

**KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO**

**GRUPA KAPITAŁOWA PBG**



**Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za III kwartał 2017 roku**

**Sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości  
Finansowej**

data przekazania: 29 listopada 2017 roku

**PBG Spółka Akcyjna**

(pełna nazwa emitenta)

**PBG SA**

(skrótowa nazwa emitenta)

**62-081**

(kod pocztowy)

**Skórzewska**

(ulica)

**+48 61 66 51 700**

(telefon)

**polska@pbg-sa.pl**

(e-mail)

**777-21-94-746**

(NIP)

**Budownictwo**

(sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie)

**Wysogołowo k. Poznania**

(miejscowość)

**35**

(numer)

**+48 61 66 51 701**

(fax)

**<http://www.pbg-sa.pl>**

(www)

**631048917**

(REGON)

Spis Treści

1	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ PBG ZA III KWARTAŁ 2017 ROKU.....	5
	WYBRANE DANE FINANSOWE.....	5
	ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT.....	7
	ZYSK NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ.....	8
	ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW.....	8
	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ.....	9
	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM W OKRESIE 01.01- 30.09.2017 ROKU (NIEBADANE).....	11
	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM W OKRESIE 01.01- 30.09.2016 ROKU (NIEBADANE).....	12
	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	13
2	INFORMACJA DODATKOWA DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA III KWARTAŁ 2017 ROKU.....	14
2.1	Informacja o Jednostce dominującej oraz Grupie Kapitałowej PBG.....	14
2.1.1.	Spółka dominująca.....	14
2.1.2.	Charakter działalności Grupy Kapitałowej.....	15
2.1.3.	Informacje o Grupie Kapitałowej.....	15
2.2	Zasady przyjęte przy sporządzaniu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za III kwartał 2017 roku.....	16
2.2.1	Oświadczenie o zgodności oraz ogólne zasady sporządzania.....	16
2.2.2	Założenie kontynuacji działalności.....	17
2.2.3	Wpływ zawarcia Układu z Wierzycielami na skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe.....	23
2.2.4	Oświadczenie Zarządu.....	24
2.2.5	Przyjęte zasady rachunkowości.....	24
2.2.6	Profesjonalny osąd, niepewność szacunków i założeń oraz zmiany szacunków.....	26
2.3	Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji sprawozdań finansowych oraz zasady przyjęte do przeliczenia danych finansowych.....	31
2.3.1	Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji.....	31
2.3.2	Zasady przyjęte do przeliczania danych finansowych.....	32
2.4	Wybrane dodatkowe noty objaśniające.....	33
2.4.1	Koszty według rodzaju.....	33
2.4.2	Pozostałe przychody operacyjne.....	33
2.4.3	Pozostałe koszty operacyjne.....	34
2.4.4	Przychody finansowe.....	34
2.4.5	Koszty finansowe.....	35
2.5	Segmenty operacyjne.....	35
2.6	Istotne dokonania lub niepowodzenia Grupy Kapitałowej PBG w III kwartale 2017 roku wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących.....	38
2.7	Czynniki i zdarzenia o charakterze nietypowym mające znaczący wpływ na skonsolidowane wyniki finansowe.....	41
2.8	Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym.....	42
2.9	Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie. 42	
2.10	Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane.....	42
2.11	Zdarzenia po dniu 30 września 2017 roku, nie ujęte w tym sprawozdaniu, a mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe skonsolidowane wyniki finansowe Grupy Kapitałowej PBG i jednostkowe wyniki finansowe Emitenta.....	42
2.12	Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników za dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w skonsolidowanym i skróconym jednostkowym raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych.....	45
2.13	Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta na dzień przekazania niniejszego raportu. 45	
2.14	Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące.....	47
2.15	Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	47

2.16	Informacje dotyczące znaczących transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi .....	51
2.16.1	Transakcje z podmiotami powiązanymi niekonsolidowanymi .....	51
2.17	Informacje dotyczące emisji, wykupu oraz spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.....	52
2.18	Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących gwarancji lub poręczeń stanowi równowartość 10% kapitałów własnych Emitenta	53
2.19	Zobowiązania i należności warunkowe.....	54
2.20	Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań dla Emitenta .....	55
2.21	Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.....	55
3.	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ .....	56
	WYBRANE DANE FINANSOWE .....	56
	ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ .....	57
	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ .....	58
	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ .....	59
	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ W OKRESIE OD 01.01 - 30.09.2017 ROKU (NIEBADANE) .....	60
	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ W OKRESIE OD 01.01 - 30.09.2016 ROKU (NIEBADANE) .....	61
	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ .....	62
	WYBRANE DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE .....	63
4.	ZATWIERDZENIE .....	68

# 1 ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ PBG ZA III KWARTAŁ 2017 ROKU.

## WYBRANE DANE FINANSOWE

Wyszczególnienie	za okres od 01.01 do 30.09.2017 (niebadane) PLN	za okres od 01.01 do 30.09.2016 (niebadane) PLN	za okres od 01.01 do 30.09.2017 (niebadane) EUR	za okres od 01.01 do 30.09.2016 (niebadane) EUR
<b>Rachunek zysków i strat</b>				
Przychody ze sprzedaży	1 396 316	1 315 306	328 036	301 070
Zysk z działalności operacyjnej	47 998	850 121	11 276	194 590
Zysk przed opodatkowaniem	36 967	840 653	8 685	192 423
Zysk netto przypadający:	11 716	832 810	2 752	190 628
- akcjonariuszom jednostki dominującej	(2 169)	875 469	(510)	200 392
- akcjonariuszom niekontrolującym	13 885	(42 659)	3 262	(9 765)
<b>Sprawozdanie z całkowitych dochodów</b>				
Całkowite dochody przypadające:	3 088	829 555	725	189 883
- akcjonariuszom jednostki dominującej	(10 298)	872 909	(2 419)	199 806
- akcjonariuszom niekontrolującym	13 386	(43 354)	3 145	(9 924)
<b>Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą</b>				
- podstawowy	(0,003)	2,75	(0,001)	0,63
- rozwodniony	(0,003)	2,75	(0,001)	0,63
Średni kurs PLN / EUR	x	x	4,2566	4,3688
<b>Rachunek przepływów pieniężnych</b>				
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	29 922	(127 776)	7 030	(29 248)
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej	26 017	4 907	6 112	1 123
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(30 373)	21 276	(7 136)	4 870
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	25 566	(101 593)	6 006	(23 254)
Średni kurs PLN / EUR	x	x	4,2566	4,3688

**Grupa Kapitałowa PBG**

Qsr3/2017 (wszystkie dane przedstawione są w tys. zł, o ile nie zaznaczono inaczej)

Wyszczególnienie	na dzień 30.09.2017 (niebadane) PLN	na dzień 31.12.2016 (badane) PLN	na dzień 30.09.2017 (niebadane) EUR	na dzień 31.12.2016 (badane) EUR
<b>Bilans</b>				
Aktywa razem	1 503 614	1 960 916	348 939	443 245
Zobowiązania długoterminowe	565 225	733 463	131 170	165 792
Zobowiązania krótkoterminowe	657 373	999 118	152 555	225 840
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	(76 247)	(65 941)	(17 694)	(14 905)
Kapitał podstawowy	16 081	15 414	3 732	3 484
Liczba akcji ( w szt.)	804 050 591	804 050 591	804 050 591	804 050 591
Średnia ważona liczba akcji zwykłych ( w szt.)	804 264 667	438 785 030	804 264 667	438 785 030
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych ( w szt.)	804 264 667	438 785 030	804 264 667	438 785 030
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN / EUR)	(0,09)	(0,08)	(0,02)	(0,02)
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w PLN / EUR)	-	-	-	-
Kurs PLN / EUR na koniec okresu	x	x	4,3091	4,4240

## ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

Wyszczególnienie	III kwartał 01.07.2017 - 30.09.2017 (niebadane)	III kwartały narastająco 01.01.2017 - 30.09.2017 (niebadane)	III kwartał 01.07.2016 - 30.09.2016 (niebadane)	III kwartały narastająco 01.01.2016 - 30.09.2016 (niebadane)
<i>Działalność kontynuowana</i>				
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>482 316</b>	<b>1 396 316</b>	<b>526 646</b>	<b>1 315 306</b>
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	482 304	1 393 887	514 010	1 292 301
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	12	2 429	12 636	23 005
<b>Koszt własny sprzedaży</b>	<b>(421 684)</b>	<b>(1 241 547)</b>	<b>(480 413)</b>	<b>(1 222 859)</b>
Koszt sprzedanych produktów i usług	(420 997)	(1 239 625)	(468 230)	(1 200 250)
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	(687)	(1 922)	(12 183)	(22 609)
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>60 632</b>	<b>154 769</b>	<b>46 233</b>	<b>92 447</b>
<b>Zysk na utracie współkontroli nad wspólnym działaniem</b>	-	-	-	<b>22 955</b>
Koszty sprzedaży	(8 232)	(19 803)	(10 384)	(19 638)
Koszty ogólnego zarządu	(20 396)	(68 721)	(18 099)	(65 291)
Pozostałe przychody operacyjne	1 423	19 813	5 512	24 083
Pozostałe koszty operacyjne	(2 162)	(24 107)	(1 590)	(122 672)
Koszty restrukturyzacji	-	-	-	(2 515)
Zysk (strata) na realizacji układu z wierzycielami	(4 199)	(13 953)	(252)	920 752
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>27 066</b>	<b>47 998</b>	<b>21 420</b>	<b>850 121</b>
Koszty finansowe netto	(1 739)	(7 544)	(2 278)	(5 981)
Udział w zyskach (stratach) jednostek rozliczanych metodą praw własności	(1 710)	(3 487)	-	(3 487)
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>23 617</b>	<b>36 967</b>	<b>19 142</b>	<b>840 653</b>
Podatek dochodowy	(13 069)	(25 251)	(2 853)	(7 843)
<b>Zysk netto przypadający:</b>	<b>10 548</b>	<b>11 716</b>	<b>16 289</b>	<b>832 810</b>
- akcjonariuszom jednostki dominującej	1 658	(2 169)	8 427	875 469
- akcjonariuszom niekontrolującym	8 890	13 885	7 862	(42 659)

## ZYSK NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ

Wyszczególnienie	III kwartał 01.07.2017 - 30.09.2017 (niebadane)	III kwartały narastająco 01.01.2017 - 30.09.2017 (niebadane)	III kwartał 01.07.2016 - 30.09.2016 (niebadane)	III kwartały narastająco 01.01.2016 - 30.09.2016 (niebadane)
<b>Zysk netto z przypadający:</b>	<b>10 548</b>	<b>11 716</b>	<b>16 289</b>	<b>832 810</b>
- akcjonariuszom jednostki dominującej	1 658	(2 169)	8 427	875 469
- akcjonariuszom niekontrolującym	8 890	13 885	7 862	(42 659)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)	804 330 222	804 264 667	770 705 820	317 963 577
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych (w szt.)	804 330 222	804 264 667	770 705 820	317 963 577
<b>z działalności</b>				
- podstawowy	0,002	(0,003)	0,01	2,75
- rozwodniony	0,002	(0,003)	0,01	2,75

## ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Wyszczególnienie	III kwartał 01.07.2017 - 30.09.2017 (niebadane)	III kwartały narastająco 01.01.2017 - 30.09.2017 (niebadane)	III kwartał 01.07.2016 - 30.09.2016 (niebadane)	III kwartały narastająco 01.01.2016 - 30.09.2016 (niebadane)
<b>Zysk netto</b>	<b>10 548</b>	<b>11 716</b>	<b>16 289</b>	<b>832 810</b>
<b>Inne całkowite dochody, które zostaną przeklasyfikowane na zyski lub straty po spełnieniu określonych warunków, dotyczące pozycji:</b>				
<b>Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych:</b>				
- dochody (straty) ujęte w okresie w innych dochodach całkowitych	9	314	118	(379)
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą	(951)	(8 079)	(2 826)	(1 588)
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych	(2)	(60)	(22)	72
<b>Inne całkowite dochody, które nie zostaną przeklasyfikowane za zyski lub straty, dotyczące pozycji:</b>				
Straty aktuarialne dotyczące świadczeń pracowniczych	(1 091)	(991)	(1 336)	(1 680)
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych	207	188	255	320
<b>Inne całkowite dochody po opodatkowaniu</b>	<b>(1 828)</b>	<b>(8 628)</b>	<b>(3 811)</b>	<b>(3 255)</b>
<b>Całkowite dochody</b>	<b>8 720</b>	<b>3 088</b>	<b>12 478</b>	<b>829 555</b>
<b>Całkowite dochody przypadające:</b>				
- akcjonariuszom jednostki dominującej	275	(10 298)	5 260	872 909
- akcjonariuszom niekontrolującym	8 445	13 386	7 218	(43 354)



## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

Wyszczególnienie	na dzień 30.09.2017 (niebadane)	na dzień 31.12.2016 (badane)
Aktywa		
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>576 132</b>	<b>726 984</b>
Wartość firmy	186 297	186 580
Wartości niematerialne	8 628	8 968
Rzeczowe aktywa trwałe	213 270	222 976
Nieruchomości inwestycyjne	4 237	131 343
Inwestycje długoterminowe	1 790	4 577
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	102	-
Inwestycje we wspólnych przedsięwzięciach	22 723	28 474
Długoterminowe kontraktowe należności oraz należności długoterminowe z tytułu umowy o usługę budowlaną	39 150	39 150
Należności	53 709	39 972
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	1 548	1 482
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	43 130	60 094
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 548	3 368
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>773 059</b>	<b>1 172 946</b>
Zapasy	16 093	17 080
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną	190 981	114 023
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	386 155	869 119
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	2 422	19 706
Pożyczki udzielone	147	363
Pochodne instrumenty finansowe	13	-
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	3 010	74
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	146 484	121 109
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	27 754	31 472
<b>Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży</b>	<b>154 423</b>	<b>60 986</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>1 503 614</b>	<b>1 960 916</b>

Wyszczególnienie	na dzień 30.09.2017 (niebadane)	na dzień 31.12.2016 (badane)
Pasywa		
<b>Kapitał własny</b>	<b>230 941</b>	<b>228 335</b>
<b>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</b>	<b>(76 247)</b>	<b>(65 941)</b>
Kapitał podstawowy	16 081	15 414
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	1 021 844	1 009 665
Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających przepływy	(732)	(986)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	(18 843)	(10 862)
Pozostałe kapitały	516 884	524 314
<b>Straty zatrzymane:</b>	<b>(1 611 481)</b>	<b>(1 603 486)</b>
- strata z lat ubiegłych	(1 609 312)	(2 442 217)
- zysk (strata) netto bieżącego roku przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	(2 169)	838 731
<b>Udziały niekontrolujące</b>	<b>307 188</b>	<b>294 276</b>
<b>Zobowiązania</b>	<b>1 222 598</b>	<b>1 732 581</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>565 225</b>	<b>733 463</b>
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	307 123	356 886
Leasing finansowy	25 486	7 635
Pochodne instrumenty finansowe	904	1 218
Długoterminowe kontraktowe zobowiązania i rezerwy	38 627	38 686
Pozostałe zobowiązania	116 845	240 257
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 686	4 725
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	23 785	24 036
Pozostałe rezerwy długoterminowe	47 637	58 859
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 132	1 161
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>657 373</b>	<b>999 118</b>
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	175 960	208 177
Leasing finansowy	3 486	3 084
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	316 152	581 935
Zobowiązania z tytułu umowy o usługę budowlaną	45 897	86 912
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	41	1 126
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	38 490	45 594
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	60 904	61 162
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	16 443	11 128
<b>Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży</b>	<b>50 075</b>	<b>-</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>1 503 614</b>	<b>1 960 916</b>

## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM W OKRESIE 01.01- 30.09.2017 ROKU (NIEBADANE)

Wyszczególnienie	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej								Udziały niekontrolujące	Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Akcje własne (-)	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających przepływy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane/ niepokryte straty	Razem		
<b>Saldo na dzień 01.01.2017 roku</b>	<b>15 414</b>	-	<b>1 009 665</b>	<b>(986)</b>	<b>(10 862)</b>	<b>524 314</b>	<b>(1 603 486)</b>	<b>(65 941)</b>	<b>294 276</b>	<b>228 335</b>
<b>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01- 30.09.2017 roku</b>										
Emisja akcji	667	-	12 184	-	-	(12 743)	-	108	-	108
Zmiana struktury grupy kapitałowej (transakcje z podmiotami niekontrolującymi)	-	-	-	-	-	-	-	-	(485)	(485)
Inne korekty	-	-	(5)	-	-	(35)	(76)	(116)	11	(105)
Dywidendy	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał	-	-	-	-	-	5 750	(5 750)	-	-	-
<b>Razem transakcje z właścicielami</b>	<b>667</b>	-	<b>12 179</b>	-	-	<b>(7 028)</b>	<b>(5 826)</b>	<b>(8)</b>	<b>(474)</b>	<b>(482)</b>
<b>Strata netto za okres od 01.01 do 30.09.2017 roku</b>	-	-	-	-	-	-	<b>(2 169)</b>	<b>(2 169)</b>	<b>13 885</b>	<b>11 716</b>
Inne całkowite dochody po opodatkowaniu za okres od 01.01 do 30.09.2017 roku	-	-	-	254	(7 981)	(402)	-	(8 129)	(499)	(8 628)
<b>Razem całkowite dochody</b>	-	-	-	<b>254</b>	<b>(7 981)</b>	<b>(402)</b>	<b>(2 169)</b>	<b>(10 298)</b>	<b>13 386</b>	<b>3 088</b>
<b>Saldo na dzień 30.09.2017 roku</b>	<b>16 081</b>	-	<b>1 021 844</b>	<b>(732)</b>	<b>(18 843)</b>	<b>516 884</b>	<b>(1 611 481)</b>	<b>(76 247)</b>	<b>307 188</b>	<b>230 941</b>

## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM W OKRESIE 01.01- 30.09.2016 ROKU (NIEBADANE)

Wyszczególnienie	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej								Udziały niekontrolujące	Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Akcje własne (-)	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających przepływy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane/ niepokryte straty	Razem		
<b>Saldo na dzień 01.01.2016 roku</b>	<b>14 295</b>	-	<b>733 348</b>	<b>(861)</b>	<b>(15 338)</b>	<b>506 631</b>	<b>(2 397 229)</b>	<b>(1 159 154)</b>	<b>351 054</b>	<b>(808 100)</b>
<b>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01- 30.09.2016 roku</b>										
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Konwersja części zobowiązań układowych na udział w kapitale	-	-	-	-	-	298 308	-	298 308	-	298 308
Wyłączenie pożyczki udzielonej przez większościowego akcjonariusza	-	-	-	-	-	(35 902)	-	(35 902)	-	(35 902)
Zmiana struktury grupy kapitałowej (transakcje z podmiotami niekontrolującymi)	-	-	-	-	-	(1 996)	(1 936)	(3 932)	(6 770)	(10 702)
Inne korekty	-	-	-	-	-	(20)	47	27	(9)	18
Dywidendy	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał	-	-	-	-	-	40 646	(40 646)	-	-	-
<b>Razem transakcje z właścicielami</b>	-	-	-	-	-	<b>301 036</b>	<b>(42 535)</b>	<b>258 501</b>	<b>(6 779)</b>	<b>251 722</b>
<b>Zysk netto za okres od 01.01 do 30.09.2016 roku</b>	-	-	-	-	-	-	<b>875 469</b>	<b>875 469</b>	<b>(42 659)</b>	<b>832 810</b>
Inne całkowite dochody po opodatkowaniu za okres od 01.01 do 30.09.2016 roku	-	-	-	(307)	(1 574)	(679)	-	(2 560)	(695)	(3 255)
<b>Razem całkowite dochody</b>	-	-	-	<b>(307)</b>	<b>(1 574)</b>	<b>(679)</b>	<b>875 469</b>	<b>872 909</b>	<b>(43 354)</b>	<b>829 555</b>
<b>Saldo na dzień 30.09.2016 roku</b>	<b>14 295</b>	-	<b>733 348</b>	<b>(1 168)</b>	<b>(16 912)</b>	<b>806 988</b>	<b>(1 564 295)</b>	<b>(27 744)</b>	<b>300 921</b>	<b>273 177</b>

## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH

Wyszczególnienie	III kwartały narastająco 01.01.2017 - 30.09.2017 (niebadane)	III kwartały narastająco 01.01.2016 - 30.09.2016 (niebadane)
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</i>		
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>36 967</b>	<b>840 653</b>
<b>Korekty:</b>		
Amortyzacja i odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe	10 853	13 576
Amortyzacja i odpisy aktualizujące wartości niematerialne	1 214	2 106
Zmiana wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych oraz aktywów trwałych zaklasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży	6 278	1 052
Zmiana wartości godziwej inwestycji długoterminowych	-	3 000
Środki pieniężne wspólnego przedsięwzięcia na dzień utraty współkontroli	-	(91 708)
Zmiana wartości godziwej aktywów (zobowiązań) finansowych wycenianych przez rachunek zysków i strat	(213)	284
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych przeniesione z kapitału	791	-
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości aktywów finansowych	(6 979)	100 773
(Zysk) strata ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych oraz aktywów trwałych zaklasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży	(4 033)	(2 307)
Strata ze sprzedaży aktywów finansowych (innych niż instrumenty pochodne)	3 810	-
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	(1 286)	887
Koszty odsetek	4 330	5 312
Przychody z odsetek	(823)	(475)
Zysk na utracie współkontroli nad wspólnym działaniem	-	(21 031)
Udział w stratach jednostek rozliczanych metodą praw własności	3 487	3 487
Korekty dotyczące realizacji układu z wierzycielami	12 540	(946 398)
Inne korekty	420	(536)
<b>Korekty razem:</b>	<b>30 389</b>	<b>(931 978)</b>
Zmiana stanu zapasów	987	31 264
Zmiana stanu należności	470 140	86 418
Zmiana stanu zobowiązań	(376 364)	75 312
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	(8 863)	(274 141)
Zmiana stanu z tytułu umów budowlanych	(117 973)	64 594
<b>Zmiany w kapitale obrotowym</b>	<b>(32 073)</b>	<b>(16 553)</b>
Zapłacony podatek dochodowy	(5 361)	(19 898)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>29 922</b>	<b>(127 776)</b>
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</i>		
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	(953)	(1 052)
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(3 055)	(3 953)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	3 509	3 325
Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnych	-	(91)
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych oraz aktywów trwałych zaklasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży	19 764	8 273
Wydatki netto na nabycie jednostek zależnych	(243)	(202)

Wpływy netto ze sprzedaży jednostek zależnych	6 000	-
Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych	1 578	8
Pożyczki udzielone	-	(12)
Wydatki na nabycie pozostałych aktywów finansowych	(603)	-
Otrzymane odsetki	24	81
Inne wpływy	-	172
Inne wydatki inwestycyjne	(4)	(1 642)
<b>Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej</b>	<b>26 017</b>	<b>4 907</b>
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</i>		
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	26 256	35 595
Spłaty kredytów i pożyczek	<b>(70 797)</b>	(8 536)
Spłata odsetek od kredytów i pożyczek	<b>(3 531)</b>	-
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	<b>(3 655)</b>	(5 451)
Spłata odsetek z tytułu leasingu finansowego	<b>(814)</b>	-
Odsetki zapłacone	(103)	(4)
Odsetki od lokat (od środków z nadwyżki finansowej)	58	396
Wpływy z tytułu leasingu zwrotnego	20 649	-
Inne wpływy/wydatki	1 564	(724)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(30 373)</b>	<b>21 276</b>
<b>Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>25 566</b>	<b>(101 593)</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>	<b>121 109</b>	<b>341 746</b>
Zmiana stanu z tytułu różnic kursowych	(191)	(30)
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>146 484</b>	<b>240 123</b>

## 2 INFORMACJA DODATKOWA DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA III KWARTAŁ 2017 ROKU.

### 2.1 Informacja o Jednostce dominującej oraz Grupie Kapitałowej PBG

#### 2.1.1. Spółka dominująca

Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej PBG (dalej zwana „Grupą Kapitałową”, „Grupą Kapitałową PBG”, „Grupą”) jest PBG SA (dalej zwana „Spółką dominującą”, „Jednostką dominującą”).

Spółka dominująca Grupy Kapitałowej została utworzona w dniu 2 stycznia 2004 roku na podstawie Aktu Notarialnego z dnia 1 grudnia 2003 roku. Spółka dominująca jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000184508. Spółce dominującej nadano numer statystyczny REGON 631048917.

Akcje Spółki dominującej w ilości 804.050.591 sztuk, na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego, notowane są na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych. W 2017 roku Spółka dominująca ubiegała się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. 776.948.780 sztuk akcji imiennych serii H oraz 12.806.811 sztuk

## **Grupa Kapitałowa PBG**

**QSR3/2017** (wszystkie dane przedstawione są w tys. zł, o ile nie zaznaczono inaczej)

akcji zwykłych na okaziciela serii I, o wartości nominalnej 0,02 PLN każda. W dniu 8 sierpnia 2017 roku akcje zostały zarejestrowane i znalazły się w obrocie giełdowym. Siedziba Spółki dominującej mieści się przy ulicy Skórzewskiej 35 w Wysogotowie k/Poznań, 62-081 Przeźmierowo.

Czas trwania Spółki dominującej oraz Spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej jest nieoznaczony.

### **Skład Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki dominującej**

Skład Zarządu Spółki dominującej oraz Rady Nadzorczej Spółki dominującej na dzień 30 września 2017 roku przedstawia poniższa tabela:

<b>Na dzień 30.09.2017 roku</b>	
<b>Skład Zarządu Spółki dominującej</b>	<b>Skład Rady Nadzorczej Spółki dominującej</b>
Jerzy Wiśniewski - Prezes Zarządu	Helena Fic – Przewodnicząca Rady Nadzorczej
Mariusz Łożyński - Wiceprezes Zarządu	Małgorzata Wiśniewska - Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej
Dariusz Szymański - Wiceprezes Zarządu	Andrzej Słefan Gradowski - Sekretarz Rady Nadzorczej
Kinga Banaszak – Filipiak – Członek Zarządu	Dariusz Sarnowski - Członek Rady Nadzorczej
	Maciej Stańczuk - Członek Rady Nadzorczej
	Przemysław Lech Figarski – Członek Rady Nadzorczej
	Faustyn Wiśniewski – Członek Rady Nadzorczej

W okresie od 1 stycznia 2017 roku do dnia zatwierdzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego do publikacji nie zaszły żadne zmiany ani w składzie Zarządu Spółki dominującej ani w składzie Rady Nadzorczej Spółki dominującej.

### **2.1.2. Charakter działalności Grupy Kapitałowej**

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki dominującej jest działalność w zakresie inżynierii z obszaru gazu ziemnego, ropy naftowej oraz paliw i związane z nią doradztwo techniczne (PKD 71.12 Z). Ponadto Spółka dominująca świadczy, dla pozostałych spółek z Grupy Kapitałowej, usługi wsparcia organizacyjnego polegające głównie na budowaniu ich wizerunku i marki, zarządzaniu nieruchomościami, planowaniu i koordynowaniu prac ich organów oraz świadczeniu usług finansowych, administracyjnych i kontrolingowych. W niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym efekt tych transakcji podlega wyłączeniu w ramach procedur konsolidacyjnych.

Grupa Kapitałowa PBG świadczy usługi generalnego wykonawstwa inwestycji budowlanych w segmentach: gazu ziemnego, ropy naftowej i paliw oraz energetycznym.

### **2.1.3. Informacje o Grupie Kapitałowej**

Skład Grupy Kapitałowej PBG zaprezentowany został w ostatnim rocznym sprawozdaniu skonsolidowanym sporządzonym na dzień 31 grudnia 2016 roku. W okresie 9 miesięcy, zakończonym 30 września 2017 roku, w strukturze Grupy Kapitałowej miały miejsce następujące zmiany:

#### **Utrata kontroli nad spółkami zależnymi Brokam Sp. z o.o. i Bathinex Sp. z o.o.**

Dnia 29 czerwca 2017 roku Spółka dominująca zawarła umowę zbycia udziałów oraz wierzytelności posiadanych w spółkach zależnych Brokam Sp. z o.o. i Bathinex Sp. z o.o. za łączną cenę 6.000 tys. PLN.

Tym samym Grupa utraciła kontrolę nad ww. podmiotami. W wyniku procedur konsolidacyjnych wspomniane powyżej udziały oraz wierzytelności ujmowane były w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji aktywów trwałych zaklasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży, jako nieruchomości i inne aktywa związane z prawem własności do złóż kruszyw o łącznej wartości bilansowej 6.000 tys. PLN.

W wyniku rozliczenia utraty kontroli Grupa ujęła w pozycji pozostałych kosztów operacyjnych stratę z inwestycji w jednostki zależne w kwocie 4.143 tys. PLN.

#### **Objęcie przez spółkę zależną PBG oil and gas Sp. z o.o. udziałów w PBG – NBN Contracting**

Spółka zależna PBG oil and gas Sp. z o.o. przystąpiła jako udziałowiec do PBG – NBN Contracting, spółki prawa katarskiego obejmując 490 udziałów, o wartości nominalnej 98 tys. QR (riali katarskich) i stanowiących 49% w kapitale PBG – NBN Contracting. Dokonana ocena wzajemnych powiązań, relacji oraz ekspozycji na zmienność zwrotu z inwestycji nie wyczerpuje znamion sprawowania kontroli wg MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdanie finansowe”. W niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym inwestycja prezentowana jest w pozycji inwestycje w jednostkach stowarzyszonych w kwocie 102 tys. PLN. W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2017 roku PBG – NBN Contracting nie prowadziła działalności gospodarczej.

#### **Nabycie przez spółkę zależną PGL DOM Sp. z o.o. udziałów w ENERGOTECHNIKA Engineering Sp. z o.o.**

W dniu 4 lipca 2017 roku spółka zależna PGL DOM Sp. z o.o. nabyła łącznie 240 udziałów spółki ENERGOTECHNIKA Engineering Sp. z o.o. o łącznej wartości 240 tys. PLN. W związku z nabyciem udziałów spółka PGL DOM Sp. z o.o. posiada 58,26% udziałów w kapitale spółki (41,10% liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników Spółki).

#### **Połączenie Spółki dominującej ze spółką zależną PBG Avatia Sp. z o.o.**

Spółka dominująca powzięła zamiar połączenia ze spółką zależną PBG Avatia Sp. z o.o.. Połączenie nastąpi w trybie art. 492 § 1 pkt 1 k.s.h. oraz art. 515 § 1 k.s.h. w. zw. z art. 516 k.s.h. Spółka dominująca pełniła będzie rolę spółki przejmującej, natomiast spółka zależna spółki przejmowanej. Zdarzenie to wpłynie w przyszłości na skład Grupy (więcej informacji w raporcie bieżącym RB PBG 52/2017, RB PBG 56/2017 oraz RB PBG 58/2017).

## **2.2 Zasady przyjęte przy sporządzaniu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za III kwartał 2017 roku**

### **2.2.1 Oświadczenie o zgodności oraz ogólne zasady sporządzania**

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 „Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa” zatwierdzonym przez UE („MSR 34”).

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2017 roku (nie podlegało badaniu przez biegłego rewidenta), dane porównawcze za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2016 roku (nie podlegało badaniu przez biegłego rewidenta) oraz dane na dzień 31 grudnia 2016 roku (zbadane przez biegłego rewidenta).



Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera wszystkich informacji, które ujawnione są w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z MSSF. Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe należy czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy za rok 2016.

Śródroczny skonsolidowany wynik finansowy może nie odzwierciedlać w pełni możliwego do zrealizowania wyniku finansowego za rok obrotowy.

## **2.2.2 Założenie kontynuacji działalności**

Możliwość kontynuowania działalności przez Grupę uzależniona jest od kontynuowania działalności przez Spółkę dominującą oraz Grupę Kapitałową 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 uprawomocniło się postanowienie Sądu Rejonowego Poznań – Stare Miasto w Poznaniu XI Wydział Gospodarczy do Spraw Upadłościowych i Restrukturyzacyjnych w przedmiocie zatwierdzenia Układu zawartego przez Spółkę dominującą z jej wierzycielami. Od tego momentu Spółka dominująca przystąpiła do realizacji zobowiązań wynikających z Układu. Oprócz spłat rat układowych oraz wykupu Obligacji, które zostały wyemitowane Spółka dominująca na bieżąco realizuje pozostałe postanowienia dokumentów restrukturyzacyjnych. Więcej na temat sytuacji formalno-prawnej Spółki dominującej zostało przedstawione w sprawozdaniach finansowych za poprzednie okresy sprawozdawcze, w tym w szczególności w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Spółki dominującej za rok 2015 oraz za rok 2016.

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

Aktualna sytuacja finansowa Spółki dominującej wskazuje na istotne zagrożenie możliwości kontynuowania przez nią działalności. Na dzień 30 września 2017 roku aktywa obrotowe oraz aktywa trwałe zakwalifikowane jako przeznaczone do sprzedaży Spółki dominującej, wykazane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym, przewyższały zobowiązania krótkoterminowe o około 4,6 mln PLN. Zaprezentowane skonsolidowane sprawozdanie finansowe za trzeci kwartał 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 (Grupa Kapitałowa RAFAKO, PBG oil and gas Sp. z o.o.)**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej RAFAKO za trzeci kwartał 2017 roku 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 śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej RAFAKO za trzeci kwartał 2017 roku, które zostało opublikowane w dniu 29 listopada 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 Spółki dominującej, 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego za trzeci kwartał 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 SA serii D, D1, E, E1, F, F1, G, G1, H, H1, I, I1 są notowane na Catalyst 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):

**Grupa Kapitałowa PBG****QSR3/2017** (wszystkie dane przedstawione są w tys. zł, o ile nie zaznaczono inaczej)

Spłaty:	2H 2017	1H 2018	2H 2018	2019	1H 2020	Razem
Raty układowe oraz obligacje wyemitowane w związku z Układem ogółem, w tym:	29 459 410	67 858 699	25 061 005	131 491 231	277 982 620	531 852 965
- 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 25.916.938 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 12.881.931 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:	96 279 615
raty układowe	49 826 115
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:	4Q 2017	1Q 2018	2Q 2018	3Q 2018	4Q 2018	2019	1H 2020	Razem
Sprzedaż nieruchomości i innych aktywów oraz spływ pożyczek:	29 591 845	80 028 223	3 960 000	-	25 600	12 147 000	-	125 752 668
Certyfikaty Dialog plus/Minister ski Projekt:	-	-	-	-	25 000 000	82 500 000	-	107 500 000
Przepływy z działalności operacyjnej PBG oraz PBG oil and gas	1 116 671	(6 404 112)	12 099 312	(4 109 747)	1 787 345	31 946 581	14 699 844	51 135 894
Rata balonowa	-	-	-	-	-	-	280 000 000	280 000 000
<b>Razem</b>	<b>30 708 516</b>	<b>73 624 111</b>	<b>16 059 312</b>	<b>(4 109 747)</b>	<b>26 812 945</b>	<b>126 593 581</b>	<b>294 699 844</b>	<b>564 388 561</b>

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 najbliższych 12 miesięcy, to jest do końca trzeciego kwartału 2018 roku planują pozyskać z tego tytułu kwotę 113,6 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 120,8 mln PLN wobec zobowiązań krótkoterminowych, które na dzień bilansowy wynosiły 116,2 mln PLN, co oznacza wystąpienie dodatniego kapitału obrotowego netto na poziomie 4,5 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 9,2 mln PLN.

Przeprowadzenie szczegółowej analizy aktywów obrotowych oraz aktywów zakwalifikowanych do sprzedaży, których wartość na dzień bilansowy wynosiła 120,8 mln PLN, wskazuje na możliwość uwolnienia w okresie 12 miesięcy od dnia bilansowego środków pieniężnych w kwocie 127,4 mln PLN, a rozbieżności pomiędzy poszczególnymi składowymi aktywami obrotowymi 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 86,8 mln PLN, tj. o około 3,4 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 8,8 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 1,9 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 września 2017 roku wynosi 116,2 mln PLN, jednakże w efekcie przeprowadzonych przez Zarząd Spółki dominującej analizy wynika, że wymagalne w terminie 12 miesięcy od dnia bilansowego będzie około 118,2 mln PLN. Powyższa rozbieżność wynika przede wszystkim z zakwalifikowania części zobowiązań układowych do zobowiązań o charakterze krótkoterminowym, które docelowo zostaną potrącone 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 - 23,6 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 - 205,4 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 pozostałymi 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, oprócz realizacji Układu (w tym umożliwić wykup wyemitowanych Obligacji) w znacznej części na środkach jakie pozyska lub pozyskają jej spółki zależne z procesu dezinvestycji 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 wptywy 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 posłużyć ma sfinansowaniu 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.

### **2.2.3 Wpływ zawarcia Układu z Wierzycielami na skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe**

Na skutek uprawomocnienia się w dniu 13 czerwca 2016 roku Postanowienia Sądu Upadłościowego z dnia 8 października 2015 roku w przedmiocie zatwierdzenia Układu zawartego przez Spółkę dominującą z Wierzycielami (patrz RB PBG 11/2016, RB PBG 24/2016, oraz nota 2.2.2), w księgach rachunkowych Spółki dominującej zostały ujęte skutki redukcji zadłużenia, określone w Układzie oraz porozumieniach zawartych z niektórymi Wierzycielami Układowymi. Szczegółowe informacje dotyczące sposobu ujęcia oraz prezentacji ww. zdarzenia znajdują się w ostatnim rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

W niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupa prezentuje:

- ✓ zobowiązania układowe w kwocie 93.661 tys. PLN; w tym 72.510 tys. PLN jako zdyskontowane zobowiązania długoterminowe oraz 21.151 tys. PLN jako zobowiązania krótkoterminowe,
- ✓ zobowiązania z tytułu Obligacji wyemitowanych w celu spłaty części zobowiązań układowych w kwocie 355.278 tys. PLN; w tym 287.064 tys. PLN jako zdyskontowane zobowiązanie długoterminowe oraz 68.215 tys. PLN jako zobowiązanie krótkoterminowe.

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2017 roku Grupa dokonała spłaty zobowiązań układowych:

- w kwocie 14.346 tys. PLN jako płatność kolejnej raty zgodnie z warunkami Układu,
- w kwocie 46.442 tys. PLN jako refinansowanie części wierzytelności układowych na nowy dług Spółki dominującej poprzez wyemitowanie Obligacji Drugiej Emisji.

Ponadto w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2017 roku Grupa wykupiła w terminie Obligacje serii B, B1, C oraz C1 w kwocie 41.130 tys. PLN.

W niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w rachunku zysków i strat, w pozycji „Zysk (strata) na realizacji Układu z wierzycielami” Grupa ujęła stratę w kwocie 13.953 tys. PLN będącą głównie wynikiem aktualizacji dyskonta zobowiązań układowych oraz zerokuponowych Obligacji wyemitowanych przez Spółkę dominującą w celu spłaty części zobowiązań układowych.

Zaprezentowane powyżej dane liczbowe dotyczą Grupy Kapitałowej PBG i z uwagi na przeprowadzone procedury konsolidacyjne nie zawierają kwot transakcji związanych z realizacją Układu, dokonanych pomiędzy Spółką dominującą i jej jednostkami zależnymi, występującymi w roli wierzycieli układowych. Dane liczbowe w podobnym układzie, ale obejmujące również transakcje dokonane wewnątrz Grupy,

zaprezentowano w śródrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym Spółki dominującej, na str. 67 niniejszego raportu.

#### **2.2.4 Oświadczenie Zarządu**

Zarząd Spółki dominującej oświadcza, że wedle swojej najlepszej wiedzy, niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi Grupę Kapitałową PBG zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową, finansową Grupy oraz wynik finansowy.

#### **2.2.5 Przyjęte zasady rachunkowości**

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego sprawozdania skonsolidowanego finansowego Grupy Kapitałowej PBG za rok, który rozpoczął się 1 stycznia 2016 roku. Po 1 stycznia 2016 roku nie opublikowano nowych lub zmienionych standardów oraz interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2016 roku.

Standardy i interpretacje, które zostały wydane ale nie obowiązują ponieważ nie zostały jeszcze zatwierdzone przez Unię Europejską zaprezentowane zostały w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2016. W ciągu trzech kwartałów 2017 roku opublikowano jedynie standard MSSF 17 Umowy ubezpieczeniowe oraz interpretację KIMSF 23 Niepewność związana z ujmowaniem podatku dochodowego. Zarząd Jednostki dominującej nie przewiduje, aby wprowadzenie powyższych standardów oraz interpretacji miało istotny wpływ na stosowane przez Grupę zasady rachunkowości. Spółka dominująca nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie żadnego standardu, interpretacji lub zmiany, która została opublikowana, lecz nie weszła dotychczas w życie.

Analiza Zarządu Spółki dominującej i wstępna ocena wpływu nowych lub zmienionych standardów na stosowane przez Grupę zasady (polityki) rachunkowości oraz przyszłe sprawozdania finansowe obejmowała w szczególności wpływ nowych standardów MSSF 9, MSSF 15 oraz MSSF 16:

- MSSF 9 Instrumenty Finansowe - nowy standard MSSF 9 usuwa obecnie występujące w MSR 39 kategorii instrumentów finansowych i klasyfikuje instrumenty jako wyceniane w wartości godziwej (przez wynik finansowy bądź przez pozostałe dochody całkowite) lub jako wyceniane według zamortyzowanego kosztu. Standard ten wprowadza nowe podejście do szacowania utraty wartości, które bazuje na wyznaczaniu oczekiwanych strat (z ang. expected loss), ponadto zawiera nowe wytyczne dotyczące rachunkowości zabezpieczeń, mające na celu uproszczenie bieżących rozwiązań oraz lepsze odzwierciedlenie zasad zarządzania ryzykiem.

Na dzień sporządzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupa prowadzi intensywne działania w celu implementacji postanowień MSSF 9 i jest obecnie na końcowym etapie definiowania nowego modelu biznesowego w zakresie zarządzania aktywami finansowymi. Trwają prace nad opracowaniem metodologii wyceny do wartości godziwej posiadanych przez Grupę instrumentów udziałowych, nienotowanych na aktywnych rynkach. W kwestii szacowania wysokości oczekiwanych strat kredytowych Grupa jest w trakcie analizy wpływu postanowień standardu w szczególności na kształtowanie się wysokości odpisów aktualizujących należności handlowe.



Grupa nie przewiduje istotnego wpływu standardu na stosowany model rachunkowości zabezpieczeń. Dopóki nie zakończy się proces szczegółowej analizy ww. zagadnień Grupa nie ma możliwości przedstawienia wiarygodnych danych szacunkowych.

- MSSF 15 Przychody z tytułu umów z klientami - standard MSSF 15 Przychody z tytułu umów z klientami, który zastępuje standardy MSR 18 i MSR 11, a także powiązane z nimi interpretacje, ustanawia i systematyzuje zasady ujęcia przychodów z kontraktów z klientami. Standard wprowadza między innymi jeden, pięciostopniowy model ujmowania przychodów, który będzie miał zastosowanie do wszystkich umów z klientami i będzie oparty o identyfikację odrębnych obowiązków świadczenia oraz alokację przychodów z transakcji do poszczególnych obowiązków świadczenia. Standard doprecyzowuje również zasady szacowania wynagrodzenia zmiennego, ustalania kiedy umowa zawiera czynnik finansowania oraz rozróżnia ujęcie obowiązków wykonania świadczenia wynikające z umowy jako spełnianych w czasie lub w określonym momencie.

Na dzień sporządzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupa prowadzi zaawansowane prace nad wdrożeniem postanowień MSSF 15 Przychody z umów z klientami poprzez analizę wszystkich realizowanych kontraktów pod kątem ich ujęcia wg zmienionych kryteriów ujmowania przychodów. Ze względu na zakres zmian i koniecznych analiz, na dzień sporządzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupa nie dokonała jeszcze pełnego oszacowania liczbowego wpływu implementacji postanowień MSSF 15 na pozycje sprawozdania finansowego.

Grupa przeprowadziła już wymaganą analizę większości istotnych, realizowanych kontraktów pod kątem spełniania kryteriów ujęcia zgodnie z modelem pięciu kroków i na tym etapie nie zidentyfikowała większych różnic w stosunku do obecnego podejścia do ujmowania przychodów. Grupa realizuje kontrakty długoterminowe polegające na budowie składników aktywów dostosowanych do potrzeb indywidualnego klienta, dla których nie ma alternatywnego zastosowania. Ze względu na specyficzny charakter świadczonych usług Grupa traktuje je generalnie jako jedno zobowiązanie do świadczenia. W trakcie analiz realizowanych umów zidentyfikowane zostały również inne zobowiązania, których udział wartościowy w całości danej umowy jest znikomy lub ich realizacja pokrywać się będzie z momentem końcowego rozliczenia kontraktu. W takich przypadkach Grupa będzie korzystać z dopuszczonego w tym standardzie uproszczenia i rozliczać takie zobowiązania w ramach wyceny kontraktu bez ich wyodrębniania. Grupa przenosi kontrolę nad składnikiem aktywów lub usługą w miarę upływu czasu i tym samym spełnia zobowiązanie do wykonania świadczenia oraz ujmuje przychody w miarę upływu czasu stosując pomiar stopnia spełnienia zobowiązania oparty na poniesionych nakładach.

W ramach zawieranych umów Grupa jest zobowiązana świadczyć na rzecz klientów usługi gwarancji dla zrealizowanych obiektów. Grupa jest w trakcie analizy wpływu MSSF 15 na ewentualną konieczność aktualizacji poziomu rezerw, który odzwierciedlałby wartość kosztów realizacji gwarancji kontraktowych zgodnie z postanowieniami standardu.

Na obecnym etapie wdrażania standardu Grupa nie zdecydowała jeszcze czy na moment pierwszego zastosowania MSSF 15 wybierze metodę pełnego podejścia retrospektywnego czy też metodę zmodyfikowanego podejścia retrospektywnego.

- MSSF 16 Leasing - nowy standard MSSF 16 „Leasing” ustanawia zasady ujęcia, wyceny, prezentacji oraz ujawnień dotyczących umów leasingu. Standard ten zniesie klasyfikację leasingu operacyjnego i leasingu finansowego, obowiązującą zgodnie z MSR 17 i wprowadzi jeden model dla ujęcia księgowego leasingu przez leasingobiorcę.

Na dzień sporządzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupa jest w trakcie oceny wpływu nowych regulacji na skonsolidowane sprawozdanie finansowe. W związku brakiem możliwości wiarygodnego oszacowania pełnego efektu zmian na dzień sporządzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, Zarząd Spółki dominującej nie ujawnia wartościowego wpływu standardu na wyniki finansowe Grupy.

## **2.2.6 Profesjonalny osąd, niepewność szacunków i założeń oraz zmiany szacunków**

### **PROFESJONALNY OSĄD**

W procesie stosowania zasad (polityki) rachunkowości Zarząd Jednostki dominującej dokonał następujących osądów, które mają największy wpływ na przedstawiane wartości bilansowe aktywów i zobowiązań, przychodów oraz kosztów oraz powiązane z nimi noty.

#### Szacowanie stopy dyskonta zobowiązań układowych

Wartość stopy dyskonta zobowiązań układowych oszacowano na poziomie oczekiwanego dla Spółki dominującej kosztu zadłużenia. Zarząd Spółki dominującej dokonał stosownej oceny na podstawie informacji pozyskanych od doradcy. Zobowiązania układowe oraz wyemitowane przez Spółkę dominującą obligacje zostały zdyskontowane przy użyciu stopy dyskontowej o wartości 5,31%.

#### Szacowanie rezerwy na zobowiązania zw. z odpowiedzialnością solidarną za udzielone poręczenia i gwarancje

Szacując wartość rezerwy na zobowiązania zw. z odpowiedzialnością solidarną za udzielone poręczenia i gwarancje Zarząd Spółki dominującej dokonuje oceny prawdopodobieństwa wystąpienia w przyszłości roszczeń z ww. tytułu. Ocena dokonywana jest w oparciu o najlepszą wiedzę Zarządu Spółki dominującej na temat statusu tych wierzycieli, której kompletność na dzień bilansowy potwierdzana jest z odpowiednimi instytucjami rynku finansowego.

#### Umowy konsorcjalne

Każdorazowo, po podpisaniu umowy o usługę budowlaną realizowanej w ramach konsorcjum, Grupa dokonuje oceny charakteru umowy w celu określenia sposobu ujmowania przychodów i kosztów kontraktowych.

#### Szacowanie stopnia zaawansowania kontraktu

Wartości przychodów szacowanych na dzień bilansowy ustalana jest w oparciu o poniesione koszty. W kosztach poniesionych na dzień bilansowy ujmuje się zakupione materiały, urządzenia czy inne elementy wyposażenia dedykowane dla danego kontraktu, które stanowią podstawę oszacowania zaawansowania kontraktu - ustalania wysokości przychodu na dzień bilansowy.

#### Klasyfikacja umów leasingowych

Grupa Kapitałowa dokonuje klasyfikacji leasingu jako operacyjnego lub finansowego w oparciu o ocenę, w jakim zakresie ryzyko i pożytki z tytułu posiadania przedmiotu leasingu przypadają w udziale leasingodawcy, a w jakim leasingobiorcy. Ocena ta opiera się na treści ekonomicznej każdej transakcji.

#### Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży

Dokonując reklasyfikacji aktywów do kategorii aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży Grupa Kapitałowa ocenia stopień prawdopodobieństwa sprzedaży tych składników w okresie jednego roku od dnia reklasyfikacji. Reklasyfikacji dokonuje się jedynie w przypadkach, gdy sprzedaż jest wysoce prawdopodobna. Spółka dominująca i jej jednostki zależne sporządza plany sprzedaży własnego majątku nieoperacyjnego.

#### Wycena nieruchomości inwestycyjnych

Grupa Kapitałowa określa wartość godziwą nieruchomości inwestycyjnych w oparciu o posiadane wyceny sporządzone przez niezależnych rzeczoznawców majątkowych oraz własną ocenę sytuacji rynkowej i innych parametrów mogących w istotny sposób wpływać na wartość nieruchomości inwestycyjnych.

#### Klasyfikacja udziałów w innych jednostkach

Grupa Kapitałowa dokonuje klasyfikacji udziałów posiadanych w innych jednostkach w oparciu o ocenę charakteru wzajemnych powiązań i relacji, oraz stopnia w jakim podlega ekspozycji na zmienność zwrotu z wyników innej jednostki. Ocena oparta jest m.in. o analizę przysługujących Grupie uprawnień wynikających z zapisów umownych, obejmującą swym zakresem również potencjalne prawa głosu posiadane przez Grupę oraz inne podmioty.

#### Identyfikacja wbudowanych instrumentów pochodnych

Na koniec każdego okresu sprawozdawczego kierownictwo Spółek dokonuje oceny, czy w ramach podpisanych umów występują cechy ekonomiczne i ryzyko właściwe dla wbudowanego instrumentu pochodnego w walucie obcej, które byłyby ściśle powiązane z cechami ekonomicznymi i ryzykiem właściwym dla umowy zasadniczej (głównego kontraktu).

### **NIEPEWNOŚĆ SZACUNKÓW I ZAŁOŻEŃ**

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przygotowane przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej. Założenie to wpływa na wycenę aktywów i zobowiązań, która byłaby inna, gdyby Zarząd Jednostki dominującej nie przewidywał kontynuacji działalności.

Przy sporządzaniu niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd Jednostki dominującej kieruje się osądem przy dokonywaniu licznych szacunków i założeń, które mają wpływ na stosowane zasady rachunkowości oraz prezentowane wartości aktywów, zobowiązań, przychodów oraz kosztów.

Faktycznie zrealizowane wartości mogą różnić się od szacowanych przez Zarząd Jednostki dominującej ze względu na niepewność jaka towarzyszy Grupie Kapitałowej na dzień przygotowania niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, co może z kolei przełożyć się na korektę wartości bilansowych aktywów i zobowiązań w następnych okresach sprawozdawczych.

**REZERWY**

Rezerwa na zobowiązania wynikające z poręczeń i gwarancji związana jest z ciężką na Spółce dominującej odpowiedzialnością z tytułu historycznie udzielonych poręczeń i gwarancji oraz odpowiedzialnością solidarną wobec podwykonawców na kontraktach realizowanych w ramach umów konsorcjum. W związku z uprawomocnieniem się Postanowienia Sądu Upadłościowego z dnia 8 października 2015 roku w przedmiocie zatwierdzenia Układu zawartego przez Spółkę z wierzycielami rezerwa została w dużej części wykorzystana i obecnie jej wartość wynosi 33.542 tys. PLN (2016 rok: 34.913 tys. PLN). Zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu Spółki dominującej rezerwa prezentowana jest w niniejszym sprawozdaniu finansowym w całości jako długoterminowa. Na poziom rezerwy istotny wpływ ma szacowane przez Zarząd Spółki dominującej prawdopodobieństwo zmaterializowania się zobowiązań warunkowych tj. wypłaty z gwarancji należytego wykonania oraz usunięcia wad i usterek. Zarząd Spółki dominującej dokonując oszacowania poziomu rezerwy analizuje każdą gwarancję i poręczenie oceniając czy prawdopodobieństwo wypłaty roszczenia jest większe czy mniejsze a następnie przypisuje poszczególnym gwarancjom wskaźnik prawdopodobieństwa materializacji tego roszczenia w przedziale od 0% do 100%, zgodny z najlepszą wiedzą i przewidywaniami. Rezerwa została skalkulowana w oparciu o warunki Układu, tj. jej wartość wyznaczono na poziomie planowanych spłat potencjalnych zobowiązań układowych stanowiących 21% całkowitej ich wartości. Wartość godziwa akcji, które zgodnie z postanowieniami Układu będą przekazane wierzycielom z grupy 6 i 7 skalkulowana została w oparciu o wycenę wartości godziwej walorów Spółki dominującej przygotowaną przez niezależny Podmiot w czerwcu 2016 roku (do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego Zarząd Spółki dominującej nie zidentyfikował przesłanek wpływających na utratę wartości Spółki dominującej i konieczność dokonania zmiany szacunków rezerwy utworzonej na wartość potencjalnych akcji do objęcia). W związku z przekazanymi warrantami subskrypcyjnymi udział głównego akcjonariuszowi w kapitale podstawowym Spółki dominującej zapewniony został na poziomie 23,61%.

Rezerwy na naprawy gwarancyjne szacuje się na podstawie określonego przez Grupę stopnia prawdopodobieństwa wystąpienia zobowiązania w przyszłości na podstawie realizowanych umów o usługę budowlaną. Utrzymywane są w danym stopniu istnienia prawdopodobieństwa wystąpienia do dnia wygaśnięcia prawa do realizacji gwarancji lub roszczeń naprawczych. Na dzień 30 września 2017 roku kwota utworzonych rezerw na naprawy gwarancyjne wynosiła 27.924 tys. PLN (2016 rok: 36.838 tys. PLN). Rezerwę związaną z kontraktem na budowę Podziemnego Magazynu Gazu Wierzchowice w kwocie 13.655 tys. PLN zaprezentowano w pozycji długoterminowe kontraktowe zobowiązania i rezerwy.

Rezerwy na szacowane straty tworzone są w przypadku, kiedy istnieje prawdopodobieństwo, iż łączne koszty umowy przewyższają łączne przychody z tytułu umowy, przewidywaną stratę ujmuje się bezzwłocznie jako koszt. Wysokość straty ustalana jest niezależnie od faktu rozpoczęcia prac wynikających z umowy, stanu zaawansowania prac wynikających z umowy, wysokości przewidywanych zysków z tytułu innych umów, które nie są pojedynczymi umowami o usługę budowlaną. Wartość zmiany stanu rezerw na szacowane straty zwiększa lub zmniejsza w bieżącym okresie koszt własny umowy budowlanej, której rezerwa dotyczy. Na dzień 30 września 2017 roku kwota utworzonych rezerw na szacowane straty wynosiła 9.764 tys. PLN (2016 rok: 19.116 tys. PLN).

Rezerwa na restrukturyzację została utworzona przez Spółkę dominującą w 2012 roku i w dacie utworzenia oszacowana na poziomie 32.023 tys. PLN. Spółka dominująca w ciągu III kwartałów 2017 roku wykorzystła 7.245 tys. PLN (30 września 2016 roku 6.443 tys. PLN), utworzonej rezerwy. Na dzień 30 września 2017 roku wartość rezerwy wynosi 6.222 tys. PLN (2016 rok: 13.468 tys. PLN).

Rezerwy na świadczenia pracownicze – Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych zostały oszacowane za pomocą metod aktuarialnych oraz prognozowanych uprawnień jednostek wchodzących w skład Grupy.

### **UTRATA WARTOŚCI AKTYWÓW TRWAŁYCH**

Na dzień 30 września 2017 roku Grupa dokonała oceny utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych o określonym okresie użytkowania, w przypadku których zaistniały przesłanki trwałej utraty wartości. Wyniki oceny nie skutkowały koniecznością dokonania odpisów aktualizujących.

Wartość godziwa nieruchomości inwestycyjnych oraz nieruchomości prezentowanych jako aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży na dzień 30 września 2017 roku zaprezentowana została w oparciu o posiadane przez Grupę, operaty szacunkowe z przelomu roku przygotowane przez niezależnego rzeczoznawcę majątkowego. Dodatkowo Grupa przeprowadziła wewnętrzne analizy celem ustalenia czy istnieje konieczność aktualizacji wartości wskazanych przez niezależnego rzeczoznawcę majątkowego.

Grupa poddała ocenie występowanie przesłanek utraty wartości wartości firmy GK RAFAKO. Zarząd Jednostki dominującej nie zidentyfikował przesłanek wpływających na dalszą utratę wartości i konieczność przeprowadzenia testu na utratę wartości wartości firmy. W wyniku oceny nie zidentyfikowano konieczności aktualizacji testów na utratę wartości i korektę odpisów aktualizujących dokonanych na dzień 31 grudnia 2016 roku.

### **OKRES EKONOMICZNEJ UŻYTECZNOŚCI ŚRODKÓW TRWAŁYCH ORAZ WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH**

Wysokość stawek amortyzacyjnych ustalana jest na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności składników rzeczowego majątku trwałego oraz aktywów niematerialnych. Grupa corocznie dokonuje weryfikacji przyjętych okresów ekonomicznej użyteczności na podstawie bieżących szacunków.

### **SKŁADNIK AKTYWÓW Z TYTUŁU PODATKU ODROZONEGO**

Grupa Kapitałowa rozpoznaje składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego bazując na założeniu, że w przyszłości zostanie osiągnięty zysk podatkowy pozwalający na jego wykorzystanie. Ze względu na brak pewności wykorzystania powstałych strat podatkowych, Zarząd Spółki dominującej oraz Zarządy niektórych spółek zależnych podjęły decyzję o nie tworzeniu aktywa z tytułu podatku odroczonego na straty podatkowe i nie tworzeniu aktywa z tytułu podatku odroczonego na ujemne różnice przejściowe w kwocie przekraczającej rezerwę na podatek odroczony.

### **UJMOWANIE PRZYCHODÓW**

Na kwotę przychodów oraz należności z umów o usługę budowlaną ujętą w śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wpływają szacunki Zarządów spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej dotyczące stopnia zaawansowania kontraktów budowlanych oraz marży, jaką planuje się osiągnąć na poszczególnych kontraktach. Budżetowane koszty pozostające do poniesienia w związku z realizacją poszczególnych zadań są na bieżąco monitorowane przez kadrę kierowniczą nadzorującą postęp prac budowlanych, w efekcie czego budżety poszczególnych kontraktów podlegają aktualizacji przynajmniej w okresach miesięcznych. Jednakże pozostające do poniesienia koszty oraz oszacowana w ten sposób rentowność na poszczególnych realizowanych kontraktach obarczona jest pewnym stopniem niepewności, zwłaszcza w przypadku zadań budowlanych o dużym stopniu złożoności, prowadzonych w okresach kilkuletnich. W obecnej sytuacji Grupy na te szacunki nakładają się dodatkowe ryzyka, które mogą mieć wpływ w przyszłości na ich ewentualną korektę. Do tych ryzyk zaliczyć można przede wszystkim ograniczoną płynność Spółki dominującej i niektórych spółek zależnych, co może przetożyć się na wolniejsze tempo realizowanych prac na kontraktach. Efektem takiego stanu rzeczy może być wzrost kosztów stałych budowy, ograniczone możliwości negocjacyjne z podwykonawcami i dostawcami materiałów, a w skrajnym przypadku przekroczenie umownego terminu zakończenia prac i groźba kar. Innym rodzajem ryzyka mającym wpływ na tempo prac są warunki atmosferyczne, które przekładają się na sezonowość rynku usług budowlano-montażowych. W przypadku niektórych spółek zależnych potęgowane jest to cyklem pracy sektora energetycznego, gdzie poza projektami inwestycyjnymi, prace remontowe i modernizacyjne odbywają się głównie w sezonie letnim. Grupa w pewnym stopniu narażona jest na ryzyko dekonjunktury na rynku nieruchomości. Konieczność dostosowania się do warunków rynkowych może przyczynić się do obniżki cen sprzedaży, a tym samym zmniejszyć planowane przychody. Spółki zależne z uwagi na prowadzony przez nie rodzaj działalności identyfikują ponadto ryzyka czysto technologiczne, wynikające z implementacji skomplikowanych, nowatorskich procesów technologicznych i procedur jakościowych, ryzyka niedotrzymania gwarantowanych parametrów technicznych montowanych urządzeń czy dostarczanych technologii. Elementy te mogą mieć w przyszłości wpływ na zmianę planowanych kosztów i przychodów, a tym samym założonych na dzisiaj marż.

### **WARTOŚĆ GODZIWA INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH**

Wartość godziwą instrumentów finansowych, dla których nie istnieje aktywny rynek ustala się wykorzystując odpowiednie techniki wyceny. Przy wyborze odpowiednich metod i założeń Grupa kieruje się profesjonalnym osądem.

### **STAWKI AMORTYZACYJNE**

Wysokość stawek oraz odpisów amortyzacyjnych jest ustalana na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznego użytkowania danego składnika rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych, a także szacunków dotyczących wartości rezydualnej środków trwałych. Grupa corocznie dokonuje weryfikacji przyjętych okresów ekonomicznej użyteczności na podstawie bieżących szacunków.

### **ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ AKTYWÓW FINANSOWYCH**

Na dzień zakończenia okresu sprawozdawczego Grupa ocenia czy istnieją obiektywne dowody utraty wartości składnika należności lub grupy aktywów finansowych. Jeżeli wartość możliwa do odzyskania

składnika aktywów jest niższa od jego wartości bilansowej dana jednostka dokonuje odpisu aktualizującego do poziomu bieżącej wartości planowanych przepływów pieniężnych.

### **NIEPEWNOŚĆ ZWIĄZANA Z ROZLICZENIAMI PODATKOWYMI**

Regulacje dotyczące podatku od towarów i usług, podatku dochodowego od osób prawnych oraz obciążeń związanych z ubezpieczeniami społecznymi podlegają częstym zmianom. Te częste zmiany powodują brak odpowiednich punktów odniesienia, niespójne interpretacje oraz nieliczne ustanowione precedensy, które mogłyby mieć zastosowanie. Obowiązujące przepisy zawierają również niejasności, które powodują różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych, zarówno pomiędzy organami państwowymi jak i organami państwowymi i przedsiębiorstwami.

Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności (na przykład kwestie celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i grzywien, a wszelkie dodatkowe zobowiązania podatkowe, wynikające z kontroli, muszą zostać zapłacone wraz z wysokimi odsetkami. Te warunki powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest większe niż w krajach o bardziej dojrzałym systemie podatkowym.

W konsekwencji, kwoty prezentowane i ujawniane w sprawozdaniach finansowych mogą się zmienić w przyszłości w wyniku ostatecznej decyzji organu kontroli podatkowej.

Z dniem 15 lipca 2016 roku do Ordynacji Podatkowej zostały wprowadzone zmiany w celu uwzględnienia postanowień Ogólnej Klauzuli Zapobiegającej Nadużyciom (GAAR). GAAR ma zapobiegać powstawaniu i wykorzystywaniu sztucznych struktur prawnych tworzonych w celu uniknięcia zapłaty podatku w Polsce. GAAR definiuje unikanie opodatkowania, jako czynność dokonaną przede wszystkim w celu osiągnięcia korzyści podatkowej, sprzecznej w danych okolicznościach z przedmiotem i celem przepisów ustawy podatkowej. Zgodnie z GAAR taka czynność nie skutkuje osiągnięciem korzyści podatkowej, jeżeli sposób działania był sztuczny. Wszelkie występowanie (i) nieuzasadnionego dzielenia operacji, (ii) angażowania podmiotów pośredniczących mimo braku uzasadnienia ekonomicznego lub gospodarczego, (iii) elementów wzajemnie się znoszących lub kompensujących oraz (iv) inne działania o podobnym działaniu do wcześniej wspomnianych, mogą być potraktowane jako przesłanka istnienia sztucznych czynności podlegających przepisom GAAR. Nowe regulacje będą wymagać znacznie większego osądu przy ocenie skutków podatkowych poszczególnych transakcji.

Klauzulę GAAR należy stosować w odniesieniu do transakcji dokonanych po jej wejściu w życie oraz do transakcji, które zostały przeprowadzone przed wejściem w życie klauzuli GAAR, ale dla których po dacie wejścia klauzuli w życie korzyści były lub są nadal osiągane. Wdrożenie powyższych przepisów umożliwi polskim organom kontroli podatkowej kwestionowanie realizowanych przez podatników prawnych ustaleń i porozumień, takich jak restrukturyzacja i reorganizacja Grupy.

## **2.3 Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji sprawozdań finansowych oraz zasady przyjęte do przeliczenia danych finansowych**

### **2.3.1 Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji**

Walutą funkcjonalną Jednostki dominującej i walutą prezentacji niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego i śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania

finansowego jest złoty polski, a wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej).

Sprawozdania finansowe jednostek zagranicznych dla celów konsolidacji przeliczane są na walutę polską w następujący sposób:

- aktywa i pasywa każdego prezentowanego sprawozdania z sytuacji finansowej (bilansu) po kursie zamknięcia na dany dzień bilansowy,
- odpowiednie pozycje rachunku zysków i strat po kursie stanowiącym średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca okresu sprawozdawczego. Różnice kursowe powstałe w wyniku takiego przeliczenia są ujmowane bezpośrednio w kapitale własnym jako różnice kursowe z konsolidacji.

### **2.3.2 Zasady przyjęte do przeliczania danych finansowych**

W okresach objętych śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym i porównywalnymi danymi finansowymi stosowano średnie kursy wymiany złotego w stosunku do EUR, ustalane przez Narodowy Bank Polski, w szczególności:

a) przychody ze sprzedaży produktów, zysk (strata) z działalności operacyjnej, zysk (strata) netto oraz przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej, przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej, przepływy pieniężne netto z działalności finansowej i przepływy pieniężne netto razem za III kwartały 2017 roku, obliczono przyjmując średni kurs EUR według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów NBP na ostatni dzień poszczególnych miesięcy, tj. **4,2566 PLN/EUR**.

b) przychody ze sprzedaży, zysk (strata) z działalności operacyjnej, zysk (strata) netto oraz przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej, przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej, przepływy pieniężne netto z działalności finansowej i przepływy pieniężne netto razem za III kwartały 2016 roku, obliczono przyjmując średni kurs EUR według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów NBP na ostatni dzień poszczególnych miesięcy, tj. **4,3688 PLN/EUR**.

c) przychody ze sprzedaży, zysk (strata) z działalności operacyjnej, zysk (strata) netto oraz przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej, przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej, przepływy pieniężne netto z działalności finansowej i przepływy pieniężne netto razem za 2016 rok, obliczono przyjmując średni kurs EUR według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów NBP na ostatni dzień poszczególnych miesięcy, tj. : **4,3757 PLN/EUR**.

d) aktywa razem, zobowiązania i rezerwy na zobowiązania, zobowiązania długoterminowe, zobowiązania krótkoterminowe, kapitał własny oraz kapitał podstawowy na 30 września 2017 roku obliczono przyjmując średni kurs EUR na ten dzień – kurs na 30 września 2017 roku wynosił: **4,3091 PLN/EUR**.

e) aktywa razem, zobowiązania i rezerwy na zobowiązania, zobowiązania długoterminowe, zobowiązania krótkoterminowe, kapitał własny oraz kapitał podstawowy na 30 września 2016 roku obliczono przyjmując średni kurs EUR na ten dzień - kurs na 30 września 2016 roku wynosił: **4,3120 PLN/EUR**.

f) aktywa razem, zobowiązania i rezerwy na zobowiązania, zobowiązania długoterminowe, zobowiązania krótkoterminowe, kapitał własny oraz kapitał podstawowy na 31 grudnia 2016 roku obliczono przyjmując średni kurs EUR na ten dzień - kurs na 31 grudnia 2016 roku wynosił: **4,4240 PLN/EUR**.



## 2.4 Wybrane dodatkowe noty objaśniające

## 2.4.1 Koszty według rodzaju

Wyszczególnienie	III kwartały narastająco 01.01.2017 - 30.09.2017 (niebadane)	III kwartały narastająco 01.01.2016 - 30.09.2016 (niebadane)
Amortyzacja	12 067	13 314
Zużycie materiałów i energii	83 479	357 368
Usługi obce	1 042 882	731 140
Podatki i opłaty	8 622	7 903
Świadczenia pracownicze	164 000	167 792
Pozostałe koszty rodzajowe	10 794	12 101
<b>Koszty według rodzaju</b>	<b>1 321 844</b>	<b>1 289 618</b>
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1 922	22 609
Zmiana stanu produktów, produkcji w toku (-)	6 986	(3 707)
Koszt wytworzenia świadczeń na własne potrzeby jednostki	(681)	(732)
<b>Koszt własny sprzedaży, koszty sprzedaży oraz koszty ogólnego zarządu</b>	<b>1 330 071</b>	<b>1 307 788</b>

## 2.4.2 Pozostałe przychody operacyjne

Wyszczególnienie	III kwartały narastająco 01.01.2017 - 30.09.2017 (niebadane)	III kwartały narastająco 01.01.2016 - 30.09.2016 (niebadane)
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych oraz aktywów trwałych zaklasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży	3 842	2 307
Odwrócenie odpisów aktualizujących wartość należności	1 542	7 454
Odwrócenie odpisów aktualizujących wartość zapasów	117	3 951
Odwrócenie odpisów aktualizujących wartość innych aktywów	7 195	-
Rozwiązanie niewykorzystanych rezerw	1	166
Otrzymane kary i odszkodowania	205	644
Dotacje otrzymane	69	53
Przychody z tytułu najmu, dzierżawy	1 812	1 951
Odsetki od środków na rachunku bankowym zastrzeżonym dla działalności operacyjnej	1 110	943
Odsetki od pożyczek z działalności operacyjnej	138	34
Inne odsetki związane z działalnością operacyjną	350	1 930
Dyskonto dotyczące rozrachunków długoterminowych	-	606
Odpisane przedawnione zobowiązania	11	5
Zwrot kosztów sądowych	128	245
Inne przychody	3 293*	3 794
<b>Pozostałe przychody operacyjne razem</b>	<b>19 813</b>	<b>24 083</b>

\*kwota zawiera skutek dokonanej przez Spółkę dominującą korekty rozliczenia VAT z tytułu „złych długów” 2.070 tys. PLN.

## 2.4.3 Pozostałe koszty operacyjne

Wyszczególnienie	III kwartały narastająco 01.01.2017 - 30.09.2017 (niebadane)	III kwartały narastająco 01.01.2016 - 30.09.2016 (niebadane)
Wycena do wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych oraz aktywów trwałych zaklasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży	6 278	1 052
Odpisy z tytułu utraty wartości firmy	-	100 702
Odpisy z tytułu utraty wartości środków trwałych i wartości niematerialnych	-	2 368
Odpisy aktualizujące wartość należności	4 777	1 406
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	796	5 323
Odpisy aktualizujące wartość innych	2	3 071
Koszty utrzymania inwestycji	58	100
Zapłacone kary i odszkodowania	74	3 426
Przekazane darowizny	1 896	808
Odsetki od zobowiązań	1 330	890
Różnice kursowe netto na działalności operacyjnej	539	16
Dyskonto dotyczące rozrachunków długoterminowych	1 465	-
Strata z inwestycji w jednostki powiązane	3 810	-
Koszty postępowania sądowego	343	409
Inne koszty	2 739	3 101
<b>Pozostałe koszty operacyjne ogółem</b>	<b>24 107</b>	<b>122 672</b>

## 2.4.4 Przychody finansowe

Wyszczególnienie	III kwartały narastająco 01.01.2017 - 30.09.2017 (niebadane)	III kwartały narastająco 01.01.2016 - 30.09.2016 (niebadane)
<b>Przychody z odsetek dotyczące instrumentów finansowych niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy:</b>		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty (lokaty)	81	402
Pożyczki i należności	3	26
Inne odsetki	542	36
<b>Przychody z odsetek dotyczące instrumentów finansowych niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy</b>	<b>626</b>	<b>464</b>
Inne przychody finansowe	535	81
<b>Przychody finansowe ogółem</b>	<b>1 161</b>	<b>545</b>

## 2.4.5 Koszty finansowe

Wyszczególnienie	III kwartały narastająco 01.01.2017 - 30.09.2017 (niebadane)	III kwartały narastająco 01.01.2016 - 30.09.2016 (niebadane)
<b>Koszty odsetek dotyczące instrumentów finansowych niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy:</b>		
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	802	479
Kredyty w rachunku kredytowym	2 089	1 321
Kredyty w rachunku bieżącym	1 502	2 881
Pożyczki	1 082	275
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	88	7
<b>Koszty odsetek dotyczące instrumentów finansowych niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy</b>	<b>5 563</b>	<b>4 963</b>
<b>Straty z wyceny oraz realizacji instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat:</b>		
Instrumenty pochodne zabezpieczające	791	284
Akcje spółek notowanych	(66)	-
Inne	18	-
<b>Straty z wyceny oraz realizacji instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat</b>	<b>743</b>	<b>284</b>
<b>Zyski (straty) (-/+ ) z tytułu różnic kursowych:</b>		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 456	310
Pożyczki i należności (przypisane do działalności finansowej)	-	50
Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu (np. Leasing)	(1 347)	573
<b>Zyski (straty) (-/+ ) z tytułu różnic kursowych</b>	<b>2 109</b>	<b>933</b>
Odpisy aktualizujące wartość aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	21
Inne koszty finansowe	290	325
<b>Koszty finansowe ogółem</b>	<b>8 705</b>	<b>6 526</b>

## 2.5 Segmenty operacyjne

Grupa Kapitałowa PBG wyróżnia następujące segmenty operacyjne, w ramach których prowadzi swoją działalność:

- **Gaz ziemny, ropa naftowa i paliwa** (strategiczny segment działalności),
- **Budownictwo energetyczne** (strategiczny segment działalności).

W ramach poszczególnych segmentów wyróżnia się następujące zakresy usług:

- **Gaz ziemny, ropa naftowa i paliwa to:**
  - instalacje naziemne do wydobycia ropy naftowej i gazu ziemnego,
  - instalacje do skraplania gazu ziemnego, magazynowania i regazyfikacji LNG,
  - stacje separacji i magazynowania LPG, C5+,
  - stacje magazynowania i odparowania LNG,
  - podziemne magazyny gazu,
  - instalacje odsiarczania,
  - instalacje naziemne podziemnych magazynów gazu ziemnego,

- zbiorniki ropy naftowej,
- systemy przesyłu gazu ziemnego i ropy naftowej, w tym: stacje redukcyjno-pomiarowe i pomiarowo-rozliczeniowe, mieszalnie, węzły rozdzielcze, tłocznie itp.,
- magazyny paliw.
- **Budownictwo energetyczne to:**
  - montaż, modernizacja, remonty urządzeń oraz instalacji energetycznych i przemysłowych.

Żaden z segmentów operacyjnych Grupy nie został połączony z innym segmentem w celu stworzenia powyższych sprawozdawczych segmentów operacyjnych.

Zgodnie z MSSF 8 *Segmenty operacyjne* wyniki segmentów operacyjnych wynikają z wewnętrznych raportów weryfikowanych okresowo przez Zarząd Spółki dominującej. Zarząd Spółki dominującej monitoruje oddzielnie wyniki operacyjne segmentów w celu podejmowania decyzji dotyczących alokacji zasobów, oceny skutków tej alokacji oraz wyników działalności. Zarząd Spółki dominującej analizuje wyniki segmentów operacyjnych na poziomie zysku (straty) z działalności operacyjnej. Pomiar wyników segmentów operacyjnych stosowany w kalkulacjach zarządczych zbieżny jest z zasadami rachunkowości zastosowanymi przy sporządzaniu sprawozdania finansowego.

Grupa prezentuje przychody ze sprzedaży, koszty oraz wynik (marżę brutto) w podziale na segmenty, nie prezentuje natomiast aktywów i zobowiązań w podziale na segmenty z działalności, z uwagi na to, że część aktywów trwałych oraz obrotowych jest wykorzystywana do produkcji zaliczanej do różnych segmentów. Grupa zatem nie ma możliwości przypisania w sposób racjonalny wszystkich składników zapasów, środków trwałych, zobowiązań z tytułu dostaw i usług do poszczególnych segmentów operacyjnych. Finansowanie Grupy, przychody i koszty finansowe, przychody i koszty pozostałej działalności operacyjnej, koszty sprzedaży, ogólnego zarządu oraz koszty restrukturyzacji, udział w zyskach jednostek rozliczanych metodą praw własności, a także podatek dochodowy są monitorowane na poziomie Grupy i nie następuje ich alokacja do segmentów operacyjnych.

Ceny transakcyjne stosowane przy transakcjach pomiędzy segmentami operacyjnymi są ustalane na zasadach rynkowych podobnie jak przy transakcjach ze stronami niepowiązanymi.

Przychody stanowią przychody od klientów zewnętrznych. W bieżącym okresie nie miały miejsca żadne transakcje sprzedaży między segmentami (podobnie jak w roku 2016).

Przychody i koszty, które nie kwalifikują się do usług rozróżnianych w ramach głównych segmentów Grupa Kapitałowa PBG ujmuje w pozycji „Inne”, w której prezentowane są wyniki działalności ogólnobudowlanej, deweloperskiej, hotelarskiej oraz wynajmu powierzchni biurowych.

Zysk (strata) segmentów to zysk (strata) wygenerowana przez poszczególne segmenty bez alokacji kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu, pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych, kosztów restrukturyzacji, zysku na zawarciu Układu z wierzycielami, przychodów i kosztów finansowych, udziału w zyskach jednostek rozliczanych metodą praw własności oraz podatku dochodowego.

Informacje o poszczególnych segmentach operacyjnych zostały zaprezentowane w tabelach poniżej.

## SEGMENTY OPERACYJNE ZA OKRES OD 01.01. DO 30.09.2017 ROKU (NIEBADANE)

Wyszczególnienie	Segmenty		Inne	Wartość skonsolidowana
	gaz ziemny, ropa naftowa i paliwa	budownictwo energetyczne		
Wyniki finansowe segmentów operacyjnych za okres od 01.01 do 30.09.2017 roku				
<b>Przychody ogółem</b>	<b>29 953</b>	<b>1 350 600</b>	<b>15 763</b>	<b>1 396 316</b>
Sprzedaż na zewnątrz	29 953	1 350 600	15 763	1 396 316
Sprzedaż między segmentami	-	-	-	-
<b>Koszty ogółem</b>	<b>(27 667)</b>	<b>(1 206 648)</b>	<b>(7 232)</b>	<b>(1 241 547)</b>
<b>Wynik segmentu</b>	<b>2 286</b>	<b>143 952</b>	<b>8 531</b>	<b>154 769</b>
Koszty sprzedaży/koszty ogólnego zarządu	x	x	x	(88 524)
Pozostałe przychody/koszty operacyjne	x	x	x	(4 294)
Rozliczenie uprawomocnienia układu				(13 953)
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>47 998</b>
Koszty finansowe	x	x	x	(7 544)
Udział w zyskach jednostek rozliczanych metodą praw własności	x	x	x	(3 487)
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>36 967</b>
Podatek dochodowy	x	x	x	(25 251)
<b>Zysk netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>11 716</b>

## SEGMENTY OPERACYJNE ZA OKRES OD 01.01. DO 30.09.2016 ROKU (NIEBADANE)

Wyszczególnienie	Segmenty		Inne	Wartość skonsolidowana
	gaz ziemny, ropa naftowa i paliwa	budownictwo energetyczne		
Wyniki finansowe segmentów operacyjnych za okres od 01.01 do 30.09.2016 roku				
<b>Przychody ogółem</b>	<b>46 110</b>	<b>1 230 137</b>	<b>39 059</b>	<b>1 315 306</b>
Sprzedaż na zewnątrz	46 110	1 230 137	39 059	1 315 306
<b>Koszty ogółem</b>	<b>(48 218)</b>	<b>(1 130 399)</b>	<b>(44 242)</b>	<b>(1 222 859)</b>
<b>Wynik segmentu</b>	<b>(2 108)</b>	<b>99 738</b>	<b>(5 183)</b>	<b>92 447</b>
Zysk na utracie współkontroli nad wspólnym działaniem	x	x	x	22 955
Koszty sprzedaży/koszty ogólnego zarządu	x	x	x	(84 929)
Pozostałe przychody/koszty operacyjne	x	x	x	(98 589)
Koszty restrukturyzacji	x	x	x	(2 515)
Zysk na zawarciu układu z wierzycielami	x	x	x	920 752
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>850 121</b>
Koszty finansowe	x	x	x	(5 981)
Udział w zyskach jednostek rozliczanych metodą praw własności	x	x	x	(3 487)
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>840 653</b>
Podatek dochodowy	x	x	x	(7 843)
<b>Zysk netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>832 810</b>

## **2.6 Istotne dokonania lub niepowodzenia Grupy Kapitałowej PBG w III kwartale 2017 roku wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących**

Grupa Kapitałowa PBG wypracowała w III kwartale 2017 roku 482.316 tys. PLN przychodów netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów, realizując zysk brutto ze sprzedaży na poziomie 60.632 tys. PLN.

Do najistotniejszych źródeł przychodów z podstawowej działalności Grupy w III kwartale 2017 roku należały następujące kontrakty budowlane:

- a. kontrakt pod nazwą „Budowa bloku energetycznego o mocy 800-910 MW na parametry nadkrytyczne w Elektrowni Jaworzno III – Elektrownia II” podpisany pomiędzy TAURON Wytwarzanie S.A., a RAFAKO S.A. – zrealizowane przychody: 294.510 tys. PLN;
- b. kontrakt pod nazwą „Dostawa i montaż Instalacji katalitycznego odazotowania spalin dla kotła AP-1650 nr 9 i 10 wraz z modernizacją elektrofiltrów w Elektrowni Kozienice” podpisany pomiędzy Enea Wytwarzanie S.A., a RAFAKO S.A. – zrealizowane przychody: 26.192 tys. PLN;
- c. kontrakt pod nazwą „Wykonanie części ciśnieniowych dla dwóch kotłów spalarni odpadów Kemsley (Wielka Brytania)” podpisany pomiędzy Constructions Industrielles de la Mediterranee Francja, a RAFAKO S.A. – zrealizowane przychody: 20.750 tys. PLN;
- d. kontrakt pod nazwą „Budowa instalacji odsiarczania spalin dla kotłów K7 i K8 e Elektrociepłowni Białystok” podpisany pomiędzy ENEA Wytwarzanie S.A., a RAFAKO S.A. – zrealizowane przychody: 12.444 tys. PLN;
- e. kontrakt pod nazwą „Projekt, dostawa i montaż rusztu, kotła i instalacji oczyszczania spalin dla dwóch linii ZTUO (Zakładu Termicznego Unieszkodliwiania Odpadów) Szczecin”, podpisany pomiędzy Mostostal Warszawa SA, a RAFAKO S.A. - planowane przychody: 10.236 tys. PLN;

### **Wykaz najważniejszych zdarzeń dotyczących istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy Kapitałowej PBG w III kwartale 2017 roku**

#### **Ujawnienie opóźnionej informacji poufnej w przedmiocie prowadzonej analizy możliwych źródeł dofinansowania spółki zależnej 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 RAFAKO S.A. decyzji o analizie możliwych źródeł finansowania, w tym zarówno finansowania dłużnego jak i kapitałowego oraz poszukiwania dla RAFAKO S.A. inwestora zainteresowanego dokapitalizowaniem RAFAKO S.A. w zamian za akcje RAFAKO S.A..

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 S.A. wyraziły wolę podjęcia działań zmierzających do podjęcia decyzji co do charakteru, struktury i trybu inwestycji w RAFAKO S.A.. Więcej informacji w raporcie bieżącym RB RAFAKO 25/2017.

**Ogłoszenie o zwołaniu Nadzwyczajnego Walnego spółki zależnej RAFAKO S.A. oraz stanowisko Spółki dominującej dotyczące walnego zgromadzenia i podwyższenia kapitału zakładowego spółki zależnej RAFAKO S.A.**

W konsekwencji zawartego listu intencyjnego, Zarząd spółki zależnej RAFAKO S.A. zwołał na dzień 29 sierpnia 2017 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie RAFAKO S.A.. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie RAFAKO S.A. podjęło uchwały (i) w przedmiocie udzielenia uprawnień osobistych akcjonariuszowi posiadającemu nie mniej niż 33% udziału w kapitale zakładowym spółki zależnej RAFAKO S.A. na okres 3 lat od chwili podwyższenia kapitału spółki zależnej o emisję akcji serii K, w zakresie powołania większości członków Rady Nadzorczej RAFAKO S.A. oraz (ii) w zakresie podwyższenia kapitału RAFAKO S.A. o kwotę nie niższą niż 2 PLN raz nie wyższą niż 85.000.000 PLN poprzez emisję nie mniej niż 1 oraz nie więcej niż 42.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii K o wartości nominalnej 2 PLN każda.

W związku z planowanym podwyższeniem kapitału zakładowego spółki zależnej RAFAKO S.A., Zarząd Spółki dominującej rozważył dokonanie rozporządzenia prawami poboru do Nowych Akcji RAFAKO w podwyższonym kapitale zakładowym jednostki zależnej RAFAKO S.A., które będą przysługiwać Spółce dominującej na rzecz zainteresowanego inwestora lub inwestorów, za cenę ustaloną w trakcie negocjacji (dalej „Zbycie Praw Poboru”), przy czym środki pozyskane ze Zbycia Praw Poboru zostaną przeznaczone na spłatę zadłużenia finansowego Jednostki dominującej wynikającego z obligacji wyemitowanych przez Spółkę dominującą w terminach ich zapadalności. Więcej informacji odnośnie podwyższenia kapitału zakładowego spółki zależnej RAFAKO S.A. w nocy 2.11.

**Wprowadzenie do obrotu akcji serii A, H oraz 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 dominującej. Więcej informacji w RB PBG 31/2017, 32/2017, 33/2017.

W wyniku wprowadzenia akcji do obrotu, w dniu 8 sierpnia 2017 roku nastąpił spodziewany i gwałtowny tj. o blisko 86% spadek wyceny akcji Spółki dominującej do 0,44 PLN za akcję wobec 2,86 PLN za akcję na koniec 7 sierpnia 2017 roku.

W wyniku wprowadzenia do obrotu akcji serii H, spełnił się warunek wejścia w życie umów zawartych pomiędzy Jefferies International Limited a kilkoma wierzycielami Spółki dominującej, którzy objęli akcje serii H, o czym Spółka dominująca informowała na podstawie Zawiadomienia Jefferies International Limited raportem bieżącym RB PBG 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 Spółki dominującej, 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 Spółki dominującej poniżej 5%. Tym samym rozproszony akcjonariat Spółki dominującej obejmuje 54,34% akcji. Więcej informacji w RB PBG 35/2017, 36/2017, 38/2017- 44/2017, 46/2017 i 47/2017.

**Wybór najkorzystniejszej oferty na budowę dwóch bloków parowych w Indonezji na wyspie Lombok (2x50 MW).**

W dniu 16 sierpnia 2017 roku Zarząd spółki zależnej RAFAKO S.A. poinformował o wyborze przez PT. PLN (PERSERO), JALAN TRUNOJOYO BLOK M I/135, KEBAYORAN BARU, JAKARTA 12160, INDONESIA („Zamawiający”) oferty konsorcjum - w skład którego wchodzi spółka zależna oraz firma PT. Rekayasa Industri jako Lider Konsorcjum („Konsorcjum”) – jako najkorzystniejszej w postępowaniu przetargowym w przedmiocie „Budowa dwóch bloków parowych opalanych węglem w Indonezji na wyspie Lombok (2x50 MW)”. Wartość oferty spółki zależnej to 70.290 tys. EUR (tj. około 295.000 tys PLN) netto co stanowi około 35% wartości oferty Konsorcjum. Termin realizacji to 39 miesięcy. Ze względu na możliwość składania protestów przez innych uczestników przetargu, spółka zależna nie posiada informacji o tym, czy i kiedy zostanie zawarta umowa na realizację ww. inwestycji, przy czym w przypadku zawarcia stosownej umowy spółka zależna poinformuje o tym raportem bieżącym. Więcej informacji w raporcie bieżącym RB RAFAKO 27/2017.

**Redukcja zatrudnienia w spółce zależnej w ramach procesu reorganizacji oraz zawarcie porozumienia z zakładowymi organizacjami związkowymi dotyczącego zwolnień grupowych.**

W dniu 8 września 2017 roku Zarząd spółki zależnej RAFAKO S.A. poinformował, o podjęciu decyzji o redukcji zatrudnienia w spółce RAFAKO S.A. w drodze zwolnień grupowych, przeprowadzonych zgodnie ustawą z dnia 13 marca 2003 roku o szczególnych zasadach rozwiązywania z pracownikami stosunków pracy z przyczyn niedotyczących pracowników. Więcej informacji w raporcie bieżącym RB RAFAKO 30/2017.

W dniu 28 września 2017 roku Zarząd spółki zależnej RAFAKO S.A., zakończył konsultacje z zakładowymi organizacjami związkowymi działającymi w spółce zależnej RAFAKO S.A.. Strony postanowiły, że zwolnienia grupowe przeprowadzone zostaną w okresie od 2 października 2017 roku do 31 lipca 2018 roku a liczba osób objętych zwolnieniem grupowym wynosić będzie maksymalnie 276 osób. Więcej informacji w raporcie bieżącym RB RAFAKO 34/2017.

**Informacja dotycząca propozycji zmiany terminu zakończenia realizacji budowy bloków energetycznych nr 5 i 6 w Elektrowni Opole.**

W dniu 26 września 2017 roku spółka zależna RAFAKO S.A. oraz pozostali członkowie konsorcjum w składzie: Mostostal Warszawa S.A. i Polimex-Mostostal S.A. („Konsorcjum”) oraz GE Power, która jest generalnym projektantem oraz pełni funkcję lidera Konsorcjum zarządzającego realizacją kontraktu, przekazali do spółki Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. („PGE GiEK”) („Zamawiający”) propozycję aktualizacji harmonogramu budowy bloków nr 5 i 6 w Elektrowni Opole stanowiącego przedmiot umowy o której spółka zależna informowała raportem bieżącym RB RAFAKO 18/2012 („Umowa”). Propozycja Konsorcjum obejmuje zmianę harmonogramu realizacji inwestycji, czego skutkiem będzie przesunięcie terminu przekazania do eksploatacji bloku nr 5 z 31 lipca 2018 roku na 20 grudnia 2018 roku, a bloku nr 6 z 31 marca



2019 roku na 31 lipca 2019 roku. Przyczyną przesunięć w planowanym harmonogramie są kwestie technicznoorganizacyjne. Więcej informacji w raporcie bieżącym RB RAFAKO 33/2017.

**Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań dla Emitenta.**

#### **Podpisanie przedwstępnej warunkowej umowy sprzedaży nieruchomości gruntowej przez spółkę zależną**

W dniu 8 września 2017 roku spółka zależna zawarła przedwstępną warunkową umowę sprzedaży nieruchomości gruntowej położonej w Poznaniu za kwotę brutto 30.750 tys. PLN. Strony zobowiązały się zawrzeć przyrzeczoną umowę sprzedaży w terminie 7 dni od dnia ziszczenia się warunków zawieszających nie później niż do dnia 18 grudnia 2017 roku.

### **2.7 Czynniki i zdarzenia o charakterze nietypowym mające znaczący wpływ na skonsolidowane wyniki finansowe**

#### **WPŁYW INSTRUMENTÓW POCHODNYCH ZABEZPIEZAJĄCYCH RYZYKO WALUTOWE NA WYNIKI OSIĄGANE PRZEZ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ PBG**

Na dzień 30 września 2017 roku Grupa Kapitałowa PBG nie posiadała instrumentów pochodnych zabezpieczających ryzyko walutowe.

#### **WPŁYW INSTRUMENTÓW POCHODNYCH ZABEZPIEZAJĄCYCH STOPE PROCENTOWĄ NA WYNIKI OSIĄGANE PRZEZ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ PBG**

W celu zabezpieczenia ryzyka związanego ze zmienną stopą procentową, spółka zależna od Jednostki dominującej stosuje instrumenty zabezpieczające typu IRS.

Zgodnie z wymogami umowy kredytowej i umowy leasingu spółki zależne były zobowiązane do ograniczenia ryzyka stopy procentowej. Spełniając wymogi Banku spółki zależne zawarły następujące transakcje IRS: w dniu 27 listopada 2014 roku spółka zależna zawarła z Bankiem transakcję swapa odsetkowego (IRS) na kwotę kapitału 13.850 tys. EUR podlegającą amortyzacji z terminem zapadalności do 5 listopada 2019 roku; w dniu 13 kwietnia 2017 roku spółka zależna zawarła z Bankiem transakcję swapa odsetkowego (IRS) na kwotę kapitału 20.649 tys. PLN podlegającą amortyzacji z terminem zapadalności do 20 marca 2020 roku.

Za III kwartały 2017 roku wynik na instrumentach pochodnych zabezpieczających stopę procentową ujęty w skonsolidowanym rachunku zysków i strat na dzień 30 września 2017 roku ukształtował się na poziomie następującym:

<b>Wpływ na wynik instrumentów pochodnych związanych z ryzykiem stopy procentowej</b>		
<b>Wyszczególnienie</b>	<b>na dzień 30.09.2017 w tys. PLN</b>	<b>na dzień 30.09.2016 w tys. PLN</b>
Koszty finansowe	791	284
<b>Razem koszty</b>	<b>791</b>	<b>284</b>
<b>Wpływ na wynik</b>	<b>(791)</b>	<b>(284)</b>

Na dzień 30 września 2017 roku wartość godziwa otwartych pozycji zabezpieczających stopę procentową wyniosła minus 1.178 tys. PLN i dotyczyła instrumentów pochodnych zabezpieczających przepływy pieniężne.

## **2.8 Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym.**

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

## **2.9 Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie.**

Z uwagi na charakter prowadzonej działalności, tj. świadczenie usług budowlano-montażowych, czynnikiem, który często determinuje przebieg prac są warunki atmosferyczne. W prezentowanym okresie niskie temperatury, utrudniające wykonywanie prac ziemnych i montażowych, a w konsekwencji wpływające na poziom generowanych przychodów ze sprzedaży, nie miały istotnego znaczenia. Wynikało to z faktu, że duża część przychodów osiągnięta została na kontraktach w fazie takiego zaawansowania robót, gdzie znaczna część prac odbywała się w obiektach zamkniętych.

Strategia Grupy Kapitałowej PBG zakłada dalsze pozyskiwanie w miarę możliwości kontraktów o wysokiej wartości jednostkowej. Pozyskiwanie takich kontraktów przyczynia się do niwelowania sezonowości przychodów, zapewniając jednocześnie bardziej równomierny rozkład przychodów w trakcie roku obrotowego.

## **2.10 Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane**

W czasie III kwartałów, zakończonych 30 września 2017 roku, spółki zależne Grupy Kapitałowej nie wypłacały dywidendy na rzecz udziałowców niekontrolujących. W tym samym okresie dywidendy nie wypłacała również Jednostka dominująca. Zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa dywidenda może być wypłacona jedynie z zysku pojedynczych jednostek wchodzących w skład Grupy, a nie w oparciu o skonsolidowany wynik Grupy Kapitałowej.

## **2.11 Zdarzenia po dniu 30 września 2017 roku, nie ujęte w tym sprawozdaniu, a mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe skonsolidowane wyniki finansowe Grupy Kapitałowej PBG i jednostkowe wyniki finansowe Emitenta.**

### **Wybór najkorzystniejszej oferty i podpisanie umowy warunkowej w przedmiocie "Zaprojektowanie i wykonanie Bazy Magazynowej Paliw w miejscowości Rashaant (Mongolia)"**

W dniu 16 października 2017 roku doszło do wyboru oferty spółki zależnej RAFAKO S.A. (działającej jako lidera Konsorcjum - 90% wartości umowy) i podpisania warunkowej umowy, której przedmiotem jest zaprojektowanie i wykonanie bazy magazynowej paliw w miejscowości Rashaant w Mongolii wraz z wykonaniem zbiorników magazynowych oraz infrastruktury towarzyszącej pomiędzy NTT Group a

Konsorcjum („Umowa”). Łączna wartość Umowy wynosi 46.968 tys. EUR netto. Więcej informacji w raporcie bieżącym RB RAFAKO 35/2017.

**Otrzymanie zawiadomienia w związku z art. 69 ust. 1 pkt 2 Ustawy o Ofercie.**

W dniu 30 października 2017 roku BZ WBK S.A., posiadający dotychczas pakiet akcji stanowiący ponad 5% w kapitale zakładowym Spółki dominującej oraz w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu, w wyniku dokonanej transakcji sprzedaży akcji, zszedł poniżej 5% udziału w akcjonariacie Spółki dominującej. Więcej informacji w RB PBG 53/2017.

**Rozwiązanie znaczącej umowy przez spółkę zależną E003B7 Sp. z o.o.**

W dniu 31 października 2017 roku spółka zależna E003B7 Sp. z o.o. zawarła ze spółką Polimex Energetyka Sp. z o.o. porozumienie o rozwiązaniu umowy na montaż części ciśnieniowej kotła, dokonanie prób oraz współuczestnictwo w rozruchu w związku z projektem na „Budowę nowych mocy w technologiach węglowych w Tauron Wytwarzanie S.A.– Budowy bloku energetycznego o mocy 910 MW na parametry nadkrytyczne w Elektrowni Jaworzno III – Elektrownia II”. Więcej informacji w raporcie bieżącym RB RAFAKO 40/2017.

**Doręczenie pozwu złożonego przeciwko Spółce dominującej przez GDDKiA.**

W dniu 14 listopada 2017 roku Zarząd Spółki dominującej poinformował, że powziął informację o złożeniu przez Skarb Państwa – Generalnego Dyrektora Dróg Krajowych i Autostrad (dalej „GDDKiA”) przeciwko Spółce dominującej, Syndykowi Masy Upadłości APRIVIA S.A. w upadłości likwidacyjnej i Syndykowi Masy Upadłości Hydrobudowa POLSKA S.A. w upadłości likwidacyjnej (dalej zwane „Pozwanymi”) pozwu o zapłatę kary umownej wraz ze skapitalizowanymi odsetkami z tytułu odstąpienia od umowy 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 Pozwani. Łączna kwota dochodzonego roszczenia określona została na kwotę 264.875.107 PLN, w tym powód żąda zasądzenia od Spółki dominującej kwoty głównej kary umownej w wysokości 176.361.140,69 PLN oraz solidarnie od wszystkich Pozwanych skapitalizowanych odsetek za opóźnienie w kwocie 88.513.965,38 PLN, wszystkie kwoty wraz z ustawowymi odsetkami za opóźnienie od dnia powództwa do dnia zapłaty. Zarząd Spółki dominującej stoi na stanowisku, że roszczenie nie jest zasadne, a Jednostka dominująca wraz pozostałymi konsorcjantami dochodzi od GDDKiA roszczeń w kwocie 508.041.844,73 PLN odrębnym pozwem, o czym Spółka dominująca informowała raportem bieżącym RB PBG 11/2017 z dnia 3 marca 2017 roku.

**Zmiana gwarancji dotyczących Projektu Jaworzno.**

W dniu 20 listopada 2017 roku spółka zależna E003B7 Sp. z o.o. zawarła z (i) Powszechnym Zakładem Ubezpieczeń S.A., (ii) Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim S.A., (iii) Bankiem Gospodarstwa Krajowego, (iii) mBank S.A. aneks do umowy o udzielenie gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych, o której zawarciu i zmianie spółka zależna RAFAKO S.A. informowała raportem bieżącym RB RAFAKO 18/2014 oraz 3/2016. Więcej informacji w raporcie bieżącym RB RAFAKO 57/2017.

**Zdarzenia związane z podwyższeniem kapitału zakładowego spółki zależnej RAFAKO S.A.**

W związku z planowanym podwyższeniem kapitału zakładowego spółki zależnej RAFAKO S.A., Zarząd Spółki dominującej oraz FUNDUSZ INWESTYCJI POLSKICH PRZEDSIĘBIORSTW FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH z siedzibą w Warszawie (dalej „FIPP FIZ AN”, „Inwestor”), zarządzany i reprezentowany przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych BGK S.A., w dniu 24 października 2017 roku uzgodniły warunki przeprowadzenia transakcji sprzedaży przez Spółkę dominującą oraz jej spółkę zależną Multaros na rzecz FIPP FIZ AN jednostkowych praw poboru akcji serii K (dalej „JPP”) spółki zależnej RAFAKO S.A.. Ustalono, że cena sprzedaży jednego JPP w ramach Transakcji wyniesie 0,20 PLN (słownie: dwadzieścia groszy). W dniu 9 listopada 2017 roku, zawarta została umowa zobowiązująca Inwestora do nabycia od Spółki dominującej i spółki zależnej Multaros, a Spółkę dominującą do sprzedaży na rzecz Inwestora 7.665.999 sztuk JPP oraz zobowiązująca spółkę zależną Multaros do sprzedaży na rzecz Inwestora 17.545.352 sztuki JPP. W umowie Strony ustaliły, że cena sprzedaży jednego JPP przez Spółkę dominującą i spółkę zależną Multaros na rzecz Inwestora wyniesie 0,10 PLN (słownie: dziesięć groszy).

Ponadto w dniu 8 listopada 2017 roku spółka zależna Multaros zawarła wraz z Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna Oddział – Dom Maklerski PKO Banku Polskiego w Warszawie oraz Trigon Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Krakowie umowy o plasowanie jednostkowych praw poboru akcji serii K RAFAKO S.A.. Zgodnie z postanowieniami Umowy, Banki zobowiązały się do pozyskania inwestorów oraz do pośredniczenia pomiędzy spółką zależną Multaros a inwestorami w procesie przyspieszonego budowania księgi popytu na 17.254.649 JPP przystępujących spółce zależnej Multaros, po cenie sprzedaży ustalonej w oparciu o wyniki plasowania. Ostatecznie Strony Umowy uzgodniły cenę sprzedaży na poziomie 0,10 PLN oraz liczbę JPP nabywanych przez Nabywców w liczbie 17.254.649. Więcej informacji w raportach bieżących RB PBG 50/2017, RB PBG 54/2017 oraz RB PBG 55/2017.

Pomimo potencjalnego zmniejszenia udziału Spółki dominującej w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu spółki zależnej RAFAKO S.A. i w kapitale zakładowym spółki zależnej RAFAKO S.A. poniżej 50% plus jedna akcja, po zakończeniu emisji Nowych Akcji RAFAKO, Spółka dominująca nadal pozostanie w RAFAKO S.A. głównym akcjonariuszem zachowującym udział w kapitale zakładowym RAFAKO S.A. oraz liczbie głosów na walnym zgromadzeniu RAFAKO S.A. (bezpośrednio oraz pośrednio przez Multaros) na poziomie nie niższym niż 33% oraz mającym istotny wpływ na realizowaną strategię spółki zależnej RAFAKO S.A.. Jednostka dominująca utrzyma kontrolę nad RAFAKO S.A., zachowując możliwość kierowania istotnymi działaniami, w okresie do 3 lat – przy założeniu braku innych transakcji na udziałach RAFAKO S.A., w wyniku których zaangażowanie Spółki dominującej spadłoby poniżej 33% - od dnia wpisania przez właściwy sąd rejestrowy do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego podwyższenia kapitału zakładowego spółki zależnej RAFAKO S.A., dającą Spółce dominującej praktyczną możliwość powołania większości członków Rady Nadzorczej, do której kompetencji należy m.in. powoływanie Zarządu RAFAKO S.A.. Spółka zależna RAFAKO S.A. będzie konsolidowane w sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej metodą pełną.

Zarząd spółki zależnej RAFAKO S.A., w związku z upoważnieniem wyrażonym w uchwale Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego RAFAKO S.A. w drodze emisji nowych akcji, oferty publicznej akcji nowej emisji, ustalenia dnia prawa poboru akcji nowej emisji,

dematerializacji oraz ubiegania się o dopuszczenie praw poboru, praw do akcji oraz akcji nowej emisji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz zmiany statutu spółki zależnej RAFAKO S.A., a także upoważnienia Rady Nadzorczej do ustalenia tekstu jednolitego statutu, dnia 24 października 2017 roku podjętą uchwałę, zgodnie z którą:

- cena emisyjna akcji zwykłych na okaziciela serii K („Akcje Oferowane”) została ustalona w wysokości 4 PLN (słownie: cztery złote) za jedną Akcję Oferowaną,
- 1 jednostkowe prawo poboru uprawnia do objęcia 0,50040033204 Akcji Oferowanej,
- 1,99839995294 jednostkowych praw poboru uprawnia do objęcia 1 Akcji Oferowanej.

Ponad to Zarząd spółki zależnej postanowił nie korzystać z upoważnienia do określenia ostatecznej sumy o jaką ma być podwyższony kapitał zakładowy spółki zależnej RAFAKO S.A., wynikającego z art. 432 § 4 k.s.h. oraz z uchwały. W związku z powyższym ostateczna liczba Akcji Oferowanych jest równa maksymalnej liczbie Akcji Oferowanych przewidzianej w Uchwale tj. 42 500 000 Akcji Oferowanych.

W dniu 31 października 2017 roku Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt emisyjny spółki zależnej RAFAKO S.A. sporządzony na potrzeby oferty publicznej 42 500 000 akcji zwykłych na okaziciela serii K o wartości nominalnej 2 PLN każda, oferowanych z zachowaniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz ubieganiem się o dopuszczenie i wprowadzenie 84 931 998 jednostkowych praw poboru, do 42 500 000 praw do akcji serii K oraz do 42 500 000 akcji nowej emisji do obrotu na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Prospekt emisyjny został udostępniony do publicznej wiadomości w dniu 31 października 2017 roku, w formie elektronicznej na stronie internetowej spółki zależnej oraz dodatkowo, w celach informacyjnych, na stronie internetowej Powszechnej Kasy Oszczędności Banku Polskiego S.A. Oddział – Dom Maklerski PKO Banku Polskiego w Warszawie oraz na stronie internetowej Trigon Domu Maklerskiego S.A.

Na podstawie uchwały Nr 744/17 z dnia 2 listopada 2017 roku Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. postanowił zarejestrować w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW 84 931 998 jednostkowych praw poboru akcji zwykłych na okaziciela serii K RAFAKO S.A. o wartości nominalnej 2 PLN każda, emitowanych na podstawie uchwały nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki zależnej z dnia 12 września 2017 roku, dla których dniem prawa poboru był 6 listopada 2017 roku, oraz oznaczyć je kodem PLRAFAK00075.

## **2.12 Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników za dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w skonsolidowanym i skróconym jednostkowym raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych**

Zarząd Jednostki dominującej nie podaje do publicznej wiadomości prognoz wyników za 2017 rok.

## **2.13 Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta na dzień przekazania niniejszego raportu.**

Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Emitenta na dzień przekazania

śródrocznego skróconego skonsolidowanego raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji Emitenta w okresie od przekazania poprzedniego skonsolidowanego raportu kwartalnego zgodnie z posiadanymi przez Spółkę dominującą informacjami.

Akcjonariusz	Liczba akcji	Wartość nominalna (PLN)	Udział w kapitale zakładowym (%)	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
Jerzy Wiśniewski	189 836 345	3 796 726,9	23,61%	23,61%
Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski SA	53 060 500	1 061 210	6,60%	6,60%
Bank Polska Kasa Opieki SA	62 848 380	1 256 967,6	7,82%	7,82%
Pozostali	498 305 366	9 966 107,32	61,97%	61,97%

Powyższa tabela obrazuje najlepszą wiedzę dostępną w Spółce dominującej na temat objęcia z mocy Układu przez wskazane podmioty akcji nowej emisji, stanowiących ponad 5% w jej kapitale podstawowym.

#### **Zmiany w strukturze własności pakietów akcji Emitenta w okresie III kwartału 2017 roku**

Do dnia 30 września 2017 roku, jak również na dzień publikacji niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za III kwartał 2017 roku, nie zostało zarejestrowane podwyższenie kapitału zakładowego Spółki na podstawie wniosku obejmującego Oświadczenie Zarządu z dnia 19 czerwca 2017 roku. W związku z powyższym w obu datach wysokość kapitału Spółki dominującej wynosi 16.081.011,82 PLN. Po dokonaniu wpisu przez Krajowy Rejestr Sądowy na podstawie wniosku, o którym mowa powyżej, kapitał zakładowy Spółki dominującej wynosić będzie 16.085.284,02 PLN. Zmiany wysokości kapitału zakładowego, mające miejsce w roku obrotowym 2017, zostały ujawnione w śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej PBG za I półrocze 2017 roku, w Rozdziale 20: Kapitały własne, pkt 20.1 Kapitał podstawowy, strona 47-48, dostępny na stronie internetowej Spółki dominującej pod adresem: <http://www.pbg-sa.pl/pub/pl/uploaddocs/raporty-okresowe/ssf-gk-pbg-za-i-polrocze-2017-roku.3588703415.pdf>.

#### **Zmiany w strukturze własności pakietów akcji Emitenta po dniu 30 września 2017 roku**

W dniu 30 października 2017 roku BZ WBK S.A., posiadający dotychczas pakiet akcji stanowiący ponad 5% w kapitale zakładowym Spółki dominującej oraz w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu, w wyniku dokonanej transakcji sprzedaży akcji, zszedł poniżej 5% udziału w akcjonariacie Spółki dominującej (więcej informacji w RB PBG 53/2017 z dnia 31 października 2017 roku).

#### 2.14 Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące

Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące w okresie od przekazania poprzedniego raportu za 2016 rok, zgodnie z posiadanymi przez Spółkę dominującą informacjami na dzień: **29 listopada 2017 roku**.

Wyszczególnienie	Ilość akcji	
	Stan na dzień przekazania poprzedniego raportu – za 2016 rok: <b>27 marca 2017 roku</b>	Stan na dzień przekazania raportu za III kwartał 2017 roku: <b>29 listopada 2017 roku</b>
<b>Osoby zarządzające:</b>		
Jerzy Wiśniewski	183 488 639	183 488 639
Mariusz Łożyński	-	3 553
Kinga Banaszak – Filipiak	-	-
Dariusz Szymański	-	-
<b>Osoby nadzorujące:</b>		
Helena Fic	-	-
Małgorzata Wiśniewska	3 279	3 279
Andrzej Stefan Gradowski	-	-
Dariusz Samowski	-	-
Faustyn Wiśniewski	-	-
Maciej Stańczuk	-	-
Przemysław Lech Figarski	-	-

#### 2.15 Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.

Na dzień sporządzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego spółki z Grupy Kapitałowej są w trakcie prowadzenia spraw sądowych, w których są zarówno pozwany jak i powodem.

W trakcie trzeciego kwartału 2017 roku, w zakresie spraw spornych oraz postępowań sądowych, których stroną są spółki z Grupy Kapitałowej, poza wspomnianymi poniżej, nie miały miejsca inne istotne zmiany, które miałyby wpływ na sytuację finansową Spółek z Grupy.

- **SRB CE Ltd, John Sisk & Son Ltd., PBG SA, Aprivia S.A. w upadłości likwidacyjnej, Hydrobudowa Polska S.A. w upadłości likwidacyjnej przeciwko Skarbowi Państwa Generalnemu Dyrektorowi Dróg i Autostrad, sygn. akt XXV C 782/13**

Na zgodny wniosek stron Sąd zawiesił postępowanie na podstawie art. 178 k.p.c.

- **Zawezwanie do próby ugodowej z wniosku Skarbu Państwa – Generalnej Dyrekcji Dróg Krajowych i Autostrad o odszkodowanie w związku z odstąpieniem od umowy z dnia 17 czerwca 2010 roku na realizację inwestycji pn.: „Budowa Autostrady A-1 Toruń-Stryków, Odcinek III Brzezie – Kowal od km 186+348 do km 215+850” , sygn. akt I Co 325/16**

Termin posiedzenia wyznaczony na dzień 6 czerwca 2017 roku został zniesiony z wokandy na wniosek pełnomocnika wnioskodawcy. Kolejny termin rozprawy zostanie wyznaczony z urzędu. Postępowanie w toku.

- **SIAC Construction Ltd, PBG SA, Syndyk Masy Upadłości APRIVIA S.A. w upadłości likwidacyjnej, przeciwko Skarbowi Państwa Generalnemu Dyrektorowi Dróg i Autostrad, w sprawie 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”, sygn. akt XXV C 405/17**

Pismem z dnia 23 sierpnia 2017 roku Sąd doręczył pozwanemu odpis pozwu i zobowiązał pozwanego do złożenia odpowiedzi na pozew w terminie 6 miesięcy do dnia otrzymania zobowiązania; brak jest zarządzenia w przedmiocie wyznaczenia terminu rozprawy.

- **Spór między SIAC Construction Ltd., PBG S.A., APRIVIA S.A. w upadłości likwidacyjnej, HYDROBUDOWA POLSKA S.A. w upadłości likwidacyjnej a Skarbem Państwa – Generalnym Dyrektorem Dróg Krajowych i Autostrad.**

Pełnomocnicy stron wnieśli o stawiennictwo na kolejnej rozprawie biegłych. Nie wyznaczono jeszcze kolejnego terminu rozprawy. Sprawa w toku.

- **SRB CE Ltd, John Sisk & Son Ltd., PBG SA, Aprivia S.A. w upadłości likwidacyjnej, Hydrobudowa Polska S.A. w upadłości likwidacyjnej przeciwko Skarbowi Państwa Generalnemu Dyrektorowi Dróg i Autostrad, sygn. akt XXV C 911/13**

Sąd wyznaczył termin posiedzenia niejawnego na 10 listopada 2017 roku. Termin posiedzenia został zniesiony. Kolejny termin posiedzenia sąd wyznaczył na 29 listopada 2017 roku.

- **PBG SA przeciwko Gmina Miasta Gdańsk, sygn. akt: IX GC 888/15**

W dniu 31 marca 2017 roku wydano wyrok, gdzie oddalono powództwo w całości. Spółka dominująca złożyła wniosek o sporządzenie i doręczenie wyroku wraz z uzasadnieniem. Dnia 17 czerwca 2017 roku Kancelaria złożyła apelację zaskarżając wyrok w całości. W dniu 31 lipca 2017 roku do Kancelarii wpłynęła odpowiedź na apelację. Termin rozprawy apelacyjnej nie został jeszcze wyznaczony.

- **Przemysław Rzodkiewicz Agencja MINT z siedzibą w Warszawie c/a PBG SA, SIAC Construction Ltd., Sąd Okręgowy XX Wydział Gospodarczy w Warszawie, sygn. akt XX GC 619/13**

Wyznaczono kolejny termin rozprawy na dzień 8 marca 2018 roku. Sprawa w toku.



- **Martifer Polska Sp. z o.o. c/a PBG SA, SRB Civil Engineering Ltd., John Sisk & Son Ltd., Skarb Państwa - Generalna Dyrekcja Dróg i Autostrad, Sąd Okręgowy w Warszawie XXV Wydział Cywilny sygn. XXV C 1206/13**

Na rozprawie w dniu 22 września 2017 roku wysłuchani zostali świadkowie, wyznaczono kolejny termin rozprawy na 6 grudnia 2017 roku.

- **SAN-BUD Sp. z o.o. przeciwko PBG SA, sygn. akt IX GC 206/13/**

Pod koniec marca sąd przestał do Kancelarii uzasadnienie wyroku uchylającego wyrok I instancji i przekazującego sprawę sądowi I instancji do ponownego rozpoznania. Na rozprawie, wyznaczonej na dzień 28 lipca 2017 roku, Sąd zawiesił postępowanie do czasu zakończenia sprawy rzeszowskiej tj. sprawy pomiędzy Spółką dominującą a Generalną Dyrekcją Dróg Krajowych i Autostrad dot. kwestii odstąpienia od umowy nr 2811/30/2010 (dot. budowy odcinka autostrady A4) przed Sądem Okręgowym w Rzeszowie, pod sygn. akt I C 1022/12. Jednocześnie Sąd zobowiązał pełnomocnika Jednostki dominującej do poinformowania Sądu o zakończeniu sporu, gdyby pełnomocnik Spółki dominującej powziął takie informacje. Sprawa w toku. Spółka dominująca uważa roszczenie za bezzasadne. Nie utworzono rezerwy na wynik sporu.

- **Spory pomiędzy PGNiG a PBG S.A.**

Brak nowych czynności w sprawie, w odniesieniu do stanu z dnia 31 grudnia 2016 roku. Do dnia dzisiejszego brak doręczenia odpisu pozwu Spółce dominującej.

- **Spory pomiędzy OHL a PBG S.A.**

Pismem doręczonym w dniu 3 marca 2017 roku powód rozszerzył powództwo o koszty opinii prywatnej złożonej do pozwu. Po rozszerzeniu powództwa wartość sporu wynosi 191.694 tys. PLN. W dniu 18 kwietnia 2017 roku Spółka dominująca złożyła odpowiedź na pozew podnosząc zarzut niewłaściwości (odrzućcie) ewentualnie o oddalenie powództwa. W dniu 18 maja 2017 roku odbyła się rozprawa i Sąd wydał postanowienie o odmowie odrzucenia pozwu. Spółka dominująca w dniu 10 lipca 2017 roku złożyła zażalenie na ww. postanowienie. W dniu 4 sierpnia 2017 roku OHL złożyło odpowiedź na zażalenie z wnioskiem o jego oddalenie. Zażalenie nie zostało jeszcze rozpoznane. Odroczone termin rozprawy. Kolejny termin zostanie wyznaczony z urzędu. Zarząd Spółki dominującej stoi na stanowisku, że roszczenie OHL, będące przedmiotem pozwu, jest całkowicie bezzasadne. Nie utworzono rezerwy na wynik sporu.

- **Wniosek o arbitraż przeciwko Polskiemu LNG S.A.**

Postępowanie jest w toku.

- **Spór pomiędzy PBG S.A. a Operatorem Gazociągów Przesyłowych Gaz – System S.A. XVI GNc 178/17**

Dnia 29 maja 2017 roku Sąd wydał nakaz zapłaty w całości uwzględniając żądanie pozwu. Pozwany wniósł sprzeciw z dnia 29 czerwca 2017 roku od nakazu zapłaty, trwa wymiana pism procesowych. Sąd nie wyznaczył terminu pierwszej rozprawy.

- **Porozumienie dotyczące rozwiązania oraz rozliczenia umowy z dnia 25 listopada 2014 roku o kompleksową realizację inwestycji pn.: „Rozbudowa Tłoczni Rembelszczyzna w ramach budowy gazociągu wysokiego ciśnienia DN700 MOP 8,4 MPa relacji Rembelszczyzna – Gustorzyn wraz z infrastrukturą towarzyszącą”**

Jednostka zależna PBG oil and gas jest na etapie sporządzania projektu pozwu.

- **Sprawa o zapłatę pomiędzy Syndykiem Masy Upadłości Hydrobudowa Polska a spółką zależną PBG Dom**

Na rozprawie w dniu 5 października 2017 roku przesłuchano dwóch świadków. Kolejni świadkowie będą przesłuchiwać na terminie wyznaczonym na dzień 7 lutego 2018 roku.

**Poniżej opis kluczowych spraw spornych oraz postępowań sądowych, w których stroną jest spółka zależna RAFAKO S.A.:**

- **RAFAKO S.A. przeciwko Mostostal Warszawa S.A.**

Spór o zapłatę kwoty w wysokości 8.042 tys. PLN został rozstrzygnięty wyrokiem Sądu I Instancji w dniu 30 czerwca br. Całość kwoty dochodzonej pozwem została zasądzona na rzecz spółki zależnej RAFAKO S.A., wyrok jest nieprawomocny. W dniu 28 sierpnia 2017 roku spółka pozwana złożyła apelację. W aktualnym stanie rzeczy, po złożeniu w dniu 5 października 2017 roku przez spółkę zależną RAFAKO S.A. odpowiedzi na apelację pozwanej, strony oczekują na wyznaczenie przez sąd terminu rozprawy.

- **RAFAKO S.A. przeciwko Mostostal Warszawa S.A. oraz Zakład Unieszkodliwiania Odpadów Sp. z o.o.**

Spór o zapłatę kwoty w wysokości 13.136 tys. PLN został skierowany, po złożeniu przez pozwane spółki sprzeciwów od nakazu zapłaty, na rozprawę. Spółka zależna RAFAKO S.A. w odpowiedzi na sprzeciw, pismem procesowym datowanym na 27 lipca br. rozszerzyła powództwo o kwotę 3.021 tys. PLN, do łącznej kwoty 16.157 tys. PLN. Pierwsze posiedzenie na rozprawie odbyło się 6 października br., na którym spółki pozwane złożyły do sądu odpowiedzi na pismo procesowe powoda. Z uwagi na przedmiot sporu spółka zależna przewiduje, iż sprawa nie rozstrzygnie się w tym roku.

W związku z prowadzonymi sporami z Mostostalem spółka zależna utworzyła odpis aktualizujący wartość należności w kwocie 4 mln PLN.

**POSTĘPOWANIE ADMINISTRACYJNE**

Dnia 28 kwietnia 2016 roku do Spółki dominującej wpłynęła decyzja KNF, w przedmiocie nałożenia na Jednostkę dominującą kary administracyjnej w wysokości 800 tys. PLN na podstawie art. 96 ust. 1 pkt 1 ustawy o ofercie w związku z podejrzeniem naruszenia art. 56 ustawy o ofercie. Spółka dominująca dnia 12 maja 2016 roku złożyła do KNF wnioski o ponowne rozpatrzenie sprawy. KNF podtrzymała decyzję postanowieniem z dnia 16 maja 2017 roku. Kara została przez Spółkę dominującą uregulowana w sierpniu 2017 roku, jednocześnie Jednostka dominująca złożyła skargę na decyzję KNF w całości do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w dniu 22 czerwca 2017 roku. Do publikacji Sprawozdania, WSA nie wydał postanowienia w przedmiotowej sprawie.

**2.16 Informacje dotyczące znaczących transakcji zawartych z podmiotami powiązаныmi**

Transakcje zawarte pomiędzy Spółkami Grupy, które zostały wyeliminowane w procesie konsolidacji, prezentowane są w jednostkowych sprawozdaniach finansowych Spółek.

Poniżej zestawiono transakcje z jednostkami stowarzyszonymi, niekonsolidowanymi jednostkami zależnymi oraz pozostałymi podmiotami powiązаныmi ujęte w niniejszym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy.

**2.16.1 Transakcje z podmiotami powiązаныmi niekonsolidowanymi**

Transakcje z podmiotami powiązаныmi realizowane są na normalnych zasadach rynkowych, których charakter i warunki wynikają z bieżącej działalności operacyjnej.

**INFORMACJE NA TEMAT PODMIOTÓW POWIĄZANYCH – SPRZEDAŻ I NALEŻNOŚCI**

Wyszczególnienie	Przychody ze sprzedaży		Należności	
	od 01.01 do 30.09.2017 (niebadane)	od 01.01. do 31.12.2016 (badane)	na dzień 30.09.2017 (niebadane)	na dzień 31.12.2016 (badane)
<b>Sprzedaż do:</b>				
Pozostałych podmiotów powiązanych	513	125	2 660	2 314
<b>Razem</b>	<b>513</b>	<b>125</b>	<b>2 660</b>	<b>2 314</b>

**INFORMACJE NA TEMAT PODMIOTÓW POWIĄZANYCH – ZAKUP I ZOBOWIĄZANIA**

Wyszczególnienie	Zakup (koszty, aktywa)		Zobowiązania	
	od 01.01 do 30.09.2017 (niebadane)	od 01.01. do 31.12.2016 (badane)	na dzień 30.09.2017 (niebadane)	na dzień 31.12.2016 (badane)
<b>Zakup od:</b>				
Pozostałych podmiotów powiązanych	4 300	4 674	1 594	1 914
<b>Razem</b>	<b>4 300</b>	<b>4 674</b>	<b>1 594</b>	<b>1 914</b>

**INFORMACJA NA TEMAT PODMIOTÓW POWIĄZANYCH – POŻYCZKI UDZIELONE**

Wyszczególnienie	30.09.2017 (niebadane)		31.12.2016 (badane)	
	Kwota wg umowy	Saldo na dzień bilansowy	Kwota wg umowy	Saldo na dzień bilansowy
<b>Pożyczki udzielone:</b>				
Pozostałym podmiotom powiązаныm	4 810	-	4 812	2
<b>Razem</b>	<b>4 810</b>	<b>-</b>	<b>4 812</b>	<b>2</b>

**INFORMACJA NA TEMAT PODMIOTÓW POWIĄZANYCH – POŻYCZKI OTRZYMANE**

Wyszczególnienie	30.09.2017 (niebadane)		31.12.2016 (badane)	
	Kwota wg umowy	Saldo na dzień bilansowy	Kwota wg umowy	Saldo na dzień bilansowy
<b>Pożyczki otrzymane od:</b>				
Pozostałych podmiotów powiązanych	13	15	63	66
<b>Razem</b>	<b>13</b>	<b>15</b>	<b>63</b>	<b>66</b>

Saldo pożyczek otrzymanych przez Grupę Kapitałową od kluczowego personelu na dzień 30 września 2017 roku wynosi: 42.956 tys. PLN (31 grudnia 2016: 21.491 tys. PLN).

## 2.17 Informacje dotyczące emisji, wykupu oraz spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2017 roku Spółka dominująca wyemitowała, jako refinansowanie części wierzytelności układowych, Obligacje Drugiej Emisji o wartości nominalnej 85.291 tys. PLN (w tym 46.442 tys. PLN skierowano do podmiotów spoza Grupy Kapitałowej PBG).

Ponadto w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2017 roku Spółka dominująca wykupiła w terminie obligacje serii B, B1, C oraz C1 w kwocie 44.815 tys. PLN (w tym 41.130 tys. PLN od podmiotów spoza Grupy Kapitałowej PBG).

### Wykonanie Planu Dezinwestycji w III kwartale 2017 rok

Mając na uwadze postanowienia warunków wyemitowanych przez Spółkę dominującą Obligacji (art. 11.5.4 Warunków Emisji Obligacji odpowiednio dla serii od A do I oraz dla serii od B1 do I1), poniżej zaprezentowana została informacja o zaawansowaniu wykonania Planu Dezinwestycji w trzecim kwartale 2017 roku, to jest w okresie od dnia 1 lipca 2017 roku do dnia 30 września 2017 roku (dane w PLN).

L.P.	Oznaczenie sprzedającego	Lokalizacja	Adres	Cena sprzedaży brutto	Wartość Zbywanej Nieruchomości - wg definicji z WEO Oczekiwany wpływ z projektu	Podstawa Przyspieszonej Spłaty
1	PBG Dom Invest X sp. z o.o. Invest I S.K.A.	Świnoujście	Wojska Polskiego 2E/8	501 120,00	337 560,00	NIE
2	PBG Dom Invest X sp. z o.o. Invest I S.K.A.	Świnoujście	miejsce parkingowe nr F03	20 000,00	5 000,00	NIE
3	PBG Dom Invest X sp. z o.o. Invest I S.K.A.	Świnoujście	miejsce parkingowe nr F29	17 000,00	5 000,00	NIE
4	PBG Dom Invest X sp. z o.o. Invest I S.K.A.	Świnoujście	miejsce parkingowe nr E72	20 000,00	5 000,00	NIE
5	PBG Dom Invest X sp. z o.o. Invest I S.K.A.	Świnoujście	miejsce parkingowe nr E73	20 000,00	5 000,00	NIE
6	PBG Dom Invest X sp. z o.o. Invest I S.K.A.	Świnoujście	miejsce parkingowe nr E43	20 000,00	5 000,00	NIE
7	PBG Dom Invest X sp. z o.o. Invest I S.K.A.	Świnoujście	miejsce parkingowe nr P22	20 000,00	5 000,00	NIE
8	PBG Dom Invest X sp. z o.o. Invest I S.K.A.	Świnoujście	miejsce parkingowe nr P23	20 000,00	5 000,00	NIE
9	PBG Dom Invest X sp. z o.o. Invest I S.K.A.	Świnoujście	miejsce parkingowe nr E60	20 000,00	5 000,00	NIE
10	PBG Dom Invest X sp. z o.o. Invest I S.K.A.	Świnoujście	miejsce parkingowe nr E74	16 000,00	5 000,00	NIE
11	PBG Dom Invest X sp. z o.o. Invest I S.K.A.	Świnoujście	miejsce parkingowe nr E75	20 000,00	5 000,00	NIE
12	PBG Dom Invest X sp. z o.o. Invest I S.K.A.	Świnoujście	miejsce parkingowe nr E76	20 000,00	5 000,00	NIE
13	PBG S.A.	Warszawa	ul. Tamka 16/15	580 000,00	531 846	NIE

Informacja o zaawansowaniu wykonania Planu Dezinwestycji odpowiednio w okresie: (i) drugiego kwartału 2017 roku; (ii) pierwszego kwartału 2017 roku oraz (iii) czwartego kwartału 2016 roku została zaprezentowana odpowiednio w: (i) Śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za I półrocze 2017 roku; (ii) Śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za I

kwartał 2017 roku oraz (iii) Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy Kapitałowej PBG za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku.

Wskazana w ramach powyższego zestawienia: „Wartość Zbywanej Nieruchomości - wg definicji z WEO Oczekiwany wpływ z projektu” oznacza kwotę jaka została wskazana w Planie Dezinwestycji stanowiącym załącznik do Warunków wyemitowanych przez Spółkę dominującą Obligacji. Jest to minimalna kwota jaka powinna zostać pozyskana przez Spółkę dominującą lub jej wybrane spółki zależne ze zbycia aktywa objętego Planem Dezinwestycji.

**2.18 Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących gwarancji lub poręczeń stanowi równowartość 10% kapitałów własnych Emitenta**

Zgodnie z zapisami Umowy Agencyjnej i Emisyjnej Obligacji emitowane przez Spółkę dominującą stanowią obligacje zabezpieczone oraz nieoprocentowane. Emisja obligacji jest zabezpieczona do maksymalnej kwoty wynoszącej 1.065.000 tys. PLN (tj. 150% maksymalnej wartości programu emisji obligacji). Zabezpieczenia obejmują majątek Spółki dominującej oraz spółek zobowiązanych. Zabezpieczenie, przede wszystkim stanowią:

- poręczenia cywilne udzielone przez wybrane spółki zależne do kwoty 1.065.000 tys. PLN (tj. 150% maksymalnej wartości programu emisji obligacji); na dzień 30 września 2017 roku wartość nominalna zobowiązań GK PBG z tytułu emisji obligacji wynosiła 427.633 tys. PLN;
- zastawy rejestrowe na akcjach i udziałach Spółki dominującej w wybranych spółkach zależnych;
- zastawy na majątku przedsiębiorstwa Spółki dominującej i majątku przedsiębiorstw wybranych spółek zależnych;
- hipoteki na większości nieruchomości należących do Spółki dominującej i do spółek zależnych;
- przelewy na zabezpieczenie wierzytelności przysługujących Spółce dominującej oraz wybranym spółkom zależnym a wynikających z: (a) umów ubezpieczenia nieruchomości obciążanych hipotekami, (b) umów pożyczek udzielonych przez Spółkę dominującą lub spółki zobowiązane spółkom zależnym, (c) umów pożyczek udzielonych przez Spółkę dominującą spółce zależnej PBG oil and gas Sp. z o.o. (POG); (d) wewnątrzgrupowych umów o świadczenie usług oraz o podwykonawstwo w zakresie kontraktów budowlanych zawartych przez POG i Spółkę dominującą oraz umów o podwykonawstwo w zakresie kontraktów budowlanych;
- zastawy rejestrowe na wierzytelnościach z umowy o prowadzenie Rachunku Dezinwestycji Spółki dominującej oraz z rachunków bankowych wybranych spółek zależnych Spółki dominującej;
- oświadczenia o poddaniu się egzekucji wystawione przez Spółkę dominującą oraz wybrane spółki zależne.

Ponadto PBG oil and gas Sp. z o.o. poręczyła na rzecz Agenta Zabezpieczeń wykorzystane przez Spółkę dominującą na „Nowe Finansowanie” środki z Rachunku Dezinwestycji do kwoty stanowiącej w każdym czasie nie więcej niż 150% wartości tych środków, ale łącznie nie wyższej niż 120.000 tys. PLN, w zależności od tego, która z tych wartości będzie niższa. Poręczenie wygaśnie najpóźniej w dniu 30 czerwca 2023 roku.

Na dzień 30 września 2017 roku wykorzystanie środków z Rachunku Dezinwestycji na „Nowe Finansowanie” wynosiło 0 PLN.

**2.19 Zobowiązania i należności warunkowe**

Należności pozabilansowe (w tys. PLN)	na dzień 30.09.2017	na dzień 31.12.2016
Należności z tytułu gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych otrzymanych udzielonych w głównej mierze jako zabezpieczenie wykonania umów handlowych, w tym:	677 506	681 013
Weksle otrzymane jako zabezpieczenie, w tym:	16 716	26 770
<b>Należności pozabilansowe ogółem, w tym:</b>	<b>694 222</b>	<b>707 783</b>

Zobowiązania pozabilansowe (w tys. PLN)	na dzień 30.09.2017	na dzień 31.12.2016
Zobowiązania z tytułu gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych udzielonych w głównej mierze jako zabezpieczenie wykonania umów handlowych, w tym:	288 239	212 586
Zobowiązania z tytułu udzielonych poręczeń, w tym:	1 530 412	1 531 096
Weksle wydane pod zabezpieczenie, w tym:	25 394	14 512
<b>Zobowiązania pozabilansowe ogółem, w tym:</b>	<b>1 844 045</b>	<b>1 758 194</b>

W niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na dzień 30 września 2017 roku Grupa Kapitałowa PBG wykazuje pozabilansowo należności warunkowe na poziomie **694.222 tys. PLN**. Należności warunkowe dotyczą głównie otrzymanych gwarancji należytego wykonania umów w kwocie 677.506 tys. PLN oraz weksli pod zabezpieczenie należytego wykonania umów w kwocie 16.716 tys. PLN.

W III kwartale 2017 roku Grupa Kapitałowa PBG zanotowała spadek poziomu należności warunkowych otrzymanych głównie pod zabezpieczenie wykonania umów handlowych w kwocie 13.561 tys. PLN, w tym spadek należności z tytułu otrzymanych gwarancji w kwocie 3.507 tys. PLN oraz spadek należności z tytułu otrzymanych weksli w kwocie 10.054 tys. PLN.

Na dzień 30 września 2017 roku Grupa Kapitałowa PBG wykazuje pozabilansowo zobowiązania warunkowe na poziomie **1.844.045 tys. PLN**. Zobowiązania warunkowe dotyczą zobowiązań z tytułu poręczeń udzielonych przez Spółki Grupy 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 września 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 PBG dla podmiotów trzecich pod zabezpieczenie wykonania umów handlowych w kwocie 288.239 tys. PLN, zobowiązań z tytułu poręczeń udzielonych przez Spółki Grupy PBG za podmioty trzecie w kwocie 1.530.412 tys. PLN oraz zobowiązań z tytułu wydanych weksli pod zabezpieczenie wykonania umów handlowych w kwocie 25.394 tys. PLN.

W okresie 9 miesięcy roku 2017 Grupa Kapitałowa PBG zanotowała wzrost poziomu zobowiązań warunkowych w kwocie 85.851 tys. PLN, w tym głównie wzrost zobowiązań z tytułu udzielonych gwarancji w

kwocie 75.653 tys. PLN i wzrost zobowiązań z tytułu wydanych weksli pod zabezpieczenie wykonania umów handlowych w kwocie 10.882 tys. PLN oraz spadek udzielonych poręczeń w kwocie 684 tys. PLN.

**2.20 Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań dla Emitenta**

W ciągu 9 miesięcy 2017 roku, poza wymienionymi i opisanymi w notach 2.2.2 oraz w 2.11 niniejszego raportu nie wystąpiły inne istotne zdarzenia, mogące znacząco wpłynąć na ocenę i zmiany sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego Grupy Kapitałowej.

**2.21 Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału**

Emitent w okresie IV kwartału 2017 roku będzie prowadził dalsze prace budowlane w ramach zawartych kontraktów, spośród których do najistotniejszych zaliczyć można:

- a. kontrakt pod nazwą „Budowa bloku energetycznego o mocy 800-910 MW na parametry nadkrytyczne w Elektrowni Jaworzno III – Elektrownia II” podpisany pomiędzy TAURON Wytwarzanie S.A., a RAFAKO S.A. – planowane przychody: 389.698 tys. PLN;
- b. kontrakt pod nazwą „Dostawa i montaż Instalacji katalitycznego odazotowania spalin dla kotła AP-1650 nr 9 i 10 wraz z modernizacją elektrofiltrów w Elektrowni Kozienice” podpisany pomiędzy Enea Wytwarzanie S.A., a RAFAKO S.A. – planowane przychody: 44.930 tys. PLN;
- c. kontrakt pod nazwą „Projekt, dostawa i montaż rusztu, kotła i instalacji oczyszczania spalin dla dwóch linii ZTUO (Zakładu Termicznego Unieszkodliwiania Odpadów) Szczecin”, podpisany pomiędzy Mostostal Warszawa SA, a RAFAKO S.A. - planowane przychody: 29.756 tys. PLN;
- d. kontrakt pod nazwą „Budowa bloku elektrociepłowni opalanego biopaliwem składającego się z kotłów fluidalnych oraz systemu przenoszenia i dostawy biopaliwa” podpisany pomiędzy UAB VILNIAUS KOGENERACINE JEGAINI, a RAFAKO S.A. – planowane przychody: 26.613 tys. PLN;
- e. kontrakt pod nazwą „Wykonanie części ciśnieniowych dla dwóch kotłów spalarni odpadów Kemsley (Wielka Brytania)” podpisany pomiędzy Constructions Industrielles de la Mediterranee Francja, a RAFAKO S.A. – planowane przychody: 16.929 tys. PLN;
- f. kontrakt pod nazwą „Budowa instalacji odsiarczania spalin dla kotłów K7 i K8 w elektrociepłowni Białystok” podpisany pomiędzy ENEA Wytwarzanie S.A., a RAFAKO S.A. – planowane przychody: 10.078 tys. PLN.

## 3. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ

## WYBRANE DANE FINANSOWE

Wyszczególnienie	za okres od 01.01 do 30.09.2017 (niebadane) PLN	za okres od 01.01 do 30.09.2016 (niebadane) PLN	za okres od 01.01 do 30.09.2017 (niebadane) EUR	za okres od 01.01 do 30.09.2016 (niebadane) EUR
<b>Rachunek zysków i strat</b>				
Przychody ze sprzedaży	9 945	28 176	2 336	6 449
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(15 571)	1 055 383	(3 658)	241 573
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(16 370)	959 057	(3 846)	219 524
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(16 370)	959 057	(3 846)	219 524
Całkowity dochód (strata) netto	(16 370)	959 057	(3 846)	219 524
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	(0,02)	3,02	(0,005)	0,69
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	(0,02)	3,02	(0,005)	0,69
Średni kurs PLN / EUR	x	x	4,2566	4,3688
<b>Rachunek przepływów pieniężnych</b>				
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(71 209)	(157 738)	(16 729)	(36 106)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	73 194	24 906	17 195	5 701
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(4 960)	6 674	(1 165)	1 528
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(2 975)	(126 158)	(699)	(28 877)
Średni kurs PLN / EUR	x	x	4,2566	4,3688

Wyszczególnienie	na dzień 30.09.2017 (niebadane) PLN	na dzień 31.12.2016 (badane) PLN	na dzień 30.09.2017 (niebadane) EUR	na dzień 31.12.2016 (badane) EUR
<b>Bilans</b>				
Aktywa	555 426	632 500	128 896	142 970
Zobowiązania długoterminowe	493 893	556 767	114 616	125 851
Zobowiązania krótkoterminowe	116 224	114 122	26 972	25 796
Kapitał podstawowy	16 081	15 414	3 732	3 484
Liczba akcji (w szt.)	804 050 591	804 050 591	804 050 591	804 050 591
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)	804 264 667	438 785 030	804 264 667	438 785 030
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych (w szt.)	804 264 667	438 785 030	804 264 667	438 785 030
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN / EUR)	(0,07)	(0,05)	(0,02)	(0,01)
Kurs PLN / EUR na koniec okresu	x	x	4,3091	4,4240



## ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ

Wyszczególnienie	III kwartał 01.07.2017 - 30.09.2017 (niebadane)	III kwartały narastająco 01.01.2017 - 30.09.2017 (niebadane)	III kwartał 01.07.2016 - 30.09.2016 (niebadane)	III kwartały narastająco 01.01.2016 - 30.09.2016 (niebadane)
<i>Działalność kontynuowana</i>				
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>3 473</b>	<b>9 945</b>	<b>3 361</b>	<b>28 176</b>
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	3 404	9 875	3 361	28 123
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	69	70	-	53
<b>Koszt własny sprzedaży</b>	<b>(2 243)</b>	<b>(4 896)</b>	<b>(1 330)</b>	<b>(37 907)</b>
Koszt sprzedanych produktów i usług	(2 184)	(4 836)	(1 330)	(37 854)
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	(59)	(60)	-	(53)
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>1 230</b>	<b>5 049</b>	<b>2 031</b>	<b>(9 731)</b>
<b>Zysk na utracie współkontroli nad wspólnym działaniem</b>	-	-	-	<b>22 955</b>
Koszty ogólnego zarządu	(2 585)	(8 238)	(2 650)	(8 423)
Pozostałe przychody operacyjne	230	8 818	231	15 640
Pozostałe koszty operacyjne	(1 362)	(6 778)	(3 557)	(16 903)
Koszty restrukturyzacji	-	-	-	(2 515)
Zysk (strata) na realizacji Układu z wierzycielami	(4 189)	(14 422)	(351)	1 054 360
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>(6 676)</b>	<b>(15 571)</b>	<b>(4 296)</b>	<b>1 055 383</b>
Koszty finansowe	(276)	(799)	(523)	(96 326)
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>(6 952)</b>	<b>(16 370)</b>	<b>(4 819)</b>	<b>959 057</b>
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>(6 952)</b>	<b>(16 370)</b>	<b>(4 819)</b>	<b>959 057</b>

## ZYSK (STRATA) NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ

Wyszczególnienie	III kwartał 01.07.2017 - 30.09.2017 (niebadane)	III kwartały narastająco 01.01.2017 - 30.09.2017 (niebadane)	III kwartał 01.07.2016 - 30.09.2016 (niebadane)	III kwartały narastająco 01.01.2016 - 30.09.2016 (niebadane)
Zysk (strata) netto	(6 952)	(16 370)	(4 819)	959 057
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)	804 330 222	804 264 667	770 705 820	317 963 577
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych (w szt.)	804 330 222	804 264 667	770 705 820	317 963 577
<i>z działalności</i>				
- podstawowy	(0,01)	(0,02)	(0,01)	3,02
- rozwodniony	(0,01)	(0,02)	(0,01)	3,02

**ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z ZYSKU LUB STRATY ORAZ INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ**

Wyszczególnienie	III kwartał 01.07.2017 - 30.09.2017 (niebadane)	III kwartały narastająco 01.01.2017 - 30.09.2017 (niebadane)	III kwartał 01.07.2016 - 30.09.2016 (niebadane)	III kwartały narastająco 01.01.2016 - 30.09.2016 (niebadane)
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>(6 952)</b>	<b>(16 370)</b>	<b>(4 819)</b>	<b>959 057</b>
<b>Całkowite dochody</b>	<b>(6 952)</b>	<b>(16 370)</b>	<b>(4 819)</b>	<b>959 057</b>

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ**

Wyszczególnienie	na dzień 30.09.2017 (niebadane)	na dzień 31.12.2016 (badane)
Aktywa		
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>434 617</b>	<b>535 351</b>
Wartości niematerialne	249	239
Rzeczowe aktywa trwałe	9 235	11 096
Nieruchomości inwestycyjne	11 017	28 107
Inwestycje długoterminowe	1 790	4 577
Inwestycje w jednostkach zależnych	325 744	325 744
Długoterminowe kontraktowe należności oraz należności długoterminowe z tytułu umowy o usługę budowlaną	39 150	39 150
Należności	2 020	980
Pożyczki udzielone	45 354	125 387
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	1	1
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	57	70
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>102 824</b>	<b>75 588</b>
Zapasy	78	135
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną	701	100
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	10 661	11 711
Pożyczki udzielone	90 153	59 741
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	614	3 589
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	617	312
<b>Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży</b>	<b>17 985</b>	<b>21 561</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>555 426</b>	<b>632 500</b>

## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ

Wyszczególnienie	na dzień 30.09.2017 (niebadane)	na dzień 31.12.2016 (badane)
<i>Pasywa</i>		
<b>Kapitał własny</b>	<b>(54 691)</b>	<b>(38 389)</b>
Kapitał podstawowy	16 081	15 414
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	1 021 844	1 009 665
Pozostałe kapitały	512 038	524 816
<b>Zyski zatrzymane</b>	<b>(1 604 654)</b>	<b>(1 588 284)</b>
- zysk (strata) z lat ubiegłych	(1 588 284)	(2 545 671)
- zysk (strata) netto bieżącego roku	(16 370)	957 387
<b>Zobowiązania</b>	<b>610 117</b>	<b>670 889</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>493 893</b>	<b>556 767</b>
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	335 639	307 744
Leasing finansowy	2 528	3 105
Długoterminowe kontraktowe zobowiązania i rezerwy	38 735	38 686
Pozostałe zobowiązania	74 375	153 018
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	79	83
Pozostałe rezerwy długoterminowe	41 404	52 970
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 133	1 161
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>116 224</b>	<b>114 122</b>
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	74 327	60 697
Leasing finansowy	764	730
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	27 519	36 235
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	808	738
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	12 495	15 614
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	311	108
<b>Pasywa razem</b>	<b>555 426</b>	<b>632 500</b>

## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ W OKRESIE OD 01.01 - 30.09.2017 ROKU (NIEBADANE)

Wyszczególnienie							Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Akcje własne (-)	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem	
<b>Saldo na dzień 01.01.2017 roku</b>	<b>15 414</b>	-	<b>1 009 665</b>	<b>524 817</b>	<b>(1 588 285)</b>	<b>(38 389)</b>	<b>(38 389)</b>
<b>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01- 30.09.2017 roku</b>							
Emisja akcji	667	-	12 179	(2 697)	-	10 149	10 149
Inne korekty	-	-	-	(10 081)	-	(10 081)	(10 081)
Dywidendy	-	-	-	-	-	-	-
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał	-	-	-	-	-	-	-
<b>Razem transakcje z właścicielami</b>	<b>667</b>	-	<b>12 179</b>	<b>(12 778)</b>	-	<b>68</b>	<b>68</b>
<b>Zysk netto za okres od 01.01 do 30.09.2017 roku</b>	-	-	-	-	(16 370)	<b>(16 370)</b>	<b>(16 370)</b>
Inne całkowite dochody po opodatkowaniu za okres od 01.01 do 30.09.2017 roku	-	-	-	-	-	-	-
<b>Razem całkowite dochody</b>	-	-	-	-	<b>(16 370)</b>	<b>(16 370)</b>	<b>(16 370)</b>
<b>Saldo na dzień 30.09.2017 roku</b>	<b>16 081</b>	-	<b>1 021 844</b>	<b>512 039</b>	<b>(1 604 655)</b>	<b>(54 691)</b>	<b>(54 691)</b>

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ W OKRESIE OD 01.01 - 30.09.2016 ROKU (NIEBADANE)**

Wyszczególnienie							Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Akcje własne (-)	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem	
<b>Saldo na dzień 01.01.2016 roku</b>	<b>14 295</b>	-	<b>733 348</b>	<b>547 868</b>	<b>(2 545 672)</b>	<b>(1 250 161)</b>	<b>(1 250 161)</b>
<b>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01- 30.09.2016 roku</b>							
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-	-
Inne korekty	-	-	-	262 407	-	262 407	262 407
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał	-	-	-	-	-	-	-
<b>Razem transakcje z właścicielami</b>	-	-	-	<b>262 407</b>	-	<b>262 407</b>	<b>262 407</b>
<b>Zysk netto za okres od 01.01 do 30.09.2016 roku</b>	-	-	-	-	959 057	<b>959 057</b>	<b>959 057</b>
Inne całkowite dochody po opodatkowaniu za okres od 01.01 do 30.09.2016 roku	-	-	-	-	-	-	-
<b>Razem całkowite dochody</b>	-	-	-	-	<b>959 057</b>	<b>959 057</b>	<b>959 057</b>
<b>Saldo na dzień 30.09.2016 roku</b>	<b>14 295</b>	-	<b>733 348</b>	<b>810 275</b>	<b>(1 586 615)</b>	<b>(28 697)</b>	<b>(28 697)</b>

## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ

Wyszczególnienie	III kwartały narastająco 01.01.2017 - 30.09.2017 (niebadane)	III kwartały narastająco 01.01.2016 - 30.09.2016 (niebadane)
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>(16 370)</b>	<b>959 057</b>
<b>Korekty:</b>		
Amortyzacja i odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe	387	2 261
Amortyzacja i odpisy aktualizujące wartości niematerialne	101	492
Zmiana wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych	1 500	535
Zmiana wartości godziwej inwestycji długoterminowych	-	3 000
Środki pieniężne wspólnego przedsięwzięcia na dzień utraty współkontroli	-	(91 708)
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości aktywów finansowych	(779)	102 826
Zysk/strata ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	(1 903)	464
Zyski /straty z tytułu różnic kursowych	3 988	3 162
Koszty odsetek	818	790
Przychody z odsetek	(49)	(530)
Otrzymane dywidendy	-	(2 807)
Korekty dotyczące utraty współkontroli nad wspólnym działaniem	-	(21 031)
Korekty dotyczące zawarcia układu z wierzycielami	44 906	(946 398)
Inne korekty	(1 682)	(4 098)
<b>Korekty razem</b>	<b>47 287</b>	<b>(953 042)</b>
Zmiana stanu zapasów	57	-
Zmiana stanu należności	394	(11 150)
Zmiana stanu zobowiązań	(87 307)	154 417
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	(14 669)	(291 764)
Zmiana stanu z tytułu umów budowlanych	(601)	(15 256)
<b>Zmiany w kapitale obrotowym</b>	<b>(102 126)</b>	<b>(163 753)</b>
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>(71 209)</b>	<b>(157 738)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	(135)	(2)
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(56)	(11)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	1 843	622
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	17 157	-
Wydatki netto na nabycie jednostek zależnych	6 000	-
Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych	48 400	25 915
Pożyczki udzielone	(15)	-
Otrzymane odsetki	-	20
Inne wydatki inwestycyjne	-	(1 638)
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>73 194</b>	<b>24 906</b>

<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	2 390	8 700
Spląty kredytów i pożyczek	(6 500)	(1 800)
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(791)	(513)
Odsetki zapłacone	(102)	(19)
Odsetki od lokat	43	306
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(4 960)</b>	<b>6 674</b>
<b>Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>(2 975)</b>	<b>(126 158)</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	<b>3 589</b>	<b>126 671</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>614</b>	<b>513</b>

## WYBRANE DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

## KOSZTY WEDŁUG RODZAJU

Wyszczególnienie	III kwartały narastająco 01.01.2017 - 30.09.2017 (niebadane)	III kwartały narastająco 01.01.2016 - 30.09.2016 (niebadane)
Amortyzacja	488	1 110
Zużycie materiałów i energii	768	653
Usługi obce	9 534	29 393
Podatki i opłaty	1 073	876
Świadczenia pracownicze	5 472	5 031
Pozostałe koszty rodzajowe	640	651
<b>Koszty według rodzaju</b>	<b>17 975</b>	<b>37 714</b>
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	60	53
Zmiana stanu produktów, produkcji w toku (-)	(4 901)	8 564
<b>Koszt wytworzenia sprzedanych produktów, usług</b>	<b>13 134</b>	<b>46 331</b>

## POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE

Wyszczególnienie	III kwartały narastająco 01.01.2017 - 30.09.2017 (niebadane)	III kwartały narastająco 01.01.2016 - 30.09.2016 (niebadane)
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych oraz aktywów trwałych zaklasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży	1 903	-
Odwrocenie odpisów aktualizujących wartość należności	761	6 875
Odwrocenie odpisów aktualizujących wartość innych	1 423	-
Rozwiązanie niewykorzystanych rezerw	1	65
Otrzymane kary i odszkodowania	12	66
Dotacje otrzymane	31	42
Przychody z tytułu najmu, dzierżawy	-	2 733
Odsetki od pożyczek z działalności operacyjnej	5	-
Odpis aktualizujący pożyczki	-	215
Inne odsetki związane z działalnością operacyjną	1	1 062
Dyskonto dotyczące rozrachunków długoterminowych	1 871	4 161
Zwrot kosztów sądowych	108	236
Inne przychody	2 702	2 919
<b>Pozostałe przychody operacyjne razem</b>	<b>8 818</b>	<b>18 374</b>

## POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE

Wyszczególnienie	III kwartały narastająco 01.01.2017 - 30.09.2017 (niebadane)	III kwartały narastająco 01.01.2016 - 30.09.2016 (niebadane)
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	464
Wycena do wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych oraz aktywów trwałych zaklasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży	1 500	535
Odpisy z tytułu utraty wartości środków trwałych i wartości niematerialnych	-	1 639
Odpisy aktualizujące wartość należności	215	834
Odpisy aktualizujące wartość innych	644	6 862
Koszty utrzymania inwestycji	58	100
Zapłacone kary i odszkodowania	-	2 697
Odsetki od zobowiązań	14	139
Różnice kursowe netto na działalności operacyjnej	3 981	2 959
Koszty postępowania sądowego	231	372
Inne koszty	135	302
<b>Pozostałe koszty operacyjne ogółem</b>	<b>6 778</b>	<b>16 903</b>



## PRZYCHODY FINANSOWE

Wyszczególnienie	III kwartały narastająco 01.01.2017 – 30.09.2017 (niebadane)	III kwartały narastająco 01.01.2016 – 30.09.2016 (niebadane)
<b>Przychody z odsetek dotyczące instrumentów finansowych niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy:</b>		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty (lokaty)	43	305
<b>Przychody z odsetek dotyczące instrumentów finansowych niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy</b>	<b>43</b>	<b>305</b>
<i>Zyski (straty) (+/-) z tytułu różnic kursowych:</i>		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	177
<b>Zyski (straty) (+/-) z tytułu różnic kursowych</b>	<b>-</b>	<b>177</b>
Inne przychody finansowe	-	2 807
<b>Przychody finansowe ogółem</b>	<b>43</b>	<b>3 289</b>

## KOSZTY FINANSOWE

Wyszczególnienie	III kwartały narastająco 01.01.2017 - 30.09.2017 (niebadane)	III kwartały narastająco 01.01.2016 - 30.09.2016 (niebadane)
<b>Koszty odsetek dotyczące instrumentów finansowych niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy:</b>		
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	100	-
Pożyczki	732	649
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	-	1
<b>Koszty odsetek dotyczące instrumentów finansowych niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy</b>	<b>832</b>	<b>650</b>
<i>Zyski (straty) (-/+) z tytułu różnic kursowych:</i>		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10	-
<b>Zyski (straty) (-/+) z tytułu różnic kursowych</b>	<b>10</b>	<b>-</b>
Odpisy aktualizujące wartość aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	98 965
<b>Koszty finansowe ogółem</b>	<b>842</b>	<b>99 615</b>

## SEGMENTY OPERACYJNE ZA OKRES OD 01.01. DO 30.09.2017 ROKU (NIEBADANE)

Wyszczególnienie	Segmenty			Inne	Wartość skonsolidowana
	gaz ziemny, ropa naftowa i paliwa	usługi wsparcia organizacyjnego dla spółek zależnych	budownictwo energetyczne		
Wyniki finansowe segmentów operacyjnych za okres od 01.01 do 30.09.2017 roku					
<b>Przychody ogółem</b>	<b>650</b>	<b>5 686</b>	-	<b>3 609</b>	<b>9 945</b>
Sprzedaż na zewnątrz	650	5 686	-	3 609	9 945
<b>Koszty ogółem</b>	<b>(1 296)</b>	<b>(2 441)</b>	<b>47</b>	<b>(1 206)</b>	<b>(4 896)</b>
<b>Wynik segmentu</b>	<b>(646)</b>	<b>3 245</b>	<b>47</b>	<b>2 403</b>	<b>5 049</b>
Koszty nieprzypisane	x	x	x	x	(8 238)
Pozostałe przychody/koszty operacyjne	x	x	x	x	2 040
Zysk na zawarciu układu z wierzycielami	x	x	x	x	(14 422)
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>(15 571)</b>
Koszty finansowe	x	x	x	x	(799)
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>(16 370)</b>
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>(16 370)</b>

## SEGMENTY OPERACYJNE ZA OKRES OD 01.01. DO 30.09.2016 ROKU (NIEBADANE)

Wyszczególnienie	Segmenty			Inne	Razem
	gaz ziemny, ropa naftowa i paliwa	usługi wsparcia organizacyjnego dla spółek zależnych	budownictwo energetyczne		
Wyniki finansowe segmentów operacyjnych za okres od 01.01 do 30.09.2016 roku					
<b>Przychody ogółem</b>	<b>17 221</b>	<b>7 574</b>	-	<b>648</b>	<b>25 443</b>
Sprzedaż na zewnątrz	17 221	7 574	-	648	25 443
<b>Koszty ogółem</b>	<b>(19 982)</b>	<b>(2 391)</b>	-	<b>(13 894)</b>	<b>(36 267)</b>
<b>Wynik segmentu</b>	<b>(2 761)</b>	<b>5 183</b>	-	<b>(13 246)</b>	<b>(10 824)</b>
Koszty nieprzypisane	x	x	x	x	(10 064)
Zysk na utracie współkontroli nad wspólnym działaniem	x	x	x	x	22 955
Pozostałe przychody/koszty operacyjne	x	x	x	x	1 471
Koszty restrukturyzacji	x	x	x	x	(2 515)
Zysk na zawarciu układu z wierzycielami	x	x	x	x	1 054 360
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>1 055 383</b>
Koszty finansowe	x	x	x	x	(96 326)
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>959 057</b>
<b>Zysk netto</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>959 057</b>

**Wpływ zawarcia Układu z Wierzycielami na jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki dominującej**

Na skutek uprawomocnienia się w dniu 13 czerwca 2016 roku Postanowienia Sądu Upadłościowego z dnia 8 października 2015 roku w przedmiocie zatwierdzenia Układu zawartego przez Spółkę dominującą z Wierzycielami (patrz RB PBG 11/2016, RB PBG 24/2016 oraz nota 2.2.2), Spółka dominująca, na dzień uprawomocnienia się ww. postanowienia, ujęła w księgach rachunkowych skutki redukcji zadłużenia, określone w Układzie oraz porozumieniach zawartych z niektórymi Wierzycielami Układowymi. Szczegółowe informacje dotyczące sposobu ujęcia oraz prezentacji ww. zdarzenia znajdują się w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym.

Spółka dominująca na dzień 30 września 2017 roku prezentuje:

- ✓ zobowiązania układowe w kwocie 96.531 tys. PLN, w tym 74.387 tys. PLN jako zdyskontowane zobowiązania długoterminowe oraz 22.144 tys. PLN jako zobowiązania krótkoterminowe,
- ✓ zobowiązania z tytułu obligacji wyemitowanych w celu spłaty części zobowiązań układowych w kwocie 387.110 tys. PLN, w tym 312.784 tys. PLN jako zdyskontowane zobowiązanie długoterminowe oraz 74.326 tys. PLN jako zobowiązanie krótkoterminowe.

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 września 2017 roku Spółka dominująca dokonała spłaty zobowiązań układowych:

- w kwocie 14.404 tys. PLN jako płatności rat zgodnie z warunkami Układu,
- w kwocie 85.291 tys. PLN jako refinansowanie części wierzytelności układowych na nowy dług Spółki dominującej poprzez wyemitowanie obligacji Drugiej Emisji.

Ponadto w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2017 roku Spółka dominująca wykupiła w terminie obligacje serii B, B1, C oraz C1 w kwocie 44.815 tys. PLN.

W jednostkowym sprawozdaniu finansowym w rachunku zysków i strat, w pozycji „Zysk (strata) na realizacji Układu z wierzycielami” Spółka dominująca ujęła stratę w kwocie 14.422 tys. PLN będącą wynikiem aktualizacji dyskonta zobowiązań układowych oraz zerokuponowych obligacji wyemitowanych w celu spłaty części zobowiązań układowych.

**4. ZATWIERDZENIE**

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej PBG za III kwartał 2017 roku oraz śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe Jednostki dominującej za III kwartał 2017 roku (wraz z danymi porównawczymi) zostało zatwierdzone przez Zarząd Spółki dominującej do publikacji w dniu 29 listopada 2017 roku.

<b>Podpisy wszystkich Członków Zarządu</b>			
<b>Data</b>	<b>Imię i nazwisko</b>	<b>Funkcja</b>	<b>Podpis</b>
2017-11-29	Jerzy Wiśniewski	Prezes Zarządu	
2017-11-29	Mariusz Łożyński	Wiceprezes Zarządu	
2017-11-29	Dariusz Szymański	Wiceprezes Zarządu	
2017-11-29	Kinga Banaszak-Filipiak	Członek Zarządu	
<b>Podpisy osoby odpowiedzialnej za sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego</b>			
<b>Data</b>	<b>Imię i nazwisko</b>	<b>Funkcja</b>	<b>Podpis</b>
2017-11-29	Bartosz Kuźmin	z-ca dyrektora ds. konsolidacji i księgowości	

Wysogotowo, 29 listopada 2017 roku