



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU PBG S.A. w restrukturyzacji  
Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI  
za okres od 1 stycznia 2020 do 30 czerwca 2020**

## Spis treści

<b>ROZDZIAŁ I: WŁADZE SPÓŁKI</b> .....	<b>3</b>
I. WŁADZE SPÓŁKI.....	3
II. STAN POSIADANIA AKCJI SPÓŁKI LUB UPRAWNIENI DO NICH (OPCJI) PRZEZ OSOBY NADZORUJĄCE LUB ZARZĄDZAJĄCE PBG.....	9
III. WARTOŚCI WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD I KORZYŚCI CZŁONKÓW RADY NADZORCZEJ I ZARZĄDU.....	9
<b>ROZDZIAŁ II: RAPORT O RYZYKACH I ZARZĄDZANIU RYZYKIEM FINANSOWYM</b> .....	<b>10</b>
I. RYZYKA I ZAGROŻENIA.....	10
II. IDENTYFIKACJA I ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM.....	13
<b>ROZDZIAŁ III: INFORMACJE O SPÓŁCE</b> .....	<b>15</b>
I. STRATEGIA.....	15
II. POSIADANE ODDZIAŁY.....	16
<b>ROZDZIAŁ IV: RAPORT Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI W PIERWSZYM PÓŁROCZU 2019 ROKU</b> .....	<b>16</b>
I. INFORMACJA O ZAWARTYCH UMOWACH I ZDARZENIACH ISTOTNYCH DLA DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI.....	16
II. INFORMACJE O ZMIANACH W POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH.....	20
III. OPIS TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI.....	21
IV. INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH KREDYTACH, UMOWACH POŻYCZEK.....	21
V. OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ.....	21
VI. WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU.....	22
VII. INFORMACJA O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW PRACOWNICZYCH.....	22
VIII. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ.....	22
<b>ROZDZIAŁ V: AKCJE I AKCJONARIUSZE</b> .....	<b>22</b>
I. STRUKTURA KAPITAŁU AKCYJNEGO ORAZ AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO ZNACZNE PAKIETY AKCJI.....	22
II. ZMIANY W AKCJONARIACIE SPÓŁKI.....	23
III. KLUCZOWE DANE DOTYCZĄCE AKCJI SPÓŁKI PBG.....	23
IV. INFORMACJE O NABYCIU AKCJI WŁASNYCH.....	24
V. WSKAZANIE POSIADACZY WSZELKICH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE DAJĄ SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE.....	24
VI. WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ ODNOŚNIE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU.....	24
VII. OGRANICZENIA DOTYCZĄCE PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH SPÓŁKI PBG.....	24
VIII. INFORMACJE O WYDARZENIACH, W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI.....	24
IX. INFORMACJE O SPÓŁCE I O AKCJACH.....	24
<b>ROZDZIAŁ VI: PRZEGLĄD FINANSOWY</b> .....	<b>24</b>
I. ANALIZA KONDYCJI FINANSOWEJ SPÓŁKI PBG.....	24
II. DYNAMIKA RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT ORAZ ANALIZA POZIOMU KOSZTÓW.....	27
III. ANALIZA SYTUACJI MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ ORAZ POKRYCIA FINANSOWEGO MAJĄTKU.....	28
IV. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	29
V. INWESTYCJE.....	30
VI. PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA SPÓŁKI.....	30
VII. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI.....	30
VIII. INFORMACJE O NALEŻNOŚCIACH I ZOBOWIĄZANIACH POZABILANSOWYCH.....	31
IX. BRAK ZAŁOŻENIA KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ.....	31
<b>DANE ADRESOWE SPÓŁKI PBG</b> .....	<b>34</b>

## ROZDZIAŁ I: WŁADZE SPÓŁKI

### I. WŁADZE SPÓŁKI

#### 1. Władze Spółki – podstawy działania oraz skład

##### Walne zgromadzenie – podstawy formalne działania

Walne zgromadzenie zwoływane jest oraz działa w ramach przepisów, uprawnień i kompetencji określonych w:

- art. 393 – 429 ustawy - Kodeks spółek handlowych;
- §20 – 28 Statutu Spółki, dostępnym na stronie internetowej pod adresem: <http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/lad-korporacyjny/statut-spolki.html>;
- Regulaminu walnego zgromadzenia, dostępnym na stronie internetowej pod adresem: <http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/lad-korporacyjny/walne-zgromadzenie-14.html>.

Zasadnicze kompetencje walnego zgromadzenia zostały określone w §26 oraz §28 Statutu Spółki.

W roku 2020 odbyły się dwa walne zgromadzenia, w tym nadzwyczajne – w dniu 24 lutego 2020 roku oraz zwyczajne – w dniu 7 września 2020 roku. Istotna decyzja podjęta przez nadzwyczajne walne zgromadzenie to podjęcie uchwały w przedmiocie wyrażenia zgody na sprzedaż zorganizowanej części przedsiębiorstwa. Istotne decyzje podjęte przez zwyczajne walne zgromadzenie Spółki to uchwały podjęte w ramach zamknięcia roku obrotowego 2019, powołania Rady Nadzorczej na X kadencję oraz zmiany statutu Spółki. Wszelkie informacje dotyczące porządku obrad oraz podjętych przez walne zgromadzenie uchwał, są dostępne na stronie internetowej pod adresem: <http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/wza.html>.

##### Rada Nadzorcza – podstawy działania i skład w okresie sprawozdawczym

Rada Nadzorcza jest powoływana i działa w ramach przepisów, uprawnień i kompetencji określonych w:

- art. 381 – 392 ustawy - Kodeks spółek handlowych;
- §29 – 36 Statutu Spółki, dostępnym na stronie internetowej pod adresem: <http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/lad-korporacyjny/statut-spolki.html>;
- Regulaminie Rady Nadzorczej, dostępnym na stronie internetowej pod adresem: <http://www.pbg-sa.pl/pub/pl/uploaddocs/raport-biezacy-19-2017-zalacznik-nr-1-regulamin-rn.3348079567.pdf>.

w tym:

- zasady powołania w skład Rady Nadzorczej określone zostały w §29 Statutu oraz w §50 Statutu;
- kompetencje Rady Nadzorczej opisano w §34 - 36 Statutu Spółki.

##### Skład Rady Nadzorczej

Osoby wchodzące w skład Rady Nadzorczej IX kadencji trwającej od dnia 17 listopada 2016 roku, w okresie od 1 stycznia 2020 roku do 30 czerwca 2020 roku:

Helena Fic – Przewodnicząca Rady Nadzorczej – w dniu 24 lutego 2020 roku odwołana ze składu Rady Nadzorczej przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie;

Małgorzata Wiśniewska – Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej, od dnia 15 maja 2020 roku Przewodnicząca Rady Nadzorczej;

Andrzej Stefan Gradowski – Sekretarz Rady Nadzorczej;

Dariusz Sarnowski – Członek Rady Nadzorczej – do 7 września 2020 roku (wygaśnięcie mandatu);

Faustyn Wiśniewski – Członek Rady Nadzorczej – do 7 września 2020 roku (wygaśnięcie mandatu);

Maciej Stańczuk – Członek Rady Nadzorczej – od 26 listopada 2019 delegowany do pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu, w dniu 4 lutego 2020 roku złożył rezygnację z pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej;

Przemysław Lech Figarski – Członek Rady Nadzorczej.

Pięciu z członków Rady Nadzorczej, zostało powołanych przez Głównego Akcjonariusza, Pana Jerzego Wiśniewskiego, na podstawie przysługującego uprawnienia osobistego, wskazanego w §50 Statutu Spółki, natomiast dwóch członków, tj. Pana Macieja Stańczuka oraz Pana Przemysława Lecha Figarskiego powołało walne zgromadzenie Spółki.

Kadencja członków Rady Nadzorczej Spółki trwa trzy lata.

Po okresie sprawozdawczym, miały miejsce następujące zmiany w składzie Rady Nadzorczej:

- w dniu 7 września 2020 roku wygasły mandaty członków Rady Nadzorczej IX kadencji;

- w dniu 7 września 2020 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie PBG S.A. w restrukturyzacji powołało członków Rady Nadzorczej na X kadencję.

Tym samym, na dzień zatwierdzenia niniejszego Sprawozdania Rada Nadzorcza Spółki działa w następującym składzie:

Małgorzata Wiśniewska – Przewodnicząca Rady Nadzorczej;

Przemysław Lech Figarski – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej;

Andrzej Stefan Gradowski – Sekretarz Rady Nadzorczej;

Roman Wenski – Członek Rady Nadzorczej;

Marian Kotewicz – Członek Rady Nadzorczej.

Wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali powołani przez Walne Zgromadzenie Spółki.

### **Życiorysy członków Rady Nadzorczej:**

#### Helena Fic

Przewodnicząca Rady Nadzorczej, członek Komitetu Wynagrodzeń – w dniu 24 lutego 2020 roku odwołana ze składu Rady Nadzorczej przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie;

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 – od 15 maja 2020 Przewodnicząca Rady Nadzorczej, członek Komitetu Wynagrodzeń i Komitetu Audytu;

W latach 1984-1991 pełniła funkcję asystenta projektanta w Przedsiębiorstwie Upemysłowionego 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, Przewodniczący Komitetu Audytu, spełnia ustawowe kryteria niezależności, posiada wykształcenie oraz doświadczenie w zakresie finansów – od 15 maja 2020 Sekretarz Rady Nadzorczej, członek Komitetu Wynagrodzeń i Komitetu Audytu;

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 - do 7 września 2020 roku (wygaśnięcie mandatu);

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 - w dniu 4 lutego 2020 roku złożył rezygnację z pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej;

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.

Od dnia 26 listopada 2019 delegowany przez Radę Nadzorczą PBG na okres 3 miesięcy do pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu Spółki.

#### Przemysław Lech Figarski

Członek Rady Nadzorczej, spełnia ustawowe kryteria niezależności - od 8 września 2020 Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej, członek Komitetu Wynagrodzeń i Komitetu Audytu;

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 7 września 2020 roku (wygaśnięcie mandatu):

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.

#### Roman Wenski

##### Członek Rady Nadzorczej, członek Komitetu Wynagrodzeń i Komitetu Audytu, spełnia ustawowe kryteria niezależności – od 7 września 2020 roku

Roman Wenski posiada wieloletnie doświadczenie w zakresie controllingu. W przeszłości pełnił m.in. funkcję Dyrektora Pionu Controllingu i Analiz w PBG S.A. oraz Dyrektora Biura Controllingu RAFAKO S.A.

Absolwent Politechniki Poznańskiej na Wydziale Budownictwa Lądowego, kierunki: Drogi, Ulice, Lotniska oraz Technologia i Organizacja Budowy a także studiów podyplomowych Analiza ekonomiczna i controlling na Akademii Ekonomicznej w Poznaniu.

#### Marian Kotewicz

##### Członek Rady Nadzorczej, członek Komitetu Wynagrodzeń i Komitetu Audytu, spełnia ustawowe kryteria niezależności – od 7 września 2020 roku

Absolwent Politechniki Poznańskiej na Wydziale Maszyn Roboczych i Pojazdów. Posiada wieloletnie doświadczenie w prowadzeniu własnej działalności gospodarczej. Przedsiębiorca, doświadczony menadżer Pełni funkcję Prezesa Zarządu Klimar Polska Sp. z o.o. W przeszłości pełnił m.in. funkcję dyrektora oddziału w TAKO sp. z o.o. oraz Starszego Inspektora ds. Gwarancji i Reklamacji w PP Polmożbył Poznań.

### **Komitety Rady Nadzorczej**

Na mocy postanowień regulaminu Rady Nadzorczej utworzony został Komitet Audytu oraz Komitet Wynagrodzeń, powoływane przez Radę Nadzorczą spośród swoich członków.

Komitet Audytu działa w oparciu o regulamin Rady Nadzorczej. Do kompetencji Komitetu Audytu należą następujące sprawy: (i) monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej; (ii) monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem; (iii) monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej; (iv) monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych; (v) rekomendowanie Radzie Nadzorczej podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych do przeprowadzenia czynności rewizji finansowej.

Komitet Wynagrodzeń działa w oparciu o regulamin Rady Nadzorczej. Do kompetencji Komitetu Wynagrodzeń należą następujące sprawy: (i) ogólne monitorowanie praktyk w zakresie wynagrodzeń i ich poziomu w Spółce; (ii) ustalanie warunków zatrudnienia członków Zarządu i kadry kierowniczej Spółki; (iii) ustalanie planu premiowania na rok obrotowy.

Komitet Wynagrodzeń wybiera spośród swego grona Przewodniczącego Komitetu. Komitet Wynagrodzeń zbiera się stosownie do potrzeb nie rzadziej jednak niż raz na kwartał, składa coroczne sprawozdanie ze swojej działalności, które jest częścią sprawozdania z działalności Rady Nadzorczej, przedkładanego akcjonariuszom Spółki podczas walnego zgromadzenia.

### **Zarząd**

Zarząd jest powoływany i działa w ramach przepisów, uprawnień i kompetencji określonych w:

- art. 368 – 380 ustawy - Kodeks spółek handlowych;
- §37 – 40 Statutu Spółki, dostępnym na stronie internetowej pod adresem: <http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/lad-korporacyjny/statut-spolki.html>;

w tym:

- zasady powołania w skład Zarządu określone zostały w §37 S oraz §50 Statutu;
- kompetencje Zarządu zostały określone w §40 Statutu Spółki.

Osoby wchodzące w skład Zarządu w okresie od 1 stycznia 2020 roku do 30 czerwca 2020 roku, zostały powołane w skład Zarządu przez Radę Nadzorczą Spółki.

Skład Zarządu w okresie sprawozdawczym:

Jerzy Karney – Prezes Zarządu (od dnia 17 listopada 2019 roku do dnia 4 lutego 2020 roku);  
Michał Maćkowiak – Członek Zarządu (od dnia 17 listopada 2019 roku do dnia 7 września 2020 roku);  
Maciej Stańczuk – członek Rady Nadzorczej delegowany od dnia 26 listopada 2019 roku do pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu, w dniu 4 lutego 2020 roku powołany do Zarządu z powierzeniem funkcji Wiceprezesa.

Zmiany w składzie Zarządu, które miały miejsce w okresie sprawozdawczym:

- w dniu 4 lutego 2020 roku Rada Nadzorcza odwołała z funkcji Prezesa Zarządu Pana Jerzego Karneya oraz powołała w skład Zarządu Wiceprezesa - Pana Macieja Stańczuka;

Tym samym na dzień 30 czerwca 2020 roku Zarząd Spółki działał w następującym składzie:

Maciej Stańczuk – Wiceprezes Zarządu;  
Michał Maćkowiak – Członek Zarządu.

Kadencja Zarządu Spółki trwa trzy lata.

W dniu 12 maja 2020 roku Spółka otrzymała postanowienie Sądu Rejonowego Poznań-Stare Miasto w Poznaniu, Wydział XI Gospodarczy do Spraw Upadłościowych i Restrukturyzacyjnych, wydane na posiedzeniu niejawnym w dniu 7 maja 2020 r. (sygn. akt XI GRs 2/20), w którym Sąd postanowił: „cofnąć dłużnikowi PBG S.A. w restrukturyzacji z siedzibą w Wysogotowie zezwolenie na wykonywanie zarządu nad całością przedsiębiorstwa w zakresie nieprzekraczającym zwykłego zarządu”. Tym samym, zgodnie z art. 52 ust. 1 ustawy z dnia 15 maja 2015 r. - Prawo restrukturyzacyjne (dalej jako „p.r.”) zarząd nad Spółką objął z dniem 7 maja 2020 roku wyznaczony przez sąd w postanowieniu o otwarciu postępowania sanacyjnego wobec PBG zarządca, tj. spółka Zimmermann Filipiak Restrukturyzacja S.A. z siedzibą w Warszawie (dalej „Zarządca”).

Zmiany w składzie Zarządu, które miały miejsce po okresie sprawozdawczym:

- w dniu 7 września 2020 roku wygasł mandat Panu Michałowi Maćkowiakowi;
- w dniu 7 września 2020 roku Rada Nadzorcza Spółki powołała w skład Zarządu PBG Pana Macieja Stańczuka, któremu powierzyła funkcję Wiceprezesa Zarządu.

Tym samym na dzień zatwierdzenia niniejszego Sprawozdania w skład Zarządu wchodzi Wiceprezes Zarządu Maciej Stańczuk, natomiast faktycznie funkcje zarządcze wykonywane są przez Zarządcę PBG.

### **Życiorysy członków Zarządu:**

#### Jerzy Karney – Prezes Zarządu od dnia 17 listopada 2019 roku do dnia 4 lutego 2020 roku

Manager, ekspert w dziedzinie fuzji i przejęć oraz zarządzania strategicznego. Doświadczenie zawodowe zdobywał pracując w firmach działających na polskim rynku finansowym takich jak Bank Pekao SA oraz instytucje należące do Grupy Raiffeisen w Polsce i PZU Group S.A. W latach 2003 - 2005 pełnił funkcję Dyrektora ds. Relacji Inwestorskich i Multimediów w Grupie Interia.pl. W 2005 roku dołączył do funduszu inwestycyjnego Magellan Pro-equity Fund I S.A. (Cersanit, Synthos, Barlinek, Echo Investment). Pełniąc funkcję wiceprezesa, był odpowiedzialny m.in. za finansowanie projektów inwestycyjnych oraz analizy struktury aktywów. Od 2011 pełnił funkcję prezesa zarządu spółki telekomunikacyjnej HAWA S.A., spółki notowanej na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. W kolejnych latach doradzał strategicznie firmom Indykpol S.A., Trans Polonia, Gatta oraz [G2A.COM](http://G2A.COM). Jest absolwentem Wydziału Pedagogicznego

Uniwersytetu Warszawskiego. Również na Uniwersytecie Warszawskim ukończył studia podyplomowe z zakresu operacji gospodarki narodowej.

Michał Maćkowiak – Członek Zarządu od dnia 17 listopada 2019 roku do dnia 7 września 2020 roku

Manager, ekspert w dziedzinie rynków kapitałowych oraz elektromobilności. Od 2008 roku związany z Grupą Kapitałową PBG, a od 2014 roku z Grupą Kapitałową RAFAKO. Obecnie odpowiedzialny za projekt RAFAKO EBUS, pierwszego producenta polskiego autobusu elektrycznego z bateriami w podwoziu. Ścisłe współpracuje z InnoEnergy. Ekspert Horyzont 2020 w EASME. Wspiera start-upy w Europie z sektora energetyki i elektromobilności. Członek grupy roboczej EU Battery Alliance pod skrzydłami Komisji Europejskiej. Ostatnio zaangażowany w rynek venture capital, szczególnie w kształtowanie rynku VC w Polsce. Współzałożyciel Baterijnego Klubu Technologicznego w polskim zespole parlamentarnym ds. Energii. Uzyskał tytuł magistra na Uniwersytecie Ekonomicznym w Poznaniu, na Wydziale Zarządzania. Absolwent Aalto University School of Business, Helsinki - Studia Executive MBA, EMBA.

Maciej Stańczuk – Wiceprezes Zarządu delegowany z ramienia Rady Nadzorczej od dnia 26 listopada 2019 roku do pełnienia funkcji, w dniu 4 lutego 2020 roku powołany do Zarządu z powierzeniem funkcji Wiceprezesa. Od dnia 7 września br. powołany na nową kadencję w funkcji Wiceprezesa Zarządu.

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.

Od dnia 26 listopada 2019 delegowany przez Radę Nadzorczą PBG na okres 3 miesięcy do pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu Spółki.

## **2. Planowane zmiany w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej**

Nie dotyczy.

## **3. Kompetencje organów Spółki w zakresie podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji**

Zgodnie z §28 Statutu Spółki, dostępnym na stronie internetowej Spółki pod adresem: <http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/lad-korporacyjny/statut-spolki.html> kompetencje w zakresie podejmowania decyzji dotyczących podwyższenia kapitału, wykupu akcji, posiada walne zgromadzenie akcjonariuszy. Pozostałe prawa akcjonariuszy, określone w art. 328 – 367 ustawy - Kodeks spółek handlowych, zostały doprecyzowane w §14 - §18 Statutu Spółki.

## **4. Opis zasad dotyczących zmian Statutu Spółki**

Zgodnie z §26 ust. 2 Statutu Spółki, zmiana Statutu wymaga uchwały walnego zgromadzenia, podjętej większością 3/4 głosów, w formie aktu notarialnego (przy czym, zgodnie z §26 ust. 8 Statutu, uchwała dotycząca istotnej zmiany przedmiotu działalności wymaga uchwały podjętej większością 3/4 głosów przy obecności akcjonariuszy reprezentujących przynajmniej połowę kapitału zakładowego). Ponadto, zmiana Statutu w zakresie zmiany postanowień dotyczących uprawnień osobistych, wymagała uprzedniej pisemnej zgody Uprawnionego. Z dniem śmierci Pana Jerzego Wiśniewskiego – uprawionego akcjonariusza – wszystkie Jego uprawnienia osobiste zapisane w Statucie PBG wygasły.

## **5. Informacja na temat prowadzonej działalności charytatywnej**

Kierunek działań z obszaru CSR Grupa PBG określiła w dokumencie pt. „Polityka Zintegrowanego Systemu Zarządzania”, gdzie deklaruje m.in. koncentrację na doskonaleniu działań na rzecz jakości, środowiska naturalnego oraz bezpieczeństwa i higieny pracy, aktywne uczestnictwo w życiu społeczności lokalnej oraz pomoc potrzebującym i wsparcie talentów.

Politykę CSR w zakresie prowadzonej działalności charytatywnej, spółka PBG realizowała dotychczas za pośrednictwem powołanej w tym celu Fundacji. Szczegółowe informacje z zakresu prowadzonej działalności charytatywnej, przedstawione zostały w sprawozdaniu nt. informacji niefinansowych Grupy Kapitałowej PBG.



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

Stan posiadania akcji Spółki lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby nadzorujące PBG na dzień 30.06.2020 r.

Osoby nadzorujące	Ilość akcji	
	Stan na 30.06.2020	Stan na dzień złożenia sprawozdania
Małgorzata Wiśniewska	193 231 722	193 231 722

## 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 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. zł]	01.01 – 30.06.2020			01.01 – 30.06.2019		
	Wynagrodzenie zasadnicze	Inne świadczenia	Razem	Wynagrodzenie zasadnicze	Inne świadczenia	Razem
Helena Fic	18	-	18	60	-	60
Małgorzata Wiśniewska	48	-	48	48	100*	148
Dariusz Sarnowski	18	-	18	18	-	18
Andrzej Stefan Gradowski	30	-	30	30	-	30
Faustyn Wiśniewski	18	66**	84	18	60**	78
Maciej Stańczuk	-	-	-	18	-	18
Przemysław Lech Figarski	18	-	18	18	-	18
<b>RAZEM</b>	<b>150</b>	<b>66</b>	<b>216</b>	<b>210</b>	<b>160</b>	<b>370</b>

\* W związku z połączeniem Spółki dominującej 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.

\*\* z tytułu umowy o pracę

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

Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej [tys. zł]	01.01 – 30.06.2020			01.01 – 30.06.2019		
	Wynagrodzenie zasadnicze	Inne świadczenia	Razem	Wynagrodzenie zasadnicze	Inne świadczenia	Razem
Helena Fic	-	-	-	-	-	-
Małgorzata Wiśniewska	219	108	327	272	75	347
Dariusz Sarnowski	-	-	-	-	-	-
Andrzej Stefan Gradowski	-	-	-	-	-	-
Faustyn Wiśniewski	-	120**	120	-	115**	115
Maciej Stańczuk	44	-	44	-	-	-
Przemysław Lech Figarski	-	-	-	-	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>263</b>	<b>228</b>	<b>491</b>	<b>272</b>	<b>190</b>	<b>462</b>

\*\* z tytułu umowy o pracę

### 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. zł]	01.01 – 30.06.2020			01.01 – 30.06.2019		
	Wynagrodzenie zasadnicze	Inne świadczenia	Razem	Wynagrodzenie zasadnicze	Inne świadczenia	Razem
Jerzy Wiśniewski	-	-	-	375	150*	525
Mariusz Łożyński	-	-	-	252	-	252
Kinga Banaszak – Filipiak	-	-	-	192	50*	242
Dariusz Szymański	-	-	-	270	-	270
Jerzy Karney	127**	-	127	-	-	-
Michał Maćkowiak	180	-	180	-	-	-
Maciej Stańczuk	270	-	270	-	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>577</b>	<b>-</b>	<b>577</b>	<b>1 089</b>	<b>200</b>	<b>1 289</b>

\* W związku z połączeniem Spółki dominującej 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.

\*\* w tym wynagrodzenie Pana Jerzego Karneya z tytułu odprawy w kwocie 26.500 zł.

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

Wynagrodzenia Członków Zarządu [tys. zł]	01.01 – 30.06.2020			01.01 – 30.06.2019		
	Wynagrodzenie Zasadnicze	Inne świadczenia	Razem	Wynagrodzenie zasadnicze	Inne świadczenia	Razem
Jerzy Wiśniewski	-	-	-	546	360	906
Mariusz Łożyński	-	-	-	31	-	31
Kinga Banaszak – Filipiak	-	-	-	-	-	-
Dariusz Szymański	-	-	-	108	-	108
Jerzy Karney	-	-	-	-	-	-
Michał Maćkowiak	-	-	-	-	-	-
Maciej Stańczuk	-	-	-	-	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>685</b>	<b>360</b>	<b>1 045</b>

**ROZDZIAŁ II: RAPORT O RYZYKACH I ZARZĄDZANIU RYZYKIEM FINANSOWYM****I. RYZYKA I ZAGROŻENIA****RYZYKA I ZAGROŻENIA ZEWNĘTRZNE****1. 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.

**2. Kurs walutowy**

COVID-19 ma zakończyć prawie trzy dekady nieprzerwanego wzrostu w Polsce. Taka jest konkluzja najnowszych prognoz gospodarczych zaprezentowanych przez Komisję Europejską. PKB w Polsce w 2020 r. spadnie z powodu „zakłóceń działalności gospodarczej spowodowanych środkami wprowadzonymi w związku z pandemią i bezprecedensowym spadkiem popytu zewnętrznego”. Wzrost gospodarczy ma powrócić w 2021 roku. Polska gospodarka ma wtedy wzrosnąć o 4,1 proc. dzięki silnemu ożywieniu konsumpcji gospodarstw domowych. Zdaniem unijnych ekspertów jest jednak mało prawdopodobne, aby PKB powrócił w 2021 r. do poziomów z 2019 r. KE prognozuje, że konsumpcja prywatna w Polsce znacznie spadnie na skutek wzrostu bezrobocia, gwałtownego spowolnienia wzrostu płac i obaw konsumentów co do przyszłości. Przewiduje się również znaczny spadek inwestycji w 2020 r., ponieważ rośnie niepewność i

oczekiwania dotyczące niższego popytu mogą mieć wpływ na plany inwestycyjne firm. Ucierpieć mogą też inwestycje publiczne. Pozytywne informacje w prognozie dotyczą polskiego handlu międzynarodowego. Co prawda spadający popyt i zakłócenia w tym handlu przełożą się na spadek eksportu i importu w 2020 r., jednak ze względu na strukturę polskiego eksportu i konkurencyjność Komisja Europejska przewiduje, że saldo wymiany handlowej pozostanie zasadniczo niezmienione w 2020 r. Prognozowany jest wzrost eksportu i poprawa bilansu handlowego w 2021 r. Komisja prognozuje też, że w bieżącym roku bezrobocie w Polsce wzrośnie do 7,5 proc. z 3,3 proc. w 2019 roku. Doprowadzi to prawdopodobnie do nagłego zatrzymania wzrostu płac, szczególnie w sektorze usług. Jednak ten spadek ma być częściowo zrównoważony podwyżkami płac w sektorze publicznym. W 2021 r. wzrost płac ma być umiarkowany, a bezrobocie ma spaść do 5,3 proc. W bieżącym roku eksperci KE spodziewają się inflacji nad Wisłą na poziomie 2,5 proc., a w 2021 r. – 2,8 proc. W 2019 roku inflacja wyniosła w Polsce 2,1 proc. Jej wzrost ma być napędzany wzrostem cen żywności i usług. KE oczekuje, że w 2020 i 2021 r. recesja wywołana pandemią COVID-19 będzie miała silny negatywny wpływ na finanse publiczne. Z prognoz wynika, że dług publiczny w Polsce w tym roku znacząco wzrośnie, z ok. 46 proc. do ok. 58 proc. PKB, a deficyt sektora instytucji rządowych i samorządowych osiągnie 9,5 proc. PKB. KE uważa, że w 2021 roku deficyt jednak spadnie do 3,8 proc. PKB (w 2019 roku wynosił 0,7 proc. PKB). Eksperci oczekują zmniejszenia dochodów podatkowych z powodu recesji. Ponadto wzrosną wydatki, głównie ze względu na działania mające na celu powstrzymanie pandemii i wsparcie gospodarki. W 2021 r. sytuacja w sektorze finansów publicznych ma się poprawić, głównie dzięki ożywieniu gospodarczemu i w związku z brakiem wydatków na wsparcie gospodarki dotkniętej kryzysem. Poprawa na rynku pracy i rosnąca konsumpcja mają stymulować wzrost podatków.

Unijna gospodarka odnotuje w tym roku recesję na historyczną skalę. W 2021 roku powinno nastąpić odbicie, jednak ani ono, ani recesja nie będą równe w całej UE. Niektórym państwom, nawet przy optymistycznych założeniach, że nie pojawi się druga fala zachorowań na COVID-19, będzie dalej sporo brakowało do poziomu gospodarczego z 2019 r. „Koronawirus drastycznie zmienił perspektywy dla europejskiej i światowej gospodarki. (...) Jest całkiem jasne, że UE weszła w najgłębszą recesję gospodarczą w swojej historii” – powiedział w środę na konferencji prasowej w Brukseli unijny komisarz ds. gospodarczych Paolo Gentiloni. Przedstawiona tego dnia prognoza, pierwsza od czasu wybuchu pandemii, zakłada, że gospodarka w strefie euro skurczy się o rekordowe 7,7 proc. w 2020 roku, natomiast w 2021 roku wzrośnie o 6,3 proc. Analitycy zakładają zmniejszenie się PKB Unii o 7,4 proc. w 2020 roku, a w 2021 roku wzrost o 6,1 proc. Prognozy wzrostu dla UE i strefy euro skorygowano w dół o około 9 punktów procentowych w porównaniu z prognozą gospodarczą z jesieni 2019 roku. Z prognozy wynika, że żadne z państw UE nie obroni się przed załamaniem gospodarczym, choć różnice co do jego przebiegu mogą być spore. Gospodarka UE nie zdoła do końca 2021 roku w pełni odrobić tegorocznych strat. Inwestycje prowadzone będą na ograniczoną skalę, a rynek pracy nie odbuduje się całkowicie do rozmiarów sprzed pandemii. Komisja wskazuje, że potencjał ożywienia będzie się różnić nie tylko ze względu na rozwój pandemii, ale też różną strukturę gospodarek państw UE.

Źródło: [www.forbes.pl](http://www.forbes.pl)

**Wykres kursu EUR w stosunku do PLN w okresie od 01.01.2020 – 30.09.2020 (kursy średnie NBP)**



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

## RYZYKA I ZAGROŻENIA WEWNĘTRZNE

### 1. Ryzyka związane z utratą kluczowych pracowników

Działalność 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 spółek z Grupy, co mogłoby mieć wpływ na poziom świadczonych usług lub segmenty operacyjne, w których Grupa funkcjonuje.

Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników ograniczają następujące czynniki:

- Możliwość pracy w środowisku pracy wolnym od przejawów dyskryminacji i innych form łamania praw człowieka.

W odniesieniu do PBG ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników ogranicza się do osób niezbędnych do wsparcia procesu sanacyjnego. W związku z przewidzianym układem, jaki ma zostać zawarty z wierzycielami w ramach tego postępowania, tj. o charakterze likwidacyjnym, działalność operacyjna PBG zostanie docelowo całkowicie wygaszona.

### 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. Ryzyko związane z toczącym się wobec PBG postępowaniem sanacyjnym

W dniu 12 lutego br. otwarto wobec PBG postępowanie sanacyjne, które toczy się przed Sądem Rejonowym Poznań – Stare Miasto w Poznaniu pod sygn. akt XI GRs 2/20/MB (dalej jako „Postępowanie Sanacyjne”). Celem działań restrukturyzacyjnych podjętych przez Spółkę jest zawarcie z wierzycielami układu o charakterze likwidacyjnym, na podstawie którego cały majątek PBG zostanie sprzedany, a wierzyciele zostaną zaspokojeni z przychodów ze sprzedaży majątku Spółki oraz ze środków pochodzących z tytułu

ściągnięcia wierzytelności o charakterze pożyczkowym. Istnieje ryzyko, że w przypadku braku wystarczających środków na prowadzenie tego Postępowania może ono zostać umorzone. Ponadto, w przypadku braku wypracowania porozumienia z wierzycielami w zakresie warunków układu może dojść do sytuacji, w której układ nie zostanie zawarty. Może nastąpić także przesunięcie w harmonogramie planowanych dezinvestycji, co w konsekwencji mogłoby przełożyć się również na brak możliwości dalszego prowadzenia Postępowania Sanacyjnego. Czynności dotychczas podjęte w ramach Postępowania Sanacyjnego przez Zarządcę i/lub Spółkę zostały opisane w ramach dalszej części niniejszego Sprawozdania Zarządu za I półrocze 2020 roku – to jest w nocie o założeniu braku kontynuacji działalności (IX).

## II. IDENTYFIKACJA I ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM

Spółka na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania posiada prawomocne postanowienie sądu o otwarciu Postępowania Sanacyjnego.

Spółka PBG narażona jest na wiele ryzyk związanych z instrumentami finansowymi, do których przede wszystkim zaliczyć należy:

- ryzyko płynności,
- ryzyko kredytowe,
- ryzyko rynkowe obejmujące ryzyko walutowe oraz ryzyko stopy procentowej.

Zarządzanie ryzykiem finansowym Spółki koordynowane jest przez organ zarządzający. W procesie zarządzania ryzykiem najważniejszą wagę mają następujące cele:

- zabezpieczenie krótkoterminowych oraz średnioterminowych przepływów pieniężnych oraz ograniczenie ich zmienności,
- realizacja działań restrukturyzacyjnych w zakresie zadłużenia oraz majątku.

### 1. Ryzyko płynności

Spółka w szczególności jest narażona na ryzyko utraty płynności tj. zdolności do terminowego regulowania zobowiązań finansowych. 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 dezinvestycyjnej.

Spółka na dzień 30 czerwca 2020 roku nie korzystała z zewnętrznych źródeł finansowania działalności w postaci linii kredytowych.

Na dzień 30 czerwca 2020 roku oraz na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania Spółka skupiała się na utrzymaniu płynności finansowej niezbędnej do regulowania zobowiązań bieżących, to jest nie objętych układem, jaki ma zostać zawarty w dalszym biegu Postępowania Sanacyjnego.

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30.06.2020 roku nastąpiły istotne zmiany w pozycji zobowiązań finansowych w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2020 roku, na który to dzień ujęte zostały skutki uchylecia Układu z wierzycielami Spółki zawartego w 2015 roku. Wskazać jednak należy, iż niemal całość zobowiązań krótkoterminowych Spółki ujętych w bilansie Spółki na dzień 30 czerwca 2020 roku, ma zostać objęta postanowieniami przeszłego układu zawieranego w ramach Postępowania Sanacyjnego.

Dlatego też poniższa analiza wiekowa krótkoterminowych zobowiązań finansowych według stanu na dzień 30 czerwca 2020 roku odnosi się jedynie do zobowiązań finansowych, które powstały po dniu otwarcia Postępowania Sanacyjnego i które nie zostały wpisane na listę wierzytelności w ramach Postępowania Sanacyjnego.

30 czerwca 2020	Razem	Nieprzeeterminowane	do 30 dni	30-90 dni	90-180 dni	180-360 dni	powyżej roku
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	3 596	775	344	1 851	627	-	-
Pozostałe zobowiązania finansowe	17	17	-	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>3 613</b>	<b>792</b>	<b>344</b>	<b>1 851</b>	<b>627</b>	-	-

## 2. Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe rozumiane jest jako brak możliwości wywiązania się z zobowiązań przez dłużników Spółki. Obszary, w których powstaje ekspozycja na ryzyko kredytowe, mające odmienną charakterystykę ryzyka kredytowego, to:

- środki pieniężne i ich ekwiwalenty,
- należności z tytułu dostaw i usług, należności kontraktowe, należności z tytułu umowy o usługę budowlaną oraz pozostałe należności finansowe,
- udzielone pożyczki.

Spółka w sposób ciągły monitoruje zaległości klientów oraz dłużników w regulowaniu płatności, analizując ryzyko kredytowe indywidualnie lub w ramach poszczególnych klas aktywów określonych ze względu na ryzyko kredytowe (wynikające np. z branży, regionu lub struktury odbiorców).

W odniesieniu do aktywów finansowych takich jak środki pieniężne i ich ekwiwalenty, ryzyko kredytowe Spółki powstaje w wyniku niemożności dokonania zapłaty przez drugą stronę umowy, którą są banki zarejestrowane w Polsce, tym samym ryzyko to jest nieistotne.

Spółka narażona jest na ryzyko kredytowe związane z udzielonymi pożyczkami. Na dzień 30 czerwca 2020 r saldo udzielonych pożyczek przez Spółkę wynosiło 59.330. PLN. W celu ograniczenia ryzyka z tytułu udzielonych pożyczek Spółka na bieżąco monitoruje sytuację majątkową i wyniki finansowe pożyczkobiorców. Ryzyko kredytowe z tytułu udzielenia pożyczek jest istotne.

Mając na uwadze przyjęte i realizowane zgodnie z Planem Restrukturyzacyjnym założenie o wygaszeniu działalności operacyjnej Spółki, ryzyko kredytowe związane z prowadzeniem podstawowej działalności Spółki w porównaniu do poprzednich okresów niemal w całości straciło na znaczeniu – Spółka na dzień 30 czerwca 2020 roku wykazuje należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności na poziomie: 5.462 tys. PLN wobec 46.688 tys. PLN na dzień 30 czerwca 2019 roku.

## 3. Ryzyko rynkowe

Wszystkie cele zarządzania ryzykiem rynkowym należy rozpatrywać łącznie, a ich realizacja jest zdeterminowana przede wszystkim przez sytuację wewnętrzną oraz warunki rynkowe.

Strategia zarządzania ryzykiem finansowym stosowana przez Spółkę zakłada wykorzystanie naturalnego zabezpieczenia.

### 3.1. Ryzyko walutowe

Na dzień 30 czerwca 2020 roku Spółka nie posiadała instrumentów finansowych zabezpieczających ryzyko walutowe.

**Aktywa oraz zobowiązania finansowe Spółki wyrażone w walutach obcych, przeliczone na PLN kursem zamknięcia obowiązującym na dzień bilansowy**

Wyszczególnienie	Wartość wyrażona w walucie (w tys.):			Wartość po przeliczeniu (w tys.)	Wartość wyrażona w walucie PLN (w tys.)	Wartość bilansowa (w tys.)
	EUR	USD	UAH	PLN	PLN	PLN
<b>Stan na 30.06.2020</b>						
<b>Aktywa finansowe (+):</b>	62	1	235 984	35 519	26 492	62 012
<b>Zobowiązania finansowe (-):</b>	(1 472)	-	-	(6 575)	(471 389)	(477 964)
<b>Ekspozycja na ryzyko walutowe razem</b>	<b>(1 536)</b>	<b>1</b>	<b>235 984</b>	<b>28 944</b>	<b>(444 897)</b>	<b>(415 953)</b>
<b>Stan na 31.12.2019</b>						
<b>Aktywa finansowe (+):</b>	395	8	235 984	35 155	33 005	68 160
<b>Zobowiązania finansowe (-):</b>	(1 449)	(1)	-	(6 161)	(4 941 748)	(4 947 909)
<b>Ekspozycja na ryzyko walutowe razem</b>	<b>(1 054)</b>	<b>7</b>	<b>235 984</b>	<b>28 994</b>	<b>(4 908 743)</b>	<b>(4 879 749)</b>

### **3.2. Ryzyko stóp procentowych**

W dniu 12 lutego 2020 r. Sąd Rejonowy Poznań – Stare Miasto w Poznaniu, XI Wydział Gospodarczy ds. upadłościowych i restrukturyzacyjnych wydał postanowienie o otwarciu postępowania sanacyjnego. Zgodnie z art. 150 ust. 1 pkt 1 prawa restrukturyzacyjnego: „Układ obejmuje: odsetki za okres od dnia otwarcia postępowania restrukturyzacyjnego”. Zgodnie z powyższym Spółka nalicza odsetki od zobowiązań objętych układem, jaki ma zostać zawarty w ramach Postępowania Sanacyjnego. Odsetki te jak i zobowiązanie główne objęte układem w Postępowaniu Sanacyjnym, od którego zostały one naliczone, nie mogą być jednak w żadnym stopniu regulowane, inaczej niż w układzie, jaki ma zostać zawarty w ramach dalszego biegu Postępowania Sanacyjnego. Układ będzie określał zasady spłaty odsetek naliczonych do dnia otwarcia sanacji, jak i tych, jakie zostały naliczone po tym dniu. Praktyka gospodarcza pokazuje jednak, że odsetki naliczone po dniu otwarcia postępowania sanacyjnego podlegają umorzeniu, co ma czasami miejsce także w zakresie odsetek naliczonych do dnia wszczęcia postępowania restrukturyzacyjnego (w tym sanacyjnego).

## **ROZDZIAŁ III: INFORMACJE O SPÓŁCE**

### **I. STRATEGIA**

#### **Aktualna Strategia PBG**

Już we wniosku o otwarcie Postępowania Sanacyjnego z dnia 19 grudnia 2019 roku, Zarząd Spółki wskazał, że układ jaki zamierza zaproponować PBG swoim wierzycielom ma mieć charakter układu likwidacyjnego. Taki kierunek Postępowania Sanacyjnego został również potwierdzony przez Zarządcę PBG w osobie Zimmerman Filipiak Restrukturyzacja S.A. Celem strategicznym PBG jest doprowadzenie do zawarcia układu z wierzycielami i jego realizacja. W aktualnej sytuacji Spółka nie widzi możliwości wznowienia działalności operacyjnej w dotychczasowych obszarach. W trakcie Postępowania Sanacyjnego działalność Spółki będzie opierała się na realizacji procesu dezinvestycji i maksymalizacji wpływów ze sprzedaży aktywów przy jednoczesnym stopniowym ograniczaniu kosztów działalności do niezbędnego minimum. W ramach procesu restrukturyzacji działalność operacyjna PBG zostanie docelowo całkowicie wygaszona.

Pod wskazany wyżej główny kierunek dalszej strategii działalności Spółki, podporządkowane zostały wskazane w Planie Restrukturyzacyjnym PBG tzw. Środki Restrukturyzacyjne. Przede wszystkim Spółka i Zarządca zakładają ograniczenie bieżących kosztów poprzez: (i) restrukturyzację zatrudnienia do poziomu wymaganego dla prawidłowego przebiegu Postępowania Sanacyjnego; (ii) wydzielenie (poprzez sprzedaż) ze struktur PBG Zorganizowanej Części Przedsiębiorstwa obejmującej przede wszystkim referencje i zasoby jakie Spółka posiada w związku z dotychczas zrealizowanymi kontraktami w segmencie ropy i gazu (co nastąpiło w sierpniu br.). Spółka nie zamierza ubiegać się o pozyskiwanie nowych umów, a w zakresie kontraktów w toku, wybrać w uzgodnieniu z Zarządcą możliwą i korzystną formę ich zakończenia, w tym poprzez skorzystanie z uprawnień Zarządcy, o których mowa w art. 298 p.r. to jest poprzez odstąpienie od wybranych umów wzajemnych, które nie zostały w całości lub w części wykonane na dzień otwarcia Postępowania Sanacyjnego. Tym samym działalność Spółki w okresie dalszego trwania Postępowania Sanacyjnego oraz planowanego okresu realizacji układu, jaki ma zostać zawarty w ramach tego Postępowania, będzie obejmować przede wszystkim dążenie do pozyskania przez Spółkę środków z tytułu planowanej sprzedaży jej majątku, w tym z posiadanego przez PBG (bezpośrednio i pośrednio) pakietu akcji spółki RAFAKO S.A. oraz podejmowanie działań zmierzających do spływu przysługujących Spółce wierzytelności, to jest wierzytelności związanych z udzielonymi przez PBG pożyczkami wewnątrzgrupowymi służącymi w minionych okresach realizacji inwestycji deweloperskich przez spółki zależne od PBG oraz wierzytelności związanych z projektem deweloperskim na Ukrainie.

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



Zdarzenie	Strony	Data	Istotne informacje
Zmiany warunków emisji obligacji			W dniu 31 stycznia 2020 roku odbyło się głosowanie Zgromadzenia Obligatariuszy serii G, G1, G3 oraz H, H1 i H3 nad uchwałami w sprawie zmiany warunków emisji obligacji w zakresie zmiany terminu wykupu obligacji. Obligatariusze zdecydowali o przesunięciu terminu wykupu obligacji serii G1, G3, H1 oraz H3 na dzień 31 marca 2020 roku. <b>Więcej w: RB PBG 12/2020:</b> <a href="http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/12-2020-uchwaly-podjete-przez-zgromadzenia-obligatariuszy-obligacji-serii-g-g1-g3-h-h1-oraz-h3-oraz-oswiadczenie-zarzadu-spolki-w-przedmiocie-wyrazenia-zgody-na-zmiane-warunkow-emisji-obligacji-serii-g1-g3-h1-oraz-h3.html">http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/12-2020-uchwaly-podjete-przez-zgromadzenia-obligatariuszy-obligacji-serii-g-g1-g3-h-h1-oraz-h3-oraz-oswiadczenie-zarzadu-spolki-w-przedmiocie-wyrazenia-zgody-na-zmiane-warunkow-emisji-obligacji-serii-g1-g3-h1-oraz-h3.html</a>
			W dniu 28 lutego 2020 roku do Spółki wpłynęły: 1. żądania Obligatariuszy w przedmiocie dokonania przez Spółkę wykupu W Dniu Wykupu wszystkich: obligacji serii I, G3, H3, I3; 2. stwierdzenia naruszenia przez Spółkę jej zobowiązań wskazanych w punktach 17.A, w szczególności zobowiązań, o których mowa w pkt: 17.A.1 ppkt. 4), 5) i 11) Warunków Emisji Obligacji skutkujące wystąpieniem Dnia Wykupu od Obligatariuszy serii G1, H1 i I1. <b>Więcej w: RB PBG 20/2020:</b> <a href="http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/20-2020-wplyniecie-pism-od-obligatariuszy-obligacji-serii-i-g1-h1-i1-g3-h3-i-i3.html">http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/20-2020-wplyniecie-pism-od-obligatariuszy-obligacji-serii-i-g1-h1-i1-g3-h3-i-i3.html</a>
			W dniu 1 kwietnia 2020 roku Spółka otrzymała Żądania Natychmiastowego Wykupu Obligacji serii G, H oraz I, złożone przez: Pekao Fundusz Inwestycyjny Otwarty z wydzielonymi subfunduszami: Pekao Zrównoważony, Pekao Obligacji Plus, Pekao Konserwatywny oraz Pekao Stabilnego Wzrostu, Gamma Parasol FIO Subfundusz Gamma Papierów Dłużnych, Gamma Parasol FIO Subfundusz Gamma Plus, Gamma Parasol Biznes FIO Subfundusz Gamma. Łączna wartość Obligacji objętych ww. Żądaniem wynosi 23.437.300 zł. <b>Więcej w: RB PBG 21/2020:</b> <a href="http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/21-2020-zadanie-natychmiastowego-wykupu-obligacji.html">http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/21-2020-zadanie-natychmiastowego-wykupu-obligacji.html</a>
			W dniu 3 kwietnia 2020 roku Spółka otrzymała Żądania Natychmiastowego Wykupu Obligacji serii G, H oraz I, złożone przez: Powszechną Kasę Oszczędności Bank Polski S.A., Bank Millennium S.A. Łączna wartość Obligacji objętych ww. Żądaniem wynosi 37.173.400 zł. <b>Więcej w: RB PBG 22/2020:</b> <a href="http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/22-2020-zadanie-natychmiastowego-wykupu-obligacji.html">http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/22-2020-zadanie-natychmiastowego-wykupu-obligacji.html</a>
			W dniu 6 kwietnia 2020 roku Spółka otrzymała Żądanie Natychmiastowego Wykupu Obligacji serii G, H oraz I, złożone przez Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A. Łączna wartość Obligacji objętych ww. Żądaniem wynosi 14.700.800 zł. <b>Więcej w: RB PBG 23/2020:</b> <a href="http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/23-2020-zadanie-natychmiastowego-wykupu-obligacji.html">http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/23-2020-zadanie-natychmiastowego-wykupu-obligacji.html</a>
			W dniu 8 kwietnia 2020 roku Spółka otrzymała Żądanie Natychmiastowego Wykupu Obligacji serii G, H, I, G1, H1 i I1 złożone przez Petnomocnika: VTT Fund Limited oraz VEGA SELECT OPPORTUNITIES FUND LIMITED. Łączna wartość Obligacji objętych ww. Żądaniem wynosi 58.758.700 zł. <b>Więcej w: RB PBG 24/2020:</b> <a href="http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/24-2020-zadanie-natychmiastowego-wykupu-obligacji.html">http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/24-2020-zadanie-natychmiastowego-wykupu-obligacji.html</a>
			W dniu 14 kwietnia 2020 roku Spółka otrzymała Żądanie Natychmiastowego Wykupu Obligacji serii G, H, I, G3, H3 i I3 złożone przez Bank Pekao S.A. Łączna wartość Obligacji objętych ww. Żądaniem wynosi 47.013.100 zł. <b>Więcej w: RB PBG 25/2020:</b> <a href="http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/25-2020-zadanie-natychmiastowego-wykupu-obligacji.html">http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/25-2020-zadanie-natychmiastowego-wykupu-obligacji.html</a>
			W dniu 20 kwietnia 2020 roku Spółka otrzymała Żądanie Natychmiastowego Wykupu Obligacji serii G1, H1 i I1 złożone przez Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Obligacji Klasyczny. Łączna wartość Obligacji objętych ww. Żądaniem wynosi 1.636.500 zł. <b>Więcej w: RB PBG 26/2020:</b> <a href="http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/26-2020-zadanie-natychmiastowego-wykupu-obligacji.html">http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/26-2020-zadanie-natychmiastowego-wykupu-obligacji.html</a>
			W dniu 22 kwietnia 2020 roku Spółka otrzymała Żądanie Natychmiastowego Wykupu Obligacji serii G1, H1 i I1 złożone przez MetLife Otwarty Fundusz Emerytalny. Łączna wartość Obligacji objętych ww. Żądaniem wynosi 8.243.800 zł. <b>Więcej w: RB PBG 27/2020:</b> <a href="http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/27-2020-zadanie-natychmiastowego-wykupu-obligacji.html">http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/27-2020-zadanie-natychmiastowego-wykupu-obligacji.html</a>
			W dniu 4 maja 2020 roku Spółka otrzymała Żądanie Natychmiastowego Wykupu Obligacji serii G oraz serii I złożone przez SGB-Bank S.A. Łączna wartość Obligacji objętych ww. Żądaniem wynosi 2.610.000 zł. <b>Więcej w: RB PBG 30/2020:</b> <a href="http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/30-2020-zadanie-natychmiastowego-wykupu-obligacji.html">http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/30-2020-zadanie-natychmiastowego-wykupu-obligacji.html</a>
			W dniu 11 maja 2020 roku Spółka otrzymała Żądanie Natychmiastowego Wykupu Obligacji serii H przez SGB-Bank S.A. Łączna wartość Obligacji objętych ww. Żądaniem wynosi 410.500 zł. <b>Więcej w: RB PBG 33/2020:</b> <a href="http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/33-2020-zadanie-natychmiastowego-wykupu-obligacji.html">http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/33-2020-zadanie-natychmiastowego-wykupu-obligacji.html</a>
			W dniu 21 maja 2020 roku Spółka otrzymała Żądanie Natychmiastowego Wykupu Obligacji serii G1, H1 i I1 przez Several Technologies Sp. z o.o. Łączna wartość Obligacji objętych ww. Żądaniem wynosi 5.341.300 zł. <b>Więcej w: RB PBG 36/2020:</b> <a href="http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/36-2020-zadanie-natychmiastowego-wykupu-obligacji.html">http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/36-2020-zadanie-natychmiastowego-wykupu-obligacji.html</a>
			W dniu 23 lipca 2020 roku odbyło się głosowanie Zgromadzenia Obligatariuszy serii G, G1, G3, H, H1, H3 oraz I, I1, I3 nad uchwałami w sprawie zmiany warunków emisji obligacji. <b>Więcej w: RB PBG 51/2020:</b> <a href="http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/51-2020-uchwaly-podjete-przez-zgromadzenia-obligatariuszy-obligacji-serii-g-h-i-g1-h1-i1-oraz-g3-h3-i-i3.html">http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/51-2020-uchwaly-podjete-przez-zgromadzenia-obligatariuszy-obligacji-serii-g-h-i-g1-h1-i1-oraz-g3-h3-i-i3.html</a>

	<p>Zarządca Spółki mając na uwadze podjęte w dniu 23 lipca 2020 roku uchwały działając na podstawie art. 67 ust. 1 i 2 Ustawy z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach (Dz.U. 2015 poz. 238 ze zm.) złożył Oświadczenie wyrażające zgodę na zmianę warunków WEO w sposób i w zakresie wskazanym w ww. uchwałach podjętych przez Zgromadzenia Obligatariuszy Obligacji serii G, H, I, G1, H1, I1 oraz G3, H3 i I3.</p>
	<p><b>Więcej w: RB PBG 52/2020:</b> <a href="http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/52-2020-oswiadczenie-emitenta-w-sprawie-wyrazenia-zgody-na-zmiane-warunkow-emisji-obligacji-serii-g-h-i-g1-h1-i1-oraz-g3-h3-i3.html">http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/52-2020-oswiadczenie-emitenta-w-sprawie-wyrazenia-zgody-na-zmiane-warunkow-emisji-obligacji-serii-g-h-i-g1-h1-i1-oraz-g3-h3-i3.html</a></p>
	<p>W dniu 4 września 2020 roku Spółka otrzymała Żądanie Natychmiastowego Wykupu Obligacji serii G, H i I złożone przez Zakłady Górniczo – Hutnicze „Bolesław” S.A. Łączna wartość Obligacji objętych ww. Żądaniem wynosi 961.700,00 zł.</p>
	<p><b>Więcej w: RB PBG 55/2020:</b> <a href="http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/55-2020-zadanie-natychmiastowego-wykupu-obligacji.html">http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/55-2020-zadanie-natychmiastowego-wykupu-obligacji.html</a></p>
	<p>W dniu 14 września 2020 roku Spółka otrzymała Żądania Natychmiastowego Wykupu Obligacji serii G, H i I złożone przez SEJF Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty z wydzielonymi subfunduszami. Łączna wartość Obligacji objętych ww. Żądaniem wynosi 453.300,00 zł.</p>
	<p><b>Więcej w: RB PBG 62/2020:</b> <a href="http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/62-2020-zadanie-natychmiastowego-wykupu-obligacji.html">http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/62-2020-zadanie-natychmiastowego-wykupu-obligacji.html</a></p>

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

Rodzaj zdarzenia	Opis zdarzenia
Zmiany w organach Spółki	<p>W dniu 4 lutego 2020 roku Pan Maciej Stańczuk złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej PBG; W dniu 4 lutego 2020 Rada Nadzorcza:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. odwołała ze stanowiska Prezesa Zarządu Pana Jerzego Karney;</li> <li>2. powołała w skład Zarządu PBG Pana Macieja Stańczuka i powierzyła mu funkcję Wiceprezesa Zarządu.</li> </ol> <p><b>Więcej w:</b> RB PBG 13/2020: <a href="http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/13-2020-zmiany-w-zarządzie-oraz-radzie-nadzorczej-spolki.html">http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/13-2020-zmiany-w-zarządzie-oraz-radzie-nadzorczej-spolki.html</a></p> <p>W dniu 24 lutego 2020 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie PBG odwołało ze składu Rady Nadzorczej Spółki Panią Helenę Fic.</p> <p><b>Więcej w:</b> RB PBG 17/2020: <a href="http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/17-2020-uchwały-podjęte-przez-nadzwyczajne-walne-zgromadzenie-spolki-w-dniu-24-lutego-2020-roku.html">http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/17-2020-uchwały-podjęte-przez-nadzwyczajne-walne-zgromadzenie-spolki-w-dniu-24-lutego-2020-roku.html</a></p> <p><b>RB PBG 18/2020:</b> <a href="http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/18-2020-zmiany-w-radzie-nadzorczej-spolki.html">http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/18-2020-zmiany-w-radzie-nadzorczej-spolki.html</a></p> <p>W dniu 7 września 2020 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie PBG powołało do Rady Nadzorczej Spółki (X kadencja) Panią Małgorzatę Wiśniewską, Pana Przemysława Lecha Figarskiego, Pana Andrzeja Stefana Gradowskiego, Pana Romana Wenskigo oraz Pana Mariana Kotewicza.</p> <p><b>Więcej w:</b> RB PBG 56/2020: <a href="http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/56-2020-uchwały-podjęte-przez-zwyczajne-walne-zgromadzenie-spolki-pbg-s-a-w-restrukturyzacji-w-dniu-7-wrzesnia-2020-roku.html">http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/56-2020-uchwały-podjęte-przez-zwyczajne-walne-zgromadzenie-spolki-pbg-s-a-w-restrukturyzacji-w-dniu-7-wrzesnia-2020-roku.html</a></p> <p><b>Więcej w:</b> RB PBG 58/2020: <a href="http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/58-2020-powolanie-czlonkow-rady-nadzorczej.html">http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/58-2020-powolanie-czlonkow-rady-nadzorczej.html</a></p> <p>W dniu 7 września 2020 roku wygasta kadencja Wiceprezesa Zarządu PBG Pana Macieja Stańczuka oraz Członka Zarządu PBG Pana Michała Maćkowiaka. Radę Nadzorczą tego samego dnia podjęta uchwałę w przedmiocie powołania w skład Zarządu PBG Pana Macieja Stańczuka i powierzenia mu funkcji Wiceprezesa Zarządu.</p> <p><b>Więcej w:</b> RB PBG 59/2020: <a href="http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/59-2020-zmiany-w-zarządzie-spolki.html">http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/59-2020-zmiany-w-zarządzie-spolki.html</a></p>
Postępowanie sanacyjne	<p>W dniu 9 stycznia 2020 roku Sąd Rejonowy Poznań Stare Miasto w Poznaniu, XI Wydział Gospodarczy do spraw upadłościowych i restrukturyzacyjnych wydał postanowienie w sprawie uchylecia Układu zawartego przez PBG z wierzycielami w toku postępowania upadłościowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań – Stare Miasto w Poznaniu pod sygn. Akt XI GUp 29/12.</p> <p><b>Więcej w:</b> RB PBG 9/2020: <a href="http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/9-2020-postanowienie-sadu-w-sprawie-uchylenia-ukladu.html">http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/9-2020-postanowienie-sadu-w-sprawie-uchylenia-ukladu.html</a></p> <p>W dniu 12 lutego 2020 roku Sąd Rejonowy Poznań – Stare Miasto w Poznaniu, XI Wydział Gospodarczy do Spraw Upadłościowych i Restrukturyzacyjnych wydał postanowienie w sprawie pod sygn. akt XI GR 101/19, zgodnie z którym, wskazany Sąd otworzył postępowanie sanacyjne wobec Spółki, zezwolił Spółce na wykonywanie zarządu nad całością przedsiębiorstwa PBG w zakresie nie przekraczającym zakresu zwykłego zarządu, wyznaczył sędziego – komisarza w osobie SSR Magdaleny Bojarskiej oraz wyznaczył zarządcę w osobie Zimmermann Filipiak Restrukturyzacja S.A.</p> <p><b>Więcej w:</b> RB PBG 15/2020: <a href="http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/15-2020-postanowienie-sadu-w-sprawie-otwarcia-postepowania-sanacyjnego-korekta.html">http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/15-2020-postanowienie-sadu-w-sprawie-otwarcia-postepowania-sanacyjnego-korekta.html</a></p> <p>Z dniem 29 lutego 2020 roku uprawomocniło się postanowienie Sądu Rejonowego Poznań – Stare Miasto w Poznaniu, XI Wydział Gospodarczy do Spraw Upadłościowych i Restrukturyzacyjnych z dnia 9 stycznia 2020 roku w przedmiocie uchylecia układu zawartego przez Spółkę w dniu 5 sierpnia 2015 roku (sygn. akt XI GUu 210/19/PN).</p> <p><b>Więcej w:</b> RB PBG 28/2020: <a href="http://www.pbg-sa.pl/pub/pl/uploaddocs/raport-biezacy-28-2020.2537721631.pdf">http://www.pbg-sa.pl/pub/pl/uploaddocs/raport-biezacy-28-2020.2537721631.pdf</a></p> <p>W dniu 06 maja 2020 roku Spółka otrzymała Postanowienia Sędziego – Komisarza w Sądzie Rejonowym Poznań-Stare Miasto w Poznaniu, Wydział XI Gospodarczy do Spraw Upadłościowych i Restrukturyzacyjnych z dnia 21 kwietnia 2020 roku, w przedmiocie:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. ustanowienia Rady Wierzycieli i powołaniu w jej skład: Santander Bank Polska S.A., Bank Polska Kasa Opieki S.A., Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polska S.A., VTT Fund Limited, Dentos Europe Dąbrowski i Wspólnicy Sp.k. w Warszawie oraz powołania zastępców członków Rady Wierzycieli, t.j. BNP Paribas Bank Polska S.A. oraz Several Technologies Sp. z o.o.;</li> <li>2. ustanowienia kuratora dla reprezentowania praw obligatariuszy oraz powołaniu do tej funkcji Banku Polskiego Polskiej Kasy Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie.</li> </ol> <p><b>Więcej w:</b> RB PBG 31/2020: <a href="http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/31-2020-postanowienia-sedziego-komisarza-w-postepowaniu-sanacyjnym-pbg.html">http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/31-2020-postanowienia-sedziego-komisarza-w-postepowaniu-sanacyjnym-pbg.html</a></p> <p>W dniu 12 maja 2020 roku Spółkatrzymała postanowienie Sądu Rejonowego Poznań-Stare Miasto w Poznaniu, Wydział XI Gospodarczy do Spraw Upadłościowych i Restrukturyzacyjnych, wydane na posiedzeniu niejawnym w dniu 7 maja 2020 r. (sygn. akt XI GRs 2/20), którym Sąd postanowił: „cofnąć dłużnikowi PBG S.A. w restrukturyzacji z siedzibą w Wysogotowie zezwolenie na wykonywanie zarządu nad całością przedsiębiorstwa w zakresie nieprzekraczającym zwykłego zarządu”.</p> <p><b>Więcej w:</b> RB PBG 32/2020: <a href="http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/32-2020-postanowienie-sadu-restrukturyzacyjnego-wydane-w-postepowaniu-sanacyjnym-pbg-s-a.html">http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/32-2020-postanowienie-sadu-restrukturyzacyjnego-wydane-w-postepowaniu-sanacyjnym-pbg-s-a.html</a></p> <p>W dniu 13 maja 2020 roku Zarządca wspólnie z zarządem PBG zakończył prace nad planem restrukturyzacyjnym i przekazał plan do akt postępowania sanacyjnego PBG prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań-Stare Miasto w Poznaniu, Wydział XI Gospodarczy do Spraw Upadłościowych i Restrukturyzacyjnych.</p>

	<p>Więcej w: RB PBG 35/2020: <a href="http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/35-2020-zlozenie-w-sadzie-planu-restrukturyzacyjnego.html">http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/35-2020-zlozenie-w-sadzie-planu-restrukturyzacyjnego.html</a></p>
Wpłynięcie wezwania Ministerstwa Sportu do zapłaty kar umownych.	<p>W dniu 17 lutego 2020 roku do Spółki wpłynęło wezwanie z Ministerstwa Sportu do zapłaty w terminie 10 dni „kar umownych z tytułu zwłoki w usunięciu określonych wad objętych Porozumieniem”, (zawartego w dniu 9 listopada 2016 roku w ramach realizacji Stadionu Narodowego), na łączną kwotę 229.460.000 zł. Według Spółki roszczenie i jego kwota są nieuzasadnione.</p>
	<p>Więcej w: RB PBG 16/2020: <a href="http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/16-2020-wplyniecie-wezwania-ministerstwa-sportu-do-zaplaty-kar-umownych.html">http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/16-2020-wplyniecie-wezwania-ministerstwa-sportu-do-zaplaty-kar-umownych.html</a></p>
Zawarcie ugody z PLNG	<p>W dniu 10 czerwca 2020 r. Spółka zawarła porozumienie („Porozumienie”) z Polskie LNG S.A. z siedzibą w Świnoujściu (dalej „PLNG”), dotyczące sporu arbitrażowego dotyczącego Umowy GRI (niżej opisanej).</p> <p>W dniu 15 lipca 2010 roku konsorcjum z udziałem Spółki, Saipem S.p.A., TECHINT Compagnia Tecnica Internazionale S.p.A. i EGBP Management Sp. z o.o. (uprzednio PBG Export sp. z o.o.) („Konsorcjum GRI”) zawarło z PLNG umowę, której przedmiotem było opracowanie projektu wykonawczego oraz wybudowanie i przekazanie do użytkowania terminalu regazyfikacyjnego skroplonego gazu ziemnego w Świnoujściu („Umowa GRI”). W dniu 15 lipca 2016 roku Konsorcjum GRI wszczęło postępowanie arbitrażowe w związku z Umową GRI - przeciwko PLNG. W postępowaniu PLNG zgłosiło roszczenia wzajemne wobec Konsorcjum GRI.</p> <p>Na mocy Porozumienia ze skutkiem od chwili i pod warunkiem wydania przez trybunał arbitrażowy postanowienia o umorzeniu postępowania arbitrażowego w całości, Spółka i PLNG nieodwołalnie zrzekły się oraz zobowiązały do niedochodzenia wzajemnych roszczeń powstałych lub mogących powstać w związku z zawarciem i realizacją Umowy GRI. W dniu 10 czerwca 2020 roku Spółka złożyła również wniosek o umorzenie postępowania arbitrażowego w całości, w odniesieniu do roszczeń Spółki i roszczeń PLNG. W związku z zawarciem Porozumienia, Spółka nie poniesie żadnych kosztów na rzecz PLNG.</p>
	<p>Więcej w: RB PBG 40/2020: <a href="http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/40-2020-zawarcie-ugody-z-plng.html">http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/40-2020-zawarcie-ugody-z-plng.html</a></p>
Sprzedaż przez PBG Zorganizowanej Części Przedsiębiorstwa do spółki zależnej	<p>W dniu 3 sierpnia 2020 roku zawarta została pomiędzy PBG a RAFAKO Engineering Sp. z o.o. (dalej: „RENG”) Umowa Sprzedaży Zorganizowanej Części Przedsiębiorstwa Spółki (dalej: „Umowa Sprzedaży”), obejmującej kompetencje i doświadczenie w obszarze pozyskiwania i realizacji kontraktów (dalej: „ZCP”), w tym pozyskane uprzednio także w ramach spółki PBG oil and gas sp. z o.o. z siedzibą w Wysogotowie (dalej: „POG”), połączonej następnie ze Spółką w trybie art. 492 § 1 pkt 1 k.s.h. oraz art. 515 § 1 k.s.h. w. zw. z art. 516 k.s.h. Umowa Sprzedaży została zawarta za zgodą Sędziego-komisarza w trybie określonym w art. 323 prawa restrukturyzacyjnego. Zgodnie z Umową Sprzedaży, cena sprzedaży ZCP wynosi 510.000,00 zł (słownie: pięćset dziesięć tysięcy złotych) netto, czyli odpowiada warunkom wynikającym z postanowienia Sędziego komisarza z dnia 26 czerwca 2020 roku w przedmiocie wyrażenia zgody na dokonanie transakcji sprzedaży ZCP.</p>
	<p>Więcej w: RB PBG 53/2020: <a href="http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/53-2020-sprzedaz-przez-pbg-zorganizowanej-czesci-przedsiębiorstwa-do-spolki-zaleznej.html">http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/53-2020-sprzedaz-przez-pbg-zorganizowanej-czesci-przedsiębiorstwa-do-spolki-zaleznej.html</a></p>

## II. INFORMACJE O ZMIANACH W POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH

Data	Strony zdarzenia	Rodzaj zdarzenia	Opis zdarzenia
16.01.2020	PBG Komornik Sądowy Bartosz Guzik.	Zawieszenie postępowania egzekucyjnego na należących do PBG akcjach RAFAKO	W dniu 7 stycznia 2020 roku postępowanie egzekucyjne wszczęte wobec Spółki przez Komornika Sądowego Pana Bartosza Guzika zostało zawieszona przez Sąd Okręgowy w Poznaniu - w zakresie zajęcia 7.665.999 akcji RAFAKO S.A.
			<p>Więcej w: RB PBG 8/2020: <a href="http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/8-2020-zawieszenie-postepowania-egzekucyjnego-na-nalezacych-do-pbg-akcjach-rafako-s-a.html">http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/8-2020-zawieszenie-postepowania-egzekucyjnego-na-nalezacych-do-pbg-akcjach-rafako-s-a.html</a></p>
25.05.2020	PBG RAFAKO PFR TFI S.A.	Ogłoszenie zamiaru sprzedaży 33,32% akcji RAFAKO S.A. należących pośrednio i bezpośrednio do Emitenta	<p>W dniu 25 maja br. Zarządca Spółki skierował do RAFAKO S.A. oraz do PFR TFI S.A. – zarządzającego Funduszem Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych zawiadomienie o zamiarze sprzedaży pakietu akcji RAFAKO S.A. dającego łącznie 33,32% głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy RAFAKO S.A. („Pakiet PBG”), w tym, 7.665.999 akcji należących do PBG S.A. oraz 34.800.001 akcji należących do Multaros Trading Company Ltd. („Multaros”).</p> <p>Sprzedaż Pakietu PBG powinna zostać dokonana zgodnie z założeniami planu restrukturyzacyjnego Spółki. Zarządca wyraził oczekiwanie, że władze RAFAKO S.A. podejmą decyzję o rozpoczęciu procesu pozyskania inwestora strategicznego dla RAFAKO S.A., w tym, o zatrudnieniu doradcy transakcyjnego i powierzeniu mu przygotowania struktury transakcji uwzględniającej aktualną wycenę rynkową akcji RAFAKO S.A. i ewentualne potrzeby gotówkowe RAFAKO S.A. Wybór inwestora powinien zostać dokonany w transparentnym procesie, w który zaangażowani będą główni akcjonariusze RAFAKO S.A., w tym Fundusz Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych zarządzany przez PFR TFI S.A. oraz w którym nastąpi ustalenie długofalowej wartości RAFAKO S.A. w interesie ogółu akcjonariuszy spółki.</p>

Więcej w: RB PBG 37/2020: <http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/37-2020-ogloszenie-zamiaru-sprzedazy-33-32-akcji-rafako-s-a-nalezacych-posrednio-i-bezposrednio-do-emitenta.html>

### III. OPIS TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

W I półroczu roku 2020 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 30 śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego Spółki za pierwsze półrocze 2020 r.

W I półroczu 2020 roku Spółka nie udzielała poręczeń ani gwarancji podmiotom powiązаныm.

### IV. INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH KREDYTACH, UMOWACH POŻYCZEK

Informacje na temat kredytów i pożyczek zostały zaprezentowane w śródrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym Spółki w nocie 19.

### V. OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ

Do najistotniejszych zdarzeń, które miały miejsce w pierwszym półroczu 2020 roku należały te będące bezpośrednią konsekwencją czynności podjętych przez Zarząd Spółki o w dniu 19 grudnia 2019 roku do Sądu Rejonowego Poznań – Stare Miasto w Poznaniu XI Wydział Gospodarczy ds. Upadłościowych i Restrukturyzacyjnych wniosku o uchylenie Układu oraz wniosku o otwarcie postępowania sanacyjnego, którego celem stać się ma zawarcie z wierzycielami układu o charakterze likwidacyjnym.

Po rozpoznaniu wskazanych wyżej wniosków Zarządu Spółki z dnia 19 grudnia 2020 roku, wydane zostały dwa szczególnie istotne dla Spółki postanowienia, to jest:

- Postanowienie Sądu Rejonowego Poznań Stare Miasto w Poznaniu, XI Wydział Gospodarczy do spraw upadłościowych i restrukturyzacyjnych z dnia 9 stycznia 2020 roku w sprawie uchylenia Układu zawartego przez PBG z wierzycielami w toku postępowania upadłościowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań – Stare Miasto w Poznaniu pod sygn. Akt XI GUp 29/12, o czym Spółka poinformowała Raportem Bieżącym z dnia 20 stycznia 2020 roku (RB PBG 9/2020);
- Postanowienie Sądu Rejonowego Poznań Stare Miasto w Poznaniu, XI Wydział Gospodarczy do spraw upadłościowych i restrukturyzacyjnych z dnia 12 lutego 2020 roku, zgodnie z którym wszczęte zostało wobec Spółki Postępowanie Sanacyjne, to jest jedno z postępowań, o których mowa w Ustawie Prawo Restrukturyzacyjne oraz powołany został dla Spółki Zarządca w osobie spółki Zimmermann Filipiak Restrukturyzacja S.A. O wydaniu wskazanego Postanowienia, Spółka informowała w ramach Raportu Bieżącego z dnia 13 lutego 2020 roku (RB PBG 15/2020).

W zakresie władztwa korporacyjnego Spółki, istotne znaczenie miało także Postanowienie Sądu Rejonowego Poznań-Stare Miasto w Poznaniu, Wydział XI Gospodarczy do Spraw Upadłościowych i Restrukturyzacyjnych, wydane na posiedzeniu niejawnym w dniu 7 maja 2020 roku, którym Sąd ten postanowił: „cofnąć dłużnikowi PBG S.A. w restrukturyzacji z siedzibą w Wysogotowie zezwolenie na wykonywanie zarządu nad całością przedsiębiorstwa w zakresie nieprzekraczającym zwykłego zarządu”, o czym Spółka informowała w Raporcie Bieżącym z dnia 12 maja 2020 roku (RB PBG 32/2020).

W omawianym okresie sprawozdawczym nietypowym zdarzeniem, niezależnym od Spółki a mającym wpływ na jej działalność gospodarczą, a przede wszystkim otoczenie gospodarcze Spółki, miały skutki ogłoszonego stanu pandemii koronawirusa.

Z uwagi na faktyczne zaprzestanie przez Spółkę działalności operacyjnej, co łączyło się także z otwartym wobec Spółki Postępowaniem Sanacyjnym oraz przyjętymi i opisanymi w ramach Planu

Restrukturyzacyjnego Środkami Restrukturyzacji (szerzej w nocie o braku założenia kontynuacji działalności), przeprowadzona przez Spółkę analiza wskazuje, że pandemia koronawirusa (choroby COVID-19) nie miała znaczącego wpływu na funkcjonowanie Spółki w okresie objętym sprawdzaniem oraz do daty jego publikacji. Z uwagi na panującą sytuację epidemiologiczną w ramach przedsiębiorstwa Spółki wprowadzono (w okresie tak zwanego lockdownu i bezpośrednio po nim) system pracy zdalnej obejmujący pracowników Spółki. Specyfika i tak mocno ograniczonej działalności Spółki pozwalała na wprowadzenie takiego systemu pracy bez znaczącego wpływu na jej efektywność. Spółka zapewniła ciągłość pracy wykorzystywanych systemów informatycznych, a założone przed pandemią koronawirusa (choroby COVID-19) cele związane z działalnością Spółki a przede wszystkim czynnościami koniecznymi dla niezakłóconego biegu Postępowania Sanacyjnego zostały zrealizowane.

Mając jednak na uwadze dalsze cele na których skupia się Spółka zgodne z Środkami Restrukturyzacji przyjętymi w złożonym przez Zarządcę w dniu 13 maja 2020 roku Planie Restrukturyzacyjnym, dalszy rozwój koronawirusa (choroby COVID-19) a przede wszystkim jej wpływ na otoczenie w którym funkcjonuje Spółka, może się wiązać z poniższymi ryzykami, wskazanymi także w ramach noty o braku założenia kontynuacji działalności gospodarczej:

- niedotrzymanie harmonogramu sprzedaży poszczególnych aktywów Spółki oraz spółek od niej zależnych z uwagi na dostrzegane i spodziewane już skutki kryzysu wywołanego COVID-19;
- konieczność sprzedaży aktywów Spółki na poziomie niższym niż pierwotnie zakładany z uwagi na kryzys wywołany COVID-19.

Jednocześnie wskazać należy, iż Spółka stale monitoruje sytuację związaną z pandemią koronawirusa (choroby COVID-19) i analizuje jej wpływ na działalność oraz otoczenie gospodarcze w jakim ona funkcjonuje.

## VI. WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU

Spółka, w okresie objętym raportem, w dziedzinie badań i rozwoju nie prowadziła żadnej działalności i w związku z tym 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 SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ

Informacje na temat postępowań zostały zaprezentowane w śródrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym Spółki w nocie 27.

## 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 2020 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 2020 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

<b>seria G</b>	<b>865 000</b>	zwykłe na okaziciela	865 000	865 000	865 000
<b>seria H</b>	<b>787 925 810</b>	zwykłe na okaziciela	776 948 780	776 948 780	776 948 780
		Imienne	10 977 030	10 977 030	0
<b>seria I</b>	<b>16 199 503</b>	zwykłe na okaziciela	16 199 503	16 199 503	12 806 811
		<b>suma</b>	<b>818 420 313</b>	<b>818 420 313</b>	<b>804 050 591</b>

#### Akcjonariat powyżej 5% na dzień 30 czerwca 2020 r. oraz na dzień publikacji Sprawozdania

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
<b>na dzień 30 czerwca 2020</b>			
<b>Małgorzata Wiśniewska</b>	193 231 722	23,61%	23,61%
<b>Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.</b>	53 060 500	6,48%	6,60%
<b>Bank Polska Kasa Opieki S.A.</b>	62 848 380	7,68%	7,82%

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.

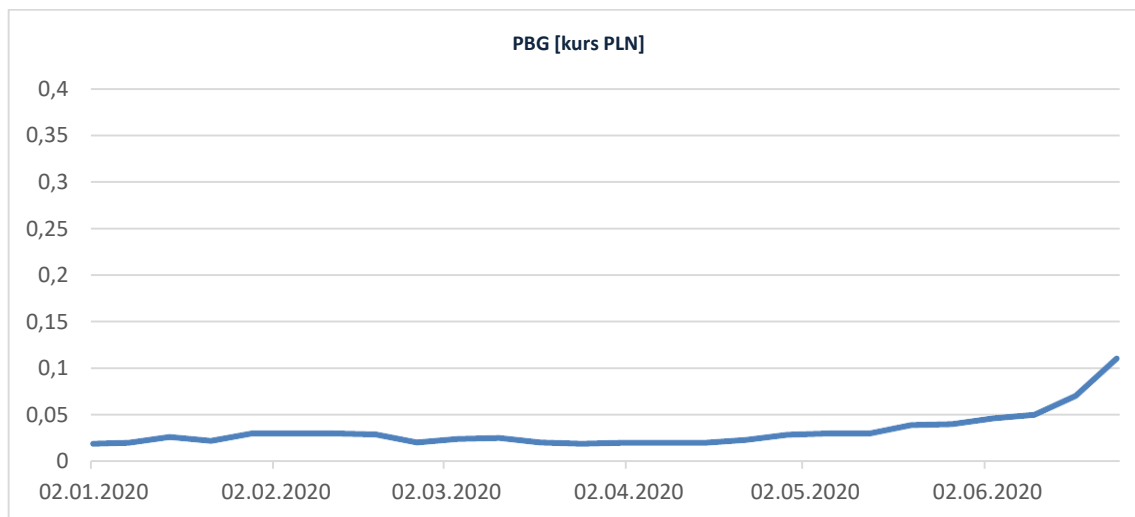
## II. ZMIANY W AKCJONARIACIE SPÓŁKI

W okresie objętym sprawozdaniem nie miały miejsce zmiany w akcjonariacie.

## III. KLUCZOWE DANE DOTYCZĄCE AKCJI SPÓŁKI PBG

### 1. Cena akcji

Cena akcji PBG od 1 stycznia 2020 do 30 czerwca 2020



### 2. Kluczowe dane dotyczące akcji

Dane na akcje

Kluczowe dane na akcje	w zł	1H 2020
Najwyższy kurs akcji (2020-06-24)	w zł	0,1100
Najniższy kurs akcji (2020-01-02)	w zł	0,0190
Cena akcji na koniec okresu (2020-06-04)	w zł	0,1100

Liczba akcji na koniec okresu	<b>szł.</b>	804 051 000
Liczba akcji w obrocie giełdowym	<b>szł.</b>	804 051 000
Średnia dzienna wartość obrotów	<b>w mln zł</b>	0,171
Średni dzienny wolumen obrotu	<b>szł.</b>	4 027 288

#### 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.

#### VII. OGRANICZENIA DOTYCZĄCE PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH SPÓŁKI PBG

Jerzy Wiśniewski, większościowy akcjonariusz Spółki, w wykonaniu postanowień Umowy Restrukturyzacyjnej, której był stroną, podpisał Umowę Ograniczenia Zbywalności Akcji PBG, których pozostawał właścicielem na czas do spełnienia przez Spółkę wszystkich zobowiązań z tytułu wyemitowanych Obligacji (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 na mocy Układu akcje PBG, jakiegokolwiek prawa z akcji lub jakiegokolwiek prawa do akcji, bez uprzedniej zgody Wierzycieli Finansowych. W listopadzie 2019 roku w prawa i obowiązki Pana Jerzego Wiśniewskiego weszła Pani Małgorzata Wiśniewska.

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

Nie dotyczy.

#### IX. INFORMACJE O SPÓŁCE I O AKCJACH

##### Kontakt do relacji inwestorskich

<b>E-mail</b>	<a href="mailto:gielda@pbg-sa.pl">gielda@pbg-sa.pl</a>
<b>Strona internetowa</b>	<a href="http://www.pbg-sa.pl">www.pbg-sa.pl</a>
<b>GPW</b>	PBG
<b>Reuters</b>	PBGG.WA
<b>KOD LEI</b>	259400X248CV8DJRIM55

## ROZDZIAŁ VI: PRZEGLĄD FINANSOWY

### I. ANALIZA KONDYCJI FINANSOWEJ SPÓŁKI PBG

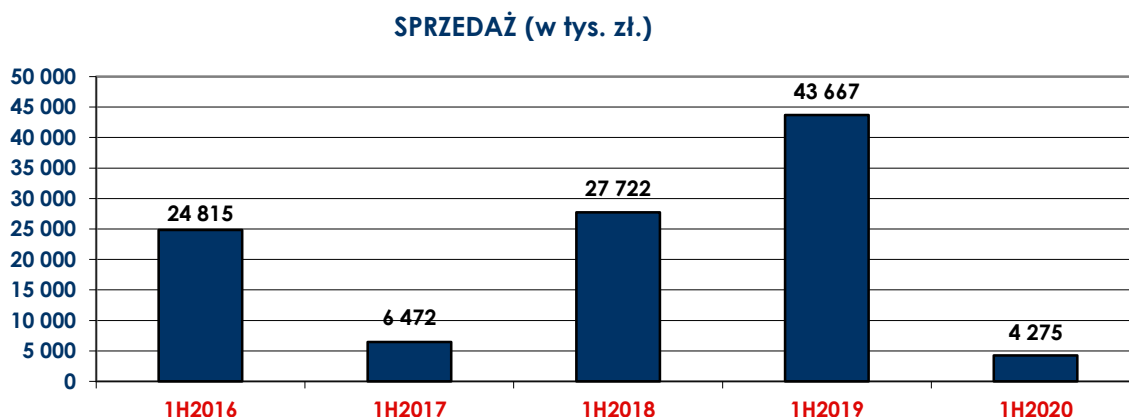
Dane finansowe oraz prezentowane w przeglądzie finansowym wskaźniki zostały przygotowane w oparciu o sprawozdanie finansowe sporządzone wg Międzynarodowych Standardów Rachunkowości.



## 1. Przychody

W okresie 1 półrocza 2020 roku spółka PBG wypracowała przychody ze sprzedaży o wartości 4,3 mln zł. w porównaniu do przychodów osiągniętych w analogicznym okresie roku poprzedniego: 43,7 mln zł (przy uwzględnieniu korekty prezentacyjnej związanej z połączeniem spółki PBG ze spółką PBG oil and gas Sp. z o.o. zarejestrowanym w dniu 3 czerwca 2019 roku).

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



\* w prezentacji wartości przychodów ze sprzedaży za okres pierwszego półrocza 2019 roku ujęta została sprzedaż zrealizowana przed zarejestrowaniem w dniu 3 czerwca 2019 roku połączeniem Spółki ze spółką PBG oil and gas Sp. z o.o.

Przyjęta zgodnie z złożonym do akt Postępowania Sanacyjnego Planem Restrukturyzacyjnym strategia, zakłada wygaszenie działalności operacyjnej oraz przygotowanie Spółki do zawarcia układu o charakterze likwidacyjnym, to jest układu polegającego na zbyciu poszczególnych aktów Spółki oraz ściągnięciu przysługujących Spółce wierzytelności, a to wszystko przy braku kontynuacji działalności operacyjnej Spółki w obszarze realizacji kontraktów, w ramach których spółka PBG prowadziła swoją działalność w poprzednich okresach sprawozdawczych. Wskazane wygaszenie działalności operacyjnej odbywa się przede wszystkim przez faktyczne zaprzestanie działań Spółki w obszarze realizacyjnym, odstąpienie od udziału w wszelkich przetargach oraz wnioskowaniu przez Zarządcę Spółki o odstąpienie od umów wzajemnych, zgodnie z uprawnieniami Zarządcy przyznanymi na mocy ustawy Prawo Restrukturyzacyjne. Wdrożenie tej strategii (formalnie opisanej w Planie Restrukturyzacyjnym złożonym w dniu 13 maja 2020 roku do akt Postępowania Sanacyjnego) miało już faktycznie miejsce od początku 2020 roku, co przełożyło się na istotny spadek przychodów spółki w okresie 1 półrocza roku 2020 w porównaniu do analogicznych okresów lat poprzednich. Co również istotne wykazane w okresie 1 półrocza 2020 roku przychody ze sprzedaży miały w zdecydowanej części charakter incydentalny oraz związany z końcowym etapem (obecnie wygaszonej) realizacji prac przez Spółkę na pozyskanych w poprzednich okresach kontraktach.

## 2. Wynik operacyjny – EBIT

W okresie 1 półrocza 2020 roku spółka PBG odnotowała stratę operacyjną na poziomie około 102 mln zł, w porównaniu do straty na tym poziomie w okresie 1 półrocza 2019 roku w wysokości: 23,5 mln zł. W omawianym okresie 1 półrocza 2020 roku na wynik na poziomie operacyjnym, oprócz podstawowej działalności Spółki, wpływ miało przede wszystkim dalsze ujęcie w księgach rachunkowych Spółki straty powstałej na skutek uchylecia Układu zawartego przez Spółkę w ramach postępowania upadłości układowej, jeszcze w roku 2015 (następnie zatwierdzonego w roku 2016), w łącznej wysokości 83,4 mln PLN. Na wskazaną kwotę straty związaną bezpośrednio ze skutkami uchylecia układu składają się w okresie 1 półrocza 2020 roku przede wszystkim dalej bieżące odsetki naliczane od dnia wszczęcia wobec Spółki postępowania upadłości układowej, to jest od dnia 13 czerwca 2012 roku (co do wierzytelności objętych uprzednio tym postępowaniem), co wiąże się z regulacją właściwą dla Postępowania Sanacyjnego

określonej w ramach Ustawy Prawo Restrukturyzacyjne, która biegu takich odsetek nie wstrzymuje a zasady ich spłaty (lub umorzenia) nakazuje określić w warunkach układu zawieranego w końcowym etapie Postępowania Sanacyjnego, przed którym to dniem (określeniem zasad i rozpoczęciem wykonania układu) zarówno Spółka jak i Zarządca takich odsetek spełniać nie mogą w żadnej części.

Ponadto na poniesioną stratę operacyjną przełożyły się także w zauważalnej mierze poniesione pozostałe koszty operacyjne, związane z dokonanymi przez Spółkę odpisami wartości jej aktywów.

### 3. Wskaźniki płynności

#### Wskaźniki płynności

NAZWA	FORMUŁA OBLICZENIOWA	1H 2020	2019
Wskaźnik płynności bieżącej	(aktywa obrotowe* / zobowiązania krótkoterminowe)	0,02	0,02
Wskaźnik płynności szybkiej	(aktywa obrotowe* – zapasy / zobowiązania krótkoterminowe)	0,02	0,02
Wskaźnik wypłacalności gotówki	(końcowy stan środków pieniężnych / zobowiązania krótkoterminowe)	0,00	0,00

\*w tym aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży

Porównując wartość wskaźnika płynności bieżącej odpowiednio na koniec 1 półrocza 2020 roku oraz koniec 2019 roku, wskaźnik ten nie uległ zmianie (0,02). Wartość wskazanego wskaźnika na koniec każdego z dwóch wskazanych okresów potwierdza, że Spółka znajduje się w trudnej sytuacji finansowej i nie byłaby w stanie spłacić zaciągniętych zobowiązań krótkoterminowych w przypadku ich natychmiastowej wymagalności. Jednakże wskazać także należy, iż niemalże całość wskazanej kwoty zobowiązań krótkoterminowych, objętych ma zostać postanowieniami układu, jaki Spółka zamierza zawrzeć ze swymi wierzycielami w ramach Postępowania Sanacyjnego wszczętego na wniosek Spółki w dniu 12 lutego 2020 roku. Analogiczną sytuację (utrzymanie poziomu wskaźnika dla dwóch wyżej przedstawionych okresów) zaobserwowano także w przypadku wskaźnika płynności szybkiej. Za bezpieczny poziom wskaźnika płynności bieżącej oraz wskaźnika płynności szybkiej uznaje się poziom odpowiednio od 1,2 do 2,0 dla wskaźnika płynności bieżącej oraz od 1,0 do 1,2 dla wskaźnika płynności szybkiej.

Z uwagi na niski poziom stanu środków pieniężnych na koniec 1 półrocza 2020 roku (726 tys. zł) wskazać jedynie można, iż Spółka nie osiągnęła uznawanego powszechnie za bezpieczny poziom wskaźnika wypłacalności gotówkowej, to jest poziom od około 0,15 do 0,2, co oznacza że dany podmiot gospodarczy winien być w stanie pokryć swoimi aktywami o najwyższym stopniu płynności (gotówka oraz jej ekwiwalenty) od około 15% do około 20% swoich zobowiązań bieżących, z zastrzeżeniem jednak jak to wyżej wskazano, iż zdecydowana większość zobowiązań bieżących Spółki objętych ma zostać postanowieniami układu, jaki Spółka zamierza zawrzeć w ramach Postępowania Sanacyjnego.

### 4. Zadłużenie

#### Wskaźnik zadłużenia

NAZWA	FORMUŁA OBLICZENIOWA	1H 2020	2019
Struktura kapitału	kapitał własny / kapitał obcy	-0,98	-0,98
Struktura majątku	aktywa trwałe / aktywa obrotowe*	0,00	0,01
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	zobowiązania ogółem / aktywa ogółem	40,86	41,65

\*w tym aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży

W analizowanym okresie 1 półrocza 2020 roku kapitał własny, podobnie jak na koniec 2019 roku osiągnął wartość ujemną, na co dodatkowo przełożyła się poniesiona przez Spółkę strata netto za okres 1 półrocza 2020 roku (98,1 mln zł), związana przede wszystkim z wyżej wskazaną wyżej dalszą stratą dotyczącą ujęcie dalszych skutków uchylecia układu, jaki Spółka zawarła na Zgromadzeniu Wierzycieli mającym miejsce w

2015 roku w ramach postępowania upadłości układowej (w samym okresie 1 półrocza 2020 roku: 83,4 mln zł).

Wskaźnik ogólnego zadłużenia na koniec 1 półrocza 2020 roku osiągnął wartość blisko 40,90, co związane jest przede wszystkim z księgowym zaprezentowaniem skutków uchylecia układu z którym wiązało się ujęcie po stronie krótkoterminowych zobowiązań Spółki, także tych zobowiązań, jakie miały zostać umorzone zgodnie z warunkami układu zawartego w ramach postępowania upadłości układowej. Wobec tego faktu, łączne zobowiązania Spółki na koniec 1 półrocza 2020 roku kształtowały się na poziomie około 5.112 mln zł.

## 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. zł)	1H 2020	1H 2019	1H2020/1H2019
Przychody ze sprzedaży	4 275	43 667	-90%
Koszt własny sprzedaży	6 362	41 046	-85%
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>-2 087</b>	<b>2 620</b>	-
Koszty sprzedaży	0	0	-
Koszty ogólnego zarządu	3 575	7 219	-50%
Pozostałe przychody operacyjne	289	3 943	-93%
Pozostałe koszty operacyjne	11 228	1 206	-
Koszty sanacji (restrukturyzacji)	0	0	-
Zysk (strata) na zawarciu układu z wierzycielami (w tym uchylecie układu)	-83 425	-19 991	-
Utrata wartości / odwrócenie odpisów z tytułu utraty wartości aktywów finansowych	-1 988	-1 602	-
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>-102 015</b>	<b>-23 454</b>	-
Przychody finansowe	3 890	0	-
Koszty finansowe	0	69 549	-
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>-98 125</b>	<b>-93 003</b>	-
Podatek dochodowy	0	73	-
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>-98 125</b>	<b>-93 076</b>	-

W okresie 1 półrocza 2020 roku Spółka osiągnęła stratę brutto ze sprzedaży na poziomie około 2,1 mln zł, w porównaniu do zysku brutto ze sprzedaży w wysokości blisko 2,6 mln zł w analogicznym okresie roku poprzedniego. Wskazać przy tym jednak należy, iż przede wszystkim wartość za okres 1 półrocza 2019 roku uwzględnia dokonaną korektę prezentacyjną związaną z połączeniem spółki PBG ze spółką PBG oil and gas Sp. z o.o. Kwota ta (za okres 1 półrocza 2019 roku) dotyczyła przede wszystkim umów realizowanych przez spółkę PBG oil and gas Sp. z o.o., a sama spółka PBG przed wskazanym połączeniem pełniła funkcję spółki holdingowej, osiągającej przychody przede wszystkim z tytułu usług wsparcia biznesowego i organizacyjnego świadczonych na rzecz spółek zależnych. Przechodząc do analizy wyniku ze sprzedaży za okres 1 półrocza 2020 roku, jak to wyżej opisano, wskazać jednoznacznie należy, iż Spółka nie prowadziła w tym okresie zasadniczej działalności operacyjnej, która była stopniowo wygaszana zgodnie z strategią przyjętą w złożonym przez Zarządcę Planie Restrukturyzacyjnym, a wcześniej już także wskazywaną w ramach wniosku Spółki o wszczęcie Postępowania Sanacyjnego z dnia 19 grudnia 2019 roku.

Koszty ogólnego zarządu w okresie 1 półrocza 2020 roku wyniosły 3,6 mln zł, co z kolei stanowi ich zauważalny spadek w porównaniu do analogicznego okresu roku 2019, w którym kształtowały się one na poziomie 7,2 mln zł, co w największej mierze wynika z efektów już wdrożonych Środków Restrukturyzacji, w tym przede wszystkim tego dotyczącego ograniczenia zatrudnienia w ramach przedsiębiorstwa Spółki oraz redukcji

kosztów stałych (szersza informacja w tym zakresie została przedstawiona w dalszej części niniejszego Sprawozdania, to jest nacie o założeniu braku dalszej działalności gospodarczej).

W okresie 1 półrocza 2020 roku pozostałe przychody operacyjne osiągnęły wartość 289 tys. zł, w porównaniu do około 3.943 tys. zł w analogicznym okresie roku poprzedniego. Pośród wskazanych pozostałych przychodów operacyjnych w okresie 1 półrocza 2020 jednostkowo istotną wartość stanowiły te związane ze sprzedażą niefinansowych aktywów trwałych (72 tys. zł).

Pozostałe koszty operacyjne w omawianym okresie 1 półrocza 2020 wyniosły 11,2 mln zł, z czego najistotniejszą pozycję stanowiły pozostałe koszty operacyjne związane z kosztami odsetek obliczonych z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej, w części jakiej dotyczyły one działalności operacyjnej Spółki (6,3 mln zł)

Na koniec 1 półrocza 2020 roku w pozycji „Strata na zawarciu układu z wierzycielami” Spółka ujęła także dalsze skutki uchylecia Postanowieniem z dnia 9 stycznia 2020 roku układu, jaki był zawarty w 2015 roku w ramach postępowania upadłości układowej. Strata osiągnięta z tego tytułu wyniosła w analizowanym okresie 1 półrocza 2020 roku łącznie blisko 83.5 mln zł, w porównaniu do niespełna 20 mln zł w okresie pierwszych 6 miesięcy 2019 roku.

Biorąc pod uwagę powyższe w okresie 1 półrocza 2020 roku PBG odnotowało stratę na poziomie operacyjnym w wysokości około 102 mln zł w porównaniu do straty operacyjnej osiągniętej w analogicznym okresie roku 2019 na poziomie: 23,5 mln zł.

W okresie pierwszych 6 miesięcy 2020 roku poniesiona przez Spółkę strata netto wyniosła 98,1 mln zł, w porównaniu do poniesionej straty netto w wysokości 93,1 mln zł na przestrzeni analogicznego okresu 2019 roku. Na osiągniętą w trakcie 1 półrocza 2020 roku stratę netto, poza wyżej opisaną stratą z działalności operacyjnej Spółki, wpływy miały także wykazane w tym okresie przychody finansowe (wartość unettowiona: 3,9 mln zł) związane z odwróceniem wcześniej dokonanych odpisów aktualizujących wartość inwestycji w jednostki zależne, stowarzyszone i współzależne, które dotyczyły posiadanych przez Spółkę bezpośrednio i pośrednio akcji spółki RAFAKO S.A. (dziś w restrukturyzacji) - aktywo to wycenione zostało na koniec 1 półrocza 2020 roku według aktualnego na dzień 30 czerwca 2020 roku kursu giełdowego, to jest przy założeniu braku kontynuacji działalności, określonej w Międzynarodowym Standardzie Sprawozdawczości Finansowej nr 5 Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana (MSSF 5).

### **III. ANALIZA SYTUACJI MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ ORAZ POKRYCIA FINANSOWEGO MAJĄTKU**

#### **1. Aktywa**

Struktura aktywów na przestrzeni analizowanego okresu 1 półrocza 2020 w porównaniu do końca 2019 roku nieuległa istotnym zmianom. Zarówno na dzień 31 grudnia 2019 roku oraz dzień 30 czerwca 2020 roku uwzględnione zostały zasady wyceny aktywów właściwych dla jednostek gospodarczych w przypadku których nie zakłada się dalszej kontynuacji działalności, określonych w przypadku spółek takich jak PBG w Międzynarodowym Standardzie Sprawozdawczości Finansowej nr 5 Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana (MSSF 5).

Aktywa trwałe na koniec 1 półrocza 2020 roku stanowiły wobec powyższego niespełna 0,5% aktywów Spółki, a ich łączna wartość wyniosła około 0,4 mln zł. Uwzględniając powyżej wskazane zasady wyceny aktywów istotną jednostkową wartość w bilansie Spółki stanowiły aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży, pośród których najwyższą jednostkową wartość prezentowały akcje spółki publicznej RAFAKO S.A. (na dzień publikacji w restrukturyzacji), wycenione w księgach rachunkowych Spółki zgodnie z kursem akcji na GPW na dzień bilansowy, to jest na dzień 30 czerwca 2020 roku.

Największy udział w aktywach obrotowych na koniec 1 półrocza 2020 roku (łącznie na kwotę: 66,3 mln zł) miały krótkoterminowe pożyczki (59,8 mln zł wobec 61,6 mln zł na koniec 2019 roku), w skład których

wchodziły głównie pożyczki udzielone do spółki PBG DOM (27,7 mln zł) oraz posiadane przez PBG certyfikaty inwestycje Dialog Plus związane z projektem deweloperskim na Ukrainie (31,6 mln zł). Drugą, co do istotności pozycją w majątku obrotowym na dzień, były krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności (5,5 mln zł).

#### Wskaźniki sytuacji majątkowej (w %)

NAZWA	FORMUŁA OBLICZENIOWA	1H 2020	2019
Podstawowy wskaźnik struktury aktywów	$(\text{aktywa trwałe} / \text{aktywa obrotowe, w tym aktywa przeznaczone do sprzedaży}) * 100\%$	0,37%	0,76%
Wskaźnik udziału aktywów trwałych w aktywach ogółem	$(\text{aktywa trwałe} / \text{aktywa ogółem}) * 100$	0,37%	0,75%
Wskaźnik udziału aktywów obrotowych w aktywach ogółem	$(\text{aktywa obrotowe w tym aktywa przeznaczone do sprzedaży} / \text{aktywa ogółem}) * 100$	99,63%	99,25%
Wskaźnik udziału należności krótkoterminowych z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności w aktywach obrotowych	$(\text{należności krótkoterminowe} / \text{aktywa obrotowe, w tym aktywa przeznaczone do sprzedaży}) * 100$	4,38%	9,55%

Przedstawione w ramach powyższego zestawienia struktura aktywów Spółki odpowiednio na dzień 30 czerwca 2020 roku oraz 31 grudnia 2019 roku uwzględnia już skutki przyjęcia zasad wyceny aktywów właściwych dla jednostek gospodarczych w przypadku których nie zakłada się dalszej kontynuacji działalności, określonych w przypadku spółek takich jak PBG, w Międzynarodowym Standardzie Sprawozdawczości Finansowej nr 5 Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana (MSSF 5).

## 2. Pasywa

W omawianym okresie sprawozdawczym 1 półrocza 2020 roku kapitał własny, podobnie jak na koniec 2019 roku osiągnął wartość ujemną (30.06.2020 roku – minus 4.987 mln zł, 31.12.2019 roku – minus 4.889 mln zł), w związku z czym odstąpiono od prezentowania analizy struktury pasywów i przeprowadzono jedynie analizę struktury zobowiązań. Dalszy zauważalny spadek kapitału własnego (wzrost ujemnego kapitału własnego) wynika z osiągniętej przez Spółkę i omówionej wyżej straty netto w okresie pierwszych 6 miesięcy 2020 roku w kwocie 98,1 mln zł, na którą największy wpływ miało dalsze, wyżej omówione, ujęcie skutków uchylania układu, jaki Spółka zawarła w 2015 roku w ramach postępowania upadłości układowej.

Na koniec 1 półrocza 2020 roku zobowiązania PBG wyniosły w sumie 5.112 mln zł i wszystkie stanowiły zobowiązania krótkoterminowe, także z uwagi na przyjęte założenie braku kontynuacji dalszej działalności Spółki. Tak znacząca wartość zobowiązań Spółki (analogicznie jak na dzień 31 grudnia 2019 roku) wynikała przede wszystkim z ujęcia skutków uchylania układu, jaki Spółka zawarła w ramach postępowania upadłości układowej, co wiązało się z ponownym ujęciem w księgach rachunkowych PBG zobowiązań w części, w jakiej miały one podlegać umorzeniu zgodnie z warunkami uchylonego postanowieniem z dnia 9 stycznia 2020 roku układu, co miałyby ostatecznie miejsce w dniu, w którym układ ten zostałby w całości wykonany. Wskazana kwota zobowiązań, w całości krótkoterminowych, uwzględnia także odsetki naliczone wobec wierzycieli, którzy byli uprzednio objęci postanowieniami uchylonego już układu, jakie zostały naliczone począwszy od dnia wszczęcia postępowania upadłości układowej, to jest od dnia 13 czerwca 2012 roku.

## IV. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

#### Poziomy rachunku przepływów pieniężnych w tys. zł

	1H 2020	1H 2019
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	589	- 3 432
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	80	3 370
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-34	- 1 016

<b>Środki pieniężne netto na koniec okresu</b>	726	631
--	-----	-----

W okresie 1 półrocza 2020- roku PBG wygenerowała nieznacznie dodatnie saldo środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej, osiągające poziom około niespełna 0,6 mln zł. Saldo środków pieniężnych wygenerowanych w toku działalności inwestycyjnej kształtowało się w tym okresie na poziomie 80 tys. zł. Saldo środków pieniężnych wygenerowanych w toku działalności finansowej wyniosło natomiast (minus) 34 tys. zł.

#### Charakter przepływów pieniężnych

	1H 2020	1H 2019
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 1 półrocza 2020 roku spółka PBG nie dokonała żadnych inwestycji kapitałowych.

### 2. Inwestycje rzeczowe

W okresie 1 półrocza 2020 roku spółka PBG nie dokonała żadnych inwestycji rzeczowych.

### 3. Ocena realizacji zamierzeń inwestycyjnych w okresie kolejnych 12 miesięcy

W związku z trudną sytuacją finansową, w jakiej znajduje się aktualnie Spółka a także z uwagi na wszczęte w dniu 12 lutego 2020 roku Postępowanie Sanacyjne, w ramach którego ma zostać zawarty układ o charakterze likwidacyjnym, nie planuje się żadnych wydatków na inwestycje kapitałowe czy też rzeczowe.

## VI. PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA SPÓŁKI

Przewidywana sytuacja finansowa Spółki jest w największej mierze zależna od możliwości zaspokajania jej bieżących zobowiązań (nie objętych układem jaki ma zostać zawarty w ramach Postępowania Sanacyjnego) a dalej także możliwości zawarcia układu, w ramach którego podlegać będą restrukturyzacji zobowiązania Spółki, jakie zgodnie z Prawem Restrukturyzacyjnym są lub mogą (po udzieleniu zgody wierzyciela) być takim układem objęte.

## VII. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI

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 przyjęła założenie o odzyskaniu w tym okresie zdolności do funkcjonowania w obrocie gospodarczym, co w rzeczywistości okazało się niemożliwe, w tym przede wszystkim w odniesieniu do możliwości pozyskania finansowania zewnętrznego przez Spółkę. Następnie z uwagi na zdarzenia szczegółowo opisane w ramach dalszej części niniejszego Sprawozdania (nota o założeniu braku kontynuacji działalności) Spółka zawnioskowała w dniu 19 grudnia 2019 roku o wszczęcie postępowania sanacyjnego, jakie zostało otwarte wobec Spółki w dniu 12 lutego 2020 roku. Od tego też dnia Spółka jako podmiot w restrukturyzacji zobowiązana jest zarządzać swoimi zasobami finansowymi w sposób umożliwiający dalszy możliwie niezakończony bieg Postępowania Sanacyjnego, to jest przede wszystkim regulować swoje bieżące zobowiązania, to jest zobowiązania nie objęte układem, jaki ma zostać zawarty przez Spółkę, to jest przede wszystkim zobowiązania powstałe po dniu 12 lutego 2020 roku. Ponadto istotnym celem związanym z działaniami podejmowanymi przez Spółkę w zakresie zarządzania jej zasobami finansowymi, pozostaje także przygotowanie Spółki do możliwości zawarcia układu z jej wierzycielami (o charakterze układu likwidacyjnego), a dalej jego realizacja zgodnie z jego szczegółowymi warunkami, jakie nie są jeszcze znane na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania.

## VIII. INFORMACJE O NALEŻNOŚCIACH I ZOBOWIĄZANIACH POZABILANSOWYCH

Na koniec 1 półrocza 2020 roku PBG wykazuje pozabilansowo zobowiązania warunkowe na poziomie 1.041 mln zł (na dzień 31 grudnia 2019 roku: 1.065 mln zł). Zobowiązania warunkowe dotyczą zobowiązań z tytułu wydanych weksli pod zabezpieczenie wykonania umów handlowych, zobowiązań z tytułu poręczeń gwarancji udzielonych przez spółkę PBG za podmioty trzecie oraz zobowiązań z tytułu gwarancji udzielonych na zlecenie PBG dla podmiotów trzecich. Zobowiązania warunkowe dotyczą zobowiązań z tytułu zgłoszonych roszczeń w kwocie 1.021 mln zł (które nie zostały przez Zarządcę uznane w ramach spisu wierzytelności złożonego do akt Postępowania Sanacyjnego w dniu 18 maja 2020 roku) – spośród których część podlega obecnie określonej w Prawie Restrukturyzacyjnym procedurze wniesienia sprzeciwu przez wierzyciela, zobowiązań z tytułu wydanych weksli pod zabezpieczenie wykonania umów handlowych w kwocie 6,6 mln zł, zobowiązań z tytułu poręczeń udzielonych przez spółkę PBG za podmioty trzecie w kwocie blisko 0,6 mln zł oraz zobowiązań z tytułu gwarancji udzielonych na zlecenie spółki PBG dla podmiotów trzecich pod zabezpieczenie wykonania umów handlowych w kwocie 12,6 mln zł.

W jednostkowym sprawozdaniu finansowym na dzień 30 czerwca 2020 roku Spółka wykazała pozabilansowe należności warunkowe na poziomie 5,5 mln zł (6,8 mln zł na koniec 2018 roku). Należności warunkowe dotyczą głównie gwarancji należytego wykonania umów w kwocie 4,6 mln zł (6,8 mln zł na koniec 2019 roku) oraz otrzymanych weksli pod zabezpieczenie należytego wykonania umów w kwocie 1,0 mln zł (1,5 mln zł na koniec 2019 roku).

## IX. BRAK ZAŁOŻENIA KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ

### OPIS SYTUACJI FORMALNO-PRAWNEJ SPÓŁKI

**Śródroczne skrócone sprawdzanie finansowe spółki PBG za okres I półrocza 2020 roku sporządzone zostało przy założeniu braku kontynuacji działalności gospodarczej** ponieważ Spółka: (i) utraciła zdolność do wykonywania swoich wymagalnych zobowiązań pieniężnych, (ii) nie będzie działała, w dającej się przewidzieć przyszłości w niezmiennym zakresie, (iii) złożyła w dniu 19 grudnia 2019 roku do Sądu Rejonowego Poznań – Stare Miasto w Poznaniu XI Wydział Gospodarczy ds. Upadłościowych i Restrukturyzacyjnych („Sąd Restrukturyzacyjny”) wnioski o otwarcie postępowania sanacyjnego („Postępowanie Sanacyjne”), którego celem jest zawarcie z wierzycielami układu o charakterze likwidacyjnym. Przesłanki powyższe potwierdzają, że założenie kontynuacji działalności nie jest zasadne co z kolei rzutuje na sposób wyceny majątku i zobowiązań Spółki. Szczegółowy opis zasad wyceny oraz opis zdarzeń, które zmusiły Spółkę do złożenia wniosku o uchylenie układu z roku 2015 oraz wniosku o otwarcie Postępowania Sanacyjnego, a także szczegółowy opis skutków/efektów tych procesów dla działalności Spółki w przyszłości, przedstawiony został w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy PBG oraz rocznym sprawozdaniu finansowym PBG za rok 2019 opublikowanych w dniu 30 czerwca 2020 roku oraz w śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Spółki za I kwartał 2020 roku opublikowanym w dniu 29 lipca 2020 roku.

Poniżej opis istotnych zdarzeń, związanych z prowadzeniem Postępowania Sanacyjnego, które miały miejsce w Spółce od dnia publikacji śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PBG za I kwartał 2020 roku:

#### I. Informacja dotycząca aktualnego zaawansowania wszczętego wobec Spółki Postępowania Sanacyjnego oraz jego dotychczasowego przebiegu

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania finansowego za I półrocze 2020 roku, odpowiednio Plan Restrukturyzacyjny oraz Spis Wierzytelności nie zostały nadal zatwierdzone, zgodnie z procedurą przewidzianą w ustawie z dnia 15 maja 2015 roku Prawa Restrukturyzacyjne („Prawo Restrukturyzacyjne”). Do Zarządcy oraz Spółki na dzień publikacji niniejszego sprawozdania doręczono zostało 5 sprzeciwów do sporządzonego przez Zarządcę spisu wierzytelności, wniesionych przez wierzycieli Spółki, w zakresie których Zarządca oraz Spółka przedstawili w terminie swoje stanowisko. Zarządca oraz Spółka oczekują na ewentualne przekazanie przez Sąd Restrukturyzacyjny innych wniesionych sprzeciwów do spisu wierzytelności oraz wydanie postanowień Sędziego - Komisarza w zakresie tych już doręczonych.

## **II. Informacja dotycząca wykonywania Środków Restrukturyzacji szczegółowo opisanych i przyjętych w Planie Restrukturyzacyjnym**

W ramach noty o założeniu braku kontynuacji działalności stanowiącej część sprawdzania finansowego Grupy PBG oraz spółki PBG za rok 2019 oraz w śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawdzaniu finansowym Spółki za 1 kwartał 2020 roku, przedstawiony został szczegółowy przegląd i opis poszczególnych Środków Restrukturyzacji, jakie zostały zaproponowane w ramach Planu Restrukturyzacyjnego złożonego przez Zarządcę Spółki do akt Postępowania Sanacyjnego w dniu 13 maja 2020 roku. Dlatego też w ramach niniejszej noty przedstawione zostały efekty już podjętych działań (po dniu złożenia Planu Restrukturyzacyjnego w Sądzie Restrukturyzacyjnym) w zakresie ich dotychczasowej implementacji:

- (1)** Redukcja poziomu zatrudnienia w ramach przedsiębiorstwa Spółki do planowanej skali działalności w okresie Postępowania Sanacyjnego oraz w czasie wykonywania układu:

Zgodnie z informacją zawartą w Planie Restrukturyzacyjnym, Zarządca złożył oświadczenia o rozwiązaniu stosunków pracy wobec łącznie 15 osób, w wyniku czego 14 stosunków pracy uległo rozwiązaniu z dniem 31 lipca 2020 roku a 1 stosunek pracy z dniem 31 sierpnia 2020 roku. Poza wskazaną procedurą zwolnień grupowych, po dniu złożenia Planu Restrukturyzacyjnego zaszły także inne zmiany w strukturze zatrudnienia Spółki związane z ograniczaniem jej działalności operacyjnej, spośród których najistotniejszą była zmiana związana z realizacją II Środka Restrukturyzacji, to jest zbyciem Zorganizowanej Części Przedsiębiorstwa Spółki, o czym dalej w ramach niniejszej noty.

- (2)** Wydzielenie z przedsiębiorstwa Spółki Zorganizowanej Części Przedsiębiorstwa:

W dniu 3 sierpnia 2020 roku PBG i RAFAKO Engineering Sp. z o.o. zawarły Umowę Sprzedaży Zorganizowanej Części Przedsiębiorstwa Spółki obejmującej kompetencje i doświadczenie w obszarze pozyskiwania i realizacji kontraktów w segmencie ropy i gazu (RB 53/2020 z dnia 3 sierpnia 2020 roku). Umową objętych zostało 11 pracowników Spółki zatrudnionych w ramach przedsiębiorstwa Spółki na dzień złożenia Planu Restrukturyzacji do akt Postępowania Sanacyjnego.

- (3)** Redukcja i dostosowanie kosztów stałych do przyjętej przez Spółkę strategii działalności oraz odstąpienie przez Zarządcę od umów wzajemnych:

Od dnia złożenia przez Zarządcę Planu Restrukturyzacyjnego, Zarządca oraz Spółka podjęli się szeregu działań w obszarze restrukturyzacji kosztów stałych oraz powiązanej z nią restrukturyzacji działalności operacyjnej Spółki, w tym:

- renegotjowano warunki świadczenia usług przez zewnętrzne biuro księgowo, w tym poprzez przejęcie jego funkcji do realizacji przez zasoby własne Spółki;
- renegotjowano warunki obsługi Spółki w obszarze konsolidacji sprawozdań finansowych, przejmując część czynności do realizacji przez zasoby własne Spółki;
- podjęto się nadal trwających negocjacji z dostawcą usługi telefonii komórkowej w celu dostosowania warunków świadczonych usług do bieżących potrzeb;
- podjęto się kompleksowej renegotjacji warunków świadczenia na rzecz PBG usług w szeroko rozumianym obszarze IT;
- podjęto się rozmów w zakresie wcześniejszego zakończenia wiążących Spółkę umów leasingu, w tym poprzez wyszukiwanie na rynku podmiotów mogących być zainteresowanymi przejęciem (cesją) obowiązujących umów leasingu;
- ograniczono powierzchnie najmowanej przestrzeni biurowej w celu jej dostosowania do aktualnej liczby pracowników świadczących pracę w siedzibie Spółki;
- ograniczono koszty związane z ochroną i ubezpieczeniem majątku oraz działalności Spółki do niezbędnego i wymaganego minimum.

Ponadto w ramach realizacji opisywanego Środka Restrukturyzacji, Zarządca będzie dalej podejmował czynności określone w art. 298 Prawa Restrukturyzacyjnego, zmierzające do odstąpienia od innych wybranych umów wzajemnych, których dalsza realizacja mogłaby być sprzeczna z naczelnymi celami Postępowania Sanacyjnego, to jest doprowadzeniem do zawarcia układu oraz możliwie najwyższym zaspokojeniem objętych nim wierzycieli.



**(4)** Sprzedaż majątku wchodzącego w skład masy sanacyjnej, w tym nieruchomości, ruchomości lub innych praw majątkowych:

W ramach wskazanego Środka Restrukturyzacji, do dnia sporządzenia niniejszego śródrocznego sprawozdania finansowego za 1 półrocze 2020 roku zostały zbyte, w tym za zgodą Sędziego-komisarza, aktywa Spółki za łączną cenę sprzedaży około 709 tys. PLN brutto, z których najistotniejsze pozycje stanowiła nieruchomość Spółki położona w Radzewicach.

**(5)** Doprowadzenie do dezinvestycji aktywa strategicznego Spółki to jest pakietu 33,32% akcji spółki RAFAKO S.A. (aktualnie w restrukturyzacji) należących bezpośrednio i pośrednio do Spółki:

Działania związane z realizacją opisywanego Środka Restrukturyzacji, zostały podjęte przed publikacją niniejszego sprawdzania. W szczególności Zarządca PBG w dniu 25 maja 2020 roku skierował do RAFAKO S.A. (dziś w restrukturyzacji) oraz do PFR TFI S.A. – zarządzającego Funduszem Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych zawiadomienie o zamiarze sprzedaży pakietu akcji RAFAKO S.A. (dziś w restrukturyzacji) dającego łącznie 33,32% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy tej spółki, o czym PBG poinformowała raportem bieżącym nr 37/2020. W ramach wskazanego wystąpienia, Zarządca Spółki wyraził oczekiwanie, że władze RAFAKO podejmą decyzję o rozpoczęciu procesu pozyskania inwestora strategicznego, w tym, o zatrudnieniu doradcy transakcyjnego i powierzeniu mu przygotowania struktury transakcji uwzględniającej aktualną wycenę rynkową akcji tej spółki i jej ewentualne potrzeby gotówkowe. Kluczowym w tym miejscu jest jednak wskazanie na istotne zdarzenia jakie wystąpiły po stronie spółki RAFAKO S.A. (dziś w restrukturyzacji) po dniu 29 lipca 2020 roku, to jest po dniu publikacji śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania za okres 1 kwartału 2020 roku:

- i. w dniu 2 września 2020 roku spółka RAFAKO S.A. w Raporcie Bieżącym nr 44/2020 poinformowała, iż jej Zarząd, podjął decyzję o złożeniu w dniu 2 września 2020 roku wniosku do Monitora Sądowego i Gospodarczego celem obwieszczenia o otwarciu postępowania o zatwierdzenie układu prowadzonego w oparciu o przepisy ustawy z dnia 15 maja 2015 r. Prawo restrukturyzacyjne ze zmianami wynikającymi z ustawy z dnia 19 czerwca 2020 r. o dopłatach do oprocentowania kredytów bankowych udzielanych przedsiębiorcom dotkniętym skutkami COVID-19 oraz o uproszczonym postępowaniu o zatwierdzenie układu w związku z wystąpieniem COVID-19 (dalej jako: „Postępowanie o Zatwierdzenie Układu”);
- ii. w dniu 7 września 2020 roku spółka RAFAKO w Raporcie Bieżącym nr 45/2020 poinformowała o publikacji w dniu 7 września 2020 roku obwieszczenia o otwarciu wobec spółki RAFAKO S.A. w restrukturyzacji Postępowania o Zatwierdzeniu Układu, w tym wskazującego na wyznaczony na dzień 1 września 2020 roku dzień układowy.

Zdarzenia te mogą mieć oczywisty wpływ na realizację omawianego Środka Restrukturyzacji, w tym przede wszystkim jego harmonogram, związany z dalszym biegiem i dynamiką Postępowania o Zatwierdzenie Układu toczącego wobec spółki RAFAKO S.A. w restrukturyzacji. Szczegółowe informacje na temat tego Postępowania przedstawia spółka RAFAKO S.A. w restrukturyzacji w ramach publikowanych raportów.

**(6)** Doprowadzenie do uzgodnienia warunków wyjścia z projektu na Ukrainie oraz wpływu środków z tytułu dezinvestycji tego projektu na rzecz Spółki:

Na dzień publikacji niniejszego sprawdzania Zarządca oraz Zarząd Spółki szczegółowo analizują poszczególne warianty możliwości wyjścia z tej dezinvestycji, które z uwagi na jej istotę są także przedmiotem posiedzeń powołanej dla Spółki Rady Wierzycieli, to jest jednego z organów (poza Sędzią – Komisarzem), których zgoda może okazać się konieczna dla wdrożenia wybranej strategii realizacji tego Środka Restrukturyzacji.

**(7)** Doprowadzenie do dezinvestycji majątku wybranych spółek zależnych, w tym spływu środków poprzez rozliczenie wewnątrzgrupowych pożyczek:

Po pozyskaniu wymaganej dla realizacji opisywanego Środka Restrukturyzacji zgody Obligatariuszy Spółki, (początek lipca 2020 roku), Zarządy spółek zależnych od PBG (z Grupy Kapitałowej PBG DOM), pod nadzorem Zarządcy i PBG kontynuowały działania zmierzające do finalizacji transakcji sprzedaży znajdujących się w ich majątku nieruchomości. Efektem tych działań, do dnia sporządzenia niniejszej noty, stała się:

- i. Sprzedaż nieruchomości spółki PBG DOM Sp. z o.o. położonej we Włocławku za kwotę: 231 tys. PLN brutto,
- ii. Sprzedaż nieruchomości spółki PBG DOM Nieruchomości Sp. z o.o., to jest lokalu mieszkalnego oraz miejsca postojowego położonego w Świnoujściu za łączną kwotę: 427 tys. PLN.

Ponadto na dzień publikacji niniejszego sprawozdania prowadzone są intensywne działania mające na celu możliwie jak najszybsze zrealizowanie sprzedaży, a przez to wpływ do masy sanacyjnej PBG Środków, z tytułu zbycia następujących aktywów:

- (i) Położonej w Poznaniu nieruchomości biurowej Skalar Office Center, której właścicielem pozostaje spółka Górecka Projekt Sp. z o.o.;
- (ii) Zlokalizowanej w Świnoujściu działalności prowadzonej w ramach Hotelu Hampton by Hilton, za którą odpowiada spółka PBG ERIGO Projekt SP. Z O.O. PLATAN HOTEL S.K.A.

### **III. Ryzyka związane z planowaną działalnością Spółki w dającym się przewidzieć okresie dalszego trwania Postępowania Sanacyjnego**

Uwzględniając zgodnie z powyższym, iż Spółka zamierza wygasić bieżącą działalność operacyjną, jaka była wykonywana w poprzednich okresach, a tym samym skupić swoje ograniczone i dostosowane zasoby na realizacji wyłącznie przedstawionych w Planie Restrukturyzacyjnym Środków Restrukturyzacji (opisanych także w ramach niniejszej noty), ryzyka związane z dalszymi działaniami podejmowanymi w ramach Spółki związane są w największej mierze z brakiem możliwości wdrożenia lub wyłącznie przesunięcia w harmonogramie terminów wdrożenia poszczególnych Środków Restrukturyzacji.

Poza jednak tego rodzaju ryzykami dotyczącymi istoty każdego z poszczególnych Środków Restrukturyzacji, Spółka oraz Zarządca identyfikują następujące potencjalne ryzyka związane z dalszym funkcjonowaniem Spółki w dającym się przewidzieć okresie:

- utrata płynności finansowej przez masę sanacyjną w toku Postępowania Sanacyjnego, co może doprowadzić do umorzenia Postępowania Sanacyjnego i w konsekwencji upadłości Spółki, a przez to niezaspokojenia wierzycieli nieposiadających zabezpieczeń na majątku Spółki na jakimkolwiek poziomie;
- nieosiągnięcie porozumienia z głównymi wierzycielami Spółki, będących jej Obligatariuszami, co do kierunku Postępowania Sanacyjnego, w tym ryzyko próby przejęcia na własność przedmiotów zastawów rejestrowych, jakie były ustanawiane dla zabezpieczenia Programu Emisji Obligacji;
- niedotrzymanie harmonogramu sprzedaży poszczególnych aktywów Spółki oraz spółek od niej zależnych z uwagi na dostrzegane i spodziewane już skutki kryzysu wywołanego COVID-19;
- konieczność sprzedaży aktywów na poziomie niższym niż pierwotnie zakładany z uwagi na kryzys wywołany COVID-19;
- nieprzyjęcie układu przez zgromadzenie wierzycieli (ryzyko wpisane w każde postępowanie restrukturyzacyjne, które może zostać odpowiednio zminimalizowane poprzez konstrukcję ostatecznych propozycji układowych i przekonanie wierzycieli o braku uzasadnionej ekonomicznie opcji alternatywnej, to jest ogłoszeniu upadłości wobec Spółki).

## **DANE ADRESOWE SPÓŁKI PBG**

### **SIEDZIBA SPÓŁKI PBG:**

ul. Skórzewska 35  
Wysogotowo k. Poznań  
62 – 081 Przeźmierowo  
tel.: +48 61 66 51 700  
fax: +48 61 66 51 701  
[www.pbg-sa.pl](http://www.pbg-sa.pl)  
e-mail: [polska@pbg-sa.pl](mailto:polska@pbg-sa.pl)

### **KONTAKT DO RELACJI INWESTORSKICH:**

e-mail: [gielda@pbg-sa.pl](mailto:gielda@pbg-sa.pl)

**PODPIS ZARZĄDCY PBG W OSOBIE ZIMMERMAN FILIPIAK RESTRUKTURYZACJA S.A.**

<b>Wiceprezes Zarządu</b>	<b>Bartosz Sierakowski</b>

**PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU**

<b>Wiceprezes Zarządu</b>	<b>Maciej Stańczuk</b>