



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU PBG S.A. W UPADŁOŚCI UKŁADOWEJ
Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI
za okres od 1 stycznia 2012 do 30 czerwca 2012**

SPIS TREŚCI

ROZDZIAŁ I: WŁADZE SPÓŁKI	4
I. SKŁAD OSOBOWY RADY NADZORCZEJ I ZARZĄDU ORAZ ZMIANY, KTÓRE W NICH ZASZŁY W CIĄGU PIERWSZEGO PÓŁROCZA 2012 ROKU	4
II. STAN POSIADANIA AKCJI SPÓŁKI LUB UPRAWNIEŃ DO NICH (OPCJI) PRZEZ OSOBY NADZORUJĄCE LUB ZARZĄDZAJĄCE PBG SA	9
III. WARTOŚCI WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD I KORZYŚCI CZŁONKÓW RADY NADZORCZEJ I ZARZĄDU	9
IV. UMOWY ZAWARTE MIĘDZY SPÓŁKĄ A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI, PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA	11
ROZDZIAŁ II: RAPORT O RYZYKACH I ZARZĄDZANIU RYZYKIEM FINANSOWYM	12
I. RYZYKO I ZAGROŻENIA	12
II. IDENTYFIKACJA I ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM	17
ROZDZIAŁ III: INFORMACJE O SPÓŁCE	20
I. STRATEGIA	20
II. PROFIL DZIAŁALNOŚCI	21
III. ZMIANY NA RYNKACH ZBYTU	22
IV. POSIADANE ODDZIAŁY	23
ROZDZIAŁ IV: RAPORT Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI W PIERWSZYM PÓŁROCZU ROKU	24
I. OKREŚLENIE ŁĄCZNEJ LICZBY UDZIAŁÓW W JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH	24
II. INFORMACJA O ZAWARTYCH UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI	26
III. INFORMACJE O ZMIANACH W POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH	29
IV. NARUSZENIA POSTANOWIEŃ UMOWY (UMOWY KREDYTOWE, GWARANCJE, OBLIGACJE)	33
V. OPIS TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	37
VI. INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH KREDYTACH, UMOWACH POŻYCZEK	38
VII. OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ	38
VIII. WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU	38
IX. INFORMACJA O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW PRACOWNICZYCH	39
X. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SADEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ	39
XI. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA	40
ROZDZIAŁ V: AKCJE I AKCJONARIUSZE	41
I. STRUKTURA KAPITAŁU AKCYJNEGO ORAZ AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO ZNACZNE PAKIETY AKCJI	41
II. ZMIANY W AKCJONARIACIE SPÓŁKI	43
III. KLUCZOWE DANE DOTYCZĄCE AKCJI SPÓŁKI PBG SA	43
IV. INFORMACJE O NABYCIU AKCJI WŁASNYCH	45
V. WSKAZANIE POSIADACZY WSZELKICH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE DAJĄ SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE	45
VI. WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ ODNOŚNIE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU	45
VII. OGRANICZENIA DOTYCZĄCE PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH SPÓŁKI PBG SA ORAZ OGRANICZENIA W ZAKRESIE WYKONYWANIA Z NICH PRAWA GŁOSU	45
VIII. INFORMACJE O WYDARZENIACH, W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI	45
IX. INFORMACJE O SPÓŁCE I O AKCJACH	46
ROZDZIAŁ VI: PRZEGLĄD FINANSOWY	47
II. DYNAMIKA RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT ORAZ ANALIZA POZIOMU KOSZTÓW	49
III. ANALIZA SYTUACJI MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ ORAZ POKRYCIA FINANSOWEGO MAJĄTKU	51
IV. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	56
V. DŁUG NETTO	57
VI. INWESTYCJE	57
VII. PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA SPÓŁKI	58
VIII. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI	58
IX. INFORMACJE O UDZIELONYCH I OTRZYMANYCH PORĘCZENIACH, GWARANCJACH	59
X. ZAŁOŻENIE KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI	59
DANE ADRESOWE SPÓŁKI PBG SA	62

ROZDZIAŁ I: WŁADZE SPÓŁKI

I. SKŁAD OSOBOWY RADY NADZORCZEJ I ZARZĄDU ORAZ ZMIANY, KTÓRE W NICH ZASZŁY W CIĄGU PIERWSZEGO PÓŁROCZA 2012 ROKU

1. Skład osobowy Rady Nadzorczej

Osoby wchodzące w skład Rady Nadzorczej w okresie od **1 stycznia 2012** roku do **30 czerwca 2012** roku

- Maciej Bednarkiewicz – Przewodniczący Rady Nadzorczej do 29.06.2012, od 29.06.2012 Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- Małgorzata Wiśniewska – Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej do 29.06.2012, od 29.06.2012 Sekretarz Rady Nadzorczej
- Dariusz Sarnowski – Sekretarz Rady Nadzorczej 29.06.2012, od 29.06.2012 Członek Rady Nadzorczej
- Adam Strzelecki – Członek Rady Nadzorczej do 03.04.2012
- Marcin Wierzbicki – Członek Rady Nadzorczej do 02.04. 2012
- Andreas Madej – Członek Rady Nadzorczej od 03.04.2012 do 28.06.2012
- Piotr Bień – Członek Rady Nadzorczej od 03.04.2012 do 28.06.2012
- Jerzy Wiśniewski – od 29.06.2012 Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Przemysław Szkudlarczyk - od 29.06.2012 Członek Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza, w której skład wchodził w/w członek powołana została w dniu 28 czerwca 2011 roku na roczną kadencję przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. W obecnej kadencji Rada Nadzorcza składa się z pięciu członków.

Skład Rady Nadzorczej w omawianym okresie oraz do chwili obecnej:

Imię i nazwisko	Maciej Bednarkiewicz
Stanowisko	Przewodniczący Rady Nadzorczej <i>Członek niezależny; nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do PBG SA</i>
Kwalifikacje	➤ Uniwersytet Warszawski – Wydział Prawa
Doświadczenie	<ul style="list-style-type: none"> ➤ poseł na Sejm X Kadencji ➤ sędzia Trybunału Stanu RP ➤ prezes Naczelnej Rady Adwokackiej ➤ Kancelaria Prawna Maciej Bednarkiewicz, Andrzej Wilczyński i Wspólnicy - komplementariusz ➤ BIG Bank SA - członek Rady Nadzorczej ➤ Millenium Bank SA- przewodniczący Rady Nadzorczej ➤ PZU SA – sekretarz Rady Nadzorczej ➤ Techmex SA – członek Rady Nadzorczej ➤ PBG SA – przewodniczący Rady Nadzorczej od 2004 r.

Imię i nazwisko	Małgorzata Wiśniewska
Stanowisko	Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej <i>Członek zależny; nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do PBG SA</i>
Kwalifikacje	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Absolwentka Politechniki Poznańskiej, Wydział Budownictwa Lądowego ➤ MBA – Rotterdam School of Management ➤ Program doskonalenia umiejętności menedżerskich - Canadian International Management Institute ➤ Studia podyplomowe w zakresie zarządzania oraz public relations na Wydziale Finansów i Bankowości w Wyższej Szkole Bankowej w Poznaniu
Doświadczenie	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Przedsiębiorstwo Uprzemysłowane Budownictwa Rolniczego w Poznaniu – asystent projektanta ➤ PBG SA - kolejno: dyrektor ds. systemu jakości, dyrektor ds. public relations, członek zarządu, wiceprezes zarządu ➤ INFRA SA – prezes zarządu ➤ Hydrobudowa Polska SA – przewodnicząca Rady Nadzorczej ➤ Hydrobudowa 9 SA – z-pca przewodniczącego Rady Nadzorczej ➤ PBG Dom Sp. z o.o. – przewodnicząca Rady Nadzorczej ➤ APRIVIA SA – przewodnicząca Rady Nadzorczej ➤ GasOil Engineering AS – członek Rady Nadzorczej ➤ PBG SA – członek Rady Nadzorczej w latach 21.11.2006 - 31.08.2008 i od 21 kwietnia 2010 r.

Imię i nazwisko	Dariusz Sarnowski
Stanowisko	Sekretarz Rady Nadzorczej <i>Członek niezależny; nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do PBG SA</i>
Kwalifikacje	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Uniwersytet Ekonomiczny w Poznaniu - Rachunkowość
Doświadczenie	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Uprawnienia biegłego rewidenta ➤ W. Frąckowiak i Partnerzy Sp. z o.o. – asystent w Departamencie Konsultingu; asystent w Departamencie Audytu ➤ BZ WBK SA - inspektor w wydziale doradztwa Departamentu Rynków Kapitałowych ➤ Trade Institute – Reemtsma Polska SA – menedżer ➤ BDO Polska Sp. z o.o. – asystent Departamentu Audytu ➤ HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. – asystent Departamentu Audytu ➤ Sarnowski & Wiśniewski Spółka Audytorska – wspólnik; prezes ➤ Usługi Audytorskie DGA Sp. z o.o. – wiceprezes zarządu ➤ Mostostal Poznań SA – członek Rady Nadzorczej ➤ Browary Polskie BROK – STRZELEC SA – członek Rady Nadzorczej ➤ NZOZ „Szpital w Puszczykowie” Sp. z o.o. – członek Rady Nadzorczej ➤ Swarzędz SA - członek Rady Nadzorczej ➤ Dmp Inwestycje Sp. z o. o. – członek zarządu ➤ Salus-Med.Sp. z o.o. – prezes zarządu ➤ Ecdf Księgowość Sp. Z o.o. – prezes zarządu ➤ PBG SA – członek Rady Nadzorczej od 2005 r.

Imię i nazwisko	Adam Strzelecki
Stanowisko	Członek Rady Nadzorczej <i>Członek niezależny; nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do PBG SA</i>
Kwalifikacje	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Uniwersytet im. Mikołaja Kopernika w Toruniu – Wydział Prawa i Administracji; doktor nauk prawnych ➤ Uniwersytet Warszawski – Wydział Ekonomii – Bankowość ➤ Wyższa Szkoła Humanistyczno – Ekonomiczna we Włocławku – adiunkt; prodziekan Wydziału Administracji ➤ Toruńska Szkoła Wyższa – wykładowca ➤ Wyższa Szkoła Bezpieczeństwa i Ochrony w Warszawie – wykładowca
Doświadczenie	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Prezydium Powiatowej Rady Narodowej w Chełmnie – rewident ➤ Bank Rolny w Chełmnie – inspektor kredytowy ➤ NBP w Chełmnie – główny księgowy ➤ NBP w Lipnie – dyrektor oddziału ➤ NBP Oddział Wojewódzki – dyrektor ➤ Polski Bank Inwestycyjny we Włocławku – dyrektor oddziału ➤ Kredyt Bank SA we Włocławku – dyrektor oddziału ➤ Zakład Doskonalenia Zawodowego Sp. z o.o. – wspólnik; rada nadzorcza ➤ Hydrobudowa Polska SA – członek Rady Nadzorczej ➤ Włocławskie Towarzystwo Naukowe – członek zarządu ➤ PBG SA – członek Rady Nadzorczej od 2004 r.

Imię i nazwisko	Marcin Wierzbicki
Stanowisko	Członek Rady Nadzorczej <i>Członek niezależny; nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do PBG SA</i>
Kwalifikacje	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Warsaw School of Economics w Warszawie – Zarządzanie i Marketing ➤ Ross School of Business School na University of Michigan
Doświadczenie	<ul style="list-style-type: none"> ➤ TRINITY MANAGEMENT - analityk ➤ Ernst&Young Management Consulting Services – konsultant ➤ ELI LILLY Polska Sp. z o.o. – kolejno: kierownik ds. rozwoju, kierownik dobrych praktyk promocyjnych ➤ CEGEDIM Polska - business unit manager ➤ CEGEDIM Rosja - customer service director russia ➤ CEGEDIM DENDRITE - operations director ➤ ALLIANCE MEDICAL Poland - chief operations officer ➤ Sklep.pl - właściciel sklepu internetowego ➤ ALLIANCE MEDICAL Poland - general manager ➤ POL-AQUA SA – członek Rady Nadzorczej ➤ COMP SA - członek Rady Nadzorczej ➤ PBG SA - członek Rady Nadzorczej od 21 kwietnia 2010 roku

Imię i nazwisko	Jerzy Wiśniewski <i>Członek zależny, nie prowadzi działalności konkurencyjnej wobec PBG</i>
Stanowisko	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Kwalifikacje	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Politechnika Poznańska – Wydział Budownictwa Lądowego ➤ MBA – Rotterdam School of Management ➤ Program doskonalenia umiejętności menedżerskich - Canadian International Management Institute
Doświadczenie	<ul style="list-style-type: none"> ➤ PGNiG SA – kierownik eksploatacji systemu transportu gazu ➤ PBG S.A. – założyciel, główny akcjonariusz i prezes zarządu

Imię i nazwisko	Przemysław Szkudlarzyk
Stanowisko	Członek Rady Nadzorczej <i>Członek zależny, nie prowadzi działalności konkurencyjnej wobec PBG</i>
Kwalifikacje	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Politechnika Poznańska – Wydział Maszyn Roboczych i Pojazdów ➤ Politechnika Warszawska – Inżynieria Gazownictwa ➤ MBA – Rotterdam School of Management ➤ Program doskonalenia umiejętności menedżerskich - Canadian International Management Institute
Doświadczenie	<ul style="list-style-type: none"> ➤ PGNiG SA – pracownik techniczny przesyłu gazu ➤ Technologie Gazowe "Piecobiogaz" – dyrektor ds. rozwoju, członek zarządu ➤ KRI SA – prezes zarządu ➤ Hydrobudowa Śląsk SA – prokurent ➤ PBG SA – wiceprezes zarządu

Do dnia publikacji skład Rady Nadzorczej uległ następującym zmianom:

Nowe powołania:

- Piotr Bień – Członek Rady Nadzorczej od 3.04.2012;
- Andreas Madej – Członek Rady Nadzorczej od 3.04.2012;
- Jerzy Wiśniewski – Członek Rady Nadzorczej od 28.06.2012, od 29.06.2012 Przewodniczący Rady Nadzorczej;
- Przemysław Szkudlarzyk - Członek Rady Nadzorczej od 28.06.2012.

Zmiany funkcji pełnionych w ramach Rady:

- Małgorzata Wiśniewska – do 29.06.2012 Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej, od 29.06.2012 Sekretarz Rady Nadzorczej;

- Dariusz Sarnowski – Sekretarz Rady Nadzorczej do 29.06.2012, od 29.06.2012 członek Rady Nadzorczej.

Rezygnacje:

- Z dniem 2 kwietnia 2012 roku rezygnację złożył Pan Marcin Wierzbicki;
- Z dniem 3 kwietnia 2012 roku rezygnację złożył Pan Adam Strzelecki;
- Z dniem 28 czerwca 2012 roku rezygnację złożył Pan Piotr Bień;
- Z dniem 28 czerwca 2012 roku rezygnację złożył Pan Andreas Madej.

Na dzień 30 czerwca 2012 roku i na dzień złożenia sprawozdania w skład Rady Nadzorczej wchodzi:

- Jerzy Wiśniewski – Przewodniczący Rady Nadzorczej;
- Maciej Bednarkiewicz – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej;
- Małgorzata Wiśniewska – Sekretarz Rady Nadzorczej;
- Dariusz Sarnowski – Członek rady Nadzorczej;
- Przemysław Szkudlarczyk – Członek Rady Nadzorczej.

2. Skład osobowy Zarządu

Osoby wchodzące w skład Zarządu w okresie od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku:

- Jerzy Wiśniewski – Prezes Zarządu do dnia złożenia rezygnacji tj. 28.06.2012;
- Przemysław Szkudlarczyk – Wiceprezes Zarządu do dnia złożenia rezygnacji tj. 28.06.2012;
- Tomasz Tomczak – Wiceprezes Zarządu;
- Mariusz Łożyński – Wiceprezes Zarządu;
- Wiesław Mariusz Różacki – Wiceprezes Zarządu od 15.05.2012 do 29.06.2012, a następnie od 29.06.2012 Prezes Zarządu.

Imię i nazwisko	Wiesław Mariusz Różacki
Stanowisko	Wiceprezes Zarządu od 15.05.2012 do 29.06.2012, od 29.06.2012 Prezes Zarządu
Kwalifikacje	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Politechnika Warszawska - Wydział Mechaniczny Energetyki i Lotnictwa; ➤ Studium Podyplomowe w zakresie budowy elektrowni jądrowych na Politechnice Warszawskiej ➤ Podyplomowe Studium Menadżerskie na Wydziale Zarządzania Uniwersytetu Warszawskiego oraz liczne kursy i szkolenia
Doświadczenie	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Politechnika Warszawska Wydział Mechaniczny Energetyki i Lotnictwa - Adiunkt ➤ Energomontaż Północ S.A. - kolejne stanowiska: Inspektor Przygotowania Produkcji, Kierownik Działu Kontroli Jakości, zastępca Kierownika Budowy, Kierownik Robót, budowa Elektrowni Hanau Niemcy), Zastępca Naczelnego Inżyniera, Wiceprezes d/s Technicznych - Członek Zarządu ,Prezes Zarządu - Dyrektor Naczelny ➤ Energomann Engineering Sp. z o.o. – Członek Zarządu ,Prezes Zarządu ➤ nadal NTGE – Członek Zarządu ➤ nadal RAFAKO S.A. - Prezes Zarządu – Dyrektor Generalny
Specjalizacja sektorowa	➤ energetyka
Obszar odpowiedzialności w GK PBG	Strategia i rozwój , rozwój oraz wykonawstwo w sektorze energetycznym

Imię i nazwisko	Tomasz Tomczak
Stanowisko	Wiceprezes Zarządu
Kwalifikacje	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Politechnika Poznańska – Wydział Maszyn Roboczych i Pojazdów ➤ Akademia Górniczo - Hutnicza – Wydział Wiertnictwa Ropy i Gazu ➤ MBA – Szkoła Biznesowa Uniwersytetu Ekonomicznego w Poznaniu we współpracy z The Nottingham Trent University ➤ Program doskonalenia umiejętności menedżerskich - Canadian International Management Institute
Doświadczenie	<ul style="list-style-type: none"> ➤ VOLVO SERVICE – zastępca service managera ➤ Piecobiogaz – asystent zarządu ds. technicznych ➤ Technologie Gazowe “Piecobiogaz” – asystent zarządu ds. technicznych; kierownik robót; szef projektu; dyrektor ds. technicznych ➤ PBG SA – dyrektor ds. technicznych; członek zarządu; wiceprezes zarządu
Specjalizacja sektorowa	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Gaz ziemny i ropa naftowa ➤ Paliwa
Obszar odpowiedzialności w GK PBG	Wykonawstwo w sektorze gazu ziemnego, ropy naftowej i paliw

Imię i nazwisko	Mariusz Łożyński
Stanowisko	Wiceprezes Zarządu
Kwalifikacje	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Politechnika Poznańska – Wydział Budownictwa Lądowego
Doświadczenie	<ul style="list-style-type: none"> ➤ BORM Biuro Projektów – starszy asystent ➤ GEOBUD Poznań – starszy asystent projektanta ➤ Concret – Service Poznań – dyrektor biura ➤ Kulczyk TRADEX – specjalista ds. inwestycji ➤ PTC Poznań – specjalista ds. projektowania inwestycji ➤ PBG SA – kierownik biura technicznego; dyrektor pionu obsługi wykonawstwa; dyrektor ds. przygotowania kontraktów; prokurent; członek zarządu; wiceprezes zarządu
Obszar odpowiedzialności w GK PBG	Oferowanie, pozyskiwanie kontraktów w Grupie PBG, wykonawstwo w sektorze hydrotechniki

Zarząd w składzie:

- Jerzy Wiśniewski – Prezes Zarządu,
- Przemysław Szkudlarczyk – Wiceprezes Zarządu,
- Tomasz Tomczak – Wiceprezes Zarządu,
- Mariusz Łożyński – Wiceprezes Zarządu,

powołany został w dniu 4 czerwca 2009 roku przez Radę Nadzorczą PBG. Członkowie Zarządu powoływani są na trzy lata. Jeżeli powołanie członka Zarządu następuje w trakcie kadencji Zarządu, powołuje się go na okres do końca tej kadencji. Mandaty członków Zarządu wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członków Zarządu. Kadencja w/w Zarządu upłynęła 4 czerwca 2012 roku, a mandat wygaś w dniu 28 czerwca 2012 roku. W dniu 29 czerwca 2012 roku Rada Nadzorcza Spółki powołała Zarząd w składzie:

- Wiesław Mariusz Różacki- Prezes Zarządu
- Tomasz Tomczak – Wiceprezes Zarządu;
- Mariusz Łożyński – Wiceprezes Zarządu.

Kadencja w/w Zarządu upłynie z dniem 29 czerwca 2015 roku.

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

Tabela 1: Stan posiadania akcji Spółki lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby nadzorujące PBG SA na dzień 30 czerwca 2012

Osoby nadzorujące	Ilość akcji	
	Stan na 30.06.2012	Stan na dzień złożenia sprawozdania
Małgorzata Wiśniewska	3 279	3 279
Jerzy Wiśniewski	3 881 224	3 881 224
Przemysław Szkudlarczyk	2 390	2 390

Tabela 2: Stan posiadania akcji Spółki lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające PBG SA na dzień 30 czerwca 2012

Osoby zarządzające	Ilość akcji	
	Stan na 30.06.2012	Stan na dzień złożenia sprawozdania
Tomasz Tomczak	3 250	3 250
Mariusz Łożyński	3 553	3 553

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

1. Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej PBG SA

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

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

Tabela 3: Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej z tytułu pełnienia funkcji w jednostce dominującej (tys. zł)

Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej [tys. zł]	01.01 – 30.06.2012			01.01 – 30.06.2011		
	Wynagrodzenie zasadnicze	Inne świadczenia*	Razem	Wynagrodzenie zasadnicze	Inne świadczenia*	Razem
Maciej Bednarkiewicz	50	-	50	60	-	60
Małgorzata Wiśniewska	40	5	45	48	15	63
Dariusz Sarnowski	25	-	25	30	-	30
Adam Strzelecki	9	-	9	18	-	18
Marcin Wierzbicki	9	-	9	18	-	18
Andreas Madej	6	-	6	-	-	-
Piotr Bień	6	-	6	-	-	-
Jerzy Wiśniewski	-	-	-	-	-	-
RAZEM	145	5	150	174	-	174

*inne świadczenia: ubezpieczenie od odpowiedzialności cywilnej członków Rady Nadzorczej

Tabela 4: Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej z tytułu pełnienia funkcji jednostkach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych (tys. zł)

Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej [tys. zł]	01.01 – 30.06.2012			01.01 – 30.06.2011		
	Wynagrodzenie zasadnicze	Inne świadczenia	Razem	Wynagrodzenie zasadnicze	Inne świadczenia	Razem
Maciej Bednarkiewicz	-	-	-	-	-	-
Małgorzata Wiśniewska	132	-	132	121	-	121
Dariusz Sarnowski	-	-	-	-	-	-
Adam Strzelecki	-	-	-	-	-	-
Marcin Wierzbicki	-	-	-	-	-	-
Andreas Madej	-	-	-	-	-	-
Piotr Bień	-	-	-	-	-	-
Jerzy Wiśniewski	89	-	89	-	-	-
Przemysław Szkudlarczyk	72	-	72	-	-	-
RAZEM	293	-	293	121	-	121

2. Wynagrodzenia członków Zarządu PBG SA

Członkowie Zarządu powoływani są Uchwałą Rady Nadzorczej. Zatrudnieni są na podstawie umów o pracę. Zgodnie z Uchwałą Rady Nadzorczej PBG SA członkom Zarządu przysługuje płaca zasadnicza oraz premie i dodatki wynikające z przepisów o wynagrodzeniu. Wartość wynagrodzenia uzależniona jest od indywidualnych obowiązków oraz od obszarów odpowiedzialności powierzonych poszczególnym członkom Zarządu.

Tabela 5: Wynagrodzenia Członków Zarządu z tytułu pełnienia funkcji w jednostce dominującej (tys. zł)

Wynagrodzenia członków Zarządu [tys. zł]	01.01 – 30.06.2012			01.01 – 30.06.2011		
	Wynagrodzenie zasadnicze	Inne świadczenia*	Razem	Wynagrodzenie zasadnicze	Inne świadczenia	Razem
Jerzy Wiśniewski	727	1 000**	1 727	900	-	900
Przemysław Szkudlarczyk	199	2 500**	2 699	210	-	210
Tomasz Tomczak	199	-	199	210	-	210
Mariusz Łożyński	171	-	171	180	-	180
Wiesław Mariusz Różacki	25	-	25	-	-	-
Tomasz Woroch	-	-	-	210	-	210
RAZEM	1 321	3 500	4 821	1 710	-	1 710

*inne świadczenia: ubezpieczenie od odpowiedzialności cywilnej członków Zarządu

**nagrody pieniężne

Tabela 6: Wynagrodzenia Członków Zarządu z tytułu pełnienia funkcji w jednostkach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych (tys. zł)

Wynagrodzenia Członków Zarządu [tys. zł]	01.01 – 30.06.2012			01.01 – 30.06.2011		
	Wynagrodzenie zasadnicze	Inne świadczenia	Razem	Wynagrodzenie zasadnicze	Inne świadczenia	Razem
Jerzy Wiśniewski	-	-	-	-	-	-
Przemysław Szkudlarczyk	29	-	29	18	-	18
Tomasz Tomczak	5	-	5	6	-	6
Mariusz Łożyński	-	-	-	-	-	-
Wiesław Mariusz Różacki	333	-	333	-	-	-
Tomasz Woroch	-	-	-	-	-	-

IV. UMOWY ZAWARTE MIĘDZY SPÓŁKĄ A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI, PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA

Na dzień bilansowy nie zostały zawarte przez PBG SA umowy z osobami zarządzającymi, które przewidywałyby rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia.

ROZDZIAŁ II: RAPORT O RYZYKACH I ZARZĄDZANIU RYZYKIEM FINANSOWYM

I. RYZYKO I ZAGROŻENIA

RYZYKO I ZAGROŻENIA ZEWNĘTRZNE

1. Koniunktura gospodarcza w Polsce

Na realizację założonych przez spółkę PBG i jej Grupę celów strategicznych oraz na planowane wyniki finansowe, wpływają między innymi opisane poniżej czynniki makroekonomiczne, do których zaliczamy: kształtowanie się produktu krajowego brutto, inwestycje strukturalne, ogólną kondycję polskiej gospodarki oraz zmiany legislacyjne. Korzystne zmiany wskaźników makroekonomicznych mogą wpłynąć na zwiększenie planowanych przychodów, negatywne zmiany mogą wpłynąć na zmniejszenie planowanych przychodów i pogorszenie się kondycji finansowej Spółki.

Pierwsze półrocze 2012 roku przyniosło w Polsce, jak i na świecie, ożywienie globalnej koniunktury, chociaż skala tego ożywienia w różnych regionach była bardzo zróżnicowana. W szczególności w strefie euro, gdzie aktywność gospodarcza została zachwiana zawirowaniami związanymi z długiem publicznym w kilku państwach posiadających wspólną walutę. Przy równoczesnym spowolnieniu gospodarczym i problemach finansowych w Stanach Zjednoczonych, zwiększyła się niepewność dotycząca perspektyw wzrostu produktu krajowego brutto w najważniejszych gospodarkach świata w perspektywie kolejnych kwartałów. Według Głównego Urzędu Statystycznego, Produkt Krajowy Brutto wzrósł w II kwartale 2012 roku o 2,4 procent w skali roku wobec 3,5 procent wzrostu w poprzednim kwartale. W całym I półroczu 2012 roku wzrost PKB (niewyrównany sezonowo) wyniósł 2,9 procent. Wzrost PKB wyrównany sezonowo wyniósł w II kwartale 0,4 procent w ujęciu kwartalnym oraz 2,5 procent w ujęciu rocznym

GUS podał, iż zmiana akumulacji miała negatywny wpływ na tempo wzrostu PKB (-1,1 p.p.), na co złożyła się ujemna kontrybucja przyrostu rzeczowych środków obrotowych (-1,5 p.p.) oraz dodatni wpływ popytu inwestycyjnego (+0,4 p.p.). Podkreślono także, iż znacznie większy niż w poprzednich kwartałach był pozytywny wpływ eksportu netto na tempo wzrostu gospodarczego (+2,6 p.p.), co było związane ze spadkiem importu, przy nieco wolniejszym niż w poprzednich kwartałach wzroście eksportu.

Według danych niewyrównanych sezonowo, wartość dodana brutto w gospodarce narodowej w II kwartale 2012 roku wzrosła o 2,2% w skali roku. Wartość dodana brutto w całym przemyśle wzrosła o 1,6%, natomiast w samym budownictwie o 1,4%.

Popyt krajowy w II kwartale 2012 r., w porównaniu z analogicznym okresem 2011 roku, był niższy o 0,2%.

Nakłady brutto na środki trwałe w II kwartale 2012 r. były o 1,9% wyższe niż przed rokiem, wobec 6,7% w I kw. i 6,8% przed rokiem. Stopa inwestycji (relacja nakładów brutto na środki trwałe do produktu krajowego brutto w cenach bieżących) wyniosła 18,1%, podobnie jak w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Źródło: www.nbp.pl oraz www.stat.gov.pl/gus

2. Ryzyko konkurencji

Spółka PBG prowadzi działalność na konkurencyjnym rynku specjalistycznych usług budowlanych głównie w branży gazowej, naftowej i paliwowej. . Obok ceny, istotnymi czynnikami decydującymi o przewadze konkurencyjnej są: posiadane doświadczenie w realizacji złożonych, specjalistycznych przedsięwzięć,

odpowiednie referencje, wysoka jakość świadczonych usług oraz sprawna organizacja umożliwiająca realizację kontraktów w umownym terminie i przy założonej efektywności.

PBG ogranicza ryzyko konkurencji poprzez:

- Wyszukiwanie niszowych produktów i usług,
- Dbanie o wysoką jakość świadczonych usług,
- Systematyczne podnoszenie kwalifikacji w zakresie nowoczesnych technologii, co umożliwia tworzenie i oferowanie konkurencyjnych usług,
- Zawieranie sojuszy strategicznych z renomowanymi firmami zagranicznymi funkcjonującymi na rynku polskim oraz rynkach zagranicznych.

Na rynkach, na których spółka PBG jest obecna można zidentyfikować następującą konkurencję krajową i zagraniczną.

Tabela 7: Konkurencja krajowa i zagraniczna

RYNEK	SEGMENT DZIAŁALNOŚCI	KONKURENCJA KRAJOWA	KONKURENCJA ZAGRANICZNA
GAZ ZIEMNY I ROPA NAFTOWA	PODZIEMNE MAGAZYNY GAZU	- Naftobudowa - Investgas	- ABB - Sofregas
	INSTALACJE LNG	- Polimex Mostostal	- Tractebel - Linde - Costain - Air Products - DAEWOO Engeneering&Construction
	PRZESYŁ	- Naftomontaż Krosno - Gazobudowa Zabrze - Gazobudowa Poznań - Gazomontaż Wołomin - POL-AQUA - ZRUG Poznań - PGNiG Technologie - Gazoprojekt - ZRUG Pogórska Wola - Nafta Gaz Serwis - Control Process	-FCC CONSTRUCCION
	RAFINERIE	- Naftomontaż Krosno - Polimex Mostostal	- ABB
	DOSTAWY SPECJALISTYCZNYCH URZĄDZEŃ GAZOWYCH I INFRASTRUKTURA TOWARZYSZĄCA	- Control Process - Bartimpex - Stalbud - Polimex Mostostal	- ABB - KAWASAKI
	INSTALACJE WYDOBYCIA	- Naftomontaż Krosno	- Tractebel - Linde - Costain - Air Products
PALIWA	MAGAZYNY PALIW	- POL-AQUA - Polimex Mostostal	- Bilfinger Berger

Na rynku **gazu ziemnego i ropy naftowej** PBG posiada ugruntowaną pozycję na terenie całej Polski. Jest ona efektem wysokiej jakości świadczonych usług, wieloletniego doświadczenia kadry pracowniczej, nowoczesnego parku maszynowego oraz referencji pozwalających na wykonywanie szerokiego zakresu prac. Rynek ten można podzielić na usługi budowlane specjalistyczne wymagające odpowiedniego know-how i referencji, gdzie PBG spotyka praktycznie tylko konkurencję zagraniczną oraz na usługi

budowlane mniej skomplikowane, takie jak na przykład: budowa gazociągów, gdzie występuje przede wszystkim konkurencja krajowa. Na rynku gazu ziemnego i ropy naftowej skuteczność pozyskiwania zleceń jest bardzo wysoka i wynosi 34% (odsetek wygranych przetargów spośród wszystkich przetargów, w których uczestniczyła Grupa PBG w latach 2008-2011).

3. Udział Polski w strukturach Unii Europejskiej

Przynależność Polski do struktur europejskich przyczyniło się do zwiększenia zainteresowania wejściem na polski rynek światowych firm świadczących podobne usługi co PBG. Może to skutkować nasileniem się konkurencji oraz obniżeniem marż. Zazwyczaj jednak podmioty zagraniczne ubiegają się o zamówienia w konsorcjach z firmami polskimi, aby zabezpieczyć sobie lokalny potencjał wykonawczy.

Pozyskując szereg kontraktów o znacznej wartości jednostkowej spółka PBG pokazała, że jest dobrze przygotowana do konkurowania także z podmiotami zagranicznymi.

Poza tym, otwarcie rynków europejskich może również stanowić szansę zaistnienia PBG na geograficznie nowych rynkach.

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

- Tworzy sojusze strategiczne przy realizacji przedsięwzięć z firmami zagranicznymi działającymi na rynku polskim,
- Wdrożyła i doskonaliła wysoką kulturę zarządzania,
- Oferuje pożądaną jakość wykonywanych usług potwierdzoną wdrożonymi normami: PN-EN ISO 9001:2001, PN-EN 729-2, AQAP 2110:2003,
- Systematycznie podnosi kwalifikacje pracowników, a w szczególności w zakresie unikatowych technologii, co umożliwia tworzenie i plasowanie na rynku konkurencyjnej oferty usług.

4. Ryzyko związane z sezonowością branży

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

- warunki atmosferyczne w okresie zimowym, ograniczające wykonywanie w znacznej części robót. Nie można wykluczyć występowania trudniejszych od przeciętnych warunków atmosferycznych, które mogą mieć wpływ na zmniejszenie przychodów Spółki;

- planowane przez klientów większości cykli inwestycyjnych w sposób, który zapewnia ich zakończenie w ostatnich miesiącach roku;

W związku z powyższym przychody PBG są najniższe w pierwszym kwartale, a ich znaczny wzrost można zaobserwować w drugiej połowie roku.

5. Niekorzystne zmiany przepisów podatkowych

W Polsce następują częste 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 ich 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 Spółki celem minimalizacji tego ryzyka.

6. Kurs walutowy

I półrocze 2012 roku charakteryzowało się dość istotnymi zmianami na polskim rynku walutowym. Pozostawał on pod presją globalnego sentymentu i to ten sentyment właśnie, nie zaś czynniki fundamentalne, w największym stopniu kształtował kursy wymiany złotego wobec innych walut. Szczególnie istotnym źródłem wpływu na notowania polskiej waluty była w 1H2012 strefa euro: kolejne dane potwierdzające spowolnienie w realnej gospodarce oraz wydarzenia związane z kryzysem fiskalnym strefy euro mocno obciążały złotówkę. W rezultacie kurs wymiany EUR/PLN utrzymywał się przez pierwsze sześć miesięcy tego roku powyżej bariery 4,00 zł. W I kwartale 2012 roku złoty umacniał się wobec euro – kurs EUR/PLN spadł z poziomów powyżej 4,40 zł, które były notowane w pierwszym tygodniu roku do poziomów poniżej 4,10 zł, które można było zaobserwować w pierwszym tygodniu marca. Drugi kwartał 2012 r. przyniósł osłabienie polskiej waluty – na koniec maja kurs EUR/PLN znowu zbliżył się do poziomu 4,40 zł. Od tego czasu jednak złoty ponownie zyskuje, i na dzień pisania sprawozdania, para walutowa EUR/PLN oscyluje w granicach poziomu 4,20 zł.

Źródło: www.nbp.pl

Ryzyko związane z wahaniami kursu walut ma bezpośredni wpływ także na spółkę PBG, gdyż część kosztów ponoszona w ramach realizacji kontraktów, a dotycząca głównie zakupów urządzeń, realizowana jest w walutach obcych: euro, dolarach amerykańskich. PBG minimalizuje ryzyko kursowe poprzez wykorzystanie odpowiednich instrumentów finansowych, a także poprzez przenoszenie części tego ryzyka na podwykonawców i dostawców materiałów i urządzeń. Jednak w obecnej sytuacji – PBG znajduje się w procesie upadłości układowej, możliwości korzystania z instrumentów finansowych w ramach limitów skarbowych stało się niemożliwe z uwagi na ograniczony dostęp i wypowiedziane umowy przez instytucje finansowe.

7. Ryzyko związane z nie zawarciem porozumienia z wierzycielami w prowadzonym procesie postępowania upadłości układowej

W chwili obecnej spółka PBG znajduje się w procesie upadłości układowej. Do zawarcia układu może dojść tylko wtedy kiedy układ zostanie zatwierdzony większością połowy wierzycieli reprezentujących 2/3 wartości zgłoszonych do układu wierzytelności. Istnieje ryzyko, że Spółka nie zdoła porozumieć się ze wszystkimi wierzycielami i nie osiągnie wymaganych przez prawo większości, co spowoduje zmianę postępowania upadłości układowej na postępowanie upadłości likwidacyjnej. Postępowanie likwidacyjne wpłynęłoby na zmianę założenia dotyczącego możliwości kontynuowania działalności i tym samym na wycenę aktywów i zobowiązań.

8. Ryzyko znacznego ograniczenia możliwości pozyskiwania nowych kontraktów

Spółka PBG pozyskuje większość swoich zleceń w ramach zamówień publicznych. Stan prawny, w którym znajduje się obecnie Spółka eliminuje bądź zmniejsza szanse na skuteczne pozyskanie kontraktów czy też branie udziału w przetargach publicznych. Ponadto, możliwości pozyskania nowych kontraktów są również ograniczone z uwagi na brak dostępu do limitów gwarancyjnych. Istnieje jednak nadal możliwość

pozyskiwania kontraktów poza rynkiem zamówień publicznych oraz realizacji zamówień w formule podwykonawstwa.

RYZYKO I ZAGROŻENIA WEWNĘTRZNE

1. Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników

Działalność spółki PBG 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 Spółki, co mogłoby mieć wpływ na poziom świadczonych usług.

W przeszłości ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników ograniczały następujące czynniki:

- Wysoka wewnętrzna kultura organizacyjna PBG, dzięki której pracownicy identyfikują się ze Spółką,
- Odpowiednie kształtowanie motywacyjno - lojalnościowych systemów wynagrodzeń,
- Zarządzanie wiedzą i szeroki program szkoleń,
- Szerokie możliwości rozwoju i kariery.

Aktualnie, PBG dodatkowo narażone jest na ryzyko utraty kluczowych pracowników w związku z jej trudną sytuacją finansową i prowadzonym postępowaniem upadłości układowej. Na przestrzeni kilku ostatnich miesięcy nie wystąpiły jednak duże zmiany w kadrze zarządzającej wyższego i niższego szczebla. W przyszłości PBG będzie kontynuowało tradycję kształtowania odpowiednich systemów motywacyjno-lojalnościowych i szkoleniowych dla kluczowych pracowników Spółki.

2. Ryzyko związane z nie wywiązaniem 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%. W sytuacji, gdy PBG SA nie wywiąże się lub niewłaściwie wywiąże się z realizowanych umów istnieje ryzyko wystąpienia przez kontrahentów Spółki z roszczeniami zapłaty kar umownych lub odstąpienia od umowy.

W celu minimalizacji tego ryzyka PBG podejmuje następujące działania:

- Ubezpieczenie kontraktów, w tym podwykonawców,
- Ciągłe doskonalenie organizacji poprzez: Program szkoleń przygotowujący grupę pracowników do egzaminów na certyfikowanych „project manager” oraz szerokie wykorzystanie narzędzi informatycznych w procesie projektowania i zarządzania przedsięwzięciem.

3. Uzależnienie od kluczowych odbiorców

Głównymi odbiorcami usług spółki PBG z segmentu gazu ziemnego, ropy naftowej i paliw są w chwili obecnej PGNiG oraz Polskie LNG (spółka w 100% zależna od spółki Gaz-System). Wynika to z realizacji dla tych klientów trzech kontraktów o znaczącej wartości jednostkowej na kwotę blisko 5 mld zł (w tym dla PGNiG blisko 2,5 mld zł, dla Polskie LNG ponad 2,2 mld zł). Należy jednak podkreślić, że strategia spółki PBG zakłada realizację projektów o wysokiej wartości jednostkowej, co może spowodować zwiększenie udziału

sprzedaży na rzecz jednego odbiorcy w przychodach ogółem. Aby ograniczyć ryzyko związane z uzależnieniem od kluczowych odbiorców PBG systematycznie pozyskuje nowych odbiorców usług, takich jak na przykład: Polskie LNG, KGHM, Wojsko-NATO, PKN Orlen, PERN, LOTOS, Naftobazy, OLPP oraz podmioty zagraniczne.

Spółka PBG zamierza dalej minimalizować niniejsze ryzyko poprzez:

- Dywersyfikację źródeł przychodów i pozyskiwanie nowych klientów.

4. Ryzyko związane z prowadzoną działalnością operacyjną

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

Spółka PBG przeciwdziała temu zagrożeniu poprzez:

- Ubezpieczenie działalności spółek od odpowiedzialności cywilnej,
- Systematyczne doposażanie pracowników w najnowocześniejszy sprzęt ochronny,
- Treningi i podnoszenie kwalifikacji pracowników,
- Stały nadzór nad stosowanymi urządzeniami,
- Stałe szkolenia i nadzór bhp.

II. IDENTYFIKACJA I ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM

Spółka na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania znajduje się w stanie upadłości z możliwością zawarcia układu. Założenie kontynuacji działalności opiera się o przeświadczenie, że Spółka będzie w stanie wynegocjować i zrealizować układ z wierzycielami.

1. Ryzyko dotyczące instrumentów finansowych

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

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

Zarządzanie ryzykiem finansowym spółki PBG koordynowane jest przez Zarząd.

1.1 Ryzyko rynkowe

Spółka PBG narażona jest na ryzyko zmian kursów walutowych ze względu na fakt, że:

w przypadku realizacji dużych kontraktów dokonuje importu materiałów i usług (występuje ryzyko związane z wahaniami m.in. kursów walut EUR/PLN; USD/PLN).

W I półroczu 2012 r. spółka PBG posiadała transakcje zabezpieczające dotyczące aktywów finansowych z wykorzystaniem standardowego instrumentu finansowego typu forward. Transakcje zabezpieczające dokonane były w ramach prowadzonej polityki zabezpieczeń, w celu zabezpieczenia przyszłej wartości godziwej aktywa finansowego. Spółka posiada również transakcje typu forward, wyłączone spod rachunkowości zabezpieczeń, które zostały zaprezentowane jako instrumenty handlowe.

Na dzień 30.06.2012 r. jednostkowy wynik na instrumentach pochodnych związanych z ryzykiem walutowym kształtował się następująco: (tys. zł)

Tabela 8: Wpływ na wynik instrumentów pochodnych związanych z ryzykiem walutowym

Wpływ na wynik instrumentów pochodnych związanych z ryzykiem walutowym	
Przychody ze sprzedaży	-
Pozostałe przychody operacyjne	847
Przychody finansowe	-
Razem przychody	847
Koszty operacyjne	-
Pozostałe koszty operacyjne	15 265
Koszty finansowe	-
Razem koszty	15 265
Wpływ na wynik	-14 418

Na dzień 30.06.2012 r. wartość nominalna instrumentów pochodnych związanych z ryzykiem walutowym w spółce PBG kształtowała się następująco: (tys. zł)

Tabela 9: Wartość nominalna instrumentów pochodnych

Wartość nominalna instrumentów pochodnych	
zabezpieczenie zakupu EUR	42 394
zabezpieczenie zakupu USD	2 970
zabezpieczenie zakupu GBP	967

Na dzień 30 czerwca 2012 roku wartość godziwa otwartych pozycji w instrumentach pochodnych wyniosła 5.058 tys. zł, z czego 5.058 tys. zł dotyczyło wartości godziwej instrumentów prezentowanych jako instrumenty handlowe. Wartość godziwa otwartych pozycji w instrumentach pochodnych zmienia się w zależności od zmiany warunków rynkowych i ostateczny wynik na tych transakcjach może znacząco odbiegać od opisanej powyżej wyceny.

Kontrakty zabezpieczające zawierane są zgodnie z obowiązującą w PBG strategią zabezpieczania działalności gospodarczej przed ryzykiem kursowym.

1.2. Ryzyko stóp procentowych

Zarządzanie ryzykiem stopy procentowej koncentruje się na zminimalizowaniu wahań przepływów odsetkowych z tytułu aktywów oraz zobowiązań finansowych oprocentowanych zmienną stopą procentową.

Narażenie Spółki na ryzyko wywołane zmianami stóp procentowych dotyczy przede wszystkim zobowiązań z tytułu zaciągniętych kredytów, wyemitowanych obligacji oraz udzielonych pożyczek.

W celu zabezpieczenia ryzyka związanego ze zmienną stopą procentową PBG stosowało instrumenty typu IRS.

Na dzień 30 czerwca 2012 roku wynik na instrumentach pochodnych zabezpieczających stopę procentową ujęty w jednostkowym rachunku zysków i strat ukształtował się na poziomie następującym: (tys. zł)

Tabela 10: Wpływ na wynik instrumentów pochodnych związanych z ryzykiem stopy procentowej

Wpływ na wynik instrumentów pochodnych związanych z ryzykiem stopy procentowej	
Przychody ze sprzedaży	-
Pozostałe przychody operacyjne	-
Przychody finansowe	-
Razem przychody	-
Koszty operacyjne	-
Pozostałe koszty operacyjne	174
Koszty finansowe	-
Razem koszty	174
Wpływ na wynik	-174

2. Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe rozumiane jest jako brak możliwości wywiązania się ze zobowiązań przez wierzycieli spółki PBG. Spółka w sposób ciągły monitoruje zaległości klientów oraz wierzycieli w regulowaniu płatności. Ponadto, w ramach zarządzania ryzykiem kredytowym Spółka dokonuje transakcji z kontrahentami o potwierdzonej wiarygodności.

Spółka PBG od wielu lat współpracuje z kilkoma klientami, którzy są zdywersyfikowani pod względem branży a ponadto są klientami o stabilnej sytuacji finansowej, regularnie wywiązującymi się ze swoich zobowiązań względem Spółki.

W odniesieniu do należności z tytułu dostaw i usług, spółka PBG jest narażona na ryzyko kredytowe w związku z pojedynczym znaczącym kontrahentem lub grupą kontrahentów o podobnych cechach. Zaległe należności nie objęte odpisem wykazują znaczne pogorszenie jakości - większość z nich mieści się w przedziale ponad 6 miesięcy .

3. Ryzyko płynności

Spółka PBG narażona jest na ryzyko utraty płynności tj. zdolności do terminowego regulowania zobowiązań finansowych. Spółka zarządza ryzykiem płynności poprzez monitorowanie terminów płatności oraz zapotrzebowania na środki pieniężne w zakresie obsługi krótkoterminowych płatności (transakcje bieżące monitorowane w okresach tygodniowych) oraz długoterminowego zapotrzebowania na gotówkę na podstawie prognoz przepływów pieniężnych aktualizowanych w okresach miesięcznych.

Na dzień 30.06.2012 r. oraz na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania Spółka skupiała się na utrzymaniu płynności finansowej niezbędnej do realizacji bieżących działań w zakresie realizacji kontraktów w segmencie gazu ziemnego i ropy naftowej.

ROZDZIAŁ III: INFORMACJE O SPÓŁCE

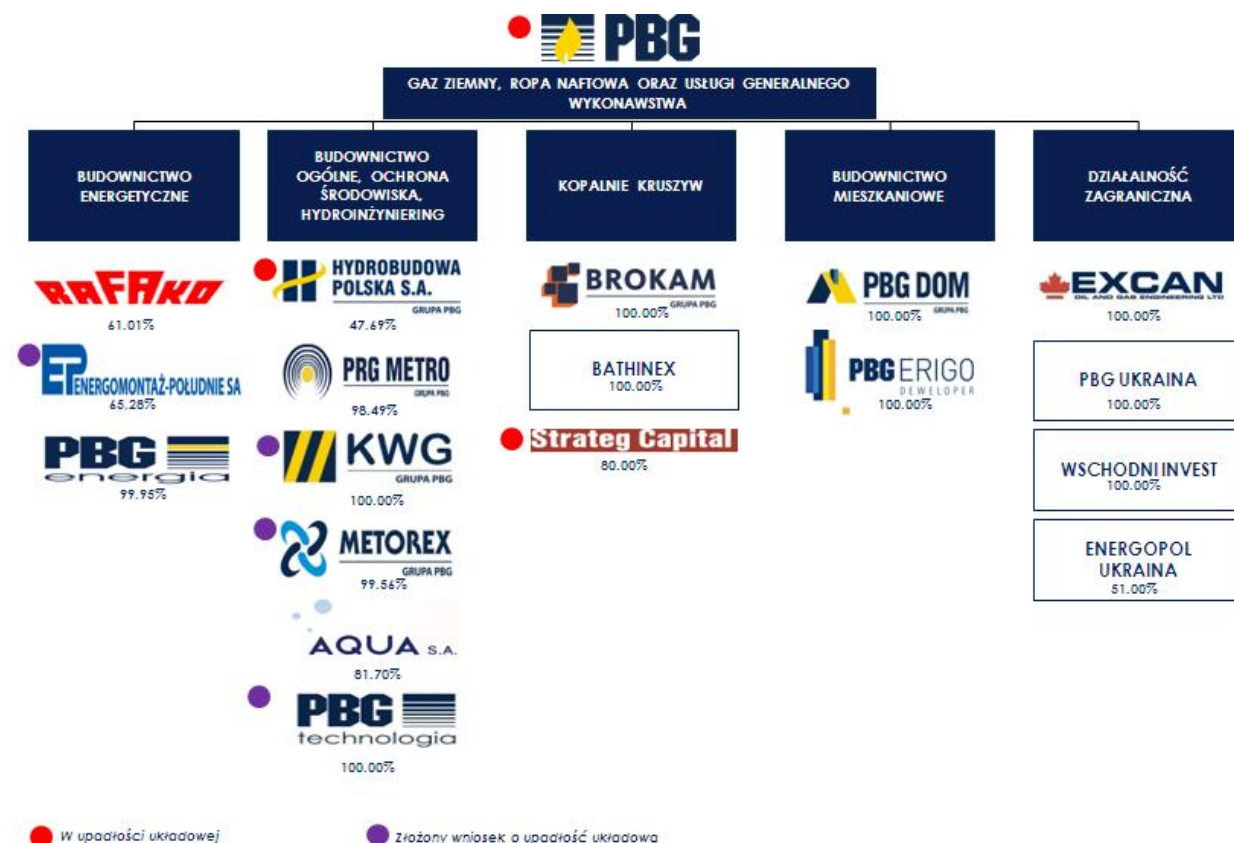
I. STRATEGIA

1. Strategia

Na początku 2012 roku PBG podjęło decyzję o aktualizacji strategii Grupy PBG i koncentracji działalności na segmentach strategicznych: energetyka oraz gaz ziemny, ropa naftowa i paliwa. Podjęta została również decyzja o wyjściu z następujących obszarów działalności: drogi, budownictwo infrastrukturalne i mieszkaniowe oraz woda i ścieki. Skupienie działalności na core businessie ma na celu realizację kontraktów zapewniających satysfakcjonujące marże oraz dodatnie przepływy gotówki, o niskim lub ujemnym zapotrzebowaniu na kapitał obrotowy.

Realizacja celów strategicznych możliwa jest między innymi dzięki odpowiedniej organizacji Grupy Kapitałowej PBG w poszczególnych obszarach działalności. Zarząd PBG wyznacza kierunki rozwoju danej spółki oraz określa jej rolę w Grupie. Każda spółka odpowiada za realizację projektów zgodnie z jej profilem działalności oraz posiadanymi zasobami.

Rysunek 1: Aktualny schemat najważniejszych spółek tworzących Grupę Kapitałową PBG (udział PBG w głosach)



*W dniu 27 lipca Sąd Rejonowy w Poznaniu wydał postanowienie o ogłoszeniu upadłości obejmującej likwidację majątku spółki Aprivia SA. Od tego momentu PBG utraciło kontrolę nad tą spółką i jej aktywami (Dromost Sp. z o.o., PRID SA, Bełpol SA).

Za **rynek gazu ziemnego, ropy naftowej oraz paliw** odpowiada spółka PBG, która od samego początku swojej działalności świadczyła tego rodzaju usługi. Spółka PBG jest liderem w tej branży na rynku krajowym. Pozycję lidera zdobyła poprzez strategiczną współpracę z firmami międzynarodowymi, dzięki której wprowadzała na rynek polski zaawansowane technologicznie rozwiązania. Zdobyte referencje oraz niezbędne doświadczenie mogły zostać wykorzystane do pozyskania największych inwestycji realizowanych w Polsce w tym właśnie obszarze. Rynek gazu i ropy jest szczególnie ważny dla Grupy i Grupa spodziewa się, że w perspektywie kilku najbliższych lat będzie miał znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

Za **rynek budownictwa energetycznego** odpowiada spółka RAFAKO. RAFAKO działa w branży energetycznej od 1949 roku, dla której projektuje, produkuje i dostarcza kotły i urządzenia ochrony środowiska. RAFAKO jest jedną z czterech firm europejskich - obok ALSTOM, Hitachi Power Europe i Doosan Babcock - która dysponuje kompleksową technologią na budowę tradycyjnych bloków energetycznych oraz jednym z największych w Europie podmiotów zajmujących się produkcją kotłów oraz urządzeń ochrony środowiska dla energetyki. RAFAKO jest niekwestionowanym liderem rynku urządzeń energetycznych w Polsce (około 80% kotłów energetycznych zainstalowanych w kraju zostało dostarczonych przez RAFAKO). Zgodnie z przyjętą strategią, działalność Grupy w energetyce pozwoli na istotne zwiększenie osiąganych przychodów. Grupa PBG planuje znacząco wzmocnić pozycję w segmencie budownictwa energetycznego w Polsce. Tylko w tym i przyszłym roku planowane jest rozstrzygnięcie kontraktów o wartości między 20 a 30 mld zł, a w najbliższych latach szacowana wartość wszystkich inwestycji w tym obszarze może być liczona w setkach miliardów złotych. Jest to rynek, w którym Grupa zamierza czynnie uczestniczyć.

Pozostałe obszary działalności Grupy PBG definiowane są w chwili obecnej jako obszary niestrategiczne, z których planowane jest wyjście – zaprzestanie działalności - lub dezinvestycje (nieruchomości, projekty spółek PBG Dom i PBG Erigo).

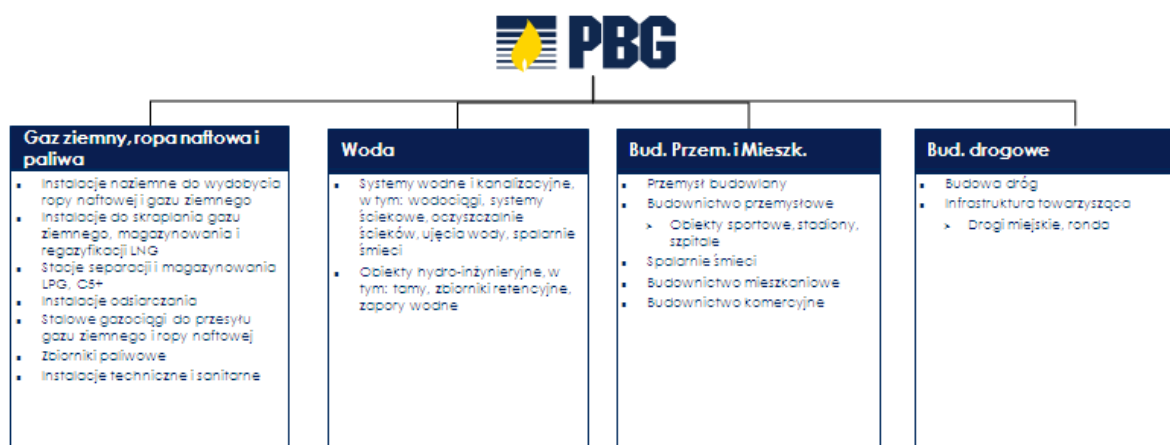
II. PROFIL DZIAŁALNOŚCI

Profil działalności Spółki obejmuje generalne wykonawstwo instalacji dla gazu ziemnego i ropy naftowej, wody i paliw w systemie „pod klucz” oraz generalne wykonawstwo inwestycji z zakresu budownictwa przemysłowego, mieszkaniowego, infrastrukturalnego oraz drogowego. Przy czym największa część działalności Spółki skupia się na realizowaniu kontraktów w obszarach gazu ziemnego, ropy naftowej oraz paliw.

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

1. **gaz ziemny, ropa naftowa i paliwa;**
2. **woda;**
3. **budownictwo przemysłowe i mieszkaniowe;**
4. **drogi.**

Rysunek 2: Wykonywane usługi w ramach rozróżnianych segmentów działalności



Zakres świadczonych usług budowlanych w w/w segmentach obejmuje kompleksowe wykonawstwo, projektowanie, modernizacje, renowacje, remonty oraz serwis obiektów i instalacji.

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

III. ZMIANY NA RYNKACH ZBYTU

W I półroczu 2012 roku przychody z poszczególnych obszarów działalności spółki PBG generowane były na rynku krajowym i kształtowały się następująco:

Tabela 11: Segmenty branżowe PBG SA

Przychody ze sprzedaży	1H2012 (w tys. zł)	1H2011 (w tys. zł)	Różnica (w tys. zł)	Różnica (w %)
gaz ziemny, ropa naftowa i paliwa (przesył, dystrybucja, wydobycie, magazynowanie paliw)	33 205	382 675	-349 470	-91
woda (hydrotechnika i ochrona środowiska, renowacje)	-1 153	47 267	-48 420	-
budownictwo przemysłowe i mieszkaniowe (budownictwo, infrastruktura dla obiektów przemysłowych)	-3 874	48 892	-52 766	-
drogi (budowa dróg)	-	6 088	- 6 088	-
inne (sprzedaż towarów i materiałów oraz produktów, pozostałe usługi)	3 144	1 983	+1 161	0
Przychody ze sprzedaży razem	31 322	486 906	-455 584	-94

Odnotowanie ujemnych wartości sprzedaży w niektórych segmentach działalności związane jest z utworzeniem rezerw na realizowanych kontraktach na potencjalne kary umowne, które Spółka ujęła w przychodach ze sprzedaży pomniejszając tym samym ich wartość. W całym półroczu 2012 roku jest to kwota 66 mln zł.

Zasięg działalności

Działalność PBG koncentruje się przede wszystkim na rynku krajowym i rynek ten Spółka uważa za najważniejszy ze względu na: planowane inwestycje w sektorze energetycznym oraz inwestycje związane z infrastrukturą gazową. Podejmowane są jednak działania mające na celu wejście na rynki zagraniczne, głównie w sektorze gazu ziemnego i ropy naftowej. Historycznie spółka PBG realizowała kontrakty dla klientów: z Łotwy, Norwegii czy Pakistanu. Aktualnie, prowadzone są prace związane z rozszerzeniem działalności Grupy PBG na Bliskim Wschodzie. Oczywiście działania związane z ekspansją są w chwili obecnej ograniczone z uwagi na brak dostępu do finansowania i trudną sytuację Spółki.

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

- jako odbiorca: PGNiG;
- jako dostawca: brak

IV. POSIADANE ODDZIAŁY

Spółka PBG SA nie posiada oddziałów.

ROZDZIAŁ IV: RAPORT Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI W PIERWSZYM PÓŁROCZU ROKU**I. OKREŚLENIE ŁĄCZNEJ LICZBY UDZIAŁÓW W JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH**

Tabela 12: Liczba udziałów w jednostkach powiązanych

Spółka powiązana	Przedmiot działalności	Powiązanie		Liczba udziałów/ akcji	Wartość nominalna udziałów /akcji stan na 30.06.2012	Udział w kapitale (%)
		Podmiot wiążący	Rodzaj powiązania			
PBG Technologia Sp. z o.o.	produkcja i montaż konstrukcji stalowych, urządzeń oraz instalacji, zbiorników stalowych, realizacja kompleksowych projektów instalacji dla przemysłu, w szczególności dla przemysłu petrochemicznego, budownictwo ogólne	PBG SA	sp. zależna	46.100	23.050.000,00 zł	100%
PBG Energia Sp. z o.o.	pozyskiwanie zleceń w kraju i zagranicą w segmencie energetycznym oraz nadzór nad ich realizacją	PBG SA	sp. zależna	19 990	999.500,00 zł	99,95%
Metorex Sp. z o.o.	wykonawstwo sieci wodociągowych oraz kanalizacyjnych, ciepłych, i gazowych, oczyszczalnie ścieków, nawierzchnie dróg i placów	PBG SA	sp. zależna	682	51.150,00 zł	99,56%
Hydrobudowa Polska SA obecnie w upadłości układowej	kompleksowa realizacja obiektów budownictwa hydrotechnicznego, inżynieryjnego i przemysłowego	PBG SA	sp. zależna	130.736.526	130.736.526,00 zł	62,09%
KWG SA	realizacja inwestycji infrastrukturalnych związanych z ochroną środowiska	PBG SA	sp. zależna	28.700	2.870.000,00 zł	100%
Excan Oil and Gas Engineering Ltd.	działalność eksportowa w zakresie technologii oraz pozyskiwanie zleceń w obszarze gazu ziemnego i ropy naftowej	PBG SA	sp. zależna	-	250.000,00 CAD	100%
WSCHODNI INVEST Sp. z o.o.	spółka celowa	PBG SA	sp. zależna	37.740	3.774.000,00 zł	100%
PBG Dom Sp. z o.o.	budownictwo kubaturowe	PBG SA	sp. zależna	100.000	55.000.000,00 zł	100%
PBG ERIGO Sp. z o.o.	budownictwo kubaturowe	PBG SA	sp. zależna	100.000	4.850,00 zł	45,45%
		PBG DOM INVEST LIMITED	sp. pośrednio zależna	120.000	1.050,00 zł	54,55%
Brokam Sp. z o.o.	spółka posiada niezabudowaną nieruchomość, na której znajdują się złoża granodiorytu	PBG SA	sp. zależna	12.000	12.000.000,00 zł	100%
PBG Avatia Sp. z o.o.	usługi informatyczne; Spółka jako członek Grupy Kapitałowej PBG, pełni funkcję wsparcia informatycznego dla wszystkich Spółek z Grupy	PBG SA	sp. zależna	999	49.950,00 zł	99,90%
Aprivia SA od 27 lipca b.r. w upadłości likwidacyjnej	odpowiada za konsolidację spółek z segmentu budowy dróg oraz umacnianie pozycji Grupy Kapitałowej PBG w obszarze budownictwa drogowego, w tym głównie za pozyskiwanie i realizację kontraktów oraz za organizację finansowania	PBG SA	sp. zależna	71.993.065	71.993.065,00 zł	100%
PBG Ukraina PSA	celem działalności przedstawicielstwa jest badanie rynku Ukrainy, nawiązywanie kontaktów z firmami w zakresie budownictwa i usług towarzyszących	PBG SA	sp. zależna	222.227	888.908,00 UAH	100%
Bathinex Sp. z o.o.	zajmuje się wydobywaniem i przerobem kamienia wykorzystywanego w budownictwie i drogownictwie. Jako właściciel Kopalni „Brodziszów- Kłośnik”	PBG SA	sp. zależna	50	50.000,00 zł	100%

	eksploatuje złożę granodiorytu - kwaśnej skały magmowej typu głębinowego.					
PBG Operator Sp. z o.o.	spółka celowa	PBG SA	sp. zależna	50	5.000,00 zł	100%
HBP Drogi Sp. z o.o.	spółka celowa	PBG SA	sp. zależna	50	5.000,00 zł	100%
PBG Bułgaria Sp. z o.o.	celem działalności przedstawicielstwa jest badanie rynku związanego z budownictwem infrastrukturalnym w Bułgarii, nawiązywanie kontaktów z lokalnymi firmami w zakresie budownictwa i usług towarzyszących	PBG SA	sp. zależna	-	35.000,00 BGN	100%
AQUA SA	firma projektowa wyspecjalizowana w obsłudze dużych inwestycji komunalnych, takich jak: ujęcia i stacje uzdatniania wody, oczyszczalnie ścieków, sieci i przepompownie kanalizacyjne, wodociągowe, obiekty i infrastruktura związana z drogownictwem	PBG SA	sp. zależna	710.770	710.770,00 zł	81,69%
Multaros Trading Company Limited	spółka celowa	PBG SA	sp. zależna	526.000	526.000,00 EUR	100%
RAFAKO SA	firma oferuje projektowanie i produkcję szerokiej gamy kotłów, w tym kotłów na parametry nadkrytyczne i kotłów fluidalnych oraz urządzeń ochrony środowiska, w tym instalacji odsiarczania spalin oraz elektrofiltrów	PBG SA Multaros Trading Company Limited	sp. zależna	8.645.608	17.291.216,00 zł	16%
			sp. pośrednio zależna	34.800.001	69.600.002,00 zł	50%
GasOil Engineering AS Słowacja	spółka inżynierska, projektowa i wykonawcza; zarządzanie projektami, dostawy w systemie pod klucz oraz nadzór nad realizacją zadań w obszarze gazu ziemnego i ropy naftowej	PBG SA	sp. stowarzyszona	998.100	414.647,48 EUR	49,90%
Strateg Capital Sp. z o.o.	spółka celowa realizująca i inwestycję związaną z uruchomieniem kopalni kruszyw w Tłumaczowie, zarządzająca eksploatacją złóż oraz zajmująca się sprzedażą kruszyw	PBG SA	sp. stowarzyszona	122	200.00,00 zł	48,80%

Tabela 13: Liczba udziałów w pozostałych jednostkach gospodarczych na dzień zatwierdzenia sprawozdania

Lp.	Nazwa spółki	Liczba udziałów w posiadaniu PBG SA	Wartość nominalna udziałów (PLN)	Udział w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów (%)
1.	Poner Sp. z o.o.	475	475.000,00	19,00
2.	Remaxbud Sp. z o.o.	840	420.000,00	18,92
3.	Energia Wiatrowa PL Sp. z o.o.	230	11.500,00	18,70
4.	CP ENERGIA SA	15.718.842	15.718.842,00	15,34
5.	Lubickie Wodociągi Sp. z o.o.	60	30.000,00	15,00
6.	PBG ERIO Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	450	450.000,00	3,09
7.	MIKO-TECH Sp. z o.o.	9	9.000,00	0,01
8.	Towarzystwo Ubezpieczeń Wzajemnych TUZ	60	600,00	0,01

II. INFORMACJA O ZAWARTYCH UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

Tabela 14: Istotne dla działalności PBG SA umowy zawarte w okresie objętym sprawozdaniem oraz po dacie bilansowej

Data zawarcia umowy	Strony umowy	Przedmiot umowy	Istotne warunki
<p>16.03.2012</p> <p>umowa zawarta w ramach podstawowej działalności operacyjnej</p> <p>(informacja o progu umowy znaczącej)</p>	<p>Konsorcjum:</p> <p>Obrascon Huarte Lain SA, Hydrobudowa Polska S.A., PBG SA, Aprivia SA, Przedsiębiorstwo Robót Górniczych Metro Sp. z o.o. – Spółka Cywilna"</p> <p>Wykonawca:</p> <p>KELLER Polska Sp. z o.o.</p>	<p>Przedmiotem umowy jest wykonanie na kontrakcie „Trasa Słowackiego – zadanie IV” przez Podwykonawcę prac obejmujących swoim zakresem ściany szczelinowe, elementy kotwiące, płyty denne oraz przegrody i ekrany przeciw filtracyjne.</p>	<p>Wartość umowy:</p> <p>148.000.000 zł netto</p> <p>Termin realizacji:</p> <p>do października 2014 roku, przy czym w umowie przewidziano także terminy pośrednie (kamienie milowe).</p>
<p>Więcej w: RB PBG 15/2012: http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/15-2012-zawarcie-znaczonej-umowy-podwykonawczej-ze-spolka-keller-polska.html</p>			
<p>23.05.2012</p> <p>umowa zawarta w ramach podstawowej działalności operacyjnej</p>	<p>Zleceniodawca:</p> <p>Miejski Ośrodek Sportu i Rekreacji w Białymstoku</p> <p>Wykonawca:</p> <p>Konsorcjum HYDROBUDOWA POLSKA S.A. -Lider oraz PBG SA i Obrascon Huarte Lain SA</p>	<p>Przedmiotem umowy jest wykonanie robót budowlanych polegających na dokończeniu realizacji inwestycji w całości, polegającej na budowie „Stadionu piłkarskiego w regionie północno-wschodniej Polski wraz z zapleczem treningowym” w Białymstoku.</p>	<p>Wartość umowy:</p> <p>Wynagrodzenie ryczałtowe Konsorcjum z tytułu należytego wykonania umowy wynosi 206.450.000 zł netto</p> <p>Termin realizacji: 21 miesięcy od podpisania, przy czym etap I, polegający na dokończeniu budowy zachodniej części stadionu wraz z niezbędną infrastrukturą, zostanie zrealizowany w ciągu 9 miesięcy.</p> <p>Udział w konsorcjum: HYDROBUDOWA POLSKA SA i PBG SA – 50% zakresu robót,</p>
<p>Więcej w: RB PBG 35/2012 http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/35-2012-zawarcie-umowy-znaczonej-na-budowe-stadionu-pilkarskiego-w-bialymstoku.html</p>			
<p>01.06.2012</p> <p>Otrzymanie wezwania z Narodowego Centrum Sportu do zapłaty kar</p>	<p>Zleceniodawca:</p> <p>Narodowe Centrum Sportu</p> <p>Wykonawca:</p> <p>HYDROBUDOWA POLSKA S.A. – lider konsorcjum od 14 czerwca 2011 r., PBG S.A., Alpine Bau Deutschland AG, Alpine Bau GmbH, Alpine Construction Polska Sp. z o.o.</p>	<p>W piśmie dotyczącego budowy Stadionu Narodowego w Warszawie, nawiązującego do umowy z dnia 4 maja 2009 r., Zamawiający wzywa Generalnego Wykonawcę do zapłaty kar umownych z tytułu zwłoki w osiągnięciu Całkowitego Zakończenia Wykonania w wysokości 25% wysokości całości wynagrodzenia netto, tj. w wysokości 308.832.531,30 zł w terminie 10 dni od dnia doręczenia pisma.</p>	<p>W opinii Zarządu Spółki, żądanie Zamawiającego o zapłatę kar umownych, o których mowa powyżej, należy uznać za całkowicie bezzasadne. W konsekwencji Spółka zamierza podjąć wszelkie możliwe kroki prawne wobec Zamawiającego, łącznie z wystąpieniem na drogę sądową przeciwko Zamawiającemu, mające na celu ochronę interesu Spółki.</p>
<p>Więcej w: RB HBP 31/2012 http://hbp-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/rb-31-2012-otrzymanie-wezwania-z-narodowego-centrum-sportu-do-zaplaty-kar.html</p>			

<p>05.07.2012</p> <p>Odstąpienie od umowy znaczącej przez Gminę Miasta Toruń</p>	<p>Zleceniodawca:</p> <p>Gmina Miasta Toruń</p> <p>Wykonawca:</p> <p>HYDROBUDOWA POLSKA SA (obecnie w upadłości układowej) - lider konsorcjum, oraz PBG SA (obecnie w upadłości układowej) - partner konsorcjum.</p>	<p>W piśmie Prezydent Miasta Torunia oświadcza, że Gmina Miasta Toruń odstępuje od umowy Nr 1/2011 z dnia 7 kwietnia 2011 na wykonanie zadania pn. „Budowa hali sportowo-widowskiej wraz z infrastrukturą towarzyszącą w Toruniu”, z przyczyn zależnych od Wykonawcy.</p> <p>Zamawiający uznał, że Wykonawca nie jest w stanie wykonać przedmiotu umowy zgodnie z zawartą umową ze względu na opóźnienia w realizacji prac oraz problemy Wykonawcy z płynnością finansową.</p>	<p>Zamawiający wzywa Wykonawcę do zapłaty kary umownej w wysokości 10% wynagrodzenia ryczałtowego brutto, tj. 12.114.518,44 zł, w terminie do dnia 19 lipca 2012 r.</p> <p>Skutkiem wynikającym z odstąpienia od umowy będzie ponadto rozpoznanie przez Spółkę mniejszych od zakładanych przychodów z tej umowy. Dotychczasowe zaawansowanie finansowe kontraktu wynosiło około 37%.</p>
<p>Więcej w: RB HBP 56/2012 http://hbp-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/rb-56-2012-odstapienie-od-umowy-znaczej-przez-gmine-miasta-torun.html</p>			
<p>10.07.2012</p> <p>umowa zawarta w ramach podstawowej działalności operacyjnej</p>	<p>Zleceniodawca:</p> <p>PBG SA</p> <p>Wykonawca:</p> <p>Energomontaż Południe SA</p>	<p>Do Spółki wpłynęła trójstronnie podpisana przez PBG S.A. aktualnie w upadłości układowej oraz Hydrobudowa Polska S.A. (Przenoszący), aktualnie w upadłości układowej, umowa przelewu praw i obowiązków (Umowa Cesji) przypisanych na mocy umowy (Umowa) zawartej pomiędzy PBG a Hydrobudową, której przedmiotem jest wykonanie zbiorników paliwowych w ramach projektu modernizacji i rozbudowy składu MPS zlokalizowanego na terytorium kraju (Projekt). Na mocy Umowy Cesji Emitent wstąpił w prawa i obowiązki Przenoszącego - dotychczasowego wykonawcy Projektu.</p>	<p>Wartość umowy:</p> <p>W związku z zawarciem Umowy Cesji szacowana wartość wynagrodzenia Emitenta z tytułu zleconych prac w ramach Projektu ulega zwiększeniu do kwoty ok. 38,7 mln zł.</p> <p>Termin realizacji:</p> <p>30 czerwca 2014 r.</p>
<p>Więcej w: RB EPD 45/2012 http://www.inwestor.energomontaz.pl/artykuly/2513,955/d,raporty_bezace_podstrona,wstapienie-emitenta-w-role-wykonawcy-umowy-na-wykonanie-zbiornikow-paliwowych.htm</p>			
<p>24.07.2012</p> <p>Odstąpienie od umowy na Budowę Autostrady A4</p>	<p>Zleceniodawca:</p> <p>Skarb Państwa – Generalny Dyrektor Dróg Krajowych i Autostrad reprezentowany przez Generalną Dyрекcję Dróg Krajowych i Autostrad Oddział Rzeszów</p> <p>Wykonawca:</p> <p>HYDROBUDOWA POLSKA SA w upadłości układowej – Lider Konsorcjum, SIAC Construction Ltd. z siedzibą w Irlandii – Partner Konsorcjum, PBG S.A. w upadłości układowej – Partner Konsorcjum, APRIVIA S.A. – Partner Konsorcjum,</p>	<p>Powiadomienie zostało przedstawione na podstawie Klauzuli 16.2 pkt. D Warunków Kontraktu, tj. „Zamawiający w istocie nie wykonuje swoich zobowiązań według Kontraktu”.</p> <p>Zgodnie z klauzulą 16.2 Warunków Kontraktu Wykonawca może po przedstawieniu Zamawiającemu powiadomienia z upływem 14 dniowego terminu skorzystać z prawa do odstąpienia od Umowy.</p> <p>Wykonawca wskazał także, iż mając na uwadze przepisy Kodeksu Cywilnego: „odstępuje od Kontraktu tylko co do tej części świadczenia wynikającego z Umowy, które miałyby być wykonane po dniu odstąpienia od umowy”</p>	<p>Zaakceptowana Kwota Kontraktowa wynosiła 1.434.761 287,80 zł netto. Skutkiem wynikającym z odstąpienia od Umowy będzie rozpoznanie przez Spółkę mniejszych od zakładanych przychodów jednostkowych i skonsolidowanych z tej Umowy, które zostaną dokładnie oszacowane po zakończeniu trwającej inwentaryzacji. Dotychczasowe zaawansowanie kosztowe kontraktu wynosiło około 59%.</p> <p>Jednocześnie Spółka informuje, iż w dniu 25 lipca 2012 r. Wykonawca otrzymał oryginał pisma Zamawiającego pn.: „Odstąpienie Zamawiającego od Kontraktu”, w którym Zamawiający „powiadamia, że za 14 dniowym wyprzedzeniem odstępuje od Umowy.</p>
<p>Więcej w: RB PBG 82/2012 http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/82-2012-odstapienie-od-umowy-na-budowe-autostrady-a4.html</p>			

<p>31.07.2012</p> <p>pozew przeciw Skarbowi Państwa – Generalnemu Dyrektorowi Dróg Krajowych i Autostrad reprezentowanemu przez Generalną Dyrekcję Dróg Krajowych i Autostrad Oddział Rzeszów o sądową zmianę umowy.</p>	<p>Zleceniodawca:</p> <p>Skarb Państwa – Generalny Dyrektor Dróg Krajowych i Autostrad reprezentowany przez Generalną Dyrekcję Dróg Krajowych i Autostrad Oddział Rzeszów</p> <p>Wykonawca:</p> <p>HYDROBUDOWA POLSKA SA w upadłości układowej – Lider Konsorcjum, SIAC Construction Ltd. z siedzibą w Irlandii – Partner Konsorcjum, PBG SA w upadłości układowej – Partner Konsorcjum, APRIVIA SA – Partner Konsorcjum, (Wykonawca, Konsorcjum)</p>	<p>Realizujące zadanie pn. „Budowa Autostrady A4 na odcinku od węzła Tarnów Krzyż do Węzła Dębica Pustynia, km 502+796,97 do km 537+550” na mocy Umowy 2811/30/2010 z dnia 7 lipca 2010r., wypowiedzianej przez Konsorcjum w dniu 24 lipca 2012 r., złożony w Sądzie Okręgowym Wydział I Cywilny w Rzeszowie pozew o sądową zmianę umowy.</p> <p>W złożonym pozwie, Wykonawca wniosł o zmianę treści Umowy, , poprzez podwyższenie wysokości należnego Konsorcjum wynagrodzenia netto na dzień 31 maja 2012 r. do kwoty 1.704.861.558,11 zł tj. brutto 2.095.834.760,92 zł.</p> <p>Kwota kontraktowa wynosiła 1.434.761.270,26 zł netto, tj. brutto 1.763.611.408,86 zł</p>	<p>Korekta ma polegać na podwyższeniu o kwotę 270.100.287,85 zł (stanowiącej wartość przedmiotu sporu), do wartości wynagrodzenia netto należnego Konsorcjum. W uzasadnieniu pozwu Konsorcjum wskazuje m.in. na nieprzewidywalny wzrost poziomu cen materiałów oraz usług w sektorze budowlanym.</p>
<p>Więcej w: RB PBG 83/2012 http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/83-2012-zlozenie-przez-konsorcjum-pozwu-o-sadowa-zmiane-umowy-na-budowe-autostrady-a4.html</p>			
<p>20.08.2012</p> <p>Odstąpienie od umowy znaczącej przez Wykonawcę Terminalu LNG w Świnoujściu</p>	<p>Zleceniodawca:</p> <p>Saipem - Techint - PBG (Konsorcjum),</p> <p>Wykonawca:</p> <p>HYDROBUDOWA POLSKA SA (obecnie w upadłości układowej)</p>	<p>W piśmie Konsorcjum i Generalny Realizator Inwestycji pn. „Zaprojektowanie, wybudowanie i przekazanie do użytkowania Terminalu regazyfikacyjnego skroplonego gazu ziemnego w Świnoujściu”, oświadcza, że odstępuje – z dniem otrzymania przez Spółkę niniejszego oświadczenia – od umowy Nr 579893 z dnia 28 marca 2011 r. na wykonanie dwóch zbiorników żelbetowych oraz umowy Nr 623629 z dnia 15 lipca 2011 r. na budowę infrastruktury towarzyszącej .</p> <p>Jak wyjaśnia Konsorcjum, Umowy zostały wypowiedziane w związku z niepodjęciem przez Spółkę odpowiednich działań naprawczych, do których Konsorcjum wzywało Spółkę w przekazanych pismach datowanych na 3 sierpnia 2012 r. oraz 7 sierpnia 2012 r.</p>	<p>Skutkiem wynikającym z odstąpienia od Umów będzie rozpoznanie przez Spółkę mniejszych od zakładanych przychodów z tych umów. Dotychczasowe zaawansowanie finansowe umowy na wykonanie dwóch zbiorników żelbetowych, którego kwota kontraktowa opiewała na 57.151.577,00 zł netto, wynosiło ok. 75%. Zaawansowanie umowy na budowę infrastruktury towarzyszącej (53.763.203,28 netto) wynosiło ok. 7%.</p>
<p>Więcej w: RB HBP 70/2012 http://hbp-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/rb-70-2012-odstapienie-od-umowy-znaczej-przez-wykonawce-terminalu-lng-w-swinoujsciu.html</p>			

Kryterium będące podstawą uznania umowy za znaczącą:

Podstawa prawna:

§5 ust.1 pkt 3 Rozporządzenia w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych z dnia 19 października 2005r.

Art. 56 ust. 5 Ustawy o ofercie - aktualizacja informacji

Podstawa prawna:

Rozporządzenie z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

III. INFORMACJE O ZMIANACH W POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH

Tabela 15: Zmiany w powiązaniach organizacyjnych w okresie objętym sprawozdaniem oraz po dacie bilansowej

Data	Podmioty transakcji	Rodzaj transakcji	Opis transakcji	Cel
04.01.2012	HYDROBUDOWA POLSKA SA HYDROBUDOWA 9	Rejestracja połączenia ze spółką zależną	Połączenie spółki HYDROBUDOWA POLSKA SA ze spółką zależną HYDROBUDOWA 9 SA odbyło się poprzez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę Przejmującą. Z uwagi na fakt, że Spółka Przejmująca posiadała 100-proc. udział w kapitale zakładowym Spółki Przejmowanej, połączenie odbyło się zgodnie z art. 515 §1 k.s.h. bez podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta. Połączenie odbyło się w tzw. trybie uproszczonym przewidzianym regulacją art. 516 §6 k.s.h.	Restrukturyzacja - optymalizacja kosztów
Więcej w: RB HBP 01/2012: http://hbp-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/rb-1-2012-rejestracja-polaczenia-ze-spolka-zalezna.html				
20.01.2012	PBG SA RAFAKO SA	Podsumowanie Wezwania	PBG, spółka będąca podmiotem nabywającym akcje spółki RAFAKO w ramach Wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki ogłoszonego w dniu 18 listopada 2011 roku, w związku z rozliczeniem w dniu 20 stycznia br. transakcji zawartych w ramach ogłoszonego Wezwania nabyła wszystkie akcje będące przedmiotem Wezwania. Tym samym po rozliczeniu Wezwania PBG S.A. posiada: a. pośrednio poprzez MULTAROS 34.800.001 akcji Rafako, stanowiących 50,000001% udziału w kapitale zakładowym Rafako i uprawniających do wykonywania 34.800.001 głosów na walnym zgromadzeniu Rafako tj. 50,000001% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Rafako S.A., b. bezpośrednio 11.135.999 akcji Rafako, stanowiących 16,00% udziału w kapitale zakładowym Rafako oraz uprawniających do wykonywania 11.135.999 głosów z akcji Rafako na walnym zgromadzeniu Rafako, tj. 16% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Rafako, c. łącznie z MULTAROS 45.936.000 akcji Rafako, stanowiących 66% udziału w kapitale zakładowym Rafako oraz uprawniających do wykonywania 45.936.000 głosów z akcji Rafako na walnym zgromadzeniu Rafako, tj. 66% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu RAFAKO.	Realizacja strategii Grupy PBG, związanej z ekspansją działalności na rynku budownictwa energetycznego
Więcej w: RB PBG 6/2012: http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/6-2012-podsumowanie-wezwania-na-sprzedaz-akcji-spolki-rafako-spolka-akcyjna.html				
15.06.2012	PBG SA w upadłości układowej (Sprzedawca) Mirostaw Borowicz (Nabywca)	Zbycie udziałów	Sprzedawca zbył Nabywcy wszystkie posiadane udziały tj. 1.001 co stanowi 50,05% kapitału zakładowego Strateg Mining Services sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu. Strony ustaliły cenę nabycia Udziałów w wysokości 300.000,00 zł (słownie: trzysta tysięcy złotych).Cena Nabycia została zapłacona gotówką.	Restrukturyzacja - optymalizacja kosztów

<p>19.07.2012</p>	<p>PBG SA w upadłości układowej Strateg Capital Sp. z o.o.</p>	<p>Nabycie udziałów</p>	<p>Dnia 11 lipca 2012 roku Zarząd Spółki złożył oświadczenie o przyjęciu oferty nabycia 78 udziałów w spółce STRATEG CAPITAL Sp. z o.o. zgodnie z postanowieniami Porozumienia zawartego z Panem Mirosławem Borowiczem. W związku z przyjęciem przedmiotowego oświadczenia przez Pana Mirosława Borowicza dnia 19 lipca 2012 roku, z dniem tym na Spółkę PBG S.A. w upadłości układowej przeszły na własność udziały spółki STRATEG CAPITAL sp. z o.o. objęte przedmiotowym oświadczeniem.</p> <p>Tym samym PBG od dnia 19 lipca 2012 roku jest właścicielem 200 udziałów w spółce STRATEG CAPITAL sp. z o.o., stanowiących 80% w kapitale oraz w ogólnej liczbie głosów.</p>	<p>Przejęcie pakietu kontrolnego</p>
<p>Więcej w: RB PBG 80/2012: http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/80-2012-przyjecie-oferty-nabycia-udzialow-w-strateg-capital.html</p>				
<p>07.08.2012</p>	<p>PBG SA w upadłości układowej Energomontaż Południe S.A.</p>	<p>Nabycie akcji</p>	<p>W dniu 17 lipca 2012 roku Spółka PBG SA w upadłości układowej otrzymała datowane na dzień 16 lipca 2012 roku pismo od Nadzorca Sądowego Emitenta, w którym Spółka została poinformowana, że transakcja zbycia 46.021.520 akcji Energomontaż - Południe SA przez Emitenta na rzecz Rafako SA z dnia 20 grudnia 2011 roku: „jako czynność prawna odpłatna dokonana przez Upadłego (PBG) w terminie sześciu miesięcy przed dniem złożenia wniosku o ogłoszenie upadłości (tj. 4 czerwca 2012 roku) ze Spółka powiązaną, wobec której dodatkowo Upadły (PBG) był Spółka dominującą - pozostaje bezskuteczna wobec masy upadłości PBG SA”, zgodnie z art. 128 ust 2 Prawo Upadłościowe i Naprawczego („Pismo”).</p> <p>PBG SA zawarło z RAFAKO SA z siedzibą w Raciborzu umowę dotyczącą przeniesienia akcji spółki ENERGIOMONTAŻ - POŁUDNIE SA.</p> <p>Przedmiotem umowy jest przeniesienie 46.021.520 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 3,48 zł każda akcja, stanowiących 64,84% udziału w kapitale zakładowym EPD oraz 64,84% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu EPD, tj. uprawniających do wykonywania 46.021.520 głosów z akcji EPD. W związku z Umową RAFAKO przeniosło na rzecz Spółki, Akcje w transakcji poza rynkiem regulowanym. PBG zobowiązane jest do zwrotu świadczenia wzajemnego przysługującego RAFAKO z tytułu przeniesienia Akcji przez RAFAKO na rzecz PBG w wysokości 160.154.889,60 zł, tj. 3,48 zł za 1 Akcję zgodnie z art. 134 ustawy - Prawo upadłościowe i naprawczego.</p> <p>Wartość ewidencyjna Akcji w księgach rachunkowych PBG wynosi 160.154.889,60 zł.</p>	<p>Przymusowe zwrotne przeniesienie akcji Energomontaż-Południe SA na rzecz PBG SA w upadłości układowej</p>
<p>Więcej w: RB PBG 88/2012: http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/88-2012-zawarcie-umowy-w-sprawie-nabycia-akcji-spolki-energimontaz-poludnie-s-a-oraz-nabycie-akcji-energimontaz-poludnie-s-a.html</p>				

<p>19.06.2012-4.07.2012</p>	<p>PBG SA w upadłości układowej</p> <p>HYDROBUDOWA POLSKA SA w upadłości układowej</p> <p>Polski Bank Przedsiębiorczości</p>	<p>Zbycie akcji będących przedmiotem zastawu</p>	<p>W wyniku sprzedaży przez PBP akcji HBP, należących do PBG będących przedmiotem zastawu, ilość posiadanych akcji HBP przez PBG zmniejszyła się z 132.748.692 akcji, z których przysługiwało łącznie 132.748.692 głosów, stanowiących 63,05% w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów do 126.736.526 akcji, z których przysuguje łącznie 126.736.526 głosów, stanowiących 60,19% w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów.</p>	<p>Wykorzystanie upoważnienia z umowy zastawniczej przez PBP</p>
<p>Więcej w: RB HBP 58/2012: http://hbp-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/rb-58-2012-otrzymanie-zawiadomienia-od-pbg-o-zmniejszeniu-stanu-posiadania-akcji-spolki.html</p>				
<p>4.07.2012-20.07.2012</p>	<p>PBG SA w upadłości układowej</p> <p>HYDROBUDOWA POLSKA SA w upadłości układowej</p> <p>Polski Bank Przedsiębiorczości</p>	<p>Zbycie akcji będących przedmiotem zastawu</p>	<p>W wyniku dokonanych przez PBP transakcji w związku z udzielonym przez PBG w Umowie Zastawniczej upoważnieniem, ilość posiadanych akcji HBP przez PBG zmniejszyła się z 126.736.5262 akcji, z których przysługiwało łącznie 126.736.5262 głosów, stanowiących 60,19% w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów do 122.852.299 akcji, z których przysuguje łącznie 122.852.299 głosów, stanowiących 58,35% w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów.</p>	<p>Wykorzystanie upoważnienia z umowy zastawniczej przez PBP</p>
<p>Więcej w: RB HBP 63/2012: http://hbp-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/rb-63-2012-otrzymanie-zawiadomienia-od-pbg-o-zmniejszeniu-stanu-posiadania-akcji-spolki.html</p>				

<p>24.07.2012- 2.08.2012</p>	<p>PBG SA w upadłości układowej</p> <p>HYDROBUDOWA POLSKA SA w upadłości układowej</p> <p>Polski Bank Przedsiębiorczości SA</p>	<p>Zbycie akcji będących przedmiotem zastawu</p>	<p>W wyniku dokonanych przez PBP transakcji w związku z udzielonym przez PBG w Umowie Zastawniczej upoważnieniem, ilość posiadanych akcji HBP przez PBG zmniejszyła się z 122.852.299 akcji , z których przystąpiło łącznie 122.852.299 głosów, stanowiących 58,35% w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów do 118.573.725 akcji, z których przystępuje łącznie 118.852.299 głosów, stanowiących 56,31% w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów.</p>	<p>Wykorzystanie upoważnienia z umowy zastawniczej przez PBP</p>
<p>Więcej w: RB HBP 68/2012: http://hbp-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/rb-68-2012-otrzymanie-zawiadomienia-od-pbg-o-zmniejszeniu-stanu-posiadania-akcji-spolki.html</p>				
<p>3.08.2012- 9.08.2012</p>	<p>PBG SA w upadłości układowej</p> <p>HYDROBUDOWA POLSKA SA w upadłości układowej</p> <p>Polski Bank Przedsiębiorczości SA</p>	<p>Zbycie akcji będących przedmiotem zastawu</p>	<p>W wyniku dokonanych przez PBP transakcji w związku z udzielonym przez PBG w Umowie Zastawniczej upoważnieniem, ilość posiadanych akcji HBP przez PBG zmniejszyła się z 118.573.725 akcji , z których przystąpiło łącznie 118.573.725 głosów, stanowiących 56,31% w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów do 100.418.825 akcji, z których przystępuje łącznie 100.418.825 głosów, stanowiących 47,69% w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów.</p>	<p>Wykorzystanie upoważnienia z umowy zastawniczej przez PBP</p>
<p>Więcej w: RB HBP 69/2012: http://hbp-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/rb-69-2012-otrzymanie-zawiadomienia-od-pbg-o-zmniejszeniu-stanu-posiadania-akcji-spolki.html</p>				

IV. NARUSZENIA POSTANOWIEŃ UMOWY (UMOWY KREDYTOWE, GWARANCJE, OBLIGACJE)

Tabela 16: Naruszenia postanowień umowy

Data zawarcia umowy/ wezwania/ wypowiedzenia/ oświadczenia	Strony	Przedmiot umowy/wezwania/wypowiedzenia/ oświadczenia	Istotne warunki
<p>14.05.2012</p> <p>Zakończenie negocjacji i zawarcie umowy w sprawie czasowego i warunkowego powstrzymania się od egzekwowania zobowiązań</p>	<p>Spółki z Grupy PBG: PBG SA, HYDROBUDOWA POLSKA SA, APRIVIA SA, "KWG" SA, PRZEDSIĘBIORSTWO INŻYNIERYJNE "METOREX" SP. Z O.O., "PRZEDSIĘBIORSTWO DROGOWO-MOSTOWE DROMOST" SP. Z O.O., BETPOL SA, PRZEDSIĘBIORSTWO ROBÓT INŻYNIERYJNO DROGOWYCH SA, ENERGOMONTAŻ-POŁUDNIE SA, PRZEDSIĘBIORSTWO ROBÓT GÓRNICZYCH "METRO" SP. ZO.O., PBG AVATIA SP. Z O.O., PBG TECHNOLOGIA SP. Z O.O., PBG ENERGIA SP. Z O.O</p> <p>Banki finansujące działalność Spółek: BANK ZACHODNI WBK SA, ING BANK ŚLĄSKI SA, NORDEA BANK POLSKA SA, BANK POLSKA KASA OPIEKI SA, POLSKI BANK PRZEDSIĘBIORCZOŚCI SA, BANK GOSPODARKI ŻYWNOŚCIOWEJ SA, BANCO ESPÍRITO SANTO DE INVESTIMENTO SA, HSBC BANK POLSKA SA, BANK MILLENNIUM SA, BANK DnBNORD POLSKA SA, RAIFFEISEN BANK POLSKA SA oraz CRÉDIT AGRICOLE CORPORATE AN INVESTMENT BANK SA</p>	<p>Zawarcie z bankami finansującymi działalność Spółki oraz spółek z Grupy PBG umowy w sprawie czasowego i warunkowego powstrzymania się od egzekwowania zobowiązań oraz o wejściu Umowy w życie w dniu 14 maja 2012 roku.</p>	<p>Okres obowiązywania Umowy oznacza okres od daty wejścia w życie do wcześniejszej z poniższych dat (włącznie):</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) 19 lipca 2012 r. lub jakiegokolwiek późniejszej daty uzgodnionej przez wszystkie Banki na piśmie; 2) daty, w której jakakolwiek strona doręczy pozostałym stronom oświadczenie o wypowiedzeniu Umowy; 3) wygaśnięcia Umowy na skutek ziszczenia się warunku rozwiązującego, o którym mowa poniżej; 4) daty zawarcia porozumienia, które zostanie zawarte pomiędzy stronami Umowy, i którego przedmiotem będą w szczególności zasady przeprowadzenia restrukturyzacji zobowiązań członków Grupy PBG wobec Banków.
<p>Więcej w: RB PBG 28/2012: http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/28-2012-zakonczenie-negocjacji-i-zawarcie-umowy-w-sprawie-czasowego-i-warunkowego-powstrzymania-sie-od-egzekwowania-zobowiazan.html</p>			

<p>05.06.2012</p> <p>Wypowiedzenie oraz zakończenie okresu obowiązywania umowy w sprawie czasowego i warunkowego powstrzymania się od egzekwowania zobowiązań</p>	<p>Spółki z Grupy PBG: PBG, HYDROBUDOWA POLSKA SA, APRIVIA SA, "KWG" SA, PRZEDSIĘBIORSTWO INŻYNIERYJNE "METOREX" SP. Z O.O., "PRZEDSIĘBIORSTWO DROGOWO-MOSTOWE DROMOST" SP. Z O.O., BETPOL SA, PRZEDSIĘBIORSTWO ROBÓT INŻYNIERYJNO DROGOWYCH SA, ENERGOMONTAŻ-POŁUDNIE SA, PRZEDSIĘBIORSTWO ROBÓT GÓRNICZYCH "METRO" SP. ZO.O., PBG AVATIA SP. Z O.O., PBG TECHNOLOGIA SP. Z O.O., PBG ENERGIA SP. Z O.O</p> <p>Banki finansujące działalność Spółek: BANK ZACHODNI WBK SA, ING BANK ŚLĄSKI SA, NORDEA BANK POLSKA SA, BANK POLSKA KASA OPIEKI SA, POLSKI BANK PRZEDSIĘBIORCZOŚCI SA, BANK GOSPODARKI ŻYWNOŚCIOWEJ SA, BANCO ESPÍRITO SANTO DE INVESTIMENTO SA, HSBC BANK POLSKA SA, BANK MILLENNIUM SA, BANK DnBNORD POLSKA SA, RAIFFEISEN BANK POLSKA SA oraz CRÉDIT AGRICOLE CORPORATE AN INVESTMENT BANK SA</p>	<p>W sprawie umowy dotyczącej czasowego i warunkowego powstrzymania się od egzekwowania zobowiązań, do Spółki, wpłynęły oświadczenia z dnia 5 czerwca 2012 r. o wypowiedzeniu Umowy, wystosowane przez Polski Bank Przedsiębiorczości S.A., Bank Gospodarki Żywnościowej S.A.</p> <p>Zgodnie z oświadczeniami o wypowiedzeniu Umowy, przyczyną jej wypowiedzenia jest naruszenie postanowień Umowy polegające na nieustanowieniu zabezpieczeń wskazanych w Umowie oraz bezskuteczny upływ okresu naprawczego wskazanego w Umowie na usunięcie ww. naruszenia.</p>	<p>Zgodnie z postanowieniami Umowy okres jej obowiązywania kończy się z datą, w której jakakolwiek strona Umowy doręczy pozostałym stronom oświadczenie o wypowiedzeniu Umowy. W konsekwencji z dniem 5 czerwca 2012 roku zakończył się okres obowiązywania Umowy i uległa ona rozwiązaniu.</p>
<p>Więcej w: RB PBG 46/2012: http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/46-2012-wypowiedzenie-oraz-zakonczenie-okresu-obowiazywania-umowy-w-sprawie-czasowego-i-warunkowego-powstrzymania-sie-od-egzekwowania-zobowiazan.html</p>			

<p>05.06.2012</p> <p>Złożenie żądań natychmiastowego wykupu Obligacji przez Obligatariuszy</p> <p>„żądanie wymagalności”</p>	<p>PBG SA</p> <p>IDEA TFI SA, działające w imieniu: IDEA Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty, subfundusz Obligacji, IDEA Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty, subfundusz Stabilnego Wzrostu oraz IDEA Premium Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty.</p>	<p>Żądania natychmiastowego wykupu obligacji oraz wypłaty wartości nominalnej ww. obligacji powiększonej o odsetki zostały złożone w związku z wystąpieniem po stronie PBG S.A. jako emitenta obligacji przypadku niewykonania zobowiązania określonego w warunkach emisji polegającego na złożeniu wniosku o ogłoszenie upadłości układowej emitenta</p>	<p>Żądania dotyczą następujących obligacji zapisanych na rachunku papierów wartościowych obligatariuszy:</p> <ul style="list-style-type: none"> - IDEA Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty IDEA, subfundusz Obligacji – 70 obligacji korporacyjnych PBG S.A. serii D o wartości nominalnej 100.000,00 zł każda; - IDEA Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty IDEA, subfundusz Stabilnego Wzrostu – 30 obligacji korporacyjnych PBG S.A. serii D o wartości nominalnej 100.000,00 zł każda; - IDEA Premium Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty – 450 obligacji korporacyjnych PBG S.A. serii D o wartości nominalnej 100.000,00 zł każda; - IDEA Premium Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty – 17 obligacji korporacyjnych PBG S.A. serii C o wartości nominalnej 100.000,00 zł każda.
<p>Więcej w: RB PBG 47/2012: http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/47-2012-zlozenie-zadan-natychmiastowego-wykupu-obligacji-przez-obligatariuszy.html</p>			
<p>05.06.2012</p> <p>Wypowiedzenie umów kredytowych przez HSBC Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie</p>	<p>PBG SA</p> <p>HSBC Bank Polska SA z siedzibą w Warszawie</p>	<p>Wypowiedzenie Umowy Kredytowej nr 15/2011 z dnia 27 czerwca 2011 roku wraz z późniejszymi zmianami, Umowy o linię akredytyw nr 27/2008 z dnia 26 lutego 2008 roku wraz z późniejszymi zmianami oraz Umowy Ramowej dotyczącej produktów rynku finansowego z dnia 20 lipca 2011 roku.</p>	<p>Zgodnie z wypowiedzeniem: Umowa Kredytowa nr 15/2011 z dnia 27 czerwca 2011 roku została wypowiedziana z zachowaniem 7-dniowego terminu wypowiedzenia z uwagi na złożenie wniosku o upadłość układową, Umowa o linię akredytyw nr 27/2008 z dnia 26 lutego 2008 roku została wypowiedziana z zachowaniem 7-dniowego terminu wypowiedzenia z uwagi na zagrożenie upadłością, zaś Umowa Ramowa dotycząca produktów rynku finansowego z dnia 20 lipca 2011 roku została wypowiedziana z uwagi na zaistnienie przypadku naruszenia polegającego na wystąpieniu zdarzenia prawnego stwarzającego ryzyko ogłoszenia upadłości klienta, w postaci złożenia przez PBG S.A. wniosku w przedmiocie ogłoszenia upadłości układowej, przy czym bank wyznaczył dzień 12 czerwca 2012 roku jako dzień wcześniejszego rozwiązania Umowy Ramowej;</p>
<p>Więcej w: RB PBG 48/2012: http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/48-2012-wypowiedzenie-umow-kredytowych-przez-banki.html</p>			

<p>06.06.2012</p> <p>Złożenie żądań natychmiastowego wykupu Obligacji przez Obligatariuszy</p>	<p>PBG SA (06.06.2012.) Hydrobudowa Polska SA (29.06.2012)</p> <p>Amplico Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A., reprezentujące Amplico Otwarty Fundusz Emerytalny.</p>	<p>Żądanie dotyczy natychmiastowego wykupu Obligacji serii C wyemitowanych przez PBG S.A., o wartości nominalnej 60.000.000,00 zł.</p>	<p>W żądaniu wskazano, iż zostało ono złożone w związku z wystąpieniem szeregu przypadków niewykonania zobowiązania określonych w warunkach emisji.</p>
<p>Więcej w: RB PBG 47/2012: http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/47-2012-zlozenie-zadan-natychmiastowego-wykupu-obligacji-przez-obligatariuszy.html</p>			
<p>05.06.2012</p> <p>Wypowiedzenie umowy kredytowej przez Bank Gospodarki Żywnościowej S.A. z siedzibą w Warszawie</p>	<p>PBG SA</p> <p>Banku Gospodarki Żywnościowej S.A. z siedzibą w Warszawie</p>	<p>Wypowiedzenie Umowy nr U/00090614330/0003/2007/4000 o linię kredytową na finansowanie działalności bieżącej z dnia 27 grudnia 2007 r. wraz z późniejszymi zmianami, której stroną są PBG S.A., Hydrobudowa Polska S.A., Energomontaż Południe S.A., APRIVIA S.A.</p>	<p>Umowa została wypowiedziana z zachowaniem 7-dniowego terminu wypowiedzenia z uwagi na podjęte w dniu 4 czerwca 2012 roku przez Zarządy Spółek PBG S.A., Hydrobudowa Polska S.A. oraz APRIVIA S.A. uchwały w sprawie złożenia wniosków o ogłoszenie upadłości ww. spółek z możliwością zawarcia układu</p>
<p>Więcej w: RB PBG 48/2012: http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/48-2012-wypowiedzenie-umow-kredytowych-przez-banki.html</p>			
<p>06.06.2012</p> <p>Wypowiedzenie umowy kredytowej przez ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach</p>	<p>PBG SA, Hydrobudowa Polska SA, PBG AVATIA Sp. z o.o., PBG Technologia Sp. z o.o., KWG SA, APRIVIA SA, PBG Energia Sp. z o.o.</p> <p>ING Bank Śląski SA z siedzibą w Katowicach</p>	<p>Wypowiedzenie Umowy wieloproduktowej Nr 682/2011/00005367/00 z dnia 6 września 2007 roku wraz z późniejszymi zmianami.</p>	<p>Powyższa umowa została wypowiedziana z zachowaniem 7-dniowego terminu wypowiedzenia z uwagi na złożenie przez PBG S.A., Hydrobudowa Polska S.A. oraz APRIVIA S.A. wniosków o ogłoszenie upadłości.</p>
<p>Więcej w: RB PBG 48/2012: http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/48-2012-wypowiedzenie-umow-kredytowych-przez-banki.html</p>			

<p>06.06.2012</p> <p>Wypowiedzenie umów kredytowych przez Polski Bank Przedsiębiorczości S.A. z siedzibą w Warszawie</p>	<p>PBG SA</p> <p>Polski Bank Przedsiębiorczości SA z siedzibą w Warszawie</p>	<p>Wypowiedzenie Umowy Kredytowej KT 2/2011 z dnia 24 stycznia 2011 roku oraz Umowy Kredytowej KT 5/2011 z dnia 29 czerwca 2011 roku.</p> <p>Jednocześnie Polski Bank Przedsiębiorczości S.A. z siedzibą w Warszawie przekazał PBG SA zawiadomienia o przypadku naruszenia umowy i dochodzeniu zaspokojenia dot.: umowy zastawu rejestrowego i zastawu finansowego z dnia 30 sierpnia 2011 r., której przedmiotem jest zastaw na akcjach w spółce Hydrobudowa Polska S.A., umowy zastawu rejestrowego i zastawu finansowego z dnia 7 lipca 2011 r., której przedmiotem jest zastaw na akcjach w spółce AQUA SA oraz umowy zastawu rejestrowego i zastawu finansowego z dnia 29 czerwca 2011 r., której przedmiotem jest zastaw na akcjach w spółce Hydrobudowa Polska SA, w których bank oświadczył, iż zamierza wykonywać przysługujące mu prawa na podstawie ww. umów zastawniczych.</p>	<p>Polski Bank Przedsiębiorczości S.A. z siedzibą w Warszawie przekazał PBG S.A. także oświadczenie o potrąceniu, zgodnie z którym dokonał potrącenia środków znajdujących się na rachunku bankowym PBG S.A. w ww. banku w kwocie 2.892.298,04 zł z wierzytelnością przysługującą bankowi wobec PBG S.A. tj. kwotą główną kredytu terminowego udzielonego PBG S.A. przez bank na podstawie Umowy Kredytowej KT 5/2011 z dnia 29 czerwca 2011 roku.</p>
<p>Więcej w: RB PBG 48/2012: http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/48-2012-wypowiedzenie-umow-kredytowych-przez-banki.html</p>			

V. OPIS TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

W omawianym okresie spółka PBG zawierała z podmiotami powiązаныmi transakcje, których wartość przekroczyła wyrażoną w złotych równowartość 500.000 euro. Transakcje te miały charakter typowy, wynikający z bieżącej działalności operacyjnej prowadzonej przez PBG i jednostki od niej zależne oraz zostały zawarte na warunkach rynkowych.

Ponadto, część zawartych transakcji wynika z istniejących umów z Instytucjami Finansowymi, których jednym z zabezpieczeń są poręczenia bądź gwarancje wzajemne podmiotów z GK PBG będących stronami poszczególnych umów.

Podejście takie wynikało z przyjętej strategii finansowania GK PBG.

Poza tym, spółka PBG jako podmiot dominujący o najsilniejszej pozycji finansowej udzielało również poręczeń spłaty zobowiązań handlowych spółek z GK PBG.

Najczęściej spotykanymi typami transakcji w ramach Grupy PBG są:

- umowy o roboty budowlane,
- umowy pożyczki,
- umowy poręczenia:
 - limitów kredytowych,
 - limitów gwarancyjnych,

W związku ze złożeniem przez Spółkę wniosku o upadłość z możliwością zawarcia układu z wierzycielami oraz przyjęciem wniosku przez sąd, jak również biorąc pod uwagę fakt złożenia wniosków o upadłość

układową lub likwidacyjną przez inne podmioty należące do GK PBG, część wierzycieli, których wierzytelności były zabezpieczone w powyższy sposób, wypowiedziała łączące je z dłużnikiem głównym umowy oraz w niektórych wypadkach zgłosiła się do Spółki, jako poręczyciela, z wezwaniem zapłaty zobowiązania.

W sprawozdaniu finansowym na dzień 30.06.2012r. Spółka nie prezentuje zobowiązań wynikających z roszczeń mogących powstać w związku z ewentualnym wezwaniem gwaranta przez beneficjenta gwarancji do wypłaty z gwarancji, jak również ewentualnych roszczeń do zapłaty skierowanych do Spółki przez podmioty posiadające poręczenie Spółki, wystawione na zabezpieczenie zobowiązań podmiotu trzeciego. Stanowisko Spółki wynika z niepewności co do powstania zobowiązania z powyższych tytułów. Weryfikacja będzie możliwa po dniu 21.09.2012r., do której to daty wszyscy wierzyciele Spółki zobowiązani są zgłosić swoje wierzytelności do masy upadłości.

VI. INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH KREDYTACH, UMOWACH POŻYCZEK

Informacje na temat zaciągniętych kredytów i pożyczek zostały zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym Spółki.

VII. OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ

W czerwcu bieżącego roku trzy spółki z Grupy PBG, tj.: PBG SA, HYDROBUDOWA POLSKA SA oraz Aprivia SA złożyły wniosek o upadłość z możliwością zawarcia układu. Powodem złożenia wniosku była trudna sytuacja płynnościowa wynikająca z realizacji kapitałochłonnych kontraktów drogowych, brak całkowitego rozliczenia robót na kontrakcie dotyczącym budowy Stadionu Narodowego oraz przeciągające się rozmowy z bankami na temat pozyskania dodatkowego finansowania. Dwa tygodnie później kolejne osiem spółek, tj. PBG Avatia Sp. z o.o., Dromost Sp. z o.o., Przedsiębiorstwo Robót Inżynieryjno-Drogowych SA, Metorex Sp. z o.o., KWG Sp. z o.o., PBG Technologia Sp. z o.o., PBG Energia Sp. z o.o., Strateg Capital Sp. z o.o., a także Energomontaż Południa SA w dniu 10 sierpnia 2012 r., złożyło w sądach wnioski o upadłość z możliwością zawarcia układu mające na celu ochronę tych spółek, interesów wszystkich ich wierzycieli i pracowników. Decyzja o złożeniu wniosków o upadłość przez 12 spółek z Grupy PBG, praktycznie w jednym czasie, wynika z faktu udzielenia wzajemnych poręczeń kredytowych i handlowych, a także (w niektórych przypadkach) solidarnej odpowiedzialności konsorcjantów na dużych kontraktach. Na chwilę obecną otwarte zostały dwa postępowania układowe dla spółek: PBG i HYDROBUDOWA POLSKA oraz jedno postępowanie likwidacyjne dla Aprivia SA. Ponadto, wniosek spółki PBG Energia został odrzucony z przyczyn formalnych. Prowadzone postępowanie upadłości układowej PBG wpływa na prowadzenie przez nią działalności operacyjnej, co w konsekwencji wpływa na generowane przez nią wyniki finansowe. Sytuacja ekonomiczna i prowadzone postępowania wspomnianych wyżej spółek z Grupy PBG w sposób negatywny może wpłynąć na kondycję spółki PBG.

VIII. WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU

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

IX. INFORMACJA O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW PRACOWNICZYCH

Spółka PBG nie prowadzi programów pracowniczych.

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

Na dzień złożenia sprawozdania Spółka jest w trakcie prowadzenia spraw sądowych, w których jest tak stroną pozwana jak i powodem.

Do istotnych sprawy prowadzonych, w których spółka PBG oczekuje zwrotu wierzytelności należy zaliczyć:

- W dniu 22 lipca 2011 Konsorcjum spółek Infra S.A., PBG S.A., Hydrobudowa Polska S.A. oraz Wiertmar Sp. z o.o. złożyło do Sądu Arbitrażowego przy Izbie Gospodarczej pozew przeciwko Łódzkiej Spółce Infrastrukturalnej Sp. z o.o. o zapłatę kwoty 9 131 tys. EUR tytułem zwrotu zatrzymanych kar umownych w kwocie 5 763 tys. EUR oraz zwrotu dodatkowych kosztów związanych z przedłużeniem prac w wysokości 3 368 tys. EUR. Obecnie toczy się postępowanie arbitrażowe Sygn. Akr 234/11.
- W dniu 20 kwietnia 2011 roku Sąd Arbitrażowy przy KIG wydał wyrok, w którym zasądził zapłatę na rzecz Konsorcjum PBG S.A., Hydrobudowa Polska S.A. kwoty 36 994 tys. PLN od Gminy Wrocław . W dniu 09 maja.2011 roku Gmina Wrocław złożyła skargę do Sadu Powszechnego o uchylenie wyroku Krajowej Izby Gospodarczej. Wyrokiem z dnia 12 stycznia 2012 roku Sąd Okręgowy uchylił wyrok sadu polubownego w związku z powyższym w dniu 27 lutego 2012 roku Konsorcjum PBG S.A., Hydrobudowa Polska S.A. złożyło apelację. Akta zostały przekazane do Sądu wyższej instancji, który w dniu 09 maja 2012 roku Sąd oddalił apelację. W dniu 06 sierpnia 2012 roku została złożona skarga kasacyjną.

Wśród sprawy spornych toczące się przeciwko Spółce należy wymienić:

- Postępowanie arbitrażowe z powództwa Skarb Państwa – Wojewoda Warmińsko-Mazurski o obniżenie wynagrodzenia o 626 tys. EUR w związku z wadami fizycznymi konstrukcji wiat i zasądzenie kwoty, o którą wynagrodzenie ma zostać obniżone. Pozew został złożony w dniu 08 października 2009 roku, Konsorcjum PBG S.A. Hydrobudowa Polska S.A. odpowiedziało na pozew w wyniku czego Sąd powołał biegłego w celu ustalenia przyczyn powstałych wad. Biegły uznał 30% odpowiedzialności po stronie wykonawcy. Na mocy ugody Konsorcjum ma dokonać renowacji zabezpieczenia konstrukcji wiat w terminie od 02 lipca 2012 roku do 02 października 2012 roku, oraz pokryć koszty postępowania w wysokości 28tys. PLN.
- W dniu 09 marca 2012 roku MWiK Bydgoszcz złożył w Sądzie polubownym ad hoc przy Krajowej Izbie Gospodarczej pozew przeciwko Konsorcjum Infra S.A., PBG S.A., PRIS Sp. z o.o. w upadłości układowej, Mazur Sp. z o.o., Sezam Instal P. Cecuga i R. Cecuga sp.j., TECO Sp. z o.o. o zapłatę kwoty 3 803 tys. PLN na kontrakcie „Renowacja kanalizacji część 2.3.4.5.6.7.8”. Sprawie nadano Sygn. Akt. SA67/12 da hoc, oraz został złożony wniosek o wyznaczenie arbitra. Konsorcjum złożyło odpowiedź na pozew zachowując wymagany termin do 14 maja 2012 roku.
- 21 maja 2012 roku MWiK Bydgoszcz złożyły do Sądu Arbitrażowego przy Krajowej Izbie Gospodarczej pozew przeciwko Konsorcjum PBG S.A., Infra S.A., Przedsiębiorstwo Bezwykopowej Renowacji Podziemnej Sp. z o.o., Wiertmar Sp. z o.o. o zapłatę kwoty 6 936 tys. PLN na kontrakcie „Renowację magistrali wodociągowej część 3,5,7”. Sprawie nadano Sygn. Akt. SA70/12 da hoc,

oraz został złożony wniosek o wyznaczenie arbitra. Konsorcjum złożyło odpowiedź na pozew zachowując wymagany termin do 18 maja 2012 roku.

XI. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA

W okresie objętym raportem spółka PBG nie wprowadziła znaczących zmian w podstawowych zasadach zarządzania.

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

Kapitał akcyjny Spółki wynosi obecnie 14 295 tys. zł i dzieli się na 3 740 000 akcji imiennych, uprzywilejowanych co do głosu, oraz 10 555 000 akcji zwykłych na okaziciela. Wartość nominalna akcji uprzywilejowanych i akcji zwykłych wynosi 1 złoty każda. Jedna akcja uprzywilejowana uprawnia do dwóch głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Blisko 99,9% akcji uprzywilejowanych znajduje się w posiadaniu pana Jerzego Wiśniewskiego, który jest założycielem spółki PBG, jej głównym akcjonariuszem i jednocześnie pełni w niej funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Tabela 17: Kapitał akcyjny PBG SA

Akcje PBG	Ilość akcji	Rodzaj akcji	Ilość akcji	Ilość głosów	Ilość akcji w obrocie
seria A	5 700 000	uprzywilejowane co do głosu	3 740 000	7 480 000	0
		Zwykłe	1 960 000	1 960 000	1 960 000
seria B	1 500 000	Zwykłe	1 500 000	1 500 000	1 500 000
seria C	3 000 000	Zwykłe	3 000 000	3 000 000	3 000 000
seria D	330 000	Zwykłe	330 000	330 000	330 000
seria E	1 500 000	Zwykłe	1 500 000	1 500 000	1 500 000
seria F	1 400 000	Zwykłe	1 400 000	1 400 000	1 400 000
seria G	865 000	Zwykłe	865 000	865 000	865 000
suma kapitał, głosy, obrót			14 295 000	18 035 000	10 555 000

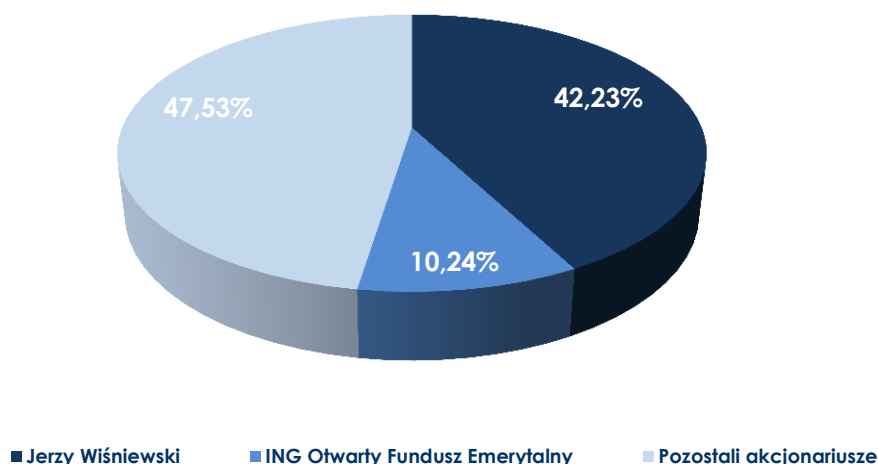
W dniu 19 kwietnia 2012 roku Sąd Rejonowy w Poznaniu zarejestrował warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie większą niż 14.295.000,00 zł w drodze emisji nie więcej niż 14.295.000 akcji zwykłych na okaziciela serii H o wartości nominalnej 1,00 zł każda. Rejestracja podwyższenia nastąpiła na podstawie podjętej w dniu 3 kwietnia 2012 roku przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy PBG S.A., uchwały w sprawie emisji obligacji serii od A1 do A12 zamiennych na akcje serii H, emisji akcji serii H w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, wyłączenia w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, w stosunku do obligacji zamiennych serii od A1 do A12 na akcje serii H i akcji serii H. Uchwała daje możliwość emisji przez spółkę PBG obligacji zamiennych na akcje. Obligacje mogą być podzielone na transze i objęte przez inwestorów branżowych bądź finansowych. Maksymalna

ilość transz wynosi 12. Jednostkowa wartość nominalna każdej Obligacji wynosi 100.000,00 zł, a łączna wartość nominalna emisji Obligacji wynosi do 1.200.000.000,00 zł. Warunki Emisji Obligacji dla poszczególnych serii Obligacji mogą zawierać odmienne prawa i obowiązki emitenta oraz obligatariuszy, w szczególności dotyczące ceny emisyjnej, terminu wykupu, ceny zamiany, wysokości Premii, oprocentowania. Obligatariuszom wszystkich serii przysługuje prawo objęcia akcji zwykłych na okaziciela serii H, na poniższych warunkach.

Tabela 18: Akcjonariat powyżej 5%

Stan na 30 czerwca 2012 roku				
Akcjonariusz	Liczba akcji	Łączna wartość nominalna (PLN)	Udział w kapitale zakładowym (%)	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
Jerzy Wiśniewski	3.881.224 akcji, w tym: 3.735.054 akcji imiennych uprzywilejowanych oraz 146.170 akcji zwykłych	3.881.224	27,15%	42,23%
ING Otwarty Fundusz Emerytalny	1.847.169 akcji zwykłych	1.847.169	12,92%	10,24%
Stan na dzień złożenia sprawozdania				
Akcjonariusz	Liczba akcji	Łączna wartość nominalna (PLN)	Udział w kapitale zakładowym (%)	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
Jerzy Wiśniewski	3.881.224 akcji, w tym: 3.735.054 akcji imiennych uprzywilejowanych oraz 146.170 akcji zwykłych	3.881.224	27,15%	42,23%
ING Otwarty Fundusz Emerytalny	1.847.169 akcji zwykłych	1.847.169	12,92%	10,24%

Wykres 2: Akcjonariat PBG SA powyżej 5%



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 oraz po dacie bilansowej miały miejsce następujące znaczące zmiany w akcjonariacie spółki PBG SA:

Tabela 19: Zmiany w akcjonariacie PBG SA w 1H2012 roku oraz po dacie bilansowej

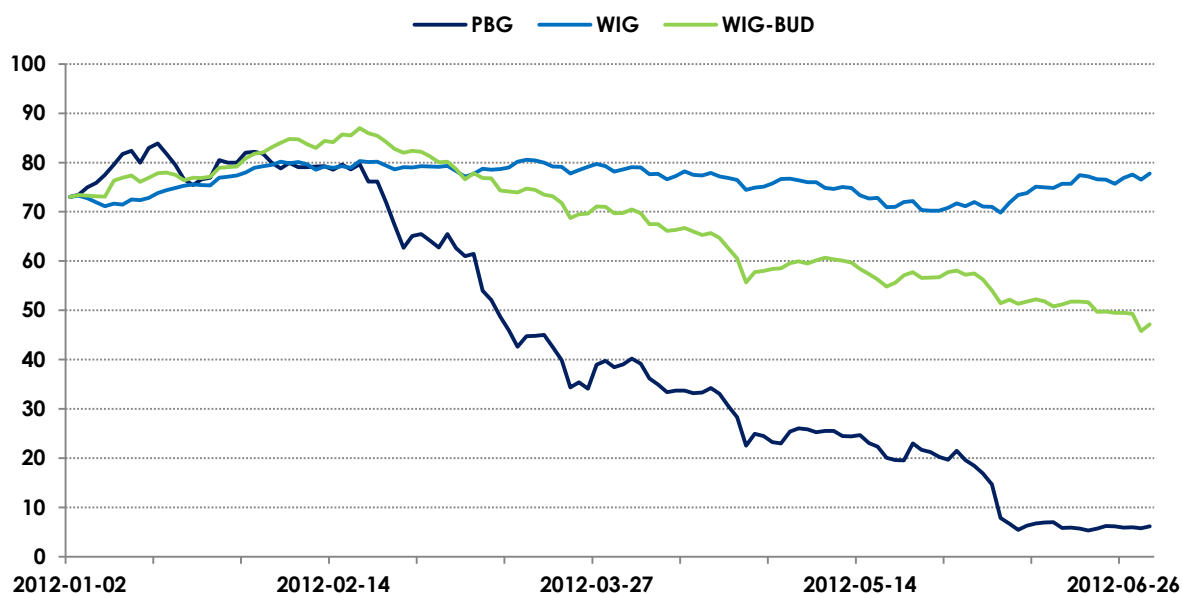
data zawiadomienia	próg	liczba akcji	liczba głosów na WZA (%)	data zmiany
Klienci Pioneer Pekao Investment Management SA (PPIM):				
16 marca 2012	< 13%	2.373.848	12,91%	8 marca 2012
16 marca 2012	< 11%	1.829.392	10,14%	15 marca 2012
30 marca 2012	< 10%	1.757.072	9,74%	22 marca 2012
5 czerwca 2012	< 5%	901.089	4,996%	5 czerwca 2012
Jerzy Wiśniewski – założyciel i główny akcjonariusz spółki PBG SA				
12 stycznia 2012	> 42%*	3.881.224 akcji, w tym: 3.735.054 akcji imiennych uprzywilejowanych oraz 146.170 akcji zwykłych	42,23%	13 października 2011- 12 stycznia 2012

* Poczwszy od dnia 13.10.2011 do dnia 12.01.2012 Prezes Jerzy Wiśniewski skupował akcje z rynku. Łącznie ich ilość wyniosła 146.170 akcji.

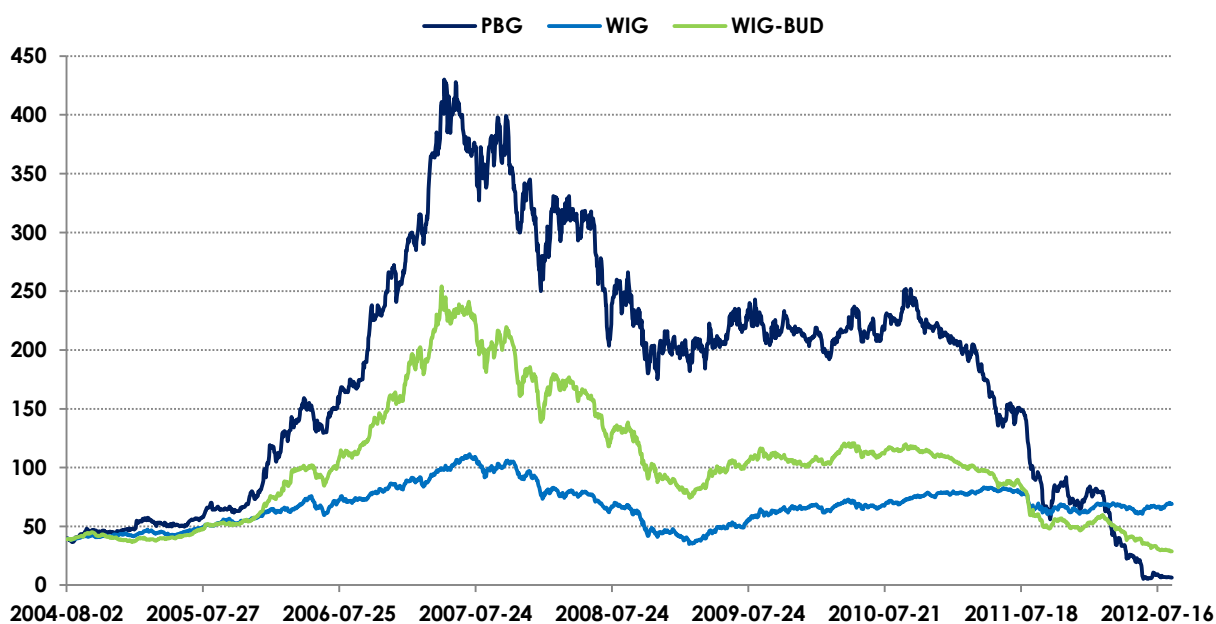
III. KLUCZOWE DANE DOTYCZĄCE AKCJI SPÓŁKI PBG SA

1. Cena akcji

Wykres 1: Cena akcji PBG SA od 1 stycznia 2012 do 30 czerwca 2012



Wykres 2: Cena akcji PBG SA od debiutu do 23 sierpnia 2012



Ze względu na postawienie spółki PBG w stan upadłości z możliwością zawarcia układu, spółka PBG została wykreślona ze wszystkich indeksów na Giełdzie Papierów Wartościowych.

W związku z obecną sytuacją domy maklerskie zawiesiły wydawanie rekomendacji dla akcji PBG.

2. Kluczowe dane dotyczące akcji

Tabela 20: Dane na akcje

Kluczowe dane na akcje		1H2012	1H2011	Zmiana % r/r
Najwyższy kurs akcji	w zł	83,90	213,9	-61
Najniższy kurs akcji	w zł	5,30	131	-60
Cena akcji na koniec półrocza	w zł	6,14	138,5	-56
Wskaźnik P/E max		-	12,7	-
Wskaźnik P/E min		-	8,1	-
Wskaźnik P/E na koniec półrocza		-	8,6	-
Liczba akcji na koniec okresu	szł.	14 295 000	14 295 000	-
Liczba akcji w obrocie giełdowym	szł.	10 555 000	10 555 000	-
Kapitalizacja na koniec półrocza	w tys. zł	87 771	1 979 858	-96
Średnia dzienna wartość obrotów	w tys. zł	7 836	7 600	+3
Średni dzienny wolumen obrotu	szł.	310 265	45 845	+577

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. Z akcjami Spółki nie wiążą się żadne ograniczenia dotyczące przenoszenia praw własności, ani ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu.

VI. WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ ODNOŚNIE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU

W Statucie spółki PBG SA w upadłości układowej 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 SA ORAZ OGRANICZENIA W ZAKRESIE WYKONYWANIA Z NICH PRAWA GŁOSU

Wg § 11 ust. 1 Statutu Spółki zbycie akcji imiennych serii A wymaga zgody Zarządu.

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

W dniu 3 kwietnia odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. Głównym punktem, nad którym głosowano, była uchwała w sprawie emisji obligacji serii od A1 do A12 zamiennych na akcje serii H, emisji akcji serii H w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, wyłączenia w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, w stosunku do obligacji zamiennych serii od A1 do A12 na akcje serii H i akcji serii H. Uchwała została przegłosowana większością głosów wynoszącą 96%.

Uchwała daje możliwość emisji przez PBG SA obligacji zamiennych na akcje. Obligacje mogą być podzielone na transze i objęte przez inwestorów branżowych bądź finansowych. Maksymalna ilość transz wynosi 12. Jednostkowa wartość nominalna każdej Obligacji wynosi 100.000,00 zł, a łączna wartość nominalna emisji Obligacji wynosi do 1.200.000.000,00 zł. Warunki Emisji Obligacji dla poszczególnych serii Obligacji mogą zawierać odmienne prawa i obowiązki emitenta oraz obligatariuszy, w szczególności dotyczące ceny emisyjnej, terminu wykupu, ceny zamiany, wysokości Premii, oprocentowania. Obligatariuszom wszystkich serii przysługuje prawo objęcia akcji zwykłych na okaziciela serii H, na poniższych warunkach.

W celu przyznania praw do objęcia akcji serii H przez obligatariuszy obligacji zamiennych serii od A1 do A12, w dniu 19 kwietnia 2012 roku przez Sąd Rejonowy podwyższony został warunkowo kapitał zakładowy Spółki o kwotę nie większą niż 14.295.000,00 zł w drodze emisji nie więcej niż 14.295.000 akcji zwykłych na okaziciela serii H o wartości nominalnej 1,00 zł każda.

Akcje serii H uczestniczą w dywidendzie począwszy od dnia 1 stycznia 2012 r. tj. za rok obrotowy 2012, z tym, że akcje serii H będą uczestniczyć w dywidendzie wypłacanej w danym roku obrotowym, jeżeli zostaną zapisane na rachunku papierów wartościowych byłego obligatariusza do dnia dywidendy wyznaczonego przez Walne Zgromadzenie Spółki uchwałą o podziale zysku i ustaleniu dnia dywidendy.

IX. INFORMACJE O SPÓŁCE I O AKCJACH

Tabela 21: Kontakt do relacji inwestorskich

Dział Relacji Inwestorskich	Kinga Banaszak – Filipiak
Numer telefonu	+48 (0) 61 66 46 423
E-mail	kinga.banaszak@pbg-sa.pl
Strona internetowa	www.pbg-sa.pl
GPW	PBG
Reuters	PBGG.WA

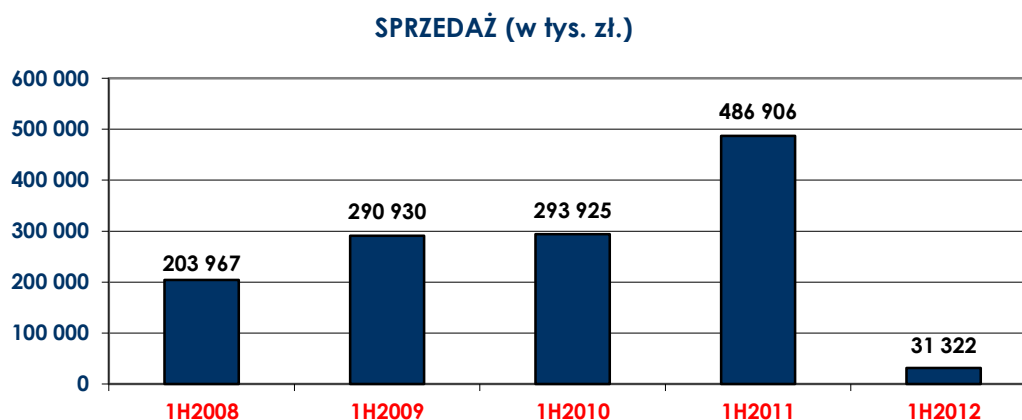
ROZDZIAŁ VI: PRZEGLĄD FINANSOWY

Wszystkie wskaźniki oraz dane finansowe podane są w oparciu o sprawozdanie finansowe sporządzone wg Międzynarodowych Standardów Rachunkowości.

1. Przychody

Na koniec 1H2012 roku spółka PBG odnotowała w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego spadek przychodów ze sprzedaży o 94%. Przychody PBG zmniejszyły się z kwoty **486 906 tys. zł w 1H2011** do kwoty **31 322 tys. zł w 1H2012**. Koszty własne sprzedaży w analizowanym okresie spadły natomiast o 64% i na koniec 1H2012 roku wyniosły 144 716 tys. zł.

Wykres 3: Historyczne kształtowanie się pozycji przychodów ze sprzedaży (porównanie obejmuje pięć lat)

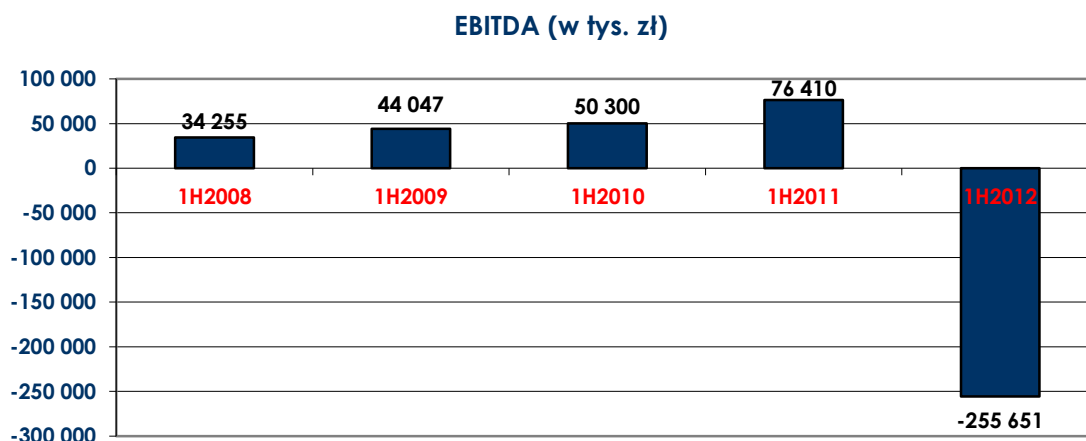


Trend sprzedaży usług spółki PBG na przełomie kilku ostatnich lat zachowywał tendencję wzrostową. W pierwszym półroczu 2012 roku tendencja ta została zatrzymana. W omawianym okresie spółka PBG wypracowała zaledwie 31 mln zł przychodów ze sprzedaży. Odnotowanie tak niskiej sprzedaży w porównaniu do wyników historycznych związane jest z aktualną sytuacją Spółki – PBG znajduje się w postępowaniu upadłości układowej. Spółka utworzyła rezerwy na potencjalne kary na kontraktach, które ujmuje jako zmniejszenie przychodów ze sprzedaży (jest to kwota 66 mln zł). Ponadto, w okresie kilku ostatnich miesięcy PBG nie pozyskało żadnych nowych kontraktów i aktualnie kończy kontrakty z obecnego portfela zamówień. Na dzień 1 lipca 2012 roku portfel zamówień Spółki kształtował się na poziomie blisko 1,1 mld zł, z czego do realizacji w drugim półroczu 2012 roku przypada około 500 mln zł, natomiast pozostała kwota, tj. 600 mln zł na lata kolejne.

2. EBITDA

W 1H2012 roku spółka PBG odnotowała w porównaniu do 1H2011 roku spadek wskaźnika EBITDA (zysk operacyjny powiększony o amortyzację) o 332 mln zł. Wskaźnik EBITDA zmniejszył się z kwoty **76 410 tys. zł** do kwoty **-255 651 tys. zł**.

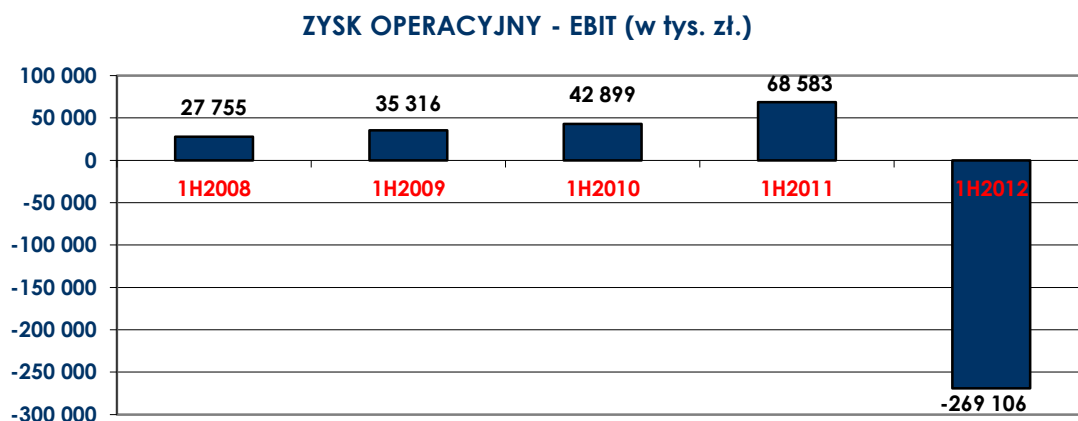
Wykres 4: Historyczne kształtowanie się pozycji EBITDA (porównanie obejmuje pięć lat)



3. Zysk operacyjny – EBIT

W 1H2012 roku spółka PBG odnotowała w porównaniu do 1H2011 spadek zysku operacyjnego o 337 mln zł. Zysk operacyjny PBG zmniejszył się z kwoty **68 583 tys. zł** do kwoty **-269 106 tys. zł**.

Wykres 5: Historyczne kształtowanie się pozycji zysku operacyjnego (porównanie obejmuje pięć lat)



4. Wskaźniki płynności

Tabela 22: Wskaźniki płynności

NAZWA	FORMUŁA OBLICZENIOWA	1H2012	1H2011
Wskaźnik płynności bieżącej	(aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe)*100	0,28	2,76
Wskaźnik płynności szybkiej	(aktywa obrotowe – zapasy / zobowiązania krótkoterminowe)*100	0,28	2,75
Wskaźnik wypłacalności gotówki	(końcowy stan środków pieniężnych / zobowiązania krótkoterminowe)*100	0,04	0,76

Na koniec 1H2012 roku nastąpił znaczący spadek wskaźnika płynności bieżącej w porównaniu do wyniku osiągniętego w analogicznym okresie roku poprzedniego. Jego wartość wyniosła 0,28 w porównaniu do 2,76 na koniec 1H2011 rok. Oznacza to, iż w przeciwieństwie do 1H2011 roku, w 1H2012 roku Spółka nie byłaby w stanie spłacić zaciągniętych zobowiązań bieżących w przypadku ich natychmiastowej wymagalności.

Analogicznie, spadek odnotował także wskaźnik płynności szybkiej. Jego wartość zmniejszyła się z wartości 2,75 na koniec 1H2011 roku do 0,28 na koniec 1H2012.

Wartości wskaźników w omawianych okresach kształtują się na poziomach uznawanych za niebezpieczne i w obu przypadkach oznaczają brak zdolności PBG do natychmiastowej spłaty zaciągniętych zobowiązań. Wskaźnik wypłacalności gotówkowej w porównaniu do 1H2011 roku spadł z wartości 0,76 do 0,04 na koniec 1H2012 roku. Oznacza to, że 4% swoich zobowiązań bieżących PBG jest w stanie pokryć aktywami o najwyższym stopniu płynności.

6. Zadłużenie

Tabela 23: Wskaźniki zadłużenia

NAZWA	FORMUŁA OBLICZENIOWA	1H2012	1H2011
Struktura kapitału	kapitał własny / kapitał obcy	0,15	0,86
Struktura majątku	aktywa trwałe / aktywa obrotowe	3,14	0,78

W analizowanym okresie zmieniła się struktura pasywów. W 1H2011 roku kapitał własny Spółki w 86% pokrywał jej zadłużenie, w 1H2012 pokrycie zadłużenia kapitałem własnym wynosiło tylko 15%.

Wskaźnik struktury aktywów w porównaniu do ubiegłego roku wzrósł o 238 p.p. W 1H2011 roku aktywa trwałe stanowiły 78% wartości aktywów obrotowych, w 1H2012 roku aktywa trwałe stanowiły już 314% wartości aktywów obrotowych. Oznacza to spadek elastyczności majątku oraz zwiększenie okresu zamrożenia kapitału.

II. DYNAMIKA RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT ORAZ ANALIZA POZIOMU KOSZTÓW

1. Rachunek zysków i strat

Tabela 24: Dynamika rachunku zysków i strat

PBG Rachunek Zysków i Strat (w tys. zł)	1H2012	1H2011	1H2012/1H2011
Przychody ze sprzedaży	31 322	486 906	6%
Koszt własny sprzedaży	144 716	406 393	36%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	-113 394	80 513	-141%
Koszty sprzedaży	-	-	0%
Koszty ogólnego zarządu	92 158	14 776	624%
Zysk ze sprzedaży	-205 552	65 737	-313%
Pozostałe przychody operacyjne	34 823	27 136	128%
Pozostałe koszty operacyjne	98 377	1 878	5238%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(269 106)	90 995	-296%
Przychody finansowe	-	-	-
Koszty finansowe	219 316	31 137	704%
Zyski (straty) z inwestycji	533 230	-	-
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(1 021 652)	59 858	-1707%
Podatek dochodowy	-	9 101	0%
Zysk (strata) netto	-1 021 652	50 757	-2013%

Na koniec 1H2012 roku wypracowana przez Spółkę strata netto osiągnęła poziom 1,022 mld zł. Odnotowanie przez PBG tak wysokiej straty wynika przede wszystkim z aktualizacji wartości majątku Spółki, jak również z wygenerowania straty na poziomie brutto ze sprzedaży o wartości ponad 113 mln zł. W wynikach półrocznych 2012 roku zaobserwować można wyraźną tendencję spadkową na wszystkich poziomach rachunku zysków i strat. Przy przychodach na poziomie zaledwie 31 mln zł Spółka zanotowała blisko 145 mln zł kosztów własnych sprzedaży.

Koszty ogólnego zarządu wyniosły 92 mln zł, co w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego stanowi aż 6-cio krotny wzrost.

Pozostałe koszty operacyjne Spółki wyniosły razem 98,4 mln zł. Najistotniejszą pozycję w pozostałych kosztach operacyjnych stanowi wycena nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej. Kwota wynikająca z wyceny nieruchomości inwestycyjnych oraz ujęta w pozostałych kosztach operacyjnych wyniosła blisko 43 mln zł. Kolejne istotne pozycje stanowią odpisy aktualizujące wartość należności w kwocie około 19 mln zł oraz odpisy aktualizujące wartość wartości niematerialnych w kwocie 6 mln zł.

Koszty finansowe osiągnęły w sumie poziom 219 mln zł. Istotne pozycje w kosztach finansowych stanowią odsetki od wyemitowanych obligacji – w kwocie 35,6 mln zł oraz odsetki i prowizje bankowe – w kwocie 13,7 mln zł. Kolejną istotną pozycją są odpisy aktualizujące wartość pożyczek w kwocie 158,6 mln zł (między innymi: Strateg Capital 72,2 mln zł, KWG SA – 5,6 mln zł, Aprivia SA – 10,4 mln zł, Metorex Sp. z o.o. – 7,4 mln zł).

Straty z inwestycji w jednostki zależne osiągnęły poziom 533,2 mln zł, na którą to kwotę składają się odpisy aktualizujące wartość inwestycji (między innymi: akcje HYDROBUDOWA POLSKA SA – 196,6 mln zł, akcje spółki Aprivia SA – 72 mln zł, akcje Energomontaż Południe SA – 144,4 mln zł, PBG Technologia Sp. z o.o. – 24,2 mln zł, udziały w spółce Wschodni Invest Sp. z o.o. – 41,6 mln zł, udziały w Metorex Sp. z o.o. – 2,7 mln zł; udziały w Brokam Sp. z o.o. – 6,3 mln zł, udział w Bathinex Sp. z o.o. – 3 mln zł). Opisanie powyżej czynniki/zdarzenia przełożyły się na odnotowanie w omawianym okresie straty netto o wartości ponad 1 mld zł, przy czym należy pamiętać, że przeszacowanie majątku Spółki związane jest z jej trudną kondycją

finansową i przede wszystkim z trudną sytuacją podmiotów od niej zależnych. W czerwcu bieżącego roku trzy spółki z Grupy PBG, tj.: PBG SA, HYDROBUDOWA POLSKA SA oraz Aprivia SA złożyły wniosek o upadłość z możliwością zawarcia układu. Powodem złożenia wniosku była trudna sytuacja płynnościowa wynikająca z realizacji kapitałochłonnych kontraktów drogowych, brak całkowitego rozliczenia robót na kontrakcie dotyczącym budowy Stadionu Narodowego oraz przeciągające się rozmowy z bankami na temat pozyskania dodatkowego finansowania. Dwa tygodnie później kolejne osiem spółek, tj. PBG Avatia Sp. z o.o., Dromost Spo. z o.o., Przedsiębiorstwo Robót Inżynieryjno-Drogowych SA, Metorex Sp. zo.o., KWG Sp. z o.o., PBG Technologia Sp. z o.o., PBG Energia Sp. z o.o. oraz Strateg Capital Sp. z o.o złożyło w sądach wnioski o upadłość z możliwością zawarcia układu mające na celu ochronę tych spółek, a także interesów wszystkich ich wierzycieli i pracowników. Kolejną spółką, która złożyła wniosek o upadłość z możliwością zawarcia układu był Energomontaż Południe SA. Decyzja o złożeniu wniosków o upadłość przez 12 spółek z Grupy PBG, praktycznie w jednym czasie, wynika z faktu udzielenia wzajemnych poręczeń kredytowych i handlowych, a także (w niektórych przypadkach) solidarnej odpowiedzialności konsorcjantów na dużych kontraktach. Na chwilę obecną zostały otwarte dwa postępowania układowe dla spółek: PBG i HYDROBUDOWA POLSKA oraz jedno postępowanie likwidacyjne dla Aprivia SA. Ponadto, wniosek spółki PBG Energia został odrzucony z przyczyn formalnych. W sytuacji tak dużej niepewności i zmienności Zarząd PBG podjął decyzję o bardzo konserwatywnym podejściu do wyceny majątku Spółki i postanowił dokonać znaczących odpisów wartości aktywów. Konserwatywne podejście zachowano również w przypadku oceniania ryzyk na kontraktach, dlatego Spółka utworzyła rezerwy na potencjalne kary, które ujęła jako zmniejszenie przychodów ze sprzedaży (kwota 66 mln zł).

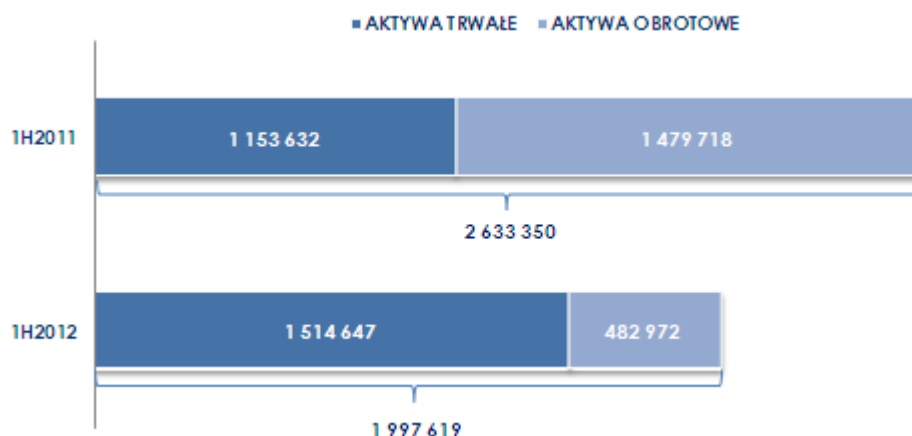
III. ANALIZA SYTUACJI MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ ORAZ POKRYCIA FINANSOWEGO MAJĄTKU

1. Aktywa

Struktura aktywów na przestrzeni analizowanego okresu uległa znacznym zmianom. Aktywa trwałe na koniec 1H2012 roku stanowiły 76% ogólnej sumy aktywów i ich udział względem analogicznego okresu roku poprzedniego wzrósł o 32%. Aktywa obrotowe z kolei odnotowały w 1H2012 roku spadek udziału w strukturze aktywów ogółem w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego i stanowiły 24%. Najistotniejszą pozycją aktywów trwałych stanowiącą 36% ich wartości są inwestycje w jednostkach zależnych. Drugą co do istotności pozycję w aktywach trwałych, stanowiącą 25% ich wielkości, są długoterminowe pożyczki udzielone, na które składają się przede wszystkim pożyczki udzielone spółkom z Grupy PBG w kwocie 458 mln zł oraz pozostałym podmiotom w kwocie 40 mln zł.

Na przestrzeni analizowanego okresu zmieniła się również struktura aktywów obrotowych. Największy udział w strukturze aktywów obrotowych w 1H2012 roku zanotowały należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, stanowiące 8% ich wartości. Drugą co do istotności pozycją w majątku obrotowym są należności z tytułu umów o usługę budowlaną. Odpowiadają one za 7% jego wartości. Trzecią co do wartości pozycją w aktywach obrotowych są krótkoterminowe pożyczki udzielone, stanowiące 5% majątku obrotowego.

Wykres 6: Aktywa w tys. zł



Wykres 7: Procentowy udział poszczególnych pozycji w aktywach (aktywa >1%)

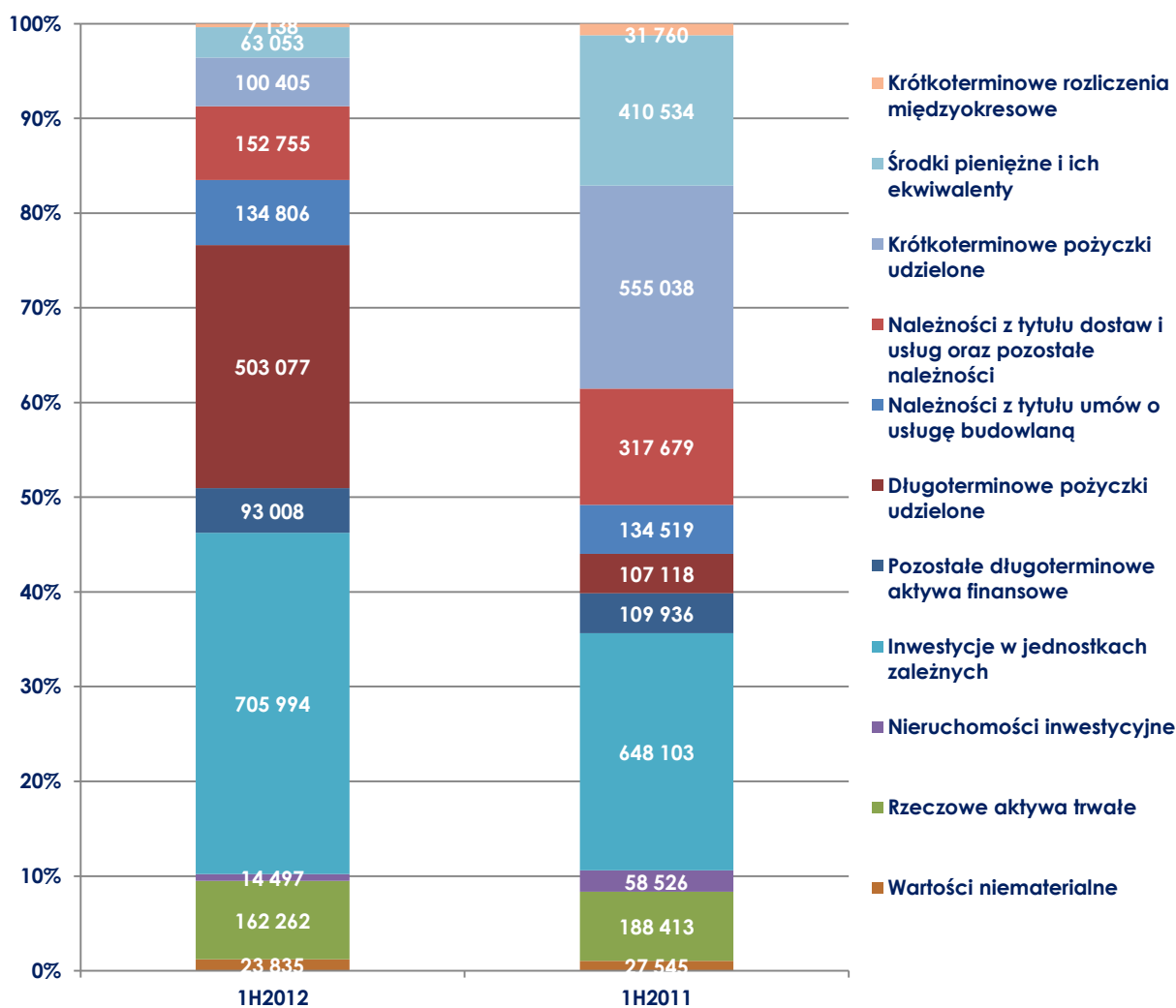


Tabela 25: Wskaźniki sytuacji majątkowej (w %)

NAZWA	FORMUŁA OBLICZENIOWA	1H2012	1H2011
Podstawowy wskaźnik struktury aktywów	$(\text{aktywa trwałe} / \text{aktywa obrotowe}) * 100$	314	78
Wskaźnik udziału aktywów trwałych w aktywach ogółem	$(\text{aktywa trwałe} / \text{aktywa ogółem}) * 100$	76	44
Wskaźnik udziału aktywów obrotowych w aktywach ogółem	$(\text{aktywa obrotowe} / \text{aktywa ogółem}) * 100$	24	56
Wskaźnik udziału zapasów w aktywach obrotowych	$(\text{zapasy} / \text{aktywa obrotowe}) * 100$	0,76	0,31
Wskaźnik udziału należności krótkoterminowych w aktywach obrotowych	$(\text{należności krótkoterminowe} / \text{aktywa obrotowe}) * 100$	64	31

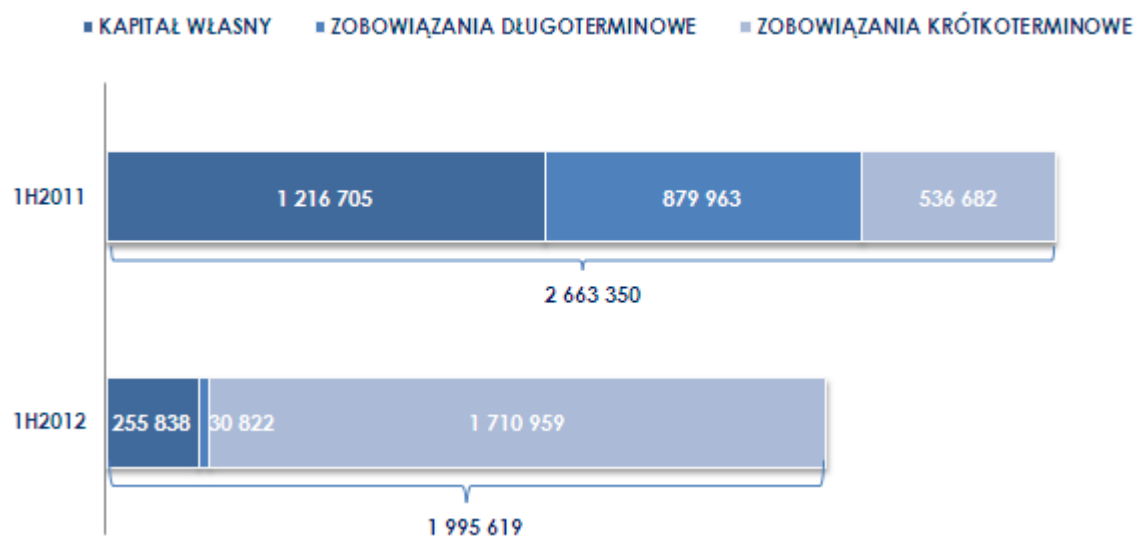
Podstawowy wskaźnik struktury aktywów został już szczegółowo omówiony w punkcie 1.6 rozdziału VI.

Porównując wskaźniki dynamiki poszczególnych elementów między sobą i ze wskaźnikami dynamiki majątku całkowitego, można stwierdzić, iż zmiana w strukturze majątku spółki PBG jest zauważalna. Wartość aktywów trwałych wzrosła w 1H2012 roku o 32% w porównaniu z 1H2011 roku. Znaczny spadek odnotowały aktywa obrotowe, które zmniejszyły swoją wartość o 67%. Powyżej wyliczone wskaźniki dowodzą, że udział aktywów trwałych w majątku całkowitym był wyższy na koniec 1H2012 roku o 32% w porównaniu z 1H2011 roku. Wzrostowi udziałów aktywów trwałych towarzyszył spadek udziału aktywów obrotowych w aktywach ogółem, które stanowią obecnie 24% majątku PBG.

2. Pasywa

W analizowanym okresie struktura finansowania majątku spółki PBG uległa pewnym zmianom. Kapitał własny stanowił 13% wartości pasywów ogółem. Udział zobowiązań długoterminowych w sumie bilansowej zmniejszył się o 31,5% i wynosił 1,5%. Zwiększył się natomiast udział zobowiązań krótkoterminowych i na koniec 1H2012 roku stanowił 85% w porównaniu do 20% z analogicznego okresu roku poprzedniego. W zobowiązaniach krótkoterminowych najwyższą wartość stanowiły kredyty i pożyczki oraz inne instrumenty dłużne, w których ujęto wyemitowane w 2010 roku przez Spółkę obligacje na kwotę 450 mln zł, a także obligacje wyemitowane w 2009 roku na kwotę 375 mln zł.

Wykres 8: Pasywa w tys. zł



Wykres 9: Procentowy udział poszczególnych pozycji w pasywach (pasywa >1%)

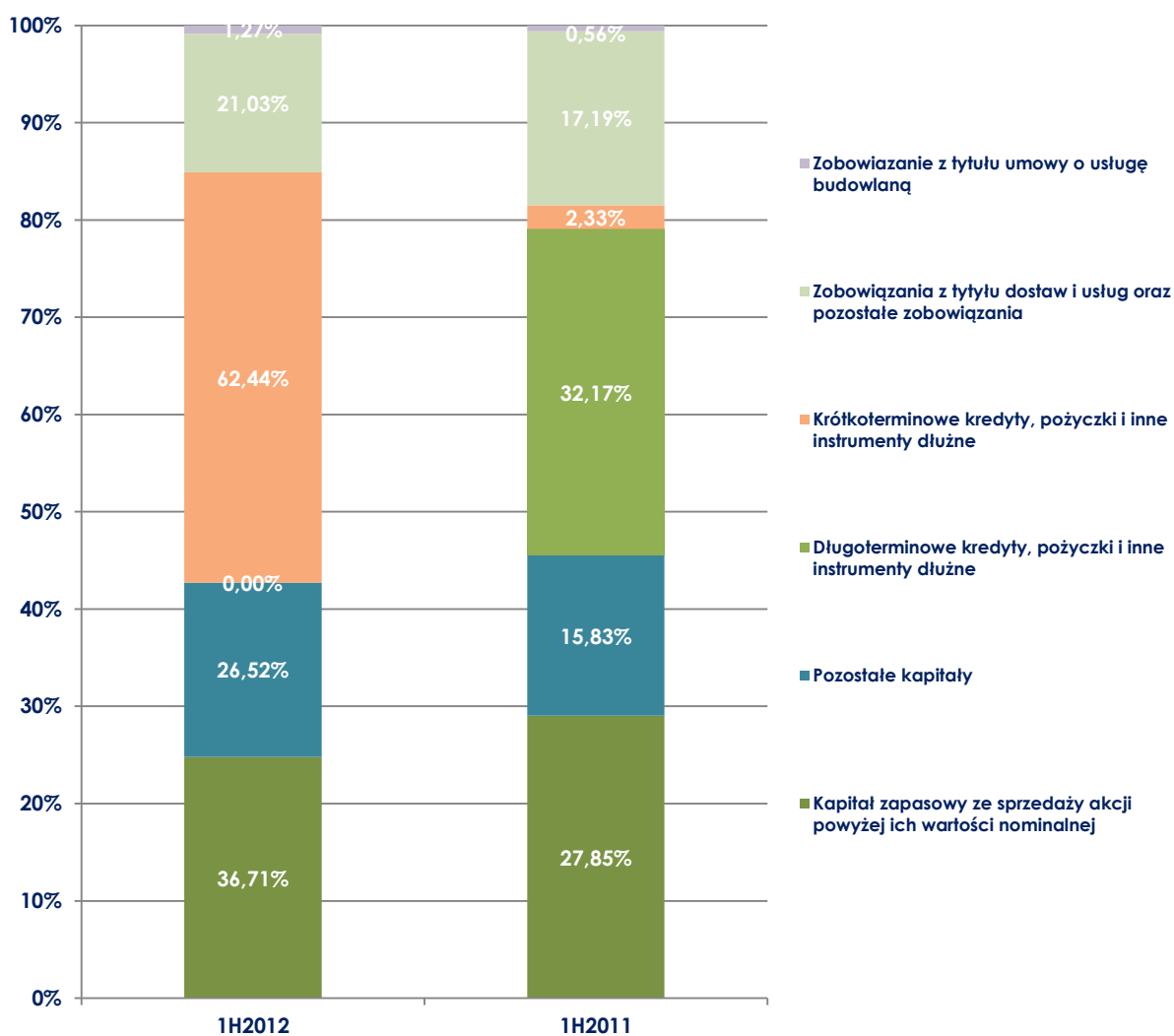


Tabela 26: Wskaźniki sytuacji finansowej (w%)

NAZWA	FORMUŁA OBLICZENIOWA	1H2012	1H2011
Podstawowy wskaźnik struktury pasywów	$(\text{kapitał własny} / \text{kapitał obcy}) * 100$	14	86
Wskaźnik udziału kapitału obcego w kapitale łącznym	$(\text{kapitał obcy} / \text{pasywa ogółem}) * 100$	87	54
Wskaźnik relacji kapitału obcego do kapitału własnego – wskaźnik zadłużenia	$(\text{kapitał obcy} / \text{kapitał własny}) * 100$	680	116
Wskaźnik udziału kapitału długoterminowego w pasywach	$(\text{kapitał długoterminowy} / \text{pasywa ogółem}) * 100$	1,5	33
Wskaźnik udziału kapitału obcego krótkoterminowego w pasywach	$(\text{kapitał obcy krótkoterminowy} / \text{pasywa ogółem}) * 100$	85	20
Wskaźniki udziału kapitałów rezerwowych w pasywach	$(\text{kapitały rezerwowe} / \text{pasywa ogółem}) * 100$	1,6	0,6

Podstawowy wskaźnik struktury pasywów został już szczegółowo omówiony w punkcie 1.6 rozdziału VI.

Udział kapitałów obcych w kapitałach ogółem zwiększył się o 33 p.p. w porównaniu do wyniku osiągniętego na koniec 1H2011 roku i wynosił 87% w strukturze finansowania. Wskaźnik zadłużenia wzrósł o 544 p.p. i wyniósł 680%, co oznacza, że na jedną złotówkę kapitału własnego przypadało 6,80 zł kapitału obcego w porównaniu do 1,16zł na koniec 1H2011.

Odnotowano znaczny spadek udziału kapitału długoterminowego w kapitale łącznym z 33% na koniec 1H2011 do 1,5% na koniec 1H2012. Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego wzrósł natomiast o 65 p.p. i na koniec 1H2012 roku wyniósł 85%. Zmiany w źródłach finansowania majątku mają charakter negatywny. W wyniku straty zanotowanej w pierwszym półroczu 2012 roku o wartości ponad 1 mld zł zdecydowanie zmniejszył się kapitał własny Spółki i jego udział w pasywach ogółem. W wyniku złożonego przez Zarząd PBG wniosku o upadłość z możliwością zawarcia układu instytucje finansowe wypowiedziały Spółce kredyty bankowe, a obligatariusze zarządzali natychmiastowego wykupu obligacji, przez co zobowiązania te stały się wymagalne ze skutkiem natychmiastowym.

Tabela 27: Wskaźniki pokrycia finansowego majątku - analiza pionowa (w %)

NAZWA	FORMUŁA OBLICZENIOWA	1H2011	1H2010
Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym (wskaźnik pierwszego stopnia pokrycia)	$(\text{końcowy stan kapitału własnego} / \text{końcowy stan majątku trwałego}) * 100\%$	17	105
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałem stałym (wskaźnik drugiego stopnia pokrycia)	$(\text{końcowy stan kapitału własnego} + \text{końcowy stan kapitału obcego długoterminowego} / \text{końcowy stan majątku trwałego}) * 100\%$	19	182
Wskaźnik pokrycia majątku obrotowego kapitałem obcym krótkoterminowym	$(\text{końcowy stan kapitału obcego krótkoterminowego} / \text{końcowy stan majątku obrotowego}) * 100\%$	354	36

Analiza danych wskazuje na niekorzystne relacje w obrębie pokrycia finansowego majątku spółki PBG. Należy zauważyć, że w 1H2012 roku, w przeciwieństwie do 1H2011 roku nie zostały zachowane zasady nazywane: złotą zasadą finansowania oraz złotą regułą bilansową. Pierwsza z nich wskazuje na to, iż majątek trwały powinien mieć pełne pokrycie w kapitale stałym. Druga natomiast mówi o tym, że kapitał własny musi pokrywać co najmniej majątek trwały przedsiębiorstwa.

IV. RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH

Tabela 28: Poziomy rachunku przepływów pieniężnych w tys. zł

	1H2012	1H2011
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	-7 1 000	+23 254
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-166 386	-85 288
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	+129 432	-61 390
Środki pieniężne netto na koniec okresu	+63 053	+410 534

W rachunku przepływów pieniężnych w 1H2012 roku można zaobserwować pewne zmiany w stosunku do roku ubiegłego. W 1H2012 roku PBG wygenerowało ujemne saldo środków pieniężnych w toku działalności operacyjnej, osiągające poziom -71 mln zł. Saldo środków pieniężnych wygenerowanych w toku działalności inwestycyjnej w omawianym okresie kształtowało się na poziomie -166,4 mln zł. Największym wydatkiem inwestycyjnym w pierwszym półroczu 2012 roku była zapłata III części raty za zakup pakietu kontrolnego RAFAKO (kwota 160 mln zł) oraz zakończenie wezwania na akcje RAFAKO (kwota 33 mln zł). W analizowanym okresie Spółka udzieliła pożyczek na łączną kwotę 13,6 mln zł, z czego prawie całość kwoty udzieliła podmiotom od siebie zależnym. W tym samym czasie PBG otrzymało wsparcie finansowe w postaci pożyczki od głównego akcjonariusza Spółki – pana Jerzego Wiśniewskiego – pożyczkę w wysokości blisko 36 mln zł.

Saldo środków pieniężnych wygenerowanych w toku działalności finansowej w omawianym okresie kształtowało się na poziomie 129,4mln zł. W omawianym okresie Spółka zaciągnęła łącznie 200 mln zł kredytów jednocześnie spłacając ponad 20 mln zł. Wydatki na odsetki od zobowiązań bankowych wyniosły w sumie 12,4 mln zł natomiast na odsetki od obligacji Spółka wydała 35,6 mln zł.

Tabela 29: Charakter przepływów pieniężnych

	1H2012	1H2011
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. DŁUG NETTO

Tabela 30: Dane wykorzystywane przez spółkę PBG SA przy obliczaniu długu netto w tys. zł

	1H2012	1H2011	Zmiana % r/r
Kredyty i pożyczki długoterminowe	0	22 167	-
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	411 148	44 603	+822
Długoterminowy leasing finansowy	128	329	-61
Krótkoterminowy leasing finansowy	6 767	1 073	+530
Obligacje	825 000	825 000	-
Środki pieniężne netto	63 053	410 534	-85
Dług netto	1 179 990	482 638	+144

Dług netto na dzień 30 czerwca 2012 roku wyniósł 1,180 mld zł i odnotował wzrost aż o 144% w porównaniu do jego wartości z końca 1H2011 roku. Na wynik ten złożyła się suma zadłużenia odsetkowego, tj. 411,1 mln zł kredytów i pożyczek krótkoterminowych, 0,1 mln długoterminowego leasingu finansowego i 6,8 mln zł krótkoterminowego leasingu finansowego oraz 825 mln zł obligacji (wyemitowanych przez Spółkę w dwóch transzach: 375 mln zł w roku 2009 oraz 450 mln zł w roku 2010). Od powyższych kwot odjęto środki pieniężne netto, które na koniec 1H2012 roku wynosiły 63 mln zł.

VI. INWESTYCJE

1. Inwestycje kapitałowe

W 1H2012 roku spółka PBG - podmiot dominujący Grupy PBG - realizowała wydatki związane z przejęciem spółki RAFAKO SA. W styczniu bieżącego roku PBG zapłaciło ostatnią ratę za pakiet kontrolny RAFAKO w wysokości 160 mln zł oraz zakończyło wezwanie na akcje RAFAKO, w wyniku którego poniosła wydatek na poziomie 33 mln zł. W sumie cena nabycia pakietu 66% akcji RAFAKO wyniosła 592,7 mln zł (Spółka wydatkowała te środki w 2011 i na początku 2012 roku).

Zakup akcji RAFAKO to największa do tej pory inwestycja kapitałowa PBG. Transakcja została dokonana w ramach realizacji strategii energetycznej.

2. Inwestycje rzeczowe

W 1H2012 roku spółka PBG nie poczyniła znaczących inwestycji rzeczowych. Inwestycje te wyniosły razem zaledwie 178 tys. zł.

3. Ocena realizacji zamierzeń inwestycyjnych w 2012 roku

W związku z trudną sytuacją finansową, w jakiej znajduje się aktualnie spółka PBG, nie planuje się żadnych wydatków na inwestycje kapitałowe czy rzeczowe. W przypadku konieczności mogą pojawić się jedynie wydatki na inwestycje rzeczowe, które byłyby niezbędne w ramach realizacji kontraktów. Ponadto, aby

pozyskać dodatkowe środki, Spółka planuje sprzedaż majątku, który nie jest związany z jej podstawową działalnością operacyjną.

VII. PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA SPÓŁKI

W chwili obecnej spółka PBG znajduje się w procesie postępowania upadłości układowej. Przewidywana sytuacja finansowa Spółki w dużej mierze zależy od wyników negocjacji z instytucjami finansowymi, a także pozostałymi wierzycielami. Aktualnie trwa etap związany ze zgłaszaniem do sądu wierzytelności przez wierzycieli, który upływa 21 września bieżącego roku. Po tej dacie powstanie lista wierzytelności, która po zaakceptowaniu przez wszystkie zaangażowane strony, będzie stanowiła punkt wyjścia do przygotowania ostatecznych propozycji układowych i rozpoczęcia negocjacji ze wszystkimi wierzycielami. Równocześnie z pracami związanymi z postępowaniem układowym prowadzone są działania zmierzające do ustabilizowania działalności operacyjnej PBG.

VIII. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI

Strategia finansowania działalności spółki PBG SA wprowadzona została w 2004 roku i była kontynuowana na początku 2012 roku.

Na dzień 30.06.2012 r. Spółka wykorzystwała wcześniejsze linie kredytowo-gwarancyjne przeznaczone na finansowanie działalności bieżącej i inwestycyjnej oraz obsługę rynku walutowego w wysokości 798,75 mln zł. Do dnia 30 czerwca bieżącego roku wygasły terminy obowiązywania czterech umów o charakterze kredytowym, których łączna wartość wynosi 121,76 mln zł. Kredyty te nie zostały spłacone i na koniec półrocza wykazywane były przez Spółkę jako wymagalne.

W związku ze złożeniem przez PBG wniosku o upadłość z możliwością zawarcia układu z wierzycielami oraz jego przyjęciem przez sąd dnia 13.06.2012 r., na dzień 30.06.2012 r. posiadane przez Spółkę umowy kredytowe zostały wypowiedziane przez kredytodawców.

Dla zwiększenia dywersyfikacji źródeł finansowania, w listopadzie 2007 roku została podpisana umowa agencyjna i dealerska na organizację oraz przeprowadzenie przez ING Bank Śląski SA programu emisji obligacji dla PBG SA i HYDROBUDOWY POLSKASA. Na mocy podpisanego aneksu z dnia 27 września 2010 roku zwiększono kwotę programu do 1 mld zł oraz wydłużono okres obowiązywania do 31 grudnia 2015 roku.

W ramach wyżej opisanego programu, obecnie na rynku jest dostępna seria C w wysokości 375 mln zł oraz seria D w wysokości 450 mln zł.

Do dnia 30 czerwca bieżącego roku większość obligatariuszy zgłosiła się do Spółki z wezwaniem wykupu obligacji - łączna kwota wezwań wyniosła 709 mln zł.

Zarówno roszczenia wynikające z wypowiedzianych umów kredytowych oraz kredytowo-gwarancyjnych jak i wezwania do wykupu obligacji nie zostały przez Spółkę spełnione (oprócz przypadków zaspokojenia się kredytodawców z wierzytelności stanowiących zabezpieczenie ekspozycji). W związku z zaistniałą sytuacją Spółka prowadzi dialog z powyższymi wierzycielami mający na celu wypracowanie wspólnego rozwiązania prowadzącego do zatwierdzenia układu.

IX. INFORMACJE O UDZIELONYCH I OTRZYMANYCH PORĘCZENIACH, GWARANCJACH

Informacje na temat udzielonych i otrzymanych poręczeń i gwarancjach zostały zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym Spółki.

X. ZAŁOŻENIE KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości, obejmującej okres co najmniej 12 kolejnych miesięcy od daty zakończenia okresu śródrocznego. Jednakże na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania Zarząd zidentyfikował szereg okoliczności, wymienionych poniżej, wskazujących na zagrożenie kontynuacji działalności przez Spółkę.

Na przełomie 2011 - 2012 roku w Spółce pojawiły się problemy z zapewnieniem finansowania prowadzonych projektów budowlanych.

W ocenie Zarządu bezpośrednią przyczyną zaistniałej sytuacji było:

- niezawinione przez Spółki, opóźnienia w realizacji zleceń, powodujące wydłużony okres fakturowania i otrzymywania wpływów z działalności
- rosnący poziom cen materiałów i usług, przykładowo: wzrost cen asfaltu o około 50%, wzrost cen paliw o około 40% (od momentu złożenia ofert na realizację głównych kontraktów),
- wycofanie się instytucji finansujących z finansowania zakupu akcji Rafako
- nadmiernie przedłużające się negocjacje z podmiotami finansującymi

W celu poprawy tej sytuacji Zarząd Spółki PBG S.A. rozpoczął:

1. proces związany z pozyskaniem dodatkowego kapitału oraz finansowania;
2. proces redukcji zadłużenia;
3. proces reorganizacji Grupy PBG.

Proces związany z pozyskaniem dodatkowego kapitału oraz finansowania w swoim zakresie obejmował:

- pozyskanie kredytu pomostowego o wartości około 200 mln PLN,
- pozyskanie kredytu na refinansowanie zakupu akcji RAFAKO o wartości do 360 mln PLN,
- pozyskanie kredytu na refinansowanie obligacji o wartości 825 mln PLN lub rolowanie istniejących obligacji,
- oraz emisję obligacji zamiennych na akcje. Na podstawie uchwały podjętej w kwietniu 2012 roku przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółka PBG S.A. uprawniona jest do emisji do 12 tys. obligacji o jednostkowej wartości nominalnej 100 tys. PLN każda. Oznacza to, że łączna wartość nominalna tych papierów wartościowych może wynieść 1,2 mld PLN.

Przedłużające się negocjacje z instytucjami finansowymi, skutkujące brakiem możliwości terminowego regulowania zobowiązań Spółki spowodowały, że w dniu 4 czerwca 2012 roku Zarząd Spółki PBG SA złożył do Sądu Rejonowego Poznań – Stare Miasto w Poznaniu, XI Wydział Gospodarczy do Spraw Upadłościowych i Naprawczych, wniosek o ogłoszenie upadłości z możliwością zawarcia układu, dającego wierzycielom możliwość optymalnego zaspokojenia ich wierzytelności w wyniku przyjęcia i realizacji układu.

W dniu 13 czerwca 2012 roku Sądu Rejonowego Poznań – Stare Miasto w Poznaniu, XI Wydział Gospodarczy do Spraw Upadłościowych i Naprawczych wydał postanowienie o ogłoszeniu upadłości Spółki z możliwością zawarcia układu z wierzycielami, pozostawiając Spółce (upadłemu) zarząd własny nad majątkiem. Zgodnie z art. 51 prawa upadłościowego i naprawczego, z dniem 13 czerwca 2012 roku, nadzór nad majątkiem upadłego sprawuje nadzorca sądowy w osobie: Spółki Syndycy Wielkopolscy Bojarski, Senger-Kałał, Gnatowski, spółka komandytowa, a Sędzią Komisarzem wyznaczony został SSR Łukasz Lipowicz. W dniu 22 czerwca 2012 roku nastąpiło uprawomocnienie Postanowienia z dnia 13 czerwca 2012 roku o ogłoszeniu upadłości Spółki z możliwością zawarcia układu wydane przez Sąd Rejonowy Poznań – Stare Miasto w Poznaniu, XI Wydział Gospodarczy do Spraw Upadłościowych i Naprawczych.

We wniosku o ogłoszenie upadłości PBG SA z możliwością zawarcia układu, Zarząd PBG SA przedstawił dwa warianty propozycji układowych, które obejmują m.in. częściową spłatę wierzycieli, redukcję części zadłużenia oraz konwersję wierzytelności na akcje PBG SA.

Celem wariantu A jest:

- 1) spłata wierzytelności w kwocie do 100 tys. PLN (bez odsetek od kwoty należności głównej) w wysokości 100%;
- 2) spłata wierzytelności w kwocie przekraczającej 100 tys. PLN (bez odsetek od kwoty należności głównej) jednak nie większej niż 1 mln zł w wysokości 80%;
- 3) spłata wierzytelności w kwocie powyżej 1 mln zł w wysokości 69%.

Celem wariantu B jest zaspokojenie wierzycieli według wariantu A z uzupełnieniem zamiany długu na kapitał dla wierzytelności powyżej 1mln PLN o akcje spółki po cenie 40 PLN za akcję do wartości 12% wykazanego zadłużenia. Konwersja zadłużenia na akcje nastąpi w ciągu roku od dnia uprawomocnienia się postanowienia o zatwierdzeniu układu.

Sąd wezwał wierzycieli Spółki do zgłaszania swoich wierzytelności w terminie 3 miesiące od dnia podania w/w postanowienia do publicznej wiadomości. Termin zgłaszania wierzytelności upływa 21 września 2012 roku.

Zdaniem Zarządu Spółki gwarancją realizacji układu jest:

- restrukturyzacja nieoperacyjnego majątku trwałego Spółki, którego sprzedaż miałaby stanowić jedno ze źródeł spłaty układu;
- sprzedaż udziałów i akcji w spółkach, które nie są związane ze strategicznymi obszarami działalności PBG S.A., takimi jak sektor gazu i ropy oraz sektor energetyczny;
- dezinvestycja projektów deweloperskich prowadzonych przez Grupę PBG;
- dezinvestycja projektów inwestycyjnych prowadzonych przez Grupę PBG;
- możliwość pozyskiwania rentowych kontraktów w sektorze energetycznym, wynikająca ze współpracy ze spółką zależną Rafako S.A. w Raciborzu;
- pozyskanie nowych kontraktów w sektorze ropy i gazu, będącym strategicznym obszarem działania PBG S.A.

Ponadto Zarząd podejmuje działania w zakresie restrukturyzacji kosztowej i operacyjnej Spółki, co pozwoli ograniczyć koszty działalności i zrealizować układ w możliwie najszybszym terminie.

Zarząd Spółki podejmuje również działania związane z możliwością pozyskania pożyczki na ratowanie, a następnie na restrukturyzację z Agencji Rozwoju Przemysłu S.A. Środki z pożyczki miałyby zapewnić realizację działalności operacyjnej Spółki przed i w trakcie realizacji układu.

W ocenie Zarządu zawarcie układu umożliwi kontynuowanie bieżącej działalności, co z kolei przełoży się na ochronę interesów wierzycieli (w szczególności posiadających mniejsze wierzytelności), a także znaczących interesów społecznych: zarówno w zakresie ochrony miejsc pracy, ochrony podwykonawców, zamawiających (oczekujących na realizację strategicznych kontraktów), jak i lokalnych społeczności.

DANE ADRESOWE SPÓŁKI PBG SA

SIEDZIBA SPÓŁKI PBG SA:

ul. Skórzewska 35

Wysogotowo k. Poznania

62 – 081 Przeźmierowo

tel.: +48 61 66 51 700

fax: +48 61 66 51 701

www.pbg-sa.pl

e-mail: polska@pbg-sa.pl

RELACJE INWESTORSKIE, RZECZNIK PRASOWY:

Kinga Banaszak – Filipiak

tel.: +48 61 66 46 431

e-mail: kinga.banaszak@pbg-sa.pl

PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU

Prezes Zarządu	
	Mariusz Różacki
Wiceprezes Zarządu	
	Tomasz Tomczak
Wiceprezes Zarządu	
	Mariusz Łożyński