



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

**za okres od 1 stycznia 2017 do 30 czerwca 2017**

## SPIS TREŚCI

<b>ROZDZIAŁ I: WŁADZE SPÓŁKI.....</b>	<b>4</b>
I. SKŁAD OSOBOWY RADY NADZORCZEJ I ZARZĄDU ORAZ ZMIANY, KTÓRE W NICH ZASZŁY W CIĄGU PIERWSZEGO PÓŁROCZA 2017 ROKU. PLANOWANE ZMIANY W ORGANACH: ZARZĄDZAJĄCYM I NADZORUJĄCYM PODMIOTU DOMINUJĄCEGO.....	4
II. STAN POSIADANIA AKCJI SPÓŁKI LUB UPRAWNIEŃ DO NICH (OPCJI) PRZEZ OSOBY NADZORUJĄCE LUB ZARZĄDZAJĄCE PBG .....	7
III. WARTOŚCI WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD I KORZYŚCI CZŁONKÓW RADY NADZORCZEJ I ZARZĄDU .....	7
<b>ROZDZIAŁ II: RAPORT O RYZYKACH I ZARZĄDZANIU RYZYKIEM FINANSOWYM.....</b>	<b>8</b>
I. RYZYKO I ZAGROŻENIA.....	8
II. IDENTYFIKACJA I ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM .....	14
<b>ROZDZIAŁ III: INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ PBG.....</b>	<b>14</b>
I. STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ PBG.....	14
II. STRATEGIA .....	14
III. PROFIL DZIAŁALNOŚCI .....	16
IV. ZMIANY NA RYNKACH ZBYTU .....	17
V. DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA W RAMACH ROZRÓŻNIANYCH SEGMENTÓW.....	18
VI. OPIS PODMIOTÓW GRUPY KAPITAŁOWEJ PBG .....	22
VII. POSIADANE ODDZIAŁY .....	23
<b>ROZDZIAŁ IV: RAPORT Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ PBG W I PÓŁROCZU 2017 ROKU.....</b>	<b>23</b>
I. OKREŚLENIE ŁĄCZNEJ LICZBY UDZIAŁÓW W JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH .....	23
II. INFORMACJA O ZAWARTYCH UMOWACH ORAZ ZDARZENIACH ISTOTNYCH DLA DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ PBG.....	25
III. INFORMACJE O ZMIANACH W POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH.....	32
IV. OPIS TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI.....	33
V. INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH KREDYTACH, UMOWACH POŻYCZEK .....	33
VI. WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU .....	33
VII. INFORMACJA O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW PRACOWNICZYCH .....	33
VIII. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ.....	33
<b>ROZDZIAŁ V: AKCJE I AKCJONARIUSZE.....</b>	<b>33</b>
I. STRUKTURA KAPITAŁU AKCYJNEGO ORAZ AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO ZNACZNE PAKIETY AKCJI.....	33
II. ZMIANY W AKCJONARIACIE SPÓŁKI .....	35
III. KLUCZOWE DANE DOTYCZĄCE AKCJI SPÓŁKI PBG .....	35
IV. INFORMACJE O NABYCIU AKCJI WŁASNYCH .....	36
V. WSKAZANIE POSIADACZY WSZELKICH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE DAJĄ SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE .....	36
VI. WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ ODNOŚNIE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU .....	36
VII. OGRANICZENIA DOTYCZĄCE PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH SPÓŁKI PBG ORAZ OGRANICZENIA W ZAKRESIE WYKONYWANIA Z NICH PRAWA GŁOSU.....	36

VIII. INFORMACJE O WYDARZENIACH, W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI .....	37
IX. INFORMACJE O SPÓŁCE I O AKCJACH .....	37
<b>ROZDZIAŁ VI: PRZEGLĄD FINANSOWY .....</b>	<b>37</b>
I. ANALIZA KONDYCJI FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ PBG .....	37
II. DYNAMIKA RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT ORAZ ANALIZA POZIOMU KOSZTÓW .....	40
III. ANALIZA SYTUACJI MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ ORAZ POKRYCIA FINANSOWEGO MAJĄTKU .....	41
IV. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....	44
V. INWESTYCJE .....	45
VI. PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ .....	45
VII. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI .....	45
VIII. INFORMACJE O NALEŻNOŚCIACH I ZOBOWIĄZANIACH POZABILANSOWYCH .....	46
IX. ZAŁOŻENIA KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI .....	46
<b>DANE ADRESOWE SPÓŁKI PBG .....</b>	<b>53</b>

## **ROZDZIAŁ I: WŁADZE SPÓŁKI**

### **I. SKŁAD OSOBOWY RADY NADZORCZEJ I ZARZĄDU ORAZ ZMIANY, KTÓRE W NICH ZASZYŁY W CIĄGU PIERWSZEGO PÓŁROCZA 2017 ROKU. PLANOWANE ZMIANY W ORGANACH: ZARZĄDZAJĄCYM I NADZORUJĄCYM PODMIOTU DOMINUJĄCEGO**

#### **1. Skład osobowy Rady Nadzorczej**

Osoby wchodzące w skład Rady Nadzorczej IX kadencji trwającej od dnia 17 listopada 2016 roku, w okresie od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku:

Helena Fic – Przewodnicząca Rady Nadzorczej;  
Małgorzata Wiśniewska – Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej;  
Andrzej Stefan Gradowski – Sekretarz Rady Nadzorczej (funkcja sprawowana od 25 stycznia 2017 roku);  
Dariusz Sarnowski – Członek Rady Nadzorczej;  
Faustyn Wiśniewski – Członek Rady Nadzorczej;  
Maciej Stańczuk – Członek Rady Nadzorczej;  
Przemysław Lech Figarski – Członek Rady Nadzorczej.

Pięciu z członków Rady Nadzorczej, zostało powołanych przez Głównego Akcjonariusza, Pana Jerzego Wiśniewskiego, na podstawie przysługującego Jemu uprawnienia osobistego, natomiast dwóch członków, tj. Pana Macieja Stańczuka oraz Pana Przemysława Lecha Figarskiego powołało Walne Zgromadzenie Spółki.

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

##### Helena Fic

##### Przewodnicząca Rady Nadzorczej, członek Komitetu Wynagrodzeń

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

##### Małgorzata Wiśniewska

##### Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej, członek Komitetu Wynagrodzeń

W latach 1984-1991 pełniła funkcję asystenta projektanta w Przedsiębiorstwie Uprzemysłowionego Budownictwa Rolniczego w Poznaniu. W Spółce od 1 stycznia 1998 roku do 2 stycznia 2004 roku pracowała kolejno jako dyrektor ds. systemu jakości, dyrektor ds. public relations, członek zarządu. Od 2 stycznia 2004 do 14 listopada 2006 roku wiceprezes zarządu. Dodatkowo Małgorzata Wiśniewska zasiada w radach nadzorczych spółek z Grupy m.in.: PBG Dom Sp. z o.o., PBG ERIGO Sp. z o.o., PBG AVATIA Sp. z o.o. oraz RAFAKO S.A. Małgorzata Wiśniewska jest absolwentką, Wydziału Budownictwa Lądowego na Politechnice Poznańskiej. Ukończyła studia podyplomowe w zakresie zarządzania oraz w zakresie public relations na Wydziale Finansów i Bankowości w Wyższej Szkole Bankowej w Poznaniu, jak również roczny program doskonalenia umiejętności menedżerskich przeprowadzony przez Canadian International Management Institute. Małgorzata Wiśniewska ukończyła dwuletnie studia MBA Executive Master of Business Administration organizowane przez Gdańską Fundację Kształcenia Menedżerów oraz Uniwersytet Gdański we współpracy z Rotterdam School of Management.

##### Andrzej Stefan Gradowski

##### Sekretarz Rady Nadzorczej, do 8 lipca 2017 roku członek Komitetu Wynagrodzeń a od 8 lipca 2017 roku Przewodniczący Komitetu Audytu, niezależny

Andrzej Stefan Gradowski od 1996 r. jest właścicielem G.C. Consulting Sp. o.o. W latach 1996-2002 sprawował funkcję doradcy prezesa w BZ WBK S.A. W 2002 r. został członkiem rady nadzorczej MACOPHARMA S.A. oraz LOOK Investment S.A. W latach 2010-2012 sprawował funkcję członka rady nadzorczej w Alterco S.A. oraz Trigon S.A.

Andrzej Stefan Gradowski uzyskał tytuł magistra w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie, a następnie ukończył podyplomowe studia z zarządzania w Dublinie i Londynie.

#### Dariusz Sarnowski

##### Członek Rady Nadzorczej, członek Komitetu Audytu

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

Od 2011 Dariusz Sarnowski jest członkiem zarządu w SWGK Podatki Sp. z o.o., SWGK Księgowość Sp. z o.o., a od 2014 prezesem zarządu SWGK Consulting Sp. z o.o.

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

#### Maciej Stańczuk

##### Członek Rady Nadzorczej, członek Komitetu Audytu, niezależny

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

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

#### Przemysław Lech Figarski

##### Członek Rady Nadzorczej

Przemysław Lech Figarski od 1989 r. pracował w Banku PEKAO S.A. gdzie był odpowiedzialny za wdrożenia i rozwój produktów, a następnie został powołany na stanowisko członka zarządu. Od stycznia 2012 r. do maja 2014 r. pełnił funkcję wiceprezesa zarządu w Banku Ochrony Środowiska S.A.

Od 2016 r. Przemysław Figarski jest wiceprezesem zarządu w Dotpay S.A., eCard S.A., Mobiltek S.A. oraz członkiem zarządu Eurokoncept Sp. z o.o.

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

#### Faustyn Wiśniewski

##### Członek Rady Nadzorczej, do 8 lipca 2017 roku członek Komitetu Audytu

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

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

Kadencja członków Rady Nadzorczej trwa trzy lata.

Na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji, skład Rady Nadzorczej nie zmienił się.

## **2. Skład osobowy Zarządu**

Osoby wchodzące w skład Zarządu w okresie od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 rok, zostały powołane w skład Zarządu rozpoczynającego kadencję z dniem 20 listopada 2016 roku przez Pana Jerzego

Wiśniewskiego – Uprawnionego Założyciela, na podstawie uprawnienia przysługującego z §50 ust. 9 i ust. 10 Statutu Spółki. Skład Zarządu w okresie sprawozdawczym:

Jerzy Wiśniewski – Prezes Zarządu;  
Mariusz Łożyński – Wiceprezes Zarządu;  
Dariusz Szymański – Wiceprezes Zarządu;  
Kinga Banaszak-Filipiak – Członek Zarządu.

#### **Życiorysy członków Zarządu:**

##### Jerzy Wiśniewski – Prezes Zarządu

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

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

##### Mariusz Łożyński – Wiceprezes Zarządu

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

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

##### Dariusz Szymański – Wiceprezes Zarządu

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

Pan Dariusz Szymański niezależnie prowadzi własną kancelarię radcy prawnego.

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

##### Kinga Banaszak-Filipiak – Członek Zarządu

Kinga Banaszak-Filipiak jest związana ze Spółką od 2005 roku, rozpoczęła pracę na stanowisku analityka, następnie była dyrektorem ds. analiz oraz dyrektorem ds. komunikacji z rynkiem kapitałowym, kierowała działem relacji inwestorskich i jednocześnie pełniła funkcję rzecznika prasowego. W Zarządzie Spółki zasiada od 2013 roku jako wiceprezes zarządu, od 20 listopada 2016 roku jako członek Zarządu. W PBG Oil and Gas Sp.

z o.o. pełniła funkcję wiceprezesa zarządu (2013-2014), od 2014 jest członkiem rady nadzorczej. Zasiadała w radzie nadzorczej TEGAS S.A. w latach 2009-2012. Od 2014 roku jest współnikiem i obecnie prezesem zarządu FCS Business Solutions Sp. z o.o. Pełni również funkcję członka zarządu FCS Księgowość Sp. z o.o.

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

Kadencja Zarządu trwa trzy lata.

Na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji, skład Zarządu nie zmienił się.

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

nie dotyczy

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

### Stan posiadania akcji Spółki lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby nadzorujące PBG na dzień 30.06.2017

Osoby nadzorujące	Ilość akcji	
	Stan na 30.06.2017	Stan na dzień złożenia sprawozdania
Małgorzata Wiśniewska	3 279	3 279

### Stan posiadania akcji Spółki lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające PBG na dzień 30.06.2017

Osoby zarządzające	Ilość akcji	
	Stan na 30.06.2017	Stan na dzień złożenia sprawozdania
Jerzy Wiśniewski	189 836 345	189 836 345
Mariusz Łożyński	3 553	3 553

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

### 1. Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej Spółki

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

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

### Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej z tytułu pełnienia funkcji w jednostce dominującej

Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej [tys. PLN]	01.01 – 30.06.2017			01.01 – 30.06.2016		
	Wynagrodzenie zasadnicze	Inne świadczenia	Razem	Wynagrodzenie zasadnicze	Inne świadczenia	Razem
Maciej Bednarkiewicz	-	-	-	60	-	60
Helena Fic	60	-	60	-	-	-
Małgorzata Wiśniewska	48	-	48	48	-	48
Dariusz Sarnowski	18	-	18	18	-	18
Andrzej Stefan Gradowski	28	-	28	30	-	30
Jacek Krzyżaniak	-	-	-	18	-	18
Faustyn Wiśniewski	18	-	18	-	-	-
Maciej Stańczuk	18	-	18	-	-	-
Przemysław Lech Figarski	18	-	18	-	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>208</b>	<b>-</b>	<b>208</b>	<b>174</b>	<b>-</b>	<b>174</b>

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

Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej [tys. PLN]	01.01 – 30.06.2017			01.01 – 30.06.2016		
	Wynagrodzenie zasadnicze	Inne świadczenia	Razem	Wynagrodzenie zasadnicze	Inne świadczenia	Razem
Maciej Bednarkiewicz	-	-	-	-	-	-
Helena Fic	-	-	-	-	-	-
Małgorzata Wiśniewska	427	126	553	425	120	545
Dariusz Sarnowski	114	-	114	114	-	114
Andrzej Stefan Gradowski	-	-	-	-	-	-
Jacek Krzyżaniak	-	-	-	-	-	-
Faustyn Wiśniewski	-	-	-	-	-	-
Maciej Stańczuk	-	-	-	-	-	-
Przemysław Lech Figarski	-	-	-	-	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>541</b>	<b>126</b>	<b>667</b>	<b>539</b>	<b>120</b>	<b>659</b>

**2. Wynagrodzenia członków Zarządu Spółki**

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

**Wynagrodzenia Członków Zarządu z tytułu pełnienia funkcji w jednostce dominującej**

Wynagrodzenia członków Zarządu [tys. PLN]	01.01 – 30.06.2017			01.01 – 30.06.2016		
	Wynagrodzenie zasadnicze	Inne świadczenia	Razem	Wynagrodzenie zasadnicze	Inne świadczenia*	Razem
Jerzy Wiśniewski	375	-	375	375	-	375
Mariusz Łożyński	216	-	216	180	-	180
Kinga Banaszak - Filipiak	192	-	192	192	-	192
Bożena Ciosk	-	-	-	150	-	150
Dariusz Szymański	270	-	270	270	-	270
<b>RAZEM</b>	<b>1053</b>	<b>-</b>	<b>1053</b>	<b>1 167</b>	<b>-</b>	<b>1 167</b>

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

Wynagrodzenia Członków Zarządu [tys. PLN]	01.01 – 30.06.2017			01.01 – 30.06.2016		
	Wynagrodzenie zasadnicze	Inne świadczenia	Razem	Wynagrodzenie zasadnicze	Inne świadczenia	Razem
Jerzy Wiśniewski	840	665	1505	843	300	1 143
Mariusz Łożyński	27	-	27	26	-	26
Kinga Banaszak – Filipiak	60	5	65	60	-	60
Bożena Ciosk	-	-	-	-	-	-
Dariusz Szymański	54	-	54	54	-	54
<b>RAZEM</b>	<b>981</b>	<b>670</b>	<b>1651</b>	<b>983</b>	<b>300</b>	<b>1 283</b>

**ROZDZIAŁ II: RAPORT O RYZYKACH I ZARZĄDZANIU RYZYKIEM FINANSOWYM****I. RYZYKO I ZAGROŻENIA****RYZYKO I ZAGROŻENIA ZEWNĘTRZNE****1. Ryzyko wynikające z sytuacji makroekonomicznej**

Grupa prowadzi działalność gospodarczą przede wszystkim w Polsce oraz częściowo za granicą, głównie w Europie. W związku z powyższym, na działalność Grupy mają wpływ czynniki makroekonomiczne dotyczące rynku polskiego, jak również jej rynków eksportowych i importowych, które z kolei podlegają wpływom sytuacji ekonomicznej danego regionu oraz gospodarki światowej. Zmiany czynników makroekonomicznych na rynku polskim, jak również na rynkach eksportowych i importowych Grupy, w tym m.in. dynamika wzrostu PKB, poziom inflacji, stopa bezrobocia, wysokość wynagrodzeń, dynamika produkcji przemysłowej i budowlano-montażowej, poziom wydatków inwestycyjnych, kurs wymiany walut, jak również relacja cen paliw

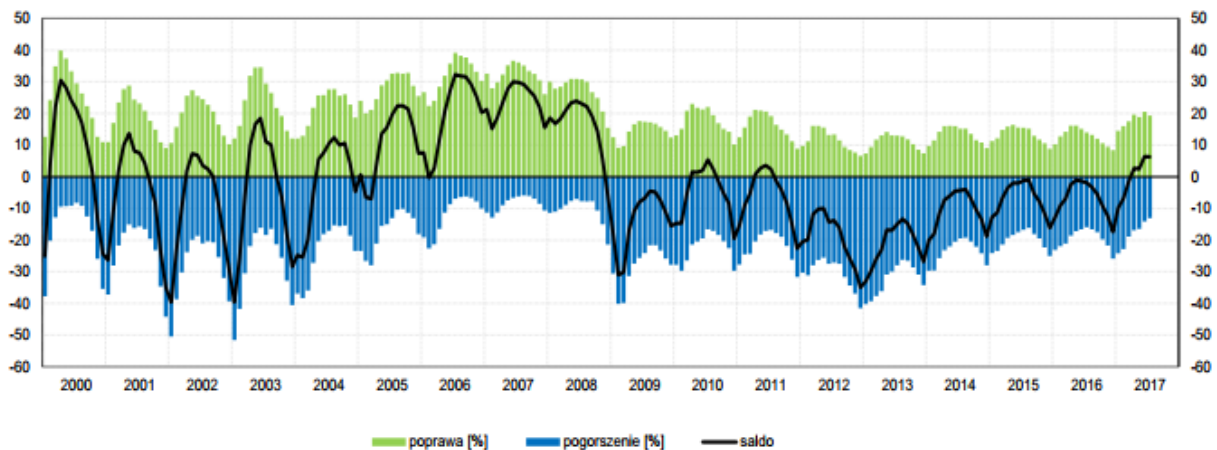


energetycznych do cen energii, wpływają w szczególności na sytuację w segmencie usług budowlanych dla przemysłu energetycznego oraz segmencie specjalistycznych usług w branży ropy naftowej, gazu ziemnego i paliwowej, w tym na liczbę prowadzonych inwestycji w w/w segmentach, a w związku z tym liczbę i wartość potencjalnych zamówień dla Grupy. W konsekwencji, Grupa jest narażona na ryzyka i wahania wynikające z wpływu koniunktury gospodarczej na poziom inwestycji w segmentach: (i) specjalistycznych usług w branży ropy naftowej, gazu ziemnego i paliw, oraz (ii) usług budowlanych dla przemysłu energetycznego, w których Grupa działa. Ponadto, przyszłe warunki ekonomiczne w Polsce lub na wskazanych powyżej rynkach zagranicznych mogą również stać się mniej sprzyjające w porównaniu z obecnym okresem.

Pogorszenie się ogólnej sytuacji gospodarczej w Polsce i na świecie, w tym w szczególności na rynku produkcji budowlano-montażowej, dla którego w roku 2016 odnotowano najniższą dynamikę od początku dekady, może mieć niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy Grupy. Może ono spowodować m. in. spadek poziomu inwestycji w segmencie usług budowlanych dla przemysłu energetycznego oraz segmencie specjalistycznych usług w branży ropy naftowej, gazu ziemnego i paliwowej i co za tym idzie spadek popytu na produkty i usługi Grupy, trudności w dostępie do finansowania zewnętrznego, trudności po stronie dostawców, klientów i innych podmiotów, z którymi Grupa współpracuje.

W lipcu br. ogólny klimat koniunktury w budownictwie kształtował się na poziomie plus 6,3 %. Poprawę koniunktury sygnalizowało 19,3% przedsiębiorstw, a jej pogorszenie – 13,0%. Pozostałe przedsiębiorstwa uznają, że ich sytuacja nie ulega zmianie.

### OGÓLNY KLIMAT KONIUNKTURY W SEKCJI BUDOWNICTWO



Źródło: <http://stat.gov.pl>

Lipiec jest drugim miesiącem w bieżącym roku, w którym oceny portfela zamówień i produkcji budowlano-montażowej są pozytywne. Bieżąca sytuacja finansowa oceniana jest nieznacznie mniej negatywnie niż przed miesiącem. Odpowiednie oczekiwania są nieco mniej korzystne od przewidywań formułowanych w czerwcu. Nadal sygnalizowany jest wzrost opóźnień płatności za wykonane roboty budowlano-montażowe. Lipiec jest piątym z rzędu miesiącem, w którym prognozowany jest niewielki wzrost zatrudnienia. Zapowiadany jest nieznaczny wzrost cen robót budowlano-montażowych, zbliżony do oczekiwanego w ostatnich trzech miesiącach.

## 2. Ryzyko konkurencji

Grupa Kapitałowa PBG prowadzi działalność na rynku specjalistycznych usług budowlanych w branży gazowej, naftowej, paliwowej oraz związanej z budownictwem dla przemysłu energetycznego.

Grupa działa na rynku należącym głównie do dużych podmiotów, także międzynarodowych. Kontrakty na tym rynku są zwykle przydzielane w wyniku przetargów publicznych ogłaszanych przez zamawiających, a projekty trwają nawet kilka lat. Obok ceny, istotnymi czynnikami decydującymi o przewadze konkurencyjnej są: posiadane doświadczenie w realizacji złożonych, specjalistycznych przedsięwzięć, odpowiednie referencje, wysoka jakość świadczonych usług oraz sprawna organizacja umożliwiająca realizację kontraktów w formule zaprojektuj i wybuduj (EPC).

Grupa PBG ogranicza ryzyko konkurencji poprzez:

- dbanie o wysoką jakość świadczonych usług;
- systematyczne podnoszenie kwalifikacji w zakresie nowoczesnych technologii poprzez udział w realizacji największych kontraktów w kraju;
- zawieranie sojuszy strategicznych z renomowanymi firmami zagranicznymi funkcjonującymi na rynku polskim oraz rynkach zagranicznych;
- pozyskiwanie nowych referencji (know-how) co umożliwia poszerzenie oferty GK na rynku.

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

RYNEK	SEGMENT DZIAŁALNOŚCI	KONKURENCJA KRAJOWA	KONKURENCJA ZAGRANICZNA
GAZ ZIEMNY I ROPA NAFTOWA	PODZIEMNE MAGAZYNY GAZU	- PGNiG Technologie - Control Process - Stalbud Tarnów - ZPUH Metalnaft - IDS-BUD - ABB	- KT- Kinetics Technology - Tecnimont - Sofregas - CKD Praha
	INSTALACJE LNG	- Polimex Mostostal - Mostostal Warszawa - Budimex	- Tractebel - Linde - Costain - Air Products - DAEWOO Engineering&Construction - KT - Kinetics Technology - Thermo Design Engineering - Saipem - Tecnimont
	PRZESYŁ	- Gazobudowa Poznań - ZRUG Poznań - PGNiG Technologie - Gazoprojekt - Control Process - IDS-BUD - TEGAS - ATREM - GPT - POLDE - REDGAZ - WIERTCONSULTING - Eda-Serwis - Instal-Gaz - ALSI - JT ZAKŁAD BUDOWY GAZOCIĄGÓW - Górnośląski Zakład Obsługi Gazownictwa - POLAQUA - Budimex - Energy System - Energotest - Izostal - ZRUG Zabrze - MTM Nowum - IDS-BUD	- FCC CONSTRUCCION - AB "Kauno dujotiekio statyba" - A.Hak Leidingbouw B.V. - OT INDUSTRIES - KVV CONTRACTOR - PPS Pipeline Systems - PSJ Hydrotransit - Moravsky Plynostav - Denys NV - Bilfinger Infrastructure - SICLISALDO
	RAFINERIE	- KTI Polska - Polimex Mostostal	- ABB - PSJ Hydrotransit, - Techint
	DOSTAWY SPECJALISTYCZNYCH URZĄDZEŃ GAZOWYCH I INFRASTRUKTURA TOWARZYSZĄCA	- Control Process - Budimex - Stalbud - Polimex Mostostal - ABB - PGNiG Technologie - Górnośląski Zakład Obsługi Gazownictwa	- ABB - KAWASAKI
	INSTALACJE WYDOBYCIA	- PGNiG Technologie - Control Process - Stalbud Tarnów - ZPUH Metalnaft - IDS-BUD - ABB	- KT- Kinetics Technology - Tecnimont - CKD Praha - Techint
	PALIWA	MAGAZYNY PALIW	- Polimex Mostostal - Przedsiębiorstwo "AGAT" S.A. - Przedsiębiorstwo Remontowe NAFTO-SERWIS - SKANSKA S.A. - IDS-BUD S.A.

<b>BUDOWNICTWO</b>	BUDOWNICTWO PRZEMYSŁOWE BUDOWNICTWO SPECJALISTYCZNE BUDOWNICTWO MIESZKANIOWE	<ul style="list-style-type: none"> <li>- WARBUD</li> <li>- POL-AQUA</li> <li>- Budimex</li> <li>- Dom Development</li> <li>- Hochtief Polska</li> <li>- Echo Investment</li> <li>- Instal Kraków</li> <li>-SKANSKA S.A.</li> <li>- IDS-BUD S.A.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- SKANSKA</li> <li>- STRABAG</li> <li>- PSJ Hydrotranzit, a. s.</li> </ul>
<b>ENERGETYKA</b>	BUDOWA BLOKÓW ENERGETYCZNYCH INSTALACJE W ENERGETYCE	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Polimex Mostostal</li> <li>- Mostostal Warszawa</li> <li>- Budimex</li> <li>- Energoinstal</li> <li>- Erbud</li> <li>- IDS-BUD</li> <li>- Control Process</li> <li>- KB Pomorze</li> <li>- Mostostal Zabrze</li> <li>- Stalbud Tarnów</li> <li>- Instal Warszawa</li> <li>- WARBUD</li> <li>- Strabag</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Alstom</li> <li>- Siemens</li> <li>- Samsung</li> <li>- Doosan Power Systems</li> <li>- Iberdrola</li> <li>- SNC-Lavalin</li> <li>- Ansaldo Energia</li> <li>- GE</li> <li>- Tecnicas Reunidas</li> <li>- Sener Ingenieria y Sistemas</li> <li>- Abener</li> <li>- Gama Güç Sistemleri Mühendislik ve Taahhüt</li> <li>- Mitsubishi Hitachi Power Systems</li> <li>- Posco Engineering &amp; Construction</li> <li>- Saipem</li> <li>- COVEC</li> <li>- CNEEC</li> <li>- SEC</li> <li>- Bilfinger Berger Power Systems</li> <li>- Foster Wheeler</li> <li>- CNIM</li> <li>- Metso</li> <li>- Andritz</li> </ul>

### 3. Udział Polski w strukturach Unii Europejskiej

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

W nowej perspektywie finansowej 2014-2020 Polska otrzymała rekordowe środki w wysokości 120,1 mld EUR. Największym pod względem alokacji środków unijnych jest Program Infrastruktura i Środowisko, który na lata 2014-2020 otrzymał aż 27,41 mld EUR. Podobnie jak poprzednio jest to największy program, który ma zapewnić zrównoważony rozwój kraju. Środki w ramach programu zostaną przeznaczone m.in. na wsparcie gospodarki niskoemisyjnej, ochronę środowiska, w tym przeciwdziałanie i adaptację do zmian klimatu, bezpieczeństwo energetyczne oraz poprawę infrastruktury technicznej kraju. Zgodnie z zapisami Programu oczekiwać można, że znaczna część środków zasili przedsięwzięcia transportowe, (ok. 19,8 mld EUR), następnie w kolejności będą: sektor ochrony środowiska (3,5 mld EUR) oraz energetyka (2,8 mld EUR). Głównymi odbiorcami wsparcia mają być podmioty publiczne, w tym jednostki samorządu terytorialnego oraz przedsiębiorcy, a w szczególności duże firmy.

Aktualnie wypłaty w ramach nowej perspektywy finansowej UE są istotnie opóźnione. Realizacja poszczególnych programów operacyjnych jest przesunięta w czasie od 6 do 12 miesięcy. W roku 2016 rozliczane były jeszcze środki z poprzedniej perspektywy, a pieniądze z nowej dopiero zaczynają napływać do Polski.

Grupa nie może wykluczyć ryzyka opóźnień lub przyszłego zmniejszenia poziomu wydatkowania środków unijnych na inwestycje w obszarach działalności Grupy.

Należy również zauważyć, że przynależność Polski do struktur europejskich przyczyniła się do zwiększenia zainteresowania wejściem na polski rynek światowych firm świadczących podobne usługi co Grupa 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 lokalny potencjał wykonawczy.

Spółki z Grupy PBG celem jak najlepszego wykorzystania możliwości wyphywających z wejścia Polski do Unii Europejskiej:

- Tworzą sojusze strategiczne przy realizacji przedsięwzięć z firmami zagranicznymi działającymi na rynku polskim;
- Wdrożyły i doskonałą wysoką kulturę zarządzania;
- Oferują 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, PN-EN ISO 1090-1:2012, AQAP 2110:2009.

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

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

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

W przypadku Spółki dominującej, jej działalność nie ma obecnie charakteru sezonowego, w związku z aktualną strukturą portfela zamówień. Należy jednak wspomnieć, że jednym z celów strategicznych Spółki jest odbudowanie pozycji rynkowej i pozyskanie nowych kontraktów budowlanych, co spowoduje zmiany w strukturze przychodów oraz wzrost znaczenia czynnika sezonowości, charakterystycznego dla branży.

#### 5. Niekorzystne zmiany przepisów podatkowych

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

#### 6. Kurs walutowy

W ocenie Instytutu Badań nad Gospodarką Rynkową, w latach 2017-2018 spodziewać się należy stabilizacji kursu euro i dolara na względnie wysokich poziomach wobec złotego. Słaby kurs złotego powodowany będzie przede wszystkim utrzymującą się dużą niepewnością co do rozwoju sytuacji gospodarczej w Polsce, kontrowersjami wokół istotnych elementów polityki gospodarczej rządu oraz negatywnymi ocenami sytuacji w Polsce, formułowanymi przez opiniotwórcze organizacje międzynarodowe. Tendencje na rynku walutowym w sposób istotny będą również kształtowane przez wydarzenia w polityce międzynarodowej. Według prognozy IBnGR, średni kurs euro w roku 2017 wyniesie 4,2 złotego, dolara 4,1 złotego, natomiast w roku 2018 prognozuje kursy wobec euro i dolara na tym samym poziomie - 4,0 złote.

#### Wykres kursu EUR w stosunku do PLN w okresie od 01.01.2017 – 31.08.2017 (kursy średnie NBP)



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

## 7. Ryzyko znacznego ograniczenia pozyskiwania kontraktów

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

### RYZYKA I ZAGROŻENIA WEWNĘTRZNE

#### 1. Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników

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

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

Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników ograniczają następujące czynniki:

- Wysoka wewnętrzna kultura organizacyjna, dzięki której pracownicy identyfikują się ze Spółką i jej Grupą Kapitałową;
- Możliwości rozwoju i kariery.

#### 2. Ryzyko związane z niewywiązaniem się z warunków umowy

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

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

W celu minimalizacji tego ryzyka Grupa PBG podejmuje następujące działania:

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

#### 3. Uzależnienie od kluczowych odbiorców

Największym odbiorcą usług Grupy Kapitałowej PBG w I półroczu 2017r. w segmencie energetycznym jest Tauron Wytwarzanie S.A., dla którego spółka zależna RAFAKO realizuje kontrakt obejmujący budowę bloku energetycznego w Elektrowni Jaworzno III za kwotę 4,4 mld zł netto.

Z kolei głównym odbiorcą usług Spółki dominującej w segmencie gazu i ropy naftowej pozostaje ZIOTP (Zakład Inwestycji Organizacji Traktatu Północno-Atlantyckiego), dla którego Spółka realizuje kontrakt w zakresie budowy podziemnych zbiorników w bazach paliwowych za kwotę 279 mln zł.

Należy jednak podkreślić, że strategia Spółki oraz jej Grupy zakłada realizację projektów o wysokiej wartości jednostkowej, co może spowodować zwiększenie udziału sprzedaży na rzecz danego odbiorcy w przychodach ogółem. Aby ograniczyć ryzyko związane z uzależnieniem od kluczowych odbiorców, Grupa PBG systematycznie pozyskuje nowych odbiorców usług, takich jak na przykład: TAURON, ZAK, KGHM, PGE, ENERGA, jak również intensyfikuje poszukiwania klientów na rynkach zagranicznych.

#### 4. Ryzyko związane z prowadzoną działalnością operacyjną

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

Grupa przeciwdziała temu zagrożeniu poprzez:

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

## 5. Ryzyko związane z niewykonaniem przez Spółkę warunków zawartego Układu

Ryzyko związane z niewykonaniem przez Spółkę zawartego Układu opisane zostało w rozdziale VI, punkt IX. Założenie kontynuacji działalności.

## II. IDENTYFIKACJA I ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM

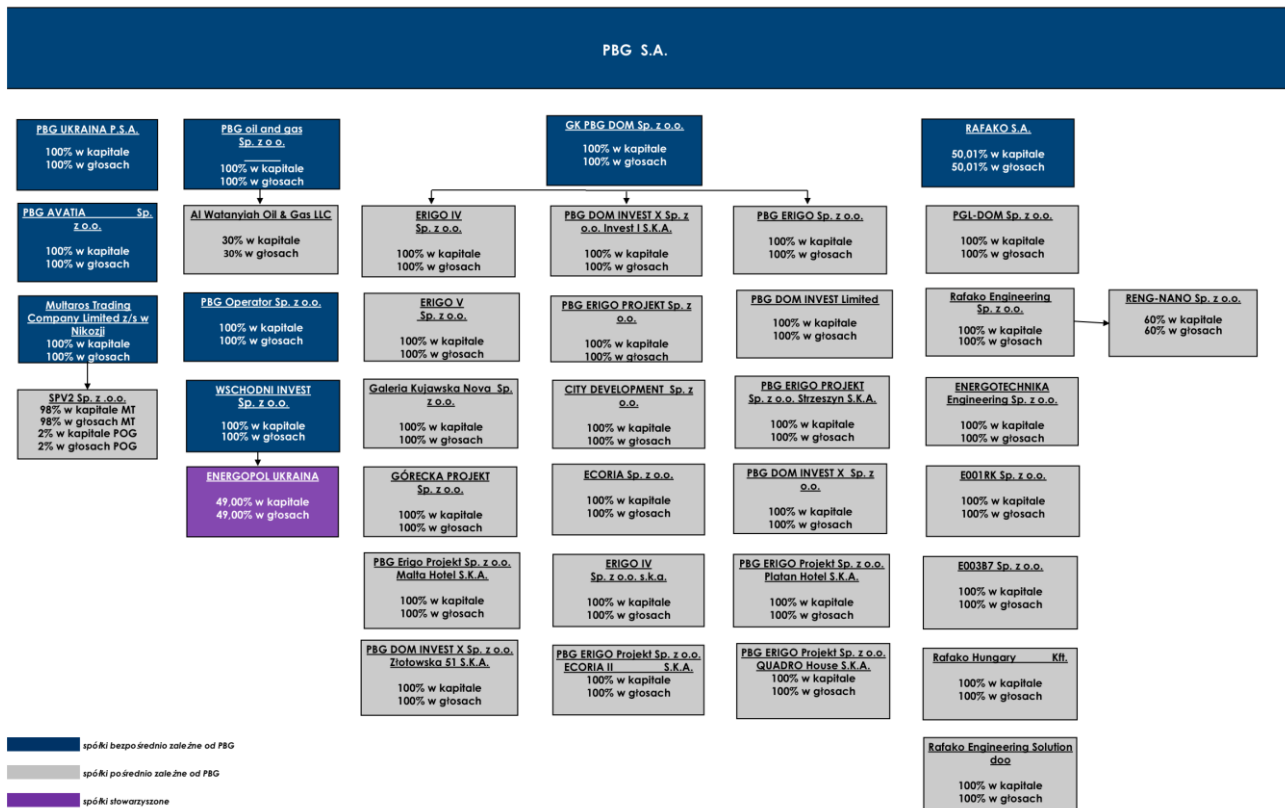
Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym nie uległy zmianie w stosunku do opublikowanych w ostatnim skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy 2016.

### ROZDZIAŁ III: INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ PBG

#### I. STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ PBG

Na dzień złożenia sprawozdania Grupa Kapitałowa PBG składała się z 38 spółek, w tym: jej podmiot dominujący – spółka PBG, 8 spółek bezpośrednio zależnych od spółki PBG, 28 spółek pośrednio zależnych oraz 1 spółki stowarzyszonej z PBG.

#### Struktura Grupy Kapitałowej PBG na dzień złożenia sprawozdania



## II. STRATEGIA

### 1. Strategia

Strategia PBG, zakłada długoterminowy wzrost wartości jej Grupy Kapitałowej, poprzez rozwój i umacnianie poszczególnych podmiotów w ich podstawowych obszarach działalności, do których Grupa zalicza:

- EPC i generalne wykonawstwo w sektorze gazu ziemnego, ropy naftowej i paliw;
- EPC i generalne wykonawstwo w sektorze energetycznym;
- serwis i utrzymanie obiektów infrastruktury energetycznej i gazowej.

Celami strategicznymi Grupy są:

- odbudowanie pozycji lidera na rynku krajowym, świadczącego kompleksowe usługi w zakresie zarządzania i realizacji projektów dla sektora gazu ziemnego i ropy naftowej oraz budownictwa specjalistycznego, z wykorzystaniem synergii spółek PBG oraz PBG oil and gas;
- umacnianie przez RAFAKO pozycji krajowego lidera w sektorze energetyki;
- rozwój działalności związanej z serwisem oraz utrzymaniem infrastruktury i obiektów w obu strategicznych segmentach działalności Grupy;
- poszerzanie działalności o nowe rynki, takie jak infrastruktura przemysłowa, w których spodziewane są istotne inwestycje oraz wzrost liczby projektów do realizacji;
- dalsza ekspansja działalności na rynkach zagranicznych w obu strategicznych segmentach działalności Grupy;
- realizacja zobowiązań wynikających z Układu;
- zapewnienie finansowania działalności Grupy.

Realizacja celów strategicznych jest możliwa, między innymi, dzięki odpowiedniej organizacji Grupy Kapitałowej PBG w poszczególnych obszarach działalności. Każda spółka odpowiada indywidualnie za realizację projektów zgodnie z jej profilem działalności, posiadanymi zasobami i kompetencjami.

Za rynek gazu ziemnego oraz ropy naftowej odpowiada spółka PBG, która od samego początku swojej działalności świadczyła tego rodzaju usługi. Spółka PBG historycznie była liderem tej branży na rynku krajowym i nadal zajmuje na tym rynku wiodącą pozycję. Dzięki strategicznej współpracy z firmami międzynarodowymi, PBG wprowadzała na polski rynek zaawansowane technologicznie rozwiązania. Zdobyte referencje oraz niezbędne doświadczenie, mogły zostać wykorzystane do pozyskania największych inwestycji realizowanych w Polsce. Realizacja wielomiliardowych projektów dała możliwość pozyskania unikalnych w skali Europy referencji, które dzisiaj mogą być wykorzystywane do udziału w przetargach i które stanowią wartość dodaną dla całej Grupy. PBG jest jedynym z trzech podmiotów w Europie, posiadającym referencje z wykonania zadania pod klucz, w formule generalnego realizatora inwestycji, dotyczącej zaprojektowania, dostawy, montażu, budowy i rozruchu kompletnej kopalni ropy naftowej i gazu ziemnego, wraz z elektrownią o wartości 1.397 mln zł netto. Ważną rolę w segmencie gazu ziemnego i ropy naftowej odgrywa w Grupie PBG także spółka PBG oil and gas, dzięki której możliwe było aktywne ofertowanie w ramach zamówień publicznych, w trakcie trwania postępowania upadłości układowej PBG. Grupa aktywnie zamierza uczestniczyć w rynku inwestycji związanych z wydobywaniem gazu ziemnego i ropy naftowej oraz rozwojem i modernizacją sieci gazowniczej w Polsce. W sferze zainteresowania Grupy są kluczowe dla bezpieczeństwa energetycznego Polski inwestycje, związane z rozbudową podziemnych magazynów gazu ziemnego i ropy naftowej oraz rozbudową infrastruktury dystrybucyjnej, w tym krajowych i transgranicznych korytarzy przesyłowych, tłoczni gazu oraz interkonektorów. W segmencie gazu, ropy naftowej i paliw, Grupa planuje wziąć udział w przetargach na rynku krajowym i zagranicznym o łącznej szacowanej wartości ok. 4,6 mld zł. Przetargi z tego segmentu obejmują przede wszystkim instalacje do skraplania LNG, tłocznie, kopalnie gazu oraz modernizacje istniejących instalacji.

Za rynek energetyki odpowiada spółka RAFAKO. Spółka 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 opalanych węglem 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. Zgodnie z przyjętą strategią, działalność Grupy PBG w energetyce pozwoli na istotne zwiększenie osiąganych przychodów. Grupa podejmuje działania mające na celu pozyskiwanie nowych zleceń na rynku krajowym m.in. poprzez udział w przetargach organizowanych przez spółki z sektora energetycznego, ale także chemicznego i petrochemicznego. W segmencie energetycznym Grupa planuje wystartować w kontraktach realizowanych na rynku polskim i zagranicznym o łącznej wartości ok. 9 mld zł, pośród których można wyróżnić zadania z zakresu budowy bloków energetycznych, zakładów termicznej utylizacji odpadów, budowę oraz dostawę lub modernizację kotłów i obiektów kotłowych a także budowę oraz modernizację istniejących instalacji odsiarczania, odazotowania i odpylania spalin.

Wzrost aktywności Grupy na rynkach zagranicznych ma być stopniowy, a Grupa zamierza go osiągnąć przy zastosowaniu różnych modeli sprzedaży stosowanych w zależności od kierunku ekspansji zagranicznej. W krajach takich jak Szwajcaria i kraje UE, Grupa będzie rozwijać swoją działalność w oparciu o stosowany dotychczas model kwalifikowanego dostawcy oraz, w mniejszym stopniu, współkonsorcjanta, na bazie doświadczeń zdobytych przy realizacji dużych projektów w formule EPC. W Turcji i w krajach bałkańskich Grupa będzie rozwijać swoją działalność, w zakresie projektów realizowanych w formule EPC. W przypadku rynków obejmujących obszar Azji i Afryki, rozwój Grupy ma bazować na modelu współpracy zarówno z partnerami lokalnymi, jak i z podmiotami posiadającymi znajomość danego rynku i mającymi doświadczenie w zakresie realizacji projektów na tych rynkach. Grupa dąży do zwiększenia swojego udziału w sektorach: (i) usług budowlanych dla przemysłu energetycznego oraz (ii) specjalistycznych usług w branży gazu ziemnego, ropy naftowej i paliw, także na rynkach krajów Bliskiego Wschodu, tj. Katar, Iran oraz na Ukrainie, Białorusi, wykorzystując szeroką gamę zdobytych przez Grupę referencji, niemal ze wszystkich segmentów rynku.

Osiągnięcie wyznaczonych przez Grupę celów strategicznych, będzie możliwe tylko pod warunkiem niezakłóconej realizacji wszystkich zobowiązań wynikających z zawartego przez PBG Układu z wierzycielami oraz emisji Obligacji. Są to nie tylko zobowiązania finansowe, na które składają się spłaty rat układowych oraz wykup Obligacji w określonych terminach, ale zaliczają się do nich również innego rodzaju zobowiązania nałożone na Spółkę. Jednym z głównych źródeł finansowania zobowiązań finansowych PBG, wynikających z Układu i Obligacji jest sprzedaż majątku nieoperacyjnego Spółek z Grupy, w szczególności nieruchomości w Polsce oraz wyjście z projektu na Ukrainie. Realizacja programu dezinvestycji, zgodnie z założeniami i harmonogramem, jest kluczowym elementem powodzenia restrukturyzacji.

**Schemat najważniejszych spółek tworzących Grupę Kapitałową PBG wg stanu na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz na dzień złożenia sprawozdania**



### III. PROFIL DZIAŁALNOŚCI

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

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

- gaz ziemny, ropa naftowa i paliwa;
- budownictwo energetyczne;
- oraz segment inne, do którego zalicza się, pozostałe usługi budowlane oraz sprzedaż materiałów i towarów.

Wykonywane usługi w ramach rozróżnianych segmentów wyszczególnione zostały poniżej.



### Wykonywane usługi w ramach rozróżnianych segmentów działalności



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

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

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

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

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

#### IV. ZMIANY NA RYNKACH ZBYTU

W I półroczu 2017 roku przychody z poszczególnych obszarów działalności spółek z Grupy Kapitałowej PBG generowane były przede wszystkim na rynku krajowym (poza spółką RAFAKO, która realizuje sprzedaż również na rynkach zagranicznych) i kształtowały się następująco:

**Segmenty operacyjne**

Przychody ze sprzedaży	1H 2017 ( w tys. PLN)	1H 2016 (w tys. PLN)	Różnica (w tys. PLN)	Różnica (w %)
<b>Gaz ziemny, ropa naftowa i paliwa</b> (przesył, dystrybucja, wydobywanie)	19 505	32 996	-13 491	-40,89
<b>Budownictwo energetyczne</b> (budowa bloków energetycznych)	885 993	736 458	149 535	20,30
<b>Inne</b> (pozostałe usługi: ogólnobudowlane, deweloperskie, hotelowe oraz wynajem powierzchni biurowych)	8 502	19 206	-10 704	-55,73
Przychody ze sprzedaży razem	914 000	788 660	125 340	15,89

**Zasięg działalności**

Działalność Grupy PBG koncentruje się przede wszystkim na rynku krajowym i rynek ten, Grupa uważa za istotny ze względu na planowane inwestycje w sektorze energetycznym oraz w segmencie gazu ziemnego i ropy naftowej. Jednocześnie podejmowane są działania mające na celu wyjście na rynki zagraniczne w obu strategicznych segmentach działalności Grupy.

**V. DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA W RAMACH ROZRÓŻNIANYCH SEGMENTÓW****1. Segment gazu ziemnego i ropy naftowej**

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

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

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

nazwa spółki	obszar działalności
<b>PBG S.A.</b>	Spółka świadczy specjalistyczne usługi w zakresie kompleksowego wykonawstwa instalacji dla gazu ziemnego, ropy naftowej oraz paliw. Prowadzoną działalność wykonuje jako generalny realizator lub podwykonawca w zakresie: projektowania, wykonawstwa, remontów, eksploatacji i serwisu w obszarze: wydobywania - gazu ziemnego, ropy naftowej, przesyłu - gazu ziemnego, ropy naftowej, magazynowania - gazu ziemnego, paliw, LNG, LPG, C5+ oraz CNG. W segmencie paliw natomiast, PBG realizuje inwestycje w formule generalnego wykonawstwa polegające zarówno na budowie nowych obiektów, jak i modernizacji istniejących baz magazynowych wraz z infrastrukturą towarzyszącą.
<b>PBG oil and gas sp. z o. o.</b>	Spółka świadczy specjalistyczne usługi w zakresie kompleksowego wykonawstwa instalacji dla gazu ziemnego, ropy naftowej oraz paliw.
<b>Al Watanyiah Oil and Gas LLC</b>	Przedmiotem działalności spółki są specjalistyczne usługi w zakresie kompleksowego wykonawstwa instalacji dla gazu ziemnego, ropy naftowej oraz paliw. Prowadzoną działalność wykonuje na terenie Omanu.

**SPRZEDAŻ**

Rynek zbytu dla usług z segmentu gazu ziemnego i ropy naftowej obejmuje przede wszystkim teren naszego kraju. Największym odbiorcą usług Grupy w tym segmencie w I półroczu 2017 roku było PGNiG S.A.

**Sprzedaż usług z segmentu gazu ziemnego i ropy naftowej**

Przychody ze sprzedaży	1H 2017 (w tys. PLN)	1H 2016 (w tys. PLN)	Różnica (w tys. PLN)	Różnica (w %)
<b>Gaz ziemny, ropa naftowa i paliwa</b> (przesył, dystrybucja, wydobywanie)	19 505	32 996	-13 491	-40,89

Udział segmentu gazu ziemnego, ropy naftowej i paliw w przychodach ze sprzedaży Grupy w 1H2017 roku wyniósł nieco ponad 2 %, a jego wartość w przychodach wyniosła 19,5 mln PLN, mniej niż w analogicznym okresie roku poprzedniego, w którym osiągnęła poziom blisko 33 mln PLN. Największym kontraktem realizowanym w opisywanym okresie sprawozdawczym jest zadanie pn. Zagospodarowanie złoża Radoszyn.

**2. Segment budownictwa energetycznego****SPÓŁKI Z GRUPY PBG DZIAŁAJĄCE W OBSZARZE BUDOWNICTWA ENERGETYCZNEGO**

nazwa spółki	obszar działalności
<b>RAFAKO S.A.</b>	Spółka oferuje generalną realizację bloków energetycznych opalanych paliwami kopalnymi, a w szczególności tzw. wyspy kotłowej, obejmującej kocioł oraz instalacje oczyszczania spalin, a także instalacje do termicznej utylizacji odpadów oraz do spalania biomasy. Firma oferuje także projektowanie i wykonawstwo szerokiej gamy kotłów opalanych węglem brunatnym, kamiennym, olejem, gazem bądź kombinacją tych paliw, wśród nich kotłów konwencjonalnych, na parametry nadkrytyczne, fluidalnych i rusztowych. Ponadto, od szeregu lat dostarcza kotły do termicznej utylizacji odpadów, do spalania biomasy oraz kotły odzyskowe. Ofertę w dziedzinie kotłowej uzupełniają różnorodne usługi serwisowe, od diagnostyki poprzez naprawy, remonty, dostawy części zamiennych aż po kompleksowe modernizacje kotłów i urządzeń towarzyszących. W dziedzinie ochrony środowiska firma projektuje, wykonuje i realizuje pod klucz instalacje odsiarczania spalin, instalacje redukcji tlenków azotu oraz urządzenia odpylające.
<b>RAFAKO ENGINEERING Sp. z o. o.</b>	Działalność w zakresie projektowania budowlanego, urbanistycznego, technologicznego oraz serwisu instalacji energetycznych oraz gazowych.
<b>RAFAKO ENGINEERING SOLUTION sp. z o. o.</b>	Działalność w zakresie projektowania technologicznego łącznie z doradztwem i sprawowaniem nadzoru dla budownictwa, przemysłu i ochrony środowiska.
<b>RAFAKO Hungary Kft.</b>	Montaż urządzeń w przemyśle energetycznym i chemicznym.
<b>ENERGOTECHNIKA ENGINEERING Sp. z o. o.</b>	Działalność w zakresie inżynierii i związane z nią doradztwo techniczne.
<b>E001RK Sp. z o.o.</b>	Spółka celowa odpowiedzialna za realizację projektu budowa bloków energetycznych w Opolu.
<b>E003B7 Sp. z o.o.</b>	Spółka celowa odpowiedzialna za realizację projektu budowa bloków energetycznych w Jaworznie.

**SPRZEDAŻ**

Rynek zbytu dla usług z segmentu budownictwa energetycznego obejmuje przede wszystkim teren naszego kraju. Jednakże istotne znaczenie mają również zlecenia z zagranicy, zarówno w zakresie świadczenia usług jak i dostawy instalacji energetycznych oraz ochrony środowiska. Głównymi zleceniodawcami Grupy są podmioty gospodarcze z udziałem Skarbu Państwa odpowiedzialne za realizację strategii bezpieczeństwa energetycznego Polski (TAURON, PGE, KGHM).

**Sprzedaż usług z segmentu budownictwa energetycznego**

Przychody ze sprzedaży	1H 2017 ( w tys. PLN)	1H 2016 ( w tys. PLN)	Różnica ( w tys. PLN)	Różnica ( w %)
<b>Budownictwo energetyczne</b> (budowa bloków energetycznych)	885 993	736 458	149 535	20,30

Udział segmentu budownictwa energetycznego w przychodach ze sprzedaży Grupy w 1H2017 roku wyniósł blisko 97 %. W porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego wartość przychodów ze sprzedaży wzrosła o ponad 20% i na koniec półrocza 2017 roku wynosiła 886 mln PLN. Kontrakty z segmentu budownictwa energetycznego będą pełniły wiodącą rolę w Grupie PBG w kilku nadchodzących latach.

**3. Inne obszary działalności**

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

nazwa spółki	obszar działalności
<b>PBG Dom Sp. z o.o.</b>	Spółka prowadzi działalność deweloperską. Zadaniem spółki jest zarządzanie i optymalizacja zasobów nieruchomościowych i gruntowych spółek z Grupy Kapitałowej PBG, w tym zarządzanie i komercjalizacja obiektów biurowych, mieszkaniowych oraz hotelowych, sama Spółka posiada także grunty inwestycyjne.
<b>PBG ERIGO Sp. z o.o.</b>	Spółka posiada kompetencje do kompleksowego zarządzania projektami deweloperskimi tj. planowania i przygotowania produkcji, realizacji projektów i sprzedaży. PBG Erigo świadczyło głównie usługi w tym zakresie spółkom z Grupy deweloperskiej. Do dnia dzisiejszego PBG Erigo zrealizowało kompleksowo wiele projektów mieszkaniowych między innymi: Złotowska 51, Quadro House, City Development, Ecoria etap I. Ponadto zarządzało mieszkaniem pod wynajem dla konsorcjum budującego obecnie terminal LNG w Świnoujściu. W obszarze nieruchomości komercyjnych – hotelowych zarządzało hotelem Hampton by Hilton w Świnoujściu (projekt hotelu pod nadzorem PBG Erigo dostosowano do wymagań sieci Hilton). W obszarze nieruchomości komercyjnych – biura: PBG Erigo zarządzało i współuczestniczyło w procesie komercjalizacji biurowca Skalar w Poznaniu, przy ul. Góreckiej 1.
<b>Górecka Projekt Sp. z o.o.</b>	Spółka zrealizowała kompleksowo budowę biurowca Skalar Office Center w Poznaniu przy skrzyżowaniu ul. Hetmańskiej i ul. Góreckiej, a także zaplecza z parkingami. Górecka Projekt jest właścicielem obiektu biurowego Skalar Office Center, a także wspomnianych wyżej parkingów będącymi częścią projektu.
<b>PBG DOM INVEST X Sp. z o.o. Invest I S.K.A.</b>	Przedmiotem działania spółki jest zakup i sprzedaż nieruchomości mieszkaniowych oraz prowadzenie wynajmu długo i krótkoterminowego lokali mieszkalnych (mieszkania w Świnoujściu).
<b>PBG DOM INVEST X Sp. z o.o. Złotowska 51 S.K.A.</b>	Spółka zrealizowała w całości mieszkaniowy projekt deweloperski w Poznaniu przy ul. Złotowskiej. Obecny przedmiotem działania spółki jest zakup i sprzedaż nieruchomości mieszkaniowych oraz prowadzenie wynajmu długoterminowego lokali mieszkalnych (mieszkania w Świnoujściu).
<b>PBG ERIGO Projekt Sp. z o.o. QUADRO House S.K.A.</b>	Spółka zrealizowała w całości mieszkaniowy projekt deweloperski w Poznaniu przy ul. Smardzewskiej. Obecny przedmiotem działania spółki jest zakup i sprzedaż nieruchomości mieszkaniowych oraz prowadzenie wynajmu długoterminowego lokali mieszkalnych (mieszkania w Świnoujściu).
<b>ECORIA Sp. z o.o.</b>	Spółka prowadzi mieszkaniową działalność deweloperską w Poznaniu. W realizacji pozostaje nadal sprzedaż wybudowanych jednostek mieszkalnych przy ul. Karpia.
<b>PBG ERIGO Projekt Sp. z o.o. ECORIA II S.K.A.</b>	Spółka celowa zrealizowała zgodnie z planem sprzedaż posiadanej nieruchomości inwestycyjnej.
<b>CITY DEVELOPMENT Sp. z o.o.</b>	Spółka prowadziła mieszkaniową działalność deweloperską w Gdańsku.
<b>PBG ERIGO PROJEKT Sp. z o.o. Strzeszyn S.K.A.</b>	Spółka celowa zrealizowała zgodnie z planem sprzedaż posiadanej nieruchomości inwestycyjnej.
<b>PBG ERIGO Projekt Sp. z o.o. Płatan Hotel S.K.A.</b>	Spółka zrealizowała budowę hotelu 3-gwiazdkowego w Świnoujściu. (Hampton by Hilton Świnoujście ). Obecnie prowadzi działalność hotelarską w ramach umowy franczyzowej z Hilton hotels&resorts.
<b>PBG Erigo Projekt Sp. z o.o. Malta Hotel S.K.A.</b>	Spółka prowadzi działalność deweloperską. PBG Erigo Projekt posiada duży grunt inwestycyjny w Poznaniu nad jeziorem Malta przy ul. Termalnej.

<b>PBG DOM INVEST X Sp. z o.o.</b>	Spółka jest komplementariuszem w 2 deweloperskich spółkach celowych zorganizowanych w formie spółek komandytowo-akcyjnych.
<b>PBG ERIGO PROJEKT Sp. z o.o.</b>	Spółka występuje jako komplementariusz w 5 deweloperskich spółkach celowych zorganizowanych w formie spółek komandytowo-akcyjnych.
<b>PBG DOM Invest Limited</b>	Spółka powstała w ramach realizacji strategii optymalizacji podatkowej Grupy spółek deweloperskich.
<b>ERIGO IV Sp. z o.o.</b>	Spółka występuje jako komplementariusz w ERIGO IV Sp. z o.o. s.k.a.
<b>ERIGO IV Sp. z o.o. s.k.a., ERIGO V Sp. z o.o.</b>	Spółki celowe przeznaczone do realizacji przyszłych projektów deweloperskich.
<b>Galeria Kujawska Nova Sp. z o.o.</b>	Spółka celowa, która występowała jako komplementariusz dla spółki prowadzącej projekt komercyjny w Bydgoszczy. Obecnie spółka przeznaczona jest do realizacji przyszłych projektów deweloperskich.
<b>PGL-DOM Sp. z o.o.</b>	Spółka zajmuje się zarządzaniem nieruchomościami.
<b>PBG Operator Sp. z o.o.</b>	Spółka celowa.
<b>PBG UKRAINA Publiczna Spółka Akcyjna</b>	Spółka PBG Ukraina zawiązana została w celu prowadzenia działalności biznesowej skupiającej się na badaniu rynku ukraińskiego oraz nawiązywaniu kontaktów z firmami w zakresie budownictwa i usług towarzyszących.
<b>Wschodni Invest Sp. z o.o.</b>	Spółka Wschodni Invest Sp. z o.o. posiada w swoim portfelu i zarządza działalnością deweloperską spółki Energopol – Ukraina.
<b>PBG AVATIA Sp. z o.o.</b>	Przedmiotem działalności spółki jest świadczenie usług informatycznych oraz wsparcie w zakresie usług kontrolingowych.

## SPRZEDAŻ

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

### Sprzedż w segmencie inne

Przychody ze sprzedaży	1H 2017 ( w tys. PLN)	1H 2016 (w tys. PLN)	Różnica (w tys. PLN)	Różnica (w %)
<b>Inne</b> (pozostałe usługi: ogólnobudowlane, deweloperskie, hotelowe oraz wynajem powierzchni biurowych)	8 502	19 206	-10 704	-55,73
<b>Przychody ze sprzedaży razem</b>	<b>8 502</b>	<b>19 206</b>	<b>-10 704</b>	<b>-55,73</b>

Udział segmentu inne w przychodach ze sprzedaży w 1H2017 roku wyniósł zaledwie 1%,

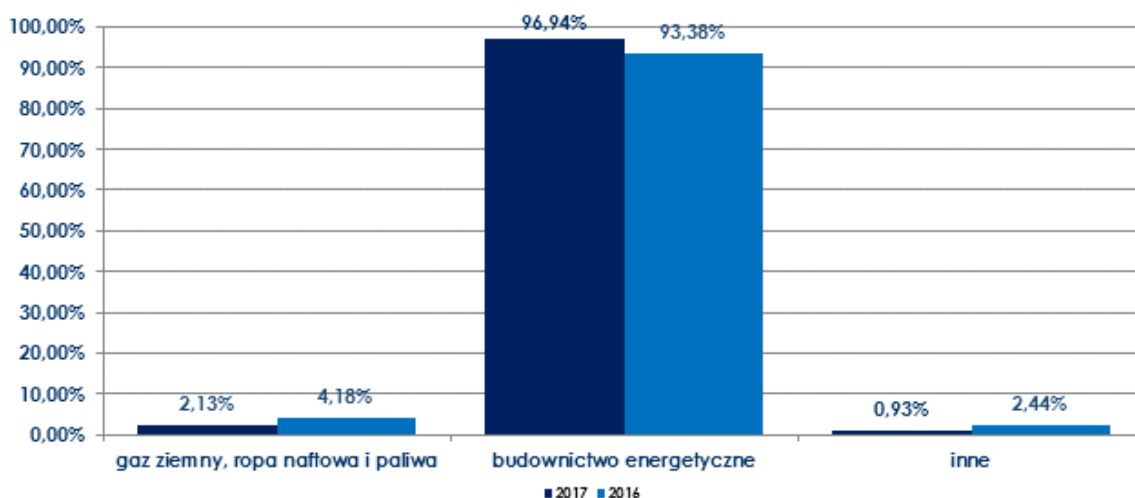
### Wskazanie podmiotów, z którymi obroty Grupy PBG osiągnęły co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem

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

- jako odbiorca: Tauron Wytwarzanie S.A.,
- jako dostawca: Siemens AG oraz Stal-Systems S.A.

## UDZIAŁ SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ PBG

Udział segmentów działalności Grupy PBG w przychodach ze sprzedaży w 1H2017 oraz 1H2016



## VI. OPIS PODMIOTÓW GRUPY KAPITAŁOWEJ PBG

Na dzień złożenia sprawozdania w skład Grupy Kapitałowej PBG wchodzi spółki wyszczególnione poniżej.

### Podmiot dominujący Grupy Kapitałowej PBG

Spółka	Adres	Tel/Fax	WWW	e-mail
PBG S.A.	Ul. Skórzewska 35, 62-081 Przeźmierowo Wysogotowo k. Poznania	(061) 665 17 00 (061) 665 17 01	<a href="http://www.pbg-sa.pl">www.pbg-sa.pl</a>	<a href="mailto:polska@pbg-sa.pl">polska@pbg-sa.pl</a>

### Spółki bezpośrednio zależne

Spółka	Adres	Tel/Fax	WWW	e-mail
PBG Operator Sp. z o.o.	Ul. Skórzewska 35, 62-081 Przeźmierowo Wysogotowo k. Poznania	(061) 66 51 700 (061) 66 51 701	<a href="http://www.grupapbg.pl">www.grupapbg.pl</a>	Brak
PBG oil and gas Sp. z o.o.			<a href="http://www.grupapbg.pl">www.grupapbg.pl</a>	Brak
PBG DOM Sp. z o.o.			<a href="http://www.pbgdom.pl">www.pbgdom.pl</a>	<a href="mailto:polska@pbg-sa.pl">polska@pbg-sa.pl</a>
RAFAKO S.A.	Ul. Łąkowa 33, 47-400 Racibórz	(032) 410 10 00 (032) 415 34 27	<a href="http://www.rafako.com.pl">www.rafako.com.pl</a>	<a href="mailto:info@rafako.com.pl">info@rafako.com.pl</a>
PBG Ukraina PSA	Ul. Kondratiuka 1, 04-201 Kijów	(061) 665 17 00 (061) 665 17 01	<a href="http://www.grupapbg.pl">www.grupapbg.pl</a>	Brak
Wschodni Invest Sp. z o.o.	Ul. Mazowiecka 42, 60-623 Poznań	(061) 858 04 00	<a href="http://www.grupapbg.pl">www.grupapbg.pl</a>	<a href="mailto:s.kizewska@sk-biuro.pl">s.kizewska@sk-biuro.pl</a>
PBG Avatia Sp. z o.o.	Ul. Skórzewska 35, 62-081 Przeźmierowo Wysogotowo k. Poznania	(061) 66 88 230	<a href="http://www.avatia.pl">www.avatia.pl</a>	<a href="mailto:biuro@avatia.pl">biuro@avatia.pl</a>
Multaros Trading company Limited z/s w Nikozji	Vasilli Michaliok 9, 3026 Limassol CYPR	(061) 665 17 00 (061) 665 17 01	<a href="http://www.pbg-sa.pl">www.pbg-sa.pl</a>	brak

## Spółki pośrednio zależne

Spółka	Adres	Tel/Fax	WWW	e-mail
PBG ERIGO Sp. z o.o.	Ul. Skórzewska 35, 62-081 Przeźmierowo Wysogotowo k. Poznania	(061) 66 51 700 (061) 66 51 701	<a href="http://www.pbg-erigo.pl">www.pbg-erigo.pl</a>	<a href="mailto:polska@pbg-sa.pl">polska@pbg-sa.pl</a>
Górecka Projekt Sp. z o.o.			<a href="http://www.skalaroffice.pl">www.skalaroffice.pl</a>	<a href="mailto:polska@pbg-sa.pl">polska@pbg-sa.pl</a>
PBGDOM INVEST LIMITED	Afentrikas 4, Larnaka 6018, Cypr	(061) 66 51 700 (061) 66 51 701	<a href="http://www.pbg-erigo.pl">www.pbg-erigo.pl</a>	<a href="mailto:polska@pbg-sa.pl">polska@pbg-sa.pl</a>
PBG Dom Sp. z o.o.	Ul. Skórzewska 35, 62-081 Wysogotowo k. Poznania		<a href="http://www.pbgdom.pl">www.pbgdom.pl</a>	<a href="mailto:polska@pbg-sa.pl">polska@pbg-sa.pl</a>
Ecoria Sp. z o.o.		<a href="http://www.pbg-erigo.pl">www.pbg-erigo.pl</a>	<a href="mailto:polska@pbg-sa.pl">polska@pbg-sa.pl</a>	
PBG ERIGO Projekt Sp. z o.o. Platan Hotel s.k.a.		<a href="http://www.hampton.com">www.hampton.com</a>	<a href="mailto:polska@pbg-sa.pl">polska@pbg-sa.pl</a>	
PGL-DOM Sp. z o.o.	ul. Bukowa 1 47-400 Racibórz,	032/415-55-29, 032/415-55-02	brak	<a href="mailto:domrac@poczta.onet.pl">domrac@poczta.onet.pl</a>
RAFAKO ENGINEERING Sp. z o.o.	Łąkowa 33, 47-400 Racibórz	(32) 410-14-04	<a href="http://www.rafako.com.pl">www.rafako.com.pl</a>	<a href="mailto:office@eng.rafako.com">office@eng.rafako.com</a>
RAFAKO ENGINEERING SOLUTION doo	Belgrad, Serbia	(32) 4101013 609 910 882	<a href="http://www.rafako.com.pl">www.rafako.com.pl</a>	<a href="mailto:slawomir.muszynski@rafako.com.pl">slawomir.muszynski@rafako.com.pl</a>
RAFAKO Hungary Kft.	Budapeszt, Węgry	(36) 30/924 37 90 (36) 1387 22 86	<a href="http://www.rafako.com.pl">www.rafako.com.pl</a>	<a href="mailto:jarolaw.sonta@rafako.com.pl">jarolaw.sonta@rafako.com.pl</a> <a href="mailto:rafako.hu@t-online.hu">rafako.hu@t-online.hu</a>

## Spółki stowarzyszone

Spółka	Adres	Tel/Fax	WWW	e-mail
ENERGOPOL UKRAINA	Ul. Kondratiuka 1 04-201 Kijów	+380 (44)4304720 +380 (44)4322967	<a href="http://21509.ua.all.biz">21509.ua.all.biz</a>	Brak

## VII. POSIADANE ODDZIAŁY

## Oddziały podmiotu dominującego – PBG S.A.:

Brak

## Oddziały RAFAKO S.A.:

Oddział w Turcji

## ROZDZIAŁ IV: RAPORT Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ PBG W I PÓŁROCZU 2017 ROKU

## I. OKREŚLENIE ŁĄCZNEJ LICZBY UDZIAŁÓW W JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH

## Określenie liczby udziałów w jednostkach powiązanych

Spółka powiązana	Powiązanie		Stan na 30.06.2017 r.		Stan na dzień złożenia oświadczenia	
	Podmiot wiążący	Rodzaj powiązania	Liczba udziałów/ akcji	Wartość nominalna udziałów/akcji	Liczba udziałów/ akcji	Wartość nominalna udziałów/akcji
PBG Dom Sp. z o.o.	PBG S.A.	sp. zależna	550.000	55.000.000,00 PLN	550.000	55.000.000,00 PLN
PBG AVATIA Sp. z o.o.			1.000	50.000,00 PLN	1.000	50.000,00 PLN
Wschodni Invest Sp. z o.o.			37.740	3.774.000,00 PLN	37.740	3.774.000,00 PLN
PBG Ukraina Publiczna Spółka Akcyjna			222.227	888.908.00 UAH	222.227	888.908.00 UAH
PBG Operator Sp. z o.o.			50	5.000,00 PLN	50	5.000,00 PLN
PBG oil and gas Sp. z o.o.			200	20.000,00 PLN	200	20.000,00 PLN
Multaros Trading Company Limited z/s w Nikozji			526.000	526.000,00 EUR	526.000	526.000,00 EUR

<b>PBG NBN Contracting sp. z o.o.</b>	PBG oil and gas Sp. z o. o.	sp. pośrednio zależna	490	98.000 OR	490	98.000 OR
<b>Al Watanyiah Oil &amp; Gas LLC</b>			147.000	147.000 OR	147.000	147.000 OR
<b>SPV2 Sp. z o.o.</b>	PBG oil and gas Sp. z o. o.	sp. pośrednio zależna	1	100,00 PLN	1	100,00 PLN
	Multaros Trading Company Limited z/s w Nikozji	sp. pośrednio zależna	49	4.900,00 PLN	49	4.900,00 PLN
<b>Galeria Kujawska Nova Sp. z o.o.</b>	PBG Dom Sp. z o.o.	sp. pośrednio zależna	100	5.000,00 PLN	100	5.000,00 PLN
<b>PBGDOM Invest Limited</b>			4.000	4.000,00 EUR	4.000	4.000,00 EUR
<b>PBG ERIGO Sp. z o.o.</b>	PBG S.A.	sp. pośrednio zależna	100.000	5.000.000,00 PLN	100.000	5.000.000,00 PLN
	PBG Dom Invest Limited	sp. pośrednio zależna	120.000	6.000.000,00 PLN	120.000	6.000.000,00 PLN
<b>PBG Dom Invest X Sp. z o.o. Invest I S.K.A.</b>	PBG ERIGO Sp. z o.o.	sp. pośrednio zależna	500.000	50.000,00 PLN	500.000	50.000,00 PLN
<b>PBG ERIGO PROJEKT Sp. z o.o.</b>			100	5.000,00 PLN	100	5.000,00 PLN
<b>City Development Sp. z o. o.</b>			71.000	3.550.000,00 PLN	71.000	3.550.000,00 PLN
			20	1.000,00 PLN	20	1.000,00 PLN
<b>ECORIA Sp. z o.o.</b>			1.000	50.000,00 PLN	1.000	50.000,00 PLN
<b>PBG ERIGO PROJEKT Sp. z o.o. Malta Hotel S.K.A.</b>			500.000	50.000,00 PLN	500.000	50.000,00 PLN
<b>PBG ERIGO PROJEKT Sp. z o.o. Strzeszyn S.K.A.</b>			500.000	50.000,00 PLN	500.000	50.000,00 PLN
<b>PBG Dom Invest X Sp. z o.o.</b>			100	5.000,00 PLN	100	5.000,00 PLN
<b>PBG ERIGO PROJEKT Sp. z o.o. PLATAN HOTEL S.K.A.</b>			8.900.000	890.000,00 PLN	8.900.000	890.000,00 PLN
<b>PBG Dom Invest X Sp. z o.o. Złotowska 51 S.K.A.</b>			1.250.000	125.000,00 PLN	1.250.000	125.000,00 PLN
<b>PBG ERIGO PROJEKT Sp. z o.o. ECORIA II S.K.A.</b>			500.000	50.000,00 PLN	500.000	50.000,00 PLN
<b>PBG ERIGO PROJEKT Sp. z o.o. QUADRO House S.K.A.</b>			500.000	50.000,00 PLN	500.000	50.000,00 PLN
<b>Górecka Projekt Sp. z o.o.</b>			2.000	100.000,00 PLN	2.000	100.000,00 PLN
<b>ERIGO IV Sp. z o.o.</b>			60	6 000,00 PLN	60	6 000,00 PLN
<b>ERIGO IV Sp. z o.o. SKA</b>			50 000	50 000,00 PLN	50 000	50 000,00 PLN
<b>ERIGO V Sp. z o.o.</b>			60	6 000,00 PLN	60	6 000,00 PLN
<b>RAFAKO S.A.</b>	PBG S.A.	sp. zależna	7.665.999	15.331.998,00 PLN	7.665.999	15.331.998,00 PLN
	Multaros Trading Company Limited z/s w Nikozji	sp. pośrednio zależna	34.800.001	69.600.002,00 PLN	34.800.001	69.600.002,00 PLN
<b>E001RK Sp. z o.o.</b>	RAFAKO S.A.	sp. pośrednio zależna	50	5.000 PLN	50	5.000 PLN
<b>E003B7 Sp. z o.o.</b>			50	5.000 PLN	50	5.000 PLN
<b>PGL-DOM Sp. z o.o.</b>			607	6.070.000,00 PLN	607	6.070.000,00 PLN
<b>RAFAKO ENGINEERING SOLUTION doo</b>			1	38.500,00 euro	1	38.500,00 EUR
<b>RAFAKO Hungary Kft</b>			1	40.000,00 HUF	1	40.000,00 HUF



<b>RAFAKO ENGINEERING Sp. z o. o.</b>	RAFAKO S.A.	sp. pośrednio zależna	3.630	1.815.000,00 PLN	3.630	1.815.000,00 PLN
	PBG oil and gas Sp. z o.o.		3.481	1.740.500,00 PLN	3.481	1.740.500,00 PLN
<b>ENERGOTECHNIKA ENGINEERING Sp. z o.o.</b>	RAFAKO ENGINEERING Sp. z o.o.	sp. pośrednio zależna	920	460 000,00 PLN	920	460 000,00 PLN
	PGL-DOM Sp. z o.o.	sp. pośrednio zależna	1.100	550.000,00 PLN	1.100	550.000,00 PLN
<b>Energopol Ukraina</b>	Wschodni Invest Sp. z o.o.	wspólne działanie	49	119.119,00 UAH	49	119.119,00 UAH

Poza wymienionymi powyżej spółkami, PBG posiada udziały w następujących jednostkach:

**Liczba udziałów w pozostałych jednostkach gospodarczych na dzień zatwierdzenia sprawozdania**

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

Po dacie bilansowej Spółka dominująca nie dokonała transakcji nabycia udziałów w innych jednostkach gospodarczych.

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

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

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

Data umowy	Strony umowy	Przedmiot umowy	Istotne warunki
01.03.2017	RAFAKO S.A. Tauron Wytwarzanie S.A.	Zawarcie aneksu nr 5 do umowy z Tauron Wytwarzanie S.A. na realizację projektu Jaworzno (pełna nazwa projektu: budowa bloku energetycznego o mocy 910 MW na parametry nadkrytyczne w Elektrowni Jaworzno III – Elektrownia II – w zakresie kocioł parowy, turbozespół, budynek główny, część elektryczna i AKPiA bloku („Kontrakt”).	Zawarcie w dniu 1 marca 2017 r. przez RAFAKO S.A. oraz Mostostal Warszawa S.A. (działających w ramach konsorcjum) ze spółką Tauron Wytwarzanie S.A. z siedzibą w Jaworznie aneksu nr 5 do Kontraktu na warunkach opisanych w ww. raporcie bieżącym Emitenta nr 6/2017, obejmujących m.in.:  - zwiększenie Ceny Kontraktu Głównego o kwotę 71,05 mln zł netto; - wydłużenie terminu realizacji zadania o ponad 8 miesięcy.
<p style="text-align: center;"><b>Więcej w:</b></p> <p><b>RB RFK 6/2017:</b> <a href="http://www.rafako.com.pl/pub/File/raporty_biezace/2017/RB_6_2017_Aneks_Nr_5_do_umowy_z_Tauron_Jaworzno_.pdf">http://www.rafako.com.pl/pub/File/raporty_biezace/2017/RB_6_2017_Aneks_Nr_5_do_umowy_z_Tauron_Jaworzno_.pdf</a>  <b>RB RFK 7/2017:</b> <a href="http://www.rafako.com.pl/pub/File/raporty_biezace/2017/RB_7_2017_podpisanie_Aneksu_Nr_5_do_umowy_z_Taur.pdf">http://www.rafako.com.pl/pub/File/raporty_biezace/2017/RB_7_2017_podpisanie_Aneksu_Nr_5_do_umowy_z_Taur.pdf</a></p>			
31.05.2017	RAFAKO S.A. JSC „VILNIAUS KOGENERACINE JEGAINĖ”	Rozpoczęcie realizacji warunkowej umowy znaczącej z JSC „VILNIAUS KOGENERACINE JEGAINĖ”	W dniu 31 maja 2017 roku spółka RAFAKO S.A. poinformowała o otrzymaniu od JSC „VILNIAUS KOGENERACINE JEGAINĖ” Polecenia Rozpoczęcia Prac wyznaczone na dzień 1 czerwca 2017 dla umowy zawartej 29 września 2016 roku na „Budowę bloku kogeneracyjnego opalanego biopaliwem, składającego się z kotłowni ze złożem fluidalnym, instalacji składowania i podawania biopaliwa oraz systemu oczyszczania spalin”.
<p style="text-align: center;"><b>Więcej w: RB RFK 14/2017:</b> <a href="http://www.rafako.com.pl/pub/File/raporty_biezace/2017/RB_14_2017_NTP_Wilno.pdf">http://www.rafako.com.pl/pub/File/raporty_biezace/2017/RB_14_2017_NTP_Wilno.pdf</a>  <b>w nawiązaniu do</b>  <b>RB RFK 28/2016:</b> <a href="http://www.rafako.com.pl/pub/File/raporty_biezace/2016/RB_28_zawarcie_znaczej_umowy_warunkowej_z_JSC_.pdf">http://www.rafako.com.pl/pub/File/raporty_biezace/2016/RB_28_zawarcie_znaczej_umowy_warunkowej_z_JSC_.pdf</a></p>			

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

Data zawarcia umowy	Strony	Przedmiot umowy	Istotne warunki
10.02.2017	PBG S.A.	Podsumowanie subskrypcji Obligacji Drugiej Emisji	<p>Podsumowanie subskrypcji Obligacji: objęcie Obligacji było proponowane Uprawnionym Wierzycielom Spółki – z Grupy 1, Grupy 3, Grupy 4 oraz Grupy 5 (zgodnie z Układem), w ramach częściowego zaspokojenia ich wierzytelności układowych:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1) data rozpoczęcia i zakończenia subskrypcji: 30 grudnia 2016 – 9 lutego 2017 roku;</li> <li>2) data przydziału Obligacji: 9 lutego 2017 roku;</li> <li>3) dzień Emisji: 10 luty 2017 roku;</li> <li>4) liczba Obligacji objętych subskrypcją w ramach Drugiej Emisji: 1.180.488 Obligacji;</li> <li>5) liczba Obligacji, na które złożono zapisy w ramach Drugiej Emisji oraz które zostały przydzielone w ramach przeprowadzonej subskrypcji : 852.910 Obligacji;</li> <li>6) cena objęcia Obligacji: 100,00 PLN/Obligację;</li> <li>7) liczba podmiotów obejmujących Obligacje: 6 podmiotów – tj. 1 podmiot z Grupy 1, 3 podmioty z Grupy 5, 1 podmiot z Grupy 1 i jednocześnie z Grupy 4 oraz 1 z Grupy 3 (podział na Grupy w rozumieniu Układu);</li> <li>8) liczba podmiotów, którym przydzielono Obligacje: 6 podmiotów;</li> <li>9) Spółka nie zawierała umów o subemisję Obligacji;</li> <li>10) wartość przeprowadzonej subskrypcji, rozumianej jako iloczyn liczby papierów wartościowych objętych ofertą i ceny emisyjnej: 118.048.800,00 PLN.</li> </ol>
<p>Więcej w: RB PBG 6/2017: <a href="http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/6-2017-podsumowanie-subskrypcji-obligacji-drugiej-emisji.html">http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/6-2017-podsumowanie-subskrypcji-obligacji-drugiej-emisji.html</a> oraz korekta RB PBG 54/2016: <a href="http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/54-2016-podsumowanie-subskrypcji-obligacji-pierwszej-emisji-korekta-raportu-biezacego.html">http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/54-2016-podsumowanie-subskrypcji-obligacji-pierwszej-emisji-korekta-raportu-biezacego.html</a></p>			
10.02.2017	PBG S.A. RAFAKO S.A.	Zawiadomienie o transakcji na papierach wartościowych Spółki	W dniu 10 lutego 2017 roku Spółka otrzymała zawiadomienie o transakcji na papierach wartościowych Spółki, polegającej na objęciu Obligacji, sporządzone w trybie art. 19 ust. 1 Rozporządzenia MAR przez spółkę RAFAKO S.A.
<p>Więcej w: RB PBG 7/2017: <a href="http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/7-2017-zawiadomienie-o-transakcji-na-papierach-wartosciowych-spolki.html">http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/7-2017-zawiadomienie-o-transakcji-na-papierach-wartosciowych-spolki.html</a></p>			
27.02.2017	PBG S.A.	Podjęcie przez GPW uchwały w sprawie wprowadzenia do alternatywnego systemu obrotu na Catalyście Obligacji PBG S.A.	W dniu 27 lutego 2017 roku Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. podjął uchwałę w przedmiocie wprowadzenia do alternatywnego systemu obrotu na Catalyście, 3.871.566 Obligacji (serie B-I) na okaziciela spółki PBG S.A., o wartości nominalnej 100 zł (sto złotych) każda.
<p>Więcej w: RB PBG 10/2017: <a href="http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/10-2017-podjecie-przez-gpw-uchwaly-w-sprawie-wprowadzenia-do-alternatywnego-systemu-obrotu-na-catalyst-obligacji-pbg-s-a.html">http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/10-2017-podjecie-przez-gpw-uchwaly-w-sprawie-wprowadzenia-do-alternatywnego-systemu-obrotu-na-catalyst-obligacji-pbg-s-a.html</a></p>			
09.03.2017	PBG S.A.	Wyznaczenie przez GPW pierwszego dnia notowania Obligacji PBG.	Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., w dniu 9 marca 2017 roku, podjął uchwałę nr 209/2017 w przedmiocie wyznaczenia pierwszego dnia notowania w alternatywnym systemie obrotu na Catalyście, Obligacji na okaziciela serii B, C, D, E, F, G, H oraz I Spółki, na dzień 10 marca 2017 roku.
<p>Więcej w: RB PBG 12/2017: <a href="http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/12-2017-wyznaczenie-przez-gpw-pierwszego-dnia-notowania-obligacji-pbg.html">http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/12-2017-wyznaczenie-przez-gpw-pierwszego-dnia-notowania-obligacji-pbg.html</a></p>			
06.04.2017	PBG S.A.	Podjęcie przez GPW uchwały w sprawie wprowadzenia do alternatywnego systemu obrotu na Catalyście Obligacji PBG S.A.	W dniu 5 kwietnia 2017 roku Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. podjął uchwałę nr 347/2017 w przedmiocie wprowadzenia do alternatywnego systemu obrotu na Catalyście, 849.300 Obligacji Drugiej Emisji (serii C1-I1) na okaziciela spółki PBG S.A., o wartości nominalnej 100 zł (sto złotych) każda.
<p>Więcej w: RB PBG 16/2017: <a href="http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/16-2017-podjecie-przez-gpw-uchwaly-w-sprawie-wprowadzenia-do-alternatywnego-systemu-obrotu-na-catalyst-obligacji-pbg-s-a.html">http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/16-2017-podjecie-przez-gpw-uchwaly-w-sprawie-wprowadzenia-do-alternatywnego-systemu-obrotu-na-catalyst-obligacji-pbg-s-a.html</a></p>			

<b>06.04.2017</b>	PBG Erigo Projekt Sp. z o.o. Platan Hotel S.K.A.; mLeasing Sp. z o.o.	Zawarcie umowy leasingu zwrotnego nieruchomości przez spółkę zależną.	Spółka zależna PBG Erigo Projekt Sp. z o.o. Platan Hotel S.K.A. (dalej „Spółka Zależna”) w dniu 6 kwietnia 2017 roku zawarła z mLeasing Sp. z o.o. (dalej „Finansujący”) Umowę leasingu (dalej „Umowa leasingu”) nieruchomości położonej w Świnoujściu, zabudowanej budynkiem hotelowym (dalej „Nieruchomość”) oraz umowę sprzedaży, na mocy której zbyta na rzecz Finansującego Nieruchomość Wartość finansowania leasingowego to kwota 20.648.550,00 PLN, oprocentowanie oparte jest o stawkę WIBOR 1M powiększoną o 3,2%. Umowa leasingu zawarta została na okres 144 miesięcy. Cena netto sprzedaży Nieruchomości ustalona została na kwotę 31.767.000,00 PLN i została pomiędzy stronami rozliczona zgodnie z warunkami umowy tak, że kwota w wysokości 20.648.550,00 PLN zostanie zapłacona w terminie 5 dni roboczych i przekazana na rachunek Spółki.
<b>Więcej w: RB PBG 17/2017:</b> <a href="http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/17-2017-zawarcie-umowy-leasingu-zwrotnego-nieruchomosci-przez-spolke-zalezna.html">http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/17-2017-zawarcie-umowy-leasingu-zwrotnego-nieruchomosci-przez-spolke-zalezna.html</a>			
<b>19.04.2017</b>	PBG S.A.	Wyznaczenie przez GPW pierwszego dnia notowania Obligacji PBG	W dniu 18 kwietnia 2017 roku Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. podjął uchwałę nr 386/2017 w przedmiocie wyznaczenia pierwszego dnia notowania w alternatywnym systemie obrotu na Catalyst, Obligacji Drugiej Emisji PBG, na dzień 20 kwietnia 2017 roku.
<b>Więcej w: RB PBG 18/2017:</b> <a href="http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/18-2017-wyznaczenie-przez-gpw-pierwszego-dnia-notowania-obligacji-pbg.html">http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/18-2017-wyznaczenie-przez-gpw-pierwszego-dnia-notowania-obligacji-pbg.html</a>			
<b>30.06.2017</b>	RAFAKO S.A. PKO BP S.A.	Zawarcie aneksu do umowy limitu kredytowego wielocelowego z PKO BP S.A.	Podpisanie z Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim S.A. z siedzibą w Warszawie aneksu do umowy limitu kredytowego wielocelowego wraz z późniejszymi zmianami, określającego m.in.: A. kwoty udzielonego kredytu obrotowego odnawialnego tj.: a) od dnia 31 sierpnia 2017 roku do dnia 29 września 2017 roku, do kwoty 70.000.000,00 PLN (słownie złotych: siedemdziesiąt milionów 00/100), b) od dnia 30 września 2017 roku, do kwoty 80.000.000,00 PLN, na finansowanie bieżących zobowiązań wynikających z wykonywanej działalności, z zastrzeżeniem, że łączna kwota środków wykorzystanych w ramach limitu nie może przekroczyć kwoty 200.000.000 PLN. B. termin wykorzystania i spłaty limitu do dnia 30 czerwca 2018 roku.
<b>Więcej w: RB RFK 24/2017:</b> <a href="http://www.rafako.com.pl/pub/File/raporty_biezace/2017/RB_24_2017_aneks_nr_26_do_umowy_LKW_z_PKO.pdf">http://www.rafako.com.pl/pub/File/raporty_biezace/2017/RB_24_2017_aneks_nr_26_do_umowy_LKW_z_PKO.pdf</a>			

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

Rodzaj zdarzenia	Opis zdarzenia
Podjęcie przez Walne Zgromadzenie Spółki uchwał w przedmiocie zmian warunków emisji akcji serii I oraz zmian Statutu	W dniu 16 stycznia 2017 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie PBG S.A. podjęło uchwałę w sprawie zmiany uchwały nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 31 lipca 2015 roku w zakresie warunków objęcia akcji serii I w wykonaniu praw z Warrantów Subskrypcyjnych poprzez rozszerzenie przypadków, w których Podmiot Uprawniony będzie uprawniony do wykonania praw z warrantów subskrypcyjnych oraz uchwały w przedmiocie zmiany §9 ust. 4, §37 ust. 7 pkt. c oraz §50 ust 8 Statutu Spółki.
<b>Więcej w: RB PBG 1/2017:</b>	<a href="http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/1-2017-uchwaly-podjete-przez-nadzwyczajne-walne-zgromadzenie-spolki-pbg-s-a-w-dniu-16-stycznia-2017-roku.html">http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/1-2017-uchwaly-podjete-przez-nadzwyczajne-walne-zgromadzenie-spolki-pbg-s-a-w-dniu-16-stycznia-2017-roku.html</a>
Podjęcie przez GPW uchwały w sprawie wprowadzenia do alternatywnego systemu obrotu na Catalystr Obligacji PBG S.A.	W dniu 27 lutego 2017 roku Zarząd Spółki dominującej poinformował o podjęciu przez Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. uchwały w przedmiocie wprowadzenia do alternatywnego systemu obrotu na Catalystr, Obligacji na okaziciela spółki PBG S.A. o wartości nominalnej 100 PLN (sto złotych) każda.
<b>Więcej w: RB PBG 10/2017:</b>	<a href="http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/10-2017-podjecie-przez-gpw-uchwaly-w-sprawie-wprowadzenia-do-alternatywnego-systemu-obrotu-na-catalystr-obligacji-pbg-s-a.html">http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/10-2017-podjecie-przez-gpw-uchwaly-w-sprawie-wprowadzenia-do-alternatywnego-systemu-obrotu-na-catalystr-obligacji-pbg-s-a.html</a>
<b>RB PBG 12/2017:</b>	<a href="http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/12-2017-wyznaczenie-przez-gpw-pierwszego-dnia-notowania-obligacji-pbg.html">http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/12-2017-wyznaczenie-przez-gpw-pierwszego-dnia-notowania-obligacji-pbg.html</a>
Złożenie pozwu przeciwko GDDKiA	W dniu 3 marca 2017 roku PBG oraz SIAC Construction Ltd, Syndyk Masy Upadłości APRIVIA S.A. w upadłości likwidacyjnej (dalej zwane „Powodami”) złożyły w Sądzie Okręgowym w Warszawie, XXV Wydział Cywilny pozew przeciwko Skarbowi Państwa – Generalnemu Dyrektorowi Dróg Krajowych i Autostrad (dalej „GDDKiA”). Powodowie wnieśli o zasądzenie od GDDKiA kwoty 508.041.844,73 PLN, tytułem rozliczenia zadania pn. „Budowa autostrady A-4 Tarnów-Rzeszów na odcinku od węzła Krzyż do węzła Dębica Pustynia km 502+796,97 do około 537+550” (dalej „Umowa”), realizowanego przez konsorcjum, w skład którego wchodził Powodowie. Udział PBG w objętej Pozwem kwocie roszczenia, stanowi kwotę 101.608.369 PLN.
<b>Więcej w: RB PBG 11/2017:</b>	<a href="http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/11-2017-zlozenie-pozwu-przeciwko-gddkia.html">http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/11-2017-zlozenie-pozwu-przeciwko-gddkia.html</a>
Złożenie ostatecznego planu podziału majątku Strateg Capital Sp. z o.o.	W dniu 21 marca 2017 roku Zarząd Spółki dominującej powziął informację o złożeniu przez syndyka masy upadłościowej Strateg Capital Sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej ostatecznego planu podziału jej majątku. Spółka dominująca jako wierzycie, planuje otrzymać wpływ środków pieniężnych w kwocie 19 tys. PLN.
Podjęcie przez GPW uchwały w sprawie wprowadzenia do alternatywnego systemu obrotu na Catalystr Obligacji PBG S.A. oraz wyznaczenie pierwszego notowania Obligacji PBG S.A.	W dniu 5 kwietnia 2017 roku Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. podjął uchwały w przedmiocie wprowadzenia do alternatywnego systemu obrotu na Catalystr, Obligacji na okaziciela Spółki dominującej, o wartości nominalnej 100 PLN każda. Pierwszy dzień notowania tychże Obligacji został wyznaczony na dzień 20 kwietnia 2017 roku.
<b>Więcej w: RB PBG 16/2017:</b>	<a href="http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/16-2017-podjecie-przez-gpw-uchwaly-w-sprawie-wprowadzenia-do-alternatywnego-systemu-obrotu-na-catalystr-obligacji-pbg-s-a.html">http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/16-2017-podjecie-przez-gpw-uchwaly-w-sprawie-wprowadzenia-do-alternatywnego-systemu-obrotu-na-catalystr-obligacji-pbg-s-a.html</a>
<b>RB PBG 18/2017:</b>	<a href="http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/18-2017-wyznaczenie-przez-gpw-pierwszego-dnia-notowania-obligacji-pbg.html">http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/18-2017-wyznaczenie-przez-gpw-pierwszego-dnia-notowania-obligacji-pbg.html</a>
Zatwierdzenie sprawozdań za 2016 rok	W dniu 27 kwietnia 2017 roku Zarząd Spółki dominującej poinformował, w formie uchwał podjętych przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy PBG S.A., o zatwierdzeniu sprawozdania Zarządu z działalności Spółki dominującej i Grupy Kapitałowej oraz sprawozdania finansowego Spółki dominującej oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 2016.
<b>Więcej w: RB PBG 19/2017:</b>	<a href="http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/19-2017-uchwaly-podjete-przez-zwyczajne-walne-zgromadzenie-spolki-pbg-s-a-w-dniu-27-kwieciana-2017-roku.html">http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/19-2017-uchwaly-podjete-przez-zwyczajne-walne-zgromadzenie-spolki-pbg-s-a-w-dniu-27-kwieciana-2017-roku.html</a>
Zawarcie umowy z ENERGA Elektrownia Ostrołęka S.A. w związku z realizacją kontraktu na Redukcję NOx na kotłach OP 650 nr 1, 2 i 3 w Elektrowni Ostrołęka B	W dniu 24 maja 2017 roku spółka RAFAKO S.A. jako członek konsorcjum, wraz z OMNIS S.A. zawarło przed mediatorem sądowym umowę z ENERGA Elektrownie Ostrołęka S.A. w przedmiocie kar umownych naliczonych Konsorcjum przez Zamawiającego. W wyniku umowy Konsorcjum zobowiązało się do zapłaty kwoty w wysokości 2.698.200,00 PLN tytułem rekompensaty roszczeń wynikających z naliczenia kar umownych, w tym RAFAKO przypada kwota 1.958.480,32 PLN.
<b>Więcej w: RB PBG 12/2017:</b>	<a href="http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/12-2017-wyznaczenie-przez-gpw-pierwszego-dnia-notowania-obligacji-pbg.html">http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/12-2017-wyznaczenie-przez-gpw-pierwszego-dnia-notowania-obligacji-pbg.html</a>
Zaskarżenie postanowienia referendarza sądowego dotyczącego rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki	W dniu 30 maja 2017 roku, po przeglądzie akt Spółki w KRS, Spółka powzięła informację o złożeniu pisma stanowiącego skargę na postanowienie referendarza sądowego Sądu Rejonowego Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu VIII Wydziału Gospodarczego Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 10 listopada 2016 roku, dotyczącego rejestracji zmian w kapitale zakładowym i Statutu PBG. Odpis tego pisma nie został Spółce doręczony.
<b>Więcej w: RB PBG 22/2017:</b>	<a href="http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/22-2017-zaskarzenie-postanowienia-referendarza-sadowego-dotyczacego-rejestracji-podwyzszenia-kapitalu-zakladowego-pbg-s-a.html">http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/22-2017-zaskarzenie-postanowienia-referendarza-sadowego-dotyczacego-rejestracji-podwyzszenia-kapitalu-zakladowego-pbg-s-a.html</a>

Utrzymanie w mocy postanowienia referendarza sądowego.	W dniu 7 czerwca 2017 roku Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu VIII Wydziału Gospodarczego Krajowego Rejestru Sądowego, wydał postanowienie w przedmiocie utrzymania w mocy wpisu z dnia 10 listopada 2016 roku, o którym Spółka informowała raportem bieżącym numer 39/2016 z dnia 14 listopada 2016 roku.
<b>Więcej w: RB PBG 28/2017:</b> <a href="http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/28-2017-utrzymanie-w-mocy-postanowienia-referendarza-sadowego.html">http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/28-2017-utrzymanie-w-mocy-postanowienia-referendarza-sadowego.html</a>	
Ujawnienie opóźnionej informacji poufnej w przedmiocie prowadzonej analizy możliwych źródeł dofinansowania RAFAKO S.A. Zawarcie listu intencyjnego z Funduszem Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw, Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym Aktywów Niepublicznych oraz Polskim Funduszem Rozwoju S.A.	W dniu 26 lipca 2017 roku spółka zależna RAFAKO S.A. ujawniła opóźnioną w dniu 6 czerwca 2017 roku, zgodnie z art. 17 ust. 1 i 4 Rozporządzenia MAR informację o podjęciu przez Zarząd decyzji o analizie możliwych źródeł finansowania, w tym zarówno finansowania dłużnego jak i kapitałowego oraz poszukiwania dla RAFAKO S.A. inwestora zainteresowanego dokapitalizowaniem RAFAKO w zamian za akcje RAFAKO. Jednocześnie Zarząd RAFAKO S.A. poinformował, iż w dniu 26 lipca 2017 roku zawarł list intencyjny z Funduszem Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw, Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym Aktywów Niepublicznych oraz Polskim Funduszem Rozwoju S.A. wyrażający wolę współpracy w celu realizacji wspólnych strategicznych projektów, przy czym szczegóły współpracy określone zostaną w odrębnych umowach, dotyczących poszczególnych projektów. Ponadto Fundusze i RAFAKO wyraziły wolę podjęcia działań zmierzających do podjęcia decyzji co do charakteru, struktury i trybu inwestycji w RAFAKO S.A.
<b>Więcej w: RB RFK 25/2017:</b> <a href="http://www.rafako.com.pl/pub/File/raporty_biezace/2017/RB_25_2017_ujawnienie_opoznionej_informacji_pouf.pdf">http://www.rafako.com.pl/pub/File/raporty_biezace/2017/RB_25_2017_ujawnienie_opoznionej_informacji_pouf.pdf</a>	
Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie RAFAKO S.A. w przedmiocie podwyższenia kapitału	W konsekwencji zawartego listu intencyjnego, Zarząd RAFAKO S.A. zwołał na dzień 29 sierpnia 2017 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie RAFAKO S.A., które porządkiem obrad objęło podwyższenie kapitału spółki do kwoty nie wyższej niż 254.863.996 zł, poprzez emisję nie więcej niż 42,5 mln akcji serii oraz zmianę Statutu poprzez rozszerzenie działalności RAFAKO oraz nadanie uprawnień osobistych PBG S.A. polegających na powoływaniu większości członków Rady Nadzorczej RAFAKO S.A., pod warunkiem utrzymania przez PBG zaangażowania w akcje RAFAKO na poziomie nie niższym niż 33%. W dniu 29 sierpnia 2017 roku, na wniosek PBG S.A., ogłoszona została przerwa w obradach Walnego Zgromadzenia do dnia 12 września 2017 roku.  W dniu 12 września 2017 roku, po przerwie, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie RAFAKO S.A., podjęło uchwały w przedmiocie udzielenia uprawnień akcjonariuszowi posiadającemu nie mniej niż 33% udziału w kapitale zakładowym spółki RAFAKO S.A. na okres 3 lat od chwili podwyższenia kapitału spółki o emisję akcji serii K, w zakresie powołania większości członków Rady Nadzorczej RAFAKO S.A. oraz w zakresie podwyższenia kapitału RAFAKO S.A. o kwotę nie niższą niż 2 zł raz nie wyższą niż 85.000.000 zł poprzez emisję nie mniej niż 1 oraz nie więcej niż 42.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii K o wartości nominalnej 2 zł każda. Podwyższenie kapitału w spółce RAFAKO S.A. na podstawie warunków określonych w podjętych uchwałach, zapewni PBG S.A. sprawowanie kontroli nad RAFAKO S.A. zgodnie z MSSF 10 i na konsolidację metodą pełną.
<b>Więcej w: RB RFK 26/2017:</b> <a href="http://www.rafako.com.pl/pub/File/raporty_biezace/2017/RB_26_2017_zwolanie_NWZ_na_29_08_2017.pdf">http://www.rafako.com.pl/pub/File/raporty_biezace/2017/RB_26_2017_zwolanie_NWZ_na_29_08_2017.pdf</a> <b>oraz</b> <b>RB RFK 29/2017:</b> <a href="http://www.rafako.com.pl/pub/File/raporty_biezace/2017/RB_29_2017_Uchwa_y_NWZ_z_wynikami_g_osowania.docx.pdf">http://www.rafako.com.pl/pub/File/raporty_biezace/2017/RB_29_2017_Uchwa_y_NWZ_z_wynikami_g_osowania.docx.pdf</a> <b>RB RFK 31/2017:</b> <a href="http://www.rafako.com.pl/pub/File/raporty_biezace/2017/RB_31_Uchwa_y_NWZ_12_09_2017_po_przerwie.pdf">http://www.rafako.com.pl/pub/File/raporty_biezace/2017/RB_31_Uchwa_y_NWZ_12_09_2017_po_przerwie.pdf</a>	
Stanowisko Zarządu PBG dotyczące planowanego walnego zgromadzenia i podwyższenia kapitału zakładowego RAFAKO	W dniu 26 lipca 2017 roku, Zarząd PBG opublikował stanowisko Spółki względem planów RAFAKO S.A. Poinformował iż zamierza poprzeć zaproponowane uchwały związane z podwyższeniem kapitału i zmianą Statutu oraz że rozważa dokonanie rozporządzenia prawami poboru do nowych akcji RAFAKO w podwyższonym kapitale zakładowym RAFAKO na rzecz zainteresowanego inwestora lub inwestorów, za cenę ustaloną w trakcie negocjacji, przy czym środki pozyskane zostaną przeznaczone na spłatę zadłużenia finansowego PBG wynikającego z obligacji wyemitowanych przez Spółkę, w terminach ich zapadalności. Jednocześnie Zarząd PBG poinformował, że pomimo ewentualnego zmniejszenia udziału Spółki (wraz z podmiotem zależnym Multaros) w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu RAFAKO i w kapitale zakładowym RAFAKO poniżej 50% plus jedna akcja, oraz związanej z tym możliwej ewentualnej utraty kontroli nad RAFAKO, po zakończeniu planowanej emisji Nowych Akcji RAFAKO, PBG nadal pozostanie w RAFAKO głównym akcjonariuszem zachowującym udział w kapitale zakładowym RAFAKO oraz liczbie głosów na walnym zgromadzeniu RAFAKO (bezpośrednio oraz pośrednio przez Multaros) na poziomie nie niższym niż 33% oraz mającym istotny wpływ na realizowaną strategię spółki RAFAKO.
<b>Więcej w: RB PBG 30/2017:</b> <a href="http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/30-2017-stanowisko-spolki-dotyczace-planowanego-walnego-zgromadzenia-i-podwyzszenia-kapitalu-zakladowego-rafako-s-a.html">http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/30-2017-stanowisko-spolki-dotyczace-planowanego-walnego-zgromadzenia-i-podwyzszenia-kapitalu-zakladowego-rafako-s-a.html</a>	
Stanowisko Spółki dotyczące planowanego walnego zgromadzenia i podwyższenia kapitału zakładowego RAFAKO S.A. – informacja uzupełniająca.	W uzupełnieniu do w/w informacji PBG potwierdziło w dniu 11 sierpnia 2017 roku, iż po dokonaniu analizy sytuacji, spółka PBG utrzyma kontrolę nad RAFAKO, która będzie podlegała na ujęciu w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy PBG metodą pełną. Po wejściu w życie zaproponowanych zmian w Statucie RAFAKO oraz spodziewanych zmian w strukturze akcjonariuszy RAFAKO, PBG utrzyma kontrolę nad RAFAKO, zachowując możliwość kierowania istotnymi działaniami, dającą PBG praktyczną możliwość powołania większości członków Rady Nadzorczej, do której kompetencji należy m.in. powoływanie Zarządu RAFAKO.
<b>Więcej w: RB PBG 34/2017:</b> <a href="http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/34-2017-stanowisko-spolki-dotyczace-planowanego-walnego-zgromadzenia-i-podwyzszenia-kapitalu-zakladowego-rafako-s-a-informacja-uzupelniajaca.html">http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/34-2017-stanowisko-spolki-dotyczace-planowanego-walnego-zgromadzenia-i-podwyzszenia-kapitalu-zakladowego-rafako-s-a-informacja-uzupelniajaca.html</a>	
Wprowadzenie do obrotu akcji serii H i I	W dniu 8 sierpnia 2017 roku nastąpiła dematerializacja oraz wprowadzenie do obrotu giełdowego na rynku podstawowym 3.740.000 akcji serii A, 776.948.780 akcji serii H oraz 12.806.811 akcji serii I. Tym samym w obrocie giełdowym znajduje się 804.050.591 akcji zwykłych na okaziciela spółki PBG S.A.

	<p><b>Więcej w: RB PBG 31/2017:</b> <a href="http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/31-2017-podjecie-uchwal-dotyczacych-wprowadzenia-akcji-pbg-do-obrotu.html">http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/31-2017-podjecie-uchwal-dotyczacych-wprowadzenia-akcji-pbg-do-obrotu.html</a> <b>RB PBG 32/2017:</b> <a href="http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/32-2017-uchwala-zarzadu-kdpw-w-sprawie-asymilacji-akcji-pbg-serii-a.html">http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/32-2017-uchwala-zarzadu-kdpw-w-sprawie-asymilacji-akcji-pbg-serii-a.html</a> <b>RB PBG 33/2017:</b> <a href="http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/33-2017-komunikat-dzialu-operacyjnego-kdpw-w-sprawie-rejestracji-akcji-pbg-serii-a.html">http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/33-2017-komunikat-dzialu-operacyjnego-kdpw-w-sprawie-rejestracji-akcji-pbg-serii-a.html</a></p> <p>W wyniku wprowadzenia akcji do obrotu, w dniu 8 sierpnia 2017 roku nastąpił spodziewany i gwałtowny tj. o blisko 86% spadek wyceny akcji PBG do 0,44 zł za akcję wobec 2,86 zł za akcję na koniec 7 sierpnia 2017 roku.</p> <p>W wyniku wprowadzenia do obrotu akcji serii H, spełnił się warunek wejścia w życie umów zawartych pomiędzy Jefferies International Limited a kilkoma wierzycielami PBG, którzy objęli akcje serii H, o czym Spółka informowała na podstawie Zawiadomienia Jefferies International Limited raportem bieżącym 49/2016 w dniu 19 listopada 2016 roku. W wyniku realizacji umów Jefferies International Limited w dniach 8 – 21 sierpnia 2017 roku stopniowo obejmował akcje PBG, następnie częściowo je sprzedając na rynku a częściowo transferując do VTT Fund Limited, które z kolei dokonywało sprzedaży akcji w pakietach poza rynkiem regulowanym. W wyniku transakcji przeprowadzanych w tych dniach, na koniec 21 sierpnia br. zarówno Jefferies International Limited jak i VTT Fund Limited zmniejszyli zaangażowanie w kapitał PBG poniżej 5%. Tym samym rozproszony akcjonariat PBG obejmuje 54,34% akcji Spółki.</p> <p><b>Więcej w: RB PBG 35/2017:</b> <a href="http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/35-2017-otrzymanie-zawiadomienia-w-trybie-art-69-ust-1-pkt-2-w-zwiazku-z-art-69b-ust-5-art-87-ust-1-pkt-5-oraz-art-87-ust-5-ustawy-o-ofercie.html">http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/35-2017-otrzymanie-zawiadomienia-w-trybie-art-69-ust-1-pkt-2-w-zwiazku-z-art-69b-ust-5-art-87-ust-1-pkt-5-oraz-art-87-ust-5-ustawy-o-ofercie.html</a></p> <p><b>RB PBG 36/2017:</b> <a href="http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/36-2017-otrzymanie-zawiadomienia-w-trybie-art-69-ust-1-pkt-2-i-art-69-ust-2-pkt-1-lit-a-w-zwiazku-z-art-69b-ust-5-art-87-ust-1-pkt-5-oraz-art-87-ust-5-ustawy-o-ofercie.html">http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/36-2017-otrzymanie-zawiadomienia-w-trybie-art-69-ust-1-pkt-2-i-art-69-ust-2-pkt-1-lit-a-w-zwiazku-z-art-69b-ust-5-art-87-ust-1-pkt-5-oraz-art-87-ust-5-ustawy-o-ofercie.html</a></p> <p><b>RB PBG 38/2017:</b> <a href="http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/38-2017-otrzymanie-zawiadomienia-w-trybie-art-69-ust-1-pkt-1-w-zwiazku-z-art-69b-ust-5-art-87-ust-1-pkt-5-oraz-art-87-ust-5-ustawy-o-ofercie.html">http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/38-2017-otrzymanie-zawiadomienia-w-trybie-art-69-ust-1-pkt-1-w-zwiazku-z-art-69b-ust-5-art-87-ust-1-pkt-5-oraz-art-87-ust-5-ustawy-o-ofercie.html</a></p> <p><b>RB PBG 39/2017:</b> <a href="http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/39-2017-otrzymanie-zawiadomienia-w-trybie-art-69-ust-1-pkt-2-w-zwiazku-z-art-87-ust-1-pkt-5-ustawy-o-ofercie.html">http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/39-2017-otrzymanie-zawiadomienia-w-trybie-art-69-ust-1-pkt-2-w-zwiazku-z-art-87-ust-1-pkt-5-ustawy-o-ofercie.html</a></p> <p><b>RB PBG 40/2017:</b> <a href="http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/40-2017-otrzymanie-zawiadomienia-w-trybie-art-69-ust-1-pkt-2-i-art-69-ust-2-pkt-1-lit-a-w-zwiazku-z-art-69b-ust-5-art-87-ust-1-pkt-5-oraz-art-87-ust-5-ustawy-o-ofercie.html">http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/40-2017-otrzymanie-zawiadomienia-w-trybie-art-69-ust-1-pkt-2-i-art-69-ust-2-pkt-1-lit-a-w-zwiazku-z-art-69b-ust-5-art-87-ust-1-pkt-5-oraz-art-87-ust-5-ustawy-o-ofercie.html</a></p> <p><b>RB PBG 41/2017:</b> <a href="http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/41-2017-otrzymanie-zawiadomienia-w-zwiazku-z-art-69-ust-1-pkt-2-w-zwiazku-z-art-87-ust-1-pkt-5-ustawy-o-ofercie.html">http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/41-2017-otrzymanie-zawiadomienia-w-zwiazku-z-art-69-ust-1-pkt-2-w-zwiazku-z-art-87-ust-1-pkt-5-ustawy-o-ofercie.html</a></p> <p><b>RB PBG 42/2017:</b> <a href="http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/42-2017-otrzymanie-zawiadomienia-w-zwiazku-z-art-69-ust-1-w-zwiazku-z-art-69b-i-w-zwiazku-z-art-87-ust-1-pkt-5-oraz-art-87-ust-5-ustawy-o-ofercie-korekta.html">http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/42-2017-otrzymanie-zawiadomienia-w-zwiazku-z-art-69-ust-1-w-zwiazku-z-art-69b-i-w-zwiazku-z-art-87-ust-1-pkt-5-oraz-art-87-ust-5-ustawy-o-ofercie-korekta.html</a></p> <p><b>RB PBG 43/2017:</b> <a href="http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/43-2017-otrzymanie-zawiadomienia-w-trybie-art-69-ust-1-pkt-2-w-zwiazku-z-art-69b-ust-5-art-87-ust-1-pkt-5-oraz-art-87-ust-5-ustawy-o-ofercie.html">http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/43-2017-otrzymanie-zawiadomienia-w-trybie-art-69-ust-1-pkt-2-w-zwiazku-z-art-69b-ust-5-art-87-ust-1-pkt-5-oraz-art-87-ust-5-ustawy-o-ofercie.html</a></p> <p><b>RB PBG 44/2017:</b> <a href="http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/44-2017-otrzymanie-zawiadomienia-w-zwiazku-z-art-69-ust-1-w-zwiazku-z-art-69b-i-w-zwiazku-z-art-87-ust-1-pkt-5-oraz-art-87-ust-5-ustawy-o-ofercie-korekta.html">http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/44-2017-otrzymanie-zawiadomienia-w-zwiazku-z-art-69-ust-1-w-zwiazku-z-art-69b-i-w-zwiazku-z-art-87-ust-1-pkt-5-oraz-art-87-ust-5-ustawy-o-ofercie-korekta.html</a></p> <p><b>RB PBG 46/2017:</b> <a href="http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/46-2017-otrzymanie-zawiadomienia-w-zwiazku-z-art-69-ust-1-w-zwiazku-z-art-69b-i-w-zwiazku-z-art-87-ust-1-pkt-5-oraz-art-87-ust-5-ustawy-o-ofercie.html">http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/46-2017-otrzymanie-zawiadomienia-w-zwiazku-z-art-69-ust-1-w-zwiazku-z-art-69b-i-w-zwiazku-z-art-87-ust-1-pkt-5-oraz-art-87-ust-5-ustawy-o-ofercie.html</a></p> <p><b>RB PBG 47/2017:</b> <a href="http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/47-2017-otrzymanie-zawiadomienia-w-zwiazku-z-art-69-ust-1-w-zwiazku-z-art-69b-i-w-zwiazku-z-art-87-ust-1-pkt-5-oraz-art-87-ust-5-ustawy-o-ofercie.html">http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/47-2017-otrzymanie-zawiadomienia-w-zwiazku-z-art-69-ust-1-w-zwiazku-z-art-69b-i-w-zwiazku-z-art-87-ust-1-pkt-5-oraz-art-87-ust-5-ustawy-o-ofercie.html</a></p>
Wybór najkorzystniejszej oferty na budowę dwóch bloków parowych w Indonezji na wyspie Lombok (2x50MW)	<p>W dniu 16 sierpnia 2017 roku Zarząd RAFAKO S.A. poinformował o wyborze przez PT PLN (PERSERO), JALAN TRUNOJOYO BLOK M I/135,KEBAYORAN BARU, JAKARTA 12160 INDONESIA („Zamawiający”) oferty konsorcjum z udziałem RAFAKO S.A. w postępowaniu przetargowym dla zadania „Budowa dwóch bloków parowych opalanych węglem w Indonezji na wyspie Lombok (2x50MW)”. Wartość oferty Spółki to 70.290.000,00 EUR, co stanowi około 35% wartości oferty Konsorcjum, którego Liderem jest firma PT. Rekayasa Industri. Przedmiot umowy zostanie zrealizowany w ciągu 39 miesięcy, a oferta zawiera element finansowania Zamawiającego, oparty o podmioty z Grupy Polskiego Funduszu Rozwoju.</p>
	<p><b>Więcej w: RB RFK 27/2017:</b> <a href="http://www.rafako.com.pl/pub/File/raporty_biezace/2017/RB_27_2017_OFERTA_LOMBOK.pdf">http://www.rafako.com.pl/pub/File/raporty_biezace/2017/RB_27_2017_OFERTA_LOMBOK.pdf</a></p>
Doręczenie apelacji od postanowienia Sądu z dnia 7 czerwca 2017 roku	<p>W dniu 17 sierpnia 2017 roku Zarząd spółki PBG powziął informację o złożeniu Apelacji od postanowienia Sądu Rejonowego Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu VIII Wydziału Gospodarczego Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 7 czerwca 2017 roku w przedmiocie utrzymania w mocy wpisu do KRS z dnia 10 listopada 2016 roku (w tej sprawie spółka publikowała raporty bieżące nr 22/2017 z dnia 30 maja 2017r. oraz 28/2017 z dnia 20 czerwca 2017r.).</p>
	<p><b>Więcej w: RB PBG 37/2017:</b> <a href="http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/37-2017-doreczenie-apelacji-od-postanowienia-sadu-z-dnia-7-czerwca-2017-roku.html">http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/37-2017-doreczenie-apelacji-od-postanowienia-sadu-z-dnia-7-czerwca-2017-roku.html</a></p>
	<p><b>Więcej w: RB RFK 31/2017:</b> <a href="http://www.rafako.com.pl/pub/File/raporty_biezace/2017/RB_31_Uchwa_y_NWZ_12_09_2017_po_przerwie.pdf">http://www.rafako.com.pl/pub/File/raporty_biezace/2017/RB_31_Uchwa_y_NWZ_12_09_2017_po_przerwie.pdf</a></p>
Informacja dotycząca reorganizacji RAFAKO S.A.	<p>Dnia 31 stycznia 2017 roku spółka zależna RAFAKO S.A. poinformowała o zakończeniu realizacji Programu Dobrowolnych Odejść dla pracowników RAFAKO S.A., który trwał od 1 grudnia 2016 roku. Z Programu skorzystało 128 pracowników Spółki, a zobowiązania wynikające z założeń Programu wyniosły około 7,7 mln zł.</p> <p><b>Więcej w: RB RFK 1/2017:</b> <a href="http://www.rafako.com.pl/pub/File/raporty_biezace/2017/RB_1_2017_podsumowanie_PDO_dla_pracownik_w_RAFA_K.pdf">http://www.rafako.com.pl/pub/File/raporty_biezace/2017/RB_1_2017_podsumowanie_PDO_dla_pracownik_w_RAFA_K.pdf</a></p> <p>W dniu 21 czerwca 2017 roku Zarząd RAFAKO podjął decyzję o przystąpieniu do kolejnego etapu reorganizacji, który zakończony zostanie do 31 stycznia 2018 roku, a którego celem jest dostosowanie poziomu i kosztów zatrudnienia do sytuacji rynkowej w obszarze działania RAFAKO S.A. Reorganizacja przebiegać będzie w obszarze struktury zatrudnienia, z uwzględnieniem możliwości skorzystania z usług zewnętrznych oraz w oparciu o szczegóły uzgodnione przez Zarząd z zakładowymi organizacjami związkowymi i kluczowymi pracownikami.</p>

	<b>Więcej w: RB RFK 17/2017:</b> <a href="http://www.rafako.com.pl/pub/File/raporty_biezace/2017/RB_17_2017_reorganizacja_kolejny_etap.pdf">http://www.rafako.com.pl/pub/File/raporty_biezace/2017/RB_17_2017_reorganizacja_kolejny_etap.pdf</a>
	W dniu 8 września 2017 roku Zarząd RAFAKO S.A. poinformował o podjęciu decyzji o redukcji zatrudnienia w drodze zwolnień grupowych. Proces trwać będzie od zakończenia konsultacji z zakładowymi organizacjami związkowymi do 31 marca 2018 roku i zgodnie z szacunkami przyniesie roczne oszczędności poczynszy od drugiego kwartału 2018 roku, rzędu 25 mln zł. Zgodnie z założeniami, zwolnienia grupowe mają objąć maksymalnie 325 pracowników, co stanowi 18% ogółu zatrudnionych w RAFAKO S.A. na dzień 30 sierpnia 2017 roku.
	<b>Więcej w: RB RFK 30/2017:</b> <a href="http://www.rafako.com.pl/pub/File/raporty_biezace/2017/RB_30_2017_zwolnienia_grupowe_FINAL.pdf">http://www.rafako.com.pl/pub/File/raporty_biezace/2017/RB_30_2017_zwolnienia_grupowe_FINAL.pdf</a>

W pierwszym półroczu 2017 roku, poza wymienionymi powyżej i opisanymi w punkcie IX rozdziału VI oraz nocie 36 skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie wystąpiły inne istotne zdarzenia, mogące znacząco wpłynąć na ocenę i zmiany sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego Grupy Kapitałowej.

### III. INFORMACJE O ZMIANACH W POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH

Data	Podmioty transakcji	Rodzaj transakcji	Opis transakcji
27.01.2017	PBG S.A. Jerzy Wiśniewski	Zawiadomienie o transakcji na akcjach Spółki.	W dniu 27 stycznia 2017 roku Spółka otrzymała zawiadomienie o transakcji na akcjach Spółki, sporządzone w trybie art. 19 ust. 1 Rozporządzenia MAR, przekazane przez Pana Jerzego Wiśniewskiego, Prezesa Zarządu Spółki o objęciu akcji serii I.
<b>Więcej w: RB PBG 4/2017:</b> <a href="http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/4-2017-zawiadomienie-o-transakcji-na-akcjach-spolki.html">http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/4-2017-zawiadomienie-o-transakcji-na-akcjach-spolki.html</a>			
31.01.2017	RAFAKO S.A. QUERCUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	Zawiadomienie o zmianie stanu posiadania akcji RAFAKO S.A. przez fundusz inwestycyjny - QUERCUS Parasolowy SFIO.	W dniu 31 stycznia 2017r. QUERCUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („QUERCUS TFI”) działające w imieniu zarządzanego przez siebie funduszu inwestycyjnego QUERCUS Parasolowy SFIO („Fundusz”) zawiadomiło o zmniejszeniu przez Fundusz samodzielnie udziału w ogólnej liczbie głosów Rafako poniżej progu 5% ogólnej liczby głosów, w wyniku transakcji na rynku regulowanym dokonanej w dniu 27 stycznia 2017 roku.
<b>Więcej w: RB RFK 3/2017:</b> <a href="http://www.rafako.com.pl/pub/File/raporty_biezace/2017/RB_3_2017_zawiadomienie_o_zmianie_stanu_posiadan.pdf">http://www.rafako.com.pl/pub/File/raporty_biezace/2017/RB_3_2017_zawiadomienie_o_zmianie_stanu_posiadan.pdf</a>			
07.03.2017	RAFAKO S.A. QUERCUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	Zawiadomienie o zmianie stanu posiadania akcji RAFAKO S.A. przez fundusze inwestycyjne QUERCUS.	QUERCUS Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („QUERCUS TFI”) działając w imieniu zarządzanych przez siebie funduszy inwestycyjnych: QUERCUS Parasolowy SFIO, QUERCUS Absolutnego Zwrotu FIZ, QUERCUS Absolute Return FIZ oraz Acer Aggressive FIZ („Fundusze”) zawiadomił o zmniejszeniu, w wyniku transakcji przeprowadzonej na rynku regulowanym w dniu 6 marca 2017 roku, przez Fundusze wspólnie udziału w ogólnej liczbie głosów Rafako poniżej progu 5% ogólnej liczby głosów.
<b>Więcej w: RB RFK 8/2017:</b> <a href="http://www.rafako.com.pl/pub/File/raporty_biezace/2017/RB_8_2017_zawiadomienie_o_zmianie_stanu_posiadan.pdf">http://www.rafako.com.pl/pub/File/raporty_biezace/2017/RB_8_2017_zawiadomienie_o_zmianie_stanu_posiadan.pdf</a>			
04.05.2017	RAFAKO S.A. QUERCUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	Zawiadomienie o zmianie stanu posiadania akcji RAFAKO S.A. przez fundusze inwestycyjne QUERCUS.	Zawiadomienie QUERCUS Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („QUERCUS TFI”) działającego w imieniu zarządzanych przez siebie funduszy inwestycyjnych: QUERCUS Parasolowy SFIO, QUERCUS Absolutnego Zwrotu FIZ, QUERCUS Absolute Return FIZ oraz Acer Aggressive FIZ („Fundusze”) o zwiększeniu przez Fundusze wspólnie udziału w ogólnej liczbie głosów Rafako oraz przekroczeniu progu 5% ogólnej liczby głosów.
<b>Więcej w: RB RFK 10/2017:</b> <a href="http://www.rafako.com.pl/pub/File/raporty_biezace/2017/RB_10_2017_zawiadomienie_o_zmianie_stanu_posiada.pdf">http://www.rafako.com.pl/pub/File/raporty_biezace/2017/RB_10_2017_zawiadomienie_o_zmianie_stanu_posiada.pdf</a>			
08.06.2017	RAFAKO S.A. QUERCUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	Zawiadomienie o zmianie stanu posiadania akcji RAFAKO S.A. przez fundusze inwestycyjne QUERCUS.	Zawiadomienie od QUERCUS Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („QUERCUS TFI”) działającego w imieniu zarządzanych przez siebie funduszy inwestycyjnych: QUERCUS Parasolowy SFIO, QUERCUS Absolutnego Zwrotu FIZ, QUERCUS Absolute Return FIZ, QUERCUS Multistrategy FIZ oraz Acer Aggressive FIZ („Fundusze”) o zmniejszeniu przez Fundusze wspólnie udziału w ogólnej liczbie głosów w Rafako poniżej progu 5% ogólnej liczby głosów. i tyle samo ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.
<b>Więcej w: RB RFK 16/2017:</b> <a href="http://www.rafako.com.pl/pub/File/raporty_biezace/2017/RB_16_2017_zawiadomienie_o_zmianie_stanu_posiada.pdf">http://www.rafako.com.pl/pub/File/raporty_biezace/2017/RB_16_2017_zawiadomienie_o_zmianie_stanu_posiada.pdf</a>			
14.06.2017	PBG Jerzy Wiśniewski	Zawiadomienie o transakcji na akcjach Spółki.	W dniu 14 czerwca 2017 roku Spółka otrzymała zawiadomienie o transakcji na akcjach Spółki, sporządzone w trybie art. 19 ust. 1 Rozporządzenia MAR, przekazane przez Pana Jerzego Wiśniewskiego, Prezesa Zarządu Spółki, w związku z objęciem akcji serii I.



Więcej w: RB PBG 26/2017: <http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/26-2017-zawiadomienie-o-transakcji-na-akcjach-spolki.html>

#### IV. OPIS TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

W I półroczu roku 2017 spółki z Grupy PBG realizowały transakcje z podmiotami powiązаныmi na zasadach rynkowych, których charakter i warunki wynikają z bieżącej działalności operacyjnej.

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

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

Transakcje między spółkami z Grupy, a ich podmiotami powiązаныmi ujawnione zostały w nocie 31 śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy PBG za pierwsze półrocze 2017 r.

W I półroczu 2017 roku spółki z Grupy PBG nie udzielały poręczeń ani gwarancji podmiotom powiązаныm.

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

Informacje na temat zaciągniętych kredytów i pożyczek zostały zaprezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej PBG w nocie 19.

#### VI. WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU

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

#### VII. INFORMACJA O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW PRACOWNICZYCH

W Grupie PBG nie są prowadzone programy pracownicze.

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

Informacje na temat postępowań zostały zaprezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej PBG w 26.

### ROZDZIAŁ V: AKCJE I AKCJONARIUSZE

#### I. STRUKTURA KAPITAŁU AKCYJNEGO ORAZ AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO ZNACZNE PAKIETY AKCJI

Na dzień publikacji Sprawozdania kapitał akcyjny Spółki wynosi 16.081.011,82 PLN i dzieli się na 804.050.591 akcji zwykłych na okaziciela. Wartość nominalna akcji wynosi 0,02 PLN każda.

**Kapitał akcyjny PBG na dzień 30 czerwca 2017 roku**

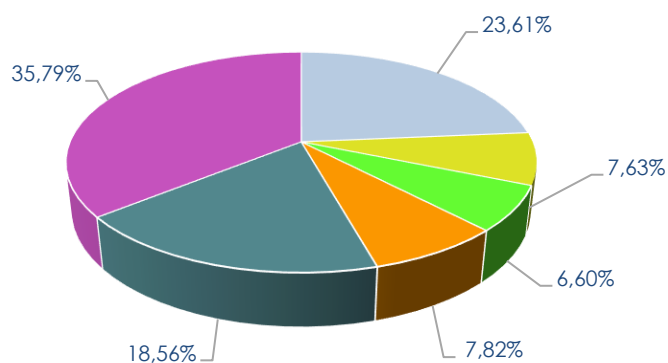
akcje PBG	ilość akcji	rodzaj akcji	ilość akcji	ilość głosów	ilość akcji w obrocie
seria A	5 700 000	zwykłe na okaziciela	5 700 000	5 700 000	5 700 000
seria B	1 500 000	zwykłe na okaziciela	1 500 000	1 500 000	1 500 000
seria C	3 000 000	zwykłe na okaziciela	3 000 000	3 000 000	3 000 000
seria D	330 000	zwykłe na okaziciela	330 000	330 000	330 000
seria E	1 500 000	zwykłe na okaziciela	1 500 000	1 500 000	1 500 000

seria F	1 400 000	zwykłe na okaziciela	1 400 000	1 400 000	1 400 000
seria G	865 000	zwykłe na okaziciela	865 000	865 000	865 000
seria H	776 948 780	zwykłe na okaziciela	776 948 780	776 948 780	776 948 780
seria I	12 806 811	zwykłe na okaziciela	12 806 811	12 806 811	12 806 811
		<b>suma</b>	<b>804 050 591</b>	<b>804 050 591</b>	<b>804 050 591</b>

**Akcjonariat powyżej 5%**

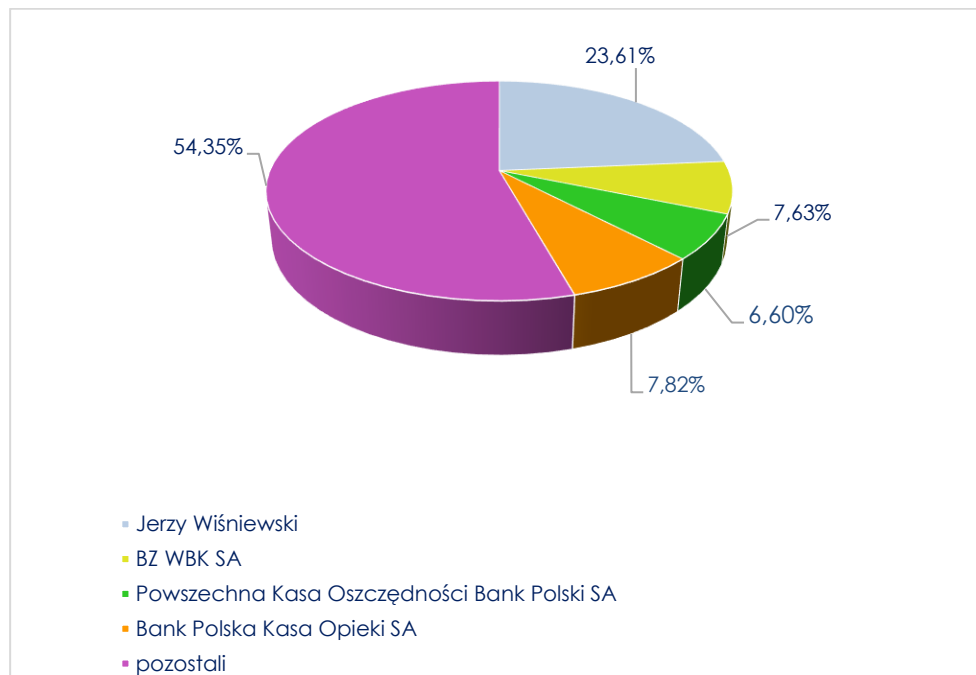
Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
<b>na dzień 30 czerwca 2017</b>			
Jerzy Wiśniewski	189 836 345	23,61%	23,61%
BZ WBK S.A.	61 339 097	7,63%	7,63%
Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	53 060 500	6,60%	6,60%
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	62 848 380	7,82%	7,82%
Jefferies International Limited, w tym Union Investment Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. 6,49%	149 206 649	18,56%	18,56%
Pozostali	287 759 620	35,79%	35,79%
<b>na dzień publikacji sprawozdania</b>			
Jerzy Wiśniewski	189 836 345	23,61%	23,61%
BZ WBK S.A.	61 339 097	7,63%	7,63%
Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	53 060 500	6,60%	6,60%
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	62 848 380	7,82%	7,82%
Pozostali	436 966 269	54,34%	54,34%

**Akcjonariat PBG powyżej 5% na dzień 30 czerwca 2017 r.**



- Jerzy Wiśniewski
- BZ WBK SA
- Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski SA
- Bank Polska Kasa Opieki SA
- Jefferies International Limited, w tym Union Investment Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. 6,49%
- pozostali

### Akcyonariat PBG powyżej 5% na dzień publikacji sprawozdania



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.

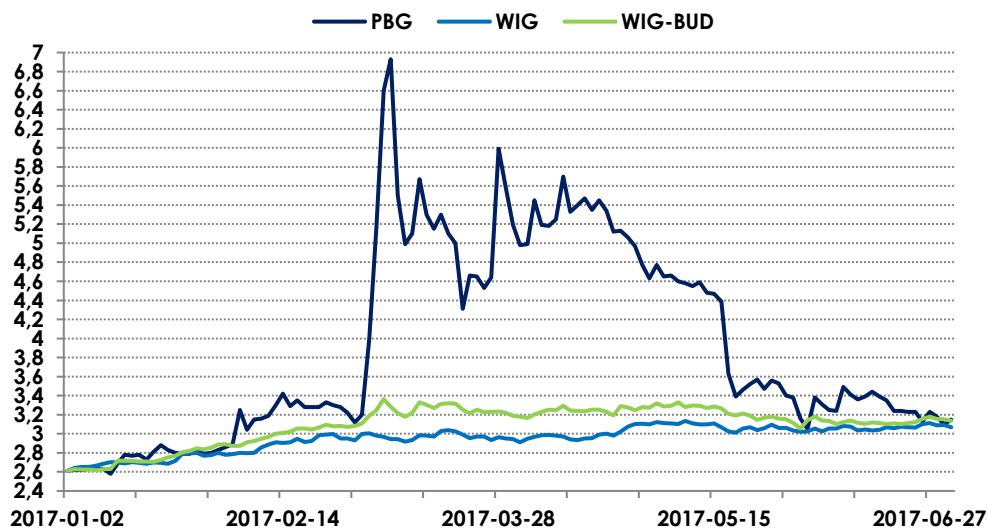
## II. ZMIANY W AKCYONARIACIE SPÓŁKI

W okresie objętym sprawozdaniem nie miały miejsca istotne zmiany w akcyonariacie. Po dniu 30 czerwca 2017 roku zidentyfikowano zmiany na podstawie zawiadomień złożonych przez akcjonariuszy, opublikowane następującymi raportami bieżącymi: 35/2017 – 36/2017 oraz 38/2017 – 42/2017.

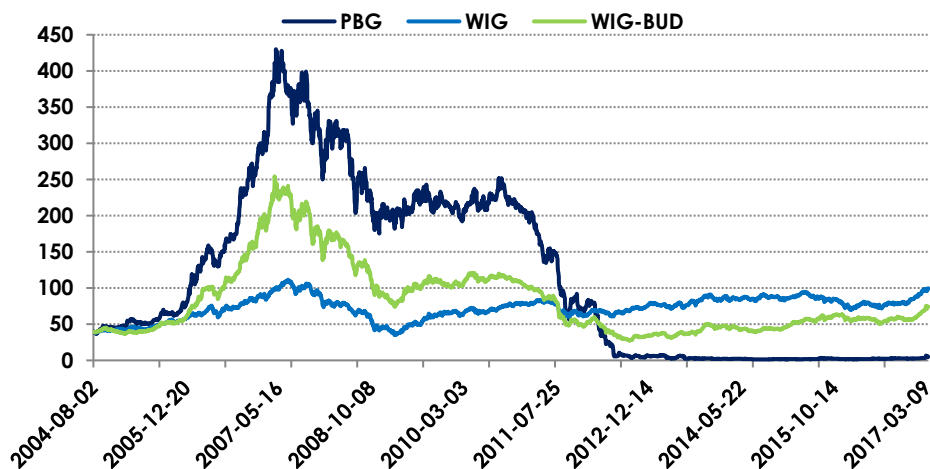
## III. KLUCZOWE DANE DOTYCZĄCE AKCJI SPÓŁKI PBG

### 1. Cena akcji

Cena akcji PBG od 1 stycznia 2017 do 30 czerwca 2017



## Cena akcji PBG od debiutu do 7 września 2016



## 2. Kluczowe dane dotyczące akcji

### Dane na akcje

Kluczowe dane na akcje		1H2017	1H2016	Zmiana % r/r
Najwyższy kurs akcji	w PLN	6,93	2,87	+141
Najniższy kurs akcji	w PLN	2,58	1,57	+64
Cena akcji na koniec półrocza	w PLN	3,15	2,39	+32
Liczba akcji na koniec okresu	szt.	14 295 000	14 295 000	-
Liczba akcji w obrocie giełdowym	szt.	10 555 000	10 555 000	-
Kapitalizacja na koniec półrocza	w mln PLN	45,0	34,2	+31
Średnia dzienna wartość obrotów	w tys. PLN	1 078	110	+980
Średni dzienny wolumen obrotu	szt.	221 656	50 335	+340

## 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 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 ORAZ OGRANICZENIA W ZAKRESIE WYKONYWANIA Z NICH PRAWA GŁOSU

Jerzy Wiśniewski, większościowy akcjonariusz Spółki, w wykonaniu postanowień Umowy Restrukturyzacyjnej, której jest stroną, podpisał Umowę Ograniczenia Zbywalności Akcji PBG, których pozostaje właścicielem na czas do spełnienia przez Spółkę wszystkich zobowiązań z tytułu wyemitowanych Obligacji które zaoferowane zostaną uprawnionym zgodnie z Układem (raport bieżący Spółki 26/2015 z dnia 2 sierpnia 2015 roku, punkt I 1)

d lit iii). Na mocy Umowy Akcjonariusz zobowiązał się wobec Wierzyteli Finansowych, będących stroną Umowy Restrukturyzacyjnej, do niedokonywania jakichkolwiek czynności zobowiązujących lub rozporządzających, których przedmiotem są akcje PBG, jakiekolwiek prawa z akcji lub jakiekolwiek prawa do akcji, bez uprzedniej zgody Wierzyteli Finansowych.

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

Nie dotyczy

## IX. INFORMACJE O SPÓŁCE I O AKCJACH

### Kontakt do relacji inwestorskich

Relacje Inwestorskie	Jacek Krzyżaniak
Numer telefonu	+48 605 470 599
E-mail	<a href="mailto:gielda@pbg-sa.pl">gielda@pbg-sa.pl</a>
Strona internetowa	<a href="http://www.pbg-sa.pl">www.pbg-sa.pl</a>
GPW	PBG
Reuters	PBGG.WA
KOD LEI	259400X248CV8DJRIM55

## ROZDZIAŁ VI: PRZEGLĄD FINANSOWY

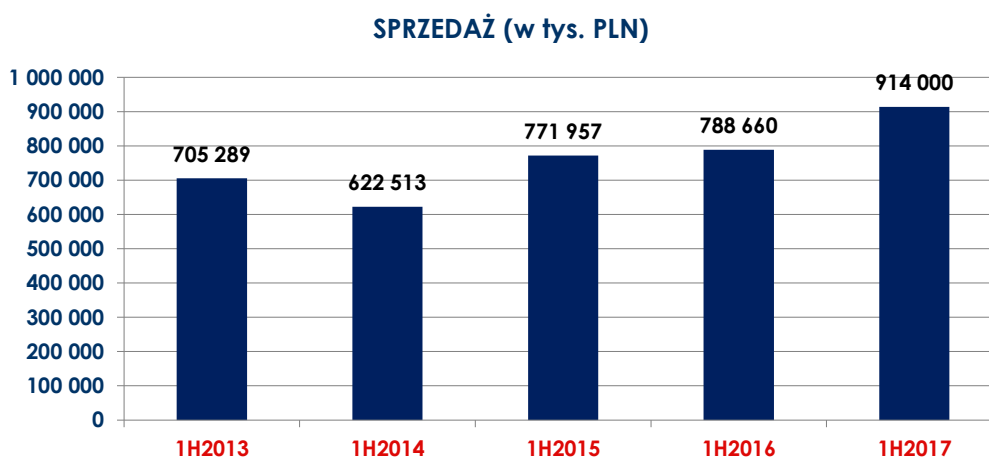
### I. ANALIZA KONDYCJI FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ PBG

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

#### 1. Przychody

Na koniec 1H2017 roku Grupa PBG odnotowała w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego wzrost przychodów ze sprzedaży na poziomie blisko 16%, przede wszystkim dzięki wysokiej dynamice wzrostu przychodów z segmentu budownictwa energetycznego (20,3% r/r). Przychody Grupy zwiększyły się z kwoty **788 660 tys. PLN w 1H2016 roku do kwoty 914 000 tys. PLN w 1H2017 roku.**

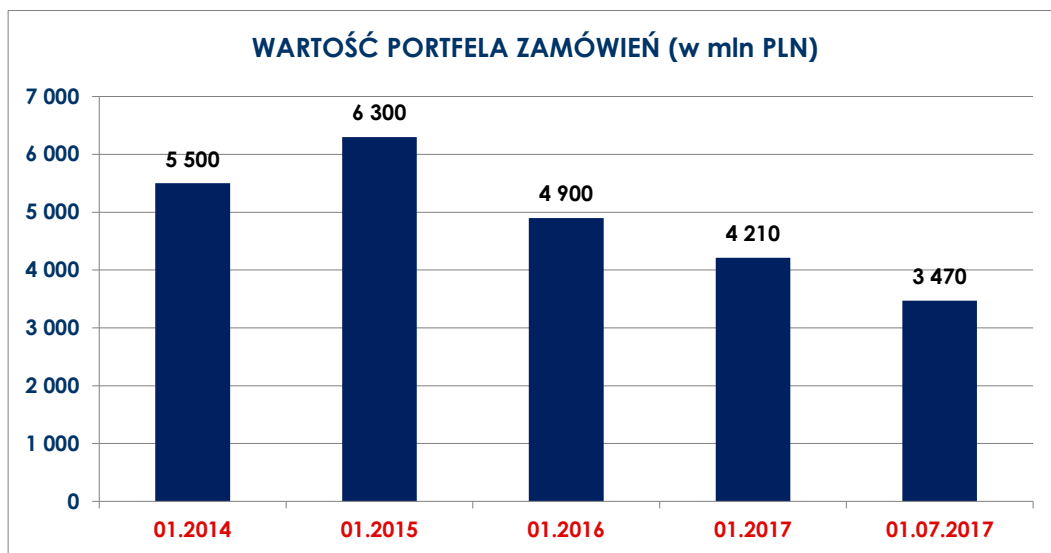
Historyczne kształtowanie się pozycji przychodów ze sprzedaży (porównanie obejmuje pięć lat)



## 2. Portfel zamówień

Na dzień 1 lipca 2017 roku wartość portfela zamówień Grupy Kapitałowej PBG wynosiła **3,47 mld PLN**, z czego do realizacji w 2017 roku przypada około 836 mln PLN, natomiast pozostała kwota, tj. 2,64 mld PLN na lata kolejne. Największy udział w portfelu zamówień Grupy stanowią kontrakty z segmentu budownictwa energetycznego (96%). Gaz ziemny, ropa naftowa i paliwa stanowi 4% wartości portfela Grupy PBG.

Historyczne kształtowanie się portfela zamówień GK PBG w mld PLN (porównanie obejmuje pięć lat)



Struktura portfela zamówień na 1 lipca 2017 roku

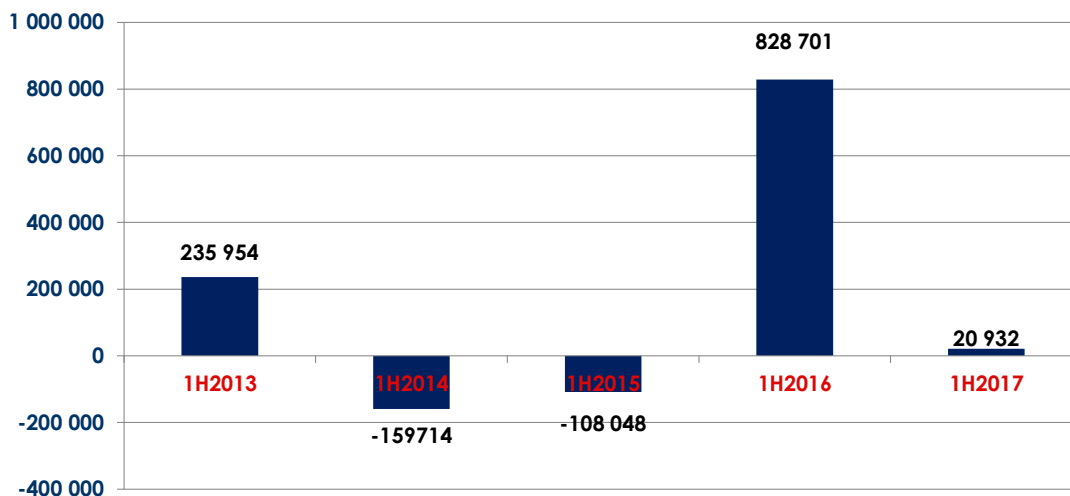
PORTFEL ZAMÓWIEŃ NA DZIEŃ 1 LIPCA 2017 (w % i PLN mln)		
Gaz ziemny , ropa naftowa i paliwa	4%	140
Budownictwo energetyczne	96%	3 330
<b>RAZEM</b>	<b>100,0%</b>	<b>3 470</b>

## 3. Wynik operacyjny – EBIT

W 1H2017 roku Grupa PBG odnotowała zysk z działalności operacyjnej na poziomie **20,9 mln PLN**. W ubiegłym roku było to 828,7 mln PLN. Pomimo analogicznych okresów roku bieżącego i roku poprzedniego, wyniki finansowe zanotowane przez Grupę, nie są w ocenie Zarządu wprost porównywane. Wygenerowanie istotnego dodatniego wyniku na poziomie operacyjnym w porównywalnym okresie ubiegłego roku obrotowego to przede wszystkim efekt ujęcia w księgach rachunkowych Spółki dominującej skutków uprawomocnienia się w dniu 13 czerwca 2016 roku postanowienia sądu upadłościowego w przedmiocie zatwierdzenia Układu – wpływ na wynik operacyjny Spółki na poziomie 921 mln PLN.

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

**WYNIK OPERACYJNY - EBIT (w tys. PLN)**



**5. Wskaźniki płynności**

**Wskaźniki płynności**

NAZWA	FORMUŁA OBLICZENIOWA	1H2017	1H2016
Wskaźnik płynności bieżącej	(aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe)	1,07	1,09
Wskaźnik płynności szybkiej	(aktywa obrotowe – zapasy / zobowiązania krótkoterminowe)	1,05	1,07
Wskaźnik wypłacalności gotówki	(końcowy stan środków pieniężnych / zobowiązania krótkoterminowe)	0,29	0,30

Na koniec 1H2017 roku nastąpił spadek wskaźnika płynności bieżącej w porównaniu do poziomu osiągniętego w analogicznym okresie roku poprzedniego. Jego wartość wyniosła 1,07 w porównaniu do 1,09 na koniec 1H2016 roku.

Analogicznie, spadek odnotowano w przypadku wskaźnika płynności szybkiej. Jego wartość zmniejszyła się z 1,07 na koniec 1H2016 roku do 1,05 na koniec 1H2017 roku.

Wskaźnik wypłacalności gotówkowej w porównaniu do 1H2016 (0,30), pozostał na zbliżonym poziomie tj. 0,29. Oznacza to, że 29% swoich zobowiązań bieżących Grupa PBG jest w stanie pokryć aktywami o najwyższym stopniu płynności.

**6. Zadłużenie**

**Wskaźniki zadłużenia**

NAZWA	FORMUŁA OBLICZENIOWA	1H2017	1H2016
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	zobowiązania ogółem / aktywa ogółem	0,86	0,85

Wskaźnik ogólnego zadłużenia w 1H2017 osiągnął wartość 0,86 i wzrósł nieznacznie, tj. o 0,01 w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Wartości wskaźnika w obu okresach są wysokie (powyżej 0,5) i uznawane za niebezpieczne, ze względu na duży udział zobowiązań w finansowaniu majątku.

## II. DYNAMIKA RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT ORAZ ANALIZA POZIOMU KOSZTÓW

### 1. Rachunek zysków i strat

#### Dynamika rachunku zysków i strat

PBG - Rachunek Zysków i Strat (w tys. PLN)	1H2017	1H2016	1H2017/1H2016
Przychody ze sprzedaży	914 000	788 660	+16%
Koszt własny sprzedaży	819 863	742 446	+10%
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>94 137</b>	<b>46 214</b>	<b>+104%</b>
Zysk na utracie współkontroli nad wspólnym działaniem	0	22 955	-
Koszty sprzedaży	11 571	9 254	+25%
Koszty ogólnego zarządu	48 325	47 192	+2%
Pozostałe przychody operacyjne	18 390	18 571	-1%
Pozostałe koszty operacyjne	21 945	121 082	-82%
Koszty restrukturyzacji	0	2 515	-
Zysk (strata) na zawarciu układu z wierzycielami	-9 754	921 004	-
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>20 932</b>	<b>828 701</b>	<b>-97%</b>
Przychody finansowe	0	0	-
Koszty finansowe	5 805	3 703	+57%
Udział w zyskach jednostek rozliczanych metodą praw własności	-1 777	-3 487	-
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>13 350</b>	<b>821 511</b>	<b>-98%</b>
Podatek dochodowy	12 182	4 990	+144%
<b>Zysk (strata) netto:</b>	<b>1 168</b>	<b>816 521</b>	<b>-</b>
<b>- akcjonariuszom podmiotu dominującego</b>	<b>-3 827</b>	<b>867 042</b>	<b>-</b>
<b>- akcjonariuszom mniejszościowym</b>	<b>4 995</b>	<b>-50 521</b>	<b>-</b>

Na koniec 1H2017 roku wypracowany przez Grupę zysk brutto ze sprzedaży osiągnął poziom ponad 94,1 mln PLN, w porównaniu do 46,2 mln PLN w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Koszty ogólnego zarządu wyniosły 48,3 mln PLN i były zaledwie 2% wyższe niż w roku ubiegłym.

W 1H2017 roku koszty sprzedaży wyniosły blisko 11,6 mln PLN, co stanowi 25-procentowy wzrost.

W 1H2017 roku pozostałe przychody operacyjne osiągnęły wartość blisko 18,4 mln PLN, z czego najistotniejsze pozycje stanowią: odwrócenie odpisów aktualizujących pożyczek i należności w kwocie odpowiednio 6,4 mln i 1,5 mln PLN oraz zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych w kwocie 3,6 mln PLN.

Pozostałe koszty operacyjne w omawianym okresie wyniosły blisko 22 mln PLN, z czego najistotniejsze pozycje stanowią: odpis aktualizujący wartość należności w wysokości 4,6 mln PLN oraz wycena nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej – 6,3 mln PLN.

W 1H2017 roku w pozycji „Strata na zawarciu układu z wierzycielami” Grupa ujęła efekt aktualizacji dyskonta zobowiązań układowych oraz zerokuponowych obligacji wyemitowanych w celu spłaty części zobowiązań układowych. W analogicznym okresie roku poprzedniego w pozycji „Zysk na zawarciu układu z wierzycielami” Spółka ujęła zysk w kwocie 921.004 tys. PLN, w tym:

- 1.438.554 tys. PLN – kwota pierwotnych skonsolidowanych zobowiązań układowych (ujęta jako przychód),
- (311.447) tys. PLN – kwota zrestrukturyzowanych skonsolidowanych zobowiązań zaciągniętych bezpośrednio przez Spółkę dominującą, które zgodnie z postanowieniami Układu uregulowane zostaną w drodze płatności pieniężnych (ujęta jako koszt),
- (9.856) tys. PLN – kwota zrestrukturyzowanych zobowiązań zaciągniętych bezpośrednio przez Spółkę dominującą, które zgodnie z postanowieniami Układu będą przedmiotem konwersji na akcje Spółki dominującej (ujęta jako koszt),
- (297.189) tys. PLN – strata na umorzeniu części długu w zamian za instrumenty kapitałowe Spółki dominującej (ujęta jako koszt),



- 14.009 tys. PLN – przychód z tytułu obniżenia kapitału podstawowego Spółki dominującej poprzez zmianę wartości nominalnej akcji z 1 PLN na 0,02 PLN,
- 58.699 tys. PLN - dyskonto długoterminowej części skonsolidowanych zobowiązań układowych,
- 28.234 tys. PLN – rozwiązanie rezerwy na skonsolidowane zobowiązania związane z odpowiedzialnością solidarną za udzielone poręczenia i gwarancje.

Biorąc pod uwagę powyższe, jak również wynik na działalności finansowej, w 1H2017 roku Grupa odnotowała zysk na poziomie operacyjnym oraz stratę netto przypadającą akcjonariuszom większościowym w wysokości odpowiednio: 20,9 mln PLN oraz 3,8 mln PLN, a w analogicznym okresie roku poprzedniego: zysk operacyjny i zysk netto wynoszący odpowiednio 828,7 mln PLN oraz 867,04 mln PLN.

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

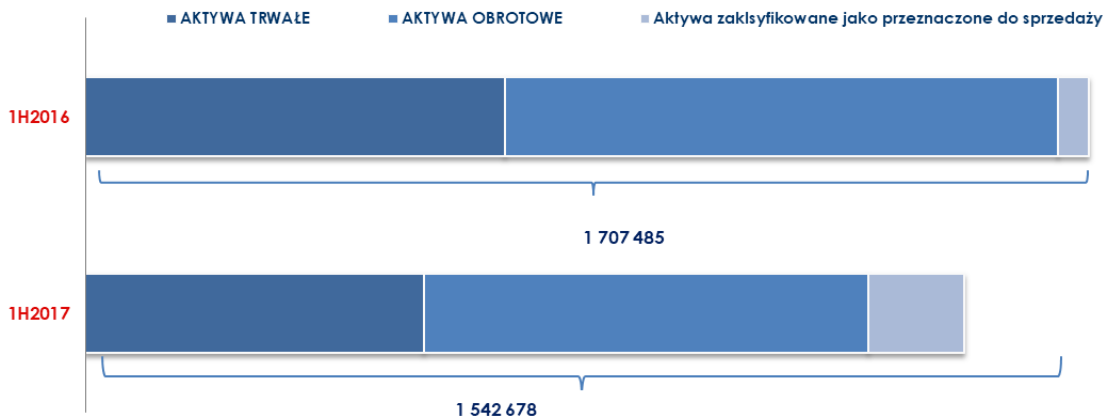
#### 1. Aktywa

Struktura aktywów na przestrzeni analizowanego okresu nie uległa istotnym zmianom. Aktywa trwałe na koniec 1H2017 roku stanowiły blisko 38% ogólnej sumy aktywów i ich udział względem analogicznego okresu roku poprzedniego spadł o 4,6 p.p. Aktywa obrotowe odnotowały w 1H2017 roku spadek udziału w strukturze aktywów ogółem w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego i stanowiły około 51%. Osobną kategorię tworzą aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży, które stanowią około 11% ogólnej sumy aktywów.

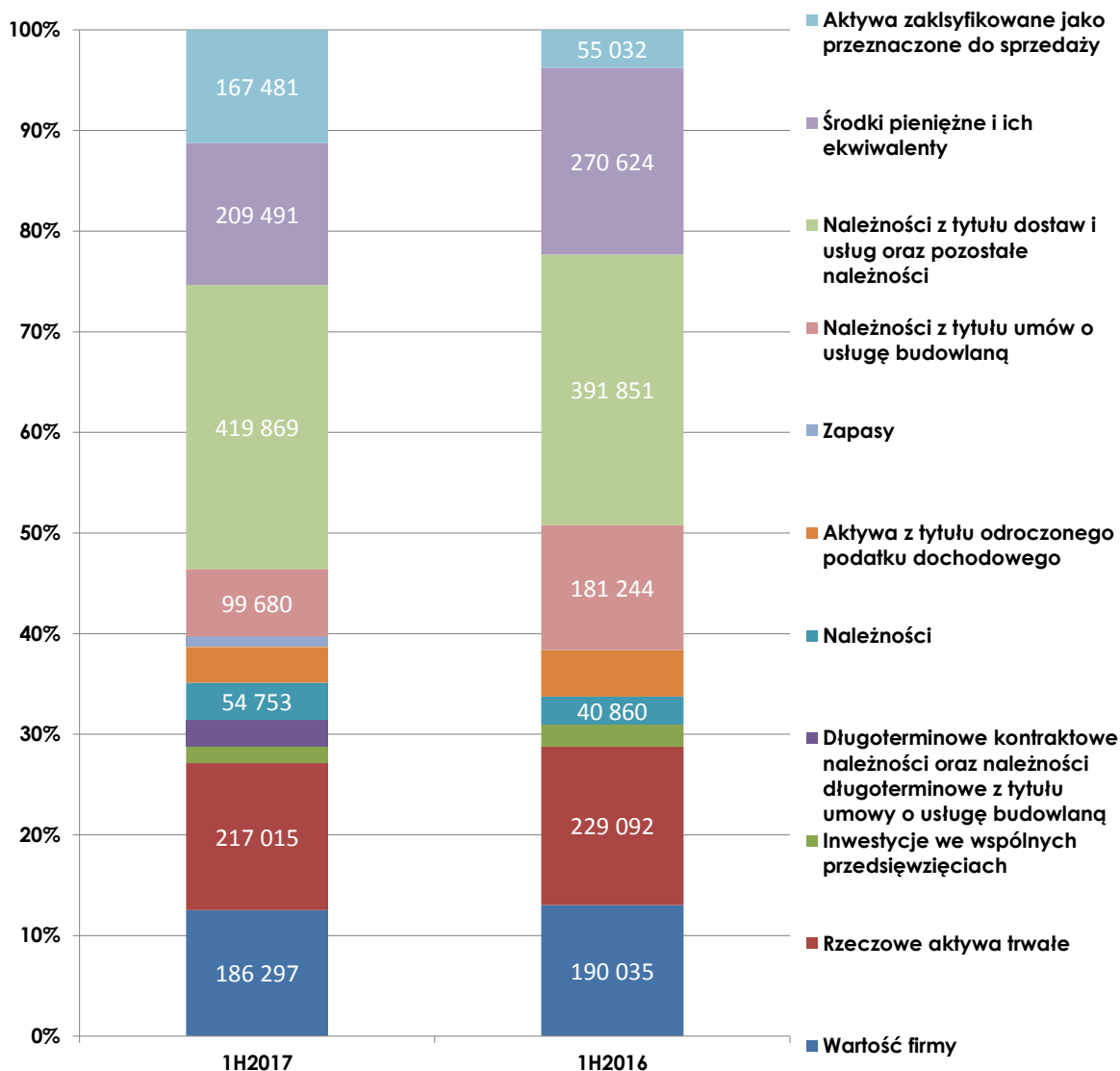
Najistotniejszą pozycją aktywów trwałych stanowiącą 14% sumy aktywów są rzeczowe aktywa trwałe. Drugą co do istotności pozycję w aktywach trwałych, stanowiącą 12% ich wielkości jest wartość firmy

Na przestrzeni analizowanego okresu zmieniła się również struktura aktywów obrotowych. Największy udział w strukturze aktywów obrotowych w 1H2017 roku zanotowały należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności stanowiące 27% ich wartości. Drugą co do istotności pozycją w majątku obrotowym są środki pieniężne i ich ekwiwalenty odpowiadające blisko 14% jego wartości. Trzecią największą pozycją są należności z tytułu umów o usługę budowlaną reprezentujące 6,5% wartości aktywów obrotowych.

#### Aktywa w tys. PLN



**Wartości największych pozycji w aktywach (w tys. PLN)**



**Wskaźniki sytuacji majątkowej (w %)**

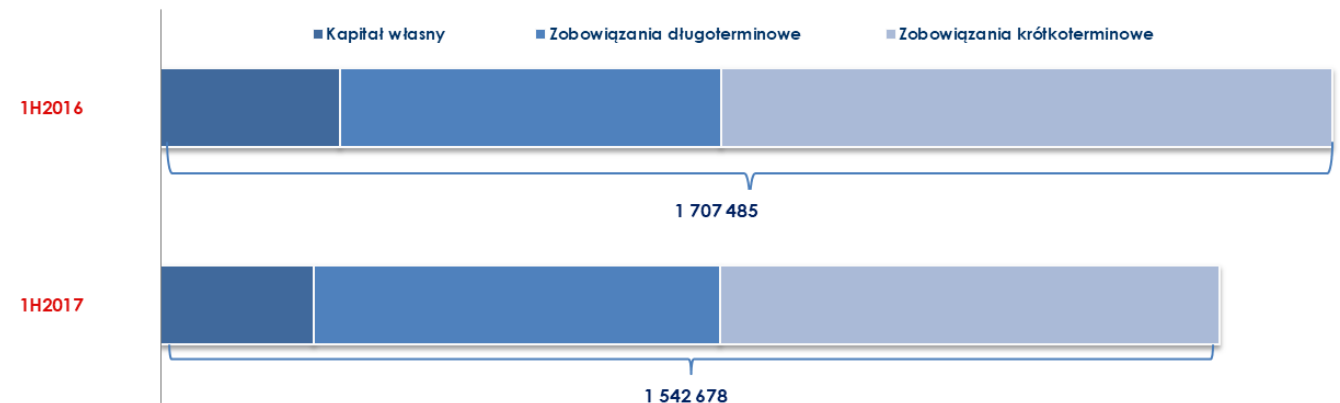
NAZWA	FORMUŁA OBLICZENIOWA	1H2017	1H2016
Podstawowy wskaźnik struktury aktywów	$(\text{aktywa trwałe} / \text{aktywa obrotowe, w tym aktywa przeznaczone do sprzedaży}) * 100\%$	62,6%	71,1%
Wskaźnik udziału aktywów trwałych w aktywach ogółem	$(\text{aktywa trwałe} / \text{aktywa ogółem}) * 100$	38,5%	43,1%
Wskaźnik udziału aktywów obrotowych w aktywach ogółem	$(\text{aktywa obrotowe w tym aktywa przeznaczone do sprzedaży} / \text{aktywa ogółem}) * 100$	61,5%	60,1%
Wskaźnik udziału zapasów w aktywach obrotowych	$(\text{zapasy} / \text{aktywa obrotowe, w tym aktywa przeznaczone do sprzedaży}) * 100$	1,6%	1,9%
Wskaźnik udziału należności krótkoterminowych z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności w aktywach obrotowych	$(\text{należności krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności} / \text{aktywa obrotowe, w tym aktywa przeznaczone do sprzedaży}) * 100$	44,2%	38,2%

Porównując wskaźniki dynamiki poszczególnych elementów między sobą ze wskaźnikami dynamiki majątku całkowitego, można stwierdzić, iż zmiana w strukturze majątku Grupy PBG jest zauważalna. Wartość aktywów trwałych spadła w 1H2017 roku o 19,3 p.p. w porównaniu z 1H2016 roku. Spadek odnotowały również aktywa obrotowe, które zmniejszyły swoją wartość o 19,6 p.p. Powyżej wyliczone wskaźniki dowodzą, że udział aktywów trwałych w majątku całkowitym był niższy na koniec 1H2017 roku o ponad 8 p.p. w porównaniu z 1H2016 roku. Spadkowi udziału aktywów trwałych towarzyszył wzrost udziału aktywów obrotowych w tym aktywów zaklasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży w aktywach ogółem, które stanowią obecnie ponad 60% majątku Grupy PBG.

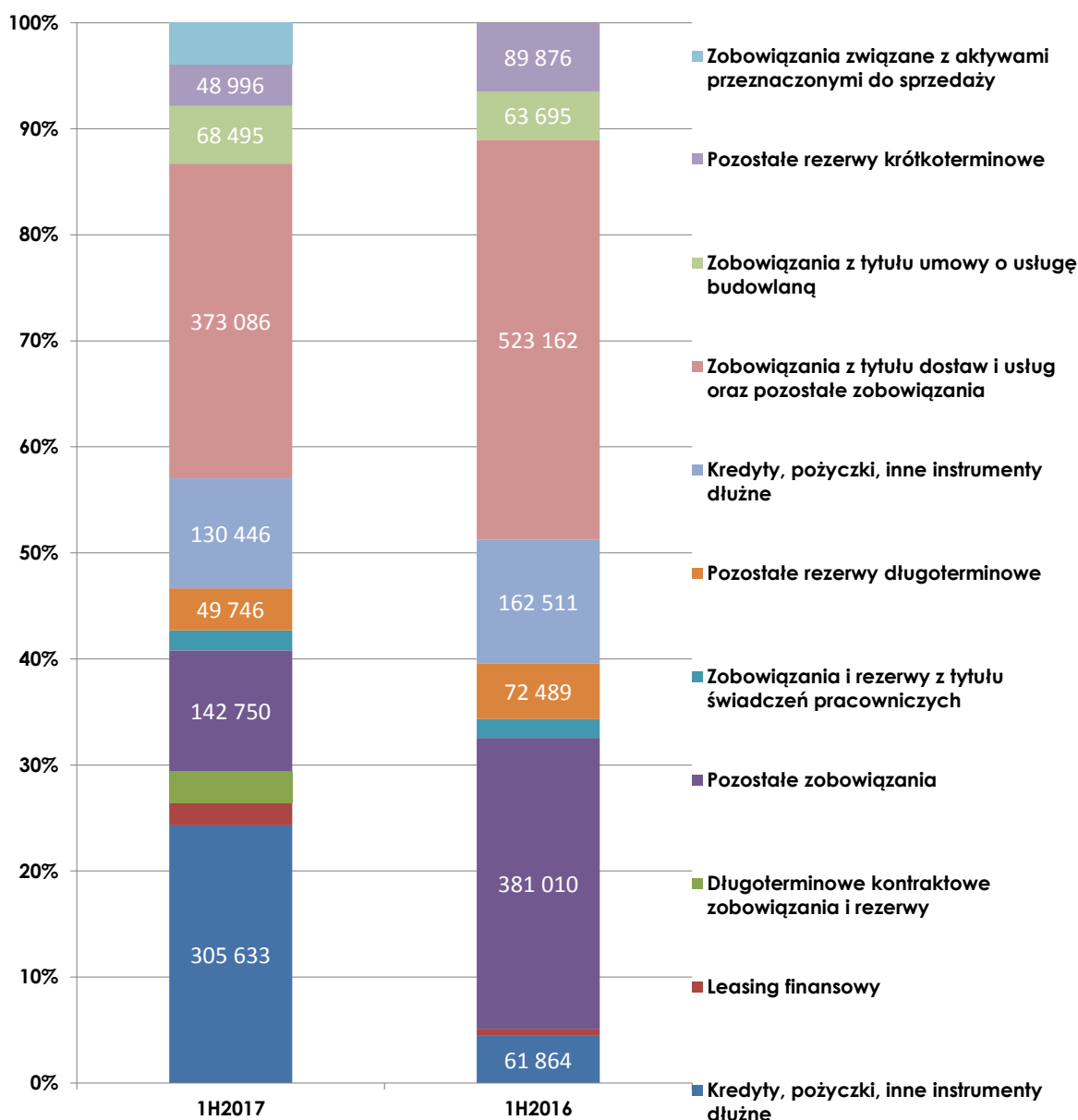
## 2. Pasywa

W omawianym okresie sprawozdawczym kapitał własny przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego, podobnie jak w analogicznym okresie roku poprzedniego, osiągnął wartość ujemną (1H2017 roku – minus 76,5 mln PLN, 1H2016 roku – minus 32,7 mln PLN), w związku z czym odstąpiono od prezentowania analizy struktury pasywów i przeprowadzono analizę struktury zobowiązań Grupy. W 1H2017 roku zobowiązania Grupy PBG wyniosły w sumie 1 mld 320 mln PLN, z czego 45% stanowiły zobowiązania długoterminowe, a 55% zobowiązania krótkoterminowe. Zmianie uległa wartość zobowiązań długoterminowych, która wzrosła o ponad 6% w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego i wyniosła 592,2 mln PLN. Znaczniejszemu zmniejszeniu uległa wartość zobowiązań krótkoterminowych. Na koniec 1H2017 roku zobowiązania krótkoterminowe wyniosły 727,6 mln PLN, co w porównaniu do 891 mln PLN w analogicznym okresie roku poprzedniego daje spadek o 18%. W zobowiązaniach długoterminowych najistotniejszą pozycję stanowią kredyty, pożyczki i inne instrumenty dłużne w kwocie 305,6 mln PLN. na co przede wszystkim składają się obligacje zerokuponowe wyemitowane przez podmiot dominujący Grupy – spółkę PBG. W zobowiązaniach krótkoterminowych najwyższy udział stanowią natomiast zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania o wartości 373 mln PLN.

### Pasywa w (tys. PLN)



Wartości największych pozycji w pasywach (w tys. PLN)



#### IV. RACHUNEK PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH

Poziomy rachunku przepływów pieniężnych (w tys. PLN)

	1H2017	1H2016
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	147 812	(107 417)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	13 633	3 239
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(72 914)	32 922
Środki pieniężne netto na koniec okresu	209 491	270 624

W 1H2017 roku Grupa PBG wygenerowała dodatnie saldo środków pieniężnych w toku działalności operacyjnej, osiągające poziom 147,8 mln PLN. Saldo środków pieniężnych wygenerowanych w toku działalności inwestycyjnej w omawianym okresie kształtowało się na poziomie 13,6 mln PLN. Saldo środków

pieniężnych wygenerowanych w toku działalności finansowej w omawianym okresie kształtowało się na poziomie minus 72,9 mln PLN. Na koniec omawianego okresu środki pieniężne netto wynosiły blisko 209,5 mln PLN.

#### Charakter przepływów pieniężnych

	1H2017	1H2016
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	+	-
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	+	+
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-	+
Środki pieniężne netto na koniec okresu	+	+

## V. INWESTYCJE

### 1. Inwestycje kapitałowe

W pierwszym półroczu 2016 roku Grupa PBG nie przeznaczyła żadnych środków na inwestycje kapitałowe.

### 2. Inwestycje rzeczowe

W 1H2017 roku Grupa Kapitałowa PBG inwestowała głównie w rozbudowę parku maszynowego oraz warsztatów i magazynów. Inwestycje wyniosły razem 2,5 mln PLN.

### 3. Ocena realizacji zamierzeń inwestycyjnych

W związku z trudną sytuacją finansową, w jakiej znajduje się aktualnie podmiot dominujący Grupy – spółka PBG, nie planuje się żadnych wydatków na inwestycje kapitałowe czy też rzeczowe. W przypadku konieczności mogą pojawić się jedynie wydatki na inwestycje rzeczowe, które byłyby niezbędne w ramach realizacji kontraktów. Ponadto, aby pozyskać dodatkowe środki, podmiot dominujący Grupy – spółka PBG - planuje sprzedaż majątku, który nie jest związany z jej podstawową działalnością operacyjną.

## VI. PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ

W związku z uprawomocnieniem się postanowienia w przedmiocie zatwierdzenia Układu, podmiot dominujący Grupy – spółka PBG rozpoczęła realizację postanowień z niego wynikających. Informacje dotyczące Układu oraz źródeł finansowania Układu, w tym przewidywanej sytuacji finansowej Spółki, zostały zaprezentowane w punkcie IX rozdziału VI. Przegląd finansowy. Równoległe do prac związanych z wykonywaniem postanowień Układu przez PBG, prowadzone są działania zmierzające do ustabilizowania działalności operacyjnej spółek z Grupy PBG.

## VII. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI

Głównym celem zarządzania kapitałem Spółek z Grupy jest utrzymanie dobrego ratingu kredytowego i bezpiecznych wskaźników kapitałowych, które wspierająby działalność operacyjną Spółek i zwiększały wartość dla jej akcjonariuszy. W celu utrzymania lub skorygowania struktury kapitałowej, spółki zazwyczaj mogą zaciągnąć kredyt, wyemitować obligacje, zdecydować o wypłacie dywidendy dla akcjonariuszy, zwrócić kapitał akcjonariuszom lub wyemitować akcje lub obligacje. Tak jest w przypadku spółki zależnej RAFAKO, której aktualne plany dotyczą pozyskania dodatkowego kapitału z rynku w ramach nowej emisji akcji.

W związku z faktem, iż w okresie od czerwca 2012 roku do czerwca 2016 roku prowadzone było postępowanie upadłości układowej wobec podmiotu dominującego Grupy – spółki PBG - zarządzanie kapitałem PBG było praktycznie niemożliwe. We wrześniu 2016 roku postępowanie układowe PBG zostało formalnie zakończone i tym samym Spółka odzyskała pełną zdolność do funkcjonowania w obrocie gospodarczym. Od tego momentu można również mówić o odzyskaniu możliwości do zarządzania kapitałem. Z uwagi na sytuację

finansową podmiotu dominującego, która nadal pozostaje trudna, możliwości te są ograniczone. Aktualnie najważniejszym celem PBG jest skuteczna realizacja postanowień Układu, co umożliwi kontynuowanie działalności i pozwoli na odbudowanie wartości dla jej akcjonariuszy.

Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym nie uległy zmianie w stosunku do opublikowanych w ostatnim rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2016 rok.

## **VIII. INFORMACJE O NALEŻNOŚCIACH I ZOBOWIĄZANIACH POZABILANSOWYCH**

Na dzień 30 czerwca 2017 roku Grupa Kapitałowa PBG wykazuje pozabilansowo należności warunkowe na poziomie 704,7 mln PLN. Należności warunkowe dotyczą głównie otrzymanych gwarancji należytego wykonania umów w kwocie 690,9 mln PLN oraz weksli pod zabezpieczenie należytego wykonania umów w kwocie 13,8 mln PLN.

W I półroczu 2017 roku Grupa Kapitałowa PBG zanotowała spadek poziomu należności warunkowych otrzymanych głównie pod zabezpieczenie wykonania umów handlowych w kwocie 3,1 mln PLN, w tym wzrost należności z tytułu otrzymanych gwarancji w kwocie 9,9 mln PLN oraz spadek należności z tytułu otrzymanych weksli w kwocie 13 mln PLN.

Na dzień 30 czerwca 2017 roku Grupa Kapitałowa PBG wykazuje pozabilansowo zobowiązania warunkowe na poziomie 1 mld 817,2 mln PLN. Zobowiązania warunkowe dotyczą zobowiązań z tytułu poręczeń udzielonych przez spółki Grupy Kapitałowej PBG za podmioty trzecie, zobowiązań z tytułu gwarancji udzielonych na zlecenie spółek z Grupy dla podmiotów trzecich oraz zobowiązań z tytułu wydanych weksli.

W dniu 13 czerwca 2016 roku Spółka dominująca powzięła informację o uprawomocnieniu się Postanowienia Sądu o zatwierdzeniu Układu zawartego przez Spółkę dominującą z Wierzycielami, a w dniu 29 lipca 2016 roku Spółka dominująca otrzymała Postanowienie w przedmiocie zakończenia postępowania upadłościowego. W związku z zaistnieniem powyższych zdarzeń zobowiązania warunkowe Spółki dominującej na dzień 30 czerwca 2017 roku prezentowane są w łącznej kwocie zobowiązań warunkowych zgodnie z warunkami realizacji układu.

Zobowiązania warunkowe dotyczą zobowiązań z tytułu gwarancji udzielonych na zlecenie spółek z Grupy Kapitałowej PBG dla podmiotów trzecich pod zabezpieczenie wykonania umów handlowych w kwocie 272,9 mln PLN, zobowiązań z tytułu poręczeń udzielonych przez spółki Grupy PBG za podmioty trzecie w kwocie 1 mld 530,5 mln PLN oraz zobowiązań z tytułu wydanych weksli pod zabezpieczenie wykonania umów handlowych w kwocie 13,7 mln PLN.

W okresie 6 miesięcy roku 2017 Grupa Kapitałowa PBG zanotowała wzrost poziomu zobowiązań warunkowych w kwocie 59 mln PLN, w tym głównie wzrost zobowiązań z tytułu udzielonych gwarancji w kwocie 60,4 mln PLN oraz spadek udzielonych poręczeń w kwocie 0,6 mln PLN i spadek zobowiązań z tytułu wydanych weksli pod zabezpieczenie wykonania umów handlowych w kwocie około 0,8 mln PLN.

## **IX. ZAŁOŻENIA KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI**

Możliwość kontynuowania działalności przez Grupę uzależniona jest od kontynuowania działalności przez Spółkę dominującą oraz GK RAFAKO, a także zakładany rozwój działalności operacyjnej jednostki zależnej PBG oil and gas Sp. z o.o.

### **Opis sytuacji formalno-prawnej Spółki dominującej**

W dniu 13 czerwca 2016 roku Sąd Okręgowy w Poznaniu, X Wydział Gospodarczy Odwoławczy wydał orzeczenia w sprawie oddalenia zażaleń jakie zostały złożone przez dwóch Wierzycieli Spółki dominującej na postanowienie Sądu Rejonowego Poznań – Stare Miasto w Poznaniu, XI Wydział Gospodarczy do Spraw Upadłościowych i Restrukturyzacyjnych (dalej: Sąd Upadłościowy) w przedmiocie zatwierdzenia Układu zawartego przez Spółkę dominującą z jej Wierzycielami w dniach 3 – 5 sierpnia 2015 roku (RB PBG 11/2016). Oznacza to, iż postanowienie Sądu Upadłościowego o zatwierdzeniu Układu zawartego przez Spółkę dominującą stało się prawomocne w dniu 13 czerwca 2016 roku. Następnie, to jest w dniu 20 lipca 2016 roku,

Sąd Upadłościowy wydał postanowienie w przedmiocie zakończenia postępowania upadłościowego, które to postanowienie zostało doręczone Spółce dominującej w dniu 29 lipca 2016 roku (RB PBG 18/2016). O uprawomocnieniu się postanowienia w sprawie zakończenia postępowania upadłościowego Spółka dominująca poinformowała w dniu 16 września 2016 roku (RB PBG 28/2016). Od tej daty Spółka dominująca funkcjonuje w obrocie gospodarczym pod firmą „PBG Spółka Akcyjna”. W dniu 12 września 2016 roku Spółka dominująca złożyła w Sądzie Rejonowym Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wniosek o wpis zmian w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego dotyczący podwyższenia kapitału zakładowego w związku z emisją akcji serii H, obejmowanych przez wierzycieli Spółki dominującej (zaspokajanych w ramach Układu zgodnie z warunkami dla Grupy 5, Grupy 6 oraz Grupy 7) w wyniku konwersji części wierzytelności układowych na podstawie prawomocnie zatwierdzonego Układu. W dniu 14 listopada 2016 roku, Zarząd Spółki dominującej powziął informację o rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w związku z emisją akcji serii H oraz o rejestracji zmian Statutu Spółki dominującej zgodnie ze zmianami wprowadzonymi Uchwałą nr 2 oraz 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 31 lipca 2015 roku (RB PBG 39/2016). W dniu 25 stycznia 2017 roku Spółka dominująca poinformowała, iż w wykonaniu uchwały nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 31 lipca 2015 roku, zmienionej następnie uchwałą nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 16 stycznia 2017 roku, Główny Akcjonariusz Spółki dominującej, to jest Pan Jerzy Wiśniewski, dokonał objęcia 45.000.000 Warrantów Subskrypcyjnych i w dniu 25 stycznia 2017 roku w oparciu o postanowienia Uchwały nr 2 i Uchwały Zmieniającej wykonał prawo z 6.459.105 Warrantów Subskrypcyjnych obejmując w tej samej dacie 6.459.105 Akcji Serii I (RB PBG 3/2017). Następnie to jest w dniu 13 lutego 2017 roku, Zarząd Spółki dominującej złożył oświadczenie zgodnie z którym w wykonaniu wskazanej wyżej Uchwały objęte zostało kolejne 20.537.960 Akcji Serii H, o czym Spółka dominująca poinformowała w dniu 14 lutego 2017 roku (RB PBG 8/2017). Wskazane i dodatkowo objęte Akcje Serii H w liczbie: 20.537.960 sztuk, zostały zarejestrowane jako podwyższenie kapitału zakładowego Spółki dominującej, o czym Zarząd Spółki dominującej poinformował w dniu 13 czerwca 2017 roku (RB PBG 23/2017). Następnie, w tym samym dniu, Zarząd Spółki dominującej powziął informację o objęciu przez Głównego Akcjonariusza dodatkowych akcji serii I w łącznej liczbie: 6.347.706 sztuk, poprzez wykonanie prawa z 6.347.706 sztuk warrantów subskrypcyjnych (RB PBG 25/2017). Ponadto w okresie objętym niniejszym śródrocznym skonsolidowanym sprawdzaniem finansowym, to jest w dniu 19 czerwca 2017 roku Zarząd Spółki dominującej złożył oświadczenie, zgodnie z którym w wyniku konwersji wierzytelności wobec Spółki dominującej na Akcje Serii H objęte zostało kolejne 213.610 sztuk Akcji Serii H (RB PBG 27/2017). Wskazane objęcie Akcji Serii H nastąpiło w związku ze ziszczeniem się warunku odnośnie wierzytelności warunkowej, zaspokajanej na warunkach określonych dla Grupy 6 przez Układ zawarty przez Spółkę dominującą. Po zarejestrowaniu wskazanych Akcji Serii H przez sąd rejestrowy właściwy dla Spółki dominującej, uprawniony do objęcia 66.021 sztuk Akcji Serii I (poprzez wykonanie prawa z 66.021 warrantów subskrypcyjnych) stanie się Główny Akcjonariusz Spółki dominującej, to jest Pan Jerzy Wiśniewski.

#### **Założenia kontynuacji działalności Spółki dominującej**

Aktualna sytuacja finansowa Spółki dominującej wskazuje na istotne zagrożenie możliwości kontynuowania przez nią działalności. Na dzień 30 czerwca 2017 roku aktywa obrotowe oraz aktywa trwałe zakwalifikowane jako przeznaczone do sprzedaży Spółki dominującej, wykazane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym, przewyższały zobowiązania krótkoterminowe o około 5,6 mln PLN. Zaprezentowane skonsolidowane sprawozdanie finansowe za pierwsze półrocze 2017 roku zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę dominującą w dającej przewidzieć się przyszłości, obejmującej okres

co najmniej 12 kolejnych miesięcy od daty zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji. Założenie takie przyjęto przede wszystkim z uwagi na uprawomocnienie się postanowienia w przedmiocie zatwierdzenia Układu, co z kolei umożliwiło kontynuowanie działalności przez Spółkę dominującą. Od 2016 roku Spółka dominująca rozpoczęła realizację zobowiązań wynikających z Układu oraz z Obligacji, co zgodnie z obowiązującym harmonogramem potrwa do czerwca 2020 roku.

Szczegółowa informacja dotycząca prawomocnie zakończonego postępowania upadłościowego z możliwością zawarcia Układu została przedstawiona w sprawozdaniach finansowych za poprzednie okresy sprawozdawcze, w tym w szczególności w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym PBG za rok 2015.

#### **Założenia kontynuacji działalności spółek operacyjnych (GK RAFAKO, PBG oil and gas Sp. z o.o.)**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej RAFAKO zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności obejmującej okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego. Okoliczności wpływające na istnienie zagrożeń kontynuacji działalności Grupy Kapitałowej RAFAKO zostały opisane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy PBG za pierwsze półrocze 2017 roku opublikowanym w dniu 21 września 2017 roku.

Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd Spółki dominującej rozważył okoliczności wpływające na ocenę kontynuacji działalności spółki zależnej PBG oil and gas Sp. z o.o. Kontynuacja działalności PBG oil and gas Sp. z o.o. w perspektywie 12 miesięcy od dnia bilansowego, a także w kolejnych latach, uzależniona jest od skutecznego pozyskiwania rentownych kontraktów budowlanych, głównie w podstawowych obszarach działalności Grupy PBG, tj. segmencie gazu ziemnego, ropy naftowej i paliw oraz segmencie energetycznym. Po zakończeniu postępowania upadłościowego PBG, Zarząd spółki zależnej przy współpracy ze spółkami z Grupy PBG zintensyfikował działania, mające na celu pozyskanie nowych kontraktów.

#### **Realizacja Układu oraz wykup Obligacji wyemitowanych przez Spółkę dominującą**

Od dnia 13 czerwca 2016 roku Spółka dominująca przystąpiła do realizacji zobowiązań wynikających z Układu z Wierzycielami. Postanowienia Układu będą realizowane przez Spółkę dominującą do końca czerwca 2020 roku. Na podstawie Układu Spółka dominująca m.in. zobowiązała się do przedstawienia Wierzycielom zaspokajającym w ramach Grupy 1, 3, 4, 5 oraz Grupy 6 propozycje nabycia Obligacji. Obowiązek przeprowadzenia emisji Obligacji, które refinansują wierzytelności układowe na nowy dług Spółki dominującej, wynikał również z podpisanej przez Spółkę dominującą dokumentacji restrukturyzacyjnej, w tym w szczególności, z Umowy Restrukturyzacyjnej następnie zmienionej Porozumieniem Dodatkowym.

Pierwotnie uzgodniony harmonogram wykupu Obligacji został zmieniony w ramach przeprowadzonych z wierzycielami finansowymi negocjacji i potwierdzony w zawartej dokumentacji w dniu 8 listopada 2016 roku: (i) Porozumienie Dodatkowe do Umowy Restrukturyzacyjnej z dnia 31 lipca 2016 roku; (ii) Aneks nr 1 do Umowy Emisyjnej i Agencyjnej oraz o Współfinansowanie z dnia 31 lipca 2015 roku oraz (iii) uzgodnione zmienione wzorcowe warunki emisji Obligacji (RB PBG: 15/2016, 30/2016, 34/2016, 35/2016).

Na dzień publikacji niniejszego śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego za pierwsze półrocze 2017 roku Spółka dominująca wyemitowała Obligacje Pierwszej Emisji serii: A, B, C, D, E, F, G, H, I w kwocie 388.795.000 PLN (RB PBG 54/2016) oraz Obligacje Drugiej Emisji serii: B1, C1, D1, E1, F1, G1, H1, I1 w kwocie 85.291.000 PLN (RB PBG 6/2017). Obligacje wyemitowane przez Spółkę dominującą podlegają obowiązkowi wprowadzenia do obrotu giełdowego. Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania finansowego Obligacje PBG S.A. serii D, D1, E, E1, F, F1, G, G1, H, H1, I, I1 są notowane na Catalyście w ramach



Alternatywnego Systemu Obrotu prowadzonego przez GPW SA (RB PBG: 10/2017, 12/2017, 16/2017 oraz 18/2017).

Zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu Spółki dominującej harmonogram spłat rat układowych oraz wykupu obligacji, zawierający również spłaty zobowiązań wobec spółek zależnych, przedstawia się następująco (dane zaokrąglone do pełnych PLN):

Splaty:	2H 2017	1H 2018	2H 2018	2019	1H 2020	Razem
Raty układowe oraz obligacje wyemitowane w związku z Układem ogółem, w tym:	29 401 789	67 858 699	25 061 005	131 491 231	277 982 620	531 795 344
- wierzyciele obejmujący obligacje:	23 997 200	50 329 400	14 949 700	106 743 000	231 613 200	427 632 500

Spółka dominująca utworzyła rezerwę na spłatę (poprzez płatność rat układowych lub konwersję a następnie wykup Obligacji) zobowiązań układowych o charakterze warunkowym i spornym w łącznej wysokości 26.146.874 PLN. W ramach powyższej kwoty Zarząd Spółki dominującej zakłada, że w okresie realizacji Układu zmaterializują się i zostaną spłacone (w ramach płatności rat układowych lub poprzez konwersję wierzytelności a następnie wykup Obligacji) zobowiązania o charakterze warunkowym w kwocie 13.111.967 PLN natomiast zobowiązania sporne w wysokości 13.035.007 PLN zostaną spłacone po rozstrzygnięciu się sporu, w terminie który na dzień sporządzenia sprawozdania nie jest możliwy do określenia, dlatego też spłatę przewiduje się na koniec okresu wykonywania Układu

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

Zobowiązania spłacone do dnia publikacji sprawozdania w tym:	96 242 718
raty układowe	49 789 218
wykup Obligacji	46 453 500

Zarząd Spółki dominującej planuje zrealizować następujące wpływy w okresie realizacji Układu, w tym przede wszystkim w perspektywie 12 najbliższych miesięcy z następujących źródeł (dane zaokrąglone do pełnych PLN):

Planowane wpływy środków pieniężnych z:	3Q 2017	4Q 2017	1Q 2018	2Q 2018	2H 2018	2019	1H 2020	Razem
Sprzedaż nieruchomości i innych aktywów oraz spływ pożyczek:	6 517 005	67 177 307	57 774 223	3 000 000	25 600	11 547 000	-	146 041 135
Certyfikaty Dialog plus/Ministerski Projekt:	-	-	-	-	25 000 000	82 500 000	-	107 500 000
Przepływy z działalności operacyjnej PBG oraz PBG oil and gas	-9 628 054	1 284 201	-6 404 112	12 099 312	-2 322 402	31 946 581	14 699 844	41 675 369
Rata balonowa	-	-	-	-	-	-	280 000 000	280 000 000
Razem	-3 111 049	68 461 508	51 370 111	15 099 312	22 703 198	114 446 581	294 699 844	575 216 504

Podstawowym źródłem finansowania w/w zobowiązań w okresie najbliższych 12 miesięcy będą środki pozyskane w ramach procesu dezinwestycji. Spółka dominująca oraz jej spółki zależne w okresie drugiego półrocza 2017 roku do końca pierwszego półrocza 2018 roku planują pozyskać z tego tytułu kwotę 131,5 mln PLN.

#### **Omówienie kapitału obrotowego netto wykazanego w sprawozdaniu jednostkowym Spółki dominującej**

Wartość aktywów obrotowych oraz aktywów trwałych Spółki dominującej zaklasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży wynosi 142,8 mln PLN wobec zobowiązań krótkoterminowych, które na dzień bilansowy wynosiły 137,2 mln PLN, co oznacza wystąpienie dodatniego kapitału obrotowego netto na poziomie 5,6 mln PLN. Zdaniem Zarządu Spółki dominującej, obecna struktura aktywów i zobowiązań Spółki dominującej, przy założeniu przyjętego modelu biznesowego, pozwalają na obsługę zadłużenia i pokrycie kosztów działalności. Ponadto Zarząd Spółki dominującej dokonał dodatkowej szczegółowej analizy sposobu pokrycia kapitału obrotowego netto, której wyniki wskazują, na możliwość wygenerowania w okresie najbliższych 12 miesięcy od dnia bilansowego nadwyżki środków pieniężnych ponad kwotę wymagalnych w tym okresie zobowiązań, w kwocie około 4,6 mln PLN.

Przeprowadzenie szczegółowej analizy aktywów obrotowych, których wartość na dzień bilansowy wynosiła 142,8 mln PLN, wskazuje na możliwość uwolnienia w okresie 12 miesięcy od dnia bilansowego środków pieniężnych w takiej samej kwocie, a rozbieżności pomiędzy poszczególnymi składowymi aktywów obrotowych oraz przeznaczonych do sprzedaży wynikały przede wszystkim z następujących założeń:

- na podstawie szacunków dotyczących procesu dezinwestycji realizowanego przez spółki z Grupy Kapitałowej PBG, można stwierdzić, że w okresie 12 miesięcy od dnia bilansowego nastąpi spłata pożyczek udzielonych w łącznej kwocie około 93,2 mln PLN, tj. o około 3,5 mln PLN mniej niż wykazano w sprawozdaniu sporządzonym w oparciu o MSSF. Niższa kwota wpływu wynika ze spłaty pożyczek od jednostek powiązanych, których wycena przeprowadzona w oparciu o MSSF jest wyższa niż wynika ze szczegółowych planów Zarządu, co do możliwej kwoty uzyskanych wpływów;
- Zarząd Spółki dominującej zwiększył o 2,2 mln PLN kwotę możliwą do pozyskania z tytułu aktywów trwałych możliwych do sprzedaży w perspektywie krótkoterminowej. Wynika to przede wszystkim z realizacji procesu dezinwestycji majątku nieoperacyjnego Spółki dominującej;
- Zarząd Spółki dominującej zwiększył poziom należności o charakterze krótkoterminowym o kwotę blisko 2,2 mln PLN. Zmiana ta wynika z przeprowadzenia szczegółowej oceny możliwości odzyskania części z należności, które zgodnie z MSSF podlegają odpisowi, w tym m.in. należności, które zostaną potrącone w okresie 12 miesięcy od dnia bilansowego z wierzytelnościami układowymi Spółki dominującej, które staną się wymagalne w tym okresie.

Wartość zobowiązań krótkoterminowych wykazana w śródrocznym sprawozdaniu finansowym na dzień 30 czerwca 2017 roku wynosi 137,2 mln PLN, jednakże w efekcie przeprowadzonych przez Zarząd Spółki dominującej analizy wynika, że wymagalne w terminie 12 miesięcy od dnia bilansowego będzie około 138,2 mln PLN. Powyższa rozbieżność wynika przede wszystkim z możliwości potrącenia w dacie wymagalności zobowiązań układowych z należnościami handlowymi od wierzycieli.

#### **Omówienie zakładanych przez Spółkę dominującą źródeł finansowania Układu oraz wykupu Obligacji**

Realizacja Układu, w szczególności spłaty wierzycieli oraz wykup Obligacji, opierać się będzie na czterech głównych zakładanych źródłach:

- zoptymalizowane w czasie przyszłe wpływy ze sprzedaży majątku nieoperacyjnego Spółki dominującej - planowana kwota w okresie realizacji Układu - 42,3 mln PLN ;
- spływ należności wynikających z udzielonych pożyczek wewnątrzgrupowych, możliwych do realizacji po sprzedaży nieruchomości, oraz od jednostek pozostałych - planowana kwota w okresie realizacji Układu – 211,2 mln PLN, w tym 107,5 mln PLN tytułem Certyfikatów Dialog plus/Ministerski Projekt;
- finansowanie zewnętrzne zaciągnięte na koniec okresu realizacji Układu, które do Wierzycieli wypłacone zostanie w formie ostatniej raty układowej w czerwcu 2020 roku – planowana kwota 280 mln PLN;
- pozostała brakująca kwota zostanie pokryta ze środków pieniężnych wypracowanych z podstawowej działalności operacyjnej realizowanej w oparciu o współpracę z podmiotami z Grupy Kapitałowej PBG, w tym zyski z aktualnie realizowanych kontraktów oraz zyski z kontraktów planowanych do pozyskania, w tym w szczególności z kontraktów z rynku energetycznego, których realizacja planowana jest w ścisłej współpracy ze spółką zależną RAFAKO S.A., jak i pozostałej poza operacyjnej działalności Spółki dominującej oraz spółki zależnej PBG oil and gas.

Spółka dominująca zakłada pozyskanie wyżej wskazanych środków pieniężnych z poszczególnych źródeł w kwotach i terminach umożliwiających zapłatę rat układowych wobec poszczególnych wierzycieli zgodnie z zawartym Układem lub wykup Obligacji, w terminach określonych w warunkach emisji Obligacji dla poszczególnych ich serii, które zgodnie z Układem zostały wyemitowane przez Spółkę dominującą, a następnie objęte przez uprawnionych wierzycieli Spółki dominującej, w tym w szczególności Wierzycieli Finansowych, którzy podpisali lub przystąpili do Umowy Restrukturyzacyjnej. Źródło finansowania Układu, jakim są dezinwestycje majątku nieoperacyjnego polegać będzie na sprzedaży poszczególnych nieruchomości będących własnością Spółki dominującej oraz nieruchomości należących do podmiotów zależnych od Spółki dominującej lub samych spółek zależnych. Wpływy ze sprzedaży nieruchomości należących do spółek zależnych zostaną przekazane Spółce dominującej tytułem spłaty udzielonych tym podmiotom pożyczek na sfinansowanie działalności deweloperskiej i inwestycyjnej jeszcze przed dniem ogłoszenia upadłości z możliwością zawarcia Układu.

Spółka dominująca planuje częściowe finansowanie wykonania Układu ze środków pochodzących z finansowania zewnętrznego. Przyjęcie założenia o możliwości refinansowania ostatniej raty układowej innym finansowaniem zewnętrznym wynika z oceny Spółki dominującej, że zawarcie Układu i jego realizacja umożliwi odzyskanie zdolności kredytowej przez Spółkę dominującą oraz odbudowanie pozycji rynkowej, w szczególności w segmencie gazu ziemnego i ropy naftowej. W okresie wykonywania Układu i spłaty zobowiązań z tytułu Obligacji zdolność kredytowa Spółki dominującej i jej spółek zależnych powinna rosnąć i zostać w pełni odbudowana do zakończenia okresu spłat rat układowych i wykupu Obligacji. Nie posiadając w tym okresie żadnych innych obciążeń finansowych poza ostatnią ratą układową oraz ostatnimi pozostającymi do wykupu seriami Obligacji, Spółka dominująca powinna być w stanie sfinansować spłatę ostatniej raty układowej oraz wykup ostatnich serii Obligacji za pomocą środków kredytowych uzyskanych na warunkach rynkowych, w oparciu o bieżące przychody oraz przychody przyszłych okresów i majątek Spółki dominującej istniejący na dzień zakończenia spłaty rat układowych oraz wykupu ostatnich serii Obligacji.

## **Opis zagrożeń, których realizacja może ograniczyć zdolność Spółki dominującej do realizacji postanowień**

### **Układu**

Mając na uwadze zakładany okres realizacji postanowień Układu, zgodnie z którym Spółka dominująca zobligowana będzie do zapłaty wobec wierzycieli ostatniej raty do dnia 30 czerwca 2020 roku, Spółka dominująca wskazuje na możliwe zagrożenia jakie mogą pojawić się w wskazanym okresie, a których materializacja może istotnie ograniczyć zdolność Spółki dominującej do wykonania postanowień Układu lub wykupu Obligacji jakie wyemitowała. Spółka dominująca planuje, zgodnie z powyższym, oprzeć realizację Układu (w tym umożliwić wykup wyemitowanych Obligacji) w znacznej części na środkach jakie pozyska lub pozyskają jej spółki zależne z procesu dezinwestycji obejmującego nieruchomości Spółki dominującej, nieruchomości spółek zależnych lub projekty deweloperskie, w jakie zaangażowała się Spółka dominująca przed dniem ogłoszenia upadłości z możliwością zawarcia Układu. Oznacza to, iż ewentualne a niespodziewane załamanie na rynku nieruchomości może w istotny sposób przełożyć się na możliwość pozyskania przez Spółkę dominującą środków pieniężnych jakie Spółka dominująca będzie musiała przeznaczyć na spłatę wierzytelności zgodnie z Układem lub wykup Obligacji. W szczególności ryzyko takie jest związane z projektem deweloperskim na Ukrainie, w ramach którego planowane wpływy środków, jakie Spółka dominująca zamierza przeznaczyć na realizację postanowień Układu i wykup Obligacji wynosi 107,5 mln PLN w latach 2018/2019. W ramach tego projektu Spółka dominująca dostrzega istotne ryzyko polegające na zmianie lub zaostrzeniu sytuacji politycznej na Ukrainie. Potencjalne zagrożenie dla realizacji postanowień Układu lub ograniczające zdolność finansową Spółki dominującej do wykupu wyemitowanych Obligacji, może także stanowić niższe niż zakładane pozyskanie środków finansowych z działalności operacyjnej prowadzonej przez Spółkę dominującą oraz spółkę zależną PBG oil and gas, wynikające przede wszystkim z niekorzystnego rozstrzygnięcia ofert przetargowych, w ramach których Spółka dominująca oraz spółka zależna PBG oil and gas zamierza pozyskać zlecenia realizowane w okresie wykonywania postanowień Układu. Innego rodzaju zagrożenie dla możliwości realizacji postanowień Układu i wykupu Obligacji stanowić mogą trudności w pozyskaniu lub odmowa udzielenia finansowania zewnętrznego, które posłużą do sfinansowania tak zwanej raty balonowej w wysokości 280 mln PLN, przeznaczonego na zapłatę ostatniej raty zgodnie z Układem i wykup Obligacji. Ewentualna zwłoka lub zaprzestanie obsługi zobowiązań układowych przez Spółkę dominującą mogłoby w konsekwencji doprowadzić do złożenia przez wierzycieli wniosku o uchylenie Układu na podstawie art. 302 Prawa upadłościowego i naprawczego (w brzmieniu obowiązującym do dnia 31 grudnia 2015 roku, które ma zastosowanie do postępowania prowadzonego wobec Spółki dominującej), zgodnie z którym na wniosek wierzyciela Sąd uchyla Układ w sytuacji, gdy upadły nie wykonuje postanowień Układu albo jest oczywiste, że Układ nie będzie wykonany. W takim przypadku, zgodnie z art. 304 wskazanej ustawy, nastąpić mogłoby ponowne otwarcie postępowania upadłościowego wobec Spółki dominującej i zmiana sposobu prowadzenia postępowania na postępowanie obejmujące likwidację majątku Spółki dominującej. Ponadto zgodnie z warunkami emisji Obligacji, obligatariusze są uprawnieni do żądania natychmiastowego lub wcześniejszego wykupu Obligacji w razie zaistnienia odpowiednich podstaw natychmiastowego lub wcześniejszego wykupu, przewidzianych szczegółowo w warunkach emisji Obligacji poszczególnych serii. Tym samym mając także na uwadze zabezpieczenie Obligacji na aktywach Spółki dominującej oraz jej wybranych spółek zależnych, w przypadku braku możliwości terminowego wykupu Obligacji, które to zdarzenie będzie stanowiło jedną z podstaw ich natychmiastowego wykupu, Spółka dominująca wskazuje na ryzyko wszczęcia egzekucji wobec aktywów Spółki dominującej oraz jej wybranych spółek zależnych przez działającego w imieniu obligatariuszy agenta zabezpieczeń. Lista ustanowionych zabezpieczeń Obligacji została w szczególności opisana w raporcie bieżącym RB PBG 26/2015, RB PBG 34/2016 oraz RB PBG 54/2016.

W odniesieniu do zidentyfikowanych niepewności opisanych powyżej, wykup Obligacji zgodnie z ustalonym harmonogramem, a także spłaty pozostałych zobowiązań objętych Układem, w oparciu o sporządzony przez Spółkę dominującą szacunek finansowy, są zdaniem Zarządu Spółki dominującej racjonalne w związku z tym przyjęte założenie o kontynuacji działalności przez Spółkę dominującą w dającej się przewidzieć przyszłości, obejmującej okres co najmniej 12 kolejnych miesięcy od daty zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji, jest uzasadnione.

## **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](http://www.pbg-sa.pl)  
e-mail: [polska@pbg-sa.pl](mailto:polska@pbg-sa.pl)

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

Jacek Krzyżaniak  
tel.: +48 605 470 599  
e-mail: [gielda@pbg-sa.pl](mailto:gielda@pbg-sa.pl)

**PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU**

<b>Prezes Zarządu</b>	<b>Jerzy Wiśniewski</b>
<b>Wiceprezes Zarządu</b>	<b>Dariusz Szymański</b>
<b>Wiceprezes Zarządu</b>	<b>Mariusz Łożyński</b>
<b>Członek Zarządu</b>	<b>Kinga Banaszak – Filipiak</b>