



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU PBG S.A. W UPADŁOŚCI UKŁADOWEJ
Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI
za okres od 1 stycznia 2013 do 30 czerwca 2013**

SPIS TREŚCI

ROZDZIAŁ I: WŁADZE SPÓŁKI	4
I. SKŁAD OSOBOWY RADY NADZORCZEJ I ZARZĄDU ORAZ ZMIANY, KTÓRE W NICH ZASZŁY W CIĄGU PIERWSZEGO PÓŁROCZA 2013 ROKU	4
II. STAN POSIADANIA AKCJI SPÓŁKI LUB UPRAWNIEŃ DO NICH (OPCJI) PRZEZ OSOBY NADZORUJĄCE LUB ZARZĄDZAJĄCE PBG	9
III. WARTOŚCI WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD I KORZYŚCI CZŁONKÓW RADY NADZORCZEJ I ZARZĄDU	10
ROZDZIAŁ II: RAPORT O RYZYKACH I ZARZĄDZANIU RYZYKIEM FINANSOWYM	13
I. RYZYKO I ZAGROŻENIA	13
II. IDENTYFIKACJA I ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM	19
ROZDZIAŁ III: INFORMACJE O SPÓŁCE	26
I. STRATEGIA	26
II. PROFIL DZIAŁALNOŚCI	27
III. ZMIANY NA RYNKACH ZBYTU	28
IV. POSIADANE ODDZIAŁY	29
ROZDZIAŁ IV: RAPORT Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI W PIERWSZYM PÓŁROCZU ROKU	30
I. OKREŚLENIE ŁĄCZNEJ LICZBY UDZIAŁÓW W JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH	30
II. INFORMACJA O ZAWARTYCH UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI	31
III. INFORMACJE O ZMIANACH W POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH	32
IV. NARUSZENIA POSTANOWIEŃ UMOWY (UMOWY KREDYTOWE, GWARANCJE, OBLIGACJE)	33
V. OPIS TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	36
VI. INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH KREDYTACH, UMOWACH POŻYCZEK	37
VII. OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ	37
VIII. WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU	37
IX. INFORMACJA O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW PRACOWNICZYCH	37
X. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ	38
XI. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA	42
ROZDZIAŁ V: AKCJE I AKCJONARIUSZE	43
I. STRUKTURA KAPITAŁU AKCYJNEGO ORAZ AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO ZNACZNE PAKIETY AKCJI	43
II. ZMIANY W AKCJONARIACIE SPÓŁKI	44
III. KLUCZOWE DANE DOTYCZĄCE AKCJI SPÓŁKI PBG	45
IV. INFORMACJE O NABYCIU AKCJI WŁASNYCH	46
V. WSKAZANIE POSIADACZY WSZELKICH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE DAJĄ SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE	46
VI. WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ ODNOŚNIE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU	46
VII. OGRANICZENIA DOTYCZĄCE PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH SPÓŁKI PBG SA ORAZ OGRANICZENIA W ZAKRESIE WYKONYWANIA Z NICH PRAWA GŁOSU	47
VIII. INFORMACJE O WYDARZENIACH, W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI	47
IX. INFORMACJE O SPÓŁCE I O AKCJACH	47
ROZDZIAŁ VI: PRZEGLĄD FINANSOWY	48
I. ANALIZA KONDYCJI FINANSOWEJ SPÓŁKI PBG	48
II. DYNAMIKA RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT ORAZ ANALIZA POZIOMU KOSZTÓW	51
III. ANALIZA SYTUACJI MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ ORAZ POKRYCIA FINANSOWEGO MAJĄTKU	52
IV. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	55
V. DŁUG NETTO	56
VI. INWESTYCJE	57
VII. PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA SPÓŁKI	57
VIII. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI	57
IX. INFORMACJE O UDZIELONYCH I OTRZYMANYCH PORĘCZENIACH, GWARANCJACH	58
X. ZAŁOŻENIA KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI	58
DANE ADRESOWE SPÓŁKI PBG	61

ROZDZIAŁ I: WŁADZE SPÓŁKI

I. SKŁAD OSOBOWY RADY NADZORCZEJ I ZARZĄDU ORAZ ZMIANY, KTÓRE W NICH ZASZŁY W CIĄGU PIERWSZEGO PÓŁROCZA 2013 ROKU

1. Skład osobowy Rady Nadzorczej

Osoby wchodzące w skład Rady Nadzorczej w okresie od **1 stycznia 2013** roku do **30 czerwca 2013** roku

- Jerzy Wiśniewski – od 29.06.2012 Przewodniczący Rady Nadzorczej;
- Maciej Bednarkiewicz – do 28.06.2012 Przewodniczący Rady Nadzorczej, od 29.06.2012 Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej;
- Małgorzata Wiśniewska – do 28.06.2012 Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej od 29.06.2012 Sekretarz Rady Nadzorczej;
- Dariusz Sarnowski – do 28.06.2012 Sekretarz Rady Nadzorczej, od 29.06.2012 Członek Rady Nadzorczej;
- Przemysław Szkudlarczyk – od 28 czerwca 2012 roku Członek Rady Nadzorczej;
- Stefan Gradowski – od 21 czerwca 2013 roku Członek Rady Nadzorczej;
- Norbert Słowik - od 21 czerwca 2013 roku Członek Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza, w której skład wchodził w/w członkowie powołana została w dniu 21 czerwca 2013 roku na roczną kadencję przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. W obecnej kadencji Rada Nadzorcza składa się z siedmiu członków.

Skład Rady Nadzorczej w omawianym okresie oraz do chwili obecnej:

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 SA – założyciel, główny akcjonariusz i prezes zarządu ➤ PBG SA w upadłości układowej – przewodniczący Rady Nadzorczej ➤ RAFAKO SA – wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

Imię i nazwisko	Maciej Bednarkiewicz
Stanowisko	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej <i>Członek niezależny; nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do PBG</i>
Kwalifikacje	<ul style="list-style-type: none"> ➤ 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.; od 2012 r. wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

Imię i nazwisko	Małgorzata Wiśniewska
Stanowisko	Sekretarz Rady Nadzorczej <i>Członek zależny; nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do PBG</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	Członek Rady Nadzorczej <i>Członek niezależny; nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do PBG</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	Przemysław Szkudlarczyk
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

Imię i nazwisko	Stefan Gradowski
Stanowisko	Członek Rady Nadzorczej <i>Członek niezależny; nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do PBG SA</i>
Kwalifikacje	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Szkoła Główna Handlowa w Warszawie ➤ Różnorodne studia podyplomowe w kraju i zagranicą (Uniwersytet w Londynie, Uniwersytet w Dublinie) w zakresie organizacji, zarządzania i finansów.
Doświadczenie	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Doradca Prezesa Zarządu Banku BZ WBK ➤ MACOPHARMA Polska – Członek Zarządu Rady Nadzorczej ➤ LOOK Investment - Członek Zarządu Rady Nadzorczej ➤ G.C. Consulting Sp. z o.o. - współwłaściciel firmy ➤ Alterco S.A. - Członek Rady Nadzorczej ➤ Trigon S.A. - Członek Rady Nadzorczej

Imię i nazwisko	Norbert Słowik
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 Łódzki ➤ Podyplomowe Studia Europejskie w zakresie makroekonomia, mikroekonomia, prawo UE. ➤ Ośrodka Badań Europejskich przy Uniwersytecie Łódzkim - uzyskał dyplom konsultanta ➤ Międzynarodowa Szkoła Konsultantów organizowana przez Uniwersytet Łódzki i Uniwersytet w Lyonie (Francja).
Doświadczenie	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Norbert Słowik i Wspólnicy Spółka komandytowa - współwłaściciel, wspólnik komplementariusz ➤ INFRA Sp. z o.o. - Dyrektor ds. Strategii i Rozwoju ➤ Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej – Dyrektor Departamentu Przedsięwzięć Spójności ➤ Urząd Komitetu Integracji Europejskiej - Radca Ministra ➤ Łódzka Agencja Rozwoju Regionalnego SA - Manager – specjalista w jednostce zarządzającej programem PHARE – STRUDER ➤ Centralny Urząd Planowania – radca ➤ Wiertmar Sp. z o.o. – członek Rady Nadzorczej ➤ Geotermia Podhalańska SA – członek Rady Nadzorczej ➤ Miejskie Przedsiębiorstwo Wodociągów i Kanalizacji w Krakowie S.A. – członek Rady Nadzorczej ➤ Grupowa Oczyszczalnia ścieków w Łodzi - członek Rady Nadzorczej

Na dzień 30 czerwca 2013 roku i na dzień złożenia sprawozdania w skład Rady Nadzorczej wchodzi:

- Jerzy Wiśniewski – od 29.06.2012 Przewodniczący Rady Nadzorczej;
- Maciej Bednarkiewicz – do 28.06.2012 Przewodniczący Rady Nadzorczej, od 29.06.2012 Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej;
- Małgorzata Wiśniewska – do 28.06.2012 Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej, od 29.06.2012 Sekretarz Rady Nadzorczej;
- Dariusz Samowski – do 28.06.2012 Sekretarz Rady Nadzorczej, od 29.06.2012 Członek Rady Nadzorczej;
- Przemysław Szkudlarczyk - od 28 czerwca 2012 roku Członek Rady Nadzorczej;
- Stefan Gradowski – od 21 czerwca 2013 roku Członek Rady Nadzorczej;
- Norbert Słowik - od 21 czerwca 2013 roku Członek Rady Nadzorczej.

2. Skład osobowy Zarządu

Osoby wchodzące w skład Zarządu w okresie od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku:

- Paweł Mortas – Prezes Zarządu od dnia 28 października 2012 roku;
- Tomasz Tomczak – Wiceprezes Zarządu;
- Mariusz Łożyński – Wiceprezes Zarządu;
- Kinga Banaszak-Filipiak – Wiceprezes Zarządu od dnia 28 października 2012 roku.

- Bożena Ciosk – Członek Zarządu od dnia 18 marca 2013 roku.

Imię i nazwisko	Paweł Mortas
Stanowisko	Prezes Zarządu od dnia 28 października 2012 roku
Kwalifikacje	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Uniwersytet Łódzki, Wydział Ekonomiczny, specjalność ekonomia przemysłu ➤ Executive MBA organizowanym przez Instytut Nauk Ekonomicznych Polskiej Akademii Nauk w Warszawie ➤ Executive DBA organizowanym przez Instytut Nauk Ekonomicznych Polskiej Akademii Nauk w Warszawie ➤ kurs rachunkowości dla kandydatów na głównych księgowych przeprowadzony przez Fundację Rozwoju Rachunkowości w Polsce ➤ kurs przygotowawczy do egzaminów na doradców inwestycyjnych przeprowadzony w Studium dla Doradców Inwestycyjnych i Analityków Papierów Wartościowych ➤ uprawnienia do zasiadania w radach nadzorczych spółek Skarbu Państwa
Doświadczenie	<ul style="list-style-type: none"> ➤ w 1997 roku miesięczna praktyka w Bankowym Towarzystwie Ubezpieczeniowym "HEROS" SA w Bełchatowie, ➤ w latach 1997-1999 w Tongheung-ZTS Polska Sp. z o.o. w Grójcu kolejno na stanowiskach: specjalista finansowy, szef wydziału ekonomicznego, ➤ w 2001 roku w Medim Sp. z o.o. w Warszawie kolejno na stanowiskach: kontroler finansowy, dyrektor ds. finansowych i organizacyjnych, ➤ w latach 2003-2005 w TBS – Bemowo Sp. z o.o. w Warszawie na stanowisku wiceprezes zarządu (ds. finansowych), ➤ w latach 2003-2005 w TBS – Wola Sp. z o.o. w Warszawie na stanowisku prezes zarządu, ➤ w 2005 roku w TBS – Wola Sp. z o.o. w Warszawie na stanowisku likwidator, ➤ w 2006 roku w TBS – Bemowo Sp. z o.o. w Warszawie na stanowisku prezes zarządu, ➤ w 2007 roku w Kaskada Sp. z o.o. w Warszawie na stanowisku prezes zarządu, ➤ w 2007 roku w BDM Grupa Inwestycyjna SA w Warszawie na stanowisku prezes zarządu, ➤ w latach 2007-2009 w ENEA SA w Poznaniu kolejno na stanowiskach: p.o. prezesa zarządu, prezes zarządu, ➤ w latach 2009-2010 w ALSTOM Sp. z o.o. w Warszawie na stanowisku doradca, ➤ od 2010 roku i nadal w PBG na stanowisku dyrektor ds. organizacji sprzedaży.
Specjalizacja sektorowa	➤ Energetyka
Obszar odpowiedzialności w GK PBG	Strategia i rozwój

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

Imię i nazwisko	Kinga Banaszak-Filipiak
Stanowisko	Wiceprezes Zarządu od dnia 28 października 2012
Kwalifikacje	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Wyższą Szkołę Bankową w Poznaniu, Kierunek Finanse i Bankowość, Specjalizacja Finanse Międzynarodowe ➤ Akademia Ekonomiczna w Poznaniu (obecnie Uniwersytet Ekonomiczny), Wydział Zarządzania, Kierunek Stosunki Międzynarodowe ➤ studia podyplomowe „Controlling” w Wyższej Szkole Bankowej w Poznaniu ➤ Executive MBA w Wyższej Szkole Bankowej w Poznaniu realizowane we współpracy z Helsinki School of Economics (obecnie Aalto University School of Economics), ➤ studia podyplomowe „Inwestycje kapitałowe” w Wyższej Szkole Bankowej w Poznaniu ➤ uprawnienia do wykonywania czynności agenta ubezpieczeniowego ➤ certyfikat LCCI (London Chamber of Commerce and Industry).
Doświadczenie	<ul style="list-style-type: none"> ➤ w 1999 roku w PTE Norwich Union S.A. z siedzibą w Warszawie na stanowisku młodszy przedstawiciel handlowy, ➤ w 1999 roku w PTE Norwich Union S.A. z siedzibą w Warszawie na stanowisku przedstawiciel handlowy, ➤ w 2000 roku Urząd Komitetu Integracji Europejskiej, Warszawa, praktyka zawodowa w Departamencie Harmonizacji Prawa, ➤ w 2004 roku w Group 4 Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Oddział w Poznaniu, na stanowisku asystentka Dyrektora Regionu Zachodniego, ➤ w latach 2004-2005 w Ryband Trzcieleńscy spółka jawna z siedzibą w Jarocinie na stanowisku asystentka, ➤ od 2005 roku do chwili obecnej w PBG SA (obecnie w upadłości układowej) z siedzibą w Wysogotowie kolejno na stanowiskach: analityk, kierownik ds. relacji inwestorskich, dyrektor ds. analiz, dyrektor ds. komunikacji z rynkiem kapitałowym, dyrektor ds. relacji inwestorskich -rzecznik prasowy.
Obszar odpowiedzialności w GK PBG	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Ekonomia i finanse

Imię i nazwisko	Bożena Ciosk
Stanowisko	Członek Zarządu od dnia 18 marca 2013
Kwalifikacje	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Akademia Ekonomiczna w Poznaniu (obecnie Uniwersytet Ekonomiczny) - Kierunek Finanse i Bankowość ➤ Wyższa Szkoła Bankowa w Poznaniu - studia podyplomowe „Controlling” ➤ Ośrodek Doradztwa i Treningu Kierowniczego - Project Management
Doświadczenie	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Elektrim-Megadex SA w Warszawie - asystent Zarządu ➤ PBG - kolejno na stanowisku Referent Ekonomiczny, Z-ca Kierownika ds. Finansowych, Z-ca Dyrektora ds. Finansowych, Dyrektor ds. Finansowych ➤ Remaxbud Sp. z o.o. - członek Rady Nadzorczej ➤ TEGAS SA - członek Rady Nadzorczej ➤ KWG SA w upadłości układowej - członek Rady Nadzorczej
Obszar odpowiedzialności w GK PBG	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Restrukturyzacja długu

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.

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.

W dniu 28 października 2012 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła decyzję o:

- odwołaniu z dniem 28 października 2012 roku z zarządu spółki, ze stanowiska prezesa zarządu Pana Wiesława Mariusza Różackiego;
- powołaniu z dniem 28 października 2012 roku na stanowisko prezesa zarządu Pana Pawła Mortasa;
- powołaniu z dniem 28 października 2012 roku na stanowisko wiceprezesa zarządu Panią Kingę Banaszak-Filipiak.

W dniu 18 marca 2013 roku Rada Nadzorcza podjęła decyzję o:

- powołaniu z dniem 18 marca 2013 roku na stanowisko członka zarządu Panią Bożenę Ciosk.

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

Tabela 1: Stan posiadania akcji Spółki lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby nadzorujące PBG SA na dzień 30 czerwca 2013

Osoby nadzorujące	Ilość akcji	
	Stan na 30.06.2013	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 2013

Osoby zarządzające	Ilość akcji	
	Stan na 30.06.2013	Stan na dzień złożenia sprawozdania
Tomasz Tomczak	3 250	3 250
Mariusz Łożyński	3 553	3 553
Bożena Ciosk	208	208

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

1. Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej PBG SA w upadłości układowej

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 – 30.06.2013			01.01 – 30.06.2012		
	Wynagrodzenie zasadnicze	Inne świadczenia	Razem	Wynagrodzenie zasadnicze	Inne świadczenia	Razem
Maciej Bednarkiewicz	48	-	48	50	-	50
Małgorzata Wiśniewska	30	1	31	40	5	45
Dariusz Sarnowski	18	-	18	25	-	25
Adam Strzelecki	-	-	-	9	-	9
Marcin Wierzbicki	-	-	-	9	-	9
Andreas Madej	-	-	-	6	-	6
Piotr Bień	-	-	-	6	-	6
Jerzy Wiśniewski	60	5	65	-	-	-
Przemysław Szkudlarczyk	18	-	18	-	-	-
Andrzej Gradowski	3	-	-	-	-	-
Norbert Słowik	3	-	-	-	-	-
RAZEM	180	6	186	145	5	150

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 – 30.06.2013			01.01 – 30.06.2012		
	Wynagrodzenie zasadnicze	Inne świadczenia	Razem	Wynagrodzenie zasadnicze	Inne świadczenia	Razem
Maciej Bednarkiewicz	-	-	-	-	-	-
Małgorzata Wiśniewska	-	-	-	132	-	132
Dariusz Sarnowski	-	-	-	-	-	-
Adam Strzelecki	-	-	-	-	-	-
Marcin Wierzbicki	-	-	-	-	-	-
Andreas Madej	-	-	-	-	-	-
Piotr Bień	-	-	-	-	-	-
Jerzy Wiśniewski	-	-	-	89	-	89
Przemysław Szkudlarczyk	-	-	-	72	-	72
RAZEM	-	-	-	293	-	293

2. Wynagrodzenia członków Zarządu PBG SA w upadłości układowej

Członkowie Zarządu powoływani są Uchwałą Rady Nadzorczej. Zatrudnieni są na podstawie umów o pracę. Zgodnie z Uchwałą Rady Nadzorczej PBG 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 – 30.06.2013			01.01 – 30.06.2012		
	Wynagrodzenie zasadnicze	Inne świadczenia*	Razem	Wynagrodzenie zasadnicze	Inne świadczenia**	Razem
Jerzy Wiśniewski	-	-	-	727	1 000	1 727
Przemysław Szkudlarczyk	-	-	-	199	2 500	2 699
Tomasz Tomczak	210	-	210	199	-	199
Mariusz Łożyński	177	-	177	171	-	171
Wiesław Mariusz Różacki	-	-	-	25	-	25
Paweł Mortas	180	-	180	-	-	-
Kinga Banaszak - Filipiak	82	73	155	-	-	-
Bożena Ciosk	111	-	111	-	-	-
RAZEM	760	73	833	1 321	3 500	4 821

*inne świadczenia: Zakład Ubezpieczeń Społecznych

**premia przyznana przez Radę Nadzorczą Spółki

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

Wynagrodzenia Członków Zarządu [tys. zł]	01.01 – 30.06.2013			01.01 – 30.06.2012		
	Wynagrodzenie zasadnicze	Inne świadczenia	Razem	Wynagrodzenie zasadnicze	Inne świadczenia	Razem
Jerzy Wiśniewski	-	-	-	-	-	-
Przemysław Szkudlarczyk	-	-	-	29	-	29
Tomasz Tomczak	-	-	-	5	-	5
Mariusz Łożyński	-	-	-	-	-	-
Paweł Mortas	334	-	334	-	-	-
Kinga Banaszak - Filipiak	-	-	-	-	-	-
Bożena Ciosk	-	-	-	-	-	-
Wiesław Mariusz Różacki	-	-	-	333	-	333
RAZEM	334	-	334	367	-	367

ROZDZIAŁ II: RAPORT O RYZYKACH I ZARZĄDZANIU RYZYKIEM FINANSOWYM

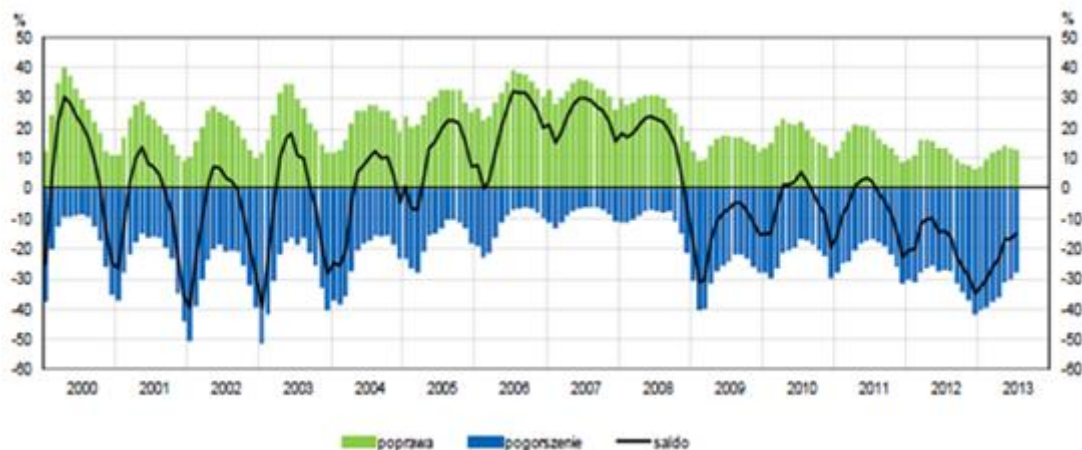
I. RYZYKO I ZAGROŻENIA

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.

Rysunek 1: Ogólny klimat koniunktury w budownictwie



Źródło: <http://www.macronext.pl/pl/aktualnosci/koniunktura-gospodarcza-w-polsce-w-miesiacu-lipcu-2013-wykresy>

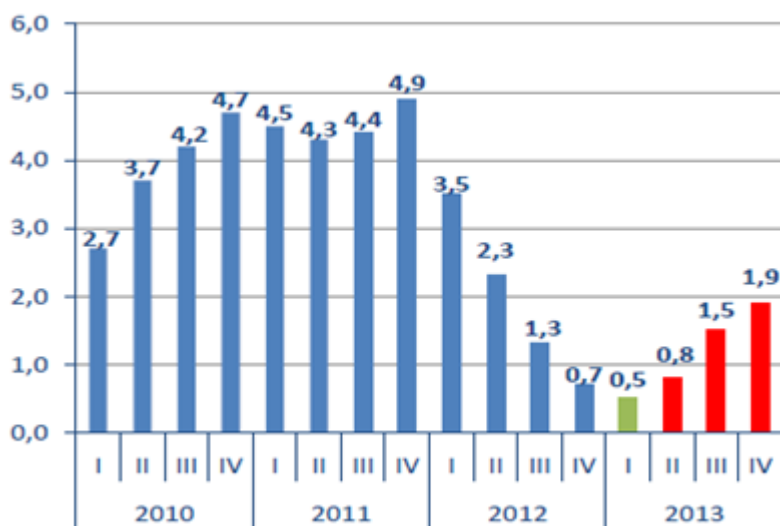
Według szacunków Instytutu Badań nad Gospodarką Rynkową (IBnGR), w pierwszym kwartale 2013 roku tempo wzrostu **produktu krajowego brutto** w odniesieniu do analogicznego kwartału roku poprzedniego wyniosło 0,5 proc. Po raz kolejny nastąpiło zatem obniżenie tempa wzrostu gospodarczego – okres ten był piątym z kolei kwartałem, w którym dynamika gospodarcza była niższa niż trzy miesiące wcześniej. Tempo wzrostu PKB osiągnęło tym samym poziom najniższy od pierwszego kwartału 2009 roku, kiedy to wyniosło ono 0,4 proc. Uwzględniając czynniki sezonowe, tempo wzrostu PKB w pierwszych trzech miesiącach roku wyniosło 0,1 proc. w stosunku do poprzedniego kwartału.

Głównym czynnikiem wzrostu gospodarczego w pierwszym kwartale był **popyt zagraniczny**, a wkład **popytu krajowego** w tworzenie wartości dodanej w pierwszym kwartale był ujemny. Tempo wzrostu popytu krajowego Instytut szacuje na -0,6 proc. Był to już czwarty z kolei kwartalny spadek tej wielkości. Spośród składników popytu krajowego, najwyższą dynamiką w pierwszym kwartale odznaczało się **spożycie indywidualne**, czyli konsumpcja. Jej tempo wzrostu IBnGR szacuje na 0,5 proc. **Spożycie ogółem** wzrosło w tym czasie o 0,2 proc. Trzeci kwartał z rzędu obniżyły się **nakłady brutto na środki trwałe**, czyli wydatki

inwestycyjne. W okresie od stycznia do marca spadły one o 3,9 proc., co w pewnej mierze wiązać można z przedłużającą się zimową pogodą i wstrzymywaniem rozpoczęcia prac budowlanych. Nadmienić należy, że dla rocznej dynamiki nakładów inwestycyjnych pierwszy kwartał ma tradycyjnie najmniejsze znaczenie – w okresie tym realizowana jest najmniejsza część wydatków. Jednak bezwzględny spadek nakładów inwestycyjnych, przy obserwowanej już wcześniej niskiej stopie nakładów inwestycyjnych w gospodarce, stawiać może pod znakiem zapytania dynamiczny i stabilny wzrost gospodarczy w przyszłości.

Tempo wzrostu **produktu krajowego brutto** w 2013 roku ma wynieść w Polsce 1,2 proc., co oznacza, że będzie ono niższe niż w roku ubiegłym. W drugiej połowie roku oczekiwać można ożywienia w gospodarce – w trzecim kwartale tempo wzrostu gospodarczego wyniesie 1,5 proc., natomiast w czwartym 1,9 proc. Przyspieszenie wzrostu w drugiej połowie roku będzie wynikiem wyraźniejszego wzrostu spożycia oraz poprawy dynamiki eksportu. W 2014 roku koniunktura gospodarcza w Polsce będzie się nadal powoli poprawiać. Według prognozy Instytutu, tempo wzrostu PKB w przyszłym roku wyniesie 2,5 proc.

Rysunek 2: Kwartalne tempo wzrostu PKB



Źródło: GUS, IBnGR

Słaba koniunktura będzie widoczna we wszystkich najważniejszych sekcjach polskiej gospodarki. W 2013 roku **wartość dodana** w przemyśle zmniejszy się, według prognozy IBnGR, o 0,7 proc., przy czym w czwartym kwartale tendencja spadkowa odwróci się i wartość dodana zacznie rosnąć. Rok 2013 będzie bardzo trudny dla budownictwa – według prognozy Instytutu, wartość dodana w tym sektorze zmniejszy się o 1,4 proc., natomiast produkcja budowlano-montażowa spadnie o 3,0 proc. W sektorze budowlanym, podobnie jak w przemyśle, odwrócenia tendencji spadkowej także spodziewać się można najwcześniej w czwartym kwartale. Zdecydowanie lepsza sytuacja będzie miała miejsce w sektorze usług rynkowych, gdzie prognozowany wzrost wartości dodanej w 2013 roku wynosi 2,4 proc. W 2014 roku koniunktura we wszystkich wymienionych sektorach będzie się poprawiać. Wartość dodana w usługach wzrośnie o 3,2 proc., w przemyśle o 1,9 proc., a w budownictwie o 2,0 proc.

Tempo wzrostu **popytu krajowego** w 2013 roku wyniesie 0,5 proc., czyli odwróci się tendencja spadkowa z roku ubiegłego. Według prognozy Instytutu, **spożycie indywidualne** wzrośnie w tym czasie o 1,2 proc., natomiast zmniejszy się (o 2,2 proc.) wartość **nakładów brutto na środki trwałe**. Spadek inwestycji w polskiej

gospodarce wynikał będzie z utrzymujących się słabych nastrojów w sektorze przedsiębiorstw oraz z ograniczenia skali inwestycji infrastrukturalnych finansowanych ze środków publicznych. Ujemna dynamika inwestycji pozostawać będzie w 2013 roku istotną barierą wzrostu gospodarczego w Polsce.

Rysunek 3: Roczne i kwartalne prognozy makroekonomiczne IBnGR

		2013				2012	2013	2014
		I	II	III	IV			
PKB	% r/r	0,5	0,8	1,5	1,9	1,9	1,2	2,5
PKB	% k/k	0,1	0,2	0,4	0,4	x	x	x
Wartość dodana								
w przemyśle	% r/r	-2,1	-1,6	-0,1	0,7	1,1	-0,7	1,9
w budownictwie	% r/r	-5,2	-2,6	-0,5	0,4	-0,7	-1,4	2,0
w usługach rynkowych	% r/r	2,1	2,2	2,6	2,8	3,0	2,4	3,2
Popyt krajowy	% r/r	-0,6	0,4	1,1	1,1	-0,2	0,5	1,8
Spożycie ogółem	% r/r	0,2	0,6	1,1	1,8	0,6	0,9	2,3
w tym: indywidualne	% r/r	0,5	1,0	1,4	2,0	0,8	1,2	2,6
Nakłady brutto na środki trwałe	% r/r	-3,9	-3,2	-2,1	-0,9	-0,8	-2,2	1,8
Produkcja sprzedana								
przemysłu	% r/r	-2,0	-0,6	0,0	1,2	0,9	-0,3	0,1
budownictwa	% r/r	-15,1	-3,1	0,4	1,7	-1,8	-3,0	3,0
Inflacja (CPI; średnia)	%	1,3	1,8	2,2	2,3	3,7	1,9	2,9
Inflacja (CPI; k.o.)	%	1,0	1,9	2,4	2,4	2,4	2,4	3,0
Podaż pieniądza (M3, k.o.)	%	6,6	5,7	6,4	6,5	4,5	6,5	8,7
Wynagrodzenie brutto realne	% r/r	0,7	0,8	1,0	1,0	0,1	0,9	1,7
Przeciętne zatrudnienie w GN	% r/r	-0,9	0,0	0,5	0,6	0,0	0,1	1,1
Stopa bezrobocia rejestr. (k.o.)	%	14,3	13,5	13,2	14,1	13,4	14,1	13,1
Eksport (GUS/RN)	%	0,6	0,3	1,0	2,3	2,8	1,0	3,2
Import (GUS/RN)	%	-1,7	-0,7	0,0	0,3	-1,8	-0,5	1,8
Saldo obr. bież. BP (krocząco)	% PKB	-2,6	-3,0	-3,5	-3,6	-3,5	-3,6	-3,7
Średni kurs dolara (NBP)	PLN/USD	3,15	3,1	3,0	3,0	3,26	3,1	2,9
Średni kurs euro (NBP)	PLN/EUR	4,16	4,0	3,9	3,8	4,18	4,0	3,8

Źródło: dane historyczne – GUS, NBP; szacunki i prognozy - IBnGR

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 umożliwi 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	- Polimex Mostostal - Investgas	- ABB - Sofregas
	INSTALACJE LNG	- Polimex Mostostal	- Tractebel - Linde - Costain - Air Products - DAEWOO Engeneering&Construction
	PRZESYŁ	- Gazobudowa Poznań - POL-AQUA - ZRUG Poznań - PGNiG Technologie - Gazoprojekt - 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 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 historycznie była bardzo wysoka i wynosiła 34% (odsetek wygranych przetargów spośród wszystkich przetargów, w których uczestniczyła Grupa PBG w latach 2008-2011). Obecnie, w związku z faktem, iż spółka PBG znajduje się w procesie upadłości układowej, pozyskiwanie nowych zleceń stało się niemożliwe do czasu zawarcia układu z Wierzycielami Spółki. W związku z powyższym pozyskiwaniem nowych kontraktów w segmencie gazu ziemnego i ropy naftowej zajmuje się obecnie spółka PBG oil and gas Sp. z o.o., która jest podmiotem zależnym od PBG.

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.

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 doskonali wysoką kulturę zarządzania,
- Oferuje pożądaną jakość wykonywanych usług potwierdzoną wdrożonymi normami: PN-EN ISO 9001:2009, PN-EN ISO 14001:2005; PN-N-18001:2004, PN-EN ISO 3834-2:2007, AQAP 2110:2003,
- Systematycznie podnosi kwalifikacje pracowników, a w szczególności w zakresie unikatowych technologii, co umożliwi 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, przy założeniu normalnego funkcjonowania Spółki, 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 jej klientów, co w konsekwencji może przełożyć się w sposób bezpośredni lub pośredni na pogorszenie wyników finansowych. .

6. Kurs walutowy

I półrocze 2013 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 1H2013 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 2013 roku złoty osłabiał się wobec euro – kurs EUR/PLN wzrósł z poziomów 4,05 zł, które były notowane w pierwszym tygodniu roku do poziomów bliskich 4,20 zł, które można było zaobserwować w ostatnim tygodniu marca. Drugi kwartał 2013 roku przyniósł umocnienie polskiej waluty – na początku kwietnia kurs EUR/PLN osiągnął poziom poniżej 4,10 zł, by na koniec czerwca ponownie wzrosnąć i osiągnąć wartość powyżej 4,30 zł. Od tego czasu jednak złoty zyskuje, i na dzień pisania sprawozdania, para walutowa EUR/PLN oscyluje w granicach poziomu 4,25 zł.

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 czy też 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 szanse na skuteczne pozyskanie kontraktów czy też uczestnictwo w przetargach publicznych. Ponadto, możliwości pozyskania nowych kontraktów są 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.

RYZYO 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 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.

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 dwóch kontraktów o znaczącej wartości jednostkowej na kwotę 3,3 mld zł (w tym dla PGNiG 1,1 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 w przyszłości, już po zawarciu układu z Wierzycielami, spowodować zwiększenie udziału sprzedaży na rzecz jednego odbiorcy w przychodach ogółem. Aby ograniczyć ryzyko związane z uzależnieniem od kluczowych odbiorców PBG systematycznie pozyskiwało 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:

- 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.

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 koordynowane jest przez Zarząd. W procesie zarządzania ryzykiem najważniejszą wagę mają następujące cele:

- zabezpieczenie krótkoterminowych oraz średnioterminowych przepływów pieniężnych,
- stabilizacja wahań wyniku finansowego Spółki
- wykonanie zakładanych prognoz finansowych poprzez spełnienie założeń budżetowych,
- realizacja działań restrukturyzacyjnych

1.Ryzyko rynkowe

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

Główną techniką zarządzania ryzykiem rynkowym są strategie zabezpieczające na rynku instrumentów pochodnych jak i hedging naturalny. Dopuszcza się stosowanie następujących rodzajów instrumentów:

- transakcje forward,
- transakcje IRS,
- transakcje swap.

1.1 Ryzyko walutowe

Spółka PBG narażona jest na ryzyko zmian kursów walutowych ze względu na fakt, że w przypadku realizacji dużych kontraktów dokonuje importu materiałów (występuje ryzyko związane z wahaniami kursów innych walut, np. EUR/PLN; USD/PLN)

Tabela 8: Aktywa oraz zobowiązania finansowe Spółki wyrażone w walutach obcych, przeliczone na PLN kursem zamknięcia obowiązującym na dzień bilansowy

Wyszczególnienie	Wartość wyrażona w walucie (w tys.):							Wartość po przeliczeniu (w tys.)	Wartość wyrażona w walucie PLN (w tys.)	Wartość bilansowa (w tys.)
	EUR	USD	GBP	CAD	UAH	CHF	MZN			
Stan na 30.06.2013										
Aktywa finansowe (+):	2 329	1 617	913	3	-	586	307	21 500	409 680	431 180
Zobowiązania finansowe (-):	(4 995)	(360)	-	(542)	-	-	-	(25 175)	(1 616 065)	(1 641 240)
Ekspozycja na ryzyko walutowe razem	(2 666)	1 257	913	(539)	-	586	307	(3 675)	(1 206 385)	(1 210 060)
Stan na 30.06.2012										
Aktywa finansowe (+):	6 911	8 581	149	4	-	415	-	60 614	641 816	702 430
Zobowiązania finansowe (-):	(7 501)	(140)	(26)	(88)	-	(957)	-	(38 034)	(1 576 521)	(1 614 555)
Ekspozycja na ryzyko walutowe razem	(590)	8 441	123	(84)	-	(542)	-	22 580	(934 705)	(912 125)
Stan na 31.12.2012										
Aktywa finansowe (+):	6 436	1 668	911	-	235 932	588	1 564	127 128	557 208	684 336
Zobowiązania finansowe (-):	(6 646)	(141)	(25)	(542)	-	(957)	-	(33 075)	(1 628 403)	(1 661 478)
Ekspozycja na ryzyko walutowe razem	(210)	1 527	886	(542)	235 932	(369)	1 564	94 053	(1 071 195)	(977 142)

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem jednostkowym Spółka PBG posiadała transakcje zabezpieczające przyszłe planowane ekspozycje walutowe z wykorzystaniem standardowego instrumentu finansowego typu forward. Transakcje zabezpieczające dokonane były w ramach prowadzonej polityki zabezpieczeń, w celu zapewnienia przyszłego poziomu przepływów pieniężnych z tytułu kosztów własnych sprzedaży. Transakcje dotyczyły umów podpisanych z dostawcami (głównie nominowanych w EUR, USD). Za I półrocze roku 2013 jednostkowy wynik na instrumentach pochodnych związanych z ryzykiem walutowym wyniósł 5.744 tys. PLN i został zaprezentowany w pozostałych przychodach operacyjnych.

Na dzień 30.06.2013 r. wartość nominalna instrumentów pochodnych w PBG kształtowała się następująco:

Tabela 9: Wartość nominalna instrumentów pochodnych na dzień 30.06.2013

Wartość nominalna instrumentów pochodnych	
zabezpieczenie zakupu EUR	26 554
zabezpieczenie zakupu USD	2 970

Na dzień 30 czerwca 2013 roku wartość godziwa otwartych pozycji w instrumentach pochodnych wyniosła 1.017 tys. PLN i dotyczyła 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.

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.

W dniu 13 czerwca 2012 r. Sąd Rejonowy Poznań – Stare Miasto w Poznaniu, XI Wydział Gospodarczy do Spraw Upadłościowych i Naprawczych wydał postanowienie o ogłoszeniu upadłości z możliwością zawarcia układu z wierzycielami dla spółki PBG.

Spółka zaprzestala naliczania odsetek od zobowiązań, które zaciągnęła do dnia postanowienia Sądu o ogłoszeniu upadłości z możliwością zawarcia układu. Wartość zobowiązań, od których zaprzestano naliczać odsetki wynosi 1.516.590 tys. zł. W/w kwota zadłużenia może ulec redukcji a warunki oprocentowania mogą ulec zmianie po zatwierdzeniu postępowania układowego przez Wierzycieli.

2. Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe rozumiane jest jako brak możliwości wywiązania się ze zobowiązań przez wierzycieli Spółki. Ryzyko kredytowe związane jest z następującymi obszarami:

- wiarygodność kredytowa klientów, z którymi zawiera się transakcje fizycznej sprzedaży produktów;
- wiarygodność kredytowa podmiotów, w które inwestuje się, bądź których papiery wartościowe się nabywa.

Obszary, w których powstaje ekspozycja na ryzyko kredytowe, mające odmienną charakterystykę ryzyka kredytowego, to:

- środki pieniężne i lokaty bankowe,
- instrumenty pochodne,
- należności z tytułu dostaw i usług,
- udzielone pożyczki,
- dłużne papiery wartościowe,
- udzielone gwarancje i poręczenia.

Maksymalna ekspozycja spółki PBG na ryzyko kredytowe określana jest poprzez wartość bilansową następujących aktywów finansowych zaprezentowanych w tabeli poniżej.

Tabela 10: Maksymalna ekspozycja Spółki na ryzyko kredytowe określana poprzez wartość bilansową wyszczególnionych aktywów finansowych

w tys. zł	30.06.2013	30.06.2012	31.12.2012
Pożyczki	406 501	603 482	396 017
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe	67 126	145 673	66 415
Pochodne instrumenty finansowe			0
Papiery dłużne	8 756	79 908	84 570
Jednostki funduszy inwestycyjnych	0	441	384
Pozostałe klasy pozostałych aktywów finansowych	1 334	36 750	12 611
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	51 777	63 053	95 231
Zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń	1 149 733	637 755	1 280 837
Ekspozycja na ryzyko kredytowe razem	1 685 227	1 567 062	1 936 065

W zakresie informacji dotyczących ryzyka kredytowego opis został zawarty w Sprawozdaniu Finansowym sporządzonym na dzień 31.12.2012 roku i do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego za I półrocze roku 2013 nie zaszły żadne istotne zmiany w zakresie zarządzania ryzykiem kredytowym, natomiast do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego za I półrocze roku 2013 zaszły istotne zmiany w ekspozycji kredytowej w obszarze „Dłużne papiery wartościowe”, „Środki pieniężne i ich ekwiwalenty” oraz „Zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń”.

Na dzień 30 czerwca 2013 roku wartość „Dłużnych papierów wartościowych” wynosiła 8.756 tys. zł i uległa zmniejszeniu o 75.814 tys. zł w porównaniu do stanu na dzień 31.12.2012 roku. Zmniejszenie wynika z dokonanego odpisu aktualizacyjnego dotyczącego dłużnych papierów komercyjnych (obligacje komercyjne wyemitowane przez Strateg Capital Sp. z o.o. aktualnie w upadłości likwidacyjnej).

Na dzień 30 czerwca 2013 roku wartość „Środki pieniężne i ich ekwiwalenty” wynosiła 51.777 tys. zł i uległa zmniejszeniu o 43.454 tys. zł w porównaniu do stanu na dzień 31.12.2012 roku.

Na dzień 30 czerwca 2013 roku wartość „Zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń” wynosiła 1.149.733 tys. zł i uległa zmniejszeniu o 131.104 tys. zł w porównaniu do stanu na dzień 31.12.2012 roku. Zmiana spowodowana była upływem terminu ważności udzielonych i poręczanych przez Spółkę gwarancji.

3. Ryzyko płynności

Spółka jest narażona 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. Zapotrzebowanie na gotówkę porównywane jest z dostępnymi źródłami pozyskania środków.

Na dzień 30.06.2013 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.

Tabela 11: Terminy wymagalności zobowiązań finansowych Spółki na dzień bilansowy (w tys. zł)

Wyszczególnienie	Krótkoterminowe:		Długoterminowe:			Zobowiązania razem bez dyskonta	Zobowiązania wartość bilansowa
	do 6 m-cy	6 do 12 m-cy	1 do 3 lat	3 do 5 lat	powyżej 5 lat		
Stan na 30.06.2013							
Kredyty w rachunku kredytowym	316 149	-	-	-	-	316 149	318 883
Kredyty w rachunku bieżącym	84 030	-	-	-	-	84 030	85 972
Pożyczki	1 500	-	-	-	-	1 500	1 549
Dłużne papiery wartościowe	825 000	-	-	-	-	825 000	838 772
Leasing finansowy	342	345	1 321	1 460	2 723	6 191	6 191
Pochodne instrumenty finansowe							
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	385 284	3 174	45	8 879	29	397 411	396 064
Ekspozycja na ryzyko płynności razem	1 612 305	3 519	1 366	10 339	2 752	1 630 281	1 647 431
Stan na 30.06.2012							
Kredyty w rachunku kredytowym	327 912	-	-	-	-	327 912	327 912
Kredyty w rachunku bieżącym	80 595	-	-	-	-	80 595	81 687
Pożyczki	1 500	-	-	-	-	1 500	1 549
Dłużne papiery wartościowe	825 000	-	-	-	-	825 000	836 232
Leasing finansowy	345	356	1 345	1 374	3 475	6 895	6 895
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	364 690	3 174	31	-	29	367 924	367 175
Ekspozycja na ryzyko płynności razem	1 600 042	3 530	1 376	1 374	3 504	1 609 826	1 621 450
Stan na 31.12.2012							
Kredyty w rachunku kredytowym	319 576	-	-	-	-	319 576	320 973
Kredyty w rachunku bieżącym	84 818	-	-	-	-	84 818	86 760
Pożyczki	1 500	-	-	-	-	1 500	1 549
Dłużne papiery wartościowe	825 000	-	-	-	-	825 000	838 772
Leasing finansowy	356	345	2 014	1 506	2 329	6 550	6 550
Pochodne instrumenty finansowe	4 326	-	-	-	-	4 326	4 326
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	403 245	124	1 885	24	9 608	414 886	412 772
Ekspozycja na ryzyko płynności razem	1 638 821	469	3 899	1 530	11 937	1 656 656	1 671 702

Do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego za I półrocze roku 2013 zaszły istotne zmiany w wysokości ekspozycji na ryzyko płynności. W porównaniu z rokiem 2012 ekspozycja na ryzyko płynności w I połowie 2013 roku uległa zmniejszeniu o 24.271 tys. zł. Na zmniejszenie ekspozycji na ryzyko płynności głównie wpływ miało:

- a) zmniejszenie wartości zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań finansowych o 16.708 tys. zł;
- b) zmniejszenie zobowiązań z tytułu pochodnych instrumentów finansowych o 4.326 tys. zł;
- c) zmniejszenie wartości kredytów o 2.878 tys. zł. Na powyższą kwotę składały się:
 - spłata kredytu przez Polski Bank Przedsiębiorczości SA w kwocie 2.090 tys. zł w wyniku zaspokojenia się z ustanowionych zabezpieczeń;
 - spłata kredytu w kwocie 787 tys. zł na bazie podpisanego w dniu 27.03.2013 Porozumienia z Bank DNB Nord Polska SA.
- d) zmniejszenie zobowiązań z tytułu leasingu finansowego o 359 tys. zł.

Ekspozycja na ryzyko płynności wg stanu na dzień 30.06.2013 będzie podlegała restrukturyzacji po zatwierdzeniu postępowania układowego.

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 pieniężne, 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. Każda spółka odpowiada za realizację projektów zgodnie z jej profilem działalności oraz posiadanymi zasobami.

Rysunek 4: Aktualny schemat najważniejszych spółek tworzących Grupę Kapitałową PBG (udział PBG w głosach; bez wyszczególniania spółek z GK PBG Dom)



*W dniu 9 lipca 2013 roku Sąd Rejonowy w Wałbrzychu wydał postanowienie o ogłoszeniu upadłości obejmującej likwidację majątku spółki Strateq Capital Sp. z o.o.. Od tego momentu PBG utraciło kontrolę nad tą spółką i jej aktywami.

**W dniu 28 sierpnia 2013 roku Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach wydał postanowienie o ogłoszeniu upadłości obejmującej likwidację majątku spółki Energomontaż Południe SA. Od tego momentu PBG utraciło kontrolę nad tą spółką i jej aktywami.

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 pod warunkiem zawarcia układu z Wierzycielami.

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). Grupa PBG planuje znacząco wzmocnić pozycję w segmencie budownictwa energetycznego w Polsce. Tylko w tym i przyszłym roku planowane jest rozstrzygnięcie kontraktów o wartości kilku miliardów 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 .PBG Erigo, Wschodni Invest).

II. PROFIL DZIAŁALNOŚCI

Profil działalności Spółki obejmuje generalne wykonawstwo instalacji dla gazu ziemnego i ropy naftowej i paliw w systemie „pod klucz”.

Aktualnie, PBG wyróżnia następujące segmenty, w ramach których prowadzi lub historycznie prowadziła swoją działalność operacyjną:

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

Rysunek 5: 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 2013 roku przychody z poszczególnych obszarów działalności spółki PBG generowane były na rynku krajowym i kształtowały się następująco:

Tabela 12: Segmenty operacyjne PBG

Przychody ze sprzedaży	1H2013 (w tys. zł)	1H2012 (w tys. zł)	Różnica (w tys. zł)	Różnica (w %)
gaz ziemny, ropa naftowa i paliwa (przesył, dystrybucja, wydobycie, magazynowanie paliw)	201 241	33 205	+168 036	+506%
budownictwo energetyczne (budowa bloków energetycznych)	8 197	-	-	-
budownictwo przemysłowe i mieszkaniowe (budownictwo, infrastruktura dla obiektów przemysłowych)	61	-3 874	-	-
woda (hydrotechnika i ochrona środowiska, renowacje)	4 676	-1 153	-	-
inne (sprzedaż towarów i materiałów oraz produktów, pozostałe usługi)	843	3 144	-2 301	-77
Przychody ze sprzedaży razem	215 018	31 322	+183 696	+586%

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. W miarę możliwości, poprzez nawiązywanie strategicznej współpracy z potencjalnymi partnerami biznesowymi. 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. 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: Control Process.

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 13: 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 wiązący	Rodzaj powiązania			
PBG Energia Sp. z o.o.	Pozyskiwanie małych zleceń w segmencie energetycznym oraz nadzór nad ich realizacją	PBG SA obecnie w upadłości układowej	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 obecnie w upadłości układowej	sp. zależna	682	51.150,00 zł	99,56%
KWG SA w upadłości układowej	realizacja inwestycji infrastrukturalnych związanych z ochroną środowiska	PBG SA obecnie w upadłości układowej	sp. zależna	28.700	2.870.000,00 zł	100%
WSCHODNI INVEST Sp. z o.o.	spółka celowa	PBG SA obecnie w upadłości układowej	sp. zależna	37.740	3.774.000,00 zł	100%
PBG Dom Sp. z o.o.	budownictwo kubaturowe	PBG SA obecnie w upadłości układowej	sp. zależna	100.000	55.000.000,00 zł	100%
Brokam Sp. z o.o.	spółka posiada niezabudowaną nieruchomość, na której znajdują się złoża granodiorytu	PBG SA obecnie w upadłości układowej	sp. zależna	12.000	12.000.000,00 zł	100%
PBG Avatia Sp. z o.o. w upadłości układowej	usługi informatyczne; Spółka jako członek Grupy Kapitałowej PBG, pełni funkcję wsparcia informatycznego dla wszystkich Spółek z Grupy	PBG SA obecnie w upadłości układowej	sp. zależna	999	49.950,00 zł	99,90%
PBG Ukraina PSA	spółka celowa	PBG SA obecnie w upadłości układowej	sp. zależna	222.227	888.908,00 UAH	100%
Bathinex Sp. z o.o.	spółka posiada niezabudowaną nieruchomość, na której znajdują się złoża granodiorytu	PBG SA obecnie w upadłości układowej	sp. zależna	50	50.000,00 zł	100%
PBG Operator Sp. z o.o.	spółka celowa	PBG SA obecnie w upadłości układowej	sp. zależna	50	5.000,00 zł	100%
PBG oil & gas Sp. z o.o.	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 obecnie w upadłości układowej	sp. zależna	50	5.000,00 zł	100%
PBG Bułgaria Sp. z o.o.	spółka celowa	PBG SA obecnie w upadłości układowej	sp. zależna	-	35.000,00 BGN	100%
Multaros Trading Company Limited	spółka celowa	PBG SA obecnie w upadłości układowej	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 obecnie w upadłości układowej	sp. zależna	7 665 999	15 331 998,00	11,01%
		Multaros Trading Company Limited	sp. pośrednio zależna	34 800 001	69.600.002,00 zł	50%
GasOil Engineering AS Słowacja w upadłości układowej	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 obecnie w upadłości układowej	sp. stowarzyszona	998.100	414.647,48 EUR	49,90%

Tabela 14: 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.	Energia Wiatrowa PL Sp. z o.o.	230	11.500,00	18,70
3.	Lubickie Wodociągi Sp. z o.o.	60	30.000,00	15,00
4.	Towarzystwo Ubezpieczeń Wzajemnych TUZ	60	600,00	0,01

II. INFORMACJA O ZAWARTYCH UMOWACH ZNA CZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

W okresie objętym sprawozdaniem oraz po dacie bilansowej Spółka nie zawarła umów istotnych dla działalności.

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.

W dniu 21 marca 2013 roku Zarząd Spółki podjął decyzję o zmianie kryterium uznania aktywów i umów za znaczące (do tej pory 10% kapitałów własnych), przyjmując kryterium 10% wartości przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej PBG za okres ostatnich czterech kwartałów obrotowych.

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
08.01.2013	PBG SA w upadłości układowej MULTAROS Trading Company Limited ADAPTORINVEST Ltd.	Zgoda na wykreślenie zastawu na akcjach RAFAKO SA	Spółka PBG otrzymała od spółki Multaros Trading Company Limited („Multaros”) oświadczenie z dnia 7 stycznia 2013 r., w którym spółka Multaros wskazała, że otrzymała od Adaptorinvest Limited oryginał oświadczenia zawierającego zgodę na wykreślenie zastawu ustanowionego na akcjach Rafako SA („Zastaw”) oraz że Zastaw nie będzie egzekwowany przez Adaptorinvest Limited tak długo jak długo Multaros posiada oryginał powyższego dokumentu.	08.01.2013
Więcej w: RB PBG 1/2013: http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/1-2013-informacja-dotyczaca-zastawu-na-akcjach-rafako.html				
07.02.2013	PBG SA w upadłości układowej Osoba fizyczna – Pan Mirosław Borowicz	Nabycie udziałów	PBG zawarło umowę z Panem Mirosławem Borowiczem, której przedmiotem jest nabycie 50 udziałów w spółce STRATEG CAPITAL sp. z o.o. w upadłości układowej, za łączną kwotę 50.000 zł. PBG posiadało dotychczas 200 udziałów w spółce Strateg Capital, stanowiących 80% w kapitale Spółki. Po dokonaniu zapłaty za kolejnych 50 udziałów, PBG będzie w posiadaniu 250 udziałów w spółce STRATEG CAPITAL, które stanowią 100% w kapitale zakładowym.	Przejęcie 100% udziału w spółce
Więcej w: RB PBG 3/2013: http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/3-2013-przejecie-pelnej-kontroli-nad-spolka-strateg-capital-sp-o-o.html				
08.02.2013	PBG SA w upadłości układowej MULTAROS Trading Company Limited	Wykreślenie zastawu na akcjach RAFAKO SA	Zarząd PBG powziął od Administratora spółki zależnej MULTAROS TRADING COMPANY Limited informację o wykreśleniu zastawu na rzecz Adaptorinvest Ltd. na należących do MULTAROS akcjach RAFAKO SA. Wpis w rejestrze zastawów dokonany został w dniu 7 lutego 2013 roku, na podstawie złożonego w dniu 31 grudnia 2012 roku wniosku o wykreślenie zastawu, ze skutkiem na dzień 21 grudnia 2012r., tj. dzień złożenia oświadczenia przez Adaptorinvest Ltd., potwierdzającego zgodę na wygaśnięcie zastawu.	
Więcej w: RB PBG 3/2013: http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/4-2013-wykreślenie-zastawu-na-akcjach-rafako-s-a-nalezacych-do-spolki-zalaznej.html				

22.04.2013	PBG SA w upadłości układowej Inwestorzy	Zbycie akcji	Zarząd spółki PBG poinformował o rozliczeniu w dniu 22 kwietnia 2013 roku transakcji sprzedaży akcji w spółce Grupa DUON SA (dalej „DUON”). W wyniku dokonanych w trakcie sesji giełdowej w dniu 17 kwietnia 2013 roku transakcji pakietowych, PBG sprzedało wszystkie posiadane 15.718.841 akcje w kapitale DUON, stanowiące 15,34% w głosach i w kapitale zakładowym DUON.
<p>Więcej w: RB PBG 12/2013: http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/12-2013-zawarcie-istotnego-porozumienia-przez-pbg-z-wierzycielem-banco-espirito-santo-de-investimento-s-a-oddzial-w-polsce-oraz-sprzedaz-akcji-w-spolce-grupa-duon-s-a.html</p>			

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

Tabela 16: Naruszenia postanowień umowy

Data zawarcia umowy/ wezwania/ wypowiedzenia/	Strony	Przedmiot umowy/wezwania/wypowiedzenia/ oświadczenia	Istotne warunki
<p>07.03.2013</p> <p>Zawiadomienie o wszczęciu postępowań egzekucyjnych</p>	<p>Wierzyciel:</p> <p>Banco Espirito Santo de Inwestimento SA Spółka Akcyjna Oddział w Polsce</p>	<p>Komornik Sądowy przy Sądzie Rejonowym Poznań-Grunwald i Jeżyce w Poznaniu Bartosz Guzik, działając na wniosek wierzyciela Spółki Banco Espirito Santo de Inwestimento Spółka Akcyjna Oddział w Polsce (dalej: „Wierzyciel”) wystosował:</p> <p>Zawiadomienie o wszczęciu egzekucji tytułem należności głównej w kwocie:</p> <p>a) 2.443.650,31 zł</p> <p>b) 1.228.991,17 zł</p> <p>c) 5.097.877,25 zł</p> <p>d) 2.958.999,56 zł</p> <p>e) 1.636.599,68 zł</p> <p>z nieruchomości dla których prowadzone są księgi wieczyste o numerach KW PO1P/00136241/7 (przyłączenie się do egzekucji prowadzonej na wniosek Polskiego Banku Przedsiębiorczości SA), PO1P/00275496/5, PO1P/00091909/0, PO1P/00218712/9</p>	<p>Łączna wartość księgowa nieruchomości wobec których wszczęto postępowania wynosi: 77.766.621,98 zł.</p> <p>Łączna wartość należności głównych wierzycielności, których zaspokojenia dla wierzyciela dochodzi Komornik Sądowy wynosi 13.366.117,97 zł.</p>
<p>Więcej w: RB PBG 6/2013: http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/6-2013-zawiadomienie-o-wszczeciu-postepowan-egzekucyjnych.html</p>			

<p>03.04.2013</p> <p>Zawarcie istotnego Porozumienia w sprawie dobrowolnej spłaty wymagalnego zadłużenia pozaukładowego zabezpieczonego hipotekami przymusowymi oraz dotyczącego wstrzymania przez Bank postępowania</p>	<p>Wierzyciel:</p> <p>Bank DnB NORD Polska Spółka Akcyjna</p>	<p>W dniu 27 marca 2013 roku zawarte zostało Porozumienie w sprawie dobrowolnej spłaty wymagalnego zadłużenia poza układowego zabezpieczonego 5 hipotekami przymusowymi, z Bankiem DnB NORD Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie. Hipoteki, o których mowa powyżej ustanowione zostały na nieruchomościach Spółki, w tym na siedzibie PBG. Porozumienie dotyczy zadłużenia PBG (własnego i wynikającego z odpowiedzialności solidarnej) wynikającego z Umowy Limitu Globalnego nr 07/2005 z dnia 8 marca 2005 wraz z późniejszymi zmianami.</p>	<p>a. Bank, w okresie realizacji Porozumienia nie będzie prowadził postępowania egzekucyjnego w stosunku do majątku Spółki (zostanie ono zawieszono lub umorzono, wg decyzji Banku), nie złoży wniosku o zmianę trybu postępowania upadłościowego oraz przystąpi do umowy restrukturyzującej zadłużenia PBG, jeżeli co najmniej 50% banków będących wierzycielami Spółki przystąpi do ww. umowy oraz komitet kredytowy Banku podejmie, odnośnie przystąpienia, pozytywną decyzję;</p> <p>b. spłata zadłużenia zabezpieczonego następować będzie w ratach, wg ustalonego pomiędzy stronami harmonogramu, w terminie do 31 grudnia 2014 roku;</p> <p>c. Bank w okresach kwartalnych, na wniosek Spółki będzie dokonywał zwolnienia zabezpieczeń poprzez obniżanie wpisów hipotecznych;</p> <p>d. W przypadku sprzedaży nieruchomości, na której ustanowione zostały hipoteki przymusowe na rzecz Banku, środki pozyskane ze sprzedaży, w wysokości nie przekraczającej wartości danego wpisu będą podlegały spłacie zadłużenia PBG w Banku.</p>
<p>Więcej w: RB PBG 11/2013: http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/11-2013-zawarcie-istotnego-porozumienia-w-sprawie-dobrowolnej-splaty-wymagalnego-zadluzenia-pozaukladowego-zabezpieczonego-hipotekami-przymusowymi-oraz-dotyczacego-wstrzymania-przez-bank-postepowania.html</p>			

<p>22.04.2013</p> <p>Zawarcie istotnego porozumienia</p>	<p>Wierzyciel:</p> <p>Banco Espirito Santo de Investimento SA Oddział w Polsce</p>	<p>PBG w dniu 27 marca 2013 roku zawarło Porozumienia w sprawie zwolnienia zajęcia w postępowaniu egzekucyjnym, z Banco Espirito Santo de Investimento SA – Oddział w Polsce z siedzibą w Warszawie (dalej „Bank”) oraz TRIGON Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Krakowie (dalej „TRIGON”). Strony na mocy Umowy potwierdziły, że Bank posiada w stosunku do PBG wierzytelności z tytułu umów gwarancji zawartych na zabezpieczenie roszczeń Banku wobec podmiotów zależnych PBG oraz wierzytelności z tytułu umów o wystawienie gwarancji bankowych („Wierzytelności”), z których kwota 14.345.901,96 PLN stanowi wierzytelności wymagalne („Wierzytelności Wymagalne”). PBG nie dokonało spłaty Wierzytelności Wymagalnych a Bank, wobec braku spłaty, wszczął postępowania egzekucyjne („Postępowania Egzekucyjne”) skierowane do majątku PBG.</p> <p>Na mocy Porozumienia, Strony uzgodniły, że:</p>	<p>1) PBG zobowiązuje się przenieść na własność Banku, zgodnie z art. 4 ust. 4 niniejszego Porozumienia oraz art. 102 ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Prawo bankowe, kwotę Kaucji w celu zabezpieczenia Wierzytelności Wymagalnych.</p> <p>2) Do dnia:</p> <p>a. uprawnomocnienia się postanowienia o zatwierdzeniu Układu;</p> <p>b. albo uprawnomocnienia się postanowienia o umorzeniu Postępowania Upadłościowego;</p> <p>c. albo uprawnomocnienia się postanowienia o zmianie sposobu prowadzenia Postępowania Upadłościowego na postępowanie obejmujące likwidację majątku Dłużnika.</p> <p>Bank nie będzie uprawniony do wykorzystania środków wpłaconych tytułem Kaucji na spłatę Wierzytelności Wymagalnych, z zastrzeżeniem bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa oraz wiążących Bank orzeczeń i umów.</p>
<p>Więcej w: RB PBG 12/2013: http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/12-2013-zawarcie-istotnego-porozumienia-przez-pbg-z-wierzycielem-banco-espirito-santo-de-investimento-s-a-oddzial-w-polsce-oraz-sprzedaz-akcji-w-spolce-grupa-duon-s-a.html</p>			

<p>27.07.2013</p> <p>Zawarcie istotnego Porozumienia w sprawie dobrowolnej spłaty wymagalnego zadłużenia poza układowego zabezpieczonego hipoteką umowną</p>	<p>Wierzyciel:</p> <p>FM Bank PBP SA</p>	<p>W dniu 26 lipca 2013 roku zawarte zostało Porozumienie (Porozumienie) z FM Bank PBP SA (Bank), którego przedmiotem jest spłata przez Spółkę części wierzytelności z tytułu Umowy Kredytowej KT 5/2011 z dnia 29 czerwca 2011 r (Umowa), w jakiej znajduje ona pokrycie w wartości nieruchomości stanowiącej własność Spółki (Nieruchomość), na której wierzytelność Banku z tytułu udzielonego Umową kredytu zabezpieczona jest hipoteką umowną (Hipoteka), tj. części wierzytelności Banku z Umowy w kwocie 6.005.400 złotych. Spłata ww wierzytelności Banku będzie następować, zgodnie z zamieszczonym w Porozumieniu harmonogramem, przewidującym spłatę tej wierzytelności w terminie do 31 grudnia 2014 roku, w łącznej kwocie 6.005.400 złotych. Strony uzgodniły, że zawarcie Porozumienia nie stanowi odroczenia terminu płatności zadłużenia objętego Porozumieniem, ani pozostałej części wierzytelności z tytułu Umowy, które w okresie obowiązywania Porozumienia pozostają w całości wymagalne. Jednocześnie Bank zobowiązuje się powstrzymać w okresie obowiązywania Porozumienia na zasadach określonych w Porozumieniu od dochodzenia spłaty jakiegokolwiek części (rat) zadłużenia objętego porozumieniem lub jakichkolwiek naliczonych odsetek od części (rat) zadłużenia objętego Porozumieniem na zasadach innych niż określone w harmonogramie.</p>	<p>Zgodnie z Porozumieniem, w przypadku zbycia Nieruchomości, Dłużnik zobowiąże się przeznaczyć pozyskane z tego tytułu środki na spłatę pozostałej do spłaty części zadłużenia objętego Porozumieniem.</p> <p>Ponadto Bank zobowiązał się, że:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) w zakresie egzekucji z Nieruchomości nie będzie prowadził postępowania egzekucyjnego w stosunku do Dłużnika, 2) nie złoży wniosku w ramach toczącego się Postępowania Upadłościowego o zmianę trybu tego postępowania na postępowanie upadłościowe obejmujące likwidację majątku Dłużnika lub wniosku o pozbawienie Dłużnika zarządu własnego; 3) rozważy w dobrej wierze przystąpienie do umowy restrukturyzującej zadłużenie Dłużnika, która zostanie zawarta przez Dłużnika z jego innymi wierzycielami, jeżeli co najmniej 50% banków będących wierzycielami Spółki przystąpi do ww. umowy restrukturyzacyjnej oraz organy banku, zgodnie z systemem kompetencyjnym podejmą, odnośnie przystąpienia, pozytywną decyzję.
<p>Więcej w: RB PBG 23/2013: http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/23-2013-zawarcie-istotnego-porozumienia-w-sprawie-dobrowolnej-splaty-wymagalnego-zadluzenia-pozaukladowego-zabezpieczonego-hipoteka-umowna.html</p>			

V. OPIS TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

W I półroczu roku 2013 spółka PBG realizowała transakcje z podmiotami powiązаныmi na zasadach rynkowych, których charakter i warunki wynikają z bieżącej działalności operacyjnej.

Najczęściej spotykanymi typami transakcji pomiędzy podmiotami powiązаныmi są:

- umowy o roboty budowlane,
- umowy świadczenie usług serwisowych

W I półroczu 2013 Spółka nie udzielała poręczeń ani gwarancji podmiotom powiązanyim.

VI. INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH KREDYTACH, UMOWACH POŻYCZEK

Informacje na temat zaciągniętych kredytów i pożyczek zostały zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym Spółki. W pierwszym półroczu 2013 roku Spółka nie zaciągała kredytów i nie udzielała pożyczek.

VII. OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ

W czerwcu 2012 roku trzy spółki z Grupy PBG, tj.: PBG SA, HYDROBUDOWA POLSKA SA oraz Aprivia SA złożyły wnioski o upadłość z możliwością zawarcia układu. Powodem złożenia wniosków 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, gwarancyjnych i handlowych, a także (w niektórych przypadkach) solidarnej odpowiedzialności wynikających ze wspólnie realizowanych kontraktów. Na chwilę obecną prowadzone są postępowania układowe dla spółek: PBG, KWG, PBG AVATIA, DROMOST, PRID, oraz postępowania likwidacyjne dla spółek HYDROBUDOWA POLSKA, APRIVIA, PBG TECHNOLOGIA. Strateg Capital oraz Energomontaż Południe. Ponadto, wniosek spółki PBG Energia został odrzucony z przyczyn formalnych. Prowadzone postępowanie upadłości układowej PBG wyływa 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 mogą wpływać 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 wpływały 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 sporządzenia niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego Spółka jest w trakcie prowadzenia spraw sądowych w których jest zarówno pozwany jak i powodem.

Do istotnych spraw w których występuje jako Powód, należy zaliczyć:

1. PBG SA w upadłości układowej przeciwko Gminie Wrocław, sygnatura akt V CSK 45/13

W dniu 20 kwietnia 2011 roku Sąd Arbitrażowy przy Krajowej Izbie Gospodarczej wydał wyrok, w którym zasądził zapłatę na rzecz Konsorcjum PBG SA, Hydrobudowa Polska SA kwoty 36.994 tys. PLN od Gminy Wrocław. W dniu 09 maja 2011 roku Gmina Wrocław złożyła skargę do Sądu Powszechnego o uchylenie wyroku Krajowej Izby Gospodarczej. Wyrokiem z dnia 12 stycznia 2012 roku Sąd Okręgowy uchylił wyrok sądu polubownego w związku z powyższym w dniu 27 lutego 2012 roku Konsorcjum PBG SA, Hydrobudowa Polska SA. złożyło apelację. Akta zostały przekazane do Sądu wyższej instancji, który w dniu 09 maja 2012 roku oddalił apelację. W dniu 06 sierpnia 2012 roku została złożona skarga kasacyjna. Z uwagi jednak na upadłość likwidacyjną spółki HBP SA postępowanie zostało zawieszona do czasu wstąpienia do sprawy syndyka. Zawieszona postępowanie zostało podjęte po złożeniu oświadczenia syndyka HBP. 30 stycznia 2013 roku skarga kasacyjna trafiła do Sądu Najwyższego (sygn. akt V CSK 45/13).

2. PBG SA w upadłości układowej przeciwko Skarbowi Państwa – Generalnemu Dyrektorowi Dróg Krajowych i Autostrad (dalej GDDKiA), sygnatura akt IC 1022/12

Sprawa dotyczy sądowej zmiany umowy nr 2811/30/2010 (dotyczącej budowy autostrady A4). Strona wnosi o podwyższenie wynagrodzenia netto należnego Konsorcjum o kwotę 270.100 tys. PLN z tytułu drastycznego wzrostu cen materiałów budowlanych i usług (ceny: stali, kruszywa, betonu, asfaltu oraz paliwa w tym koszty transportu). Kluczowym i zarazem najistotniejszym elementem postępowania dowodowego będzie opinia biegłych z zakresu ekonomii budownictwa drogowego. Sąd wyznaczył terminy rozpraw na 30 września 2013 roku i 01 października 2013 roku. Sąd rozstrzygnie wnioski dowodowe w tym kluczowy wniosek o dopuszczenie dowodu z opinii biegłego na podstawie, którego można ustalić czy poniesiona strata po stronie Konsorcjum była rażąca i Konsorcjum ma prawo domagać się wspomnianego wynagrodzenia

Wśród spraw spornych toczących się przeciwko Spółce należy wymienić:

1. Mostostal Warszawa SA przeciwko PBG SA w upadłości układowej, sygnatura akt: II Ga 234/12

Sprawa dotyczy uchylenia wyroku Krajowej Izby Odwoławczej z dnia 26 kwietnia 2012 roku na mocy którego oferta Mostostal Warszawa S.A. została odrzucona i wybrane zostało Konsorcjum PBG SA, Control Proces Sp. z o.o., PBG Energia Sp. z o.o., CNIM SA. W dniu 25 września 2012 roku sąd wydał wyrok uwzględniający skargę Mostostal. W wyniku powyższego sąd zasądził od Konsorcjum kwotę 5.007 tys. PLN tytułem zwrotu kosztów postępowania. W dniu 15 października 2012 roku złożone zostało zażalenie na koszty postępowania wraz z wnioskiem o zwolnienie z opłaty od zażalenia. Sąd odmówił zwolnienia od kosztów. Opłata została uiszczona. Zażalenie zostało oddalone. Postanowienie co do kosztów jest prawomocne i wykonalne. Sąd nadał

klauzulę wykonalności. Złożona została skarga konstytucyjna do Trybunału Konstytucyjnego z wnioskiem o wstrzymanie wykonalności orzeczenia o kosztach. Dnia 2 sierpnia 2013 roku Trybunał Konstytucyjny wydał tymczasowe postanowienie o wstrzymaniu wykonania punktu II wyroku Sądu Okręgowego w Krakowie tj. zasądzenia kosztów na rzecz skarżącego w kwocie 5.004 tys. PLN w stosunku do PBG SA w upadłości układowej, PBG Energia i Control Proces SA. Wierzyciel dokonał podziału całej kwoty na 4 części i dochodzi ich od poszczególnych członków konsorcjum. PBG S.A. w upadłości układowej złożyło skargę na czynności komornika. Sprawa prowadzona jest przed Sądem Rejonowym Grunwald i Jeżyce w Poznaniu pod sygn. akt: II Co 4146/13. Sprawa nie jest jeszcze rozstrzygnięta. Spółka zawarła ugodę z wierzycielem na mocy której spłata miałaby nastąpić w ratach. W zamian za wpłatę pierwszej raty, Wierzyciel miał wnieść o umorzenie postępowania egzekucyjnego.

2. PBG SA w upadłości układowej przeciwko Wałbrzyski Związek Wodociągów i Kanalizacji, sygn. akt: VI GC 210/13.

W dniu 28 grudnia 2012 roku PBG skierowała do Sądu Okręgowego w Świdnicy wniosek o zabezpieczenie roszczenia niepieniężnego o ustalenie nieistnienia wierzytelności zabezpieczonej Gwarancją Należytego Wykonania Kontraktu z dnia 13 września 2006 roku ustanowioną na zlecenie Hydrobudowa 9 Przedsiębiorstwo Inżynieryjno – Budowlane Sp. z o.o. – (obecnie: Hydrobudowa Polska S.A. w upadłości likwidacyjnej) („HBP”) przez Polskie Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. (obecnie: Gothaer TU S.A.) („Gothaer”) na rzecz Wałbrzyskiego Związku Wodociągów i Kanalizacji z siedzibą w Wałbrzychu („WZWiK”). Zabezpieczeniem roszczeń regresowych w związku ze zrealizowaniem Gwarancji są weksle in blanco wystawione przez HBP, natomiast PBG jest poręczycielem wekslowym.

Postanowieniem z dnia 14 stycznia 2013 roku, sygn. akt: I Co 257/12 sąd udzielił zabezpieczenia zgodnie z wnioskiem PBG, tj. nakazał WZWiK złożenie Gotheaer pisemnego oświadczenia o cofnięciu żądania zapłaty z Gwarancji, zakazał WZWiK skorzystania z Gwarancji oraz przenoszenia praw z Gwarancji do czasu prawomocnego zakończenia postępowania o ustalenie, oraz wyznaczył PBG 2 tygodniowy termin na wniesienie przeciwko WZWiK pozwu o ustalenie, że WZWiK nie przysługuje roszczenie z Gwarancji. WZWiK wykonując postanowienie o zabezpieczeniu złożył Gothaer w dniu 11 lutego 2013 roku oświadczenie o cofnięciu żądania zapłaty z Gwarancji. WZWiK zażaleniem z dnia 28 stycznia 2013 roku zaskarżył postanowienie o udzieleniu zabezpieczenia. Sąd Apelacyjny we Wrocławiu postanowieniem z dnia 28 lutego 2013 roku (sygn. akt: I ACz 418/13) odrzucił zażalenie WZWiK uznając, że zaskarżone postanowienie obarczone jest wadą w postaci braku podpisu sędziego, co oznacza, że nie istnieje w znaczeniu prawnoprocesowym. Sąd Okręgowy w Świdnicy postanowieniem z dnia 12 marca 2013 roku umorzył postępowanie wywołane wnioskiem o udzielenie zabezpieczenia. W dniu 9 kwietnia 2013 r. WZWiK złożył Gotheaer oświadczenie o uchyleniu się od skutków prawnych oświadczenia woli z dnia 11 lutego 2013 r. złożonego pod wpływem błędu.

PBG w wyznaczonym terminie, tj. w dniu 19 lutego 2013 roku skierowała przeciwko WZWiK pozew o ustalenie, że WZWiK nie przysługuje roszczenie z Gwarancji ani uprawnienie do skorzystania z tej Gwarancji. Sprawa została przekazana do Sądu Okręgowego w Legnicy, sygn. akt: VI GC 210/13 i aktualnie oczekuje na wyznaczenie terminu rozprawy.

3. **Spory dotyczące budowy Stadionu Narodowego w Warszawie.**

PBG było członkiem konsorcjum („Konsorcjum”), które wygrało przetarg na generalnego wykonawcę w związku z budową Stadionu Narodowego w Warszawie. Umowa pomiędzy Konsorcjum a Narodowym Centrum Sportu sp. z o.o. (“NCS”) została zawarta dnia 4 maja 2009 r. („Umowa”). Konsorcjum dostarczyło NCS gwarancję ubezpieczeniową na kwotę 152.479 tys. PLN, zabezpieczającą roszczenia NCS, jako zamawiającego, z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania Umowy, wystawioną przez Zurich Insurance plc. Niederlassung für Deutschland (“Gwarant” lub “Zurich”).

W dniu 1 czerwca 2012 roku, NCS wezwało Konsorcjum do zapłaty kwoty 308.832 tys. PLN tytułem kar umownych za przekroczenie terminu zakończenia budowy Stadionu Narodowego. Następnie, dnia 5 lipca 2012 roku NCS złożyło do Gwaranta żądanie wypłaty gwarancji ubezpieczeniowej na kwotę 152.479 tys. PLN. W ocenie Konsorcjum (w tym PBG) żądanie zapłaty kar umownych za przekroczenie terminu zakończenia budowy jest bezzasadne, ponieważ opóźnienie w tym zakresie nastąpiło z przyczyn, za które Konsorcjum nie ponosi odpowiedzialności. W związku z powyższym, dnia 1 marca 2013 roku Konsorcjum (w tym PBG) skierowało do Sądu Okręgowego w Warszawie przeciwko NCS oraz Skarbowi Państwa – Ministrowi Sportu i Turystyki pozew (i) o ustalenie, że pozwanym nie przysługuje roszczenie o zapłatę kar umownych za przekroczenie terminu zakończenia budowy Stadionu Narodowego oraz (ii) o zobowiązanie pozwanych do zaniechania bezprawnego skorzystania z gwarancji wystawionej przez Zurich. Dodatkowo Konsorcjum wniosło o zabezpieczenie wskazanych powyżej roszczeń poprzez zakazanie pozwanym do czasu prawomocnego zakończenia niniejszego postępowania pobierania wypłat z gwarancji wystawionej przez NCS. Postanowieniem z dnia 22 marca 2013 roku Sąd Okręgowy w Warszawie oddalił wniosek o zabezpieczenie. Dnia 9 kwietnia 2013 roku Konsorcjum złożyło zażalenie na powyższe postanowienie do Sądu Apelacyjnego w Warszawie. Sprawa jest w toku. Oprócz powyższego, należy podkreślić, że w okresie wykonywania Umowy, Konsorcjum wykonało znaczną liczbę robót dodatkowych zleconych przez NCS, lecz nie otrzymało za nie zapłaty. Konsorcjum (w tym PBG) obecnie żąda zapłaty wynagrodzenia za roboty dodatkowe. Ponadto w związku z niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem Umowy przez NCS, Konsorcjum poniosło szkodę majątkową. Konsorcjum planuje w najbliższej przyszłości złożyć pozew, lub w zależności od przypadku, kilka pozwów, przeciwko NCS i Skarbowi Państwa w odniesieniu do powyższych roszczeń. Dokładna wartość przedmiotu sporu nie została jeszcze ustalona. Termin na złożenie pozwu został określony na koniec sierpnia 2013 roku. W międzyczasie, w dniu 18 czerwca 2013 roku PBG i Hydrobudowa Polska S.A. w upadłości likwidacyjnej (inny członek Konsorcjum) złożyły w Sądzie Rejonowym w Warszawie wniosek o zawezwanie do próby ugodowej w celu zawarcia ugody dotyczącej zapłaty przez NCS o 162.983 tys. PLN z tytułu wynagrodzenia za powyższe roboty dodatkowe oraz z tytułu naprawienia szkody. Termin rozprawy nie został jeszcze wyznaczony, lecz oczekuje się, że zostanie wyznaczony do końca sierpnia 2013 roku.

4. PBG SA w upadłości układowej przeciwko Gminie Zabrze oraz Zabrzeńskiemu Przedsiębiorstwu Wodociągów i Kanalizacji Sp. z o.o.

W dniu 3 czerwca 2013 roku PBG skierowało do Sądu Okręgowego w Gliwicach Wydział X Gospodarczy wniosek o ustalenie, iż Gminie Zabrze oraz Zabrzeńskiemu Przedsiębiorstwu Wodociągów i Kanalizacji Sp. z o.o. nie przysługuje roszczenie o zapłatę kwoty 2.024 tys. EURO z tytułu zapłaty kary umownej w ramach projektu pn.: "Poprawa gospodarki wodno – ściekowej na terenie Gminy Zabrze – dzielnice Grzybowice i Rokitnica, tj. roszczenie z tytułu nieterminowego przystąpienia do usuwania wad oraz nieterminowego usunięcia wad w inwestycji będącej przedmiotem Kontraktu;

oraz o ustalenie, że Obowiązany nie przysługuje prawo do żądania środków w wysokości 1.214 tys. EURO z ubezpieczeniowej gwarancji zabezpieczenia należytego wykonania Kontraktu udzielonej przez HDI – Gerling Polska Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. z siedzibą w Warszawie, obecnie Towarzystwo Ubezpieczeń i Reasekuracji Warta S.A. z siedzibą w Warszawie (dalej jako „Gwarant”) poprzez:

- 1) nakazanie Obowiązanym, aby niezwłocznie złożyli Gwarantowi pisemne oświadczenie o cofnięciu żądania zapłaty gwarantowanej kwoty 1.214.813,62 EURO (jeden milion dwieście czternaście tysięcy osiemset trzysta sześć euro i 62/100) z tytułu Gwarancji Należytego Wykonania Kontraktu;
- 2) zakazanie Obowiązanym skorzystania z Gwarancji Należytego Wykonania Kontraktu w szczególności poprzez żądanie wypłaty środków z tej gwarancji do czasu prawomocnego zakończenia postępowania o ustalenie,
- 3) w przypadku wypłaty Obowiązanym środków z Gwarancji Należytego Wykonania Kontraktu przez Gwaranta, wnoszę o udzielenie zabezpieczenia poprzez dokonanie zajęcia wierzytelności z rachunków bankowych Obowiązanych do wartości środków wypłaconych Obowiązanym na czas do prawomocnego zakończenia postępowania o ustalenie.

Zgodnie z postanowieniem Sądu Okręgowego w Gliwicach Wydział X Gospodarczy z dnia 12.06.2013r. przedmiotowy wniosek o udzielenie zabezpieczenia roszczeń został oddalony (sygn. X GCo 49/13). Następnie zażaleniem z dnia 27.06.2013r. Uprawniony zaskarżył postanowienie o oddaleniu wniosku o udzielenie zabezpieczenia do Sądu Apelacyjnego w Katowicach.

Kwota podlegająca zabezpieczeniu: 1.214 tys. EURO.

5. PBG SA w upadłości układowej przeciwko Miejskim Wodociągom i Kanalizacji w Bydgoszczy Sp. z o.o. (dalej „MWiK”), sygn. akt postępowania: VIII KC 282/12/K

Postępowanie przed Sądem Okręgowym w Bydgoszczy z powództwa PBG S.A. w upadłości układowej przeciwko Miejskim Wodociągom i Kanalizacji w Bydgoszczy sp. z o.o. (dalej „MWiK”) o ustalenie, że:

- a) oświadczenie woli MWiK z dnia 05 czerwca 2012 roku o odstąpieniu od kontraktu nr 2004PL16CPE003-12/3 „Odprowadzenie ścieków deszczowych z obszarów stref ochronnych ujęć wód „Las Gdański” i „Czyżkówko” oraz rozbudowa sieci kanalizacji deszczowej w Bydgoszczy. Część 3”, zawartego w dniu 3 kwietnia 2008 r. (dalej „Umowa”) z PBG oraz spółką Hydrobudowa Polska S.A. (obecnie w upadłości likwidacyjnej) jako współkonsorcjantem, jest bezskuteczne;
- b) MWiK nie przysługuje roszczenie o zapłatę z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania przez PBG i spółkę Hydrobudowa Polska Umowy;

- c) MWiK nie przysługuje roszczenie o zapłatę kary umownej z tytułu odstąpienia od Umowy, z przyczyn leżących po stronie PBG oraz Hydrobudowy Polska wraz z wnioskiem o zabezpieczenie wyżej wskazanych roszczeń poprzez zakazanie MWiK skorzystania z gwarancji zwrotu zaliczki nr GZo/329/08-081 z dnia 27 maja 2008r. udzielonej przez Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A. w Warszawie (dalej „PZU”), w szczególności poprzez żądanie wypłaty środków z tej gwarancji do czasu prawomocnego zakończenia postępowania o ustalenie; a w przypadku wypłaty MWiK przez PZU środków z gwarancji, o której mowa wyżej, również poprzez nakazanie MWiK natychmiastowego zwrotu wypłaconych środków Gwarantowi. Na 08 października 2013 roku wyznaczono pierwszą rozprawę w sprawie. Wartość przedmiotu sporu: 30.849 tys. PLN.

6. Wniosek PBG SA w upadłości układowej o zabezpieczenie roszczeń z tytułu wezwania Banco Espirito Santo de Investimento SA, skierowanego przez Gminę Miasta Gdańska, do uruchomienia płatności z gwarancji należytego wykonania umowy, syg. akt I Co 214/13

Gwarancja należytego wykonania została wystawiona w ramach umowy ramowej zawartej m.in. przez PBG SA w dniu 20 sierpnia 2010 roku. W ocenie Spółki żądanie przez Gminę Miasta Gdańska uruchomienia płatności z gwarancji należytego wykonania umowy stanowi nadużycie praw podmiotowych z gwarancji należytego wykonania umowy. W przypadku udzielenia zabezpieczenia przez Sąd Okręgowy w Gdańsku Spółka zamierza skierować pozew przeciwko Gminie Miasta Gdańska o ustalenie, że nie istnieje prawo Gminy do żądania wypłaty z gwarancji należytego wykonania umowy lub też wystąpić z roszczeniem o zaniechanie bezprawnego skorzystania przez Gminę z gwarancji. Sprawa dotyczy wniosku o zabezpieczenie roszczeń na kwotę 7.891 tys. PLN.

XI. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA

W okresie objętym raportem spółka PBG nie wprowadziła znaczących zmian w podstawowych zasadach zarządzania. Z uwagi na prowadzone postępowanie upadłości układowej w Spółce działania wykraczające poza zwykły zarząd muszą uzyskać zgody przewidziane regulacją Prawa Upadłościowego i Naprawczego.

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

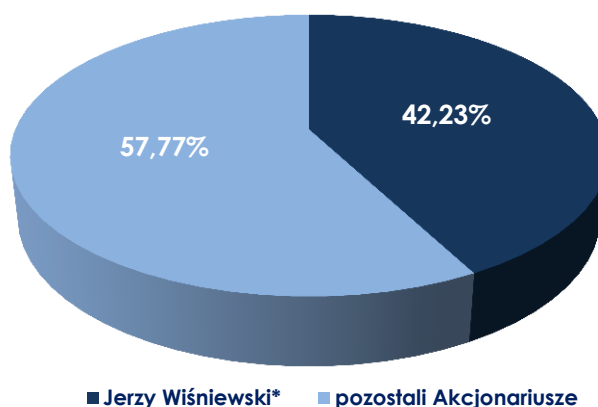
Akcje PBG	Ilość akcji	Rodzaj akcji	Ilość akcji	Ilość głosów	Ilość akcji w obrocie
seria A	5 700 000	uprzywilejowane co do głosu	3 740 000	7 480 000	0
		Zwykłe	1 960 000	1 960 000	1 960 000
seria B	1 500 000	Zwykłe	1 500 000	1 500 000	1 500 000
seria C	3 000 000	Zwykłe	3 000 000	3 000 000	3 000 000
seria 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

Tabela 18: Akcjonariat powyżej 5%

Stan na 30 czerwca 2013 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%

Wykres 1: 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

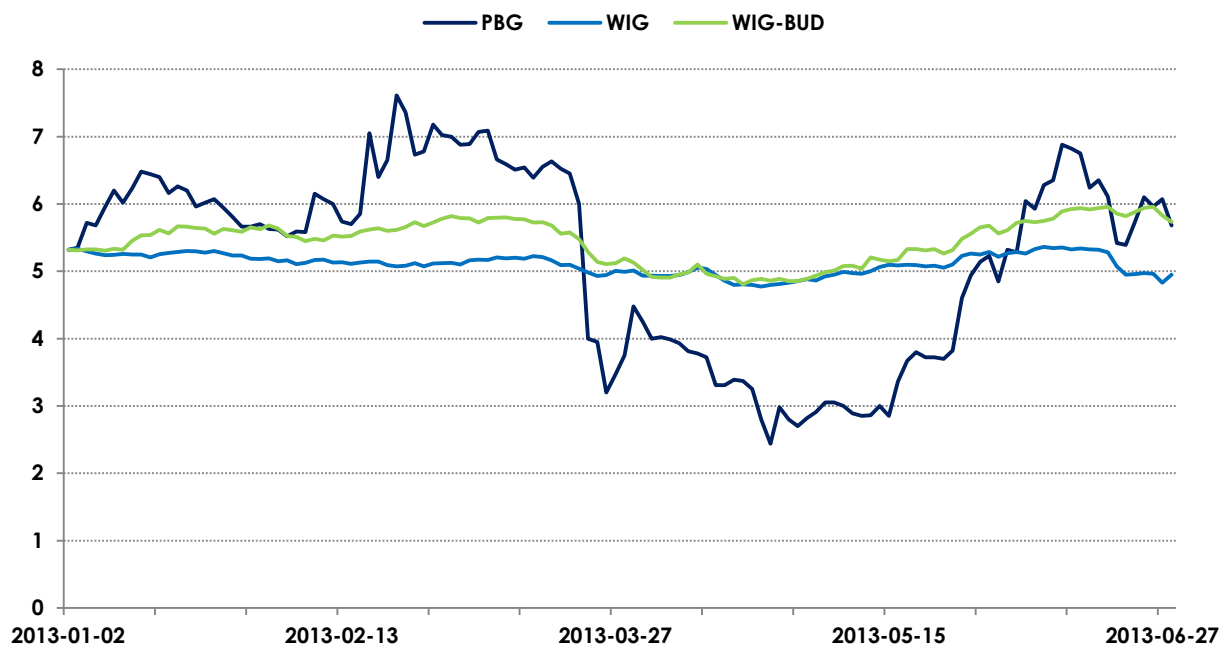
Tabela 19: Zmiany w akcjonariacie PBG w pierwszym półroczu 2013 roku oraz po dacie bilansowej

data zawiadomienia	próg	liczba akcji	liczba głosów na WZA (%)	data zmiany
ING Otwarty Fundusz Emerytalny				
16 lipca 2013	< 5%	121 804	0,68	11 lipca 2013

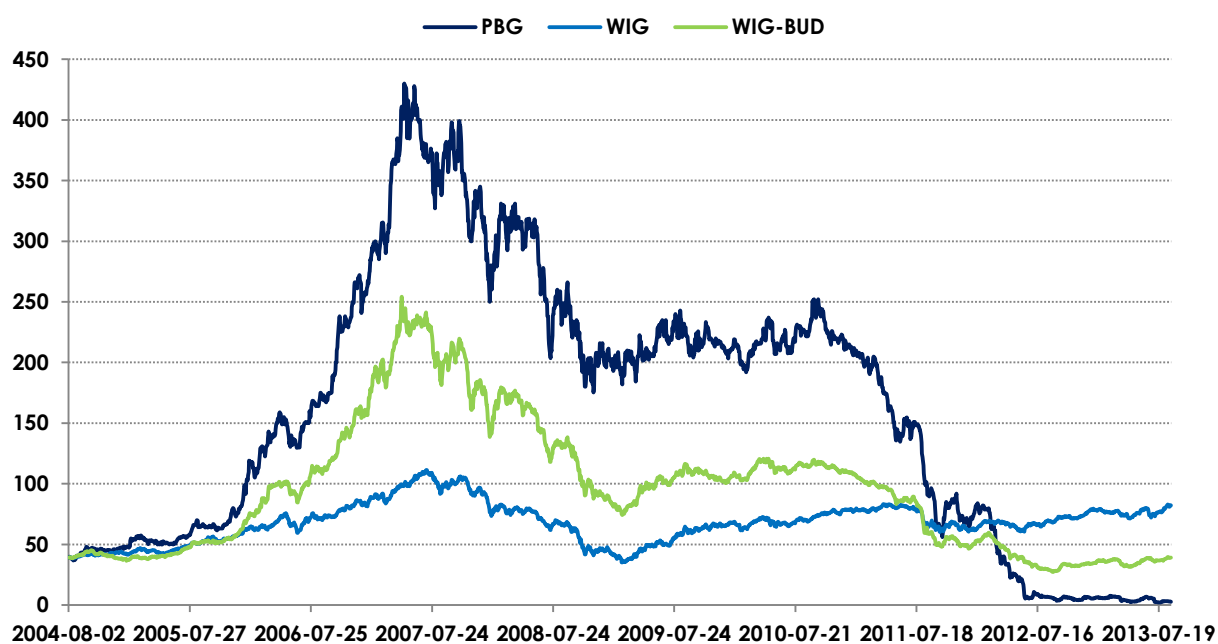
III. KLUCZOWE DANE DOTYCZĄCE AKCJI SPÓŁKI PBG

1. Cena akcji

Wykres 2: Cena akcji PBG od 1 stycznia 2013 do 30 czerwca 2013



Wykres 3: Cena akcji PBG od debiutu do 26 sierpnia 2013



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		1H2013	1H2012	Zmiana % r/r
Najwyższy kurs akcji	w zł	7,61	83,90	-91
Najniższy kurs akcji	w zł	2,07	5,30	-61
Cena akcji na koniec półrocza	w zł	5,68	6,14	-7
Wskaźnik P/E max		-	-	-
Wskaźnik P/E min		-	-	-
Wskaźnik P/E na koniec półrocza		-	-	-
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 mln zł	81,2	87,8	-8
Średnia dzienna wartość obrotów	w tys. zł	1,241	7,836	-85
Średni dzienny wolumen obrotu	szł.	232 706	310 265	-25

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 2012 roku 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. 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

Relacje Inwestorskie	Michał Maćkowiak
Numer telefonu	+48 (0) 61 66 46 431
E-mail	michal.mackowiak@pbg-sa.pl
Strona internetowa	www.pbg-sa.pl
GPW	PBG
Reuters	PBGG.WA

ROZDZIAŁ VI: PRZEGLĄD FINANSOWY

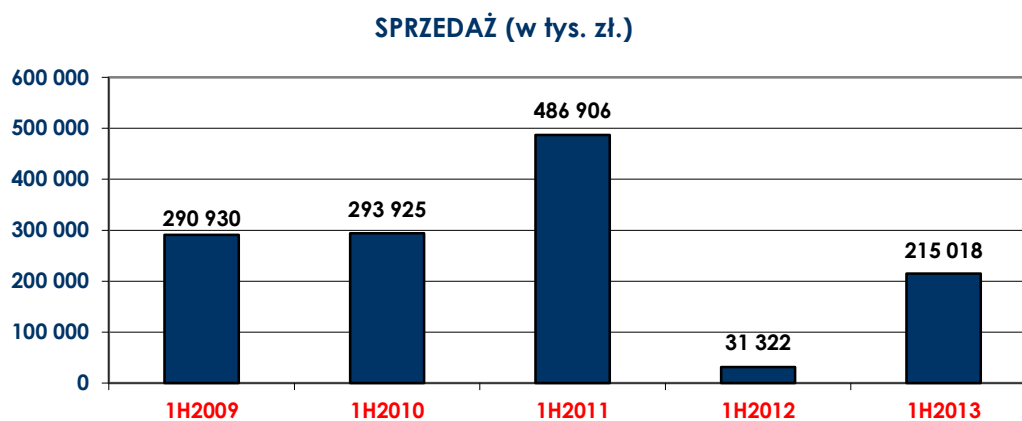
I. ANALIZA KONDYCJI FINANSOWEJ SPÓŁKI PBG

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

1. Przychody

Na koniec 1H2013 roku spółka PBG odnotowała w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego wzrost przychodów ze sprzedaży o 586%. Przychody PBG zwiększyły się z kwoty **31 322 tys. zł w 1H2012** do kwoty **215 018 tys. zł w 1H2013**. Koszty własne sprzedaży w analizowanym okresie wzrosły o 39% i na koniec 1H2013 roku wyniosły 200 500 tys. zł.

Wykres 4: Historyczne kształtowanie się pozycji przychodów ze sprzedaży (porównanie obejmuje pięć lat)



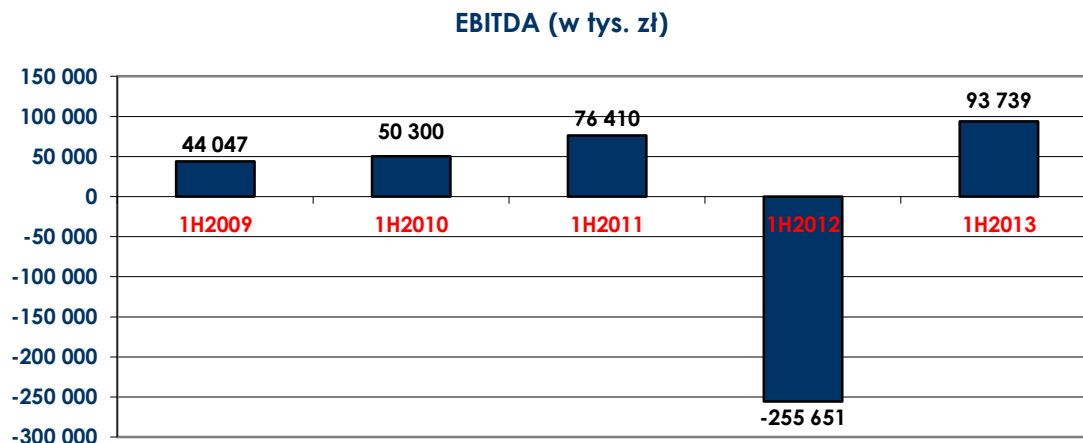
Historycznie trend sprzedaży usług spółki PBG na przestrzeni kilku lat zachowywał tendencję wzrostową. W pierwszym półroczu 2012 roku tendencja ta została zatrzymana z uwagi na trudną sytuację Spółki. Pierwsze półrocze 2013 roku okazało się zdecydowanie lepsze pod względem wypracowania dobrego poziomu sprzedaży – 215 mln zł jest wynikiem zbliżonym do półrocza roku 2009 i półrocza roku 2010. Odnotowanie tak niskiej sprzedaży w poprzednim okresie porównawczym związane było z trudną sytuacją Spółki i utworzeniem rezerwy na potencjalne kary na kontraktach.

W okresie kilkunastu ostatnich miesięcy PBG nie pozyskało żadnych nowych kontraktów i aktualnie kończy kontrakty z obecnego portfela zamówień (portfel zamówień liczony jako suma przychodów pozostałych do zafakturowania na poszczególnych kontraktach w trakcie realizacji). Na dzień 1 lipca 2013 roku portfel zamówień Spółki kształtował się na poziomie około 620 mln zł, z czego do realizacji w drugim półroczu 2013 roku przypada około 270 mln zł, natomiast pozostała kwota, tj. około 350 mln zł na lata kolejne.

2. EBITDA

W 1H2013 roku spółka PBG odnotowała w porównaniu do 1H2012 roku wzrost wskaźnika EBITDA (wskaźnik EBITDA liczony jako zysk operacyjny powiększony o amortyzację) o 349 mln zł. Wskaźnik EBITDA zwiększył się z kwoty **-255 651 tys. zł** do kwoty **93 739 tys. zł**.

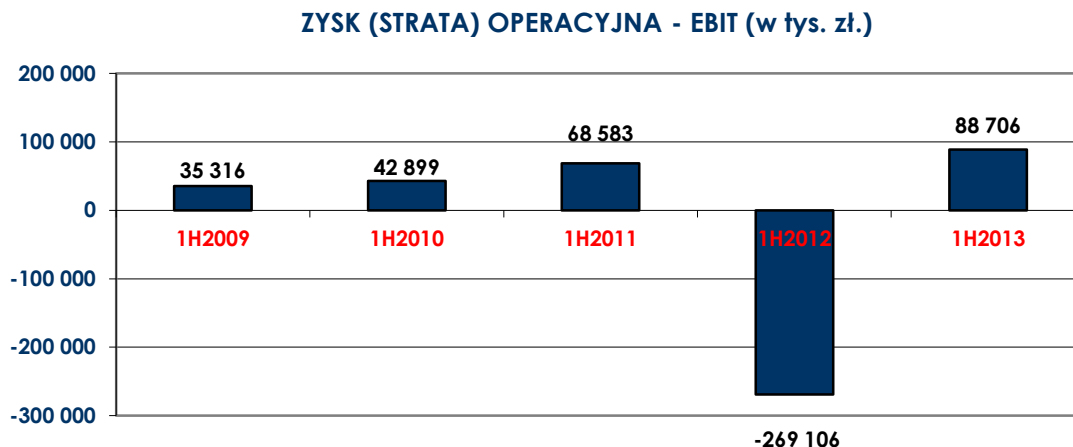
Wykres 5: Historyczne kształtowanie się pozycji EBITDA (porównanie obejmuje pięć lat)



3. Zysk operacyjny – EBIT

W 1H2013 roku spółka PBG odnotowała zysk operacyjny na poziomie **88 706 tys. zł** w porównaniu do straty operacyjnej na poziomie **-269 106 tys. zł** w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Wykres 6: Historyczne kształtowanie się pozycji zysku operacyjnego (porównanie obejmuje pięć lat)



4. Wskaźniki płynności

Tabela 22: Wskaźniki płynności

NAZWA	FORMUŁA OBLICZENIOWA	1H2013	1H2012
Wskaźnik płynności bieżącej	$(\text{aktywa obrotowe} / \text{zobowiązania krótkoterminowe}) * 100$	0,21	0,28
Wskaźnik płynności szybkiej	$(\text{aktywa obrotowe} - \text{zapasy} / \text{zobowiązania krótkoterminowe}) * 100$	0,21	0,28
Wskaźnik wypłacalności gotówki	$(\text{końcowy stan środków pieniężnych} / \text{zobowiązania krótkoterminowe}) * 100$	0,03	0,04

Na koniec 1H2013 roku nastąpił spadek wskaźnika płynności bieżącej w porównaniu do wyniku osiągniętego w analogicznym okresie roku poprzedniego. Jego wartość wyniosła 0,21 w porównaniu do 0,28 na koniec 1H2012 roku. Oznacza to, iż tak jak w 1H2012 roku, tak i w 1H2013 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 0,28 na koniec 1H2012 roku do 0,21 na koniec 1H2013 roku.

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 1H2012 roku spadł z wartości 0,04 do 0,03 na koniec 1H2013 roku. Oznacza to, że 3% swoich zobowiązań bieżących PBG jest w stanie pokryć aktywami o najwyższym stopniu płynności.

5. Zadłużenie

Tabela 23: Wskaźniki zadłużenia

NAZWA	FORMUŁA OBLICZENIOWA	1H2013	1H2012
Struktura kapitału	$\text{kapitał własny} / \text{kapitał obcy}$	-0,44	0,15
Struktura majątku	$\text{aktywa trwałe} / \text{aktywa obrotowe}$	2,89	3,14

W analizowanym okresie zmieniła się struktura pasywów. W 1H2012 roku kapitał własny Spółki w 15% pokrywał jej zadłużenie, w 1H2013 roku kapitał własny osiągnął wartość ujemną.

Wskaźnik struktury aktywów w porównaniu do ubiegłego roku zmniejszył się o 0,34 p.p. W 1H2012 roku aktywa trwałe stanowiły 314% wartości aktywów obrotowych, w 1H2013 roku aktywa trwałe stanowiły 289% wartości aktywów obrotowych.

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)	1H2013	1H2012	1H2013/1H2012
Przychody ze sprzedaży	215 018	31 322	686%
Koszt własny sprzedaży	200 500	144 716	139%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	14 518	-113 394	-
Koszty sprzedaży	-	-	-
Koszty ogólnego zarządu	15 939	92 158	17%
Zysk ze sprzedaży	-1 421	-205 552	-
Pozostałe przychody operacyjne	115 843	34 823	333%
Pozostałe koszty operacyjne	25 716	98 377	26%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	88 706	-269 106	-
Koszty finansowe	87 293	219 316	12%
Odpis aktualizujący inwestycje w jednostki zależne	-	533 230	-
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	1 413	-1 021 652	-
Podatek dochodowy	-	-	-
Zysk (strata) netto	1 413	-1 021 652	-

Na koniec 1H2013 roku wypracowany przez Spółkę zysk brutto ze sprzedaży osiągnął poziom 14,5 mln zł w porównaniu do straty ponad 113 mln zł z analogicznego roku poprzedniego. W wynikach półrocznych 2013 roku zaobserwować można wyraźną tendencję wzrostową na wszystkich poziomach rachunku zysków i strat.

Koszty ogólnego zarządu wyniosły blisko 16 mln zł, co w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego stanowi spadek o ponad 80%.

Pozostałe koszty operacyjne Spółki wyniosły razem 25,7 mln zł. Najistotniejszą pozycję w pozostałych kosztach operacyjnych stanowią odpisy aktualizujące wartość należności w kwocie 10 mln zł oraz strata z tytułu wyceny nieruchomości inwestycyjnej do wartości godziwej, kwota 4,6 mln zł. Kolejną istotną pozycją w pozostałych kosztach operacyjnych jest odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości środków trwałych, kwota 4,5 mln zł.

Koszty finansowe osiągnęły w sumie poziom 90,1 mln zł. Najistotniejszą pozycję w kosztach finansowych stanowią odpisy aktualizujące wartość inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności w kwocie 76 mln zł. Są to obligacje wyemitowane w 2010 roku przez spółkę Strateg Capital i objęte przez PBG.

Aktualnie Strateg Capital znajduje się w upadłości likwidacyjnej w związku z czym spółka PBG utraciła kontrolę nad aktywami tej spółki. Należy zaznaczyć jednak, że PBG aktywnie uczestniczy w rozmowach prowadzonych przez Zarząd spółki Strateg Capital z głównymi Wierzycielami i wspiera proces restrukturyzacji tej spółki w możliwym zakresie.

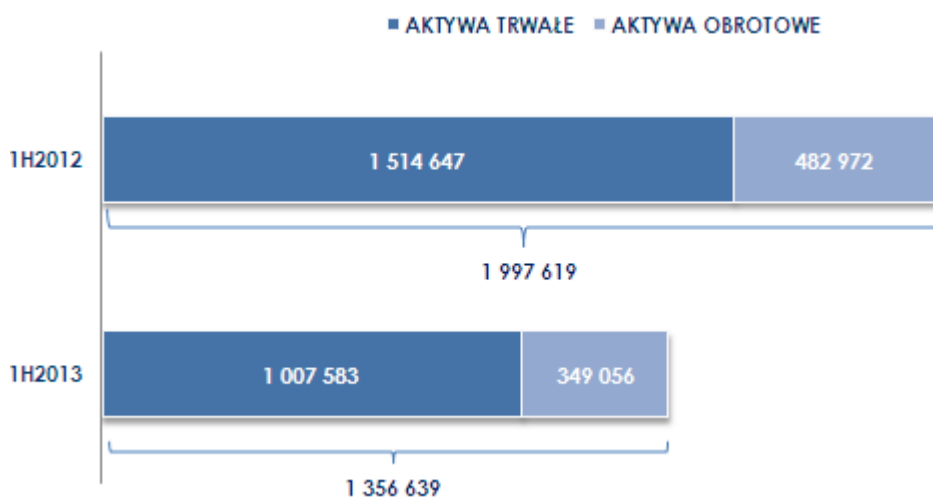
III. ANALIZA SYTUACJI MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ ORAZ POKRYCIA FINANSOWEGO MAJĄTKU

1. Aktywa

Struktura aktywów na przestrzeni analizowanego okresu uległa pewnym zmianom. Aktywa trwałe na koniec 1H2013 roku stanowiły 74% ogólnej sumy aktywów i ich udział względem analogicznego okresu roku poprzedniego zmalał o 1,5%. Aktywa obrotowe odnotowały w 1H2013 roku wzrost udziału w strukturze aktywów ogółem w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego i stanowiły 26%. Najistotniejszą pozycją aktywów trwałych stanowiącą 56% ich wartości są inwestycje w jednostkach zależnych (przede wszystkim akcje RAFAKO SA). Drugą co do istotności pozycję w aktywach trwałych, stanowiącą 26% ich wielkości, są długoterminowe pożyczki udzielone, na które składają się przede wszystkim pożyczki udzielone do spółki PBG Dom oraz imienne certyfikaty inwestycyjne wyemitowane przez FIZ DIALOG PLUS.

Na przestrzeni analizowanego okresu zmieniła się również struktura aktywów obrotowych. Największy udział w strukturze aktywów obrotowych w 1H2013 roku zanotowały krótkoterminowe pożyczki udzielone, stanowiące 41% ich wartości. Drugą co do istotności pozycją w majątku obrotowym są należności z tytułu umów o usługę budowlaną, stanowiące 25% majątku obrotowego.

Wykres 7: Aktywa w tys. zł



Wykres 8: Wartości największych pozycji w aktywach (w tys. zł)

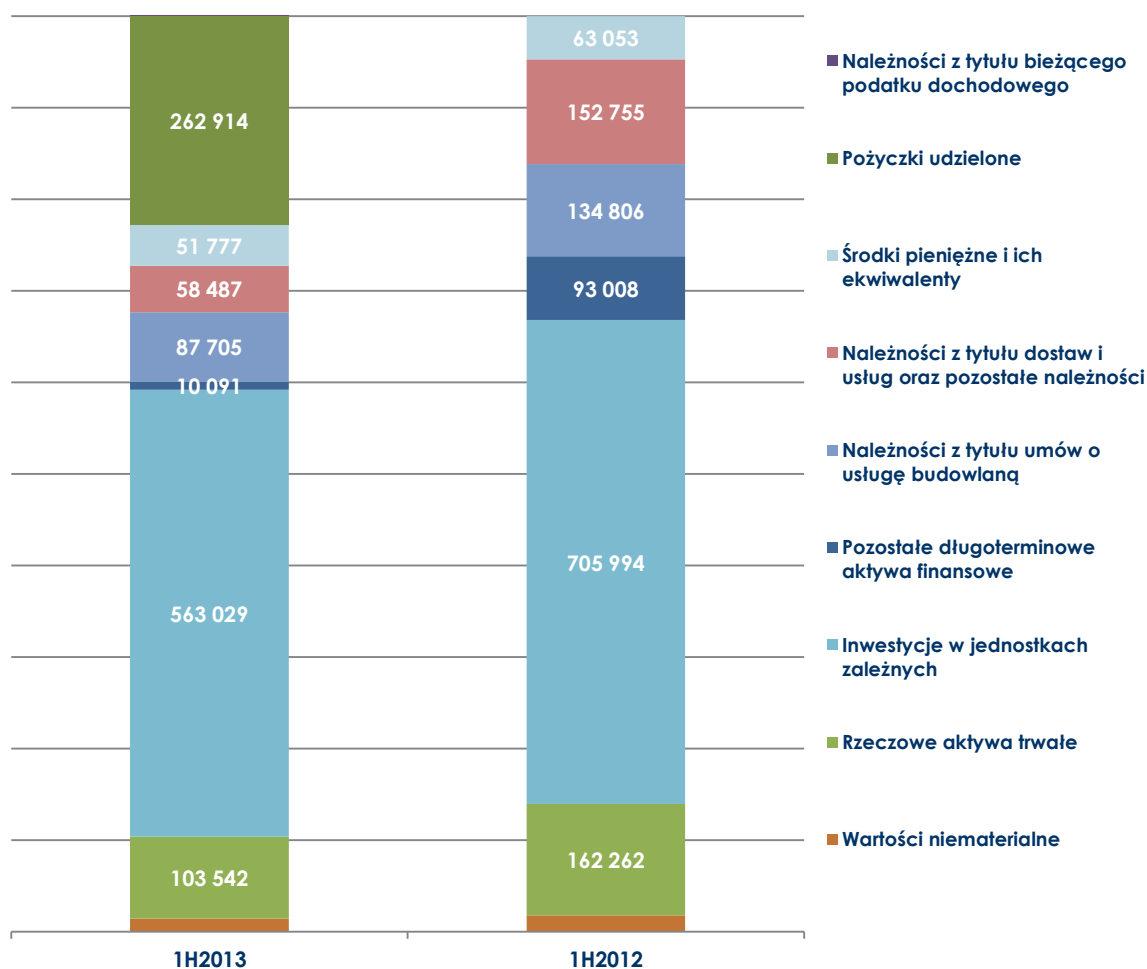


Tabela 25: Wskaźniki sytuacji majątkowej (w %)

NAZWA	FORMUŁA OBLICZENIOWA	1H2013	1H2012
Podstawowy wskaźnik struktury aktywów	$(\text{aktywa trwałe} / \text{aktywa obrotowe}) * 100$	289	314
Wskaźnik udziału aktywów trwałych w aktywach ogółem	$(\text{aktywa trwałe} / \text{aktywa ogółem}) * 100$	74	76
Wskaźnik udziału aktywów obrotowych w aktywach ogółem	$(\text{aktywa obrotowe} / \text{aktywa ogółem}) * 100$	26	24
Wskaźnik udziału zapasów w aktywach obrotowych	$(\text{zapasy} / \text{aktywa obrotowe}) * 100$	0,41	0,76
Wskaźnik udziału należności krótkoterminowych w aktywach obrotowych	$(\text{należności krótkoterminowe} / \text{aktywa obrotowe}) * 100$	42	63

Podstawowy wskaźnik struktury aktywów został już szczegółowo omówiony w punkcie 1.5 rozdziału VI.

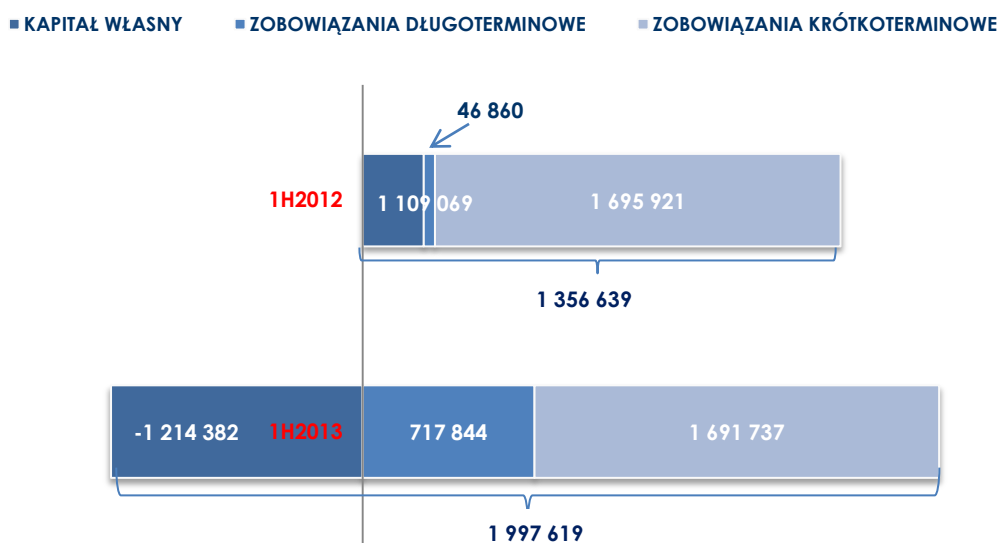
Porównując wskaźniki dynamiki poszczególnych elementów między sobą i ze wskaźnikami dynamiki majątku całkowitego, można stwierdzić, iż zmiana w strukturze majątku spółki PBG jest zauważalna. Wartość aktywów trwałych zmalała w 1H2013 roku o 34% w porównaniu z 1H2012 roku. Spadek

odnotowały również aktywa obrotowe, które zmniejszyły swoją wartość o 28%. Powyżej wyliczone wskaźniki dowodzą, że udział aktywów trwałych w majątku całkowitym był niższy na koniec 1H2013 roku o 2% w porównaniu z 1H2012 roku. Spadkowi udziałów aktywów trwałych towarzyszył wzrost udziału aktywów obrotowych w aktywach ogółem, które stanowią obecnie 26% majątku PBG.

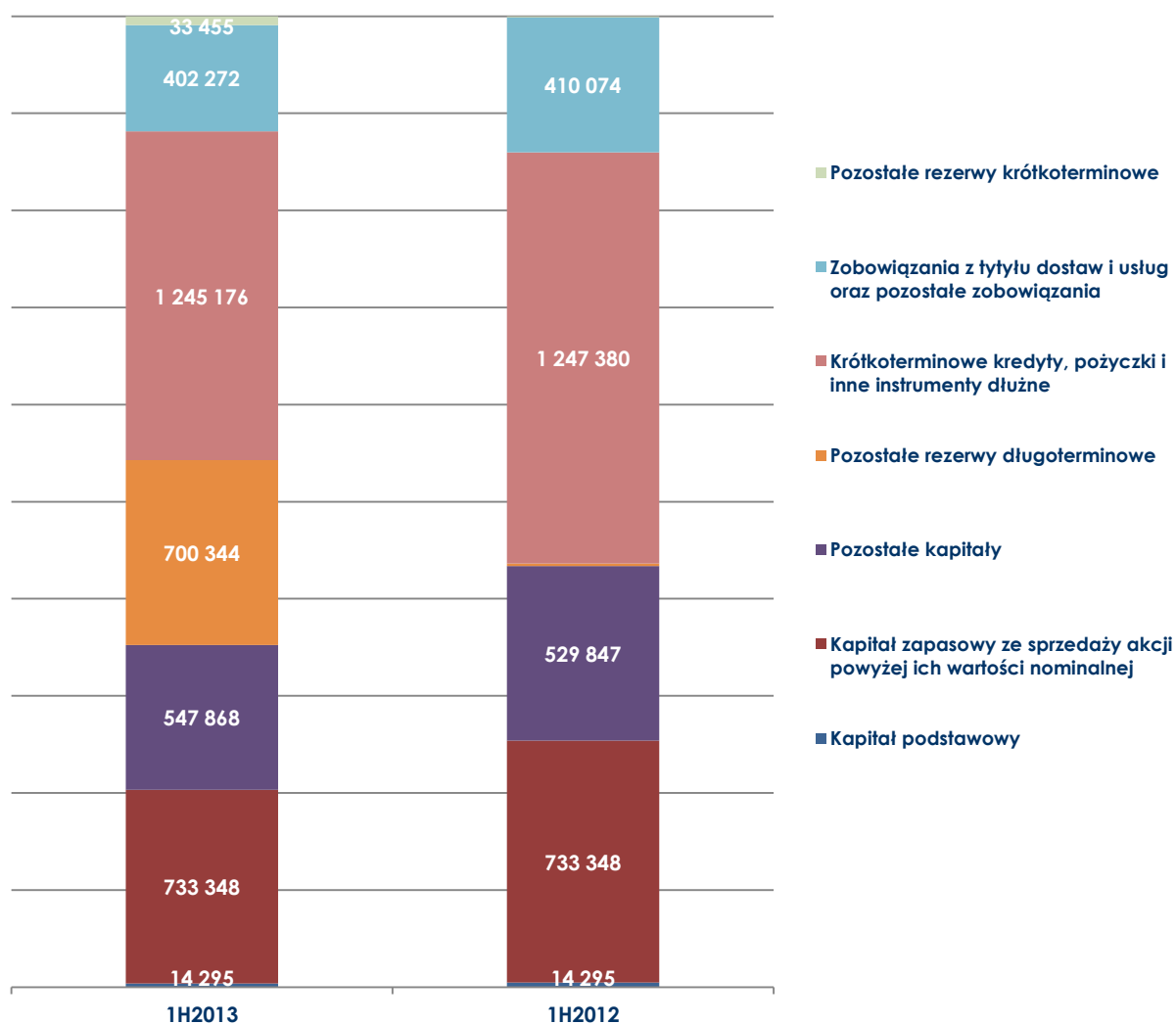
2. Pasywa

W analizowanym okresie zmieniła się struktura finansowania majątku spółki PBG. Kapitał własny osiągnął wartość ujemną. Znaczącej zmianie uległa wartość zobowiązań długoterminowych w sumie bilansowej. Ich wartość wzrosła o 667 mln zł, porównując z analogicznym okresem roku poprzedniego i wyniosła 718 mln zł. Delikatnemu zmniejszeniu w sumie bilansowej uległa z kolei wartość zobowiązań krótkoterminowych. Na koniec 1H2013 roku zobowiązania krótkoterminowe stanowiły 1,691 mld zł, co w porównaniu do 1,710 mld zł w analogicznym okresie roku poprzedniego daje spadek o 1 p.p.. W zobowiązaniach długoterminowych najistotniejszą pozycję stanowią pozostałe rezerwy w kwocie 700 mln zł. Natomiast w zobowiązaniach krótkoterminowych najwyższą wartość stanowiły kredyty i pożyczki oraz inne instrumenty dłużne, których wartość wyniosła 1,245 mld zł.

Wykres 9: Pasywa w tys. zł



Wykres 10: Wartości największych pozycji w pasywach (w tys. zł)



IV. RACHUNEK PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH

Tabela 26: Poziomy rachunku przepływów pieniężnych w tys. zł

	1H2013	1H2012
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	-50 508	-71 665
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	+7 849	-166 386
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-795	+129 432
Środki pieniężne netto na koniec okresu	+51 777	+63 053

W 1H2013 roku PBG wygenerowało ujemne saldo środków pieniężnych w toku działalności operacyjnej, osiągające poziom -51,5 mln zł. Saldo środków pieniężnych wygenerowanych w toku działalności inwestycyjnej w omawianym okresie kształtowało się na poziomie 7,8 mln zł. W analizowanym okresie Spółka nie udzielała pożyczek, otrzymała natomiast spłatę pożyczek udzielonych w kwocie 776 tys. zł.

Saldo środków pieniężnych wygenerowanych w toku działalności finansowej w omawianym okresie kształtowało się na poziomie -0,8 mln zł. W omawianym okresie Spółka nie zaciągnęła żadnych kredytów, spłacając jednocześnie 787 tys. zł.

Tabela 27: Charakter przepływów pieniężnych

	1H2013	1H2012
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 28: Dane wykorzystywane przez spółkę PBG przy obliczaniu długu netto w tys. zł

	1H2013	1H2012	Zmiana % r/r
Kredyty i pożyczki długoterminowe	0	0	-
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	406 404	411 148	-1,2
Długoterminowy leasing finansowy	5 505	128	+4200,
Krótkoterminowy leasing finansowy	686	6 767	-90
Obligacje	838 772	838 772	-
Środki pieniężne netto	51 777	63 053	-18
Dług netto	1 199 590	1 193 762	+0,5

Dług netto na dzień 30 czerwca 2013 roku wyniósł 1,199 mld zł i odnotował nieznaczny wzrost w porównaniu do jego wartości z końca 1H2012 roku. Na wynik ten złożyła się suma zadłużenia odsetkowego, tj. 406 mln zł kredytów i pożyczek krótkoterminowych, 5,5 mln długoterminowego leasingu finansowego i 0,6 mln zł krótkoterminowego leasingu finansowego oraz 838 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 1H2013 roku wynosiły 52 mln zł.

Ze względu na ogłoszenie upadłości Spółki z możliwością zawarcia układu, zobowiązania, które powstały do dnia postanowienia Sądu o ogłoszeniu upadłości (13 czerwca 2012 rok), nie są wyceniane według zamortyzowanego kosztu lecz w wartości nominalnej powiększonej o odsetki naliczone wyłącznie do dnia poprzedzającego dzień ogłoszenia upadłości (zgodnie z regulacją Prawa Upadłościowego i Naprawczego). Z zastrzeżeniem jednak, że odsetki od zobowiązań zabezpieczonych rzeczowo są zgodnie z regulacją Prawa Upadłościowego i Naprawczego naliczane także po dniu ogłoszenia upadłości (13

czerwca 2012 roku). Pozostałe zobowiązania, czyli te które powstały po dniu postanowienia sądu o ogłoszeniu upadłości z możliwością zawarcia układu, wyceniane są według zamortyzowanego kosztu.

VI. INWESTYCJE

1. Inwestycje kapitałowe

W pierwszym półroczu 2013 roku spółka PBG nie dokonała żadnych inwestycji kapitałowych.

2. Inwestycje rzeczowe

W pierwszym półroczu 2013 roku spółka PBG nie dokonała żadnych inwestycji rzeczowych.

3. Ocena realizacji zamierzeń inwestycyjnych w 2013 roku

W związku z trudną sytuacją finansową, w jakiej znajduje się aktualnie spółka PBG, nie planuje się żadnych wydatków na inwestycje kapitałowe czy też rzeczowe. W przypadku konieczności mogą pojawić się jedynie wydatki związane z inwestycjami rzeczowymi, które byłyby niezbędne w ramach 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 oraz dalsze jej funkcjonowanie w dużej mierze zależy od wyników negocjacji z instytucjami finansowymi, a także pozostałymi Wierzycielami. W dniu 12 czerwca 2013 roku Spółka powzięła informację o przekazaniu Sędziemu Komisarzowi przez Nadzorcę Sądowego listy wierzytelności. Łączna kwota uznanych i umieszczonych przez Nadzorcę Sądowego na liście wierzytelności, wynosiła 2 776 254 806,77 zł i była zgodna z szacunkami Zarządu. W dniu 4 lipca 2013 roku Sędzia ogłosił sporządzenie listy wierzytelności Spółki. Obecnie, zgodnie z PUiN, trwa proces rozpatrywania zgłoszonych sprzeciwów do listy wierzytelności oraz aktualizacja wykazanych na liście wierzytelności.

VIII. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI

W 2012 roku zostały wypowiedziane albo wygasły wszystkie zawarte uprzednio przez Spółkę umowy kredytowe, o czym Spółka szczegółowo informowała w Sprawozdaniu Finansowym sporządzonym na dzień 31.12.2012 roku. W konsekwencji tych zdarzeń na dzień 30 czerwca 2013r. wartość kredytów wypowiedzianych oraz wygasłych z włączeniem instrumentów pochodnych wynosiła łącznie 404.855 tys. PLN.

Spółka została również wezwana przez Obligatariuszy, którzy objęli obligacje serii C i serii D do ich natychmiastowego wykupu, zgodnie z zapisami Warunków Emisji Obligacji. Wartość obligacji na moment wezwania do wykupu w raz z odsetkami naliczonymi do dnia poprzedzającego dzień wydania postanowienia sądu o ogłoszeniu upadłości układowej, to jest zgodnie z regulacją PUiN, wynosi 838.772 tys. PLN.

Zarówno zobowiązania wynikające z wygasłych lub wypowiedzianych umów kredytowych i gwarancyjnych jak i wezwania do wykupu obligacji, jako wierzytelności układowe, których zaspokojenie

podlega zapisom PUiN, nie zostały przez Spółkę spełnione, a ewentualne zmniejszenia wynikały z zaspokojenia się przez wierzycieli z ustanowionych zabezpieczeń.

Postępowanie upadłości układowej umożliwiła Wierzycielom optymalne zaspokojenie ich wierzytelności w wyniku przyjęcia i realizacji układu. Od ubiegłego roku Zarząd Spółki bierze aktywny udział w rozmowach z Wierzycielami Spółki. Prowadzone są negocjacje dotyczące spłaty wierzytelności – między innymi w zakresie okresu, wysokości oraz formy spłaty.

IX. INFORMACJE O UDZIELONYCH I OTRZYMANYCH PORĘCZENIACH, GWARANCJACH

Na dzień 30 czerwca 2013 roku Spółka wykazuje pozabilansowo zobowiązania warunkowe na poziomie 1.149.733 tys. PLN, obejmujące udzielone gwarancje i poręczenia wobec jednostek powiązanych, jednostek powiązanych wyłączonych z konsolidacji, jednostek stowarzyszonych oraz jednostek pozostałych.

Zobowiązania warunkowe dotyczą zobowiązań z tytułu poręczeń kredytów, z tytułu poręczeń spłaty zobowiązań handlowych, z tytułu poręczeń gwarancji udzielonych przez spółkę PBG za osoby trzecie oraz zobowiązań z tytułu gwarancji udzielonych na zlecenie spółki PBG dla podmiotów trzecich .

Kierując się zapisami MSR 37, Spółka na dzień 31 grudnia 2012 roku oszacowała i utworzyła „globalną rezerwę” na potencjalne zobowiązania, które mogą w przyszłości spowodować prawdopodobny wypływ środków. Utworzona rezerwa odnosiła się do zobowiązań Spółki z tytułu odpowiedzialności solidarnej za strony trzecie oraz do odpowiedzialności z tytułu udzielonych przez spółkę poręczeń i gwarancji za inne podmioty. Wartość rezerwy została oszacowana w oparciu o stan zobowiązań warunkowych, które odnotowała spółka do dnia Postanowienia Sądu o ogłoszeniu upadłości układowej Spółki z możliwością zawarcia układu, czyli na dzień 13 czerwca 2012 roku. Wysokość utworzonej rezerwy w oparciu o przyjęte założenia wyniosła 780.000 tys. PLN.

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku, Spółka powzięła informację, że część zobowiązań znajdujących się w ewidencji pozabilansowej wygasa w związku z upływem terminu obowiązywania gwarancji udzielonych i poręczonych przez Spółkę.

W celu odzwierciedlenia bieżącego, najbardziej właściwego szacunku, Spółka dokonała rozwiązania części rezerwy utworzonej na 31 grudnia 2012 roku o kwocie 90.000 tys. PLN (na przyszłe zobowiązania odnoszące się poręczeń i gwarancji). Aktualny stan rezerwy kształtuje się na poziomie 690.000 tys. PLN.

Wartość zobowiązań warunkowych zaewidencjonowanych przez spółkę PBG SA w upadłości układowej na dzień 30 czerwca 2013 roku przed umniejszeniem o utworzoną rezerwę wynosiła 1.839.733 tys. PLN.

Ostateczna weryfikacja poziomu zobowiązań, w tym również zobowiązań warunkowych, będzie dokonywana przez sąd, w ramach ostatecznej weryfikacji zgłoszeń wierzytelności dokonywanych przez kontrahentów.

X. ZAŁOŻENIA KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI

Aktualna sytuacja finansowa spółki PBG wskazuje na zagrożenie możliwości kontynuowania działalności. Jednak zaprezentowane 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 niniejszego sprawozdania. Założenie takie przyjęto z uwagi na prowadzone postępowanie upadłości układowej w Spółce, oraz podejmowane działania przez

Zarząd, mające na celu doprowadzenie do zawarcia układu z Wierzycielami i umożliwienie dalszego funkcjonowania Spółki.

Zarząd Spółki informuje, że gdyby założenie kontynuacji działalności okazało się niezasadne, to sporządzone sprawozdanie finansowe musiałyby zawierać korekty dotyczące odmiennych zasad wyceny i klasyfikacji aktywów i zobowiązań, które mogłyby być konieczne, gdyby Spółka nie była w stanie kontynuować działalności w dającej się przewidzieć przyszłości.

Poniżej Zarząd Spółki przedstawił okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności przez Spółkę i Jej Grupę oraz podejmowane działania w celu ograniczenia występującego ryzyka co do możliwości dalszego jej funkcjonowania.

W dniu 4 czerwca 2012 roku Spółka podjęła decyzję o złożeniu wniosku o ogłoszenie upadłości z możliwością zawarcia układu (przyczyny podjęcia takiej decyzji zostały opisane w sprawozdaniach finansowych Spółki za 2012 rok). W dniu 13 czerwca 2012 roku Sąd Rejonowy Poznań – Stare Miasto w Poznaniu, XI Wydział Gospodarczy do Spraw Upadłościowych i Naprawczych wydał postanowienie o ogłoszeniu upadłości z możliwością zawarcia układu z wierzycielami, które uprawomocniło się w dniu 22 czerwca 2012 roku. Wnioski o upadłość układową złożyło w sumie 12 podmiotów z Grupy Kapitałowej PBG. Decyzja o złożeniu wniosków, praktycznie w jednym czasie, wynikała z faktu udzielenia wzajemnych poręczeń kredytowych, gwarancyjnych i handlowych, a także (w niektórych przypadkach) solidarnej odpowiedzialności wynikającej ze wspólnie realizowanych kontraktów. Stan formalno-prawny spółek, w których prowadzone są postępowania, jak również ich kondycja finansowa, jest bardzo trudna. Dotyczy to zarówno prowadzenia działalności operacyjnej, w tym pozyskiwania nowych zleceń, jak również złożonych i skomplikowanych procesów restrukturyzacyjnych.

Postępowanie upadłości układowej umożliwia Wierzycielom optymalne zaspokojenie ich wierzytelności w wyniku przyjęcia i realizacji układu. Od ubiegłego roku Zarząd Spółki bierze aktywny udział w rozmowach z Wierzycielami Spółki. Prowadzone są negocjacje dotyczące spłaty wierzytelności – między innymi w zakresie okresu spłaty, wysokości oraz formy. Wierzyciele, którzy zaangażowani byli w finansowanie działalności Spółki lub spółek z Grupy PBG, stanowiący jednocześnie największą grupę Wierzycieli, otrzymali w tym czasie między innymi: przygotowany przez Spółkę wraz z jej doradcami finansowymi i prawnymi - PwC Polska Sp. z o.o., Weil, Gotshal & Manges, Paweł Rymarz Sp.k. - plan restrukturyzacji operacyjnej Spółki, term sheet umowy restrukturyzacyjnej oraz warunki biznesowe restrukturyzacji zadłużenia Spółki. Aktualnie prowadzone są prace związane z przygotowaniem przez Zarząd wraz z doradcami, dokumentów restrukturyzacyjnych, w tym projektu umowy restrukturyzacyjnej, które po uzyskaniu zgód korporacyjnych zostaną przesłane do Wierzycieli (zakończenie prac nad dokumentami planowane jest w najbliższym czasie). W opinii Zarządu przygotowywana propozycja będzie optymalna dla wszystkich zaangażowanych w proces stron, a jednocześnie możliwa do zrealizowania przez Spółkę.

Równocześnie z prowadzonymi działaniami zmierzającymi do restrukturyzacji zadłużenia, prowadzone są działania związane z restrukturyzacją operacyjną i majątkową Spółki.

W ocenie Zarządu Spółki, 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.

W opinii Spółki gwarancją realizacji układu jest:

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

W związku z trudną sytuacją Spółki i wobec wykazania straty w sprawozdaniu finansowym Spółki za rok 2012 przewyższającej sumę kapitałów zapasowych rezerwowych oraz trzeciej części kapitału zakładowego, działając na podstawie art. 397 ksh, Zarząd Spółki zdecydował o zamieszczeniu w porządku obrad Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy PBG, obradującego w dniu 21 czerwca 2013 roku, głosowanie nad uchwałą w sprawie dalszego istnienia Spółki. Uchwała ta została przyjęta przez Akcjonariuszy Spółki.

W ramach prowadzonego postępowania upadłości układowej w Sądzie Upadłościowym w ostatnim czasie zrealizowane zostały kolejne etapy procesu. W dniu 12 czerwca 2013 roku Spółka powzięła informację o przekazaniu Sędziemu Komisarzowi przez Nadzorcę Sądowego listy wierzytelności. Łączna kwota uznanych i umieszczonych przez Nadzorcę Sądowego na liście wierzytelności, wynosiła 2 776 254 806,77 zł i była zgodna z szacunkami Zarządu. W dniu 4 lipca 2013 roku Sędzia ogłosił sporządzenie listy wierzytelności Spółki. Obecnie, zgodnie z PUiN, trwa proces rozpatrywania zgłoszonych sprzeciwów do listy wierzytelności oraz aktualizacja wykazanych na liście wierzytelności .

DANE ADRESOWE SPÓŁKI PBG

SIEDZIBA SPÓŁKI PBG:

ul. Skórzewska 35

Wysogotowo k. Poznania

62 – 081 Przeźmierowo

tel.: +48 61 66 51 700

fax: +48 61 66 51 701

www.pbg-sa.pl

e-mail: polska@pbg-sa.pl

KONTAKT DO RELACJI INWESTORSKICH:

Michał Maćkowiak

tel.: +48 61 66 46 431

e-mail: michal.mackowiak@pbg-sa.pl

PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU

Prezes Zarządu	Paweł Mortas
Wiceprezes Zarządu	Kinga Banaszak – Filipiak
Wiceprezes Zarządu	Tomasz Tomczak
Wiceprezes Zarządu	Mariusz Łożyński
Członek Zarządu	Bożena Ciosk