenia tych Spółek. Szczegółowa informacja dotycząca wpływu omawianego połączenia na prezentowane dalej dane porównawcze na dzień 31 grudnia 2018 roku oraz 30 czerwca 2018 roku została zaprezentowana w notcie nr 2.5.2. „Korekty błędów oraz zmiana zasad rachunkowości” do Śródrocznego Skróconego Sprawozdania Finansowego za okres pierwszego półrocza 2019 roku.

1. Przychody

W 1H2019 spółka PBG wypracowała przychody ze sprzedaży o wartości blisko 44 mln PLN. W porównaniu do przychodów osiągniętych w analogicznym okresie pierwszego półrocza 2018 roku Spółka odnotowała zatem blisko 58 - procentowy, wzrost przychodów, które w okresie pierwszych 6 miesięcy 2018 roku wyniosły 28 mln PLN. W okresie 1H2019, podobnie jak w analogicznym okresie roku poprzedniego, PBG osiągnęła przychody z tytułu usług wsparcia biznesowego i organizacyjnego świadczonego na rzecz spółek zależnych, oraz w wyniku połączenia, również z tyt. realizacji kontraktów w obu strategicznych segmentach działalności Grupy PBG to jest obszarze budownictwa energetycznego oraz gazu ziemnego i ropy naftowej.

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



* dla okresu 1H2019 oraz 1H2018, zgodnie z zamieszczonym powyżej zastrzeżeniem, prezentowane kwoty przychodów ze sprzedaży wypracowanych przez Spółkę, uwzględniają skutki oraz księgowe ujęcie dokonane i zarejestrowane w dniu 3 czerwca 2019 roku połączenia PBG S.A. z PBG oil and gas Sp. z o.o.

W 2015 roku PBG nadal znajdowało się w postępowaniu upadłości układowej. Przychody ze sprzedaży Spółki odnotowywały w tamtym czasie systematyczne spadki, wynikające z trudnej sytuacji finansowej, jak również związane były z wykluczeniem z postępowań przetargowych w ramach zamówień publicznych i brakiem dostępu do finansowania pozwalającego na zabezpieczenie gwarancji należytego wykonania oraz serwisowych. Od września 2016 roku wraz z zakończeniem postępowania układowego, PBG odzyskało zdolność do funkcjonowania w obrocie gospodarczym, jednakże Spółka nadal nie miała dostępu do finansowania zewnętrznego. W związku z tym przyjęto strategię zakładającą funkcjonowanie PBG w roli spółki holdingowej oraz realizację kontraktów poprzez pozostałe podmioty z Grupy Kapitałowej, co bezpośrednio przełożyło się na ograniczenie poziomu przychodów Spółki. W wyniku dokonanej i

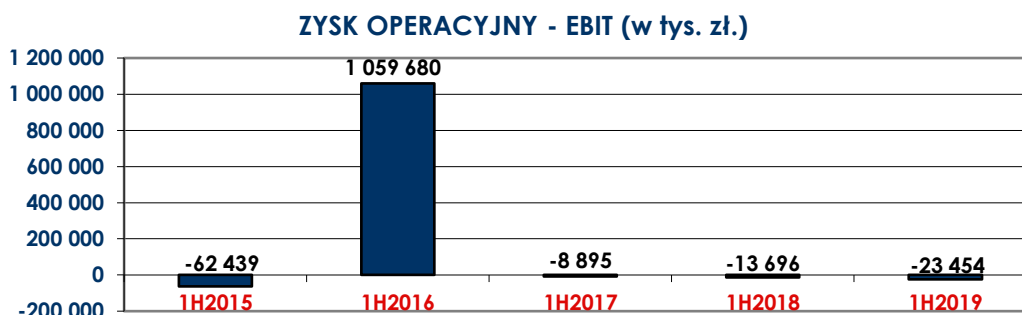
zarejestrowanego w czerwcu 2019 roku połączenia ze spółką PBG oil and gas Sp. z o.o., przychody ze sprzedaży obejmują także usługi związane z realizacją kontraktów w obszarze gazu ziemnego, ropy naftowej oraz energetyki. Zgodnie z ogłoszoną w kwietniu 2018 roku strategią planowane jest przeniesienie kompetencji EPC oraz generalnego wykonawstwa w sektorze ropy i gazu do Grupy RAFAKO.

Na dzień 1 lipca 2019 roku portfel zamówień (liczony jako suma przychodów pozostałych do zafakturowania na poszczególnych kontraktach w trakcie) kształtował się na poziomie około 192 mln PLN, z czego do realizacji w roku 2019 przypada około 50,6 mln PLN, natomiast pozostała kwota, tj. blisko 141 mln PLN na lata kolejne. Do największych wartościowo realizowanych kontraktów w portfelu PBG należą takie kontrakty jak: budowa baz paliwowych dla NATO, Budowa zbiornika LNG Hamina, budowa bloku kogeneracyjnego w Wilnie oraz budowa gazociągu DN 700 Goleniów – Płoty.

2. Wynik operacyjny – EBIT

W okresie 1H2019 roku spółka PBG odnotowała stratę operacyjną na poziomie około 23,5 mln PLN. W omawianym okresie na wynik na poziomie operacyjnym, oprócz podstawowej działalności Spółki wpływ miała wycena dyskonta zobowiązań układowych oraz zerokuponowych obligacji wyemitowanych w celu spłaty części zobowiązań układowych Spółki zaprezentowana w pozycji „Wynik (strata) na zawarciu układu z wierzycielami” w kwocie blisko 20,0 mln PLN (w 1H2018 roku strata z tego tytułu wynosiła około 9,8 mln zł). Analizując wynik operacyjny osiągnięty przez Spółkę w okresie 1H2019 roku wskazać należy (dane porównawcze za okres 1H2018 prezentowane zgodnie z powyższym zastrzeżeniem o skutkach księgowych dokonano połączenia) w szczególności na: (i) zauważalne ograniczenie kosztów ogólnego zarządu w wysokości 7,2 mln PLN (9,1 mln PLN w okresie pierwszych 6 miesięcy 2018 roku); (ii) pozostałe koszty operacyjne w wysokości 1,2 mln PLN (3,1 mln PLN w okresie 1H2018), które obejmują przede wszystkim dokonane odpisy aktualizujące wartość aktywów. W okresie 1H2019 roku Spółka osiągnęła pozostałe przychody operacyjne w kwocie 3,9 mln PLN (6,5 mln PLN w 1H2018 roku), na które składały się przede wszystkim przychody związane z odwróceniem odpisów aktualizujących wartość należności handlowych, pożyczek oraz posiadanych przez Spółkę certyfikatów inwestycyjnych. Prezentowany na poniższym wykresie zysk operacyjny w 1H2016 roku w wysokości 1,054 mld PLN, był wynikiem przede wszystkim ujęcia w księgach warunków przyjętego Układu z wierzycielami.

Historyczne kształtowanie się pozycji wyniku operacyjnego (porównanie obejmuje pięć lat)*



*dla okresu 1H2019 oraz 1H2018, zgodnie z zamieszczonym zastrzeżeniem, prezentowane kwoty, uwzględniają skutki oraz księgowe ujęcie dokonane i zarejestrowane w dniu 3 czerwca 2019 roku połączenia PBG S.A. z PBG oil and gas Sp. z o.o.

3. Wskaźniki płynności

Wskaźniki płynności

NAZWA	FORMUŁA OBLICZENIOWA	1H2019	2018
Wskaźnik płynności bieżącej	$(\text{aktywa obrotowe}^* / \text{zobowiązania krótkoterminowe})$	0,25	0,55

Wskaźnik płynności szybkiej	(aktywa obrotowe* – zapasy / zobowiązania krótkoterminowe)	0,25	0,55
Wskaźnik wypłacalności gotówki	(końcowy stan środków pieniężnych / zobowiązania krótkoterminowe)	0	0,01

*w tym aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży

W okresie 1H2019 roku nastąpił istotny spadek wartości wskaźnika płynności bieżącej do poziomu 0,25 w porównaniu do 0,55 na koniec 2018 roku. Wartość wskaźnika oznacza, że Spółka nadal znajduje się w trudnej sytuacji finansowej i nie byłaby w stanie spłacić zaciągniętych zobowiązań bieżących w przypadku ich natychmiastowej wymagalności. Analogiczną sytuację zaobserwowano w przypadku wskaźnika płynności szybkiej.

Z uwagi na niski poziom stanu środków pieniężnych na koniec czerwca 2019 roku (631 tys. PLN) wskazać należy, iż Spółka nie osiągnęła uznanego powszechnie za bezpieczny poziom wskaźnika wypłacalności gotówkowej, który wynosi od około 0,15 do 0,2 (co oznacza że dany podmiot gospodarczy powinien być w stanie pokryć swoimi aktywami o najwyższym stopniu płynności - gotówka oraz jej ekwiwalenty - od około 15% do około 20% swoich zobowiązań bieżących).

Wartość prezentowanych wskaźników płynności wiąże się z niskim stanem środków pieniężnych Spółki, która od momentu zatwierdzenia Układu z wierzycielami w 2016 roku, reguluje zobowiązania wynikające z przyjętych warunków spłaty zobowiązań układowych oraz wykupu Obligacji. Źródłem spłaty zobowiązań są m.in. środki pozyskane ze sprzedaży aktywów nieoperacyjnych Spółki i spółek od niej zależnych. W związku z opóźnieniem dwóch istotnych dezinwestycji tj. sprzedaży nieruchomości należącej do spółki zależnej PBG DOM oraz wyjścia z projektu deweloperskiego w Kijowie, Spółka podjęła rozmowy z wierzycielami handlowymi, jak również z obligatariuszami i wierzycielami układowymi w celu prolongaty terminu regulowania zobowiązań, jak również podejmowała szereg dodatkowych działań, mających na celu utrzymanie płynności finansowej niezbędnej do regulowania zobowiązań bieżących.

4. Zadłużenie

Wskaźnik zadłużenia

NAZWA	FORMUŁA OBLICZENIOWA	1H2019	2018
Struktura kapitału	kapitał własny / kapitał obcy	-	-
Struktura majątku	aktywa trwałe / aktywa obrotowe*	1,37	2,00
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	zobowiązania ogółem / aktywa ogółem	1,81	1,49

*w tym aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży

W analizowanym okresie pierwszego półrocza 2019 roku kapitał własny, podobnie jak na koniec 2018 roku, osiągnął wartość ujemną. Na koniec 1H2019 roku nastąpił wyraźny spadek wartości wskaźnika struktury aktywów, to jest stosunek aktywów trwałych Spółki do jej aktywów obrotowych (w tym aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży) z 2,00 na koniec 2018 roku do 1,37 na koniec 1H2019.

Wskaźnik ogólnego zadłużenia na koniec 1H2019 roku osiągnął wartość 1,81 i w porównaniu do jego wartości na koniec 2018 roku wzrósł o blisko 0,32. Wysoki poziom zadłużenia wynika w największej mierze z zobowiązań układowych i wyemitowanych w ramach Układu Obligacji, których spłata jest obsługiwana od 2016 roku, jak również z faktu dokonania odpisu wartości inwestycji w akcje spółki RAFAKO S.A. (67,3 mln PLN).

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	43 667	27 722	58%
Koszt własny sprzedaży	41 046	25 391	62%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	2 620	2 330	12%
Koszty sprzedaży	0	0	-
Koszty ogólnego zarządu	7 219	9 127	-21%
Pozostałe przychody operacyjne	3 943	6 527	-40%
Pozostałe koszty operacyjne	1 206	3 131	-61%
Koszty restrukturyzacji	0	0	-
Zysk (strata) na zawarciu układu z wierzycielami	-19 991	-9 824	-
Utrata wartości / odwrócenie odpisów z tytułu utraty wartości aktywów finansowych	1 602	472	-
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-23 454	-13 696	-
Przychody finansowe	0	0	-
Koszty finansowe	69 549	26 728	160%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-93 003	-40 423	-
Podatek dochodowy	73	-1 126	-
Zysk (strata) netto	-93 076	-39 297	-

W okresie 1H2019 Spółka osiągnęła zysk brutto ze sprzedaży na poziomie około 2,6 mln PLN, w porównaniu do zysku brutto ze sprzedaży w wysokości blisko 2,3 mln PLN w analogicznym okresie roku poprzedniego, na co wpływ miał wzrost w I półroczu 2019 o 58% poziomu przychodów ze sprzedaży tj. do kwoty 43,7 mln PLN przy jednoczesnym wzroście kosztów własnych sprzedaży o 62% do kwoty 41,0 mln PLN.

Koszty ogólnego zarządu w okresie 1H2019 roku wyniosły 7,2 mln PLN, co z kolei stanowi ich ponad 20 procentowy spadek, z poziomu 9,1 mln PLN w okresie pierwszego półrocza 2018 roku.

W 1H2019 pozostałe przychody operacyjne osiągnęły wartość blisko 4 mln PLN, z czego najistotniejsze pozycje stanowiły: zyski z wyceny oraz realizacji instrumentów finansowych dotyczących działalności operacyjnej (3,2 mln PLN) oraz rozwiązanie odpisów aktualizujących wartości składników aktywów, związany z aktualizacją wartości udzielonych przez Spółkę pożyczek oraz posiadanych jednostek certyfikatów inwestycyjnych.

Pozostałe koszty operacyjne w omawianym okresie wyniosły 1,2 mln PLN, z czego najistotniejsze pozycje stanowiły: odpisy z tytułu utraty wartości aktywów finansowych, dotyczących działalności operacyjnej oraz straty z tytułu złych długów w wysokości blisko 0,4 mln PLN.

Na koniec 1H2019 w pozycji „Strata na zawarciu układu z wierzycielami” Spółka ujęła efekt wyceny dyskonta zobowiązań układowych oraz zerokuponowych obligacji wyemitowanych w celu spłaty części zobowiązań układowych (strata na poziomie 20,0 mln zł). W analogicznym okresie pierwszych 6 miesięcy 2018 roku, Spółka ujęła w ramach tej pozycji stratę w kwocie 9,8 mln PLN.

Na poziom straty operacyjnej w I półroczu 2019 wpływ miał również odpis z tytułu utraty wartości aktywów finansowych w kwocie 1,6 mln zł, który przede wszystkim obejmuje wycenę należności zgodną z MSSF 9.

Biorąc pod uwagę powyższe w okresie 1H2019 roku PBG odnotowało stratę na poziomie operacyjnym w kwocie 23,5 mln PLN w porównaniu do straty operacyjnej wynoszącej 13,7 mln PLN poniesionej w okresie 1H2018 roku.

W I H 2019 roku poniesiona przez Spółkę strata brutto oraz netto wyniosła 93,0 mln PLN, w porównaniu do straty brutto wynoszącej 40,4 mln PLN oraz straty netto wynoszącej 39,3 z analogicznego okresu roku poprzedniego. Na poniesioną w okresie I H 2019 roku stratę brutto w największej mierze przełożyły się koszty finansowe w kwocie 69,5 mln PLN. Najważniejszą pozycją tych kosztów, stanowiło ujęcie w księgach rachunkowych Spółki odpisu aktualizującego wartość inwestycji w akcje spółki RAFAKO S.A. w kwocie 67,3 mln PLN oraz obejmujące odsetek w kwocie około 1,0 mln PLN, spośród których najwyższą kwotę stanowiły odsetki dotyczące udzielonych Spółce pożyczek (0,9 mln PLN).

III. ANALIZA SYTUACJI MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ ORAZ POKRYCIA FINANSOWEGO MAJĄTKU

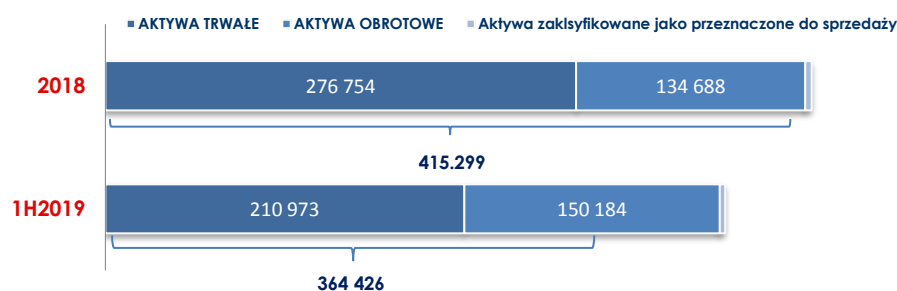
1. Aktywa

Porównując stan na koniec I H 2019 z tym na koniec 2018 roku wskazać można, iż struktura aktywów Spółki uległa zauważalnej zmianie. Aktywa trwałe na koniec I H 2019 roku stanowiły blisko 58% ogólnej sumy aktywów i ich udział względem stanu na dzień 31 grudnia 2018 roku spadł o około 9 p.p. Aktywa obrotowe na koniec I H 2019 (w tym aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży) stanowiły w omawianym okresie blisko 42% ogólnej sumy aktywów, co oznacza wzrost o około 9 p.p. w porównaniu do ich wartości w ogóle aktywów na koniec 2018 roku. Na powyższe zmiany najistotniejszy wpływ miało dokonanie w I półroczu 2019 roku odpisu aktualizującego wartości inwestycji w akcje spółki RAFAKO S.A. w kwocie 67,3 mln PLN.

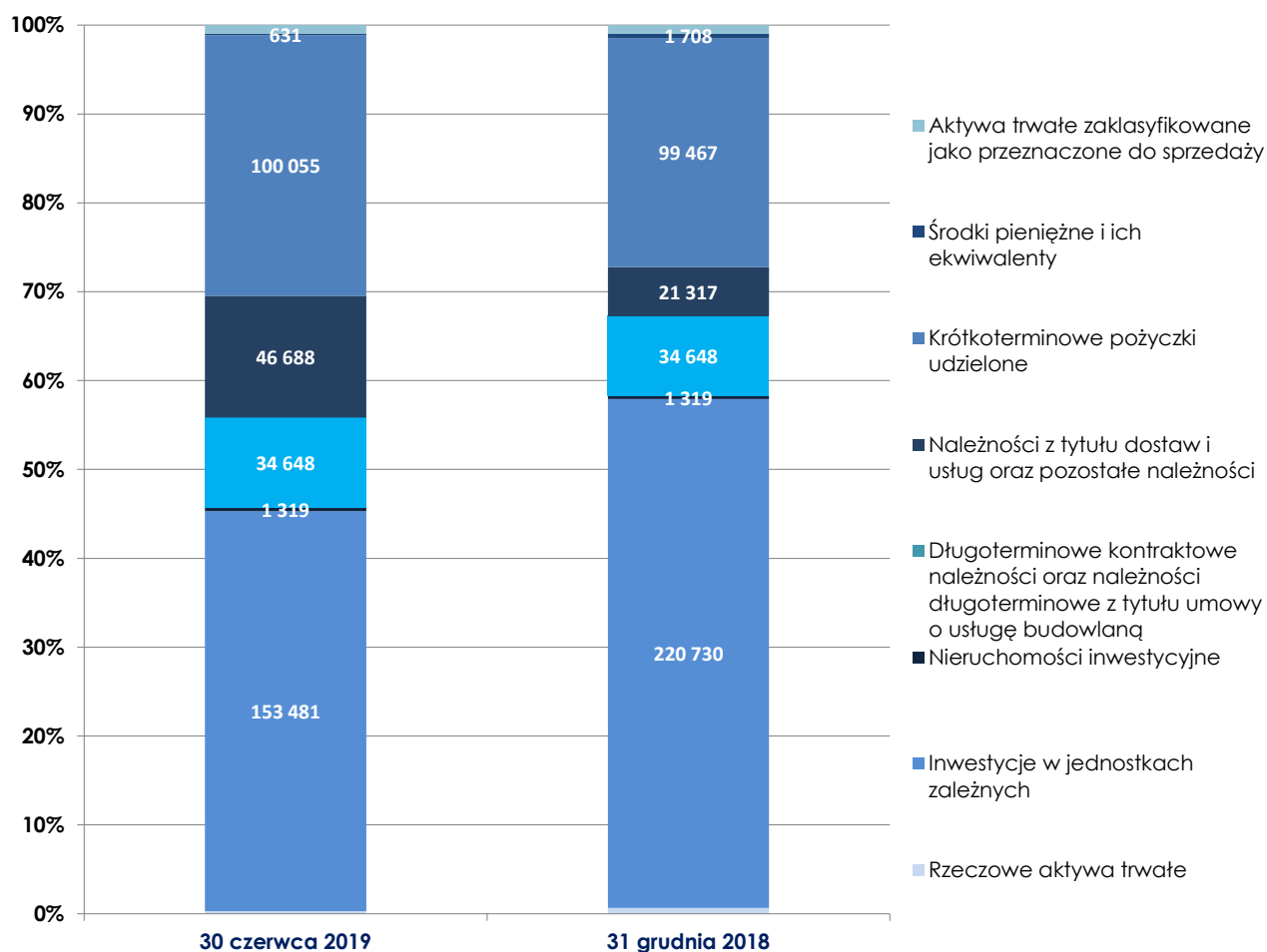
Najistotniejszą pozycją aktywów trwałych były inwestycje w jednostkach zależnych (przede wszystkim akcje spółki RAFAKO S.A. ujęte na koniec I H 2019 w kwocie 153,5 mln PLN) to jest: 73% ogółu aktywów trwałych. Druga pod względem wielkości pozycja to długoterminowe kontraktowe należności oraz należności długoterminowe z tytułu umów o usługę budowlaną (34,6 mln zł), co stanowi 16% wartości aktywów trwałych Spółki na dzień 30 czerwca 2019 roku.

Największy udział w aktywach obrotowych na koniec I H 2019 miały krótkoterminowe pożyczki (100,0 mln zł), w skład których wchodziły głównie pożyczki udzielone do spółki PBG DOM (65,9 mln zł). Drugą, co do istotności pozycją w majątku obrotowym, były krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności (46,7 mln zł). Pośród aktywów Spółki na dzień 30 czerwca 2019 roku można także wskazać na aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży w kwocie: 3,3 mln PLN, co oznacza nieznaczny spadek ich wartości w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2018 roku (3,9 mln zł). Spółka w okresie pierwszego półrocza 2019 roku dokonała planowanych zbyć aktywów niewykorzystywanych do bieżącej działalności gospodarczej, w tym przede wszystkim nieruchomości położonej w Modzerowie. Harmonogram oraz warunki sprzedaży aktywów ujętych w Planie Dezinwestycji Spółki, stanowiących istotne źródło środków przeznaczonych na spłatę zobowiązań układowych i wykup obligacji został przyjęty przez wierzycieli Spółki w ramach podpisanej w 2015 roku dokumentacji restrukturyzacyjnej wraz z późniejszymi zmianami. W stanie aktywów przeznaczonych do sprzedaży Spółka prezentuje przede wszystkim nieruchomości, których zbycie planowane jest w okresie 12 miesięcy kalendarzowych od dnia bilansowego.

Aktywa w tys. zł



Wartości największych pozycji w aktywach (w tys. PLN)



Wskaźniki sytuacji majątkowej (w %)

NAZWA	FORMUŁA OBLICZENIOWA	1H2019	2018
Podstawowy wskaźnik struktury aktywów	$(\text{aktywa trwałe} / \text{aktywa obrotowe, w tym aktywa przeznaczone do sprzedaży}) * 100\%$	137,48%	199,76%
Wskaźnik udziału aktywów trwałych w aktywach ogółem	$(\text{aktywa trwałe} / \text{aktywa ogółem}) * 100$	57,89%	66,64%
Wskaźnik udziału aktywów obrotowych w aktywach ogółem	$(\text{aktywa obrotowe w tym aktywa przeznaczone do sprzedaży} / \text{aktywa ogółem}) * 100$	42,11%	33,36%
Wskaźnik udziału należności krótkoterminowych z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności w aktywach obrotowych	$(\text{należności krótkoterminowe} / \text{aktywa obrotowe, w tym aktywa przeznaczone do sprzedaży}) * 100$	30,42%	15,39%

Przedstawione w ramach powyższego zestawienia zmiany struktury aktywów trwałych Spółki w okresie od końca 2018 roku do końca pierwszego półrocza 2019 roku spowodowane były przede wszystkim przez: (i) dokonanie przez Spółkę kolejnego opisu aktualizującego wartość inwestycji w akcje spółki RAFAKO S.A. (67,3 mln PLN), co przełożyło się na spadek pozycji obejmującej inwestycje w jednostkach zależnych oraz (ii) sprzedaż w okresie 1H2019 roku aktywów Spółki przeznaczonych do dezinvestycji.

Odnosząc się do wartości aktywów obrotowych (w tym aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży) wzrosła ona o około 10,8% porównując stan na dzień odpowiednio 31 grudnia 2018 roku (138,5 mln PLN) oraz

30 czerwca 2019 roku (153,5 mln PLN). Porównując wartość aktywów obrotowych zgodnie ze stanem na dzień odpowiednio 31 grudnia 2018 roku oraz 30 czerwca 2019 roku, największy wzrost wartości został odnotowany na pozycji należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności (z 21,3 mln PLN do 46,7 mln PLN). Najistotniejszą kwotowo wartość pośród aktywów obrotowych stanowiły należności z tytułu pożyczek krótkoterminowych, to jest przede wszystkim pożyczek udzielonych do spółki PBG DOM (65,9 mln PLN).

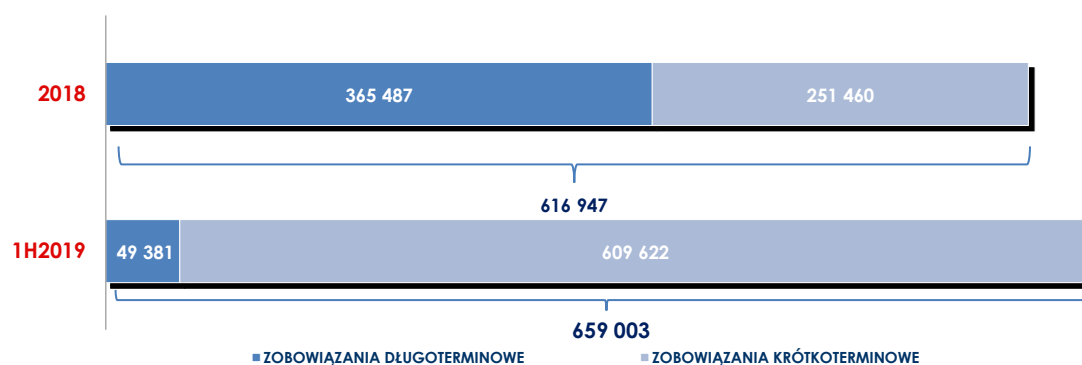
2. Pasywa

W omawianym okresie sprawozdawczym pierwszego półrocza 2019 roku kapitał własny, podobnie jak na koniec 2018 roku, osiągnął wartość ujemną (30.06.2019 roku – minus 294,6 mln PLN, 31.12.2018 roku – minus 201,6 mln zł), w związku z czym odstąpiono od prezentowania analizy struktury pasywów i przeprowadzono jedynie analizę struktury zobowiązań. Istotny i zauważalny spadek kapitału własnego (wzrost ujemnego kapitału własnego) wynika z osiągniętej przez Spółkę w okresie 1H2019 straty netto w kwocie 93,1 mln PLN, której przyczyny zostały opisane powyżej.

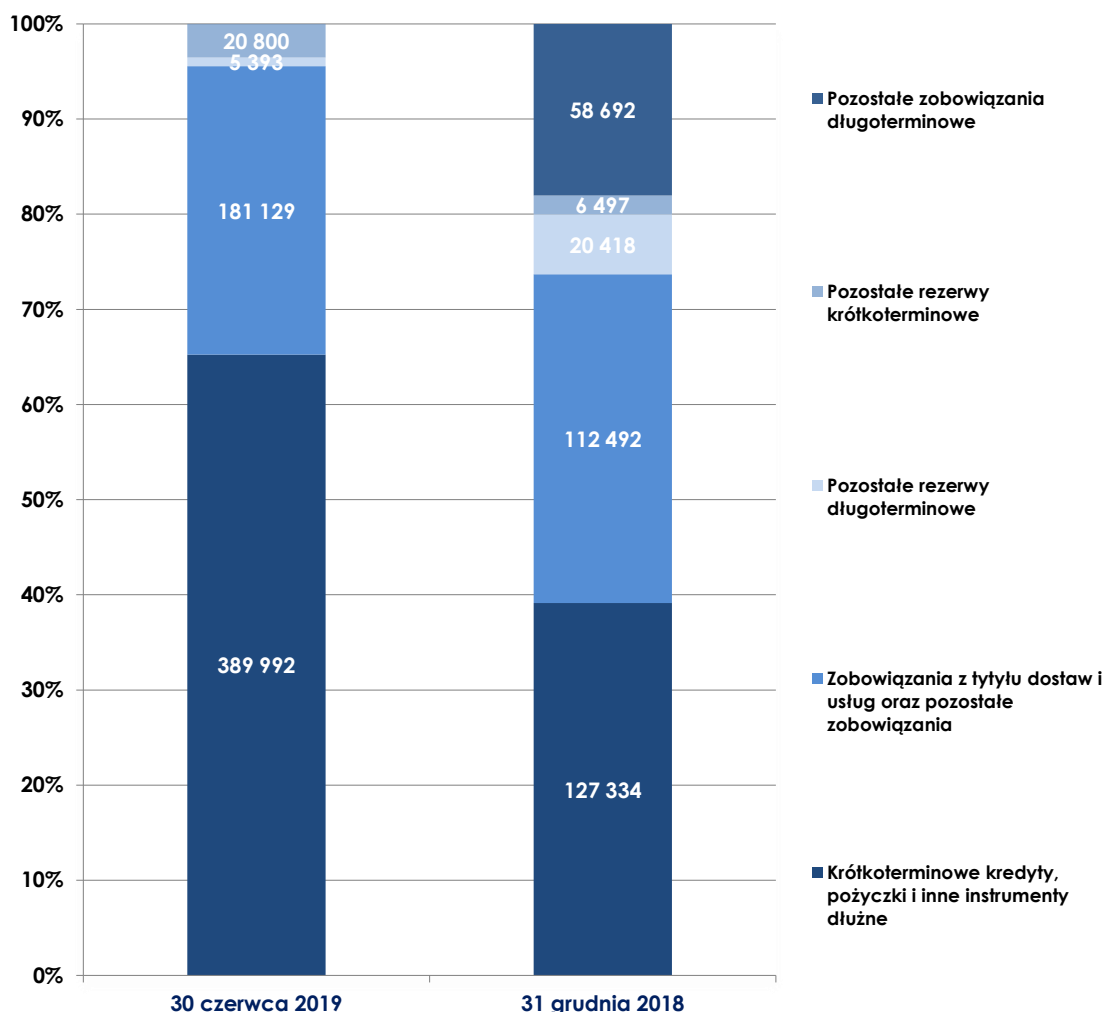
Na koniec 1H2019 roku zobowiązania PBG wyniosły w sumie 659,0 mln PLN, z czego 49,4 mln PLN stanowiły zobowiązania długoterminowe, a pozostałe 609,6 mln PLN zobowiązania krótkoterminowe. Zmianie uległa wartość zobowiązań długoterminowych, która spadła o około 86% w porównaniu do końca 2018 roku (spadek o około 316,1 mln zł). Zwiększeniu uległa natomiast wartość zobowiązań krótkoterminowych. Na koniec 1H2019 roku zobowiązania krótkoterminowe wyniosły łącznie 609,6 mln PLN, co w porównaniu do 251,5 mln PLN na koniec 2018 roku, daje wzrost o 142,4%, tj. ponad 358 mln PLN. Wzrost kwoty zobowiązań krótkoterminowych pozostaje skorelowany ze spadkiem zobowiązań długoterminowych, co w największej mierze wynika z zakwalifikowania do pozycji zobowiązań krótkoterminowych zobowiązań Spółki z tytułu realizowanego Układu oraz wykupu Obligacji zapadających w okresie najbliższych 12 miesięcy.

W strukturze zobowiązań krótkoterminowych na koniec 1H2019 roku, najistotniejszą pozycję stanowią kredyty, pożyczki i inne instrumenty dłużne w kwocie blisko 390,0 mln PLN, na co przede wszystkim składają się Obligacje zerokuponowe wyemitowane przez Spółkę zgodnie z postanowieniami Układu, ujęte w kwocie 347,3 mln PLN jako zobowiązania krótkoterminowe.

Zobowiązania w tys. PLN



Wartości największych pozycji w zobowiązaniach (w tys. PLN)



IV. RACHUNEK PRZEPIŃWÓW PIENIĘŻNYCH

Poziomy rachunku przepłyów pieniężnych w tys. PLN

	1H2019	1H2018
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	-3 432	-1 647
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	3 370	34 990
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-1 016	439
Środki pieniężne netto na koniec okresu	631	40 634

W okresie 1H2019 roku PBG wygenerowało ujemne saldo środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej, osiągające poziom około - 3,4 mln PLN, Na co największy wpływ miał wynik z podstawowej działalności operacyjnej (z wyłączeniem odpisów aktualizujących nie mających wpływu na wartość przepływów) oraz zmiana zapotrzebowania na kapitał obrotowy. Saldo środków pieniężnych wygenerowanych w toku działalności inwestycyjnej kształtowało się na poziomie 3,4 mln PLN (w tym 2,6 mln PLN z tytułu spłaty pożyczek uprzednio udzielonych). Saldo środków pieniężnych wygenerowanych w toku działalności finansowej wyniosło natomiast minus 1,0 mln PLN, na co przetożył się w największej mierze spłata odsetek z tytułu leasingu (0,7 mln PLN). Środki pieniężne netto na koniec czerwca 2019 roku wyniosły 631 tys.

PLN (w porównaniu do 40,6 mln PLN na koniec czerwca 2018 roku i 1.7 mln PLN na koniec grudnia 2018 roku). Ponadto w ramach działalności inwestycyjnej w okresie 1H 2019 Spółka osiągnęła także wpływ w wysokości 530 tys. PLN z tytułu zbycia nieruchomości inwestycyjnych oraz aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży. Wskazana spłata pożyczek dokona przez spółki zależne wynikała z realizacji programu dezinwestycji aktywów nieoperacyjnych – nieruchomości objętych i uzgodnionych z Obligatariuszami Spółki Planem Dezinwestycji.

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 pierwszego półrocza 2019 roku spółka PBG nie dokonała żadnych inwestycji kapitałowych.

2. Inwestycje rzeczowe

W okresie pierwszego półrocza 2019 roku spółka PBG nie dokonała żadnych istotnych inwestycji rzeczowych.

3. Ocena realizacji zamierzeń inwestycyjnych w 2019 roku

W związku z trudną sytuacją finansową, w jakiej znajduje się aktualnie Spółka, nie planuje się żadnych wydatków na inwestycje kapitałowe czy też rzeczowe. W przypadku konieczności mogą pojawić się jedynie wydatki związane z inwestycjami rzeczowymi, które byłyby niezbędne w ramach działalności operacyjnej.

VI. PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA SPÓŁKI

Przewidywana sytuacja finansowa Spółki jest w największej mierze zależna od możliwości realizacji jej zobowiązań wynikających z Układu oraz wyemitowanych Obligacji. Informacje dotyczące spłaty Układu i wykupu Obligacji oraz źródeł finansowania, w tym przewidywanej sytuacji finansowej Spółki, 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 wspierająby działalność operacyjną i zwiększały wartość dla akcjonariuszy. W celu utrzymania lub skorygowania struktury kapitałowej, spółka zazwyczaj może 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, 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, która nadal pozostaje trudna, możliwości te są istotnie ograniczone. Aktualnie najważniejszym celem PBG jest skuteczna realizacja postanowień Układu, co umożliwi kontynuowanie działalności. Szczegółowa informacja możliwości realizacji zobowiązań nałożonych Układem 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 PBG wykazuje pozabilansowo zobowiązania warunkowe na poziomie 22,1 mln PLN. Zobowiązania warunkowe dotyczą zobowiązań z tytułu poręczeń gwarancji udzielonych przez Spółkę za podmioty trzecie oraz zobowiązań z tytułu gwarancji udzielonych na zlecenie PBG dla podmiotów trzecich.

W analizowanym okresie pierwszego półrocza 2019 roku Spółka wykazuje pozabilansowo należności warunkowe na poziomie 7,6 mln. PLN. Należności warunkowe dotyczą głównie otrzymanych gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych pod zabezpieczenie należytego wykonania umów w kwocie około 6 mln PLN oraz otrzymanych weksli w kwocie około 1,5 mln PLN.

W okresie 6 miesięcy 2019 roku (z zastrzeżeniem przywołanych wcześniej skutków prezentacji w danych porównawczych na dzień 31.12.2018 dokonanego połączenia PBG oraz PBG oil and gas Sp. z o.o.) spółka PBG zanotowała spadek poziomu należności warunkowych otrzymanych głównie pod zabezpieczenie wykonania umów handlowych w kwocie około 0,9 mln PLN, co wynikało przede wszystkim ze spadku należności z tytułu otrzymanych weksli o charakterze zabezpieczającym.

W okresie 1H2019 PBG zanotowała spadek poziomu zobowiązań warunkowych w kwocie 2,7 mln PLN, wynikający ze spadku zobowiązań z tytułu wystawionych weksli.

Zgodnie z zapisami Umowy Agencyjnej i Emisyjnej oraz Warunków Emisji Obligacji, Spółka oraz jej wybrane spółki zależne zabezpieczyły Obligacje do maksymalnej kwoty wynoszącej 1,065 mld PLN (tj. 150% maksymalnej wartości programu emisji obligacji). Zabezpieczenia obowiązują od dnia emisji Obligacji. Zabezpieczenia obejmują majątek Spółki oraz wybranych spółek zobowiązanych. Obligacje są zabezpieczone:

- poręczeniami cywilnymi udzielonymi przez wybrane spółki zależne do kwoty 1,065 mld PLN (tj. 150% maksymalnej wartości programu emisji obligacji);
- zastawami rejestrowymi na akcjach i udziałach Spółki w wybranych spółkach zależnych;
- zastawami na majątku przedsiębiorstwa Spółki i majątku przedsiębiorstw wybranych spółek zależnych;
- hipotekami na większości nieruchomości należących do Spółki Dominującej i do spółek zależnych;
- przelewami na zabezpieczenie wierzytelności przysługujących Spółce oraz wybranym spółką zależnym a wynikających z: (a) umów ubezpieczenia nieruchomości obciążanych hipotekami, (b) umów pożyczek udzielonych przez Spółkę lub spółki Zobowiązane spółkom zależnym;
- zastawami rejestrowymi na wierzytelnościach z rachunku bankowego Spółki oraz z rachunków bankowych wybranych spółek zależnych Spółki;
- oświadczeniami o poddaniu się egzekucji wystawionymi przez Spółkę oraz wybrane spółki zależnej.

IX. ZAŁOŻENIA KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI

Opis sytuacji formalno-prawnej Spółki

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 z jej wierzycielami. Od tego momentu Spółka przystąpiła do realizacji zobowiązań wynikających z Układu. Oprócz spłat rat układowych oraz wykupu Obligacji, które zostały wyemitowane na podstawie Układu, Spółka realizuje pozostałe postanowienia wynikające z dokumentacji restrukturyzacyjnej. Więcej na temat sytuacji formalno-prawnej Spółki zostało przedstawione w sprawozdaniach finansowych Spółki za poprzednie okresy sprawozdawcze, w tym w szczególności w Jednostkowym Sprawozdaniu Finansowym Spółki za rok 2015, 2016 oraz 2017.

Założenia kontynuacji działalności Spółki

Aktualna sytuacja finansowa Spółki wskazuje na istotne zagrożenie możliwości kontynuowania przez nią działalności, jednakże jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki 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 w zakresie wpływów środków finansowych możliwych do wykorzystania na ich spłatę. Na dzień 30 czerwca 2019 roku zobowiązania krótkoterminowe Spółki, wykazane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym, przewyższały aktywa obrotowe oraz aktywa zakwalifikowane jako przeznaczone do sprzedaży o około 456,2 mln PLN. Zarząd Spółki 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 dominującą 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 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 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 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 finansowanych Spółki, 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 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, 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 nr 28/2019. Tym samym Zarząd Spółki 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 oraz jej Obligatariuszom czasu niezbędnego do ustalenia akceptowalnego przez każdą ze Stron nowego harmonogramu wykupu poszczególnych serii Obligacji. W konsekwencji na dzień publikacji niniejszego jednostkowego 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 poinformowała w dniu 24 września 2019 roku (RB PBG 29/2019, RB PB 30/2019 oraz RB 31/2019).

Wskazana wyżej konieczność renegocjacji 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 nie ma wpływu bądź nie mogła przewidzieć, stał się bezpośrednią przyczyną podjęcia decyzji Zarządu o konieczności rozpoczęcia negocjacji z Obligatariuszami Spółki, 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 wskazuje także, iż na dzień publikacji niniejszego jednostkowego 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 jest uzgodnienie, w ramach prowadzonych rozmów, akceptowalnego dla Obligatariuszy harmonogramu wykupu Obligacji, który uwzględniał będzie możliwości finansowe Spółki, a w tym aktualne założenia i szacunki Zarządu Spółki 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 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 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 ze spółką PBG oil and gas Sp. z o.o., o którym Spółka 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.

Realizacja Układu oraz wykup Obligacji wyemitowanych przez Spółkę dominującą

Od dnia 13 czerwca 2016 roku Spółka przystąpiła do realizacji zobowiązań wynikających z Układu z Wierzycielami. Na podstawie Układu Spółka m.in. zobowiązała się do przedstawienia Wierzycielom zaspokajanym w ramach Grupy 1, 3, 4, 5 oraz Grupy 6 propozycji nabycia Obligacji. Obowiązek przeprowadzenia emisji Obligacji, które refinansują wiarytelności układowe na nowy dług Spółki, 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 jednostkowego sprawozdania finansowego za okres pierwszego półrocza 2019 roku, Spółka 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 jednostkowego sprawozdania finansowego Obligacje PBG serii, G, G1, H, H1, I, I1 są notowane na Catalyście 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 renegeacji z Obligatariuszami Spółki.

Okres:	4Q 2019	1H 2020	Razem
Spłata zobowiązań Spółki 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 utworzyła rezerwę w łącznej wysokości 14.230.608 PLN. W ramach wskazanej kwoty Zarząd Spółki 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 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 planuje zrealizować następujące wpływy w ramach realizowanego przez Spółkę dominującą procesy dezinwestycji oraz z pozostałych źródeł (dane zaokrąglone do pełnych PLN):

Planowane wpływy środków pieniężnych z:	Kwota w PLN
Sprzedaż nieruchomości Spółki 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	62 100 000
Refinansowanie Raty Balonowej	245 000 000
RAZEM	444 562 230

Omówienie ujemnego kapitału obrotowego netto wykazanego w sprawozdaniu jednostkowym Spółki

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 456,2 mln 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 dezinwestycji 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 - 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, w tym ze środków pieniężnych odzyskanych w ramach dochodzonych wierzytelności.

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

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

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

Mając na uwadze zakładany okres realizacji postanowień Układu, zgodnie z którym Spółka zobligowana będzie do zapłaty wobec wierzycieli układowych ostatniej raty w dniu 30 czerwca 2020 roku, Spółka wskazuje na możliwe zagrożenia, jakie mogą pojawić się w wskazanym okresie, a których zrealizowanie się może istotnie ograniczyć zdolność Spółki do wykonania postanowień Układu lub wykupu Obligacji jakie wyemitowała. Zgodnie z warunkami restrukturyzacji ustalonymi z wierzycielami, Spółka planuje oprzeć realizację Układu i wykupu Obligacji w części na środkach jakie pozyska lub pozyskają jej spółki zależne z procesu dezinwestycji 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 dezinwestycji, Zarząd Spółki wystąpił do Obligatariuszy z wnioskiem o uzgodnienie nowego harmonogramu wykupu Obligacji, w taki sposób, by umożliwić Spółce 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 przełożyć się na możliwość pozyskania przez Spółkę dominującą środków pieniężnych, jakie Spółka 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 dokonał rewizji w zakresie możliwości odzyskania zainwestowanych w projekt deweloperski środków. Zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu Spółki, 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 przejściem na własność mieszkań w celu ich dalszej sprzedaży, to jest zgodnie z podstawowym wariantem wyjścia z dezinwestycji. 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 stanowić mogą trudności w pozyskaniu lub odmowa udzielenia finansowania zewnętrznego, które posłużyć ma sfinansowaniu 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 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 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 jeszcze przed ustaleniem wyniku finansowego Spółki 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 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. Oznacza to, że naruszenie wskaźnika Rentowności Sprzedaży na dzień 30 czerwca 2019 roku nie może być poczytywane w szczególności przez Obligatariuszy Spółki, 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 dezinwestycji oraz ewentualną odmowę udzielenia refinansowania tzw. raty balonowej, Zarząd Spółki 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 Wierzciele 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 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 wskazuje na ryzyko, w przypadku odmowy wydania zgody przez Zgromadzenie Obligatariuszy, wszczęcia egzekucji wobec aktywów Spółki 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
Wysogotowo 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