
Wysogotowo, 16.03.2017 r.

NOTA INFORMACYJNA DLA OBLIGACJI SERII H1



Wyemitowanych przez PBG Spółka Akcyjna z siedziba w Wysogotowie
Pod adresem: ul. Skórzewska 35, 62-081 Wysogotowo

Niniejsza nota informacyjna została sporządzona w związku ubieganiem się o wprowadzenie instrumentów finansowych objętych tą notą do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w alternatywnym systemie obrotu nie stanowi dopuszczenia ani wprowadzenia instrumentów finansowych objętych tą notą do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (rynku podstawowym lub równoległym).

Inwestorzy powinni być świadomi ryzyka, jakie niesie ze sobą inwestowanie w instrumenty finansowe notowane w alternatywnym systemie obrotu, a ich decyzje inwestycyjne powinny być poprzedzone właściwą analizą, a także jeżeli wymaga tego sytuacja, konsultacją z doradcą inwestycyjnym.

Treść niniejszej noty nie była zatwierdzana przez Giełdę Papierów Wartościowych S.A. pod względem zgodności informacji w niej zawartych ze stanem faktycznym lub przepisami prawa.

Data sporządzenia noty informacyjnej 16 marca 2017.

1. OŚWIADCZENIA OSÓB ODPOWIEDZIALNYCH ZA INFORMACJE ZAWARTE W NOCIE INFORMACYJNEJ

1.1. Wskazanie wszystkich osób odpowiedzialnych za informacje zamieszczone w nocie informacyjnej:

1.1.1. Podstawowe dane o Emitencie

Nazwa:	PBG S.A.
Forma Prawna:	Spółka akcyjna
Kraj siedziby:	Polska
Siedziba:	Wysogotowo
Adres:	Ul. Skórzewska 35, 62-081 Wysogotowo
Numer telefonu:	+48 61 66 51 700
Numer faksu:	+48 61 66 51 701
Strona Internetowa:	www.pbg-sa.pl
Adres poczty elektronicznej	polska@pbg-sa.pl

1.1.2. Osoby uprawnione do reprezentowania Emitenta:

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

Reprezentacja Emitenta: do składania oświadczeń i podpisywania w imieniu spółki wymagane jest współdziałanie Prezesa Zarządu i innego członka Zarządu.

1.2. Oświadczenie osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w nocie informacyjnej:

Niniejszym oświadczamy w imieniu Emitenta, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w niniejszej Nocie Informacyjnej są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz, że nie pominięto żadnych faktów, które mogłyby wpływać na jej znaczenie i wycenę instrumentów dłużnych wprowadzanych do obrotu, a także że opisuje ona rzetelnie czynniki ryzyka związane z udziałem w obrocie tymi instrumentami.

Za Emitenta


Jerzy Wiśniewski
prezes zarządu


Mariusz Łożyński
wiceprezes zarządu

W związku z postanowieniami § 18 ust. 18 punkt 1) oraz punkt 3) Regulaminu ASO GPW, Emitent jest zwolniony z obowiązku zawierania umowy z Autoryzowanym Doradcą.

Niniejsza nota informacyjna została sporządzona w związku z ubieganiem się o wprowadzenie do Alternatywnego Systemu Obrotu Catalyst Obligacji serii H1, wyemitowanych przez spółkę PBG S.A. w celu umożliwienia określonym wierzycielom Emitenta posiadającym wierzytelności objęte Układem uzyskania częściowego zaspokojenia ich wierzytelności w wysokości określonej Układem. Obligacje zostały wyemitowane jako obligacje nieoprocentowane (zerokuponowe) oraz bez dyskonta. Cena emisyjna każdej z Obligacji odpowiada jej wartości nominalnej równej 100 PLN (słownie: sto złotych).

Wszelkie terminy niezdefiniowane w niniejszej Nocie Informacyjnej mają znaczenie nadane im w Warunkach Emisji Obligacji serii **H1** wyemitowanych do łącznej kwoty **8.301.600,00** złotych („**Obligacje**”), rejestrowanych w ewidencji z przeniesieniem do KDPW, emitowanych przez PBG S.A. w ramach Programu przyjętego na podstawie uchwały Zarządu Emitenta z dnia 30 czerwca 2015 r. w sprawie zawarcia i wykonania przez Spółkę Umowy Emisyjnej i Agencyjnej, przeprowadzeniu przez Spółkę Programu, dokonaniu przez Spółkę emisji obligacji w ramach Programu oraz ustanowieniu przez Spółkę zabezpieczeń obligacji ze zmianami wynikającymi z uchwały Zarządu Emitenta z dnia 27 października 2016 r., uchwały Rady Nadzorczej Emitenta z dnia 30 czerwca 2015 r. w sprawie ustanowienia Programu ze zmianami wynikającymi z uchwały Rady Nadzorczej Emitenta z dnia 21 lipca 2015 r. oraz z uchwały Rady Nadzorczej Emitenta z dnia 27 października 2016 r., oraz uchwały Zarządu Emitenta z dnia 30 lipca 2015 r. w przedmiocie zatwierdzenia Programu oraz w przedmiocie emisji obligacji ze zmianami wynikającymi z uchwały Zarządu Emitenta z dnia 27 października 2016 r., zgodnie z którymi Emitent może dokonywać emisji obligacji w ramach Programu do łącznej kwoty 710.000.000 (słownie: siedemset dziesięć milionów złotych 00/100) złotych. Kopia przedmiotowych Warunków Emisji Obligacji serii **H1** stanowi załącznik do Noty Informacyjnej (dalej także „**Warunki Emisji Obligacji**”).

1.3. Informacja o wymaganych zezwoleniach, licencjach lub zgodach wymaganych dla prowadzenia działalności przez Emitenta wraz z wskazaniem przedmiotu i numeru zezwolenia, licencji lub zgody, ze wskazaniem organu, który je wydał.

Działalność prowadzona przez Emitenta nie wymaga posiadania zezwoleń, licencji lub zgód wymaganych dla prowadzenia działalności przez Emitenta.

2. DANE O OBLIGACJACH WPROWADZONYCH DO OBROTU NA ASO GPW

2.1. Czynniki ryzyka związane z Emitentem i wprowadzonymi instrumentami dłużnymi, w szczególności związane z sytuacją gospodarczą, majątkową i finansową Emitenta i jego grupy kapitałowej.

2.1.1. Czynniki ryzyka związane z Emitentem oraz jego grupą kapitałową (dalej także: „Grupa Kapitałowa PBG”, „Grupa Emitenta”, „Grupa”)

(i) Ryzyko wynikające z sytuacji makroekonomicznej

Grupa prowadzi działalność gospodarczą przede wszystkim w Polsce oraz częściowo za granicą, głównie w Europie. W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2016 r. przychody ze sprzedaży od klientów krajowych stanowiły 80,0% przychodów ze sprzedaży ogółem a przychody ze sprzedaży od klientów zagranicznych – 20,0% przychodów ze sprzedaży. Źródłami zaopatrzenia Grupy w materiały, urządzenia kompletacyjne oraz usługi związane z realizacją zawartych przez Grupę kontraktów są

zarówno dostawcy krajowi (77,0 % całości dostaw w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2016 r.), jak i zagraniczni (23,0% całości dostaw w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2016 r.).

W związku z powyższym, na działalność Grupy mają wpływ czynniki makroekonomiczne dotyczące rynku polskiego, jak również jej rynków eksportowych i importowych, które z kolei podlegają wpływom sytuacji ekonomicznej danego regionu oraz gospodarki światowej. Zmiany czynników makroekonomicznych na rynku polskim, jak również na rynkach eksportowych i importowych Grupy, w tym m.in. dynamika wzrostu PKB, poziom inflacji, stopa bezrobocia, wysokość wynagrodzeń, dynamika produkcji przemysłowej i budowlano-montażowej, poziom wydatków inwestycyjnych, kurs wymiany walut jak również relacja cen paliw energetycznych do cen energii, wpływają w szczególności na sytuację w segmencie budownictwa energetycznego oraz specjalistycznego w obszarze gazu ziemnego, ropy naftowej i paliw, w tym na liczbę prowadzonych inwestycji w w/w segmentach, a w związku z tym liczbę i wartość potencjalnych zamówień dla Grupy. W konsekwencji, Grupa jest narażona na ryzyka i wahania wynikające z wpływu koniunktury gospodarczej na poziom inwestycji w sektorach: (i) budownictwa dla przemysłu energetycznego oraz (ii) specjalistycznych usług budowlanych w branży gazu ziemnego, ropy naftowej oraz paliwowej, na których Grupa działa. Ponadto przyszłe warunki ekonomiczne w Polsce lub na wskazanych powyżej rynkach zagranicznych mogą również być mniej sprzyjające w porównaniu z obecnym okresem.

Pogorszenie się ogólnej sytuacji gospodarczej w Polsce i na świecie, w tym w szczególności na rynku produkcji budowlano-montażowej, dla którego w roku 2016 odnotowano najniższą dynamikę od początku dekady, może mieć niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy Grupy. Może ono spowodować m. in. spadek poziomu inwestycji w segmencie specjalistycznych usług budowlanych w branży gazowej, naftowej, paliwowej oraz w segmencie budownictwa dla przemysłu energetycznego i co za tym idzie spadek popytu na produkty i usługi Grupy, trudności w dostępie do finansowania zewnętrznego, trudności po stronie dostawców, klientów i innych podmiotów, z którymi Grupa współpracuje, które z kolei mogą przełożyć się na trudności lub niemożność wykonywania przez nich zobowiązań wobec Grupy i przez to istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową, wyniki, zdolność realizacji postanowień Układu przez PBG, perspektywy, a także możliwość wykupu Obligacji.

(ii) Ryzyko związane z niezrealizowaniem przyjętej strategii

Grupa może nie zrealizować swoich inicjatyw strategicznych i nie osiągnąć swoich celów strategicznych w związku z wystąpieniem szeregu okoliczności oraz czynników zewnętrznych i wewnętrznych, m.in. natury regulacyjnej, prawnej, finansowej, społecznej lub operacyjnej, które mogą być poza kontrolą Grupy. Trudności w realizacji przyjętej strategii mogą obejmować, przede wszystkim, zmianę warunków rynkowych, długotrwałość procedur w zakresie zamówień, utrudnienia natury regulacyjnej lub administracyjnej, opóźnienia lub trudności w pozyskaniu finansowania, brak partnera do realizacji wspólnego przedsięwzięcia lub niemożność osiągnięcia porozumienia z takim partnerem w sprawach związanych z realizacją wspólnych projektów, opóźnienia w procesach inwestycyjnych, przekroczenie przyjętych budżetów, brak możliwości sprzedaży lub opóźnienia w procesie sprzedaży oferowanych produktów i usług. Jeżeli Grupa napotka takie lub inne nieprzewidziane przeszkody w procesie realizacji swojej strategii, może nie zrealizować jej w pełni bądź w ogóle, może podjąć decyzję o jej zmianie, zawiesić lub odstąpić od jej realizacji, może nie osiągnąć planowanych korzyści mających wynikać z wdrożenia strategii w ogóle lub osiągnąć je z opóźnieniem, lub mogą one być mniejsze, niż zakładano.

Ponadto, Grupa może być zmuszona do przeznaczenia większych niż planowała zasobów ludzkich i finansowych w celu realizacji strategii, co może negatywnie wpłynąć na podstawowe obszary działalności Grupy lub doprowadzić do zmniejszenia spodziewanych korzyści. Rezultaty i koszty realizacji strategii Grupy mogą się istotnie różnić od przewidywanych. Wskazane okoliczności mogą mieć

negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową, wyniki, zdolność realizacji postanowień Układu przez PBG, perspektywy, a także możliwość wykupu Obligacji.

(iii) Ryzyko konkurencji

Grupa prowadzi działalność w sektorach (i) budownictwa dla przemysłu energetycznego oraz (ii) specjalistycznych usług budowlanych w branży gazu ziemnego, ropy naftowej i paliwowej, które charakteryzują się wysokim poziomem konkurencyjności. Grupa jest narażona na ryzyko pojawienia się nowych podmiotów lub umocnienie pozycji istniejących podmiotów prowadzących działalność konkurencyjną. Ponadto, zwiększenie poziomu konkurencji może doprowadzić do: (i) spadku rentowności realizowanych projektów lub (ii) zmniejszenia wolumenu uzyskiwanych zamówień. Nie można wykluczyć, że w przyszłości podmioty konkurujące z Grupą podejmą dalsze wysiłki zmierzające do intensyfikacji rozwoju oraz nie będą prowadzić agresywnej polityki cenowej i produktowej względem obecnych oraz potencjalnych kontrahentów Grupy. W konsekwencji pozycja konkurencyjna Grupy może pogorszyć się, w przypadku gdy Grupa nie będzie w stanie dostosować swoich cen do poziomu cen oferowanych przez konkurencję.

Poziom konkurencji w sektorze budownictwa dla przemysłu energetycznego w ciągu ostatnich lat na rynku wzrósł przede wszystkim ze względu na spadek popytu ze strony podmiotów działających w sektorze energetycznym przy jednoczesnym utrzymaniu się na stałym poziomie podaży produktów i usług dla tego sektora, takich jak kotły czy bloki energetyczne. Wynika to z faktu, że w ostatnich latach w sektorze tym zmniejszeniu uległ rynek zamawiających poprzez spadek zarówno liczby zamawiających, będących naturalnymi odbiorcami produktów i usług Grupy, jak i liczby projektów przez nich realizowanych, podczas gdy liczba podmiotów oferujących swoje produkty i usługi dla tego sektora nie uległa zmianie. Konkurencja w obszarze specjalistycznych usług budowlanych w branży gazowe oraz naftowej wzrosła w ostatnich latach znacząco w zakresie budowy gazociągów przesyłowych oraz w zakresie budowy stacji redukcyjnych oraz tłoczni w związku z pojawieniem się na rynku dużej ilości podmiotów posiadających referencje do mniej złożonych prac budowlanych w tym segmencie, ograniczony popyt, niskie bariery wejścia na ten rynek. Nie można wykluczyć dalszego wzrostu konkurencji w tym segmencie.

Wskazane powyżej okoliczności mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową, wyniki, zdolność realizacji postanowień Układu przez PBG, perspektywy, a także możliwość wykupu Obligacji.

(iv) Ryzyko utraty dobrej reputacji przez Grupę

Działalność Grupy jest w znacznej mierze uzależniona od utrzymania dobrej reputacji przez Grupę oraz konieczności uzyskiwania pozytywnych referencji od kontrahentów. Pogorszenie lub utrata dobrej reputacji Grupy może wynikać z okoliczności obiektywnie niezależnych od Grupy, w tym m.in. z pogorszenia się postrzegania branży, w której działa Grupa, a także może mieć związek bezpośrednio z działalnością Grupy, np. w przypadku pojawienia się istotnych opóźnień w realizacji projektów, istotnego pogorszenia jakości świadczonych usług, naruszeń zobowiązań kontraktowych zarówno przez spółki z Grupy jak i przez konsorcjantów lub podwykonawców.

Pogorszenie lub utrata dobrej reputacji przez Grupę może negatywnie wpłynąć na zdolność pozyskiwania zewnętrznego finansowania.

Utrata zaufania do Grupy przez jej kontrahentów i klientów może utrudnić proces pozyskiwania nowych zamówień oraz utrzymywanie relacji z dotychczasowymi klientami. Ponadto, pogorszenie lub utrata dobrej reputacji Grupy może wpłynąć na wzrost kosztów ze strony dostawców i podwykonawców,

którzy chcąc zabezpieczyć się przed brakiem lub nieterminową realizacją płatności przez Grupę, zaoferują Grupie mniej korzystne warunki dostaw oraz świadczenia usług.

Pogorszenie lub utrata dobrej reputacji przez Grupę, a także nieuzyskanie kolejnych dobrych referencji mogą mieć zatem istotny niekorzystny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową, wyniki, zdolność realizacji postanowień Układu przez PBG, perspektywy, a także możliwość wykupu Obligacji.

(v) Ryzyko związane z nieterminowym wykonaniem części zobowiązań wynikających z Układu

PBG podlega ryzyku uchylenia Układu w związku z nieterminowym wykonaniem części zobowiązań wynikających z jego postanowień.

W okresie od dnia 13 czerwca 2012 r. do dnia 20 lipca 2016 r. przed Sądem Upadłościowym prowadzone było wobec PBG postępowanie upadłościowe z możliwością zawarcia układu z wniosku PBG. W toku prowadzonego postępowania upadłościowego został zawarty Układ, zatwierdzony przez Sąd Upadłościowy postanowieniem o zatwierdzeniu Układu w dniu 8 października 2015 r., które stało się prawomocne w dniu 13 czerwca 2016 r. Układ przewiduje podział wierzycieli PBG na siedem grup w zależności od kategorii interesu wierzycieli oraz rodzaju i wielkości wierzytelności.

Wszystkie świadczenia pieniężne należne wierzycielom z grupy 1, grupy 3, grupy 4, grupy 5 oraz grupy 6 mają zostać spełnione przez PBG w ratach w wysokości stanowiącej określony w Układzie procent danej wierzytelności, płatnych w ratach w przypadku grupy 1, grupy 3, grupy 4 od dnia 30 czerwca 2016 r. do dnia 30 czerwca 2020 r., natomiast w przypadku grupy 5 i grupy 6 od dnia 31 grudnia 2015 r. do dnia 30 czerwca 2020 r. Wierzytelności wierzycieli z grupy 2 powinny być spłacone w całości w dniu 30 czerwca 2016 r., natomiast wierzytelności wierzycieli z grupy 7 podlegają zaspokojeniu wyłącznie poprzez umowne potrącenie z ceną emisyjną akcji kolejnej emisji, których objęcie przez tych wierzycieli będzie konieczne celem zapewnienia ustalonego w Układzie udziału tych wierzycieli w kapitale zakładowym PBG (23,61%).

Płatność drugiej raty układowej, to jest raty zapadającej w dniu 30 czerwca 2016 r. dla części wierzycieli z Grupy 5 będących jednocześnie stroną Umowy Restrukturyzacyjnej, została zgodnie przez strony Umowy Restrukturyzacyjnej odroczone, w związku z prowadzonymi rozmowami dotyczącymi emisji obligacji do dnia 29 lipca 2016 r. o czym PBG poinformowało w raporcie bieżącym nr 15/2016, do dnia 15 września 2016 roku, o czym PBG poinformowało w raporcie bieżącym nr 20/2016, do dnia 30 września 2016 r. o czym PBG poinformowało w Raplocie Bieżącym nr 26/2016, do dnia 21 października 2016 r. o czym PBG poinformowało w Raplocie Bieżącym nr 20/2016. Następnie rata układowa zapadająca w dniu 30 czerwca 2016 r. wobec wierzycieli będących stroną Umowy Restrukturyzacyjnej, została spłacona poprzez jej potrącenie z ceną emisyjną z tytułu obligacji wyemitowanych przez PBG lub spłacona w stosunku do wierzycieli będących stroną Umowy Restrukturyzacyjnej, którzy nie skorzystali z prawa do objęcia obligacji wyemitowanych przez Spółkę.

PBG stoi na stanowisku, że wyżej wskazane ustalone z wierzycielami zmiany terminu płatności rat układowych wynikały z późniejszego niż oczekiwano uprawomocnienia się postanowienia o zatwierdzeniu Układu, co miało wpływ na późniejszy termin emisji obligacji. Zgodnie ze stanowiskiem Emitenta zobowiązania objęte uzgodnieniami z wierzycielami, jako już wykonane, nie mogą stanowić potencjalnej przyczyny wnioskowania o uchylenie Układu. Uzgodnienia co do terminu spłaty zostały bowiem dokonane z uprawnionymi do żądania zapłaty wierzycielami.

Ponadto, Grupa nie może wykluczyć ryzyka opóźnienia lub braku płatności rat układowych wynikających z innych przyczyn, w tym: (i) braku wpływu lub uzyskanie niższego niż zakładany przez Grupę poziomu wpływów ze sprzedaży aktywów nieoperacyjnych w ramach programu dezynwestycji; (ii) nieuzyskania finansowania zewnętrznego na zakładanym poziomie; (iii) niższego niż zakładany poziom pozyskania środków finansowych z działalności operacyjnej Grupy.

Wskazane powyżej okoliczności mogą przyczynić się do niewykonania przez PBG części zobowiązań wynikających z Układu, a w konsekwencji skutkować uchYLENIEM Układu.

Uchylając układ, sąd otwiera zakończone postępowanie i zmienia sposób prowadzenia postępowania z postępowania z możliwością zawarcia układu na postępowanie obejmujące likwidację majątku upadłego. W przypadku uchYLENIA Układu w podjętym na nowo postępowaniu upadłościowym wierzyciele PBG będą mogli dochodzić swoich roszczeń w ich pierwotnej wysokości, przy czym odsetki będą naliczane do dnia uprawomocnienia się postanowienia o uchYLENIU układu. Wyłacone na podstawie Układu sumy zaliczy się wówczas na poczet dochodzonych wierzytelności. W dacie przypadającej 60 dni po dniu złożenia wniosku o otwarcie postępowania obejmującego likwidację majątku upadłego, obligacje będą podlegać wykupowi, a obligatariusze w przypadku nie wywiązania się przez PBG z obowiązku spłaty obligacji będą mogli dochodzić swoich roszczeń z zabezpieczeń obligacji, tj. zastawów rejestrowych na akcjach i udziałach PBG i jej wybranych spółek zależnych, zastawów rejestrowych na aktywach PBG i jej spółek zależnych, poręczeń, hipotek, oświadczeń o poddaniu się egzekucji, przelewów na zabezpieczenie, zastawów rejestrowych na wierzytelnościach z umów o prowadzenie rachunków bankowych.

Wskazane powyżej okoliczności mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową, wyniki, zdolność realizacji postanowień Układu przez PBG, perspektywy, a także możliwość wykupu Obligacji.

(vi) Ryzyko związane z sezonowością branży

Sprzedaż usług budowlano-montażowych oferowanych przez Grupę w sektorach: (i) budownictwa dla przemysłu energetycznego oraz (ii) specjalistycznych usług budowlanych w branży gazu ziemnego, ropy naftowej oraz paliwowej, charakteryzuje się sezonowością. Na sezonowość sprzedaży powyższych usług, wpływają w szczególności następujące niezależne od Grupy czynniki: (i) warunki atmosferyczne w okresie zimowym, mogące znacząco ograniczyć zakresy wykonywanych robót, (ii) planowanie przez klientów Grupy cykli inwestycyjnych w sposób, który zapewnia ich zakończenie w ostatnich miesiącach danego roku. Powyższe czynniki wpływają na nieproporcjonalny rozkład przychodów w poszczególnych kwartalach roku, z czego najniższe obroty realizowane są w pierwszym kwartale roku obrotowego, a najwyższy poziom odnotowywany jest w ostatnim kwartale roku obrotowego. Jednakże w perspektywie długoterminowej, wskazane czynniki nie mają istotnego wpływu na osiągnięte przez Grupę wyniki finansowe.

Wskazane okoliczności mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową, wyniki, zdolność realizacji postanowień Układu przez PBG, perspektywy, a także możliwość wykupu Obligacji.

(vii) Ryzyko związane z rynkiem nieruchomości

Możliwość sprzedaży aktywów na rynku nieruchomości podlega zmiennym czynnikom makroekonomicznym i jest skorelowane z sytuacją na rynkach finansowych. Nie można wykluczyć ryzyka zmian na światowych rynkach finansowych, jak również innych zdarzeń, które mogą mieć wpływ na zdolność Grupy do zbywania nieruchomości w ramach programu dezinwestycji lub cenę zbywanych nieruchomości w sposób niezależny od działań Grupy. Dodatkowo, rynek nieruchomości jest rynkiem, na którym występują cykliczne zmiany w zakresie podaży i popytu, nasilenia i spowolnienia kluczowych procesów, a także zmienności wzajemnych relacji i pozycji negocjacyjnej pomiędzy kluczowymi uczestnikami rynku. W szczególności poziom popytu oraz ceny nieruchomości mają istotne znaczenie dla realizowanego przez Grupę programu dezinwestycji.

Głównym źródłem spłaty zobowiązań finansowych PBG wynikających z postanowień Układu oraz wykupu obligacji, jest sprzedaż majątku nieoperacyjnego Spółek z Grupy, w szczególności nieruchomości, w ramach realizowanego programu dezinwestycji. Wpływy ze sprzedaży nieruchomości

Spółki jak i nieruchomości należących do spółek zależnych zostaną w przypadku gdy zbywcą jest spółka zależna przekazane PBG tytułem spłaty udzielonych tym podmiotom pożyczek na sfinansowanie działalności deweloperskiej i inwestycyjnej jeszcze przed dniem ogłoszenia upadłości PBG 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 środków pieniężnych, jakie Spółka będzie musiała przeznaczyć na spłatę wierzytelności zgodnie z postanowieniami Układu lub wykup obligacji, jakie zostały lub zostaną wyemitowane przez Spółkę i objęte przez jej wierzycieli. W szczególności ryzyko takie jest związane z projektem deweloperskim na Ukrainie, w ramach którego planowane wpływy środków, jakie Spółka zamierza przeznaczyć na realizację postanowień Układu lub wykup obligacji, wynosi 107,5 mln zł. W ramach tego projektu Spółka dostrzega istotne ryzyko polegające na zmianie lub zaostrzeniu sytuacji politycznej na Ukrainie.

W przypadku braku spłaty obligacji obligatariusze będą mogli zażądać przedterminowego wykupu obligacji, a w sytuacji nie wywiązania się przez PBG z obowiązku spłaty obligacji będą mogli dochodzić swoich roszczeń z zabezpieczeń obligacji.

Wskazane okoliczności mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową, wyniki, zdolność realizacji postanowień Układu przez PBG, perspektywy, a także możliwość wykupu Obligacji.

(viii) **Ryzyko związane ze zmianami przepisów prawa podatkowego, jego interpretacji oraz zmianami indywidualnych interpretacji przepisów prawa podatkowego**

Przepisy polskiego prawa podatkowego są skomplikowane i podlegają częstym zmianom. Praktyka stosowania prawa podatkowego przez organy podatkowe nie jest jednolita, a w orzecznictwie sądów administracyjnych w tym zakresie nierzadko występują istotne rozbieżności. Grupa nie może zagwarantować, że organy podatkowe nie dokonają odmiennej, niekorzystnej dla Spółki lub spółek z Grupy interpretacji przepisów podatkowych stosowanych przez Spółkę lub spółki z Grupy. W szczególności Grupa nie może wykluczyć ryzyka, że wraz z wprowadzeniem przepisów dotyczących unikania opodatkowania, które posługują się klauzulami generalnymi i których interpretacja i zakres zastosowania będzie kształtowany w praktyce przez organy podatkowe i orzecznictwo sądów administracyjnych, organy podatkowe dokonają odmiennej od Grupy oceny skutków podatkowych czynności dokonywanych przez Spółkę lub spółki z Grupy. Nie można także wykluczyć ryzyka, że poszczególne indywidualne interpretacje podatkowe, uzyskane oraz stosowane już przez Spółkę lub spółki z Grupy, zostaną zmienione lub zakwestionowane. Istnieje także ryzyko, że wraz z wprowadzeniem nowych regulacji Spółka lub spółki z Grupy będą musiały podjąć działania dostosowawcze, co może skutkować zwiększonymi kosztami wymuszonymi okolicznościami związanymi z dostosowaniem się do nowych przepisów. Z uwagi na powyższe nie można wykluczyć zakwestionowania przez organy podatkowe prawidłowości rozliczeń podatkowych Spółki lub spółek z Grupy w zakresie nieprzedawnionych zobowiązań podatkowych oraz określenia zaległości podatkowych tych podmiotów, co może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową, wyniki oraz możliwość wykupu Obligacji.

Dodatkowo, z uwagi na transgraniczny charakter, na działalność Grupy mają również wpływ umowy międzynarodowe, w tym umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania zawarte przez Polskę z innymi państwami. Odmienne interpretacje umów o unikaniu podwójnego opodatkowania dokonywana przez organy podatkowe, jak również zmiany tychże umów, mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową, wyniki oraz możliwość wykupu Obligacji.

(ix) **Ryzyko Kursu Walutowego**

Grupa prowadzi również sprzedaż poza granice Polski produktów i usług, jak i nabywa z zagranicy materiały, wyroby i usługi potrzebne do realizacji kontraktów Grupy, dokonując płatności w EUR oraz innych walutach obcych. W związku z powyższym Grupa narażona jest na ryzyko zmiany kursów przede wszystkim PLN do EUR, które w szczególności może skutkować spadkiem przychodów ze sprzedaży lub wzrostem kosztów liczonych w PLN, spowodowanych niekorzystnymi zmianami kursów walut. Spółki z Grupy przyjęły i stosują jednolitą politykę zarządzania ryzykiem kursowym.

Strategia zarządzania ryzykiem walutowym stosowana przez Spółki z Grupy zakłada wykorzystanie w jak największym stopniu naturalnego zabezpieczenia, jak również strategii zabezpieczających na rynku instrumentów pochodnych. Nie ma pewności, że stosowane w Grupie metody ograniczania istniejącego ryzyka poprzez stosowanie wybranych instrumentów okażą się w pełni skuteczne.

Oprócz okoliczności wskazanych powyżej wystąpienie znacząco niekorzystnych zmian (w tym wahań) kursów walut może m.in. wpływać na zmianę wskaźników finansowych Grupy, w skrajnym przypadku skutkując naruszeniem określonych w umowach finansowych lub warunkach emisji obligacji wskaźników finansowych, co może być podstawą do rozwiązania tych umów przez podmioty udzielające finansowania bądź skutkować żądaniem przez obligatariuszy przedterminowego wykupu obligacji, a w konsekwencji mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową, wyniki, zdolność realizacji postanowień Układu przez PBG, perspektywy, a także możliwość wykupu Obligacji. .

(x) Ryzyko zmiany stóp procentowych

Zmiany stóp procentowych miały historycznie i mogą mieć w przyszłości wpływ na działalność Grupy. W trzech kwartałach 2016 r. i latach 2015 r. oraz 2014 r. zakończonych odpowiednio w dniu 31 grudnia, odsetki od zobowiązań z tytułu kredytów bankowych i pożyczek, leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu stanowiły, odpowiednio: 0,38%, 0,36%, 0,72% kosztów rodzajowych Grupy ogółem.

Stopy procentowe są w znacznym stopniu zależne od wielu czynników, które znajdują się poza kontrolą Grupy, w szczególności światowych i krajowych uwarunkowań gospodarczych i politycznych. Wahania stóp procentowych mogą doprowadzić do wzrostu poziomu kosztów finansowych, które nie zawsze mogą zostać pokryte wyższymi wpływami z działalności operacyjnej Grupy.

Nie można wykluczyć, że wzrost stóp procentowych, których obecny poziom sięga historycznych minimów, w przyszłości będzie negatywnie oddziaływać na Grupę, co może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową, wyniki, zdolność realizacji postanowień Układu przez PBG, perspektywy, a także możliwość wykupu Obligacji.

(xi) Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników

Sukces działalności Grupy zależy częściowo od utrzymania i pozyskiwania, a także zdolności Grupy do motywowania wykwalifikowanego personelu, w szczególności wybranych grup pracowników produkcyjnych oraz inżynierów (projektantów, konstruktorów, kierowników projektów). Odpowiednio wysoki poziom kwalifikacji powyższych pracowników technicznych ma kluczowe znaczenie dla jakości i bezpieczeństwa wytwarzanych produktów oraz świadczonych przez Grupę usług, a poziom ich motywacji i efektywne działanie mają przełożenie na wyniki działalności osiągnięte przez Grupę.

Powodzenie we wdrażaniu strategii Grupy oraz w prowadzeniu bieżącej działalności zależy od wysiłków i doświadczenia jej kierownictwa oraz wsparcia kluczowego personelu wyższego szczebla. Większość członków kierownictwa wyższego szczebla Grupy pracuje w Grupie od wielu lat, a tym samym zdobyła wszechstronne doświadczenie i obecnie posiada szeroką wiedzę na temat działalności Grupy, a także na temat otoczenia rynkowego, w którym Grupa prowadzi działalność.

Przyszły sukces Grupy zależy więc od możliwości dalszej współpracy z kluczowymi menedżerami, którzy znacząco przyczynili się do jej rozwoju, oraz od zdolności utrzymania i motywowania jej pracowników. Ponadto, nie można zapewnić, że członkowie kadry kierowniczej wyższego szczebla i pracownicy Grupy, opuszczający Grupę nie podejmą starań w celu przejęcia na rzecz swoich nowych pracodawców relacji biznesowych lub relacji z klientami, które wypracowali, współpracując z Grupą. Nie można zapewnić, że Grupa będzie zdolna do utrzymania współpracy ze wszystkimi lub niektórymi z tych osób w przyszłości ani że utrzymanie lub pozyskiwanie kluczowego personelu nie będzie wiązało się ze wzrostem wynagrodzeń i koniecznością zaoferowania dodatkowych świadczeń na rzecz takich osób.

Na rynku pracy jest dostępna ograniczona liczba wykwalifikowanych pracowników, którzy mogliby być zatrudnieni w celu zaspokojenia potrzeb kadrowych Grupy dla jej prawidłowego i niezakłóconego funkcjonowania. Dotyczy to w szczególności specjalistów o wysokich kwalifikacjach i inżynierów. Wraz z rozwojem rynku, na którym działa Grupa, i wzrostem konkurencyjności na tym rynku Grupa może mieć trudności z utrzymaniem oraz/lub pozyskaniem nowej wykwalifikowanej kadry dysponującej odpowiednią wiedzą, doświadczeniem i uprawnieniami. Utrata lub niedobór odpowiednio wykwalifikowanej kadry może przede wszystkim znacząco opóźnić lub uniemożliwić realizację strategii Grupy lub jej celów gospodarczych. Niedobór personelu z jakichkolwiek przyczyn, krótko- bądź też długookresowo, może z kolei powodować zwiększenie kosztów ponoszonych przez Grupę.

W związku z tym, że Grupa ma unikalną wiedzę w zakresie spraw technicznych, technologicznych, handlowych, marketingowych, finansowych i organizacyjnych, jej kadra menedżerska oraz niektórzy, zwłaszcza wysoko wykwalifikowani pracownicy dysponują wrażliwymi rynkowo informacjami składającymi się na tzw. know-how Grupy. Tym samym kluczowe dla Grupy jest utrzymanie zwłaszcza tej kadry pracowniczej, która jest w posiadaniu unikatowej wiedzy, umiejętności oraz istotnych informacji o działalności Grupy, bez której udziału niemożliwe byłoby prowadzenie bieżącej działalności Grupy na obecnym poziomie lub poziom ten zostałby istotnie ograniczony. Grupa nie może zagwarantować, iż w wyniku rotacji pracowników nie dojdzie do ujawnienia istotnych informacji o działalności Grupy. Istnieje ryzyko, iż odchodząca kadra menedżerska lub pracownicy ze specjalistyczną wiedzą i nabytym w Grupie doświadczeniem ujawnią zwłaszcza konkurencji nowatorskie rozwiązania techniczne, technologiczne, handlowe i inne, które mogą skutkować utratą przewagi konkurencyjnej Grupy.

Utrata kadry kierowniczej wysokiego szczebla lub niezdolność Grupy do pozyskania, odpowiedniego przeszkolenia, motywowania i utrzymania wykwalifikowanego personelu lub jakiegokolwiek opóźnienie w tych działaniach mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy Grupy, a także możliwość wykupu Obligacji.

(xii) Ryzyko związane z niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem przez Grupę realizowanych kontraktów

Grupa narażona jest na ryzyka związane z niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem przez Grupę realizowanych kontraktów. W ramach prowadzonej działalności Grupa realizuje złożone technologiczne projekty dla dużych przedsiębiorstw działających głównie w branży energetycznej w sektorach (i) budownictwa dla przemysłu energetycznego oraz (ii) specjalistycznych usług budowlanych dla sektora gazu ziemnego, ropy naftowej i paliw w Polsce i na rynkach zagranicznych. Niewykonanie lub nienależyte wykonanie kontraktów dotyczących takich projektów, w szczególności ich nieterminowa realizacja lub niedotrzymanie gwarantowanych parametrów technologicznych, powoduje ryzyko podniesienia przeciwko Grupie przez zamawiających roszczeń odszkodowawczych (w tym z tytułu kar umownych). Nie można również wykluczyć, że powstanie takich roszczeń może spowodować utratę danego kontrahenta, pogorszenie warunków finansowych świadczonych usług lub osłabienie pozycji konkurencyjnej Grupy oraz naruszenie postanowień dokumentacji restrukturyzacyjnej podpisanej w związku z Układem. Niewykonanie lub nienależyte wykonanie kontraktów może wiązać się także z wystąpieniem podstaw wcześniejszego wykupu obligacji, a to poprzez naruszenie wskazanego w warunkach emisji obligacji wskaźnika rentowności. Ponadto, wypowiedzenie istotnych dla Grupy kontraktów może stanowić jednej z przypadków naruszenia Umowy Restrukturyzacyjnej. Zgodnie z

Umową Restrukturyzacyjną jeden z przypadków naruszenia stanowi wypowiedzenie istotnego dla Emitenta lub PBG oil & gas Sp. z o.o. kontraktu lub naliczenie w związku z takim kontraktem kary umownej przekraczającej równowartość 2,0 mln zł. Przypadkiem naruszenia Umowy Restrukturyzacyjnej będzie także wypowiedzenie kontraktu istotnego dla RAFAKO lub Grupy Kapitałowej RAFAKO lub naliczenie w związku z takim kontraktem kary umownej przekraczającej równowartość 20,0 mln zł.

Umowy dotyczące realizowanych zamówień i projektów zawierają szereg klauzul odnośnie należytego i terminowego wykonania kontraktu oraz właściwego usunięcia wad i usterek. W konsekwencji Grupa narażona jest na ryzyko ponoszenia odpowiedzialności z tytułu rękojmi za wady fizyczne wykonanych obiektów, o ile nie została ona wyłączona na podstawie zawartej umowy, oraz z tytułu gwarancji finansowych, w tym gwarancji „dobrego wykonania” zrealizowanych prac. Gwarancja „dobrego wykonania” obejmuje zarówno gwarancję należytego wykonania, obowiązującą do daty końcowego odbioru obiektu, jak i gwarancję techniczną, obowiązującą po zakończeniu realizacji projektu w okresie odpowiedzialności za wady (co do zasady 2 – 3 lata po zakończeniu realizacji danego projektu). Gwarancje „dobrego wykonania” udzielane są co do zasady na poziomie 10% wartości danego kontraktu. Istnieje ryzyko, że w przypadku ujawnienia się wad lub usterek w okresach rękojmi lub gwarancji zamawiający podniosą wobec spółek Grupy stosowne roszczenia z tego tytułu, co może skutkować poniesieniem przez Grupę dodatkowych kosztów ewentualnych napraw, remontów i modernizacji. Nie można wykluczyć, że utworzone przez Grupę rezerwy na koszty napraw gwarancyjnych okażą się niewystarczające, co w konsekwencji może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki działalności Grupy, a także możliwość wykupu Obligacji i zdolność PBG do realizacji Układu.

Nienależyte wykonanie obejmuje przede wszystkim: (i) nieterminowość; (ii) niedotrzymanie parametrów technologicznych, a w konsekwencji brak możliwości oddania obiektu do użytkowania.

Wystąpienie którejkolwiek z powyższych okoliczności może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową, wyniki, zdolność realizacji postanowień Układu przez PBG, perspektywy, a także możliwość wykupu Obligacji.

(xiii) **Ryzyko związane z brakiem lub opóźnieniem płatności z tytułu realizowanych przez Grupę kontraktów**

Grupa jest narażona na ryzyko braku lub opóźnień w zapłacie przez kontrahentów należności z tytułu realizowanych przez Grupę kontraktów, z uwagi na szereg czynników pozostających poza kontrolą Grupy.

Kontrakty Grupy zawierają co do zasady harmonogramy płatności za kolejne wykonane etapy prac. Istnieje ryzyko, że mimo należytego i terminowego wykonania przez Grupę danego etapu bądź całości prac, zamawiający nie dokona uzgodnionych płatności lub dokona ich nieterminowo, co może doprowadzić do ograniczenia płynności finansowej Grupy. Nie można także wykluczyć ryzyka poniesienia przez Grupę ewentualnych strat finansowych w przypadku niewypłacalności (upadłości lub likwidacji) lub utraty płynności przez zamawiającego.

Brak spłaty lub opóźnienia w spłacie przez kontrahentów należności z tytułu realizowanych przez Grupę kontraktów, zarówno z przyczyn zależnych, jak i niezależnych od Grupy, mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową, wyniki, zdolność realizacji postanowień Układu przez PBG, perspektywy, a także możliwość wykupu Obligacji.

(xiv) **Ryzyko związane z nieutrzymaniem płynności finansowej przez Grupę na odpowiednim poziomie**

Grupa jest narażona na ryzyko utraty lub pogorszenia poziomu płynności finansowej. Utrata lub pogorszenie płynności finansowej Grupy mogą wynikać zarówno z zakłócenia właściwej relacji wpływów i wydatków Grupy w czasie, nieadekwatnego poziomu finansowania działalności Grupy, jak i ograniczenie dostępu do gwarancji finansowych (związanego z koniecznością angażowania środków własnych Grupy). Ryzyko utraty lub pogorszenia poziomu płynności finansowej jest związane z: potencjalną niewypłacalnością wśród zamawiających lub zatorami płatniczymi, potencjalnym wzrostem zapotrzebowania na kapitał obrotowy w wysokości zapewniającej pokrycie bieżących potrzeb operacyjnych Grupy oraz koniecznością zaangażowania środków własnych na potrzeby finansowania i zabezpieczenia realizacji kontraktów i ma wpływ na zapewnienie terminowej realizacji projektów oraz możliwość uzyskiwania przez Grupę gwarancji finansowych, które są powszechnie stosowanymi formami zabezpieczenia realizacji kontraktów na rynku, na którym Grupa prowadzi działalność.

Konsekwencją zmaterializowania się powyższego ryzyka może być ograniczenie możliwości pozyskiwania przez Grupę kolejnych kontraktów z uwagi na brak dostępu zarówno do gwarancji finansowych, jak i do środków pieniężnych niezbędnych do obsługi kolejnych zleceń.

Ponadto, pogorszenie lub utrata płynności finansowej przez Grupę, może spowodować, że Grupa może nie być w stanie spłacać zobowiązań odsetkowych oraz kapitału wynikających z (i) zawartych umów finansowania (ii) zobowiązań układowych PBG (iii) wykupu obligacji wyemitowanych w celu umożliwienia wierzycielom PBG uzyskania częściowego zaspokojenia ich wierzytelności układowych. W takim przypadku zadłużenie Grupy z tytułu kredytów bankowych może zostać częściowo lub w całości postawione w stan natychmiastowej wymagalności, a w razie braku jego spłaty: (i) instytucje finansujące będą mogły skorzystać z zabezpieczeń udzielonego finansowania ustanowionych na aktywach Grupy, (ii) sąd może uchylić Układ, co będzie skutkowało postawieniem spółki PBG w stan upadłości likwidacyjnej, natomiast (iii) obligatariusze będą mogli zażądać przedterminowego wykupu obligacji, a w przypadku nie wywiązania się przez PBG z obowiązku wykupu obligacji będą mogli dochodzić swoich roszczeń z zabezpieczeń obligacji.

Na dzień 30 września 2016 r. wskaźnik płynności bieżącej (wskaźnik relacji aktywów obrotowych Grupy do zobowiązań krótkoterminowych Grupy) wynosił 1,06. Na wartość wskaźnika płynności finansowej i zwiększenie zapotrzebowania na kapitał obrotowy wpływ ma struktura oraz czas trwania projektów realizowanych przez Grupę oraz konieczność spłaty wierzytelności wynikających z Układu. Działalność Grupy opiera się częściowo na kontraktach, których realizacja wymaga poniesienia przez Grupę części kosztów przed uzyskaniem wynagrodzenia z tytułu realizacji projektu lub określonego jego etapu. Wszelkie niekorzystne rozbieżności pomiędzy wydatkami i wpływami uzyskanymi z tytułu zrealizowanych zamówień lub ich poszczególnych etapów, w tym opóźnienie płatności ze strony zamawiających, mogą wywrzeć niekorzystny wpływ na przepływy pieniężne realizowane na danym kontrakcie oraz na poziom kapitału obrotowego.

Nie można wykluczyć, że Grupa będzie miała ograniczone możliwości uzyskania wynagrodzenia zaliczkowego z realizowanych projektów w wypadku nieuzyskania gwarancji finansowych na potrzeby uzyskania takiego wynagrodzenia.

Powyższe okoliczności mogą wpływać na pogorszenie poziomu płynności finansowej Grupy, skutkując m. in. wzrostem zapotrzebowania na kapitał obrotowy, co może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową, wyniki, zdolność realizacji postanowień Układu przez PBG, perspektywy, a także możliwość wykupu Obligacji.

(xv) **Ryzyko związane z realizacją kontraktów o znacznej jednostkowej wartości i ograniczonym kręgu odbiorców produktów i usług Grupy**

Model biznesowy Grupy, polegający na realizacji jednostkowych kontraktów o znacznej wartości, cechuje znaczna koncentracja jej przychodów. W konsekwencji pojedyncze kontrakty o znacznej wartości mogą mieć znaczący wpływ na wyniki finansowe wypracowywane przez Grupę. W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2016 r. 77,57% przychodów Grupy pochodziło z realizacji projektów dla pięciu największych kontrahentów Grupy. Udział głównego odbiorcy produktów w przychodach ze sprzedaży Grupy ogółem w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2016 r. wyniósł 56,58%.

Z uwagi na złożoność i długi czas realizacji niektórych projektów o znacznej wartości jednostkowej rzeczywiste koszty tych projektów mogą potencjalnie różnić się od szacunków dokonanych pierwotnie przez Grupę w tym zakresie, co w dalszej kolejności może przełożyć się na obniżenie poziomów realizowanych marż a w skrajnych przypadkach skutkować poniesieniem przez Grupę strat. Przychody, przepływy pieniężne i rentowność danego projektu mogą podlegać zmianom wraz z postępami w jego realizacji oraz mogą być uzależnione od szeregu czynników, z których część znajduje się poza kontrolą Grupy, takimi jak np.: przesunięcia w czasie lub opóźnienia w realizacji kontraktu, problemy finansowe kontrahentów Grupy, brak płatności ze strony klientów oraz brak realizacji zobowiązań przez dostawców, podwykonawców lub członków konsorcjum. Zmienność poziomu kosztów oraz związana z tym zmienność poziomu rentowności niektórych projektów w okresie ich realizacji może mieć negatywny wpływ na przepływy pieniężne Grupy w ramach danego kontraktu oraz jej płynność finansową w danym okresie. W przypadku niewykonania lub nienależytego wykonania zobowiązań umownych przez Grupę, członków konsorcjum, podwykonawców lub dostawców zamawiający może nie dokonać płatności z tytułu wynagrodzenia na rzecz Grupy. Dodatkowo zamawiający może skorzystać z przysługujących mu uprawnień z tytułu udzielonych gwarancji bankowych lub ubezpieczeniowych, co wiąże się z koniecznością pokrycia przez Grupę kwot wypłaconych przez instytucje finansowe jako gwarantów na podstawie udzielonych na rzecz zamawiającego i na zlecenie Grupy gwarancji. Kwoty te mogą być szczególnie wysokie w przypadku złożonych i długoterminowych projektów o dużej wartości. Grupa może nie być w stanie pokryć zobowiązań wynikających ze zrealizowanych gwarancji finansowych.

Ponadto nie można wykluczyć, że w trakcie realizacji zleceń kontrahenci Grupy wypowiedzą zawarte kontrakty lub odstąpią od nich, w szczególności w przypadku nienależytego lub nieterminowego wykonywania prac. Utrata jednego z kluczowych projektów może spowodować nie tylko istotne obniżenie przychodów Grupy ale również może spowodować konieczności wcześniejszego rozliczenia wzajemnych zobowiązań stron kontraktu, w tym w szczególności zwrotu pobranych zaliczek, co w konsekwencji może spowodować utratę płynności, utrudnić lub uniemożliwić obsługę zadłużenia Grupy.

Ponadto Grupa jest narażona na ryzyko wynikające ze specyfiki sektorów, w których prowadzi działalność, charakteryzujących się ograniczoną liczbą realizowanych inwestycji oraz podmiotów w nich działających i będących potencjalnymi odbiorcami produktów i usług Grupy. Grupa ma ograniczone możliwości w zakresie pozyskiwania nowych projektów o znacznej wartości, na co wpływ mają m.in. ograniczone zapotrzebowanie podmiotów działających w sektorze. Z uwagi na powyższe nie można zapewnić, że Grupa otrzyma zlecenia realizacji kolejnych kontraktów od kluczowych klientów w przyszłości lub że będzie w stanie pozyskać nowych klientów.

Powyższe okoliczności mogą wywrzeć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową, wyniki, zdolność realizacji postanowień Układu przez PBG, perspektywy, a także możliwość wykupu Obligacji.

(xvi) **Ryzyko dotyczące niedoszacowania kosztów realizacji projektów**

Grupa narażona jest na ryzyko wynikające z konieczności oszacowania kosztów danego projektu przed przystąpieniem do jego realizacji, w tym ryzyko niepełnego zidentyfikowania komponentów kosztowych w ramach realizowanych kontraktów. Na etapie realizacji kontraktu, Grupa może ponieść dodatkowe koszty wynikające z czynników i okoliczności, pozostających poza kontrolą Grupy i nieprzewidzianych na

etapie planowania. W szczególności, Grupa nie może wykluczyć, że koszty ponoszone przez nią w związku z realizacją danego projektu nie wzrosną wskutek wzrostu cen surowców, w tym m. in. stali, metali szlachetnych, paliw i energii. Wzrost cen surowców może z kolei wywrzeć znaczący wpływ na wzrost kosztów materiałów zużywanych w toku działalności produkcyjnej Grupy. Grupa nie może również zapewnić, że w przyszłości będzie nabywać materiały oraz produkty wykorzystywane w ramach realizacji kontraktów po cenach zbliżonych do obecnych, a koszty związane z usługami podmiotów trzecich w ramach prowadzonej przez nią działalności utrzymają się na obecnym poziomie. Grupa narażona jest na ryzyko, że rzeczywiste koszty poniesione przez Grupę w związku z realizacją danego kontraktu będą w istotny sposób odbiegać od pierwotnie oszacowanych kwot. Na etapie kalkulacji wartości oferty zbierane są oferty od podwykonawców i poddostawców by maksymalnie zminimalizować ryzyko wzrostu cen na etapie realizacji projektu. W przypadku istotnych dostaw, których cena podlegać może wzrostowi na przestrzeni czasu Grupa stara się zawierać kontrakty poddostawcze niezwłocznie po podpisaniu umowy na realizację zadania, by zminimalizować ryzyko wzrostu cen. Ze względu na fakt, że ramach prowadzonej działalności Grupa często zawiera umowy na dostawy i usługi w oparciu o stałe ryczałtowe ceny, Grupa jako wykonawca ponosi znaczące ryzyko z tytułu niedoszacowania kalkulacji kosztów realizowanych projektów. Przed przystąpieniem do realizacji danego kontraktu, spółki z Grupy w oparciu o przyjęte polityki regulujące procedurę ofertowania ustalają zakres wymaganych prac, identyfikują koszty do poniesienia w związku z wykonaniem i dokonują oszacowania ich wysokości w oparciu m.in. o wyceny przedstawione przez dostawców materiałów, wyrobów i usług wykorzystywanych przez Grupę na potrzeby realizacji danego kontraktu. Do ustalonych w ten sposób kosztów budżetowych doliczana jest kilku procentowa rezerwa zmniejszająca ryzyko nietrafionych szacunków. W przypadku projektów złożonych technologicznie dokonanie właściwej identyfikacji kosztów pod względem rodzaju, jak i właściwe oszacowanie ich wysokości jest utrudnione. Powoływane są odpowiednie zespoły odpowiedzialne za wycenę poszczególnych elementów, by maksymalnie ograniczyć ryzyko niedoszacowania, a procedury wewnętrzne ofertowania nakazują m.in. weryfikację ceny konsorcjantów, jak i podwykonawców. Na każdy zakres Grupa stara się uzyskać min. 3 oferty podwykonawców lub poddostawców. Nie można wykluczyć, iż w wyniku czynników pozostających poza kontrolą Grupy, błędów ludzkich lub oprogramowania, dojdzie do niedoszacowania kosztów realizacji projektów, jednak stosowane przez Grupę procedury ryzyko to odpowiednio minimalizują. Niedostateczne oszacowanie wysokości kosztów lub niepełna ich identyfikacja w ramach realizowanych kontraktów może wiązać się przede wszystkim z wyższymi kosztami operacyjnymi Grupy, a to z kolei może mieć istotny, negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową, wyniki, zdolność realizacji postanowień Układu przez PBG, perspektywy, a także możliwość wykupu Obligacji.

(xvii) Ryzyko związane z procesem pozyskiwania kontraktów

Grupa narażona jest na ryzyko związane z procesem pozyskiwania kontraktów, w tym w drodze przetargów przeprowadzanych na podstawie Prawa Zamówień Publicznych. W celu pozyskania zamówienia w trybie przetargowym spółki z Grupy, jako uczestnicy przetargu muszą nie tylko spełnić konkretne warunki wskazane przez zamawiającego w ogłoszeniu, ale również przedstawić najkorzystniejszą ofertę, przy czym w większości przypadków podstawowym kryterium decydującym o wyborze oferty jest cena. W sytuacji dekonstrukcji i zmniejszającej się liczby planowanych inwestycji istnieje tendencja do agresywnej konkurencji cenowej oferentów krajowych i zagranicznych. W szczególności nowe podmioty, które zamierzają podjąć działalność w obszarze aktywności Grupy, są gotowe przedstawić bardzo konkurencyjne cenowo oferty w celu zdobycia danego zamówienia. W związku z powyższym istnieje ryzyko, że Grupa nie będzie w stanie przedstawić konkurencyjnych cenowo ofert, które w konsekwencji nie zostaną uznane przez danego inwestora za najbardziej korzystne. Nowelizacja ustawy Prawo Zamówień Publicznych wymusza na zamawiających stosowanie kryteriów innych, a nie tylko kryterium najkorzystniejszej cenowo oferty. Doświadczenie, termin realizacji, innowacyjność, gwarancja parametrów, to tylko niektóre z możliwości stosowane coraz częściej, kryteria wyboru. Kryteria te promują sprawdzonych i doświadczonych wykonawców. Ponadto, z uwagi na

specyfikę postępowań przetargowych, w których niejednokrotnie decyzje, co do przebiegu procesu przetargowego są podejmowane arbitralnie przez zamawiających, Grupa narażona jest na ryzyko poniesienia kosztów związanych z udziałem w postępowaniach przetargowych, które ostatecznie mogą zostać unieważnione lub zawieszone. Jeszcze przed rozstrzygnięciem danego postępowania przetargowego Grupa zmuszona jest ponieść określone koszty, umożliwiające jej udział w danym przetargu, w tym bezzwrotne koszty związane z przygotowaniem oferty, a także wydatki związane z uiszczeniem wadium. Ponadto, umowy zawarte na podstawie przetargów publicznych w trybie ustawy Prawo Zamówień Publicznych rządzą się szczególnym reżimem, zgodnie z którym m.in. zamawiający może w każdym czasie odstąpić od umowy albo czasowo wstrzymać realizację kontraktu w razie zaistnienia istotnej zmiany okoliczności powodującej, że wykonanie umowy nie leży w interesie publicznym, czego nie można było przewidzieć w chwili zawarcia umowy. Zamawiający w praktyce bardzo rzadko korzystają z takiego rozwiązania. Przede wszystkim najbardziej im zależy by dana instalacja/obiekt był wybudowany, ponadto niejasność powodów wypowiedzenia mogłyby narażać ich na ryzyko postępowań sądowych. Zamawiający mają możliwość dyktowania warunków prowadzonych postępowań przetargowych z uwagi na stosunkowo wysoką konkurencję wśród uczestników takich postępowań, wynikającą ze struktury rynku, który obejmuje ograniczoną liczbę potencjalnych zamawiających, tj. podmiotów działających w sektorze energetycznym oraz sektorze związanym z wydobywaniem i przesyłem gazu ziemnego i ropy naftowej oraz realizowanych przez nich inwestycji, w ramach których podmioty, działające na rynku, na którym działa Grupa mogą dostarczać swoje produkty i usługi. Przeprowadzenie postępowania przetargowego, szczególnie postępowania o udzielenie zamówienia publicznego, jest często procesem złożonym i długotrwałym, a ocena złożonych ofert i podjęcie przez zamawiającego decyzji o wyborze oferty najkorzystniejszej może trwać nawet kilkanaście miesięcy. Ponadto w odniesieniu do postępowań prowadzonych na podstawie ustawy Prawo Zamówień Publicznych, wybór najkorzystniejszej oferty może być kwestionowany przez innych oferentów przed Krajową Izbą Odwoławczą i sądem okręgowym, co w konsekwencji może opóźnić rozpoczęcie prac nad danym zamówieniem i wpłynąć na możliwość pozyskania przez Grupę, w pierwotnie założonym terminie, przychodów z takiego zlecenia jak i na zwiększenie kosztów, związanych z koniecznością utrzymania zasobów i środków trwałych dla potrzeb realizacji danego zamówienia. Przedłużanie się postępowania o udzielenie zamówienia publicznego, w tym w szczególności w okresie przypadającym między złożeniem oferty a podpisaniem umowy, może się także wiązać z ryzykiem zmian cen surowców, części oraz usług obcych niezbędnych do wykonania zamówienia lub ze zmianą zdolności organizacyjnych Grupy do realizacji takiego zamówienia. Z powyższych względów nie można wykluczyć, że przyjęta w ofercie ostatecznej kalkulacja cenowa będzie odpowiadać realnym wartościom, które zostałyby przyjęte przez Grupę, gdyby proces zawierania umowy nie był istotnie opóźniony w stosunku do założeń wynikających z warunków oferty, co może mieć negatywny wpływ na rentowność kontraktów realizowanych przez Grupę. Trudności w pozyskiwaniu nowych kontraktów w drodze przetargów, ryzyko unieważnienia umów zawartych z naruszeniem regulacji przetargowych lub z powodu zaistnienia okoliczności niezależnych od stron postępowania mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową, wyniki, zdolność realizacji postanowień Układu przez PBG, perspektywy, a także możliwość wykupu Obligacji.

(xviii) **Ryzyka związane z realizacją niektórych projektów w ramach konsorcjów**

Grupa narażona jest na ryzyko związane z realizacją niektórych projektów w ramach konsorcjów.

Z realizacją projektów w ramach konsorcjum wiąże się ryzyko, że projekty te zostaną zrealizowane niezgodnie z oczekiwaniami Grupy, w zakresie, w jakim odpowiedzialny za wykonanie określonego elementu całego projektu jest podmiot zewnętrzny będący członkiem konsorcjum z Grupą. Ponadto, wpływ Grupy na warunki i harmonogram realizacji projektu w ramach konsorcjum może być ograniczony i uniemożliwiający pełną kontrolę nad takim przedsięwzięciem, co z kolei może skutkować utratą takiego projektu na skutek niewykonania lub nienależytego wykonania zobowiązań kontraktowych przez innych uczestników konsorcjum względem zamawiającego. W przypadku, gdy

należyte wykonanie danego projektu zabezpieczone jest gwarancjami finansowymi, powstanie roszczenia po stronie zamawiającego z powodu niewykonania lub nienależytego wykonania przez konsorcjanta przypisanego mu zakresu prac pozwala zamawiającemu skorzystać z przysługujących mu uprawnień z tytułu gwarancji finansowych i żądać od instytucji finansowej, będącej gwarantem, zapłaty określonej sumy gwarancyjnej. Nie można wykluczyć, że Grupa może być zobowiązana do zwrotu całej kwoty zapłaconej przez instytucję finansową niezależnie od tego, że nie realizowała danego zakresu prac w ramach zamówienia jak również do poniesienia innej odpowiedzialności za podmioty zewnętrzne w związku z solidarną odpowiedzialnością członków konsorcjum wobec zamawiającego.

Grupa, realizując kontrakty w ramach konsorcjów, nie może wykluczyć ryzyka pogorszenia sytuacji finansowej lub upadłości podmiotów trzecich będących członkami konsorcjów z Grupą. Po zawarciu umowy z zamawiającym konsorcjant może nie być w stanie wywiązać się ze zobowiązań wynikających z umowy konsorcjalnej, w tym może nie być w stanie udzielić odpowiednich gwarancji. W takim przypadku Grupa jako podmiot ponoszący odpowiedzialność solidarną z tytułu zawartego kontraktu z zamawiającym jest zobowiązana do realizacji zobowiązań umownych, w tym zobowiązania do udzielenia odpowiednich zabezpieczeń, które mogą wiązać się z koniecznością udzielania kaucji gotówkowych i zaangażowania własnych środków finansowych lub uzyskania gwarancji finansowych na rzecz zamawiającego. W konsekwencji Grupa jest narażona na ryzyko ponoszenia większych niż zakładane na etapie składania oferty nakładów finansowych lub większego zaangażowania innych zasobów Grupy w związku z koniecznością realizacji większego niż pierwotnie zakładanego zakresu prac.

W przypadku utraty możliwości realizacji kontraktu przez członka lub członków konsorcjum Grupa może być narażona na ryzyko związane z koniecznością renegotjowania umów z podwykonawcami, które zostały zawarte przez tych członków. W konsekwencji nie ma pewności, że Grupa będzie miała możliwość podpisania przedmiotowych umów z podwykonawcami lub zostaną one zawarte na warunkach równie korzystnych, jak warunki zawarte w umowach z członkami konsorcjum. W związku z utratą możliwości realizacji kontraktu przez członka konsorcjum, który posiada unikalną technologię Grupa może być również narażona na ryzyko utraty potencjału technologicznego koniecznego do realizacji danego projektu.

Z uwagi na to, że do ważności dokonania zmian umów zawartych przez konsorcjum wymagana może być zgoda wszystkich członków konsorcjum, istnieje ryzyko, że inni członkowie konsorcjum będą blokować renegotjowanie kontraktów zawartych przez konsorcjum i tym samym wstrzymywać realizację danego projektu oraz generować koszty związane z opóźnieniami po stronie Grupy. Ponadto, wszelkie niekorzystne działania sprzeczne z interesem konsorcjum podejmowane przez konsorcjantów, a także niewykonanie lub nienależyte wykonanie przez nich określonego zakresu prac mogą negatywnie wpłynąć na reputację Grupy jako wiarygodnego partnera.

Zaistnienie jednej z powyższych okoliczności może negatywnie wpłynąć na terminową realizację kontraktu przez konsorcjum, a co za tym idzie wywrzeć negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową, wyniki, zdolność realizacji postanowień Układu przez PBG, perspektywy, a także możliwość wykupu Obligacji.

(xix) **Ryzyko związane z pozyskiwaniem oraz realizacją projektów we współpracy z dostawcami oraz podwykonawcami**

Grupa narażona jest na ryzyko związane z pozyskiwaniem oraz realizacją projektów we współpracy: (i) z dostawcami, dostarczającymi na rzecz Grupy materiały i urządzenia kompletacyjne (tj. niewytwarzane w ramach działalności prowadzonej przez Grupę, ale wymagane w ramach realizacji danego

kontraktu) oraz (ii) podwykonawcami świadczącymi na rzecz Grupy szereg usług kompletacyjnych, które nie wchodzą w zakres kompetencji Grupy, a które są wymagane do realizacji danego kontraktu.

Umowy z dostawcami oraz podwykonawcami zawierane są w taki sposób, aby ich realizacja była zgodna z terminami i warunkami określonymi dla danego kontraktu w umowie pomiędzy Grupą a zamawiającym. Terminowe i prawidłowe świadczenie określonych usług na rzecz Grupy ma istotne znaczenie dla działalności Grupy i zależy od szeregu czynników, na które Grupa nie ma wpływu, w szczególności od sytuacji finansowej danego podmiotu, posiadanych przez niego zasobów ludzkich i sprzętowych czy dostępu do materiałów. Współpraca z dostawcami lub podwykonawcami będącymi podmiotami trzecimi w stosunku do Grupy naraża Grupę na ryzyka związane z wadami, bezpieczeństwem oraz niską jakością materiałów i wyrobów, a także niską jakością usług świadczonych przez podwykonawców.

Ponieważ Grupa ponosi wobec zamawiających odpowiedzialność za działania lub zaniechania zatrudnionych przez siebie dostawców oraz podwykonawców jak za swoje własne, istnieje ryzyko poniesienia strat finansowych przez Grupę w związku z niewykonaniem lub nienależytym wykonywaniem prac przez dostawców lub podwykonawców i powstaniem roszczeń zamawiających w stosunku do Grupy. Niewykonanie lub nienależyte wykonanie obowiązków wynikających z zawartych z Grupą umów przez podmioty świadczące na rzecz Grupy dostawy lub usługi może ograniczyć zdolność Grupy do prowadzenia działalności, wpływając na prawidłowe oraz terminowe wykonanie realizowanych kontraktów, jak również narażać Grupę w szczególności na wysokie koszty i straty materialne oraz na ryzyko utraty dobrej reputacji. Ponadto, w przypadku pogorszenia sytuacji finansowej lub upadłości dostawców lub podwykonawców Grupa jest narażona na ryzyko ponoszenia większych niż zakładane na etapie składania oferty nakładów finansowych lub większego zaangażowania zasobów Grupy w związku z opóźnieniami zleconego zakresu prac i koniecznością pozyskania dostawców lub podwykonawców zastępczych, posiadających odpowiednie kompetencje. Większość umów dotyczących realizowanych przez Grupę zamówień i projektów wprowadza wymóg wyrażenia zgody przez zamawiających na zawarcie przez Spółkę z Grupą umowy z danym podwykonawcą lub dostawcą w szczególności w zakresie robót budowlanych.

Nie można również wykluczyć wystąpienia ryzyka przejściowego braku możliwości zawarcia umów z wiarygodnymi dostawcami oraz podwykonawcami lub umów na akceptowalnych dla Grupy warunkach kontraktowych. Ponadto nie można wykluczyć, że na etapie oferowania oraz realizacji kontraktów koszty angażowania dostawców lub podwykonawców wzrosną, w tym w szczególności ich wynagrodzeń, co może mieć negatywny wpływ na wysokość cen ofertowych składanych przez Spółki Grupy i w konsekwencji na portfel zamówień, jak i marże osiągnięte przez Grupę.

W przypadku utraty możliwości realizacji umów zawartych przez Grupę z dostawcami i podwykonawcami, którzy posiadają unikalne technologie, Grupa może być również narażona na ryzyko utraty potencjału technologicznego koniecznego do realizacji danego projektu.

Ponadto, w odniesieniu do umów o roboty budowlane (na podstawie przepisów Kodeksu Cywilnego oraz Prawa Zamówień Publicznych (z zastrzeżeniem warunków tam wskazanych)), spółki Grupy - jako wykonawcy - mogą być zobowiązane do zapłaty wynagrodzenia na rzecz dalszego podwykonawcy w sytuacji, gdy ich bezpośredni podwykonawca nie wypłaci dalszemu podwykonawcy wynagrodzenia za zrealizowane prace, niezależnie od faktu uregulowania przez spółki Grupy ich zobowiązań wobec podwykonawcy. Taka odpowiedzialność spółek Grupy, z zastrzeżeniem warunków wskazanych w Kodeksie Cywilnym oraz Prawie Zamówień Publicznych, może dotyczyć również zobowiązań dalszych podwykonawców wobec ich podwykonawców. Spółki Grupy mogą być także zobowiązane do zapłaty wynagrodzenia wobec podwykonawców nawet w sytuacji, gdy same nie otrzymały wynagrodzenia od zamawiającego.

Zaistnienie jednej z powyższych okoliczności może negatywnie wpłynąć na terminowość realizacji kontraktów, poziom wypracowanych marż, jak również sytuację płynnościową Grupy, a tym samym może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową, zdolność realizacji postanowień Układu przez PBG, wyniki, perspektywy, a także możliwość wykupu Obligacji.

(xx) Ryzyko związane z nieuzyskaniem niezbędnych gwarancji finansowych umożliwiających pozyskanie i realizację kontraktów

Grupa podlega ryzyku nieuzyskania gwarancji finansowych, tj. gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych niezbędnych do pozyskania i realizacji kontraktów. Gwarancje są podstawowymi instrumentami wykorzystywanymi przez Grupę: (i) w związku z udziałem w przetargach, w tym w postępowaniach przetargowych prowadzonych w trybie ustawy Prawo Zamówień Publicznych, oraz (ii) w celu zabezpieczenia prawidłowego wykonania realizowanych kontraktów, przede wszystkim w formie gwarancji „dobrego wykonania”, „gwarancji zwrotu otrzymanych zaliczek” oraz „gwarancji usunięcia wad i usterek”. W konsekwencji może to spowodować również znaczne zmniejszenie ilości i wartości pozyskiwanych zamówień.

Ograniczenie dostępu do gwarancji finansowych jako formy zabezpieczenia wykonania zobowiązań umownych przez Grupę, udzielanych na zlecenie Grupy przez instytucje finansowe wiązałoby się z koniecznością angażowania środków własnych Grupy w postaci kaucji gotówkowej lub zatrzymania części wynagrodzenia przez zamawiającego i blokowaniem tych środków jako bezpośredniej formy zabezpieczenia na rzecz zamawiającego, co w konsekwencji mogłoby wpłynąć negatywnie na płynność finansową Grupy. Ponadto, nie można wykluczyć, że pozyskanie gwarancji finansowych przez Grupę będzie wiązało się z koniecznością ustanowienia zabezpieczeń na aktywach Grupy. Ponadto, istnieje ryzyko braku uzyskania zgody przez podmiot udzielający gwarancji finansowej na zmianę warunków wystawianej gwarancji, w szczególności w przypadku konieczności zmiany terminu jej obowiązywania w związku ze zmianą harmonogramu realizacji danego kontraktu, który taką gwarancją jest zabezpieczony. Grupa nie może wykluczyć ryzyka braku pozyskania gwarancji finansowych ze względu na brak aktywów, na których będzie można ustanowić wymagane przez instytucje finansowe zabezpieczenia.

W przypadku braku dostępu do gwarancji finansowych udzielanych na zabezpieczenie realizacji kontraktu, Grupa może nie być w stanie spełnić warunków uczestnictwa w większości postępowań przetargowych, zarówno publicznych, jak i prywatnych. W związku z tym nie można wykluczyć, że Grupa w przyszłości nie będzie mogła przystąpić do przetargu z uwagi na niemożność przedstawienia wymaganych gwarancji na etapie składania oferty i tym samym nie będzie mogła uzyskać kolejnych zamówień na swoje produkty i usługi.

Ponadto, Grupa może nie uzyskać odpowiednich gwarancji finansowych również po wygraniu postępowania przetargowego, co będzie skutkowało naruszeniem zobowiązań umownych, przepadkiem wadium wpłaconego przez Grupę, a także powstaniem roszczeń po stronie członków ewentualnego konsorcjum w związku z naruszeniem umowy konsorcjalnej.

Powyższe okoliczności mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową, wyniki, zdolność realizacji postanowień Układu przez PBG, perspektywy, a także możliwość wykupu Obligacji.

(xxi) Ryzyko związane z prowadzoną działalnością operacyjną

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

2.1.2. Czynniki ryzyka związane z emisją Obligacji

(i) **Ryzyko kredytowe**

Obligacje nie stanowią lokaty bankowej i nie są objęte żadnym systemem gwarantowania depozytów. Każda Obligatariusz narażony jest na ryzyko niewywiązania się Emitenta ze zobowiązań wynikających z Warunków Emisji Obligacji, w tym wykupu Obligacji w Dniu Wykupu. Wywiązanie się z wymienionych zobowiązań uzależnione jest przede wszystkim od sytuacji finansowej Emitenta, która może ulec zmianie w okresie do wykupu Obligacji.

(i) **Ryzyko nieposiadania przez Emitenta wystarczających środków**

Zdolność Emitenta do wykonywania zobowiązań z Obligacji zależy od jego sytuacji finansowej. Świadczenia z Obligacji polegają na wykupie Obligacji poprzez zapłatę wartości nominalnej Obligacji. Świadczenia te mogą nie zostać wykonane w całości lub części albo ich wykonanie może ulec opóźnieniu, jeśli na skutek pogorszenia sytuacji finansowej Spółki nie będzie dysponować odpowiednimi środkami pieniężnymi w terminie ich wymagalności.

(ii) **Ryzyko utraty części lub całości środków zainwestowanych w Obligacje w przypadku ogłoszenia upadłości likwidacyjnej Spółki**

W związku z wykonywaniem przez Emitenta Układu, który zawarł on ze swoimi wierzycielami, istnieje ryzyko ogłoszenia wobec Emitenta postępowania upadłościowego obejmującego jego likwidację, w szczególności w przypadku nie wywiązywania się przez Emitenta z postanowień zawartego Układu.

(iii) **Ryzyko wcześniejszego lub natychmiastowego wykupu Obligacji na żądanie Obligatariuszy**

W przypadkach wskazanych szczegółowo w Warunkach Emisji Obligacji, Obligatariusze są uprawnieni w terminach i na zasadach wskazanych w Warunkach Emisji Obligacji, do żądania wcześniejszego lub natychmiastowego wykupu Obligacji. W takim wypadku, Obligacje będą podlegać wykupowi przed pierwotnie wskazanym terminem wykupu, a Emitent może być narażony na ryzyko utraty płynności.

(iv) **Ryzyko braku adekwatności inwestycji w Obligacje**

Każdy podmiot rozważający inwestycję w Obligację powinien ustalić, czy inwestycja w Obligacje jest dla niego odpowiednią inwestycją w danych dla niego okolicznościach. W szczególności każdy potencjalny inwestor powinien:

- posiadać wystarczającą wiedzę i doświadczenie do dokonania właściwej oceny Obligacji oraz korzyści i ryzyka związanego z inwestowaniem w Obligacje;
- posiadać dostęp do oraz znajomość odpowiednich narzędzi analitycznych umożliwiających dokonanie oceny, w kontekście jego szczególnej sytuacji finansowej, inwestycji w Obligacje oraz wpływy inwestycji w Obligacje na jego ogólny portfel inwestycyjny;
- posiadać wystarczające zasoby finansowe oraz płynność dla poniesienia wszelkich rodzajów ryzyka związanego z inwestowaniem w Obligacje;
- w pełni rozumieć Warunki Emisji Obligacji oraz posiadać znajomość rynków finansowych; oraz
- posiadać umiejętności oceny (indywidualnie lub przy pomocy doradcy finansowego) ewentualnych scenariuszy rozwoju gospodarczego, poziomu stóp procentowych i inflacji oraz innych czynników, które mogą wpłynąć na inwestycje oraz zdolność do ponoszenia różnego rodzaju ryzyk.

Dodatkowo działalność inwestycyjna realizowana przez osoby, które potencjalnie dokonują inwestycji w Obligacje, podlega przepisom regulującym inwestycje lub ocenie albo regulacjom przyjętym przez określone organy. Każda osoba rozważająca inwestycje w Obligacje powinna skonsultować się ze swoimi doradcami prawnymi w celu ustalenia czy oraz w jakim zakresie:

- Obligacje stanowią dla niej inwestycję zgodną z prawem;
- Obligacje mogą być wykorzystane, jako zabezpieczenie różnego rodzaju zadłużenia; oraz
- obowiązują inne ograniczenia w zakresie nabycia lub zastawiania Obligacji przez taką osobę.

(v) **Ryzyko związane z wyceną Obligacji i płynnością obrotu**

Rynek wtórny nie skarbowych dłużnych papierów wartościowych w Polsce jest niepłynny. Istnieje ryzyko, że obrót Obligacjami na rynku wtórnym będzie bardzo ograniczony. Nie można zapewnić, iż osoba która nabędzie Obligacje będzie mogła je zbyć w dowolnym terminie i po satysfakcjonującej cenie. Ponadto po wprowadzeniu Obligacji do notowań w alternatywnym systemie obrotu, bieżące notowania kursu mogą być niedostępne.

2.1.3. Czynniki ryzyka związane z notowaniem Obligacji na ASO GPW

(i) **Ryzyko związane z zawieszeniem obrotu Obligacjami na ASO GPW**

Szczegółowe przypadki zawieszenia obrotu obligacjami lub wykluczenia obligacji z obrotu regulowane są przez odpowiednie Regulamin ASO GPW.

GPW może zawiesić obrót obligacjami na okres nie dłuższy niż 3 miesiące z zastrzeżeniem § 12 ust. 3 Regulaminu ASO GPW oraz § 17 b. ust. 3 Regulaminu ASO GPW (§ 11 ust. 1 Regulaminu ASO GPW):

- (a) Na wniosek emitenta,
- (b) Jeśli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- (c) Jeżeli emitent narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie.

Ponadto zgodnie z artykułem 78 ust. 3. Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi GPW jako Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu, na żądanie KNF, ma obowiązek zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc w przypadku gdy obrót tymi instrumentami jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu lub naruszania interesów inwestorów.

(ii) **Ryzyko związane z wykluczeniem Obligacji z obrotu na ASO GPW**

GPW może wykluczyć Obligacje z obrotu na Rynku GPW (§ 12 ust. 1 Regulaminu ASO GPW):

- (a) na wniosek emitenta, z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez emitenta dodatkowych warunków,
- (b) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- (c) jeżeli emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie
- (d) wskutek otwarcia likwidacji emitenta,
- (e) wskutek podjęcia decyzji o połączeniu emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu, przy czym wykluczenie obligacji z obrotu może nastąpić odpowiednio nie wcześniej niż z dniem połączenia, dniem podziału (wydzielenia) albo z dniem przekształcenia.

Przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów dłużnych z obrotu oraz do czasu takiego wykluczenia, Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu może zawiesić obrót tymi instrumentami dłużnymi.

Ponadto zgodnie z artykułem 78 ust. 4. Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, na żądanie KNF, GPW jako Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu, wyklucza z obrotu wskazane przez KNF instrumenty finansowe, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwu obrotu dokonywanego w alternatywnym systemie obrotu, lub powoduje naruszenie interesów inwestorów.

GPW wyklucza obligacje z obrotu na Rynku ASO GPW (§ 12 ust. 2 Regulaminu ASO GPW):

- (a) w przypadkach określonych przepisami prawa,
- (b) jeśli zbywalność obligacji stała się ograniczona,
- (c) w przypadku zniesienia dematerializacji obligacji,
- (d) po upływie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości emitenta albo postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania lub z powodu tego, że majątek emitenta wystarcza jedynie na zaspokojenie tych kosztów, z zastrzeżeniem § 12 ust. 2a i 2b Regulaminu ASO GPW.

Ponadto, Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu może, zgodnie z § 12 ust. 2a Regulaminu ASO GPW, odstąpić od wykluczenia instrumentów finansowych z obrotu jeżeli przed upływem 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości emitenta albo postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania lub z powodu tego, że majątek emitenta wystarcza jedynie na zaspokojenie tych kosztów, sąd wyda postanowienie:

- o otwarciu wobec emitenta przyspieszonego postępowania układowego, postępowania układowego lub postępowania sanacyjnego, lub
- w przedmiocie zatwierdzenia układu w postępowaniu restrukturyzacyjnym, lub
- o zatwierdzeniu układu w postępowaniu upadłościowym.

W takich przypadkach, Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu wyklucza instrumenty finansowe z obrotu po upływie 1 miesiąca od dnia uprawomocnienia się postanowienia sądu w przedmiocie:

- odmowy zatwierdzenia przez sąd układu w postępowaniu o otwarciu wobec emitenta przyspieszonego postępowania układowego, postępowania układowego lub postępowania sanacyjnego, lub
- umorzenia przez sąd postępowania restrukturyzacyjnego w przedmiocie otwarcia wobec emitenta przyspieszonego postępowania układowego, postępowania układowego lub postępowania sanacyjnego lub postępowania restrukturyzacyjnego w przedmiocie zatwierdzenia układu w postępowaniu restrukturyzacyjnym, lub
- uchylecia przez sąd lub wygaśnięcia z mocy prawa układu w postępowaniu restrukturyzacyjnym lub układu w postępowaniu sanacyjnym.

(iii) **Ryzyko związane z wstrzymaniem rozpoczęcia obrotu obligacjami**

Zgodnie z art. 78 ust. 2-3 Ustawy o Obrocie, GPW jako Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu, na żądanie KNF, wstrzymuje wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w alternatywnym systemie obrotu lub wstrzymuje rozpoczęcie obrotu wskazanymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 10 dni.

2.1.4. Ryzyko związane z karami administracyjnymi i regulaminowymi nakładanymi w związku z niewywiązaniem się przez Spółkę z obowiązków informacyjnych

Zgodnie z art. 96 ust. 13 Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku gdy emitent nie wykona albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w art. 10 ust. 5 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi polegające na wymogu informowania KNF przez emitenta o wprowadzeniu do alternatywnego systemu obrotu papierów wartościowych, KNF może nałożyć na emitenta karę pieniężną do wysokości 100.000 PLN.

Ponadto, zgodnie z § 17c ust. 1 pkt 1 Regulaminu ASO GPW w przypadku gdy emitent nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu lub nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w § 15a-15c oraz § 17-17b Regulaminu ASO GPW, polegające na wymogu informowania GPW przez emitenta, GPW może upomnieć emitenta lub zgodnie z § 17c ust. 1 pkt 2 Regulaminu ASO GPW, nałożyć na emitenta karę pieniężną w wysokości do 50.000 PLN.

Zgodnie zaś z § 17c ust. 3 Regulaminu ASO GPW, w przypadku gdy emitent nie wykonuje nałożonej na niego kary lub pomimo jej nałożenia nadal nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących na ASO GPW i lub nie wykonuje lub nienależycie wykonuje obowiązki określone w rozdziale V Regulaminu ASO GPW, lub też nie wykonuje obowiązków nałożonych na niego na podstawie § 17c ust. 2 Regulaminu ASO GPW, Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu może nałożyć na emitenta karę pieniężną, przy czym kara ta łącznie z karą pieniężną nałożoną na podstawie § 17c ust. 1 pkt 2 Regulaminu ASO GPW, nie może przekraczać 50.000 PLN.

Dodatkowo wraz z dniem 3 lipca 2016 r. weszło w życie Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (ang. *Market Abuse Regulation* – Rozporządzenie MAR), które przewiduje określone sankcje administracyjne w przypadku naruszenia jego określonych postanowień (w szczególności w przypadku manipulacji lub usiłowania manipulacji na rynku oraz wykorzystywania i bezprawnego ujawniania informacji poufnych). Art. 30 Rozporządzenia MAR przewiduje wprowadzenie przez państwa członkowskie Unii Europejskiej sankcji administracyjnych w maksymalnej wysokości co najmniej:

- w przypadku naruszenia art. 14 i 15 Rozporządzenia MAR – 15.000.000 EUR lub 15% całkowitych rocznych obrotów osoby prawnej na podstawie ostatniego dostępnego zatwierdzonego sprawozdania,
- w przypadku naruszenia art. 16 i 17 Rozporządzenia MAR – 2.500.000 EUR lub 2% całkowitych rocznych obrotów osoby prawnej na podstawie ostatniego dostępnego zatwierdzonego sprawozdania,
- w przypadku naruszenia art. 18, 19 i 20 Rozporządzenia MAR – 1.000.000 EUR.

2.1.5. Inne ryzyka

Wyżej wskazane ryzyka nie stanowią zamkniętego katalogu ryzyk, a jedynie wymienienie ryzyk najistotniejszych w subiektywnym odczuciu Emitenta. Nie jest wykluczone wystąpienie innych ryzyk, typowych dla instrumentu finansowego, jakimi są obligacje.

3. INFORMACJA O OBLIGACJACH

3.1. Cel Emisji

Emisja Obligacji została przeprowadzona w celu umożliwienia określonym wierzycielom Emitenta posiadającym wierzytelności objęte Układem uzyskania częściowego zaspokojenia ich wierzytelności objętych Układem w wysokości określonej Układem, poprzez dokonanie potrącenia wierzytelności objętych Układem w wysokości równej sumie rat układowych z łączną ceną emisyjną wszystkich Obligacji lub pokrycie ceny emisyjnej Obligacji w inny sposób uzgodniony pomiędzy Emitentem a danym wierzycielem Emitenta.

3.2. Rodzaj emitowanych instrumentów dłużnych

Obligacje na okaziciela nie posiadające formy dokumentu wyemitowane przez PBG, serii **H1**, nieoprocentowane. Obligacje są zdematerializowane, zabezpieczone, nie są obligacjami zamiennymi na akcje ani obligacjami z prawem pierwszeństwa, a ich zbywalność nie jest ograniczona. Obligacje zostały wyemitowane w ramach Programu, którego maksymalna kwota Programu to 710.000.000 PLN.

3.3. Wielkość emisji

Łączna wartość nominalna emisji Obligacji serii **H1** wynosi **8.301.600 PLN** (słownie: **osiem milionów trzysta jeden tysięcy sześćset złotych 00/100**)

3.4. Wartość nominalna i cena emisyjna instrumentów dłużnych lub sposób jej ustalenia

Wartość nominalna jednej Obligacji serii **H1** jest równa 100 PLN (słownie: sto złotych). Cena emisyjna jest równa wartości nominalnej.

Informacja o wynikach subskrypcji lub sprzedaży instrumentów dłużnych będących przedmiotem wniosku o wprowadzenie, zgodnie z zakresem określonym w par. 10 Załącznika nr 4 do Regulaminu ASO GPW.

Dane dotyczące emisji Obligacji

1) Data rozpoczęcia i zakończenia subskrypcji

Subskrypcja rozpoczęła się w dniu 30 grudnia 2016 roku (skierowanie propozycji nabycia Obligacji) Subskrypcja zakończyła się w dniu 9 lutego 2017 roku o godzinie 12.00 (przyjęcie propozycji nabycia Obligacji).

2) Data przydziału instrumentów dłużnych

Obligacje zostały przydzielone w dniu 09 lutego 2017 roku.

3) Liczba instrumentów dłużnych objętych subskrypcją

Subskrypcją objęto Obligacje w ilości 114.900 sztuk (słownie: sto czternaście tysięcy dziewięćset).

4) Stopa redukcji w poszczególnych transzach, w przypadku gdy choć w jednej transzy liczba przydzielonych instrumentów dłużnych była mniejsza od liczby papierów wartościowych, na które złożono zapisy.

Nie ma zastosowania.

5) Liczba instrumentów dłużnych, które zostały przydzielone w ramach przeprowadzonej subskrypcji lub sprzedaży

Wierzycielom przydzielono Obligacje w ilości 83.016 sztuk (słownie: osiemdziesiąt trzy tysiące szesnaście).

6) Cena, po jakiej instrumenty dłużne były nabywane

Obligacje zostały objęte przez Wierzycieli po cenie każdej Obligacji wynoszącej 100 PLN (słownie: sto złotych).

7) Liczba osób, które złożyły zapisy na instrumenty dłużne objęte subskrypcją w poszczególnych transzach

W subskrypcji Obligacji 6 Wierzycieli złożyło deklarację nabycia Obligacji.

8) Liczba osób, którym przydzielono instrumenty dłużne w ramach przeprowadzonej subskrypcji w poszczególnych transzach

W ramach przeprowadzonej subskrypcji przydzielono Obligacje 6 wierzycielom.

9) Nazwy (firmy) subemitentów, którzy objęli instrumenty dłużne w ramach wykonywania umów o subemisję, z określeniem liczby papierów wartościowych, które objęli, wraz z faktyczną ceną jednostki instrumentu dłużnego (cena emisyjna lub sprzedaży, po odliczeniu wynagrodzenia za objęcie jednostki instrumentu dłużnego, w wykonaniu umowy subemisji, nabytej przez subemitenta):

Nie ma zastosowania.

10) Łączna wysokość kosztów, które zostały zaliczone do kosztów emisji, ze wskazaniem wysokości kosztów według ich tytułów, w podziale przynajmniej na koszty:

Łączny koszt emisji Obligacji, obejmujący koszty przygotowania emisji Obligacji, wynagrodzenia Agenta Emisji, wynagrodzenia Agenta ds. Płatności, wynagrodzenia Agenta Zabezpieczeń Obligacji, wynagrodzenia Depozytariusza, sporządzenia noty informacyjnej z uwzględnieniem kosztów doradztwa, promocji oraz średni koszt przeprowadzenia oferty przypadający na jedną oferowaną obligację będzie mógł zostać wskazany po ostatniej emisji przeprowadzonej w ramach Programu.

3.5. Warunki wykupu i warunki wypłaty oprocentowania instrumentów dłużnych

3.5.1. Warunki wykupu instrumentów dłużnych

Na podstawie każdej Obligacji Emitent będzie dłużnikiem Obligatariusza i zobowiązuje się wobec niego do spełnienia świadczenia pieniężnego polegającego na zapłacie:

- a)** w Dniu Wykupu: Kwoty Wykupu;
- b)** w Dniu Natychmiastowego Wykupu: Kwoty Natychmiastowego Wykupu;
- c)** w Dniu Przedterminowego Wykupu: Kwoty Przedterminowego Wykupu;
- d)** w Dniu Wcześniejszego Wykupu: Kwoty Wcześniejszego Wykupu.

ad. a) Kwota Wykupu w Dniu Wykupu

Obligacje, które nie zostały przedterminowo wykupione zgodnie z postanowieniami Warunków Emisji Obligacji, zostaną ostatecznie wykupione przez Emitenta w Dniu Wykupu. Wykup Obligacji nastąpi poprzez zapłatę Kwoty Wykupu.

Płatności z tytułu Obligacji będą dokonywane na rzecz Obligatariuszy, którzy będą wpisani do Ewidencji w Dniu Ustalenia Uprawnionych. Wykupione Obligacje zostaną umorzone poprzez dokonanie odpowiedniego zapisu w Ewidencji. Po dniu, w którym zostanie dokonana rejestracja Obligacji w KDPW, płatności z tytułu Obligacji dokonywane będą za pośrednictwem KDPW i właściwego Depozytariusza na podstawie i zgodnie z odpowiednimi regulacjami KDPW i regulacjami danego Depozytariusza.

ad. b) Kwota Natychmiastowego Wykupu w Dniu Natychmiastowego Wykupu

W przypadku wystąpienia Podstawy Natychmiastowego Wykupu każdy z Obligatariuszy może żądać na piśmie Natychmiastowego Wykupu całości lub części posiadanych przez siebie Obligacji. W żądaniu Natychmiastowego Wykupu, skierowanym do Emitenta, Obligatariusz powinien wskazać Podstawę Żądania Natychmiastowego Wykupu oraz liczbę Obligacji przedstawianych do Natychmiastowego Wykupu, przedkładając Wyciąg z Ewidencji dotyczący Obligacji objętych żądaniem Natychmiastowego Wykupu.

Natychmiastowy wykup Obligacji Obligatariuszy, którzy wykonali uprawnienie do żądania Natychmiastowego Wykupu nastąpi w pierwszym Dniu Roboczym po upływie okresu 2 (dwóch) dni od dnia zgłoszenia żądania Natychmiastowego Wykupu przez Obligatariusza.

Natychmiastowy Wykup nastąpi poprzez zapłatę Kwoty Natychmiastowego Wykupu w Dniu Natychmiastowego Wykupu.

Podstawy Natychmiastowego Wykupu Obligacji określone zostały w Artykule 14.1. Warunków Emisji Obligacji serii **H1**.

Oświadczenie Emitenta: Emitent niniejszym oświadcza, iż na dzień sporządzenia Noty Informacyjnej dla Obligacji serii **H1** nie zaszły okoliczności (zdarzenia), które mogłyby uprawniać Obligatariuszy zgodnie z Warunkami Emisji Obligacji serii **H1** do żądania Natychmiastowego Wykupu Obligacji w związku z wystąpieniem Podstawy Natychmiastowego Wykupu Obligacji.

ad. c) Kwota Przedterminowego Wykupu w Dniu Przedterminowego Wykupu

Emitent ma prawo, ale nie obowiązek, do wykupu dowolnej liczby Obligacji przed Dniem Wykupu na zasadzie proporcjonalności wykupu pomiędzy Obligatariuszami a Obligatariusze zobowiązani będą przedstawić do wykupu Obligacje objęte żądaniem Emitenta.

Emitent jest zobowiązany zawiadomić Obligatariuszy o planowanym Przedterminowym Wykupie Obligacji, na co najmniej 15 (piętnaście) Dni Roboczych przed dniem, w którym ma nastąpić Przedterminowy Wykup Obligacji.

Emitent dokona wcześniejszego wykupu Obligacji poprzez zapłatę Kwoty Przedterminowego Wykupu.

Oświadczenie Emitenta: Emitent niniejszym oświadcza, iż na dzień sporządzenia Noty Informacyjnej dla Obligacji serii **H1** nie powziął zamiaru dokonania Przedterminowego Wykupu Obligacji.

ad. d) Kwota Wcześniejszego Wykupu w Dniu Wcześniejszego Wykupu

W przypadku (i) wystąpienia którejkolwiek z Podstaw Wcześniejszego Wykupu, oraz (ii), z zastrzeżeniem Art. 17.3 Warunków Emisji Obligacji serii **H1**, wydania Wspólnego Stanowiska Obligatariuszy wyrażającego zgodę na złożenie przez Obligatariuszy Obligacji Zerokuponowych (w tym Obligatariuszy) żądania Wcześniejszego Wykupu w związku z daną Podstawą Wcześniejszego Wykupu, każdy z Obligatariuszy jest uprawniony do żądania na piśmie Wcześniejszego Wykupu całości lub części posiadanych przez siebie Obligacji.

W żądaniu Wcześniejszego Wykupu, skierowanym do Emitenta, Obligatariusz powinien wskazać podstawę żądania Wcześniejszego Wykupu oraz liczbę Obligacji przedstawianych do Wcześniejszego Wykupu, przedkładając Wyciąg z Ewidencji dotyczący Obligacji objętych żądaniem Wcześniejszego Wykupu.

Wcześniejszy Wykup Obligacji Obligatariuszy, którzy wykonali uprawnienie do żądania Wcześniejszego Wykupu, nastąpi w pierwszym Dniu Roboczym po upływie okresu 14 (czternastu) dni od dnia zgłoszenia żądania Wcześniejszego Wykupu przez Obligatariusza.

Wcześniejszy Wykup nastąpi poprzez zapłatę Kwoty Wcześniejszego Wykupu w Dniu Wcześniejszego Wykupu.

Podstawy Wcześniejszego Wykupu Obligacji określone zostały w Artykule 17.1. Warunków Emisji Obligacji serii **H1**.

Oświadczenie Emitenta: Emitent niniejszym oświadcza, iż na dzień sporządzenia Noty Informacyjnej dla Obligacji serii **H1** nie zaszły okoliczności (zdarzenia), które mogłyby uprawniać Obligatariuszy zgodnie z Warunkami Emisji Obligacji serii **H1** do żądania Wcześniejszego Wykupu Obligacji w związku z wystąpieniem Podstawy Wcześniejszego Wykupu Obligacji.

Nabycie Obligacji przez Emitenta w przypadku wystąpienia Podstawy Przyspieszonej Spłaty

Poza nabyciem Obligacji przez Emitenta odpowiednio w: (i) Dniu Wykupu; (ii) Dniu Natychmiastowego Wykupu; (iii) Dniu Przedterminowego Wykupu oraz (iv) Dniu Wcześniejszego Wykupu, każdy z Obligatariuszy będzie uprawniony do złożenia, zgodnie z Artykułem 16 Warunków Emisji Obligacji Serii **H1**, żądania nabycia przez Emitenta części posiadanych przez takiego Obligatariusza Obligacji przed Dniem Wykupu w ilości i na warunkach opisanych w Artykule 16 Warunków Emisji Obligacji serii **H1** („Przyspieszona Spłata”).

Zgodnie z Warunkami Emisji Obligacji serii **H1** Przyspieszona Spłata będzie mogła mieć miejsce w trzech niżej określonych sytuacjach:

- a) wystąpienia Przyspieszonego Zbycia o którym to Przyspieszonym Zbyciu mowa w Artykule 16 ust. 2 Warunków Emisji Obligacji serii **H1**;
- b) wystąpienia Wpływów z Sporów Netto o których to Wpływach ze Sporów Netto mowa w Artykule 16 ust. 3 Warunków Emisji Obligacji serii **H1**;
- c) wystąpienia Nadwyżki Innych Wpływów Netto o której to Nadwyżce Innych Wpływów Netto mowa w Artykule 16 ust. 4 Warunków Emisji Obligacji serii **H1**.

Oświadczenie Emitenta: Emitent niniejszym oświadcza, iż na dzień sporządzenia Noty Informacyjnej dla Obligacji serii **H1** nie zaszły okoliczności (zdarzenia), które mogłyby uprawniać Obligatariuszy do żądania od Emitenta dokonania Przyspieszonej Spłaty w rozumieniu Warunków Emisji Obligacji serii **H1**.

3.5.2. Warunki wypłaty Oprocentowanie

Nie ma zastosowania.

3.5.2.1. Stopa procentowa

Nie ma zastosowania.

3.5.2.2. Okresy Odsetkowe i Dni Płatności Odsetek

Nie ma zastosowania.

3.5.2.3. Ustalanie Stopy Procentowej i Stopy Bazowej

Nie ma zastosowania.

3.6. Wysokość i formy ewentualnego zabezpieczenia i oznaczenie podmiotu udzielającego zabezpieczenie.

Opis zabezpieczeń.

Zastawy Rejestrowe:

- (a) wysokość zabezpieczenia: 1.065.000.000 PLN, tj. 150% maksymalnej wartości Programu;
- (b) forma zabezpieczenia: umowy o ustanowienie zastawów rejestrowych na, odpowiednio, wierzytelnościach z tytułu rachunków bankowych, udziałach, akcjach oraz zbiorach rzeczy i praw, sporządzone w zwykłej formie pisemnej pod rygorem nieważności, względnie w formie pisemnej z datą poświadczoną przez notariusza;
- (c) zaspokojenie z Zastawów Rejestrowych może nastąpić poprzez: (i) przejęcie na własność zgodnie z art. 22 ust. 1 Ustawy o Zastawie Rejestrowym, (ii) wszczęcie sądowego postępowania egzekucyjnego zgodnie z postanowieniami Kodeksu postępowania cywilnego, (iii) sprzedaż w drodze przetargu publicznego oraz (iv) sprzedaż po przejęciu przedmiotu Zastawu Rejestrowego. Zastawy Rejestrowe zostały ustanowione z dniem wpisu zastawów rejestrowych do rejestru zastawów. Emitent zlecił sporządzenie wyceny przedmiotów Zastawów Rejestrowych. Wycena, stanowiąca Załącznik 5 do Warunków Emisji została przygotowana przez Tomasza Nowaka (biegłego rewidenta nr 7465) i DGA Audyt sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu (numer ewidencyjny KIBR 380) ("Rzecznawca"). Rzecznawca posiada doświadczenie i kwalifikacje, zapewniające rzetelność powyższej wyceny oraz zachowuje bezstronność i niezależność. Jednocześnie w stosunku do Rzecznawcy, członków jego organów zarządzających i nadzorujących oraz osób zatrudnionych przez Rzecznawcę do wykonania czynności w zakresie wyceny nie zachodzą okoliczności, o których mowa w art. 56 ust. 3 pkt. 1, 2 i 4–7 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (tekst jedn. Dz. U. 2016, poz. 1000, z późn. zm.).

Hipoteki:

- (a) wysokość zabezpieczenia: 1.065.000.000 PLN, tj. 150% maksymalnej wartości Programu;
- (b) forma zabezpieczenia: hipoteki łączne umowne na nieruchomościach Emitenta oraz wybranych podmiotów zależnych z Grupy; ;
- (c) warunki zabezpieczenia: zaspokojenie z Hipotek może nastąpić poprzez wszczęcie sądowego postępowania egzekucyjnego zgodnie z postanowieniami Kodeksu postępowania

cywilnego. Hipoteki zostały ustanowione w związku z zawarciem danej umowy o ustanowieniu Hipotek i uprawnieniu się wpisu Hipoteki wszystkich ksiąg wieczystych prowadzonych dla każdej z nieruchomości, które mają być obciążone (przy czym zgodnie z dominującym poglądem wpisanie Hipoteki do niektórych, lecz nie wszystkich, ksiąg wieczystych prowadzonych dla każdej z nieruchomości nie jest wystarczające do ustanowienia hipoteki łącznej). Emitent zlecił sporządzenie wyceny nieruchomości będących przedmiotem Hipoteki. Wyceny stanowiące Załącznik 5 do Warunków Emisji zostały przygotowane przez Doradcę ds. Sprzedaży. Doradca ds. Sprzedaży posiada doświadczenie i kwalifikacje zapewniające rzetelność powyższej wyceny oraz zachowuje bezstronność i niezależność. Jednocześnie w stosunku do Doradcy ds. Sprzedaży, członków jego organów zarządzających i nadzorujących oraz osób zatrudnionych przez Doradcę ds. Sprzedaży do wykonania czynności w zakresie wyceny nie zachodzą okoliczności, o których mowa w art. 56 ust. 3 pkt. 1, 2 i 4–7 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. Nr 77, poz. 649, z późn. zm.).

Przelewy Praw na Zabezpieczenie:

- (a) wysokość zabezpieczenia: nie stosuje się;
- (b) forma zabezpieczenia: umowa przelewu na zabezpieczenie, sporządzona w formie pisemnej z datą poświadczoną przez notariusza;
- (c) warunki zabezpieczenia: w ramach zaspokojenia z Przelewów Praw na Zabezpieczenie, Agent Zabezpieczenia Obligacji jako cesjonariusz będzie upoważniony, w dowolnym czasie po wystąpieniu "Przypadku Naruszenia" określonego w danej umowie Przelewu Praw na Zabezpieczenie, według swojego wyłącznego uznania i z zastrzeżeniem przepisów prawa polskiego, do wykorzystania i egzekucji zabezpieczenia w formie Przelewów Praw na Zabezpieczenie w dowolny sposób, jaki uzna za stosowny w celu zaspokojenia wymagalnych i niespłaconych zabezpieczonych wierzytelności. W szczególności, Agent Zabezpieczenia Obligacji jako cesjonariusz jest uprawniony do (i) zajęcia jakichkolwiek kwot płatnych z tytułu którejkolwiek wierzytelności, która jest przedmiotem Przelewów Praw na Zabezpieczenie, (ii) dochodzenia którejkolwiek wierzytelności, która jest przedmiotem Przelewów Praw na Zabezpieczenie w drodze sądowego postępowania egzekucyjnego oraz (iii) dokonania przelewu, sprzedaży lub innego rozporządzenia którąkolwiek wierzytelnością, która jest przedmiotem Przelewów Praw na Zabezpieczenie. Zgodnie z art. 30 Ustawy o Obligacjach, przedmiot Przelewów Praw na Zabezpieczenie nie wymaga poddawania go wycenie.

Poręczenia:

- (a) wysokość zabezpieczenia: 1.065.000.000 PLN, tj. 150% maksymalnej wartości Programu;
- (b) forma zabezpieczenia: umowa poręczenia, zawarta pomiędzy Poręczycielami a Agentem Zabezpieczenia Obligacji;
- (c) warunki zabezpieczenia: w okolicznościach przewidzianych w Umowie Emisyjnej i Agencyjnej i Warunkach Emisji, jeśli tylko Emitent nie wykona swoich zobowiązań co do zapłaty całości lub części jakiejkolwiek z wierzytelności z tytułu Obligacji wymagalnych w danym czasie, Agent Zabezpieczenia Obligacji będzie uprawniony bądź zobowiązany do dochodzenia zaspokojenia z Poręczeń, wykorzystując wszystkie dostępne mu środki ochrony prawnej lub metody egzekucji. Zgodnie z art. 30 Ustawy o Obligacjach, zabezpieczenie w postaci Poręczeń nie wymaga poddawania go wycenie.

Oświadczenia o Poddaniu się Egzekucji:

- (a) wysokość zabezpieczenia: 1.065.000.000 PLN, tj. 150% maksymalnej wartości Programu;
- (b) forma zabezpieczenia: oświadczenia o poddaniu się egzekucji składane przez Podmioty Zabezpieczające w formie aktu notarialnego, w trybie art. 777 par. 1 pkt 5 Kodeksu postępowania cywilnego;
- (c) warunki zabezpieczenia: zaspokojenie przy pomocy Oświadczenia o Poddaniu się Egzekucji następuje z całego majątku, w szczególności z ruchomości oraz nieruchomości, bez żadnych ograniczeń w zakresie obowiązku spłaty zabezpieczonych wierzytelności, poprzez zaopatrzenia Oświadczenia o Poddaniu się Egzekucji w klauzulę wykonalności zgodnie z postanowieniami Kodeksu postępowania cywilnego i nie wymaga poddawania go wycenie. Oświadczenia o Poddaniu się Egzekucji zostały złożone w dniu 31 lipca i 1 sierpnia 2015r. oraz w dniu 7 lipca 2016r. W przypadku przeniesienia Obligacji przez Obligatariusza na inny podmiot, prawa z Oświadczenia o Poddaniu się Egzekucji nie przejdą na ten podmiot, chyba że przeniesienie praw z Obligacji zostanie potwierdzone dokumentem urzędowym lub prywatnym z podpisem urzędowo poświadczonym zgodnie z art. 788 ustawy Kodeksu postępowania cywilnego. Zgodnie z art. 30 Ustawy o Obligacjach, zabezpieczenie w postaci Oświadczenia o Poddaniu się Egzekucji nie wymaga poddawania go wycenie.

Szczegółowa lista zabezpieczeń Programu obligacji w tym Obligacji serii **H1** oraz informacje o podmiotach udzielających zabezpieczeń przedstawiona została w Załączniku nr 3 (Zabezpieczenia Pierwotne Obligacji) oraz Załączniku nr 4 (Zabezpieczenia Dodatkowe Obligacji) do Warunków Emisji Obligacji serii **H1** stanowiących Załącznik nr 4 do niniejszej Noty Informacyjnej.

Oświadczenie Emitenta: Emitent niniejszym oświadcza, iż wszystkie Zabezpieczenia Pierwotne w rozumieniu Warunków Emisji Obligacji serii **H1** zostały skutecznie ustanowione przed Dniem Emisji Obligacji serii **H1** oraz stanowią ważne, zgodne z prawem i skuteczne zobowiązania, odpowiednio, Emitenta lub Podmiotów Zabezpieczających w rozumieniu Warunków Emisji Obligacji serii **H1**. Tym samym Emitent oświadcza także, iż w stosunku do ogółu Zabezpieczeń Pierwotnych spełniony został wymóg o którym mowa w art. 28 ust. 2 Ustawy o Obligacjach.

Zgodnie z art. 7.3 Warunków Emisji Obligacji serii **H1**, Emitent może żądać od Agenta Zabezpieczeń zwolnienia Zabezpieczeń Obligacji w rozumieniu Warunków Emisji Obligacji serii **H1** po spełnieniu warunków określonych szczegółowo w art. 7.3.1 do art. 7.3.15 Warunków Emisji Obligacji serii **H1**.

3.7. Wartość zaciągniętych zobowiązań na ostatni dzień kwartału poprzedzającego udostępnienie propozycji nabycia oraz perspektywy kształtowania się zobowiązań Emitenta do czasu całkowitego wykupu instrumentów dłużnych proponowanych do nabycia.

Wartość zobowiązań Emitenta w ujęciu jednostkowym w sprawdzaniu finansowym na dzień 30 września 2016 roku wynosiła 551.506.349,80 PLN (słownie: pięćset pięćdziesiąt jeden milionów pięćset sześć tysięcy trzysta czterdzieści dziewięć złotych 80/100), w tym wartość zobowiązań przeterminowanych Emitenta wynosiła 15.510.649,76 PLN (słownie: piętnaście milionów pięćset dziesięć tysięcy sześćset czterdzieści dziewięć złotych 76/100).

Wartość zobowiązań Grupy Emitenta w ujęciu skonsolidowanym w sprawdzaniu finansowym na dzień 30 września 2016 roku wynosiła 1.065.340 tys. PLN (słownie: jeden miliard sześćdziesiąt pięć milionów trzysta czterdzieści tysięcy złotych).

Emitent wskazuje, że poziom jego zobowiązań finansowych Emitenta nie powinien przekroczyć do dnia całkowitego wykupu Obligacji wartości: 660 mln PLN (słownie: sześćset sześćdziesiąt milionów złotych 00/100).

- 3.8. Dane umożliwiające potencjalnym nabywcom instrumentów dłużnych orientację w efektach przedsięwzięcia, które ma być sfinansowane z emisji instrumentów dłużnych, oraz zdolność Emitenta do wywiązania się z zobowiązań wynikających z instrumentów dłużnych, jeżeli przedsięwzięcie jest określone.**

Nie ma zastosowania.

- 3.9. Zasady przeliczania wartości świadczenia niepieniężnego na świadczenie pieniężne.**

Z tytułu Obligacji Obligatariuszom przysługują tylko świadczenia pieniężne.

- 3.10. Wycena przedmiotu zastawu lub hipoteki dokonana przez uprawniony podmiot w przypadku ustanowienia jakiejkolwiek formy zastawu lub hipoteki jako zabezpieczenia wierzytelności wynikających z instrumentów dłużnych.**

Wyceny aktów Emitenta oraz niektórych jego spółek zależnych:

- a) W zakresie zastawów:** Wycena, stanowiąca Załącznik 5 do Warunków Emisji Obligacji serii **H1** została przygotowana przez Tomasza Nowaka (biegłego rewidenta nr 7465) i DGA Audyt sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu (numer ewidencyjny KIBR 380);
- b) W zakresie hipotek:** Wyceny stanowiące Załącznik 5 do Warunków Emisji Obligacji serii **H1** zostały przygotowane przez Doradcę ds. Sprzedaży. Doradca ds. Sprzedaży posiada doświadczenie i kwalifikacje zapewniające rzetelność powyższej wyceny oraz zachowuje bezstronność i niezależność. Jednocześnie w stosunku do Doradcy ds. Sprzedaży, członków jego organów zarządzających i nadzorujących oraz osób zatrudnionych przez Doradcę ds. Sprzedaży do wykonania czynności w zakresie wyceny nie zachodzą okoliczności, o których mowa w art. 56 ust. 3 pkt. 1, 2 i 4–7 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. Nr 77, poz. 649, z późn. zm.).

Warunki Emisji Obligacji serii **H1** obejmujące w szczególności przywołany wyżej Załącznik nr 5, stanowią Załącznik nr 4 do niniejszej Noty Informacyjnej.

Przedstawione w Załączniku nr 5 do Warunków Emisji Obligacji serii **H1** operaty szacunkowe przygotowane zostały dla aktywów stanowiących Zabezpieczenia Pierwotne Obligacji lub Zabezpieczenia Dodatkowe Obligacji lub aktywów niestanowiących Zabezpieczeń Obligacji a objętych Planem Dezinwestycji.

Przedstawione operaty szacunkowe dla aktywów niestanowiących Zabezpieczenia Obligacji a objętych Planem Dezinwestycji dotyczą: (i) Lokali mieszkalnych: ul. Wojska Polskiego 8A, 8E, 8D, 8B, 10A, 2E oraz ul. Józefa Chełmońskiego 2A, 4A, 6B, 6F w Świnoujściu należących do SGB Leasing sp. z o.o.; (ii) Lokali mieszkalnych: ul. Wojska Polskiego 12B, 8E, 8D, 8C, 8B, 8A oraz ul. Józefa Chełmońskiego 2F, 4E, 6D, 6A należących do SGB Leasing sp. z o.o.; (iii) Nieruchomości gruntowej niezabudowanej przy ul. A. E. Fieldorfa w Poznaniu; (iv) Nieruchomości gruntowej zabudowanej budynkiem mieszkalnym zlokalizowanej w Chybach przy ul. Bukowej 12; (v) Nieruchomości gruntowej niezabudowanej przy ul. Sosnowej w Szczyrku.

3.11. Przypadek emisji obligacji zamiennych na akcje – dodatkowo

- a) Liczba głosów na walnym zgromadzeniu emitenta, która przysługiwałaby z objętych akcji – w przypadku gdyby została dokonana zamiana wszystkich wyemitowanych obligacji,

Nie ma zastosowania.

- b) Ogólna liczba głosów na walnym zgromadzeniu emitenta - w przypadku gdyby została dokonana zamiana wszystkich wyemitowanych obligacji.

Nie ma zastosowania.

3.12. Przypadek emisji obligacji z prawem pierwszeństwa – dodatkowo:

- a) Liczba akcji przypadających na jedną obligację

Nie ma zastosowania.

- b) Cena emisyjna akcji lub sposób jej ustalenia

Nie ma zastosowania.

- c) Terminy, od których przysługują i wygasają prawa obligatariuszy do nabycia tych akcji

Nie ma zastosowania.

4. SPIS ZAŁĄCZNIKÓW

Załącznik nr 1 - Informacja odpowiadająca odpisowi z rejestru przedsiębiorców KRS dotycząca Emitenta;

Załącznik nr 2 – Ujednolicony aktualny tekst statutu Emitenta;

Załącznik nr 3 – Tekst uchwał stanowiących podstawę emisji Obligacji objętych Notą Informacyjną:

- a. Uchwała nr 7/06/2015 Rady Nadzorczej PBG S.A. w upadłości układowej z siedzibą w Wysogotowie z dnia 30 czerwca 2015 roku w przedmiocie wyrażenia opinii o zawarciu i wykonaniu przez Spółkę umowy emisyjnej i agencyjnej, przeprowadzeniu przez Spółkę programu emisji obligacji, dokonaniu przez Spółkę emisji obligacji w ramach programu oraz ustanowieniu przez Spółkę zabezpieczeń obligacji;
- b. Uchwała nr 01/07/2015 Rady Nadzorczej PBG S.A. w upadłości układowej z siedzibą w Wysogotowie z dnia 21 lipca 2015 roku w przedmiocie wyrażenia opinii o łącznej wartości nominalnej emisji Obligacji, która zostanie przeprowadzona przez Spółkę w ramach Programu na warunkach zasadniczo zgodnych z warunkami określonymi w Umowie Restrukturyzacyjnej, Umowie Emisyjnej i Agencyjnej oraz o Współfinansowanie;
- c. Uchwała nr 02/10/2016 Rady Nadzorczej Spółki PBG S.A. z siedzibą w Wysogotowie z dnia 27 października 2016 roku w przedmiocie zaopiniowania zmian Umowy Emisyjnej i Agencyjnej oraz o Współfinansowanie, zmian Programu emisji Obligacji oraz zmian Warunków Emisji Obligacji;
- d. Uchwała nr 2 Zarządu PBG S.A. w upadłości układowej z siedzibą w Wysogotowie z dnia 30 czerwca 2015 roku w sprawie zawarcia i wykonania przez Spółkę umowy emisyjnej i agencyjnej,

- przeprowadzeniu przez Spółkę programu emisji obligacji, dokonaniu przez Spółkę emisji obligacji w ramach programu oraz ustanowieniu przez Spółkę zabezpieczeń obligacji;
- e. Uchwała nr 1 Zarządu Spółki PBG S.A. w upadłości układowej z siedzibą w Wysogotowie z dnia 30 lipca 2015 roku w przedmiocie zatwierdzenia Programu emisji Obligacji oraz w przedmiocie emisji Obligacji.
 - f. Uchwała nr 1 Zarządu Spółki PBG S.A. z siedzibą w Wysogotowie z dnia 27 października 2016 roku w przedmiocie zmian Programu emisji Obligacji, zmian Warunków Emisji Obligacji oraz zmiany Uchwały Emisyjnej.

Załącznik nr 4 – Warunki Emisji Obligacji serii **H1** wraz z załącznikami;

Załącznik nr 5 – Definicje i Objasnienia Skrótów.

CENTRALNA INFORMACJA KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO

KRAJOWY REJESTR SĄDOWY

Stan na dzień 15.03.2017 godz. 13:35:47

Numer KRS: 0000184508

Informacja odpowiadająca odpisowi aktualnemu
Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓWpobrana na podstawie art. 4 ust. 4aa ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze
Sądowym (Dz. U. z 2007 r. Nr 168, poz.1186, z późn. zm.)

Data rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym	02.01.2004		
Ostatni wpis	Numer wpisu	50	Data dokonania wpisu
	Sygnatura akt	PO.VIII NS-REJ.KRS/39805/16/492	
	Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY POZNAŃ - NOWE MIASTO I WILDA W POZNANIU, VIII WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO	

Dział 1

Rubryka 1 - Dane podmiotu	
1.Oznaczenie formy prawnej	SPÓŁKA AKCYJNA
2.Numer REGON/NIP	REGON: 631048917, NIP: 7772194746
3.Firma, pod którą spółka działa	PBG SPÓŁKA AKCYJNA
4.Dane o wcześniejszej rejestracji	-----
5.Czy przedsiębiorca prowadzi działalność gospodarczą z innymi podmiotami na podstawie umowy spółki cywilnej?	NIE
6.Czy podmiot posiada status organizacji pożytku publicznego?	---

Rubryka 2 - Siedziba i adres podmiotu	
1.Siedziba	kraj POLSKA, woj. WIELKOPOLSKIE, powiat POZNAŃSKI, gmina TARNOWO PODGÓRNE, miejsc. WYSOGOTOWO
2.Adres	ul. SKÓRZEWSKA, nr 35, lok. ---, miejsc. WYSOGOTOWO, kod 62-081, poczta PRZEŹMIEROWO, kraj POLSKA
3.Adres poczty elektronicznej	-----
4.Adres strony internetowej	-----

Rubryka 3 - Oddziały	
Brak wpisów	

Rubryka 4 - Informacje o statucie		
1. Informacja o sporządzeniu lub zmianie statutu	1	AKT NOTARIALNY SPORZĄDZONY DNIA PIERWSZEGO GRUDNIA DWUTYSIĘCZNEGO TRZECIEGO ROKU (01-12-2003) PRZED NOTARIUSZEM ANDRZEJEM ADAMSKIM W KANCELARII NOTARIALNEJ P. KOWANDY, A. ADAMSKI S.C. W POZNANIU, PRZY ULICY F. NOWOWIEJSKIEGO 59/2, REPERTORIUM A NR 14167/2003; 16.12.2003 R. - NOTARIUSZ ANDRZEJ ADAMSKI, KANCELARIA NOTARIALNA W POZNANIU (REP. A 15452/2003) - ZMIENIONO PAR. 37 UST. 1 STATUTU; REP. 15453/2003 - PRZYJĘTO STATUT.
	2	AKT NOTARIALNY SPORZĄDZONY DNIA 10.03.2004 R., REP. A NR 3216/2004 PRZEC NOTARIUSZA ANDRZEJA ADAMSKIEGO DZIAŁAJĄCEGO W KANCELARII NOTARIALNEJ P. KOWANDY, A. ADAMSKI S.C. W POZNANIU PRZY UL. NOWOWIEJSKIEGO 59/2. ZMIENIONE: § 20 UST. 7, § 22 UST. 3, § 25 UST. 1, § 26 UST. 2, § 26 UST. 3, § 28 PKT 1, § 28 PKT 5, § 31, § 32 UST. 3, § 34, § 42 PKT B. DODANE: § 36 UST. 1 PPKT I), § 36 UST. 2 PPKT E).
	3	AKT NOTARIALNY SPORZĄDZONY DNIA 10.03.2004 ROKU REPERTORIUM A NR 3217/2004 PRZEC NOTARIUSZA ANDRZEJA ADAMSKIEGO WYKONUJĄCEGO ZAWÓD W KANCELARII NOTARIALNEJ W POZNANIU PRZY ULICY FELIKSA NOWOWIEJSKIEGO 59/2 ZMIENIONO: § 9 UST. 1, § 10 UST. 2. AKTEM NOTARIALNYM Z DNIA 25.06.2004 ROKU REP. A NR 8428/2004 SPORZĄDZONYM W KN ANDRZEJA ADAMSKIEGO W POZNANIU ZMIENIONO § 9 UST. 1 STATUTU.
	4	25.06.2005 R., REPERTORIUM A NR 4738/2005, NOTARIUSZ ANDRZEJ ADAMSKI Z KANCELARII NOTARIALNEJ W POZNANIU, UL. NOWOWIEJSKIEGO 59/2, W § 29 DODANO UST. 9 - 13.
	5	AKT NOTARIALNY SPORZĄDZONY DNIA DZIESIĄTEGO GRUDNIA DWUTYSIĘCZNEGO PIĄTEGO ROKU (10-12-2005), REPERTORIUM A NUMER 10.222/2005 PRZEC NOTARIUSZA ANDRZEJA ADAMSKIEGO, KANCELARIA NOTARIALNA P. KOWANDY, A. ADAMSKI S. C. W POZNANIU PRZY ULICY F. NOWOWIEJSKIEGO 59/2. ZMIENIONO § 9 UST. 1, § 10 UST. 2.
	6	AKT NOTARIALNY SPORZĄDZONY W DNIU 10.05.2006 ROKU, REPERTORIUM A NUMER 3601/2006, NOTARIUSZ ANDRZEJ ADAMSKI, KANCELARIA NOTARIALNA P. KOWANDY, A. ADAMSKI S.C. W POZNANIU PRZY ULICY F. NOWOWIEJSKIEGO 59/2. ZMIENIONO: § 36 UST. 1 LIT. C), § 36 UST. 1 LIT. H)
	7	AKT NOTARIALNY SPORZĄDZONY DNIA 21.11.2006 R., REP. A NR 10024/2006, PRZEC NOTARIUSZA ANDRZEJA ADAMSKIEGO, KANCELARIA NOTARIALNA W POZNANIU PRZY UL. FELIKSA NOWOWIEJSKIEGO 59/2. ZMIENIONE: § 9 UST. 1, § 10 UST. 2 AKT NOTARIALNY Z DNIA 15.02.2007 R., REP. A NR 1634/2007 SPORZĄDZONY PRZEC NOTARIUSZA ANDRZEJA ADAMSKIEGO, KANCELARIA NOTARIALNA W POZNANIU, ZMIENIONO § 9 UST. 1 STATUTU.
	8	23.05.2007 R., NOTARIUSZ ANDRZEJ ADAMSKI, KANCELARIA NOTARIALNA W POZNANIU, UL. FELIKSA NOWOWIEJSKIEGO 59/2, REP. A NR 5379/2007. ZMIENIONO: § 10 UST. 1, § 11 UST. 2, § 14 UST. 1, § 14 UST. 3
	9	AKT NOTARIALNY Z DNIA 4 CZERWCA 2009R. SPORZĄDZONY PRZEC NOTARIUSZA ANDRZEJA ADAMSKIEGO Z KANCELARII NOTARIALNEJ PIOTR KOWANDY, ANDRZEJ ADAMSKI SPÓŁKA CYWILNA W POZNANIU, UL. NOWOWIEJSKIEGO 59/2, 61-734 POZNAŃ. REPERTORIUM A NR 6193/2009. ZMIENIONO PAR. 5, PAR. 9 UST. 1, PAR. 10 UST. 2, PAR. 23 UST. 1, PAR. 26 UST. 3 DODANO W PAR. 27 UST. 3 USUNIĘTO PAR. 24
	10	AKT NOTARIALNY SPORZĄDZONY 21.04.2010 R., REP. A NR 4628/2010, NOTARIUSZ ANDRZEJ ADAMSKI, KANCELARIA NOTARIALNA W POZNANIU PRZY UL. FELIKSA NOWOWIEJSKIEGO 59/2. ZMIENIONE: § 20 UST. 5, § 20 UST. 6, § 22 UST. 2, § 27 UST. 3, § 29 UST. 9, USUNIĘTE: § 20 UST. 7, § 22 UST. 3, § 29 UST. 10, § 29 UST. 11, § 29 UST. 12, § 29 UST. 13
	11	AKT NOTARIALNY SPORZĄDZONY 28.06.2011 R., REP. A NR 6841/2011, NOTARIUSZ ANDRZEJ ADAMSKI, KANCELARIA NOTARIALNA W POZNANIU PRZY UL. FELIKSA NOWOWIEJSKIEGO 59/2, DODANE: § 5 PKT 68, § 5 PKT 69
	12	03.04.2012 ROKU, REPERTORIUM A NR 3173/2012, NOTARIUSZ ANDRZEJ ADAMSKI,

	KANCELARIA NOTARIALNA PIOTR KOWANDY NOTARIUSZ ANDRZEJ ADAMSKI NOTARIUSZ SPÓŁKA CYWILNA POD ADRESEM: UL. F. NOWOWIEJSKIEGO 59/2, 61-734 POZNAŃ, DODANO: § 9 UST. 3 STATUTU SPÓŁKI, ZMIENIONO: § 10 UST. 1 STATUTU SPÓŁKI.
13	22.05.2015 R., REP.A NR 4141/2015, NOTARIUSZ ANDRZEJ ADAMSKI, KANCELARIA NOTARIALNA W POZNANIU, ZMIENIONO §36 UST.1,2, DODANO §36 UST.3,4.
14	AKT NOTARIALNY Z DNIA 22.05.2015 R., REP. A NR 4141/2015, SPORZĄDZONY PRZEZ NOTARIUSZA ANDRZEJA ADAMSKIEGO PROWADZĄCEGO KANCELARIĘ NOTARIALNĄ W POZNANIU PRZY UL. FELIKSA NOWOWIEJSKIEGO 59/2, 61-734 POZNAŃ, ZMIENIONO: § 9 UST.1, § 9 UST. 2, § 10, USUNIĘTO: § 11, § 14. AKT NOTARIALNY Z DNIA 31.07.2015 R., REP. A NR 6113/2015, SPORZĄDZONY PRZEZ NOTARIUSZA ANDRZEJA ADAMSKIEGO PROWADZĄCEGO KANCELARIĘ NOTARIALNĄ W POZNANIU PRZY UL. FELIKSA NOWOWIEJSKIEGO 59/2, 61-734 POZNAŃ, ZMIENIONO: § 9 UST. 3, § 8, § 12, § 18 UST. 2, § 18 UST.3, § 20 UST. 1-6, § 22 UST. 1, § 25, § 26, § 28 PKT 8), § 29, § 30, § 31 UST. 1, § 32, § 36, § 37, § 38, § 39, § 40 UST. 1, § 40 UST. 9, § 42 PKT A), § 47, § 49, DODANO: § 9 UST. 4, § 9 UST. 5, § 35 UST. 3, ROZDZIAŁ VIII, § 50, AKT NOTARIALNY Z DNIA 12.09.2016 R., REP. A NR 4376/2016, SPORZĄDZONY PRZEZ DARIUSZA RACZKOWSKIEGO PROWADZĄCEGO KANCELARIĘ NOTARIALNĄ W POZNANIU PRZY UL. GARBARY NR 95/11; ZMIENIONO: § 9 UST. 1.

Rubryka 5	
1.Czas, na jaki została utworzona spółka	NIEOZNACZONY
2.Oznaczenie pisma innego niż Monitor Sądowy i Gospodarczy, przeznaczonego do ogłoszeń spółki	-----
4.Czy statut przyznaje uprawnienia osobiste określonym akcjonariuszom lub tytuły uczestnictwa w dochodach lub majątku spółki nie wynikających z akcji?	NIE
5.Czy obligatoriusze mają prawo do udziału w zysku?	NIE

Rubryka 6 - Sposób powstania spółki		
1.Określenie okoliczności powstania	PRZEKSZTAŁCENIE	
2.Opis sposobu powstania spółki oraz informacja o uchwale	SPÓŁKA POWSTAŁA W WYNIKU PRZEKSZTAŁCENIA TECHNOLOGIE GAZOWE PIECOBIOGAZ SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ NA PODSTAWIE PRZEPISÓW TYTUŁU IV, DZIAŁU III, ROZDZIAŁÓW 1 I 4 USTAWY Z DNIA 15 WRZEŚNIA 2000 R. KODEKS SPÓŁEK HANDLOWYCH. UCHWAŁA O PRZEKSZTAŁCENIU PODJĘTA W DNIU 01-12-2003 PRZEZ ZGROMADZENIE WSPÓLNIKÓW TECHNOLOGIE GAZOWE PIECOBIOGAZ SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ (REP. A 14167/2003, NOTARIUSZ ANDRZEJ ADAMSKI, KANCELARIA NOTARIALNA W POZNANIU).	
3.Numer i data decyzji Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów o zgodzie na dokonanie koncentracji		
Podrubryka 1		
Podmioty, z których powstała spółka		
1	1.Nazwa lub firma	TECHNOLOGIE GAZOWE PIECOBIOGAZ SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ
	2.Nazwa rejestru, w którym podmiot był zarejestrowany	KRAJOWY REJESTR SĄDOWY
	3.Numer w rejestrze	0000057376

4.Nazwa sądu prowadzącego rejestr	*****
5.Numer REGON	631048917
6.Numer NIP	-----

Rubryka 7 - Dane jedyne akcjonariusza

Brak wpisów

Rubryka 8 - Kapitał spółki

1.Wysokość kapitału zakładowego	15 414 116,40 Zł
2.Wysokość kapitału docelowego	-----
3.Liczba akcji wszystkich emisji	770705820
4.Wartość nominalna akcji	0,02 Zł
5.Kwotowe określenie części kapitału wpłaconego	15 414 116,40 Zł
6.Wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego	900 000,00 Zł

Podrubryka 1

Informacja o wniesieniu aportu

1.Określenie wartości akcji objętych za aport	1	15 128 216,40 Zł
---	---	------------------

Rubryka 9 - Emisja akcji

1	1.Nazwa serii akcji	SERIA A
	2.Liczba akcji w danej serii	5700000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE
2	1.Nazwa serii akcji	SERIA B
	2.Liczba akcji w danej serii	1500000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE
3	1.Nazwa serii akcji	SERIA C
	2.Liczba akcji w danej serii	3000000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE
4	1.Nazwa serii akcji	SERIA D
	2.Liczba akcji w danej serii	330000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE

	informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	
5	1.Nazwa serii akcji	SERIA E
	2.Liczba akcji w danej serii	1500000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE
6	1.Nazwa serii akcji	SERIA F
	2.Liczba akcji w danej serii	1400000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE
7	1.Nazwa serii akcji	AKCJE SERII G
	2.Liczba akcji w danej serii	865000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE
8	1.Nazwa serii akcji	H
	2.Liczba akcji w danej serii	756410820
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE

Rubryka 10 - Wzmianka o podjęciu uchwały o emisjach obligacji zamiennych		
1.Data podjęcia uchwały o emisji obligacji zamiennych i akcji wydawanych za te obligacje	1	03.04.2012

Rubryka 11	
1.Czy zarząd lub rada administrująca są upoważnieni do emisji warrantów subskrypcyjnych?	—

Dział 2

Rubryka 1 - Organ uprawniony do reprezentacji podmiotu	
1.Nazwa organu uprawnionego do reprezentowania podmiotu	ZARZĄD
2.Sposób reprezentacji podmiotu	DO SKŁADANIA OŚWIADCZEŃ I PODPISYWANIA W IMIENIU SPÓŁKI WYMAGANE JEST WSPÓŁDZIAŁANIE PREZESA ZARZĄDU I INNEGO CZŁONKA ZARZĄDU.
Podrubryka 1	

Dane osób wchodzących w skład organu		
1	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	ŁOŻYŃSKI
	2.Imiona	MARIUSZ KRZYSZTOF
	3.Numer PESEL/REGON	58101901939
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	WICEPREZES ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----
2	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	BANASZAK FILIPIAK
	2.Imiona	KINGA KSENIA
	3.Numer PESEL/REGON	79052011409
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	CZŁONEK ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----
3	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	WIŚNIEWSKI
	2.Imiona	JERZY
	3.Numer PESEL/REGON	57010108895
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	PREZES ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----
4	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	SZYMAŃSKI
	2.Imiona	DARIUSZ TADEUSZ
	3.Numer PESEL/REGON	70081103314
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	WICEPREZES ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----

Rubryka 2 - Organ nadzoru		
1	1.Nazwa organu	RADA NADZORCZA
	Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu	
1	1.Nazwisko	SARNOWSKI
	2.Imiona	DARIUSZ
	3.Numer PESEL	73091702195

2	1.Nazwisko	WIŚNIEWSKA
	2.Imiona	MAŁGORZATA
	3.Numer PESEL	59032006449
3	1.Nazwisko	GRADOWSKI
	2.Imiona	ANDRZEJ STEFAN
	3.Numer PESEL	49062200014
4	1.Nazwisko	KRZYŻANIAK
	2.Imiona	JACEK
	3.Numer PESEL	73022011831
5	1.Nazwisko	FIC
	2.Imiona	HELENA
	3.Numer PESEL	76122805924
6	1.Nazwisko	WIŚNIEWSKI
	2.Imiona	FAUSTYN JERZY
	3.Numer PESEL	85050800510
7	1.Nazwisko	WENSKI
	2.Imiona	ROMAN KAROL
	3.Numer PESEL	60073107774

Rubryka 3 - Prokurenci

Brak wpisów

Dział 3

Rubryka 1 - Przedmiot działalności		
1.Przedmiot przeważającej działalności przedsiębiorcy	1	42, 21, Z, ROBOTY ZWIĄZANE Z BUDOWĄ RUROCIĄGÓW PRZESYŁOWYCH I SIECI ROZDZIELCZYCH
2.Przedmiot pozostałej działalności przedsiębiorcy	1	28, 99, Z, PRODUKCJA POZOSTAŁYCH MASZYN SPECJALNEGO PRZEZNACZENIA, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANA
	2	41, 20, Z, ROBOTY BUDOWLANE ZWIĄZANE ZE WZNOSZENIEM BUDYNKÓW MIESZKALNYCH I NIEMIESZKALNYCH
	3	42, 22, Z, ROBOTY ZWIĄZANE Z BUDOWĄ LINII TELEKOMUNIKACYJNYCH I ELEKTROENERGETYCZNYCH
	4	42, 99, Z, ROBOTY ZWIĄZANE Z BUDOWĄ POZOSTAŁYCH OBIEKTÓW INŻYNIERII LĄDOWEJ I WODNEJ, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANE
	5	43, 22, Z, WYKONYWANIE INSTALACJI WODNO-KANALIZACYJNYCH, CIEPLNYCH, GAZOWYCH I KLIMATYZACYJNYCH
	6	43, 29, Z, WYKONYWANIE POZOSTAŁYCH INSTALACJI BUDOWLANYCH
	7	43, 99, Z, POZOSTAŁE SPECJALISTYCZNE ROBOTY BUDOWLANE, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANE
	8	70, 22, Z, POZOSTAŁE DORADZTWO W ZAKRESIE PROWADZENIA DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ I ZARZĄDZANIA
	9	71, 12, Z, DZIAŁALNOŚĆ W ZAKRESIE INŻYNIERII I ZWIĄZANE Z NIĄ DORADZTWO TECHNICZNE

Rubryka 2 - Wzmianki o złożonych dokumentach			
Rodzaj dokumentu	Nr kolejny w polu	Data złożenia	Za okres od do
1.Wzmianka o złożeniu rocznego sprawozdania finansowego	1	13.07.2004	01.01.2003 - 31.12.2003 R.
	2	11.07.2005	01.01.2004 R. - 31.12.2004 R.
	3	22.05.2006	01.01.2005 R. - 31.12.2005 R.
	4	05.06.2007	01.01.2006 R. - 31.12.2006 R.
	5	25.06.2008	01.01.2007 R. - 31.12.2007 R.
	6	26.06.2009	01.01.2008R. - 31.12.2008R.
	7	06.05.2010	01.01.2009 - 31.12.2009
	8	05.07.2011	01.01.2010-31.12.2010
	9	18.07.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
	10	08.07.2013	01.01.2012 R. - 31.12.2012 R.
	11	30.06.2014	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	12	11.05.2015	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
2.Wzmianka o złożeniu opinii biegłego rewidenta	1	*****	01.01.2003 - 31.12.2003 R.
	2	*****	01.01.2004 R. - 31.12.2004 R.
	3	*****	01.01.2005 R. - 31.12.2005 R.
	4	*****	01.01.2006 R. - 31.12.2006 R.
	5	*****	01.01.2007 R. - 31.12.2007 R.
	6	*****	01.01.2008R. - 31.12.2008R.
	7	*****	01.01.2009 - 31.12.2009
	8	*****	01.01.2010-31.12.2010
	9	*****	01.01.2011 - 31.12.2011
	10	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	11	*****	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
3.Wzmianka o złożeniu uchwały lub postanowienia o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego	1	*****	01.01.2003 - 31.12.2003 R.
	2	*****	01.01.2004 R. - 31.12.2004 R.
	3	*****	01.01.2005 R. - 31.12.2005 R.
	4	*****	01.01.2006 R. - 31.12.2006 R.
	5	*****	01.01.2007 R. - 31.12.2007 R.
	6	*****	01.01.2008R. - 31.12.2008R.
	7	*****	01.01.2009 - 31.12.2009
	8	*****	01.01.2010-31.12.2010
	9	*****	01.01.2011 - 31.12.2011
	10	*****	01.01.2012 R. - 31.12.2012 R.
	11	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	12	*****	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
4.Wzmianka o złożeniu sprawozdania z działalności podmiotu	1	*****	01.01.2003 - 31.12.2003 R.
	2	*****	01.01.2004 R. - 31.12.2004 R.
	3	*****	01.01.2005 R. - 31.12.2005 R.
	4	*****	01.01.2006 R. - 31.12.2006 R.
	5	*****	01.01.2007 R. - 31.12.2007 R.
	6	*****	01.01.2008R. - 31.12.2008R.
	7	*****	01.01.2009 - 31.12.2009

8	*****	01.01.2010-31.12.2010
9	*****	01.01.2011 - 31.12.2011
10	*****	01.01.2012 R. - 31.12.2012 R.
11	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
12	*****	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014

Rubryka 3 - Sprawozdania grupy kapitałowej			
Rodzaj dokumentu	Nr kolejny w polu	Data złożenia	Za okres od do
1.Skonsolidowane roczne sprawozdanie finansowe	1	19.06.2007	01.01.2006 R. - 31.12.2006 R.
	2	25.06.2008	01.01.2007 R. - 31.12.2007 R.
	3	26.06.2009	01.01.2008R. - 31.12.2008R.
	4	06.05.2010	01.01.2009 - 31.12.2009
	5	05.07.2011	01.01.2010-31.12.2010
	6	18.07.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
	7	08.07.2013	01.01.2012 R. - 31.12.2012 R.
	8	30.06.2014	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	9	11.05.2015	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
2.Opinia biegłego rewidenta	1	*****	01.01.2006 R. - 31.12.2006 R.
	2	*****	01.01.2007 R. - 31.12.2007 R.
	3	*****	01.01.2008R. - 31.12.2008R.
	4	*****	01.01.2009 - 31.12.2009
	5	*****	01.01.2010-31.12.2010
	6	*****	01.01.2011 - 31.12.2011
	7	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	8	*****	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
3.Uchwała lub postanowienie o zatwierdzeniu skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego	1	*****	01.01.2006 R. - 31.12.2006 R.
	2	*****	01.01.2007 R. - 31.12.2007 R.
	3	*****	01.01.2008R. - 31.12.2008R.
	4	*****	01.01.2009 - 31.12.2009
	5	*****	01.01.2010-31.12.2010
	6	*****	01.01.2011 - 31.12.2011
	7	*****	01.01.2012 R. - 31.12.2012 R.
	8	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	9	*****	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
4.Sprawozdanie z działalności jednostki dominującej	1	*****	01.01.2006 R. - 31.12.2006 R.
	2	*****	01.01.2007 R. - 31.12.2007 R.
	3	*****	01.01.2008R. - 31.12.2008R.
	4	*****	01.01.2009 - 31.12.2009
	5	*****	01.01.2010-31.12.2010
	6	*****	01.01.2011 - 31.12.2011
	7	*****	01.01.2012 R. - 31.12.2012 R.
	8	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013

9	*****	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
---	-------	-----------------------------

Rubryka 4 - Przedmiot działalności statutowej organizacji pożytku publicznego
Brak wpisów

Rubryka 5 - Informacja o dniu kończącym rok obrotowy	
1.Dzień kończący pierwszy rok obrotowy, za który należy złożyć sprawozdanie finansowe	31.12.2003

Dział 4

Rubryka 1 - Zaległości
Brak wpisów

Rubryka 2 - Wierzytelności
Brak wpisów

Rubryka 3 - Informacje o oddaleniu wniosku o ogłoszenie upadłości na podstawie art. 13 ustawy z 28 lutego 2003 r. Prawo upadłościowe albo o zabezpieczeniu majątku dłużnika w postępowaniu w przedmiocie ogłoszenia upadłości albo w postępowaniu restrukturyzacyjnym albo po prawomocnym umorzeniu postępowania restrukturyzacyjnego
Brak wpisów

Rubryka 4 - Umorzenie prowadzonej przeciwko podmiotowi egzekucji z uwagi na fakt, że z egzekucji nie uzyska się sumy wyższej od kosztów egzekucyjnych
Brak wpisów

Dział 5

Rubryka 1 - Kurator
Brak wpisów

Dział 6

Rubryka 1 - Likwidacja
Brak wpisów

Rubryka 2 - Informacje o rozwiązaniu lub unieważnieniu spółki

Brak wpisów

Rubryka 3 - Zarząd komisaryczny

Brak wpisów

Rubryka 4 - Informacja o połączeniu, podziale lub przekształceniu

1	1.Określenie okoliczności	PRZEJĘCIE INNEJ SPÓŁKI
	2.Opis sposobu połączenia, podziału lub przekształcenia	- POŁĄCZENIE W DRODZE PRZEJĘCIA SPÓŁKI PRZEJMOWANEJ (ATG SP. Z O.O. W POZNANIU) PRZEZ SPÓŁKĘ PRZEJMUJĄCĄ (PBG SA W WYSOGOTOWIE) W TRYBIE UPROSZCZONYM, ZGODNIE Z ART. 516 PAR. 6 K.S.H. - UCHWAŁA ZARZĄDU SPÓŁKI POD FIRMĄ PBG SPÓŁKA AKCYJNA Z SIEDZIBĄ W WYSOGOTOWIE Z DNIA 11 PAŹDZIERNIKA 2007 ROKU W SPRAWIE POŁĄCZENIA SPÓŁKI PBG SPÓŁKA AKCYJNA Z SIEDZIBĄ W WYSOGOTOWIE JAKO SPÓŁKI PRZEJMUJĄCEJ ZE SPÓŁKĄ ATG SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ Z SIEDZIBĄ W POZNANIU JAKO SPÓŁKI PRZEJMOWANEJ PRZEZ PRZENIESIENIE CAŁEGO MAJĄTKU SPÓŁKI PRZEJMOWANEJ NA SPÓŁKĘ PBG SPÓŁKA AKCYJNA Z SIEDZIBĄ W WYSOGOTOWIE - UCHWAŁA ZGROMADZENIA WSPÓLNIKÓW SPÓŁKI ATG SP. Z O.O. Z SIEDZIBĄ W POZNANIU Z DNIA 07 LISTOPADA 2007 ROKU W SPRAWIE POŁĄCZENIA SPÓŁKI PBG SPÓŁKA AKCYJNA Z SIEDZIBĄ W WYSOGOTOWIE JAKO SPÓŁKI PRZEJMUJĄCEJ ZE SPÓŁKĄ ATG SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ Z SIEDZIBĄ W POZNANIU JAKO SPÓŁKI PRZEJMOWANEJ PRZEZ PRZENIESIENIE CAŁEGO MAJĄTKU SPÓŁKI PRZEJMOWANEJ NA SPÓŁKĘ PBG SPÓŁKA AKCYJNA Z SIEDZIBĄ W WYSOGOTOWIE (NOTARIUSZ ANDRZEJ ADAMSKI, KANCELARIA NOTARIALNA W POZNANIU, REP. A NR 11900/2007)
	Podrubryka 1 Dane podmiotów powstałych w wyniku połączenia, podziału lub przekształcenia albo dane podmiotów przejmujących całość lub część majątku spółki	
	Brak wpisów	
	Podrubryka 2 Dane podmiotów, których majątek w całości lub części jest przejmowany w wyniku połączenia lub podziału	
1	1.Nazwa lub firma	ATG SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ
	2.Nazwa rejestru, w którym podmiot jest zarejestrowany	KRAJOWY REJESTR SĄDOWY
	3.Numer w rejestrze	0000201535
	4.Nazwa sądu prowadzącego rejestr	*****
	5.Numer REGON	631149660

Rubryka 5 - Informacja o postępowaniu upadłościowym

1	1.Informacja o ogłoszeniu upadłości	SĄD REJONOWY POZNAŃ - STARE MIASTO W POZNANIU WYDZIAŁ XI GOSPODARCZY DO SPRAW UPADŁOŚCIOWYCH I NAPRAWCZYCH, 13.06.2012, XI GU 149/12
	2.Informacje o zakończeniu postępowania upadłościowego	SĄD REJONOWY POZNAŃ-STARE MIASTO W POZNANIU, XI WYDZIAŁ GOSPODARCZY D/S UPADŁOŚCIOWYCH I RESTRUKTURYZACYJNYCH, XI GUP 29/12, 20.07.2016
	3.Określenie sposobu prowadzenia postępowania upadłościowego	UPADŁOŚĆ Z MOŻLIWOŚCIĄ ZAWARCIA UKŁADU

4. Informacja o uchyleniu układu	---, ---, ---, ---
Podrubryka 1	
Dane syndyka	
Brak wpisów	
Podrubryka 2	
Dane osoby powołanej w toku postępowania upadłościowego do reprezentowania upadłego	
Brak wpisów	

Rubryka 6 - Informacja o postępowaniu układowym
Brak wpisów

Rubryka 7 - Informacje o postępowaniach restrukturyzacyjnych lub o postępowaniu naprawczym
Brak wpisów

Rubryka 8 - Informacja o zawieszeniu działalności gospodarczej
Brak wpisów

data sporządzenia wydruku 15.03.2017
adres strony internetowej, na której są dostępne informacje z rejestru: https://ems.ms.gov.pl



- tekst jednolity -
„STATUT SPÓŁKI AKCYJNEJ”

I. Firma, siedziba, przedmiot przedsiębiorstwa, czas trwania Spółki

§ 1.

Celem dalszego wspólnego prowadzenia działalności gospodarczej założyciele podejmują uchwałę o przekształceniu Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością działającej pod nazwą Technologie Gazowe Piecobiogaz spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, w Spółkę akcyjną zwaną dalej Spółką.

§ 2.

Realizując cel określony w § 1 Statutu Spółka może:

1. nabywać przedsiębiorstwa, zorganizowane części przedsiębiorstw, oraz udziały i akcje w innych jednostkach organizacyjnych,
2. tworzyć oddziały w kraju i za granicą.

§ 3.

1. Firma Spółki brzmi PBG Spółka Akcyjna.
2. Przez pierwszy rok od daty rejestracji Spółka obok firmy określonej w ustępie pierwszym używać będzie: dawniej Technologie Gazowe Piecobiogaz sp. z o.o.

§ 4.

Siedzibą Spółki jest Wysogotowo koło Poznania.

§ 5.

Przedmiotem działalności Spółki według Polskiej Klasyfikacji Działalności jest:

1. Produkcja narzędzi PKD 25.73.Z
2. Produkcja urządzeń dźwigowych i chwytaków PKD 28.22.Z
3. Produkcja przemysłowych urządzeń chłodniczych i wentylacyjnych PKD 28.25.Z
4. Produkcja pozostałych maszyn ogólnego przeznaczenia, gdzie indziej niesklasyfikowana PKD 28.29.Z
5. Produkcja maszyn dla górnictwa i do wydobywania oraz budownictwa PKD 28.92.Z
6. Produkcja maszyn do obróbki gumy lub tworzyw sztucznych oraz wytwarzania wyrobów z tych materiałów PKD 28.96.Z
7. Produkcja pozostałych maszyn specjalistycznego przeznaczenia, gdzie indziej niesklasyfikowana PKD 28.99.Z

8. Naprawa i konserwacja maszyn PKD 33.12.Z
9. Naprawa i konserwacja urządzeń elektronicznych i optycznych PKD 33.13.Z
10. Instalowanie maszyn przemysłowych, sprzętu i wyposażenia PKD 33.20.Z
11. Wytwarzanie energii elektrycznej PKD 35.11.Z
12. Przesyłanie energii elektrycznej PKD 35.12.Z
13. Dystrybucja energii elektrycznej PKD 35.13.Z
14. Handel energią elektryczną PKD 35.14.Z
15. Dystrybucja paliw gazowych w systemie sieciowym PKD 35.22.Z
16. Handel paliwami gazowymi w systemie sieciowym PKD 35.23.Z
17. Pobór uzdatnianie i dostarczanie wody PKD 36.00.Z
18. Odprowadzanie i oczyszczanie ścieków PKD 37.00.Z
19. Zbieranie odpadów innych, niż niebezpieczne PKD 38.11.Z
20. Zbieranie odpadów niebezpiecznych PKD 38.12.Z
21. Obróbka i usuwanie odpadów innych niż niebezpieczne PKD 38.21.Z
22. Przetwarzanie i unieszkodliwianie odpadów niebezpiecznych PKD 38.22.Z
23. Działalność związana z rekultywacją i pozostała działalność usługowa związana z gospodarką odpadami PKD 39.00.Z
24. Roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków mieszkalnych i niemieskalnych PKD 41.20.Z
25. Roboty związane z budową dróg i autostrad PKD 42.11.Z
26. Roboty związane z budową dróg szynowych i kolei podziemnych PKD 42.12.Z
27. Roboty związane z budową mostów i tuneli PKD 42.13.Z
28. Roboty związane z budową rurociągów przesyłowych i sieci rozdzielczych PKD 42.21.Z
29. Roboty związane z budową linii telekomunikacyjnych i elektroenergetycznych PKD 42.22.Z
30. Roboty związane z budową obiektów inżynierii wodnej PKD 42.91.Z
31. Roboty związane z budową pozostałych obiektów inżynierii lądowej i wodnej, gdzie indziej niesklasyfikowane PKD 42.99.Z
32. Rozbiórka i burzenie obiektów budowlanych PKD 43.11.Z
33. Przygotowywanie terenu pod budowę PKD 43.12.Z
34. Wykonywanie wykopów i wierceń geologiczno-inżynierskich PKD 43.13.Z
35. Wykonywanie instalacji elektrycznych PKD 43.21.Z
36. Wykonywanie instalacji wodno - kanalizacyjnych, ciepłych, gazowych i klimatyzacyjnych PKD 43.22.Z
37. Wykonywanie pozostałych instalacji budowlanych PKD 43.29.Z
38. Tynkowanie PKD 43.31.Z
39. Zakładanie stolarki budowlanej PKD 43.32.Z
40. Posadzkarstwo; tapetowanie i oblicowywanie ścian PKD 43.33.Z
41. Malowanie i szklenie PKD 43.34.Z

42. Wykonywanie pozostałych robót budowlanych wykończeniowych PKD 43.39.Z
43. Wykonywanie konstrukcji i pokryć dachowych PKD 43.91.Z
44. Pozostałe specjalistyczne roboty budowlane, gdzie indziej niesklasyfikowane PKD 43.99.Z
45. Sprzedaż hurtowa pozostałych półproduktów PKD 46.76.Z
46. Transport rurociągami paliw gazowych PKD 49.50.A
47. Transport rurociągami pozostałych towarów PKD 49.50.B
48. Magazynowanie i przechowywanie paliw gazowych PKD 52.10.A
49. Magazynowanie i przechowywanie pozostałych towarów PKD 52.10.B
50. Działalność holdingów finansowych PKD 64.20.Z
51. Działalność trustów, funduszy i podobnych instytucji finansowych PKD 64.30.Z
52. Leasing finansowy PKD 64.91.Z
53. Pozostałe formy udzielania kredytów PKD 64.92.Z
54. Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych PKD 64.99.Z
55. Pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych PKD 66.19.Z
56. Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi i dzierżawionymi PKD 68.20.Z
57. Działalność rachunkowo księgową; doradztwo podatkowe PKD 69.20.Z
58. Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania PKD 70.22.Z
59. Działalność w zakresie architektury PKD 71.11.Z
60. Działalność w zakresie inżynierii i związane z nią doradztwo techniczne PKD 71.12.Z
61. Pozostałe badania i analizy techniczne PKD 71.20.B
62. Wynajem i dzierżawa pozostałych pojazdów samochodowych z wyłączeniem motocykli PKD 77.12.Z
63. Wynajem i dzierżawa maszyn i urządzeń budowlanych PKD 77.32.Z
64. Wynajem i dzierżawa maszyn i urządzeń biurowych włączając komputery PKD 77.33.Z
65. Wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych, gdzie indziej niesklasyfikowana PKD 77.39.Z
66. Pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana PKD 74.90.Z
67. Działalność muzeów PKD 91.02.Z.
68. Wynajem i dzierżawa samochodów osobowych i furgonetek PKD 77.11.Z
69. Pozostałe pozaszkolne formy edukacji, gdzie indziej niesklasyfikowane PKD 85.59.B

§ 6.

Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

§ 7.

Spółka powstała w wyniku przekształcenia Technologie Gazowe Piecobiogaz Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością na podstawie przepisów Tytułu IV, Działu III, Rozdziałów 1 i 4 Ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (Dz. U. Nr 94, poz.1037).

§ 8.

Założycielami Spółki są:

1. Jerzy Wiśniewski („Uprawniony Założyciel”),
2. Małgorzata Wiśniewska,
3. Marek Grunt,
4. Tomasz Woroch.

II. Kapitał zakładowy

§ 9.

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 15.414.116,40 zł (piętnaście milionów czterysta czternaście tysięcy sto szesnaście złotych i czterdzieści groszy) i dzieli się na 5.700.000 (pięć milionów siedemset tysięcy) akcji serii A, 1.500.000 (jeden milion pięćset tysięcy) akcji serii B, 3.000.000 (trzy miliony) akcji serii C, 330.000 (trzysta trzydzieści tysięcy) akcji serii D, 1.500.000 (jeden milion pięćset tysięcy) akcji serii E, 1.400.000 (jeden milion czterysta tysięcy) akcji serii F, 865.000 (osiemset sześćdziesiąt pięć tysięcy) akcji serii G oraz 756.410.820 (siedemset pięćdziesiąt sześć milionów czterysta dziesięć tysięcy osiemset dwadzieścia) akcji serii H.
2. Wartość nominalna jednej akcji wynosi 0,02 zł (dwa grosze).
3. Na podstawie Uchwały nr 2/2015 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 31 lipca 2015 roku, kapitał zakładowy Spółki został warunkowo podwyższony o kwotę nie wyższą niż 900.000,00 zł (dziewięćset tysięcy złotych) w drodze emisji nie więcej niż 45.000.000 (czterdzieści pięć milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii I o wartości nominalnej 0,02 zł (dwa grosze) każda.
4. Celem warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, o którym mowa w ust. 3, jest przyznanie prawa do objęcia akcji serii I posiadaczom warrantów subskrypcyjnych emitowanych przez Spółkę na podstawie Uchwały nr 2/2015 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 31 lipca 2015 roku.

5. Uprawnionym do objęcia akcji serii I w wykonaniu praw z warrantów subskrypcyjnych, o których mowa w powyższym ust. 4, będzie Uprawniony Założyciel.

§ 10.

1. Akcje serii A, B, C, D, E, F oraz G są akcjami na okaziciela.
2. Akcje serii H są akcjami imiennymi.
3. Akcje serii A i B wydawane są za udziały w Spółce Technologie Gazowe Piecobiogaz Spółce z ograniczoną odpowiedzialnością, w wyniku przekształcenia Spółki, zgodnie z przepisami prawa spółek handlowych i pokrywane majątkiem przekształcanej Spółki.
4. Akcje serii H są akcjami wydawanymi w trybie konwersji wierzytelności na akcje na mocy układu zawartego w ramach postępowania wszczętego wobec Spółki postanowieniem sądu Rejonowego Poznań - Stare Miasto w Poznaniu, XI Wydział Gospodarczy do Spraw Upadłościowych i Naprawczych z dnia 13 czerwca 2012 r. w przedmiocie ogłoszenia upadłości Spółki z możliwością zawarcia układu.

§ 11.

(uchylony)

§ 12.

1. Na żądanie akcjonariusza akcje imienne mogą być zamienione na akcje na okaziciela. Zamiana akcji na okaziciela na akcje imienne nie jest dopuszczalna.
2. Wszystkie akcje imienne zostaną zamienione na akcje na okaziciela z chwilą ich dematerializacji w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi.

§ 13.

1. Podwyższenie kapitału zakładowego dokonane może być w drodze zaoferowania objęcia akcji dotychczasowym akcjonariuszom lub oznaczonym osobom trzecim, albo w drodze prywatnej lub publicznej subskrypcji.
2. W przypadku podwyższania kapitału zakładowego, może być on pokryty wkładami pieniężnymi lub niepieniężnymi, a także poprzez przeniesienie na kapitał zakładowy środków z kapitału zapasowego lub kapitałów rezerwowych utworzonych z zysku, jeżeli mogą być przeznaczone na ten cel.

III. Prawa i obowiązki akcjonariuszy

§ 14.

Statut PBG

**ZA ZGODNOŚĆ
Z ORYGINAŁEM**

Jerzy Wiśniewski
prezes zarządu

strona 5 z 25
Mariusz Łożyński
wiceprezes zarządu

(uchylony)

§ 15.

Zysk przeznaczony przez Walne Zgromadzenie do podziału rozdziela się w stosunku do liczby akcji, a w sytuacji gdy akcje nie są całkowicie opłacone, w stosunku do dokonanych wpłat na akcje.

§ 16.

Akcje mogą być umarzane za zgodą akcjonariusza w drodze ich nabycia przez Spółkę. Wynagrodzenie akcjonariuszy akcji umorzonych może być wypłacone wyłącznie z zysku Spółki.

§ 17.

Upoważnia się Zarząd Spółki do wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet dywidendy, przewidywanej na koniec roku obrotowego, o ile zgodę wyrazi Rada Nadzorcza.

§ 18.

1. Zastawnikowi ani użytkownikowi akcji nie przysługuje prawo głosu.
2. Przyznanie szczególnych uprawnień akcjom lub osobistych uprawnień akcjonariuszom może być uzależnione od dokonania oznaczonych świadczeń, upływu terminu lub ziszczenia się warunku, o ile uzależnienie takie będzie określone w Statucie.
3. Spółka może emitować obligacje zamienne na akcje oraz z prawem pierwszeństwa

IV. Władze Spółki

§ 19.

Władzami Spółki są:

- 1) Walne Zgromadzenie,
- 2) Rada Nadzorcza,
- 3) Zarząd.

A. Walne Zgromadzenie.

§ 20.

1. Walne Zgromadzenie zwoływane jest przez Zarząd, jako zwyczajne ("Zwyczajne Walne Zgromadzenie") albo nadzwyczajne („Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie”).

Statut PBG

**ZA ZGODNOŚĆ
Z ORYGINAŁEM**

Jerzy Wiśniewski

prezys zarządu

strona 6 z 25

Mariusz Łożyński

wiceprezes zarządu

2. Zwyczajne Walne Zgromadzenie odbywa się w ciągu sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego.
3. Jeżeli Zarząd nie podejmie uchwały zwołującej Zwyczajne Walne Zgromadzenie przed upływem piątego miesiąca od zakończenia roku obrotowego, albo zwoła je na dzień niemieszczący się w terminie oznaczonym w ust. 2, prawo do zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia przysługuje także Radzie Nadzorczej.
4. Jeżeli stosownie do postanowień ust. 3 zwołane zostaną dwa Zwyczajne Walne Zgromadzenia - jedno przez Zarząd a drugie przez Radę Nadzorczą - jako Zwyczajne Walne Zgromadzenie winno się odbyć tylko to Zwyczajne Walne Zgromadzenie, które zwołane zostało na dzień wcześniejszy i tylko to Zwyczajne Walne Zgromadzenie uprawnione jest do podejmowania uchwał zastrzeżonych do kompetencji Zwyczajnych Walnych Zgromadzeń. Zwyczajne Walne Zgromadzenie, które zostało zwołane na dzień późniejszy winno się odbyć, jako Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, tylko wówczas, jeżeli porządek obrad tegoż Walnego Zgromadzenia, określony przez organ, który je zwołał, zawiera punkty nieobjęte porządkiem obrad odbytego Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia.
5. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd. Rada Nadzorcza może zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane. Ponadto Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie mogą zwołać akcjonariusze reprezentujący, co najmniej 1/5 (jedną piątą) kapitału zakładowego lub co najmniej 1/5 (jedną piątą) ogółu głosów w Spółce i wówczas akcjonariusze wyznaczają przewodniczącego tego Walnego Zgromadzenia.
6. Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 1/20 (jedną dwudziestą) kapitału zakładowego mogą żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego Walnego Zgromadzenia. Żądanie zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia należy złożyć Zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem.

§ 21.

Statut PBG

ZA ZGODNOŚĆ
Z ORYGINAŁEM

Jerzy Wiśniewski

przez Zarząd

strona 7 z 25

Mariusz Łażyński

wiceprezes Zarządu

Walne Zgromadzenia odbywają się w Wysogotowie w lokalu Spółki, chyba że w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia oznaczone zostanie inne miejsce w Poznaniu lub w Warszawie.

§ 22.

1. Porządek obrad Walnego Zgromadzenia ustala Zarząd lub, w przypadku zwołania Walnego Zgromadzenia przez Radę Nadzorczą lub grupę akcjonariuszy na podstawie § 20 ust. 5, Rada Nadzorcza lub, odpowiednio, akcjonariusze, którzy je zwołali.
2. Akcjonariusze mają prawo do zgłaszania zmian do porządku obrad Walnego Zgromadzenia oraz projektów uchwał na zasadach określonych w Kodeksie spółek handlowych.
3. (skreślony).
4. Zarząd ma obowiązek poinformować Walne Zgromadzenie o treści każdego wniosku zgłoszonego na piśmie Zarządowi przez choćby jednego członka Rady Nadzorczej.

§ 23.

1. Walne Zgromadzenie zwołuje się zgodnie z obowiązującymi przepisami, w szczególności od dnia 3 sierpnia 2009r. Walne Zgromadzenie Spółki, jako spółki publicznej zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.
2. W ogłoszeniu należy oznaczyć dzień, godzinę i miejsce odbycia Walnego Zgromadzenia oraz szczegółowy porządek obrad. W przypadku zamierzonej zmiany Statutu powołać należy dotychczas obowiązujące paragrafy oraz podać treść projektowanych zmian.

§ 24. (skreślony)

§ 25.

1. Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub inna osoba przez niego wskazana na piśmie. W razie nieobecności tych osób Zgromadzenie otwiera dowolny członek Rady Nadzorczej, a w razie nieobecności członków Rady Nadzorczej na Zgromadzeniu, dowolny członek Zarządu albo upoważniona do tego osoba wyznaczona przez

Zarząd. Jeżeli żadna z osób, o których mowa powyżej, nie jest obecna na Zgromadzeniu, Walne Zgromadzenie otwiera dowolny obecny na nim akcjonariusz, który reprezentuje, co najmniej 1 (jeden) % kapitału zakładowego Spółki, względnie pełnomocnik takiego akcjonariusza.

2. Po otwarciu Walnego Zgromadzenia wybiera się, spośród osób uprawnionych do uczestnictwa w nim, Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia, z zastrzeżeniem § 20 ust. 5 Statutu oraz ust. 3 poniżej.
3. W przypadku, gdy Walne Zgromadzenie zwołane zostało przez akcjonariuszy upoważnionych do tego przez sąd rejestrowy, Przewodniczącym Walnego Zgromadzenia jest osoba wyznaczona przez sąd rejestrowy.

§ 26.

1. Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów, chyba że bezwzględnie obowiązujący przepis prawa lub Statut wymagają dla powzięcia danej uchwały większości kwalifikowanej.
2. Uchwała w sprawie zmiany Statutu zapada większością 3/4 (trzech czwartych) głosów, z zastrzeżeniem, że dla zmiany postanowień Statutu przyznających indywidualne uprawnienia osobiste potrzebna jest uprzednia pisemna zgoda uprawnionego.
3. Uchwała w sprawie wydzierżawienia przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego zapada większością 3/4 (trzech czwartych) głosów.
4. Uchwała w sprawie nabycia lub objęcia oraz finansowania przez Spółkę nabycia lub objęcia emitowanych przez nią akcji zapada większością 3/4 (trzech czwartych) głosów.
5. Uchwała w sprawie umorzenia akcji zapada większością 3/4 (trzech czwartych) głosów.
6. Uchwała w sprawie połączenia, podziału oraz przekształcenia Spółki zapada większością 3/4 (trzech czwartych) głosów.
7. Uchwała w sprawie zawarcia umowy, o której mowa w art. 7 KSH zapada większością 3/4 (trzech czwartych) głosów.
8. Uchwała w sprawie istotnej zmiany przedmiotu przedsiębiorstwa Spółki zapada większością 3/4 (trzech czwartych) głosów przy obecności akcjonariuszy przedstawiających przynajmniej połowę kapitału zakładowego.
9. Uchwała w sprawie rozwiązania Spółki w przypadku, o którym mowa w art. 397 KSH, zapada większością 3/4 (trzech czwartych) głosów, przy obecności akcjonariuszy przedstawiających przynajmniej połowę kapitału zakładowego.

10. Nabycie i zbycie nieruchomości, prawa użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości nie wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia.
11. Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały, jeżeli jest na nim reprezentowana, co najmniej 1/3 (jedna trzecia) kapitału zakładowego.
12. Akcjonariusz, któremu Statut przyznaje uprawnienia osobiste, nie wykonuje prawa głosu z akcji reprezentujących więcej niż 23,61% ogółu głosów w Spółce. Ograniczenie przewidziane w zdaniu poprzednim wygasa z upływem 17 (siedemnastego) dnia od dnia dematerializacji (w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi) wszystkich akcji serii H wyemitowanych przez Spółkę do dnia dematerializacji, w związku z dopuszczeniem ich do obrotu na rynku podstawowym (w rozumieniu regulaminu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.), o której mowa w § 27 ust. 7 pkt. c) Statutu.

§ 27.

1. Akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez przedstawicieli.
2. Jeden pełnomocnik może reprezentować wielu akcjonariuszy.
3. Spółka dopuszcza udział akcjonariuszy w Walnych Zgromadzeniach przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. Jednakże każdorazowo decyzję o zastosowaniu tych środków oraz zasadach komunikacji elektronicznej w toku Walnego Zgromadzenia podejmuje Zarząd.

§ 28.

Uchwały Walnego Zgromadzenia wymagają w szczególności:

- 1) rozpatrzenie i zatwierdzenie rocznego sprawozdania finansowego wraz ze sprawozdaniem z działalności Spółki za ubiegły rok obrotowy,
- 2) udzielenie członkom organów Spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków,
- 3) podział zysku lub określenie sposobu pokrycia strat,
- 4) wszelkie postanowienia, dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru,
- 5) zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nim prawa użytkowania,
- 6) emisja obligacji zamiennych na akcje lub z prawem pierwszeństwa,
- 7) określenie zasad i wysokości wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej,
- 8) powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej, z zastrzeżeniem postanowień § 29 ust. 2 pkt 1) Statutu,
- 9) ustalanie dnia dywidendy,
- 10) utworzenie, każdorazowe użycie i likwidacja kapitału rezerwowego.

B. Rada Nadzorcza

§ 29.

1. Rada Nadzorcza składa się z nie mniej niż 5 (pięciu) i nie więcej niż 7 (siedmiu) członków powoływanych na wspólną kadencję.
2. Rada Nadzorcza powoływana jest w następujący sposób:
 - 1) 2 (dwóch) członków Rady Nadzorczej, powołuje i odwołuje Uprawniony Założyciel,
 - 2) pozostałych członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie.
3. W przypadku powstania wakatu w składzie Rady Nadzorczej, powodującego spadek liczby członków Rady Nadzorczej poniżej 5 (pięciu):
 - a. w odniesieniu do członka Rady Nadzorczej powoływanego i odwoływanego przez Uprawnionego Założyciela - nieobsadzenie wakatu przez Uprawnionego Założyciela w terminie 3 (trzech) miesięcy od daty powstania wakatu powoduje, iż uprawnienie do powołania tego członka Rady Nadzorczej będzie przysługiwało Walnemu Zgromadzeniu,
 - b. w odniesieniu do członka Rady Nadzorczej powoływanego i odwoływanego przez Walne Zgromadzenie - nieobsadzenie wakatu przez Walne Zgromadzenie w terminie 3 (trzech) miesięcy od daty powstania wakatu powoduje, iż uprawnienie do powołania tego członka Rady Nadzorczej będzie przysługiwało Uprawnionemu Założycielowi.
4. Uprawnienie osobiste, o którym mowa powyżej w ust. 2 pkt. 1) oraz ust. 3 pkt. 2), wykonuje się poprzez doręczenie Spółce pisemnego oświadczenia o powołaniu lub odwołaniu członka Rady Nadzorczej.
5. Liczbę członków Rady Nadzorczej ustala każdorazowo w granicach oznaczonych w ust. 1 powyżej Walne Zgromadzenie. Jednak w przypadku głosowania oddzielnymi grupami w trybie art. 385 § 3 Kodeksu spółek handlowych, w skład Rady Nadzorczej wchodzi siedmiu członków.
6. Członkiem Rady Nadzorczej może być tylko osoba fizyczna, posiadająca pełną zdolność do czynności prawnych.
7. Kadencja Rady Nadzorczej trwa 3 (trzy) lata.
8. Jeżeli powołanie członka Rady Nadzorczej następuje w trakcie kadencji Rady Nadzorczej, powołuje się go na okres do końca tej kadencji.

9. Mandaty członków Rady Nadzorczej wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członków Rady Nadzorczej.
10. Członkowie Rady Nadzorczej mogą być wybierani ponownie.
11. Członkowie Rady Nadzorczej, z zastrzeżeniem ust. 2 pkt 1) powyżej, mogą być w każdej chwili odwołani przez Walne Zgromadzenie.
12. Tak długo jak w skład Rady Nadzorczej wchodzi przynajmniej 5 (pięciu) członków, Rada Nadzorcza jest zdolna do podejmowania wszelkich czynności przewidzianych przez prawo oraz Statut.
13. Rada Nadzorcza powinna obejmować swoim składem członków niezależnych, których liczba oraz kryteria niezależności wynikają z odpowiednich przepisów prawa lub regulacji zawartych w dokumentach dotyczących spółek publicznych, określających zasady ładu korporacyjnego.
14. Prawo zgłaszania kandydatur na członka Rady Nadzorczej spełniającego warunki określone w ust. 13 powyżej przysługuje akcjonariuszom obecnym na Walnym Zgromadzeniu, którego przedmiotem jest wybór członka Rady Nadzorczej, o którym mowa w ust. 13 powyżej. Zgłoszenia dokonuje się na ręce Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia w formie pisemnej wraz z pisemnym oświadczeniem danego kandydata o zgodzie na kandydowanie oraz spełnianiu warunków określonych w ust. 13 powyżej. Jeżeli kandydatury w sposób przewidziany w zdaniu poprzednim nie zostaną zgłoszone przez akcjonariuszy, kandydatów do Rady Nadzorczej, spełniających warunki opisane w ust. 13 powyżej, zgłasza Przewodniczący Rady Nadzorczej. Uprawniony Założyciel nie ma prawa do zgłaszania kandydatur na członka Rady Nadzorczej, o którym mowa w ust. 13 powyżej.
15. Wszystkie uprawnienia osobiste, które Statut przyznaje Uprawnionemu Założycielowi, w tym uprawnienia osobiste, o których mowa w ust. 2 pkt. 1) powyżej, §30 ust. 1 i 4 Statutu oraz §50 ust. 3 pkt. 1) Statutu, wygasają w przypadku, gdy w terminie 12 (dwunastu) tygodni od Dnia Uprawnomocnienia się Postanowienia o Zatwierdzeniu Układu, wszystkie obligacje na okaziciela emitowane przez Spółkę w związku z Układem („Obligacje”), które zostały subskrybowane przez wierzycieli układowych Spółki, nie zostaną zapisane w ewidencji, za wyjątkiem sytuacji, w której brak wpisania Obligacji do ewidencji w powyższym terminie nastąpi wskutek niezrealizowania prawidłowej instrukcji Spółki doręczonej podmiotowi prowadzącemu ewidencję Obligacji.
16. Z dniem wygaśnięcia uprawnień osobistych przyznanych Uprawnionemu Założycielowi, wygasają również uprawnienia Przewodniczącego Rady

Nadzorczej przewidziane w §37 Statutu. Po wygaśnięciu uprawnień Przewodniczącego Rady Nadzorczej wskazanych w zdaniu poprzednim, wszystkich członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza.

§ 30.

1. Przewodniczącego Rady Nadzorczej wyznacza Uprawniony Zażołyciel, w tym także w przypadku wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami w trybie art. 385 § 3 Kodeksu spółek handlowych.
2. Rada Nadzorcza wybiera ze swojego grona Wiceprzewodniczącego i Sekretarza.
3. Wiceprzewodniczący i Sekretarz Rady Nadzorczej mogą być w każdej chwili odwołani uchwałą Rady Nadzorczej z pełnienia funkcji, co nie powoduje utraty mandatu członka Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza nie jest uprawniona do odwołania ani zawieszenia w czynnościach wyznaczonego przez Uprawnionego Zażołyciela Przewodniczącego Rady Nadzorczej.
4. Przewodniczący Rady Nadzorczej może być w każdej chwili odwołany przez Uprawnionego Zażołyciela z pełnienia funkcji, co nie powoduje utraty mandatu członka Rady Nadzorczej.
5. Uprawnienie, o którym mowa w ust. 1 oraz ust. 4 powyżej, wykonuje się w drodze doręczenia Zarządowi pisemnego oświadczenia o wyznaczeniu oraz odwołaniu Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

§ 31.

1. Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się przynajmniej raz na kwartał i są zwoływane przez jej Przewodniczącego z inicjatywy własnej albo na wniosek Zarządu lub członka Rady Nadzorczej zgłoszony wraz z proponowanym porządkiem obrad. Każdy członek Rady Nadzorczej ma prawo zwołać posiedzenie Rady Nadzorczej w przypadku wystąpienia któregośkolwiek ze zdarzeń, o których mowa w §37 ust. 4 lub §37 ust. 7 pkt). a) - c) Statutu.
2. Jeżeli Przewodniczący Rady Nadzorczej nie zwoła posiedzenia w terminie dwóch tygodni od dnia otrzymania wniosku, wnioskodawca może je zwołać samodzielnie, podając datę, miejsce i proponowany porządek obrad.

§ 32.

1. Uchwały Rady Nadzorczej mogą być powzięte, jeżeli na posiedzeniu jest obecna co najmniej połowa jej członków, a wszyscy członkowie zostali zawiadomieni o posiedzeniu.

2. Zawiadomienia zawierające porządek obrad oraz wskazujące czas i miejsce odbycia posiedzenia winny zostać wysłane listami poleconymi co najmniej na 14 (czternaście) dni przed dniem posiedzenia Rady Nadzorczej na adresy wskazane przez członków Rady Nadzorczej. W nagłych przypadkach posiedzenia Rady Nadzorczej mogą być zwołane także telefonicznie, przy pomocy telefaksu lub poczty elektronicznej, co najmniej na 1 (jeden) dzień przed dniem posiedzenia. Posiedzenia Rady Nadzorczej mogą również zostać zwołane w innej formie przewidzianej w regulaminie Rady Nadzorczej.
3. Porządek obrad ustala oraz zawiadomienia podpisuje osoba uprawniona do zwołania posiedzenia Rady Nadzorczej.
4. Przewodniczący Rady Nadzorczej zamieszcza w porządku obrad każdy wniosek zgłoszony przez Zarząd lub członka Rady Nadzorczej.
5. Przewodniczącym posiedzenia jest Przewodniczący Rady Nadzorczej, a w razie jego nieobecności Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej.
6. W sprawach nieobjętych porządkiem obrad Rada Nadzorcza uchwały powziąć nie może, chyba że wszyscy jej członkowie są obecni i wyrażają zgodę na powzięcie uchwały.
7. Rada Nadzorcza może powziąć uchwały także bez formalnego zawiadomienia o posiedzeniu, jeżeli obecni są wszyscy jej członkowie i wyrażają zgodę na odbycie posiedzenia i zamieszczenie poszczególnych spraw na porządku obrad.
8. Jeżeli Statut nie stanowi inaczej, uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów oddanych. W razie równej liczby głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.
9. Uchwały Rady Nadzorczej mogą być podejmowane bez odbycia posiedzenia, w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwała jest ważna jeżeli wszyscy członkowie Rady zostali powiadomieni o treści projektu uchwały. Podejmowanie uchwał w tym trybie nie dotyczy powołania, odwołania ani zawieszenia członka Zarządu.

§ 33.

1. Członkowie Rady Nadzorczej mogą wykonywać swe prawa i obowiązki w Radzie wyłącznie osobiście.
2. Członkowie Rady Nadzorczej mogą jednak brać udział w podejmowaniu uchwał Rady, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej.
3. Rada może powierzyć wykonanie określonych czynności poszczególnym członkom, a także korzystać z pomocy biegłych.

§ 34.

Rada Nadzorcza jest zobowiązana i uprawniona do wykonywania stałego nadzoru nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach działalności.

§ 35.

1. Rada Nadzorcza może zawiesić z ważnych powodów w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu.
2. W miejsce członków Zarządu zawieszonych przez Radę Nadzorczą lub członków Zarządu, którzy nie mogą sprawować swoich czynności z innych przyczyn, Rada Nadzorcza może delegować swojego członka celem czasowego wykonywania czynności członków Zarządu.
3. W okresie, o którym mowa w § 37 ust. 7 Statutu, powzięcie uchwały w sprawie zawieszenia członków Zarządu oraz delegowania członków Rady Nadzorczej celem czasowego wykonywania czynności członków Zarządu wymaga zgody członków Rady Nadzorczej powołanych w sposób o którym mowa w § 29 ust. 2 pkt 1) Statutu, jednak bez uszczerbku dla postanowień § 29 ust. 15-16 oraz § 37 ust. 7 pkt. a) – b) Statutu.

§ 36.

1. Do kompetencji Rady Nadzorczej należy:
 - a) wyrażanie zgody na nabycie przedsiębiorstwa lub zorganizowanej części przedsiębiorstwa,
 - b) wyrażanie opinii w sprawie zbycia i wydzierżawienia przedsiębiorstwa Spółki lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienia na nim prawa użytkowania lub zaciągnięcie zobowiązania do zbycia lub obciążenia przedsiębiorstwa Spółki lub jego zorganizowanej części,
 - c) wyrażanie zgody na zbycie, obciążenie, rozporządzenie lub zaciągnięcie zobowiązania do zbycia, obciążenia lub rozporządzenia nieruchomości, użytkowaniem wieczystym lub udziałem w nieruchomości,
 - d) wyrażanie zgody na zbycie, obciążenie, rozporządzenie lub zaciągnięcie zobowiązania do zbycia, obciążenia lub rozporządzenia składnikami majątku Spółki, w tym udziałami lub akcjami w spółkach lub innymi papierami wartościowymi o wartości rynkowej lub księgowej przekraczającej 10.000.000 zł (dziesięć milionów złotych),
 - e) wyrażanie zgody na przeznaczanie kwot pochodzących ze sprzedaży aktywów przeznaczonych do dezinwestycji zgodnie z planem restrukturyzacji przyjętym przez Spółkę w związku z zawarciem układu w ramach postępowania wszczętego wobec Spółki postanowieniem

sądu Rejonowego Poznań - Stare Miasto w Poznaniu, XI Wydział Gospodarczy do Spraw Upadłościowych i Naprawczych z dnia 13 czerwca 2012 r. w przedmiocie ogłoszenia upadłości Spółki z możliwością zawarcia układu, na finansowanie projektów o wskaźniku rentowności brutto ze sprzedaży niższym niż 5% (pięć procent),

- f) wyrażanie zgody na zbycie, obciążenie (w tym prawem rzeczowym lub dzierżawą), rozporządzenie lub zaciągnięcie zobowiązania do zbycia, obciążenia (w tym prawem rzeczowym lub dzierżawą) lub rozporządzenia udziałami lub akcjami w następujących spółkach:
- i. RAFAKO S.A.,
 - ii. Multaros Trading Company Limited z siedzibą na Cyprze,
 - iii. PBG Dom sp. z o.o.,
 - iv. PBG oil and gas sp. z o.o.,
 - v. Wschodni Invest sp. z o.o.,
 - vi. PBG ERIGO sp. z o.o.,
 - vii. spółki będącej właścicielem lub użytkownikiem wieczystym nieruchomości o wartości przekraczającej 5.000.000 zł (pięć milionów złotych), oraz
 - viii. każdej spółce będącej współnikiem w spółce, o której mowa w ppkt. vii powyżej,
- g) wyrażanie zgody na wykonywanie przez Spółkę praw z akcji albo udziałów spółek wymienionych w § 36 ust. 1 pkt. f) powyżej,
- h) wyrażanie zgody na dokonanie przez Spółkę czynności skutkujących utratą lub zmierzających do utraty przez Spółkę pozycji dominującej w jakiegokolwiek spółce zależnej,
- i) wyrażanie zgody na nabycie lub zaciągnięcie zobowiązania do nabycia przez Spółkę składników majątku, w tym nieruchomości, udziałów w spółkach, akcji lub innych papierów wartościowych o wartości rynkowej lub księgowej przekraczającej 20.000.000 zł (dwadzieścia milionów złotych),
- j) wyrażanie zgody na nabycie przez Spółkę akcji własnych oraz określenie istotnych warunków nabywania akcji własnych w przypadku określonym w art. 362 §1 pkt 1) Kodeksu spółek handlowych,
- k) wyrażanie opinii w sprawie nabycia przez Spółkę akcji własnych w przypadku określonym w art. 362 §1 pkt 2) Kodeksu spółek handlowych,
- l) wyrażanie zgody na emisję przez Spółkę papierów wartościowych innych niż akcje i obligacje zamienne lub z prawem pierwszeństwa,
- m) wyrażanie opinii w sprawie emisji przez Spółkę akcji oraz obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa,

- n) wyrażanie zgody na zawarcie, zmianę postanowień, przystąpienie do, rozwiązanie, wypowiedzenie lub odstąpienie od umowy handlowej przez Spółkę, gdy:
- i. wartość lub wysokość wynikających z niej zobowiązań którejkolwiek ze stron przekracza 50.000.000 zł (pięćdziesiąt milionów złotych), lub
 - ii. wartość przedmiotu świadczenia którejkolwiek ze stron przekracza 50.000.000 zł (pięćdziesiąt milionów złotych), lub
 - iii. łączna wartość lub wysokość zobowiązań którejkolwiek ze stron wynikających z tej umowy oraz zobowiązań wynikających z umowy lub umów zawartych w dwóch poprzednich latach z tym samym kontrahentem lub podmiotami powiązanymi z tym kontrahentem przekracza 50.000.000 zł (pięćdziesiąt milionów złotych), lub
 - iv. łączna wartość przedmiotów świadczenia którejkolwiek ze stron oraz umowy lub umów zawartych w dwóch poprzednich latach z tym samym kontrahentem lub podmiotami powiązanymi z tym kontrahentem przekracza 50.000.000 zł (pięćdziesiąt milionów złotych),
- o) wyrażanie zgody na zaciągnięcie zobowiązania pieniężnego (w tym warunkowego) przez Spółkę w kwocie głównej jednostkowej lub łącznej w okresie roku kalendarzowego przekraczającej wartość 20.000.000 zł (dwadzieścia milionów złotych) lub zmianę warunków takiego zobowiązania inną niż zmniejszenie jego wysokości, a w szczególności:
- i. zaciągnięcie kredytu, zawarcie umowy leasingu, faktoringu lub innego instrumentu o charakterze dłużnym w kwocie głównej przekraczającej wartość 20.000.000 zł (dwadzieścia milionów złotych), oraz
 - ii. zlecenie otwarcia akredytywy, wystawienia gwarancji bankowej lub ubezpieczeniowej w kwocie głównej przekraczającej wartość 20.000.000 zł (dwadzieścia milionów złotych) lub zlecenie wydłużenia terminu obowiązywania takiej akredytywy lub gwarancji,
- p) wyrażanie zgody na udzielanie, zmianę albo rozwiązanie przez Spółkę jakiejkolwiek umowy gwarancji i poręczenia oraz przystąpienia do długu, zaciągnięcie zobowiązania nieujmowanego w bilansie, a także wystawienie weksla lub czeku, ich indosowanie lub poręczenie, z wyłączeniem czynności dotyczących lub skutkujących powstaniem długu lub zobowiązania, o jednostkowej lub łącznej w okresie roku

kalendarzowego wartości nieprzekraczającej 10.000.000 zł (dziesięć milionów złotych),

- q) wyrażanie zgody na uznanie roszczenia, zwolnienie z długu, zrzeczenie się roszczenia lub zawarcie ugody przez Spółkę, z wyłączeniem czynności dotyczących długów lub roszczeń o jednostkowej lub łącznej w okresie roku kalendarzowego wysokości nieprzewyższającej kwoty 10.000.000 zł (dziesięć milionów złotych),
 - r) wyrażanie zgody na tworzenie i likwidowanie oddziałów Spółki w kraju i za granicą,
 - s) wyrażanie zgody na zawarcie, zmianę albo rozwiązanie przez Spółkę istotnej umowy z podmiotem powiązanym ze Spółką (z wyjątkiem zawierania umów ze Spółkami z grupy kapitałowej Spółki),
 - t) wyrażanie zgody na zawarcie, zmianę albo rozwiązanie jakiejkolwiek umowy pomiędzy Spółką a jej akcjonariuszem posiadającym co najmniej 20% (dwadzieścia procent) akcji w kapitale zakładowym Spółki lub podmiotem powiązanym z tym akcjonariuszem,
 - u) wyrażanie zgody na zawarcie, zmianę albo rozwiązanie przez Spółkę jakiejkolwiek umowy z członkiem Rady Nadzorczej albo Zarządu oraz podmiotami z nimi powiązanymi,
 - v) wyrażanie zgody na zajmowanie się przez członków Zarządu interesami konkurencyjnymi oraz uczestniczenie w Spółkach konkurencyjnych jako wspólnik jawny lub członek władz,
 - w) wyrażanie zgody na wypłatę akcjonariuszom zaliczki na poczet dywidendy przewidywanej na koniec roku obrotowego.
2. Od Dnia Uprawnoczenia się Postanowienia o Zatwierdzeniu Układu, do kompetencji Rady Nadzorczej należy ponadto w szczególności:
- a) wybór biegłego rewidenta,
 - b) reprezentowanie Spółki w umowach i sporach pomiędzy Spółką a członkami Zarządu,
 - c) zatwierdzanie Regulaminu Zarządu i Regulaminu Rady Nadzorczej,
 - d) powoływanie i odwoływanie członków Zarządu, z zastrzeżeniem postanowień § 37 Statutu,
 - e) opiniowanie spraw przedstawionych przez Zarząd.

C. Zarząd

§ 37.

1. Zarząd składa się z 3 (trzech) członków, w tym: Prezesa Zarządu i co najmniej jednego Wiceprezesa Zarządu, z zastrzeżeniem, że w okresie, o którym mowa w § 37 ust. 7 Statutu, Zarząd składa się z od 3 (trzech) do 5 (pięciu) członków.

2. Członków Zarządu powołuje się na okres wspólnej kadencji.
3. Z zastrzeżeniem postanowień §37 ust. 7 Statutu, Prezesa Zarządu powołuje i odwołuje Przewodniczący Rady Nadzorczej. Uprawnienie to wykonywane jest w drodze doręczenia Spółce pisemnego oświadczenia o powołaniu lub odwołaniu Prezesa Zarządu.
4. Z zastrzeżeniem postanowień § 37 ust. 7 Statutu, jeżeli nastąpi którekolwiek z poniższych zdarzeń:
 - a) Prezes Zarządu naruszy Statut lub którykolwiek z następujących przepisów Kodeksu spółek handlowych w zakresie, w jakim dotyczą one Zarządu: art. 17, art. 345, art. 359, art. 362, art. 363, art. 366, art. 377, art. 380, art. 390, art. 395, art. 399, art. 400, art. 401 § 2, art. 428, art. 430 § 2 lub art. 452 § 2 i 4 lub poda fałszywe dane w oświadczeniu, o którym mowa w art. 310 §2, art. 320 §1 pkt 3 oraz art. 441 §2 pkt 5 Kodeksu spółek handlowych,
 - b) Prezes Zarządu wyrządzi Spółce szkodę stwierdzoną wyrokiem sądu, lub
 - c) zgodnie z warunkami emisji Obligacji, wystąpi podstawa (jakkolwiek zdefiniowana) wcześniejszego wykupu Obligacji, która trwa i nie została uchylona przez zgromadzenie obligatariuszy Obligacji lub podstawa natychmiastowego wykupu Obligacji,wówczas Rada Nadzorcza może odwołać Prezesa Zarządu oraz powołać nowego Prezesa Zarządu, przy czym, na czas od chwili powzięcia przez któregokolwiek z członków Rady Nadzorczej informacji o wystąpieniu któregokolwiek ze zdarzeń, o których mowa w pkt. a) – c) powyżej do dnia następującego po dniu odbycia przez Radę Nadzorczą posiedzenia (włącznie), którego porządkiem obrad objęta jest kwestia odwołania Prezesa Zarządu z powodu wystąpienia któregokolwiek ze zdarzeń, o których mowa w pkt. a) – c) powyżej, Przewodniczący Rady Nadzorczej nie może wykonywać uprawnień, o którym mowa w § 37 ust. 3 Statutu. Przewodniczący Rady Nadzorczej nie ma prawa do odwołania Prezesa Zarządu powołanego przez Radę Nadzorczą zgodnie z niniejszym ust. 4.
5. Z zastrzeżeniem postanowień § 37 ust. 7 Statutu, Rada Nadzorcza powołuje i odwołuje pozostałych dwóch członków Zarządu, przy czym jeden członek Zarządu winien być powołany spośród kandydatów przedstawionych przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej.
6. W celu pozyskania kandydatur na członka Zarządu, Przewodniczący Rady Nadzorczej może zgłosić wniosek o wyrażenie przez Radę Nadzorczą zgody na zatrudnienie przez Spółkę zewnętrznych doradców, którzy świadczą usługi w zakresie rekrutacji kadry zarządzającej i należą do renomowanych firm, działających na międzynarodowym rynku. Rada Nadzorcza podejmuje

decyzję w sprawie wyboru doradcy bądź doradców, spośród propozycji przedstawionych przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej, bezwzględną większością głosów. Spółka zawiera umowę z doradcami wskazanymi w uchwale Rady Nadzorczej i pokrywa koszt ich usługi, nie przekraczający rozsądnej miary przyjętej na rynku.

7. Przez okres 3 (trzech) lat od dnia uprawomocnienia się postanowienia sądu o zatwierdzeniu układu ("Układ") zawartego w ramach postępowania wszczętego wobec Spółki postanowieniem Sądu Rejonowego Poznań - Stare Miasto w Poznaniu, XI Wydział Gospodarczy do Spraw Upadłościowych i Naprawczych z dnia 13 czerwca 2012 r. w przedmiocie ogłoszenia upadłości Spółki z możliwością zawarcia układu ("Dzień Uprawnomocnienia się Postanowienia o Zatwierdzeniu Układu"), Prezes Zarządu oraz żaden z pozostałych członków Zarządu powołany zgodnie z § 50 Statutu nie będzie mógł być odwołany przez Radę Nadzorczą bez uprzedniej pisemnej zgody Przewodniczącego Rady Nadzorczej chyba, że:

- a) popełni przestępstwo, które uniemożliwi mu dalsze pełnienie funkcji członka Zarządu, a fakt popełnienia przestępstwa jest oczywisty lub popełnienie takiego przestępstwa zostało stwierdzone wyrokiem sądu, bądź naruszy Statut lub którekolwiek z następujących przepisów Kodeksu spółek handlowych w zakresie, w jakim dotyczą one Zarządu: art. 17, art. 345, art. 359, art. 362, art. 363, art. 366, art. 377, art. 380, art. 390, art. 395, art. 399, art. 401 § 2, art. 428, art. 430 § 2 oraz art. 452 § 2 i 4, lub poda fałszywe dane w oświadczeniu, o którym mowa w art. 310 § 2, art. 320 § 1 pkt 3 oraz art. 441 § 2 pkt 5 Kodeksu spółek handlowych, lub wyrządzi Spółce szkodę stwierdzoną wyrokiem sądu - w takim przypadku nowy Prezes Zarządu oraz pozostali członkowie Zarządu w miejsce odwołanych przez Radę Nadzorczą zostaną powołani przez Radę Nadzorczą spośród kandydatów przedstawionych przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Jeżeli w ciągu 14 dni od podjęcia przez Radę Nadzorczą uchwały o odwołaniu Prezesa Zarządu lub innego członka Zarządu Przewodniczący Rady Nadzorczej nie przedstawi Radzie Nadzorczej, co najmniej dwóch kandydatów, którzy wyrazili na piśmie zgodę na powołanie do Zarządu, na każde opróżnione miejsce w Zarządzie, nowy Prezes Zarządu oraz inni członkowie Zarządu w miejsce odwołanych zostaną powołani przez Radę Nadzorczą. W przypadku niepowołania przez Radę Nadzorczą nowego Prezesa Zarządu lub innego członka Zarządu w ciągu 14 dni od przedstawienia przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej, co najmniej dwóch kandydatów na każde opróżnione miejsce w Zarządzie, uprawnienie to przysługuje Przewodniczącemu Rady Nadzorczej,

- b) Obligacje nie zostaną zapisane w ewidencji w terminie 6 (sześciu) tygodni od Dnia Uprawnomocnienia się Postanowienia o Zatwierdzeniu Układu, w takim przypadku Rada Nadzorcza może odwołać Prezesa Zarządu oraz każdego innego członka Zarządu oraz powołać nowych członków Zarządu (w tym Prezesa) w miejsce tych członków Zarządu, których mandaty wygasły, na okres wspólnej kadencji nie dłuższy niż 6 (sześć) tygodni od dnia wejścia uchwały Rady Nadzorczej w życie,
- c) dematerializacja (w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi) wszystkich akcji serii H wyemitowanych przez Spółkę do dnia dematerializacji, w związku z dopuszczeniem ich do obrotu na rynku podstawowym (w rozumieniu regulaminu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.), nie nastąpi do końca 10 (dziesiątego) miesiąca od Dnia Uprawnomocnienia się Postanowienia o Zatwierdzeniu Układu, w takim przypadku Rada Nadzorcza może odwołać Prezesa Zarządu oraz każdego innego członka Zarządu oraz powołać nowych członków Zarządu (w tym Prezesa) w miejsce tych członków Zarządu, których mandaty wygasły, na okres wspólnej kadencji nie dłuższy niż 3 (trzy) miesiące od dnia wejścia uchwały Rady Nadzorczej w życie.

Przewodniczący Rady Nadzorczej nie ma prawa do odwołania Prezesa Zarządu, ani pozostałych członków Zarządu powołanych przez Radę Nadzorczą zgodnie z niniejszym ust. 7 pkt a), b) lub c) do końca kadencji. Po wygaśnięciu mandatów członków Zarządu powołanych zgodnie z ust. 7 pkt a), b) lub c) oraz w pozostałym zakresie przez okres 3 (trzech) lat od Dnia Uprawnomocnienia się Postanowienia o Zatwierdzeniu Układu, uprawnienie do powoływania i odwoływania członków Zarządu, w tym Prezesa Zarządu, przysługuje Przewodniczącemu Rady Nadzorczej.

8. Członkiem Zarządu może być tylko osoba fizyczna, posiadająca pełną zdolność do czynności prawnych.
9. Prezes Zarządu wskazuje spośród innych członków Zarządu od jednego do dwóch Wiceprezesów. Wiceprezesi mogą być w każdej chwili odwołani przez Prezesa Zarządu, co nie powoduje utraty mandatu członka Zarządu.
10. Kadencja Zarządu trwa 3 (trzy) lata, z zastrzeżeniem ust. 7 pkt. b) i c).
11. Jeżeli powołanie członka Zarządu następuje w trakcie kadencji Zarządu, powołuje się go na okres do końca tej kadencji.
12. Mandaty członków Zarządu wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członków Zarządu.
13. Członkowie Zarządu mogą być powoływani ponownie w skład Zarządu na następne kadencje.

14. Tak długo jak w skład Zarządu wchodzi przynajmniej 3 (trzech) członków, Zarząd jest zdolny do podejmowania wszelkich czynności przewidzianych przez prawo oraz Statut.
15. Z zastrzeżeniem postanowień ust. 9 powyżej, powoływanie i odwoływanie członków Zarządu na kolejne kadencje odbywa się na zasadach określonych w ust. 1 – 2 powyżej.

§ 38.

1. Do składania oświadczeń i podpisywania w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie Prezesa Zarządu i innego członka Zarządu.
2. Oświadczenia składane Spółce oraz doręczenia pism mogą być dokonywane wobec Prezesa Zarządu lub członka Zarządu.

§ 39.

Niezależnie od innych ograniczeń uchwała Zarządu jest również potrzebna, gdy przed załatwieniem sprawy choćby jeden z członków Zarządu sprzeciwił się prowadzeniu jej przez innego członka Zarządu.

§ 40.

1. Zarząd kieruje działalnością Spółki, podejmując uchwały we wszystkich sprawach niezastrzeżonych dla Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej.
2. Posiedzenia Zarządu zwołuje Prezes Zarządu, ilekroć uzna to za wskazane.
3. O sposobie zwoływania posiedzenia Zarządu decyduje każdorazowo Prezes Zarządu.
4. W zaproszeniu na posiedzenie wystarczy oznaczyć dzień, godzinę, miejsce i przedmiot posiedzenia.
5. Posiedzenie Zarządu może się odbyć także w formie telekonferencji.
6. Przewodniczącym posiedzenia jest Prezes Zarządu, a pod jego nieobecność wyznaczony przez niego członek Zarządu.
7. Uchwały Zarządu zapadają zwykłą większością głosów. W przypadku równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu.
8. Udzielenie prokury wymaga uchwały podjętej jednomyślnie przez wszystkich członków Zarządu, natomiast do odwołania prokury uprawniony jest każdy z członków Zarządu jednoosobowo.
9. Szczegółowe zasady pracy Zarządu określa Regulamin Zarządu przyjęty przez Zarząd i zatwierdzony przez Radę Nadzorczą.

V. Rachunkowość Spółki

§ 41.

Funduszami własnymi Spółki są:

- 1) kapitał zakładowy,
- 2) kapitał zapasowy,
- 3) kapitały rezerwowe.

§ 42.

Kapitał zapasowy tworzy się z:

- a) odpisów w wysokości co najmniej 8 % (ośmiu procent) zysku za dany rok obrotowy dopóki kapitał ten nie osiągnie przynajmniej 1/3 (jednej trzeciej) kapitału zakładowego,
- b) nadwyżek osiągniętych przy emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej, pozostałych po pokryciu kosztów emisji akcji,
- c) dopłat, które uiszczają akcjonariusze w zamian za przyznanie szczególnych uprawnień ich dotychczasowym akcjom, chyba że dopłaty te zostaną użyte na wyrównanie nadzwyczajnych odpisów lub strat.

O użyciu kapitału zapasowego rozstrzyga Walne Zgromadzenie, z tym że ta część kapitału zapasowego, która odpowiada jednej trzeciej części kapitału zakładowego może być użyta jedynie na pokrycie strat bilansowych.

§ 43.

1. W określonych celach, stosownie do potrzeb, mogą być tworzone kapitały rezerwowe.
2. O utworzeniu kapitału rezerwowego, jak też o każdorazowym jego użyciu lub likwidacji rozstrzyga Walne Zgromadzenie.

§ 44.

1. O przeznaczeniu zysku rozstrzyga Walne Zgromadzenie.
2. Zysk pozostały po dokonaniu obowiązkowych odpisów przeznaczony jest w pierwszej kolejności na pokrycie strat za lata ubiegłe, jeżeli kapitał zapasowy nie wystarcza na pokrycie tych strat.

§ 45.

Jeżeli zgodnie z uchwałą Walnego Zgromadzenia akcjonariuszom ma być wypłacona dywidenda, uchwała winna wskazywać dzień ustalenia prawa do dywidendy oraz termin, w którym ma nastąpić jej wypłata.

Statut PBG

**ZA ZGODNOŚĆ
Z ORYGINAŁEM**

Jerzy Wiśniewski

prezes zarządu

strona 23 z 25

Mariusz Łodyński

viceprezes zarządu

§ 46.

Roczne sprawozdania finansowe oraz roczne sprawozdania z działalności Spółki Zarząd zobowiązany jest przedłożyć Radzie Nadzorczej po zbadaniu sprawozdań przez biegłych rewidentów, nie później niż przed upływem piątego miesiąca od dnia zakończenia roku obrotowego.

VI. Rozwiązanie i likwidacja Spółki.

§ 47.

1. W razie likwidacji Spółki likwidatorem jest dotychczasowy Prezes Zarządu lub osoba wybrana przez Walne Zgromadzenie.
2. Likwidatorzy, co do swych uprawnień i obowiązków podlegają przepisom oraz postanowieniom Statutu odnoszącym się do Zarządu.
3. Pozostałe organy Spółki zachowują w trakcie likwidacji swe dotychczasowe obowiązki i uprawnienia.

§ 48.

Majątek pozostały po zaspokojeniu wierzycieli dzieli się między akcjonariuszy w stosunku do dokonanych przez każdego z nich wpłat na kapitał zakładowy.

VII. Postanowienia końcowe

§ 49.

W sprawach nieuregulowanych Statutem stosuje się obowiązujące przepisy prawa, a w szczególności przepisy Kodeksu spółek handlowych.

VIII. Postanowienia przejściowe

§ 50.

1. Z chwilą rejestracji zmian Statutu przewidzianych w Uchwale nr 3/2015 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 31 lipca 2015 roku („Dzień Rejestracji”), mandaty członków Rady Nadzorczej pełniących funkcje na ten dzień wygasają, a bieżąca kadencja ulega skróceniu.
2. Rada Nadzorcza nowej kadencji będzie liczyć siedmiu członków.

3. Pierwsi członkowie Rady Nadzorczej po Dniu Rejestracji zostaną powołani na nową trzyletnią kadencję w następujący sposób:
 - 1) 2 (dwóch) członków Rady Nadzorczej powoła Uprawniony Założyciel wyznaczając spośród nich przewodniczącego Rady Nadzorczej,
 - 2) pozostałych członków Rady Nadzorczej powoła Agent Zabezpieczenia działający na rzecz Wierzycieli Finansowych (w rozumieniu Umowy Restrukturyzacyjnej) („Agent”).
4. Powołanie członków Rady Nadzorczej, o którym mowa w ust. 2 powyżej nastąpi poprzez doręczenie Spółce pisemnego oświadczenia o powołaniu członków Rady Nadzorczej w terminie 3 (trzech) dni licząc od Dnia Rejestracji.
5. Jeśli Agent nie dokona powołania członków Rady Nadzorczej w sposób, o którym mowa w ust. 3 oraz w terminie, o którym mowa w ust. 4 powyżej, uprawnienie to będzie przysługiwało Uprawnionemu Założycielowi.
6. Jeśli Uprawniony Założyciel nie dokona powołania członków Rady Nadzorczej w sposób, o którym mowa w ust. 3 oraz w terminie, o którym mowa w ust. 4 powyżej, uprawnienie to będzie przysługiwało Agent.
7. Z upływem 5 (pięciu) dni od Dnia Rejestracji mandaty członków Zarządu pełniących funkcje na ten dzień wygasają, a bieżąca kadencja ulega skróceniu.
8. Zarząd nowej kadencji będzie liczyć czterech członków.
9. Pierwszy Prezes Zarządu oraz pierwsi członkowie Zarządu po Dniu Rejestracji zostaną powołani na nową, trzyletnią kadencję przez Uprawnionego Założyciela.
10. Powołanie członków Zarządu, o którym mowa w ust. 9 powyżej nastąpi poprzez doręczenie Spółce pisemnego oświadczenia o powołaniu członków Zarządu.
11. Kolejni członkowie Rady Nadzorczej oraz Zarządu Spółki będą powoływani i odwoływani na zasadach określonych w § 29, § 30 oraz § 37 Statutu. Uprawniony Założyciel nie jest uprawniony odwołać członków Rady Nadzorczej, którzy zostali powołani przez Agenta lub Walne Zgromadzenie.

Uchwała nr 01/07/2015
Rady Nadzorczej PBG S.A. w upadłości układowej
z siedzibą w Wysogotowie
z dnia 21 lipca 2015 roku

w przedmiocie wyrażenia opinii o łącznej wartości nominalnej emisji Obligacji, która zostanie przeprowadzona przez Spółkę w ramach Programu na warunkach zasadniczo zgodnych z warunkami określonymi w Umowie Restrukturyzacyjnej, Umowie Emisyjnej i Agencyjnej oraz w Warunkach Emisji

PREAMBUŁA

Mając na uwadze:

- przedstawione przez Zarząd Spółki wyjaśnienia dotyczące prowadzonych przez Spółkę negocjacji z Wierzycielami Finansowymi,
- przeprowadzenie przez Spółkę negocjacji w sprawie Umowy Restrukturyzacyjnej, której treść została przedstawiona przez Zarząd Radzie Nadzorczej w dniu 20 kwietnia 2015 r. („Umowa Restrukturyzacyjna”) i uzyskała pozytywną opinię Rady Nadzorczej,
- wymóg ze strony Wierzycieli Finansowych do przeprowadzenia przez Spółkę emisji zabezpieczonych obligacji na okaziciela („Obligacje”) w celu umożliwienia, określonym wierzycielom Spółki posiadającym wierzytelności objęte układem, uzyskania obligacji w miejsce ich dotychczasowych wierzytelności poprzez opłacenie ceny emisyjnej obligacji w drodze potrącenia jej z wierzytelnością objętą układem,
- ustalenia dotyczące warunków i zasad emisji Obligacji,
- podjęcie przez Radę Nadzorczą w dniu 30 czerwca 2015 roku uchwały 07/06/2015 w przedmiocie wyrażenia opinii o zawarciu i wykonaniu przez Spółkę umowy emisyjnej i agencyjnej, przeprowadzeniu przez Spółkę programu emisji obligacji, dokonaniu przez Spółkę emisji obligacji w ramach programu oraz o ustanowieniu przez Spółkę zabezpieczeń obligacji („Uchwała”), dokonanie przez Zarząd Spółki z Wierzycielami Finansowymi uzgodnień dotyczących wysokości emisji, o której mowa w § 3 Uchwały, a której łączna wartość nominalna w wyniku tych uzgodnień przekroczy wartość graniczną, określoną w uchwale,

Rada Nadzorcza postanawia podjąć niniejszą uchwałę o następującej treści:

1. Rada Nadzorcza Spółki niniejszym wyraża pozytywną opinię o emisji przez Spółkę Obligacji w ramach Programu na warunkach zasadniczo zgodnych z warunkami określonymi w Umowie Restrukturyzacyjnej, Umowie Emisyjnej i Agencyjnej oraz w Warunkach Emisji, których łączna wartość nominalna nie przekroczy 710.000.000,00 PLN („Emisja”). Obligacje nie będą posiadały formy dokumentu oraz mogą podlegać dematerializacji i rejestracji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. oraz wprowadzeniu do obrotu w alternatywnym systemie obrotu. Celem Emisji jest umożliwienie Wierzycielom Spółki posiadającym wierzytelności objęte układem, zawartym w postępowaniu upadłościowym

RN/U/01/07/2015

Uchwała podjęta przez Radę Nadzorczą PBG S.A. w upadłości układowej w trybie pisemnym, na podstawie § 32 ust.9 Statutu Spółki
egz. .../5

**ZA ZGODNOŚĆ
Z ORYGINAŁEM**

Jerzy Wiśniewski
prezes zarządu

Mariusz Łożyński
wiceprezes zarządu

prowadzonym wobec Spółki, uzyskania Obligacji w miejsce ich dotychczasowych wierzytelności poprzez opłacenie ceny emisyjnej Obligacji w drodze potrącenia jej z wierzytelnością objętą układem.

2. Postanowienia ust. 1 niniejszej uchwały zastępują postanowienie § 3 Uchwały w całości. Pozostałe postanowienia Uchwały pozostają w mocy.
3. Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

Podpisy:

Maciej Bednarkiewicz

Małgorzata Wiśniewska

Przemysław Szkudlarczyk

Dariusz Sarnowski

Andrzej Stefan Gradowski

S. H. Gradowski

RN/U/01/07/2015

Uchwała podjęta przez Radę Nadzorczą PBG S.A. w upadłości układowej w trybie pisemnym, na podstawie § 32 ust.9 Statutu Spółki
egz. .../5

ZA ZGODNOŚĆ
Z ORYGINAŁEM

Jerzy Wiśniewski

prezes zarządu

Mariusz Łożyński

wiceprezes zarządu

prowadzonym wobec Spółki, uzyskania Obligacji w miejsce ich dotychczasowych wierzytelności poprzez opłacenie ceny emisyjnej Obligacji w drodze potrącenia jej z wierzytelnością objętą układem.

2. Postanowienia ust. 1 niniejszej uchwały zastępują postanowienie § 3 Uchwały w całości. Pozostałe postanowienia Uchwały pozostają w mocy.
3. Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

Podpisy:

Maciej Bednarkiewicz



Małgorzata Wiśniewska



Przemysław Szkudlarczyk



Dariusz Samowski



Andrzej Stefan Gradowski



RN/U/01/07/2015

Uchwała podjęta przez Radę Nadzorczą PBG S.A. w upadłości układowej w trybie
pisemnym, na podstawie § 32 ust.9 Statutu Spółki
egz. .../5

**ZA ZGODNOŚĆ
Z ORYGINAŁEM**

Jerzy Wiśniewski

prezes zarządu

Mariusz Łotyński

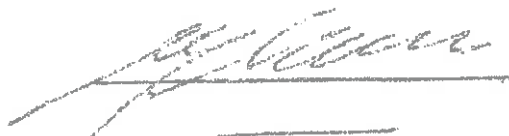
wiceprezes zarządu

prowadzonym wobec Spółki, uzyskania Obligacji w miejsce ich dotychczasowych wierzytelności poprzez opłacenie ceny emisyjnej Obligacji w drodze potrącenia jej z wierzytelnością objętą układem.

2. Postanowienia ust. 1 niniejszej uchwały zastępują postanowienie § 3 Uchwały w całości. Pozostałe postanowienia Uchwały pozostają w mocy.
3. Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

Podpisy:

Maciej Bednarkiewicz



Małgorzata Wiśniewska



Przemysław Szkudlarczyk



Dariusz Samowski



Andrzej Stefan Gradowski



RN/U/01/07/2015

Uchwała podjęta przez Radę Nadzorczą PBG S.A. w upadłości układowej w trybie
pismym, na podstawie § 32 ust.9 Statutu Spółki
egz. .../5

**ZA ZGODNOŚĆ
Z ORYGINAŁEM**

Jerzy Wiśniewski

prezes zarządu



Mariusz Łożyński

wiceprezes zarządu



prowadzonym wobec Spółki, uzyskania Obligacji w miejsce ich dotychczasowych wierzytelności poprzez opłacenie ceny emisyjnej Obligacji w drodze potrącenia jej z wierzytelnością objętą układem.

2. Postanowienia ust. 1 niniejszej uchwały zastępują postanowienie § 3 Uchwały w całości. Pozostałe postanowienia Uchwały pozostają w mocy.
3. Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

Podpisy:

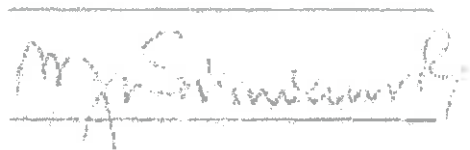
Maciej Bednarkiewicz

Małgorzata Wiśniewska

Przemysław Szkudłarczyk

Dariusz Sarnowski

Andrzej Stefan Gradowski



RN/U/01/07/2015

Uchwała podjęta przez Radę Nadzorczą PBG S.A. w upadłości układowej w trybie pisemnym, na podstawie § 32 ust.9 Statutu Spółki
egz. .../5

**ZA ZGODNOŚĆ
Z ORYGINAŁEM**

Jerzy Wiśniewski

prezes zarządu

Mariusz Łożyński

wiceprezes zarządu

prowadzonym wobec Spółki, uzyskania Obligacji w miejsce ich dotychczasowych wierzytelności poprzez opłacenie ceny emisyjnej Obligacji w drodze potrącenia jej z wierzytelnością objętą układem.

2. Postanowienia ust. 1 niniejszej uchwały zastępują postanowienie § 3 Uchwały w całości. Pozostałe postanowienia Uchwały pozostają w mocy.
3. Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

Podpisy:

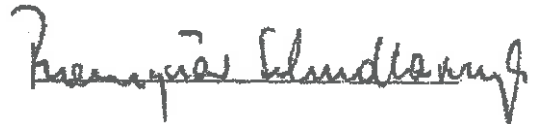
Maciej Bednarkiewicz

Małgorzata Wiśniewska

Przemysław Szkudłarczyk

Dariusz Sarnowski

Andrzej Stefan Gradowski



RN/U/01/07/2015

Uchwała podjęta przez Radę Nadzorczą PBG S.A. w upadłości układowej w trybie pisemnym, na podstawie § 32 ust.9 Statutu Spółki
egz. .../5

ZA ZGODNOŚĆ
Z ORYGINAŁEM

Jerzy Wiśniewski

prezes zarządu

Mariusz Łopryński

wiceprezes zarządu

Uchwała nr 34/06/2015
Rady Nadzorczej PBG S.A. w upadłości układowej
z siedzibą w Wysogotowie
z dnia 30 czerwca 2015 roku

w przedmiocie wyrażenia opinii o zawarciu i wykonaniu przez Spółkę umowy emisyjnej i agencyjnej, przeprowadzeniu przez Spółkę programu emisji obligacji, dokonaniu przez Spółkę emisji obligacji w ramach programu oraz o ustanowieniu przez Spółkę zabezpieczeń obligacji.

PREAMBUŁA

Mając na uwadze:

- przedstawione przez Zarząd Spółki wyjaśnienia dotyczące prowadzonych przez Spółkę negocjacji z Wierzycielami Finansowymi,
- przeprowadzenie przez Spółkę negocjacji w sprawie Umowy Restrukturyzacyjnej, której treść została przedstawiona przez Zarząd Radzie Nadzorczej w dniu 20 kwietnia 2015 r. („Umowa Restrukturyzacyjna”) i uzyskała pozytywną opinię Rady Nadzorczej,
- wymóg ze strony Wierzycieli Finansowych do przeprowadzenia przez Spółkę emisji zabezpieczonych obligacji na okaziciela („Obligacje”) w celu umożliwienia, określonym wierzycielom Spółki posiadającym wierzytelności objęte układem, uzyskania obligacji w miejsce ich dotychczasowych wierzytelności poprzez opłacenie ceny emisyjnej obligacji w drodze potrącenia jej z wierzytelnością objętą układem,
- ustalenia dotyczące warunków i zasad emisji obligacji.

Rada Nadzorcza postanawia podjąć niniejszą uchwałę o następującej treści:

§ 1

Rada Nadzorcza Spółki, działając na podstawie art. 382 § 1 oraz art. 388 ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych niniejszym wyraża pozytywną opinię o warunkach i transakcjach przewidzianych w Umowie Emisyjnej i Agencyjnej oraz innych dokumentach związanych z Umową Emisyjną i Agencyjną, których Spółka będzie stroną oraz wyraża pozytywną opinię o zawarciu i wykonaniu przez Spółkę Umowy Emisyjnej i Agencyjnej oraz wszelkich innych dokumentów z nią związanych, których Spółka będzie stroną.

§ 2

Rada Nadzorcza Spółki niniejszym wyraża pozytywną opinię o przeprowadzeniu programu emisji Obligacji, w ramach którego Spółka, w okresie od dnia uprawomocnienia się postanowienia sądu o zatwierdzeniu Układu zawartego na Zgromadzeniu Wierzycieli w ramach postępowania upadłościowego wszczętego wobec Spółki postanowieniem Sądu Rejonowego Poznań - Stare Miasto w Poznaniu, XI Wydział Gospodarczy do Spraw Upadłościowych i Naprawczych z dnia 13 czerwca 2012 r. w przedmiocie ogłoszenia upadłości

RN/U/.../06/2015

Uchwała podjęta na posiedzeniu Rady Nadzorczej PBG S.A w upadłości układowej w dniu 30 czerwca 2015 roku

**ZA ZGODNOŚĆ
Z ORYGINAŁEM**

Jerzy Wiśniewski

prezes zarządu

Mariusz Łożyński

wiceprezes zarządu

Spółki z możliwością zawarcia układu, do dnia 20 maja 2020 r. emitować będzie Obligacje, na warunkach zasadniczo zgodnych z warunkami określonymi w Umowie Restrukturyzacyjnej, Umowie Emisyjnej i Agencyjnej oraz w warunkach emisji obligacji, których wzory stanowią załącznik do niniejszej Uchwały („Warunki Emisji”) („Program”).

§ 3

Rada Nadzorcza Spółki niniejszym wyraża pozytywną opinię o emisji przez Spółkę Obligacji w ramach Programu na warunkach zasadniczo zgodnych z warunkami określonymi w Umowie Restrukturyzacyjnej, Umowie Emisyjnej i Agencyjnej oraz w Warunkach Emisji, których łączna wartość nominalna nie przekroczy 644.000.000,00 PLN („Emisja”). Obligacje nie będą posiadały formy dokumentu oraz mogą podlegać dematerializacji i rejestracji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. oraz wprowadzeniu do obrotu w alternatywnym systemie obrotu. Celem Emisji jest umożliwienie Wierzycielom Spółki posiadającym wierzytelności objęte układem, zawartym w postępowaniu upadłościowym prowadzonym wobec Spółki, uzyskania Obligacji w miejsce ich dotychczasowych wierzytelności poprzez opłacenie ceny emisyjnej Obligacji w drodze potrącenia jej z wierzytelnością objętą układem.

§ 4

Rada Nadzorcza Spółki wyraża pozytywną opinię o ustanowieniu przez Spółkę oraz spółki bezpośrednio i pośrednio kontrolowane przez Spółkę – na składnikach majątku odpowiednio Spółki oraz spółek zależnych od Spółki – zabezpieczeń Obligacji określonych w Umowie Restrukturyzacyjnej, Umowie Emisyjnej i Agencyjnej oraz Warunkach Emisji („Zabezpieczenia”), w tym szczególności:

- a) hipotek na nieruchomościach lub prawach użytkowania wieczystego nieruchomości;
- b) zastawów na udziałach lub akcjach oraz, jeżeli okażą się wymagane, pełnomocnictw do wykonywania praw głosu i innych praw wynikających z udziałów lub akcji;
- c) zastawów na wierzytelnościach z rachunków bankowych oraz, jeżeli okażą się wymagane, pełnomocnictw do rachunków bankowych;
- d) zastawów rejestrowych na zbiorze rzeczy i praw stanowiących zorganizowaną całość;
- e) przelewów praw na zabezpieczenie; oraz
- f) oświadczeń o poddaniu się egzekucji.

§ 5

Rada Nadzorcza Spółki niniejszym upoważnia Zarząd Spółki do podejmowania wszelkich czynności faktycznych i prawnych związanych z zawarciem i wykonaniem Umowy Emisyjnej i Agencyjnej, przeprowadzeniem Programu, emisją Obligacji, ustanowieniem Zabezpieczeń oraz wykonywaniem praw i obowiązków w tym zakresie.

RN/U/.../06/2015

Uchwała podjęta na posiedzeniu Rady Nadzorczej PBG S.A w upadłości układowej w dniu 30 czerwca 2015 roku

**ZA ZGODNOŚĆ
Z ORYGINAŁEM**

Jerzy Wiśniewski
prezes zarządu

Mariusz Łożyński
wiceprezes zarządu

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

Podpisy:

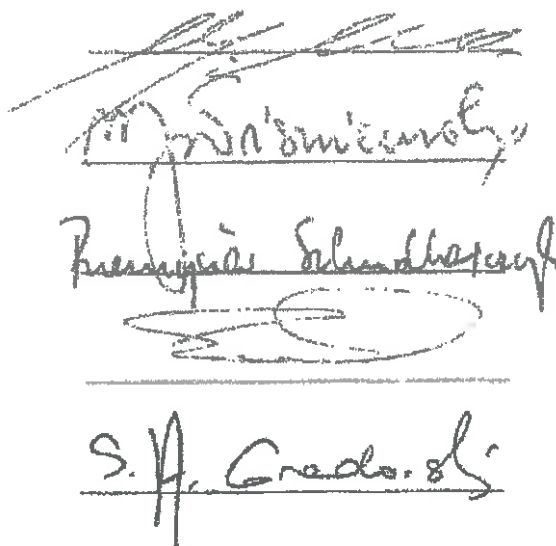
Maciej Bednarkiewicz

Małgorzata Wiśniewska

Przemysław Szkudlarczyk

Dariusz Sarnowski

Andrzej Stefan Gradowski



RN/U/.../06/2015

Uchwała podjęta na posiedzeniu Rady Nadzorczej PBG S.A w upadłości układowej w dniu 30 czerwca 2015 roku

**ZA ZGODNOŚĆ
Z ORYGINAŁEM**

Jerzy Wiśniewski
prezes zarządu

Mariusz Łożyński

wiceprezes zarządu

Uchwała nr 1
Zarządu Spółki PBG S.A.
z siedzibą w Wysogotowie
z dnia 13 października 2016 roku

w przedmiocie zmian Umowy Emisyjnej i Agencyjnej oraz o Współfinansowanie,
zmian Programu emisji Obligacji, zmian Warunków Emisji Obligacji oraz zmiany
Uchwały Emisyjnej

Zarząd Spółki pod firmą PBG Spółka akcyjna z siedzibą w Wysogotowie („PBG”, „Spółka”), mając na uwadze:

- podjęcie przez Zarząd Spółki uchwały numer 2 z dnia 30 czerwca 2015 roku w sprawie zawarcia i wykonania przez Spółkę umowy emisyjnej i agencyjnej, przeprowadzeniu przez Spółkę programu emisji obligacji („Program”), dokonaniu przez Spółkę emisji obligacji w ramach Programu („Obligacje”) oraz o ustanowieniu przez Spółkę zabezpieczeń Obligacji,
- podjęcie przez Zarząd Spółki Uchwały nr 1 z dnia 30 lipca 2015r. w przedmiocie zatwierdzenia Programu emisji Obligacji oraz w przedmiocie emisji Obligacji,
- zawarcie w dniu 31 lipca 2015r. przez Spółkę oraz Wierzycieli Finansowych Umowy Restrukturyzacyjnej, Umowy Emisyjnej i Agencyjnej oraz o Współfinansowanie („Umowa Emisyjna i Agencyjna”), a także Dokumentów Zabezpieczeń,
- zawarcie w dniu 31 lipca 2015 r. przez Spółkę, Bank Polska Kasa Opieki S.A. oraz mBank S.A. umowy rachunku dezinwestycji („Umowa Rachunku Dezinwestycji”),
- uprawnomocnienie się w dniu 13 czerwca 2016r. postanowienia Sądu Rejonowego Poznań Stare Miasto w Poznaniu, XI Wydział Gospodarczy dla Spraw Upadłościowych i Restrukturyzacyjnych w przedmiocie zatwierdzenia Układu,
- przebieg negocjacji z Wierzycielami Finansowymi Spółki oraz dokonanie ustaleń dotyczących zmiany zawartych umów oraz zmiany warunków i zasad emisji Obligacji,

działając na podstawie art. 368 § 1 ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych oraz § 40 Statutu Spółki uchwała, co następuje:

§ 1

Zarząd Spółki niniejszym postanawia zatwierdzić ustalone przez Spółkę i Wierzycieli Finansowych:

- a) Porozumienie Dodatkowe do Umowy Restrukturyzacyjnej,
- b) zmiany do Umowy Emisyjnej i Agencyjnej,
- c) zmiany Warunków Emisji Obligacji,
- d) zmiany do Umowy Rachunku Dezinwestycji,
- e) zmiany wszelkich innych umów i dokumentów wynikających z wyżej wskazanych dokumentów.

Mariusz Łożyński

wiceprezes zarządu

ZA ZGODNOŚĆ
Z ORYGINAŁEM

Jerzy Wiśniewski

prezes zarządu

§ 2

1. Mając na uwadze postanowienia § 1 niniejszej Uchwały, Zarząd Spółki niniejszym postanawia o zmianie § 1 uchwały nr 1 Zarządu Spółki z dnia 30 lipca 2015 r. w ten sposób, iż zatwierdza wszelkie zmiany do warunków Programu i zatwierdza wszelkie transakcje wynikające ze zmienionej dokumentacji wskazanej w § 1 niniejszej Uchwały.
2. Zarząd Spółki niniejszym postanawia o zmianie § 2 uchwały nr 1 Zarządu Spółki z dnia 30 lipca 2015 r. w ten sposób, iż emisja Obligacji zostanie przeprowadzona na warunkach zasadniczo zgodnych z warunkami określonymi w zmienionych: Umowie Restrukturyzacyjnej, Umowie Emisyjnej i Agencyjnej oraz Warunkach Emisji Obligacji.
3. Zarząd Spółki niniejszym postanawia o zmianie § 3 uchwały nr 1 Zarządu Spółki z dnia 30 lipca 2015 r. w ten sposób, że Zarząd Spółki podejmuje Uchwałę Emisyjną i postanawia o emisji przez Spółkę Obligacji serii A, B, C, D, E, F, G, H, I oraz Obligacji serii A1, B1, C1, D1, E1, F1, G1, H1, I1 w ramach Programu na warunkach zgodnych z warunkami określonymi w zmienionych: Umowie Restrukturyzacyjnej, Umowie Emisyjnej i Agencyjnej oraz Warunkach Emisji Obligacji, których liczba w ramach poszczególnych serii nie przekroczy 7.100.000 (siedem milionów sto tysięcy) sztuk dla każdej serii, łączna liczba Obligacji nie przekroczy 7.100.000 (siedem milionów sto tysięcy) sztuk oraz łączna wartość nominalna Obligacji nie przekroczy 710.000.000 PLN (siedemset dziesięć milionów złotych) w okresie obowiązywania Programu. Określa się minimalny próg emisji Obligacji w ten sposób, że do dojścia do skutku emisji danej Serii niezbędne będzie subskrybowanie i należyte opłacenie co najmniej dwóch Obligacji danej Serii. Ponadto, Zarząd Spółki postanawia o modyfikacji celu emisji Obligacji w ramach Programu w ten sposób, iż celem emisji każdej serii Obligacji jest umożliwienie określonym wierzycielom Spółki posiadającym wierzytelności objęte układem, uzyskanie obligacji w miejsce ich dotychczasowych wierzytelności.
4. Zarząd Spółki niniejszym postanawia o zmianie § 4 uchwały nr 1 Zarządu Spółki z dnia 30 lipca 2015 r. w ten sposób, że Zarząd Spółki postanawia o ustanowieniu przez Spółkę oraz spółki bezpośrednio i pośrednio kontrolowane przez Spółkę zabezpieczeń Obligacji wyemitowanych w ramach Programu, w tym Obligacji serii A, B, C, D, E, F, G, H, I oraz Obligacji serii A1, B1, C1, D1, E1, F1, G1, H1, I1 określonych w zmienionych: Umowie Restrukturyzacyjnej, Umowie Emisyjnej i Agencyjnej oraz Warunkach Emisji Obligacji.
5. Zmienione projekty Umowy Restrukturyzacyjnej, Umowy Emisyjnej i Agencyjnej, Umowy Rachunku Dezinwestycji oraz wzorcowych Warunków Emisji Obligacji, stanowią integralną część niniejszej Uchwały.

§ 3

W pozostałym zakresie nie ulegają zmianie postanowienia uchwały Zarządu Spółki nr 1 z dnia 30 czerwca 2015 r. oraz uchwały Zarządu Spółki nr 1 z dnia 30 lipca 2015 r.

ZA ZGODNOŚĆ
Z ORYGINAŁEM

Jerzy Winiowski
prezes zarządu

Mariusz Łożyński
wiceprezes zarządu

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

Podpisy:

1. Jerzy Wiśniewski

2. Mariusz Łożyński

3. Kinga Banaszak-Filipiak

4. Dariusz Szymański

5. Bożena Ciosek

Jerzy Wiśniewski
Mariusz Łożyński
Kinga Banaszak-Filipiak
Dariusz Szymański
Bożena Ciosek

ZA ZGODNOŚĆ
Z ORYGINAŁEM

Jerzy Wiśniewski
prezes zarządu

Mariusz Łożyński
wiceprezes zarządu

Uchwała nr 2
Zarządu Spółki PBG S.A. w upadłości układowej
z siedzibą w Wysogotowie
z dnia 30 czerwca 2015 roku

w sprawie zawarcia i wykonania przez Spółkę umowy emisyjnej i agencyjnej,
przeprowadzeniu przez Spółkę programu emisji obligacji, dokonaniu przez Spółkę
emisji obligacji w ramach programu oraz o ustanowieniu przez Spółkę zabezpieczeń
obligacji.

PREAMBUŁA

Zarząd Spółki pod firmą PBG Spółka Akcyjna w upadłości układowej
z siedzibą w Wysogotowie (dalej „PBG”, „Spółka”), mając na uwadze:

- przebieg negocjacji z Wierzycielami Finansowymi Spółki, w tym negocjacji w sprawie Umowy Restrukturyzacyjnej, której treść została przedstawiona Radzie Nadzorczej w dniu 20 kwietnia 2015 r. („Umowa Restrukturyzacyjna”) i uzyskała pozytywną opinię Rady Nadzorczej;
 - wymóg ze strony Wierzycieli Finansowych do przeprowadzenia przez Spółkę emisji zabezpieczonych obligacji na okaziciela („Obligacje”) w celu umożliwienia, określonym wierzycielom Spółki posiadającym wierzytelności objęte układem, uzyskania obligacji w miejsce ich dotychczasowych wierzytelności poprzez opłacenie ceny emisyjnej obligacji w drodze potrącenia jej z wierzytelnością objętą układem;
 - ustalenia dotyczące warunków i zasad emisji obligacji;
- postanawia podjąć uchwałę o następującej treści:

§ 1

1. Zarząd Spółki, podejmuje niniejszym decyzję o zawarciu z Wierzycielami Umowy Emisyjnej i Agencyjnej na warunkach przewidzianych w Umowie Emisyjnej i Agencyjnej oraz o zawarciu innych dokumentów związanych z Umową Emisyjną i Agencyjną, których Spółka będzie stroną oraz o przeprowadzeniu transakcji wynikających z Umowy Agencyjnej i Emisyjnej.
2. Zarząd Spółki niniejszym postanawia przeprowadzić program emisji Obligacji, w ramach którego Spółka, w okresie od dnia uprawnomocnienia się postanowienia sądu o zatwierdzeniu Układu zawartego na Zgromadzeniu Wierzycieli w ramach postępowania upadłościowego wszczętego wobec Spółki postanowieniem Sądu Rejonowego Poznań – Stare Miasto w Poznaniu, XI Wydział Gospodarczy do Spraw Upadłościowych i Naprawczych z dnia 13 czerwca 2012 r. w przedmiocie ogłoszenia upadłości Spółki z możliwością zawarcia układu, do dnia 20 maja 2020 r. emitować będzie Obligacje, na warunkach zasadniczo zgodnych z warunkami określonymi w Umowie Restrukturyzacyjnej, Umowie Emisyjnej i Agencyjnej oraz w warunkach emisji obligacji, których wzory stanowią załącznik do niniejszej Uchwały („Warunki Emisji”) („Program”).

ZA ZGODNOŚĆ
Z ORYGINAŁEM

Jerzy Wiśniewski
prez. zarządu

Maciej Łożyński
wiceprez. zarządu

3. Zarząd Spółki niniejszym postanawia o przeprowadzeniu przez Spółkę emisji Obligacji w ramach Programu na warunkach zasadniczo zgodnych z warunkami określonymi w Umowie Restrukturyzacyjnej, Umowie Emisyjnej i Agencyjnej oraz w Warunkach Emisji, których łączna wartość nominalna nie przekroczy 644.000.000,00 PLN („Emisja”). Obligacje nie będą posiadały formy dokumentu oraz mogą podlegać dematerializacji i rejestracji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. oraz wprowadzeniu do obrotu w alternatywnym systemie obrotu. Celem Emisji jest umożliwienie Wierzycielom Spółki posiadającym wierzytelności objęte układem, zawartym w postępowaniu upadłościowym prowadzonym wobec Spółki, uzyskania Obligacji w miejsce ich dotychczasowych wierzytelności poprzez opłacenie ceny emisyjnej Obligacji w drodze potrącenia jej z wierzytelnością objętą układem.
4. Zarząd Spółki postanawia o ustanowieniu przez Spółkę oraz spółki bezpośrednio i pośrednio kontrolowane przez Spółkę – na składnikach majątku odpowiednio Spółki oraz spółek zależnych od Spółki - zabezpieczeń Obligacji określonych w Umowie Restrukturyzacyjnej, Umowie Emisyjnej i Agencyjnej oraz Warunkach Emisji („Zabezpieczenia”), w tym szczególności:
- a) hipotek na nieruchomościach lub prawach użytkowania wieczystego nieruchomości;
 - b) zastawów na udziałach lub akcjach oraz, jeżeli okażą się wymagane, pełnomocnictw do wykonywania praw głosu i innych praw wynikających z udziałów lub akcji;
 - c) zastawów na wierzytelnościach z rachunków bankowych oraz, jeżeli okażą się wymagane, pełnomocnictw do rachunków bankowych;
 - d) zastawów rejestrowych na zbiorze rzeczy i praw stanowiących zorganizowaną całość;
 - e) przelewów praw na zabezpieczenie; oraz
 - f) oświadczeń o poddaniu się egzekucji.

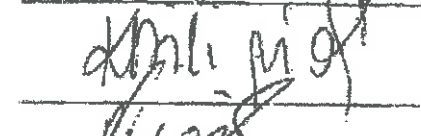
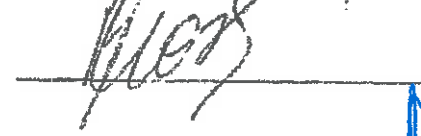
§ 2

Niniejsza uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

Podpisy:

- 1. Jerzy Wiśniewski
- 2. Mariusz Łożyński
- 3. Kinga Banaszak-Filipiak
- 4. Bożena Ciosek



ZA ZGODNOŚĆ
Z ORYGINAŁEM


Jerzy Wiśniewski
przewodniczący zarządu


Mariusz Łożyński
wiceprzewodniczący zarządu

Uchwała nr 1
Zarządu Spółki PBG S.A. w upadłości układowej
z siedzibą w Wysogotowie
z dnia 30 lipca 2015 roku

w przedmiocie zatwierdzenia Programu emisji Obligacji oraz w przedmiocie emisji Obligacji.

W związku z zawarciem umowy restrukturyzacyjnej przez Spółkę w dniu 30 lipca 2015r., zgodnie z którą Spółka jest zobowiązana m.in. do emisji zabezpieczonych obligacji na okaziciela („**Obligacje**”) w celu umożliwienia określonym wierzycielom Spółki posiadającym wierzytelności objęte układem uzyskania obligacji w miejsce ich dotychczasowych wierzytelności poprzez opłacenie ceny emisyjnej obligacji w drodze potrącenia jej z wierzytelnością objętą układem („**Umowa Restrukturyzacyjna**”), Zarząd Spółki, działając na podstawie art. 368 § 1 ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych oraz § 40 Statutu Spółki uchwala, co następuje:

§ 1

Zarząd Spółki niniejszym zatwierdza warunki Programu (zgodnie z uzgodnioną definicją) („**Program**”) i wszelkie transakcje przewidziane w Umowie Emisyjnej i Agencyjnej (jak zdefiniowano w Umowie Restrukturyzacyjnej) oraz innych dokumentach związanych z Umową Emisyjną i Agencyjną, których Spółka będzie stroną oraz zatwierdza, wyraża zgodę i postanawia o zawarciu i wykonaniu przez Spółkę Umowy Emisyjnej i Agencyjnej oraz wszelkich innych dokumentów z nią związanych, których Spółka będzie stroną.

§ 2

Zarząd Spółki niniejszym postanawia o przeprowadzeniu Programu emisji Obligacji, w ramach którego Spółka, w okresie od dnia uprawomocnienia się postanowienia sądu o zatwierdzeniu układu zawartego na zgromadzeniu wierzycieli w ramach postępowania upadłościowego wszczętego wobec Spółki postanowieniem Sądu Rejonowego Poznań - Stare Miasto w Poznaniu, XI Wydział Gospodarczy do Spraw Upadłościowych i Naprawczych z dnia 13 czerwca 2012 r. w przedmiocie ogłoszenia upadłości Spółki z możliwością zawarcia układu do dnia 20 maja 2020 r., będzie emitować Obligacje na rzecz wierzycieli układowych Spółki, zaliczonych do Grupy 1, Grupy 3, Grupy 4, Grupy 5 oraz Grupy 6 (zgodnie z propozycjami układowymi złożonymi przez Spółkę), na warunkach zasadniczo zgodnych z warunkami określonymi w Umowie Restrukturyzacyjnej, Umowie Emisyjnej i Agencyjnej oraz w warunkach emisji obligacji, których wzór stanowi załącznik do niniejszej Uchwały („**Warunki Emisji**”).

**ZA ZGODNOŚĆ
Z ORYGINAŁEM**

Jerzy Wiśniewski
przewodniczący zarządu

§ 3

Zarząd Spółki niniejszym podejmuje Uchwałę Emisyjną i postanawia o emisji przez Spółkę Obligacji serii A, B, C, D, E, F, G, H, I, J w ramach Programu na warunkach zgodnych z warunkami określonymi w Umowie Restrukturyzacyjnej, Umowie Emisyjnej i Agencyjnej oraz w Warunkach Emisji, których liczba w ramach poszczególnych serii nie przekroczy 7.100.000 (siedem milionów sto tysięcy) sztuk dla każdej serii, łączna liczba Obligacji nie przekroczy 7.100.000 (siedem milionów sto tysięcy) sztuk oraz łączna wartość nominalna Obligacji nie przekroczy 710.000.000 PLN (siedemset dziesięć milionów złotych) w okresie obowiązywania Programu.

Obligacje nie będą posiadały formy dokumentu oraz mogą podlegać dematerializacji i rejestracji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. oraz wprowadzeniu do obrotu w alternatywnym systemie obrotu.

Celem emisji każdej serii Obligacji w ramach Programu jest umożliwienie wierzycielom Spółki posiadającym wierzytelności objęte układem, zawartym w postępowaniu upadłościowym prowadzonym wobec Spółki, uzyskania Obligacji w miejsce ich dotychczasowych wierzytelności poprzez opłacenie ceny emisyjnej Obligacji w drodze potrącenia jej z wierzytelnością objętą układem.

§ 4

Zarząd Spółki postanawia o ustanowieniu przez Spółkę oraz spółki bezpośrednio i pośrednio kontrolowane przez Spółkę zabezpieczeń Obligacji serii A, określonych w Umowie Restrukturyzacyjnej, Umowie Emisyjnej i Agencyjnej oraz Warunkach Emisji („Zabezpieczenia”), w tym szczególności:

- a) hipotek na nieruchomościach lub prawach użytkowania wieczystego nieruchomości,
- b) zastawów na udziałach lub akcjach oraz, jeżeli okażą się wymagane, pełnomocnictw do wykonywania praw głosu i innych praw wynikających z udziałów lub akcji;
- c) zastawów na wierzytelnościach z rachunków bankowych oraz, jeżeli okażą się wymagane, pełnomocnictw do rachunków bankowych,
- d) zastawów rejestrowych na zbiorze rzeczy i praw stanowiących zorganizowaną całość,
- e) przelewów praw na zabezpieczenie, oraz
- f) oświadczeń o poddaniu się egzekucji.

§ 5

Zarząd Spółki niniejszym wyraża zgodę na złożenie w imieniu Spółki przez osobę (osoby) uprawnioną(e) do reprezentacji Spółki w odpowiednim zakresie wszelkich oświadczeń woli (w tym obejmujących udzielenie pełnomocnictwa z prawem

**ZA ZGODNOŚĆ
Z ORYGINAŁEM**

Jerzy Wiśniewski
prezes zarządu

substytucji, złożenie propozycji nabycia) oraz wiedzy (w tym dokonywania zawiadomień) związanych z Warunkami Emisji Obligacji lub dokumentami na podstawie, których zostaną ustanowione Zabezpieczenia, wymaganych lub przydatnych do prawidłowego zorganizowania i przeprowadzenia emisji każdej serii Obligacji w ramach Programu oraz ich późniejszej obsługi, a także ustanowienia Zabezpieczeń oraz wykonywania praw i obowiązków wynikających z każdej serii Obligacji w ramach Programu oraz dokumentów na podstawie, których ustanowiono Zabezpieczenia.

§ 6

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

Podpisy:

1. Jerzy Wiśniewski

2. Mariusz Łożyński

3. Kinga Banaszak-Filipiak

4. Bożena Ciosek

Mariusz Łożyński
Kinga Filipiak
Bożena Ciosek

ZA ZGODNOŚĆ
Z ORYGINAŁEM

Jerzy Wiśniewski
prezes zarządu

Uchwała nr 02/10/2016
Rady Nadzorczej Spółki PBG S.A.
z siedzibą w Wysogotowie
z dnia 01¹² października 2016 roku

w przedmiocie zaopiniowania zmian Umowy Emisyjnej i Agencyjnej oraz o
Współfinansowanie, zmian Programu emisji Obligacji oraz zmian Warunków Emisji
Obligacji

Rada Nadzorcza Spółki pod firmą PBG Spółka akcyjna z siedzibą w Wysogotowie („PBG”, „Spółka”), mając na uwadze:

- podjęcie przez Zarząd Spółki uchwały numer 2 z dnia 30 czerwca 2015 roku w sprawie zawarcia i wykonania przez Spółkę umowy emisyjnej i agencyjnej, przeprowadzeniu przez Spółkę programu emisji obligacji („Program”), dokonaniu przez Spółkę emisji obligacji w ramach Programu („Obligacje”) oraz o ustanowieniu przez Spółkę zabezpieczeń Obligacji,
- podjęcie przez Zarząd Spółki Uchwały nr 1 z dnia 30 lipca 2015r. w przedmiocie zatwierdzenia Programu emisji Obligacji oraz w przedmiocie emisji Obligacji („Uchwała Emisyjna”),
- podjęcie przez Radę Nadzorczą Spółki Uchwały nr 7/06/2015 z dnia 30 czerwca 2015 roku w przedmiocie wyrażenia opinii o zawarciu i wykonaniu przez Spółkę umowy emisyjnej i agencyjnej, przeprowadzeniu przez Spółkę programu emisji obligacji, dokonaniu przez Spółkę emisji obligacji w ramach programu oraz o ustanowieniu przez Spółkę zabezpieczeń obligacji,
- podjęcie przez Radę Nadzorczą Spółki Uchwały nr 01/07/2015 z dnia 21 lipca 2015 roku w przedmiocie wyrażenia opinii o łącznej wartości nominalnej emisji Obligacji, która zostanie przeprowadzona przez Spółkę w ramach Programu na warunkach zasadniczo zgodnych z warunkami określonymi w Umowie Restrukturyzacyjnej, Umowie Emisyjnej i Agencyjnej oraz w Warunkach Emisji,
- zawarcie w dniu 31 lipca 2015r. przez Spółkę oraz Wierzycieli Finansowych Umowy Restrukturyzacyjnej, Umowy Emisyjnej i Agencyjnej oraz o Współfinansowanie („Umowa Emisyjna i Agencyjna”), a także Dokumentów Zabezpieczeń,
- zawarcie w dniu 31 lipca 2015 r. przez Spółkę, Bank Polska Kasa Opieki S.A. oraz mBank S.A. umowy rachunku dezinwestycji („Umowa Rachunku Dezinwestycji”),
- uprawnomocnienie się w dniu 13 czerwca 2016r. postanowienia Sądu Rejonowego Poznań Stare Miasto w Poznaniu, XI Wydział Gospodarczy dla Spraw Upadłościowych i Restrukturyzacyjnych w przedmiocie zatwierdzenia Układu,
- przebieg negocjacji z Wierzycielami Finansowymi Spółki oraz dokonanie ustaleń dotyczących zmiany zawartych umów oraz zmiany warunków i zasad emisji Obligacji.

wiceprezes zarządu

RN/U/01/10/2016

Uchwała podjęta przez Radę Nadzorczą PBG S.A. w upadłości układowej w trybie pisemnym, na podstawie § 32 ust.9 Statutu Spółki
egz. 1./5

Z ORYGINAŁEM

Jerzy Wiśniewski
prezes zarządu

[Podpis]

- *) podjęcie przez Zarząd Spółki uchwały numer 1 z dnia 21 października 2016 roku w przedmiocie zmian Umowy Emisyjnej i Agencyjnej, zmian Programu, zmian Warunków Emisji Obligacji oraz zmiany Uchwały Emisyjnej,
 - *) przedstawione przez Zarząd Spółki wyjaśnienia dotyczące prowadzonych przez Spółkę negocjacji z Wierzycielami Finansowymi,
- uchwala, co następuje:

§ 1

Rada Nadzorcza Spółki, działając w oparciu o §36 ust. 4 lit. e) Statutu Spółki, niniejszym postanawia pozytywnie zaopiniować ustalone przez Spółkę i Wierzycieli Finansowych:

- a) Porozumienie Dodatkowe do Umowy Restrukturyzacyjnej,
- b) zmiany do Umowy Emisyjnej i Agencyjnej,
- c) zmiany Warunków Emisji Obligacji,
- d) zmiany do Umowy Rachunku Dezynwestycji,
- e) zmiany wszelkich innych umów i dokumentów wynikających z wyżej wskazanych dokumentów.

Zmienione projekty Umowy Restrukturyzacyjnej, Umowy Emisyjnej i Agencyjnej, Umowy Rachunku Dezynwestycji oraz wzorcowych Warunków Emisji Obligacji, stanowią integralną część niniejszej Uchwały.

§ 2

W pozostałym zakresie nie ulegają zmianie postanowienia uchwały Rady Nadzorczej Spółki z dnia 30 czerwca 2015r. oraz uchwały Rady Nadzorczej Spółki nr 1 z dnia 21 lipca 2015r.

§ 3

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

Podpisy:

Maciej Bednarkiewicz

Małgorzata Wiśniewska

Dariusz Samowski

RN/U/01/10/2016

Uchwała podjęta przez Radę Nadzorczą PBG S.A. w upadłości układowej w trybie
pismym, na podstawie § 32 ust.9 Statutu Spółki
egz. 1./5

ZA ZŁOŻENIEM
Z ORYGINAŁEM

Jerzy Wiśniewski
prezes zarządu

Małgorzata Łożyńska
wiceprezes zarządu

Jacek Krzyżaniak

Andrzej Stefan Gradowski

[Faint signature]
S. A. Gradowski

RN/U/01/10/2016

Uchwała podjęta przez Radę Nadzorczą PBG S.A. w upadłości układowej w trybie
pisemnym, na podstawie § 32 ust. 9 Statutu Spółki
egz. 1./S.

ZA ZGODNOŚĆ
Z ORYGINAŁEM

Jerzy Wisniewski

prezes zarządu

Mariusz Łożyński

wiceprezes zarządu

WARUNKI EMISJI OBLIGACJI ZWYKŁYCH

SERII H1

Niniejszy dokument („Warunki Emisji”) określa warunki emisji nieposiadających formy dokumentu zerokuponowych obligacji zwykłych na okaziciela serii H1, o wartości nominalnej 100 PLN (sto złotych) każda („Obligacje”), emitowanych przez **PBG Spółkę Akcyjną** z siedzibą w Wysogotowie przy ul. Skórzewskiej 35, 62-081 Wysogotowo, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Poznania – Nowego Miasta i Wildy w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000184508 z kapitałem zakładowym w wysokości 15.414.116,40 PLN (opłaconym w całości) („Emitent” lub „Spółka”) na podstawie uchwały Zarządu Emitenta z dnia 30 czerwca 2015 r. w sprawie zawarcia i wykonania przez Spółkę umowy emisyjnej i agencyjnej, przeprowadzeniu przez Spółkę programu emisji obligacji, dokonaniu przez Spółkę emisji obligacji w ramach programu emisji obligacji oraz ustanowieniu przez Spółkę zabezpieczeń obligacji ze zmianami wynikającymi z uchwały Zarządu Emitenta z dnia 27 października 2016 r., uchwały Rady Nadzorczej Emitenta z dnia 30 czerwca 2015 r. w sprawie ustanowienia Programu ze zmianami wynikającymi z uchwały Rady Nadzorczej Emitenta z dnia 21 lipca 2015 r. oraz z uchwały Rady Nadzorczej Emitenta z dnia 27 października 2016 r., oraz uchwały Zarządu Emitenta z dnia 30 lipca 2015 r. w przedmiocie zatwierdzenia Programu emisji Obligacji oraz w przedmiocie emisji Obligacji ze zmianami wynikającymi z uchwały Zarządu Emitenta z dnia 27 października 2016 r., zgodnie z którymi Emitent może dokonywać emisji obligacji w ramach programu emisji do łącznej kwoty 710.000.000 PLN („Program”).

1 DEFINICJE

Terminy pisane w Warunkach Emisji wielką literą, które nie zostały zdefiniowane w innym miejscu, posiadają znaczenia przypisane im poniżej.

- | | | |
|------|----------------------------------|--|
| 1.1 | „Agenci” | oznacza Agent ds. Płatności, Agent Emisji, Agent Zabezpieczenia Obligacji oraz Depozytariusza |
| 1.2 | „Agent ds. Płatności” | oznacza Bank Polska Kasa Opieki S.A.; |
| 1.3 | „Agent Emisji” | oznacza Pekao Investment Banking S.A. z siedzibą w Warszawie; |
| 1.4 | „Agent Zabezpieczenia Obligacji” | oznacza Bank Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie; |
| 1.5 | „Akcje RAFAKO” | oznacza 42.466.000 (słownie: czterdzieści dwa miliony czterysta sześćdziesiąt sześć tysięcy) posiadanych bezpośrednio przez Emitenta lub pośrednio przez Podmiot Zależny, zdematerializowanych akcji w kapitale zakładowym RAFAKO, którym przypisany jest kod PLRAFAK00018, o wartości nominalnej 2,00 PLN (słownie: dwa złote), o łącznej wartości nominalnej 84.932.000,00 PLN (słownie: osiemdziesiąt cztery miliony dziewięćset trzydzieści dwa tysiące złotych), dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym na GPW; |
| 1.6 | „Aktywa do Dezinwestycji” | oznacza każde z aktywów objętych Planem Dezinwestycji; |
| 1.7 | „BondSpot” | oznacza BondSpot S.A.; |
| 1.8 | „Cedent” | oznacza każdy z podmiotów, który podpisał lub podpisze Umowę Przelewu Praw na Zabezpieczenie; |
| 1.9 | „Cena Sprzedaży” | posiada znaczenie nadane temu terminowi w Art. 7.3.1; |
| 1.10 | „Certyfikat Rezydencji” | oznacza certyfikat rezydencji podatkowej, wystawiony przez odpowiedni organ podatkowy, o którym mowa w art. 4a pkt 12) Ustawy o CIT oraz w art. 5a pkt 21) Ustawy o PIT; |

- 1.11 „**Depozytariusz**” oznacza Bank Polska Kasa Opieki S.A., a po rejestracji Obligacji w KDPW oznacza każdy z podmiotów prowadzących Rachunek Obligacji;
- 1.12 „**Dodatkowe Hipoteki**” oznacza:
- i. hipoteki wskazane w Załączniku 4 Części E, oraz
 - ii. obciążenie Dodatkowej Nieruchomości Hipoteką Pierwotną,
- a „**Dodatkowa Hipoteka**” oznacza każdą z nich;
- 1.13 „**Dodatkowe Nieruchomości**” oznacza każdą nieruchomość lub prawo użytkowania wieczystego nieruchomości wraz ze związanymi z nimi prawami (w tym prawem własności budynków i urządzeń), które ma stanowić przedmiot Dodatkowej Hipoteki;
- 1.14 „**Dodatkowe Oświadczenia o Poddaniu się Egzekucji**” oznacza wszystkie oświadczenia o dobrowolnym poddaniu się egzekucji wskazane w Załączniku 4 Części G, a „**Pierwotne Oświadczenie o Poddaniu się Egzekucji**” oznacza każde z nich;
- 1.15 „**Dodatkowe Poręczenia**” oznacza wszystkie poręczenia wskazane w Załączniku 4 Części D lub do których udzielenia po Dniu Emisji Emitent lub Podmiot Zabezpieczający jest zobowiązany zgodnie z postanowieniami Warunków Emisji lub Dokumentów Zabezpieczenia, a „**Dodatkowe Poręczenie**” oznacza każde z nich;
- 1.16 „**Dodatkowe Przelewy Praw na Zabezpieczenie**” oznacza wszystkie przelewy na zabezpieczenie wskazane w Załączniku 4 Części F lub do których dokonania po Dniu Emisji Emitent lub Podmiot Zabezpieczający jest zobowiązany zgodnie z postanowieniami Warunków Emisji lub Dokumentów Zabezpieczenia, a „**Dodatkowy Przelew Praw na Zabezpieczenie**” oznacza każdy z nich;
- 1.17 „**Dodatkowe Zastawy Rejestrowe**” oznacza zastawy rejestrowe wskazane w Załączniku 4 Części A-C i H do niniejszych Warunków Emisji lub do których ustanowienia po Dacie Emisji Emitent lub Podmiot Zabezpieczający jest zobowiązany zgodnie z postanowieniami Warunków Emisji lub Dokumentów Zabezpieczenia, a „**Dodatkowy Zastaw Rejestrowy**” oznacza każdy z nich;
- 1.18 „**Dokumenty Zabezpieczenia**” oznacza wszystkie oświadczenia o Poręczeniu, Umowy Zastawu, oświadczenia o ustanowieniu Hipotek oraz Umowy Przelewu Praw na Zabezpieczenie oraz każdą inną umowę lub każdy dokument uznany przez Emitenta oraz Agenta Zabezpieczenia Obligacji za „**Dokument Zabezpieczenia**”, a „**Dokument Zabezpieczenia**” oznacza każdy z nich;
- 1.19 „**Dopuszczalne Pomniejszenia**” oznacza w odniesieniu do danego Zbywanego Aktywa:
- i. związane z tym danym Zbywanym Aktywem opłaty adiacenckie, renta planistyczna, opłaty za wycinkę drzew, opłaty związane z odrołnieniem gruntów, opłaty za przekształcenie użytkowania wieczystego w prawo własności oraz podatki podmiotu zbywającego to dane Zbywane Aktywo (inne niż podatek od towarów i usług naliczony przy sprzedaży),
 - ii. łącznie do wysokości nieprzekraczającej 10% (dziesięć procent) Ceny Sprzedaży: (A) uzasadnione koszty sprzedaży tego danego Zbywanego Aktywa, (B) wydatki związane z przygotowaniem do sprzedaży tego danego Zbywanego

Aktywa, (C) podatki związane ze sprzedażą tego danego Zbywanego Aktywa (inne niż podatek od towarów i usług) oraz (D) inne uzasadnione koszty związane ze sprzedażą tego danego Zbywanego Aktywa, oraz

- iii. zobowiązania finansowe podmiotu zbywającego to dane Zbywane Aktywo i podmiotu posiadającego Zbywane Akcje lub Zbywane Udziały z tytułu kredytów i leasingów zabezpieczonych na lub dotyczących tego danego Zbywanego Aktywa do wysokości zaspokajanej z Ceny Sprzedaży, z wyłączeniem jednak: (A) zobowiązań z tytułu pożyczek otrzymanych od podmiotów z Grupy Emitenta oraz (II) innych zobowiązań wewnątrzgrupowych w ramach Grupy Emitenta;

przy czym żadna kwota nie zostanie uwzględniona więcej niż jeden raz;

**1.20 „Doradca
Dezinwestycyjny”**

oznacza PwC Polska sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie lub inną renomowaną firmę doradcą prowadzącą działalność w zakresie pośrednictwa w obrocie nieruchomościami, zaakceptowaną w drodze Wspólnego Stanowiska Obligatariuszy oraz zatrudnioną przez Emitenta i wszystkie Podmioty Zobowiązane oraz Agentą Zabezpieczenia Obligacji (działającego w imieniu, na rzecz i w oparciu o instrukcje Obligatariuszy);

1.21 „Doradca ds. Sprzedaży”

oznacza Knight Frank sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie zatrudnioną przez Emitenta na podstawie umowy z dnia 1 lipca 2015 r., lub każdą inną renomowaną firmę doradcą prowadzącą działalność w zakresie obrotu i wycen nieruchomości, zaakceptowaną w drodze Wspólnego Stanowiska Obligatariuszy;

1.22 „Dozwolona Pożyczka”

oznacza:

- i. Istniejącą Pożyczkę;
- ii. pożyczkę udzieloną przez Emitenta na rzecz POG zgodnie z Umową Emisyjną i Agencyjną lub pożyczkę udzieloną przez POG na rzecz Emitenta;
- iii. pożyczkę udzieloną przez Poręczyciela na rzecz Poręczyciela lub przez Poręczyciela na rzecz Emitenta;
- iv. inne pożyczki udzielone w drodze pojedynczej lub serii transakcji, których łączna niespłacona wartość nie przekracza w każdym momencie 500.000 zł (słownie: pięćset tysięcy złotych);
- v. każdą inną pożyczkę udzieloną zgodnie ze Wspólnym Stanowiskiem Obligatariuszy;

**1.23 „Dozwolone
Rozporządzenie”**

oznacza Rozporządzenie na warunkach rynkowych, spełniające przynajmniej jeden z poniższych warunków:

- i. wniesienie Akcji RAFAKO przez Multaros do Podmiotu Zależnego Multaros: (a) który jest nowoutworzonym podmiotem bezpośrednio zależnym od Multaros, (b) który został utworzony zgodnie z prawem polskim, (c) który posiada siedzibę w Polsce oraz (iv) udziały/akcje w którym zostaną uprzednio obciążone zastawem rejestrowym na rzecz Agentą Zabezpieczenia Obligacji, na kapitał takiego Podmiotu Zależnego Multaros w formie wkładu niepieniężnego, pod warunkiem, że czynność ta nie naruszy praw Agentą Zabezpieczenia Obligacji z tytułu zastawu rejestrowego

ustanowionego przez Multaros na Akcjach RAFAKO;

- ii. sprzedaż udziałów w Multaros przez Emitenta na rzecz Podmiotu Zależnego Emitenta, pod warunkiem, że sprzedaż ta nie naruszy praw Agenta Zabezpieczenia Obligacji z tytułu zastawu rejestrowego ustanowionego przez Multaros na Akcjach RAFAKO;
- iii. sprzedaż Akcji RAFAKO przez Podmiot Zależny Multaros, o którym mowa w punkcie i. powyżej na rzecz Emitenta, pod warunkiem, że sprzedaż ta nie naruszy praw Agenta Zabezpieczenia Obligacji z tytułu zastawu rejestrowego ustanowionego przez Multaros na Akcjach RAFAKO;
- iv. wydanie przez Emitenta na rzecz Podmiotu Zależnego Multaros (jako świadczenie w miejsce wypełnienia zobowiązania) wierzytelności Emitenta wobec Podmiotu Zależnego Emitenta z tytułu sprzedaży udziałów w Multaros, o której mowa punkcie ii. powyżej;
- v. nabycie przez podmiot z Grupy Emitenta udziałów w Podmiocie Zależnym Multaros, o którym mowa w punkcie i. powyżej oraz sprzedaż przez podmiot z Grupy Emitenta na rzecz Multaros udziałów w Podmiocie Zależnym Multaros, o którym mowa w punkcie i. powyżej;
- vi. sprzedaż udziałów w PBG Avatia sp. z o.o. lub połączenie Emitenta z PBG Avatia sp. z o.o., z zastrzeżeniem, że Emitent będzie spółką przejmującą;
- vii. rozporządzenie składnikiem majątku, z wyłączeniem nieruchomości, dokonane w zwykłym toku działalności przedsiębiorstwa;
- viii. rozporządzenie składnikami majątku (poza akcjami, udziałami, przedsiębiorstwem, zbiorem stanowiącym zorganizowaną część przedsiębiorstwa, nieruchomościami) w zamian za inne składniki majątku o porównywalnej lub wyższej wartości i jakości, wykorzystywane w ramach prowadzonej działalności;
- ix. rozporządzenie przestarzałymi lub zużytymi składnikami majątku (poza akcjami, udziałami, przedsiębiorstwem, zbiorem stanowiącym zorganizowaną część przedsiębiorstwa, nieruchomościami), zbędnymi dla funkcjonowania przedsiębiorstwa Emitenta lub Poręczyciela;
- x. sprzedaż Aktywów do Dezinwestycji za cenę nie niższą niż cena minimalna wskazana w Planie Dezinwestycji oraz w Wycenie bądź za cenę nie niższą niż wskazana we Wspólnym Stanowisku Obligatariuszy, w tym również transakcję przewidującą przeniesienie w całości na nabywcę wierzytelności z tytułu wewnątrzgrupowych pożyczek udzielonych przez Emitenta lub inny podmiot z Grupy Emitenta na rzecz podmiotu będącego posiadaczem tytułu prawnego własności lub użytkowania wieczystego danych Aktywów do Dezinwestycji, pod warunkiem że łączny wpływ z tytułu takiej transakcji nie będzie niższy niż cena minimalna danego Aktywa do Dezinwestycji wskazana w Planie Dezinwestycji oraz w Wycenie, bądź za cenę nie niższą niż wskazana we Wspólnym Stanowisku Obligatariuszy, jak również pod warunkiem, że Kwota Wpłaty na Rachunek Dezinwestycji z tytułu takiej sprzedaży została wpłacona na Rachunek Dezinwestycji;

- xi. najem składników majątku na warunkach rynkowych;
- xii. dzierżawa składników majątku niebędących przedmiotem Zabezpieczenia Obligacji, na warunkach rynkowych;
- xiii. rozporządzenie składnikiem lub składnikami majątku, niewymienionymi w punktach od i. do xii. powyżej, w drodze pojedynczej lub serii transakcji, których łączna wartość netto w danym roku obrotowym Emitenta nie przekracza 1.000.000 zł (słownie: jeden milion złotych);
- xiv. sprzedaż w ramach łącznej transakcji: wszystkich lub części udziałów Spółki w kapitale zakładowym spółki Brokam sp. z o.o. z siedzibą w Wysogotowie („Brokam”) oraz wszystkich lub części udziałów Spółki w kapitale zakładowym spółki Bathinex Sp. z o.o. z siedzibą w Wysogotowie („Bathinex”), jak również sprzedaż przedsiębiorstwa Brokam oraz Bathinex, zorganizowanej części przedsiębiorstwa Brokam lub Bathinex lub poszczególnych składników majątku Brokam oraz Bathinex na rzecz nabywcy innego niż Jerzy Wiśniewski lub podmiot z nim powiązany, za łączną cenę nie niższą niż 6.000.000 PLN z zastrzeżeniem, iż: (i) cena sprzedaży netto każdego takiego aktywa pomniejszona o Dopuszczalne Pomniejszenie stanowić będzie Środki z Dezinwestycji oraz (ii) w ramach tej transakcji dojdzie do przeniesienia w całości na nabywcę wierzytelności z tytułu wewnątrzgrupowych pożyczek udzielonych przez Emitenta lub inny podmiot z Grupy Emitenta na rzecz Brokam oraz Bathinex, które stanowią przedmiot Zabezpieczenia Obligacji;
- xv. zbycie nieruchomości przez spółkę pod firmą PBG Erigo Projekt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Platan Hotel S.K.A. z siedzibą w Wysogotowie położonej w Świnoujściu, dla której Sąd Rejonowy w Świnoujściu, Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą pod numerem SZ1W/00044804/1 oraz księgę wieczystą pod numerem: SZ1W/00052454/1, na rzecz leasingodawcy (innego niż Jerzy Wiśniewski lub podmiot z nim powiązany) w związku z zawieraną umową leasingu finansowego wskazanej nieruchomości za cenę nie niższą niż 20.648.550 PLN oraz na warunkach nie mniej korzystnych dla spółki niż przewidziane w Umowie Restrukturyzacyjnej;
- xvi. jakiegokolwiek inne Rozporządzenie dokonane zgodnie z uprzednio wydanym Wspólnym Stanowiskiem Obligatariuszy;

1.24 „Dozwolone
Zabezpieczenie”

oznacza:

- i. Istniejące Zabezpieczenie;
- ii. Zabezpieczenia ustanowione na zabezpieczenie Obligacji Zerokuponowych, w tym Zabezpieczenia Obligacji;
- iii. gwarancje i kaucje ustanowione na rzecz klientów w związku z realizacją nowych kontraktów, ustanowione na warunkach rynkowych;
- iv. Zabezpieczenie Nowego Finansowania, zgodnego z biznesplanem Emitenta zaakceptowanym przez Radę Nadzorczą Emitenta, ustanowione na warunkach rynkowych w formie gwarancji i kaucji oraz Zabezpieczenia na aktywach finansowanych Nowym Finansowaniem;
- v. Zabezpieczenie ustanowione na zabezpieczenie wierzytelności

z tytułu Refinansowania;

- vi. zastawy cywilne, która zostały ustanowione przez Emitenta oraz przez Multaros na Akcjach RAFAKO na rzecz uprawnionych wierzycieli Emitenta posiadających wierzytelności objęte Układem, na podstawie Układu;
- vii. Zabezpieczenie, które dotyczy towarów dostarczanych w toku zwykłej działalności, jest ustanowione na normalnych i standardowych warunkach dostawcy oraz nie wynika z jakiegokolwiek naruszenia warunków dotychczasowej współpracy;
- viii. Zabezpieczenie Zadłużenia Finansowego wynikającego z zawarcia nowego kontraktu, uwzględnionego w budżecie takiego nowego kontraktu i finansowanego z przepływów takiego nowego kontraktu, ustanowione na warunkach rynkowych w formie gwarancji i kaucji oraz Zabezpieczenia na aktywach finansowanych takim Zadłużeniem Finansowym;
- ix. Zabezpieczenie niewymienione w punktach od i. do viii. powyżej, jeżeli zobowiązanie lub dług zabezpieczone takim Zabezpieczeniem nie przekracza 2.000.000 zł (słownie: dwa miliony złotych), zarówno jednostkowo, jak i łącznie, w okresie każdego roku obrotowego od Dnia Emisji do Dnia Wykupu; oraz
- x. jakiegokolwiek inne Zabezpieczenie ustanowione zgodnie z uprzednio wydanym Wspólnym Stanowiskiem Obligatariuszy;

1.25 „Dozwolone Zadłużenie Finansowe” oznacza:

- i. Zadłużenie Finansowe wynikające z Obligacji Zerokuponowych;
- ii. Istniejące Zadłużenie Finansowe;
- iii. Zadłużenie Finansowe z tytułu Wierzytelności Układowych;
- iv. Zadłużenie Finansowe wynikające z Dozwolonych Pożyczek;
- v. Zadłużenie Finansowe wynikające z leasingu finansowego, o ile jego łączna kwota w żadnym czasie nie przekracza 2.000.000 zł (słownie: dwa miliony złotych) oraz Zadłużenie Finansowe wynikające z leasingu finansowego nieruchomości położonej w Świnoujściu, dla której Sąd Rejonowy w Świnoujściu, Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą pod numerem SZ1W/00044804/1 oraz księgę wieczystą pod numerem SZ1W/00052454/1;
- vi. Zadłużenie Finansowe wynikające z zawarcia nowego kontraktu, uwzględnione w budżecie takiego nowego kontraktu i finansowane z przepływów takiego nowego kontraktu, zabezpieczone w sposób wskazany w Art. 1.24 pkt. (viii);
- vii. Zadłużenie Finansowe wynikające z Nowego Finansowania;
- viii. Zadłużenie Finansowe wynikające z Refinansowania;
- ix. Zadłużenie Finansowe wynikające z transakcji mających za przedmiot instrumenty pochodne, zawieranych w celu uzyskania ochrony lub korzyści ze zmian stóp procentowych, kursów lub cen, jeżeli zawierane są one zgodnie z zaakceptowaną przez Radę Nadzorczą Emitenta polityką zawierania transakcji skarbowych oraz w powiązaniu z instrumentem bazowym w postaci zobowiązania lub



należności zaciągniętych lub wynikających z czynności podejmowanych w toku zwykłej działalności, (przy czym, do obliczenia wartości takiego zadłużenia będzie brana tylko negatywna wycena rynkowa transakcji - *mark to market*);

- x. Zadłużenie Finansowe z tytułu sprzedaży z regresem oraz sprzedaży z dyskontem (w tym faktoringu niepełnego), które zostało zaciągnięte w toku zwykłej działalności na okres nie dłuższy niż 6 (sześć) miesięcy;
- xi. zadłużenie z tytułu kosztów nabycia lub odroczonej płatności środków trwałych, aktywów finansowych, usług lub wartości niematerialnych i prawnych, o ile zostało zaciągnięte w toku zwykłej działalności na okres nie dłuższy niż 6 (sześć) miesięcy po dacie dostawy lub nabycia przez stronę zobowiązaną;
- xii. zadłużenie, co do kwoty pozyskanej w ramach dowolnej innej transakcji o komercyjnych skutkach pożyczki lub klasyfikowanej, jako pożyczka zgodnie z mającymi zastosowanie Zasadami Rachunkowości, które zostało zaciągnięte w toku zwykłej działalności na okres nie dłuższy niż 6 (sześć) miesięcy;
- xiii. inne Zadłużenie Finansowe niewymienione powyżej, o ile jego łączna kwota w żadnym czasie nie przekracza 2.000.000 PLN (słownie: dwa miliony złotych);
- xiv. jakiegokolwiek inne Zadłużenie Finansowe zaciągnięte zgodnie z uprzednio wydanym Wspólnym Stanowiskiem Obligatariuszy;
- xv. zadłużenie z tytułu wszelkich roszczeń zwrotnych lub regresowych w związku z wystawionymi przez bank, instytucję kredytową lub instytucję finansową gwarancją, akredytywą zabezpieczającą lub dokumentową, obligacją, zobowiązaniem odszkodowawczym lub dowolnym innym instrumentem w odniesieniu do jakichkolwiek zobowiązań dłużnika głównego, jeśli dotyczy któregośkolwiek zobowiązania wymienionego w pkt. od i. do xiii.; oraz
- xvi. poręczenia (gwarancje) oraz inne formy prawne zabezpieczenia któregośkolwiek zobowiązania, o którym mowa w pkt. od i. do xiv. powyżej, za wyjątkiem poręczeń udzielanych przez Emitenta;

- 1.26 „Dzień Emisji” oznacza dzień dokonania po raz pierwszy zapisu Obligacji w Ewidencji wskazującego Obligatariusza i liczbę posiadanych przez niego Obligacji;
- 1.27 „Dzień Likwidacji” oznacza dzień, w którym nastąpiło otwarcie likwidacji Emitenta;
- 1.28 „Dzień Natychmiastowego Wykupu” posiada znaczenie nadane temu terminowi w Art. 14.3;
- 1.29 „Dzień Płatności” oznacza, w zależności od przypadku, Dzień Przedterminowego Wykupu, Dzień Natychmiastowego Wykupu, Dzień Wykupu, Dzień Wcześniejszego Wykupu lub Dzień Likwidacji;
- 1.30 „Dzień Przedterminowego Wykupu” posiada znaczenie nadane temu terminowi w Art. 12.4;

- 1.31 **„Dzień Roboczy”** oznacza dla Obligacji zapisanych w Ewidencji dowolny dzień, z wyjątkiem soboty, niedzieli oraz innych dni ustawowo wolnych od pracy w Polsce, w którym Depozytariusz prowadzi działalność w sposób umożliwiający wykonanie czynności określonych w niniejszych Warunkach Emisji, a po zarejestrowaniu Obligacji w KDPW oznacza każdy dzień inny niż sobota, niedziela lub dzień ustawowo wolny od pracy, w którym KDPW prowadzi działalność operacyjną w sposób umożliwiający wykonanie czynności określonych w niniejszych Warunkach Emisji;
- 1.32 **„Dzień Ustalenia Uprawnionych”** oznacza dzień przypadający na 2 (dwa) Dni Robocze przed danym Dniem Płatności (przy czym czas ustalenia będzie przypadać o godzinie 16.30), z wyjątkiem przypadku otwarcia likwidacji Emitenta lub wystąpienia sytuacji, w której zgodnie z Art. 14.1 lub Art. 17.2 zostanie złożone żądanie odpowiednio Natychmiastowego Wykupu lub Wcześniejszego Wykupu, kiedy to za „Dzień Ustalenia Uprawnionych” uznaje się odpowiednio Dzień Likwidacji lub dzień złożenia żądania Natychmiastowego Wykupu lub dzień złożenia żądania Wcześniejszego Wykupu, a po rejestracji Obligacji w KDPW oznacza 6 (szósty) Dzień Roboczy przed Dniem Płatności, a gdy taki dzień nie będzie mógł być Dniem Ustalenia Uprawnionych zgodnie z Regulacjami KDPW inny najbliższy dzień przed Dniem Płatności zgodnie z aktualnie obowiązującymi Regulacjami KDPW w zakresie mającym zastosowanie do ustalenia podmiotów uprawnionych do otrzymania świadczeń z tytułu Obligacji, z wyjątkiem przypadku otwarcia likwidacji Emitenta lub wystąpienia sytuacji, w której zgodnie z Art. 14.1 lub Art. 17.2 zostanie złożone żądanie odpowiednio Natychmiastowego Wykupu lub Wcześniejszego Wykupu, kiedy to za Dzień Ustalenia Uprawnionych uznaje się odpowiednio Dzień Likwidacji lub dzień złożenia żądania Natychmiastowego Wykupu lub dzień złożenia żądania Wcześniejszego Wykupu;
- 1.33 **„Dzień Wcześniejszego Wykupu”** posiada znaczenie nadane temu terminowi w Art. 17.6;
- 1.34 **„Dzień Wykupu”** oznacza dzień 31 grudnia 2019 r.
- 1.35 **„Dzień Wykupu Obligacji Serii I”** oznacza 30 czerwca 2020 r.;
- 1.36 **„Emitent” lub „Spółka”** posiadają znaczenie nadane tym terminom we Wstępie;
- 1.37 **„Ewidencja”** oznacza, do czasu rejestracji Obligacji w KDPW, system rejestracji praw z Obligacji prowadzony przez Depozytariusza na podstawie Umowy Emisyjnej i Agencyjnej oraz zgodnie z wewnętrznym regulaminem Depozytariusza, stosownie do treści art. 8 ust. 1 Ustawy o Obligacjach;
- 1.38 **„GPW”** oznacza Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.;
- 1.39 **„Grupa Kapitałowa” lub „Grupa Emitenta”** oznacza Emitenta oraz jego Podmioty Zależne z wyłączeniem RAFAKO i podmiotów zależnych RAFAKO;
- 1.40 **„Hipoteki”** oznacza wszystkie Hipoteki Pierwotne oraz w przypadku, gdy zostaną ustanowione, również Dodatkowe Hipoteki, a „Hipoteka” oznacza każdą z nich;
- 1.41 **„Hipoteki Pierwotne”** oznacza hipoteki wskazane w Załączniku 3 Części E, a „Hipoteka



Pierwotna” oznacza każdą z nich;

- 1.42 „Istniejące Pożyczki” oznacza pożyczki udzielone oraz otrzymane przez Emitenta i Podmioty Zabezpieczające, wskazane w Załączniku 8, a „Istniejąca Pożyczka” oznacza każdą z nich;
- 1.43 „Istniejące Zabezpieczenia” oznacza wszystkie zabezpieczenia istniejące w Dniu Emisji, wskazane w Załączniku 6, a „Istniejące Zabezpieczenie” oznacza każde z nich;
- 1.44 „Istniejące Zadłużenie Finansowe” oznacza Zadłużenie Finansowe Emitenta istniejące w Dniu Emisji, wskazane w Załączniku 7;
- 1.45 „Istotni Członkowie Grupy” oznacza Emitenta oraz Poręczycieli, a „Istotny Członek Grupy” oznacza każdego z nich;
- 1.46 „Kaucja” ma znaczenie nadane w Art 7.6 (*Rachunek Dezinwestycji i Kaucja na Zabezpieczenie*);
- 1.47 „KDPW” oznacza Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie;
- 1.48 „Kodeks cywilny” oznacza ustawę z dnia 23 kwietnia 1964 roku – kodeks cywilny (tekst jednolity Dz. U. z 2016 r. poz. 380, ze zm.);
- 1.49 „Kodeks Spółek Handlowych” oznacza ustawę z dnia 15 września 2000 roku Kodeks spółek handlowych (tekst jednolity Dz. U. z 2016 r. poz. 1578, ze zm.);
- 1.50 „Kodeks postępowania cywilnego” oznacza ustawę z dnia 17 listopada 1964 roku – kodeks postępowania cywilnego (tekst jednolity Dz. U. z 2014 r. poz. 101 ze zm.);
- 1.51 „Kontrola” oznacza sytuację, w której:
- i jedna spółka jest, w stosunku do innej spółki, spółką dominującą w rozumieniu Kodeksu Spółek Handlowych, lub
 - ii jeden podmiot jest, w stosunku do innego podmiotu, przedsiębiorcą dominującym w rozumieniu ustawy z dnia 16 lutego 2007 roku o ochronie konkurencji i konsumentów (tekst jednolity Dz. U. z 2015 r. poz. 184, ze zm.);
- 1.52 „Kwota do Zapłaty” oznacza, w zależności od przypadku, Kwotę Przedterminowego Wykupu, Kwotę Wykupu, Kwotę Wcześniejszego Wykupu, Kwotę Natychmiastowego Wykupu lub Premię;
- 1.53 „Kwota Natychmiastowego Wykupu” oznacza kwotę równą iloczynowi liczby Obligacji podlegających Natychmiastowemu Wykupowi i Kwoty Wykupu;
- 1.54 „Kwota Przedterminowego Wykupu” oznacza kwotę równą iloczynowi liczby Obligacji podlegających Przedterminowemu Wykupowi i Kwoty Wykupu;
- 1.55 „Kwota Wcześniejszego Wykupu” oznacza kwotę równą iloczynowi liczby Obligacji podlegających Wcześniejszemu Wykupowi i Kwoty Wykupu;
- 1.56 „Kwota Wykupu” oznacza kwotę równą Wartości Nominalnej;
- 1.57 „Natychmiastowy” posiada znaczenie nadane temu terminowi w Art. 14.1;

Wykup”

- 1.58 „Nieruchomości Obciążane” oznacza wszelkie nieruchomości lub prawa użytkowania wieczystego nieruchomości wraz związanymi z nimi prawami (w tym prawem własności budynków i urządzeń), które mają stanowić przedmiot Hipotek, a „Nieruchomość Obciążana” oznacza każdą z nich;
- 1.59 „Nowe Finansowanie” oznacza:
- i. gwarancje bankowe lub ubezpieczeniowe udzielone na zlecenie Emitenta lub POG po Dniu Emisji;
 - ii. umowy linii gwarancyjnej, akredytywy, umowy kredytu lub linii kredytowej zawarte przez Emitenta lub POG;
 - iii. inne zobowiązania dłużne zaciągnięte po Dniu Emisji;
 - iv. poręczenia lub gwarancje udzielone przez Emitenta lub POG za zobowiązania Podmiotu Zależnego Emitenta związane z wystawieniem na zlecenie Podmiotu Zależnego Emitenta gwarancji bankowej lub ubezpieczeniowej po Dniu Emisji lub zawarciem umowy linii gwarancyjnej po Dniu Emisji,
- zaciągnięte lub udzielone w celu finansowania nowych kontraktów Emitenta oraz POG (odpowiednio) w wysokości nieprzekraczającej łącznie równowartości 45.000.000 zł (czterdziestu pięciu milionów złotych), o ile Emitent nie uzyska uprzednio Wspólnego Stanowisko Obligatariuszy wyrażającego zgodę na wyższą kwotę;
- 1.60 „Obligacje” posiada znaczenie nadane temu terminowi we Wstępie, a „Obligacja” oznacza każdą z nich;
- 1.61 „Obligacje Zerokuponowe” oznacza wszelkie Obligacje oraz wszelkie inne obligacje wyemitowane przez Emitenta w ramach Programu w celu umożliwienia określonym wierzycielom Emitenta posiadającym wierzytelności objęte Układem uzyskania częściowego zaspokojenia tych ich wierzytelności w wysokości określonej Układem, a „Obligacja Zerokuponowa” oznacza każdą z nich;
- 1.62 „Obligatariusz Obligacji Zerokuponowych” oznacza podmiot figurujący w ewidencji odpowiednich Obligacji Zerokuponowych prowadzonej przez Depozytariusza, jako posiadacz co najmniej jednej Obligacji Zerokuponowych, a po rejestracji Obligacji Zerokuponowych w KDPW oznacza podmiot będący posiadaczem Rachunku Papierów Wartościowych, na którym zapisane są prawa z Obligacji Zerokuponowych, lub, w odniesieniu do Obligacji zapisanych na Rachunku Zbiorczym, oznacza podmiot wskazany depozytariuszowi przez posiadacza Rachunku Zbiorczego, jako będący uprawnionym z Obligacji Zerokuponowych zapisanych na takim Rachunku Zbiorczym działający, w zakresie jakichkolwiek praw wynikających z warunków emisji Obligacji Zerokuponowych oraz Obligacji Zerokuponowych, za pośrednictwem posiadacza Rachunku Zbiorczego;
- 1.63 „Obligatariusz” oznacza podmiot figurujący w Ewidencji prowadzonej przez Depozytariusza, jako posiadacz co najmniej jednej Obligacji, a po rejestracji Obligacji w KDPW oznacza podmiot będący posiadaczem Rachunku Papierów Wartościowych, na którym zapisane są prawa z Obligacji, lub, w odniesieniu do Obligacji zapisanych na Rachunku Zbiorczym, oznacza podmiot wskazany Depozytariuszowi przez posiadacza Rachunku Zbiorczego, jako

będący uprawnionym z Obligacji zapisanych na takim Rachunku Zbiorczym działający, w zakresie jakichkolwiek praw wynikających z niniejszych Warunków Emisji oraz Obligacji, za pośrednictwem posiadacza Rachunku Zbiorczego;

- 1.64 „Oświadczenia o Poddaniu się Egzekucji” oznacza wszystkie Pierwotne Oświadczenia o Poddaniu się Egzekucji i Dodatkowe Oświadczenia o Poddaniu się Egzekucji.
- 1.65 „POG” oznacza PBG oil and gas spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Wysogotowie przy ul. Skórzewskiej 35, 62-081 Wysogotowo, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Poznania – Nowego Miasta i Wildy w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000353767 z kapitałem zakładowym w wysokości 20.000,00 PLN (opłaconym w całości);
- 1.66 „Plan Dezinwestycji” oznacza plan dezinwestycji aktywów Emitenta i jego wybranych Podmiotów Zależnych stanowiący Załącznik 1;
- 1.67 „Pierwotne Hipoteki” oznacza wszystkie hipoteki wskazane w Załączniku 3 Części E, a „Pierwotna Hipoteka” oznacza każdą z nich;
- 1.68 „Pierwotne Oświadczenia o Poddaniu się Egzekucji” oznacza wszystkie oświadczenia o dobrowolnym poddaniu się egzekucji wskazane w Załączniku 3 Części G, a „Pierwotne Oświadczenie o Poddaniu się Egzekucji” oznacza każde z nich;
- 1.69 „Pierwotne Poręczenia” oznacza wszystkie poręczenia wskazane w Załączniku 3 Części D lub do których udzielenia przed Dniem Emisji Emitent lub Podmiot Zabezpieczający jest zobowiązany zgodnie z postanowieniami Warunków Emisji lub Dokumentów Zabezpieczenia, a „Dodatkowe Poręczenie” oznacza każde z nich;
- 1.70 „Pierwotne Przelewy Praw na Zabezpieczenie” oznacza wszystkie przelewy na zabezpieczenie wskazane w Załączniku 3 Części F lub do których dokonania przed Dniem Emisji Emitent lub Podmiot Zabezpieczający jest zobowiązany zgodnie z postanowieniami Warunków Emisji lub Dokumentów Zabezpieczenia, a „Pierwotny Przelew Praw na Zabezpieczenie” oznacza każdy z nich;
- 1.71 „Pierwotne Zastawy Rejestrowe” oznacza wszystkie zastawy rejestrowe wskazane w Załączniku 3 Części A-C i H lub do których ustanowienia przed Dniem Emisji Emitent lub Podmiot Zabezpieczający jest zobowiązany zgodnie z postanowieniami Warunków Emisji lub Dokumentów Zabezpieczenia, a „Pierwotny Zastaw Rejestrowy” oznacza każdy z nich;
- 1.72 „PLN”, „złoty” lub „zł” oznacza prawny środek płatniczy obowiązujący w Rzeczypospolitej Polskiej;
- 1.73 „Podmiot”, „podmiot” oznacza osobę fizyczną, osobę prawną oraz jednostkę organizacyjną niebędącą osobą prawną, której ustawa (lub prawo obce) przyznaje zdolność prawną, zarówno krajową, jak i zagraniczną;
- 1.74 „Podmiot Trzeci” oznacza każdy podmiot inny niż wchodzący w skład Grupy Emitenta;
- 1.75 „Podmiot Zabezpieczający” oznacza Poręczyciela, Zastawcę, Cedenta, podmiot, który złożył oświadczenie o ustanowieniu Hipoteki oraz podmiot, który złożył



- Oświadczenie o Poddaniu się Egzekucji;
- 1.76 „Podmiot Zależny” oznacza podmiot pozostający pod Kontrolą Emitenta;
- 1.77 „Podstawa Natychmiastowego Wykupu” posiada znaczenie nadane temu terminowi w Art. 14.1;
- 1.78 „Podstawa Wcześniejszego Wykupu” posiada znaczenie nadane temu terminowi w Art. 17.1;
- 1.79 „Podstawa Wypłaty Premii” oznacza sytuację, w której na Dzień Wykupu Obligacji Serii I emitowanych w ramach Programu, suma wszystkich świadczeń pieniężnych, które:
- i. Emitent wypłacił swoim wierzycielom układowym (w tym w trybie potrącenia wierzytelności układowych z ceną emisyjną Obligacji Zerokuponowych), lub
 - ii. Emitent jest bezwarunkowo zobowiązany wypłacić na podstawie Układu;
- będzie niższa niż kwota 643.647.000 zł (sześćset czterdzieści trzy miliony sześćset czterdzieści siedem tysięcy złotych);
- 1.80 „Poręczenia” oznacza wszystkie Pierwotne Poręczenia oraz Dodatkowe Poręczenia;
- 1.81 „Poręczyciel” oznacza każdy z podmiotów wymienionych w Załączniku 2;
- 1.82 „Prawo Bankowe” oznacza ustawę z dnia 29 sierpnia 1997 roku – Prawo bankowe (tekst jednolity Dz. U z 2015 r., poz. 128, ze zm.);
- 1.83 „Prawo Upadłościowe” oznacza ustawę z dnia 28 lutego 2003 r. - Prawo upadłościowe i naprawcze (tekst jednolity: Dz. U. z 2015 r., poz. 233 ze zm.) oraz od 1 stycznia 2016 r.: (i) ustawę z dnia 28 lutego 2003 r. - Prawo upadłościowe (tekst jednolity: Dz. U. z 2015 r., poz. 233 ze zm.) oraz (ii) ustawę z dnia 15 maja 2015 r. – Prawo restrukturyzacyjne;
- 1.84 „Program” posiada znaczenie nadane temu terminowi we Wstępie;
- 1.85 „Przedterminowy Wykup” posiada znaczenie nadane temu terminowi w Art. 12.3;
- 1.86 „Przelewy Praw na Zabezpieczenie” oznacza wszystkie Pierwotne Przelewy Praw na Zabezpieczenie oraz, jeżeli zostaną dokonane, wszystkie Dodatkowe Przelewy Praw na Zabezpieczenie, a „Przelew Praw na Zabezpieczenie” oznacza każdy z nich;
- 1.87 „Przypadek Delistingu” oznacza sytuację, gdy wszystkie akcje Emitenta zostaną wykluczone uchwałą zarządu GPW lub w inny sposób nie będą znajdować się w obrocie na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW;
- 1.88 „Rachunek Obligacji” oznacza Rachunek Papierów Wartościowych lub Rachunek Zbiorczy;
- 1.90 „Rachunek Papierów Wartościowych” oznacza rachunek papierów wartościowych w rozumieniu art. 4 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi;

- 1.92 **„Rachunek Dezinwestycji”** oznacza rachunek powierniczy, w rozumieniu art. 59 i następnych Prawa Bankowego prowadzony przez mBank S.A. z siedzibą w Warszawie na rzecz Emitenta na podstawie Umowy Rachunku Dezinwestycji;
- 1.93 **„Rachunek Rozliczeniowy”** oznacza rachunek Agenta ds. Płatności o numerze 83 1240 0043 2000 5114 0003 0000 lub inny rachunek Agenta ds. Płatności, o którym zawiadomi on Emitenta, który będzie służył do obsługi płatności Kwot do Zapłaty;
- 1.94 **„Rachunek Zbiorczy”** oznacza rachunek zbiorczy w rozumieniu art. 8a Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, na którym zostały zapisane prawa z Obligacji;
- 1.95 **„RAFAKO”** oznacza RAFAKO Spółkę Akcyjną z siedzibą w Raciborzu przy ul. Łąkowej 33, 47-400 Racibórz, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Gliwicach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000034143 z kapitałem zakładowym w wysokości 169.863.996 PLN (opłaconym w całości);
- 1.96 **„Refinansowanie”** oznacza zaciągnięcie przez Emitenta lub jego Podmiot Zależny Zadłużenia Finansowego w celu całkowitego zaspokojenia wszelkich wierzytelności z tytułu wszystkich pozostających do wykupu w danym czasie Obligacji Zerokuponowych;
- 1.97 **„Regulacje KDPW”** oznaczają obowiązujące regulaminy, uchwały, procedury i innego rodzaju regulacje przyjęte przez KDPW, określające sposób prowadzenia przez KDPW systemu depozytowo-rozliczeniowego, w szczególności regulamin Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych i szczegółowe zasady działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych;
- 1.99 **„Rozporządzenie”** oznacza sprzedaż, darowiznę, przeniesienie, cesję, przewłaszczenie, najem, dzierżawę, zwolnienie z długu, zrzeczenie się prawa, wyzbycie się własności rzeczy, obciążenie prawem lub inne rozporządzenie całości lub części, w zależności od okoliczności, majątku lub praw w ramach jednej lub wielu transakcji. Dla uniknięcia wątpliwości udzielenie poręczenia nie stanowi Rozporządzenia;
- 1.101 **„Rozporządzenie MAR”** oznacza rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) Nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 roku w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i Dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE (Dziennik Urzędowy Unii Europejskiej L 173/1);
- 1.103 **„Rynek ASO”** oznacza Rynek ASO BondSpot lub Rynek ASO GPW;
- 1.105 **„Rynek ASO BondSpot”** oznacza alternatywny system obrotu prowadzony przez BondSpot lub jej następców prawnych;
- 1.107 **„Rynek ASO GPW”** oznacza alternatywny system obrotu prowadzony przez GPW lub jej następców prawnych;
- 1.109 **„Skorygowana Wartość Obligacji”** oznacza łączną wartość nominalną Obligacji z wyłączeniem Obligacji posiadanych przez podmioty wchodzące w skład grupy

kapitałowej Emitenta w rozumieniu art. 3 ust. 1 pkt 44 ustawy o rachunkowości (Dz.U. z 2013 r., poz. 330, ze zm.) oraz Obligacji umorzonych;

- 1.110 „Strona Internetowa Emitenta” oznacza <http://www.pbg-sa.pl/> lub każdą inną stronę internetową Emitenta, która ją zastąpi;
- 1.111 „Środki z Dezinwestycji” oznacza wszelkie środki należne bezpośrednio lub pośrednio Emitentowi w związku ze sprzedażą Zbywanego Aktywa, należne Emitentowi od: (i) Kupującego tytułem zapłaty Emitentowi Ceny Sprzedaży, bądź (ii) Podmiotu Zobowiązanego tytułem spłaty Emitentowi wewnątrzgrupowej pożyczki albo pożyczek w związku ze sprzedażą Zbywanego Aktywa przez taki Podmiot Zobowiązany.
- 1.112 „Układ” oznacza układ zawarty w postępowaniu upadłościowym prowadzonym wobec Emitenta w Sądzie Rejonowym Poznań – Stare Miasto pod sygnaturą akt XI GUp 29/12;
- 1.113 „Umowa Emisyjna i Agencyjna” Oznacza umowę emisyjną i agencyjną oraz o współfinansowanie zawartą pomiędzy, między innymi, Emitentem, Agentem Emisji oraz Agentem Zabezpieczenia w dniu 31 lipca 2015 r.;
- 1.114 „Umowa Ograniczająca Zbywalność” oznacza umowę z dnia 31 lipca 2015 r. zawartą pomiędzy Panem Jerzym Wiśniewskim i Agentem Zabezpieczenia Obligacji w sprawie ograniczenia zbywalności akcji Emitenta posiadanych przez Pana Jerzego Wiśniewskiego;
- 1.115 „Umowa Rachunku Dezinwestycji” oznacza umowę z dnia 31 lipca 2015 r., pomiędzy Emitentem a mBank S.A. z siedzibą w Warszawie w przedmiocie prowadzenia Rachunku Dezinwestycji;
- 1.116 „Umowy Przelewu Praw na Zabezpieczenie” oznacza wszystkie umowy, na podstawie których został lub zostaną dokonane Przelewy Praw na Zabezpieczenie, a „Umowa Przelewu Praw na Zabezpieczenie” oznacza każdą z nich;
- 1.117 „Umowa Restrukturyzacyjna” oznacza umowę restrukturyzacyjną zawartą pomiędzy PBG, POG, Panem Jerzym Wiśniewskim oraz instytucjami będącymi wierzycielami PBG posiadającymi wierzytelności objęte Układem, zawartą w dniu 31 lipca 2015 roku, z dalszymi zmianami
- 1.118 „Umowy Zastawu” oznacza wszystkie umowy, na podstawie których zostały lub zostaną ustanowione Zastawy Rejestrowe, a „Umowa Zastawu” oznacza każdą z nich;
- 1.119 „Ustawa CIT” oznacza ustawę z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jednolity: Dz. U. z 2014 r., poz. 851, ze zm.);
- 1.120 „Ustawa o Obligacjach” oznacza ustawę z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach (tekst jednolity: Dz.U. z 2015 r., poz. 238 ze zm.);
- 1.121 „Ustawa o Ofercie Publicznej” oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jednolity: Dz. U. 2016 poz. 1639, ze zm.);
- 1.122 „Ustawa PIT” oznacza ustawę z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (tekst jednolity: Dz. U. z 2012 r., poz. 361, ze zm.);
- 1.123 „Wartość Nominalna” posiada znaczenie nadane temu terminowi w Art. 2.2;

- 1.124 „Warunki Emisji” posiada znaczenie nadane temu terminowi we Wstępie;
- 1.125 „Wcześniejszy Wykup” posiada znaczenie nadane temu terminowi w Art. 17.1;
- 1.126 „Wierzyciele Grupy 5” oznacza wszystkich wierzycieli posiadających wierzytelności objęte Układem zaliczonych do Grupy 5 wskazanej w Układzie oraz ich następców prawnych pod tytułem ogólnym bądź szczególnym, co do tych wierzytelności, a „Wierzyciel Grupy 5” oznacza każdego z nich;
- 1.127 „Wierzyciele Grupy 6” oznacza wszystkich wierzycieli posiadających wierzytelności objęte Układem zaliczonych do Grupy 6 wskazanej w Układzie oraz ich następców prawnych pod tytułem ogólnym bądź szczególnym, co do tych wierzytelności, a „Wierzyciel Grupy 6” oznacza każdego z nich;
- 1.128 „Wskaźnik Rentowności Sprzedaży” posiada znaczenie nadane temu terminowi w Art. 13.1.1;
- 1.129 „Wspólne Stanowisko Obligatariuszy” Posiada znaczenie nadane temu terminowi w Art. 19.5;
- 1.130 „Wycena” oznacza każdą z wycen stanowiącą Załącznik 5, a w przypadku gdyby Doradca ds. Sprzedaży dokonał aktualizacji lub uszczegółowienia takiej wyceny, z uwzględnieniem takiej aktualizacji lub uszczegółowienia z chwilą poinformowania o niej przez Emitenta Obligatariuszy Wszystkich Emisji zgodnie z Art. 11.5.1 (i analogicznymi postanowieniami warunków emisji pozostałych Obligacji Wszystkich Emisji) i dostarczenia jej przez Emitenta lub Doradcę ds. Sprzedaży Agentowi Zabezpieczenia Obligacji oraz Agentowi Emisji i wyłożenia jej w siedzibie Emitenta do wglądu dla Obligatariuszy Obligacji Zerokuponowych;
- 1.131 „Wyciąg z Ewidencji” oznacza: (i) przed datą rejestracji Obligacji w KDPW, dokument wystawiony przez Depozytariusza potwierdzający posiadanie przez Obligatariusza określonej liczby Obligacji, oraz w przypadku, gdy jest to wymagane również dokonanie blokady tych Obligacji, a (ii) po dacie rejestracji Obligacji w KDPW, świadectwo depozytowe w rozumieniu art. 9 i nast. Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi określające liczbę Obligacji oraz wskazujące, w przypadku, gdy jest to wymagane, również dokonanie blokady tych Obligacji;
- 1.132 „Zabezpieczenia Obligacji” oznacza wszystkie Zabezpieczenia Pierwotne Obligacji oraz Zabezpieczenia Dodatkowe Obligacji, a „Zabezpieczenia Obligacji” oznacza każde z nich;
- 1.133 „Zabezpieczenia Pierwotne Obligacji” oznacza Pierwotne Poręczenia, Pierwotne Hipoteki, Pierwotne Przelewy Praw na Zabezpieczenie, Pierwotne Zastawy Rejestrowe oraz Oświadczenia o Poddaniu się Egzekucji, a „Zabezpieczenie Pierwotne Obligacji” oznacza każde z nich;
- 1.134 „Zabezpieczenia Dodatkowe Obligacji” oznacza wszystkie Dodatkowe Oświadczenia o Poddaniu się Egzekucji, Dodatkowe Poręczenia, Dodatkowe Hipoteki, Dodatkowe Przelewy Praw na Zabezpieczenie oraz Dodatkowe Zastawy Rejestrowe, a „Zabezpieczenie Dodatkowe Obligacji” oznacza każde z nich;
- 1.135 „Zabezpieczenie” oznacza hipotekę, zastaw, zastaw rejestrowy, zastaw finansowy,

przelew na zabezpieczenie, przewłaszczenie na zabezpieczenie, kaucję, rachunek zablokowany, zastrzeżenie własności rzeczy sprzedanej oraz wszelkie inne prawa osobiste lub rzeczowe ustanowione w celu udzielenia zabezpieczenia zaspokojenia wierzytelności. Dla uniknięcia wątpliwości, nie są Zabezpieczeniami w rozumieniu tej definicji oświadczenia o dobrowolnym poddaniu się egzekucji oraz weksle *in blanco* wystawione w związku z zobowiązaniem ich wystawcy;

1.136 „Zadłużenie Finansowe” oznacza jakiekolwiek zadłużenie z tytułu lub w odniesieniu do:

- i. pożyczonych kwot pieniężnych, udostępnionych kredytów i sald debetowych w bankach, instytucjach kredytowych lub innych instytucjach finansowych;
- ii. akceptu na podstawie kredytu akceptacyjnego lub kredytu wekslowego (bądź jego zdematerializowanego odpowiednika);
- iii. emisji instrumentów dłużnych takich jak obligacji, weksli (z wyjątkiem weksli niezupełnych wystawionych na zabezpieczenie wykonania zobowiązań z umów zawieranych w zwykłym toku działalności handlowej), skryptów dłużnych i innych podobnych instrumentów, a także kredytu na zakup weksli lub obligacji, weksli, skryptów dłużnych, papierów dłużnych lub innych podobnych instrumentów, z wyłączeniem kwot równych wartości takich transakcji zaciąganych w ramach Dozwolonego Zadłużenia Finansowego;
- iv. zobowiązań z wszelkich umów traktowanych jak leasing finansowy zgodnie z Zasadami Rachunkowości;
- v. wierzytelności sprzedawanych lub dyskontowanych (z wyłączeniem wierzytelności sprzedawanych bez regresu do zbywcy, w tym z tytułu faktoringu pełnego);
- vi. kosztów nabycia środków trwałych, aktywów finansowych, usług lub wartości niematerialnych i prawnych o ile: (i) są one płatne po terminie ich nabycia lub objęcia w posiadanie przez stronę zobowiązaną, a ich ekonomiczny efekt jest równoznaczny z pożyczką pieniężną lub (ii) zaliczka lub odroczone płatność dotyczy okresu ponad 6 (sześciu) miesięcy po dacie nabycia lub dostawy;
- vii. jakiegokolwiek zobowiązania z tytułu wszelkich roszczeń zwrotnych lub regresowych w związku z wystawionymi przez bank, instytucję kredytową lub instytucję finansową gwarancją, akredytywą zabezpieczającą lub dokumentową, obligacją, zobowiązaniem odszkodowawczym lub dowolnym innym instrumentem w odniesieniu do jakichkolwiek zobowiązań dłużnika głównego;
- viii. transakcji mających za przedmiot instrumenty pochodne, zawieranych w celu uzyskania ochrony lub korzyści ze zmian stóp procentowych, kursów, cen lub indeksów, z wyłączeniem wartości Dozwolonego Zadłużenia Finansowego z takich tytułów;
- ix. jakiegokolwiek kwoty pozyskanej w ramach dowolnej innej transakcji (w tym umowy terminowej sprzedaży lub kupna, umowy sprzedaży i sprzedaży zwrotnej lub umowy sprzedaży i najmu zwrotnego lub umowy faktoringu niepełnego (z roszczeniem zwrotnym) o komercyjnych skutkach pożyczki lub klasyfikowanej, jako pożyczka zgodnie z mającymi zastosowanie Zasadami Rachunkowości; oraz

- x. poręczenia (gwarancji) lub zobowiązań oraz innych form prawnych zabezpieczenia któregośkolwiek zobowiązania, o którym mowa w pkt. od i. do ix. powyżej;
- 1.137 „Zasady Rachunkowości” oznacza powszechnie przyjęte zasady rachunkowości w Polsce, włącznie z MSSF;
- 1.138 „Zastawcy” oznacza każdy z podmiotów, który ustanowi Zastaw Rejestrowy;
- 1.139 „Zastawy Rejestrowe” oznacza wszystkie Pierwotne Zastawy Rejestrowe oraz, jeżeli zostaną ustanowione, Dodatkowe Zastawy Rejestrowe, a „Zastaw Rejestrowy” oznacza każdy z nich;
- 1.140 „Zastrzeżenia Prawne” oznacza:
- i. zasadę, że sąd może przyznać lub odmówić przyznania środków prawnych według swojego uznania oraz ograniczenie egzekucji na mocy przepisów dotyczących upadłości oraz innych przepisów prawa dotyczących zaspokojenia wierzytelności ogółu wierzycieli;
 - ii. przedawnienie roszczeń, zarzuty potrącenia lub roszczenie wzajemne;
 - iii. konieczność dokonania wpisu Hipoteki w księdze wieczystej oraz Zastawu Rejestrowego w rejestrze zastawów;
- 1.141 „Zbywana Nieruchomość” posiada znaczenie nadane temu terminowi w Art. 7.3.1;
- 1.142 „Zbywane Akcje” posiada znaczenie nadane temu terminowi w Art. 7.3.1;
- 1.143 „Zbywane Aktywa” oznacza Zbywane Nieruchomości, Zbywane Akcje oraz Zbywane Udziały, a „Zbywane Aktywo” oznacza każde z nich;
- 1.144 „Zbywane Udziały” posiada znaczenie nadane temu terminowi w Art. 7.3.1;
- 1.145 „Zgromadzenie Obligatariuszy” oznacza Zgromadzenie Obligatariuszy Obligacji odbywające się na zasadach określonych w Art. 20;
- 1.146 „Zysk Netto ze Sprzedaży” posiada znaczenie nadane temu terminowi w Art. 13.1.2

2 FORMA I RODZAJ OBLIGACJI

2.1 Rodzaj Obligacji

2.1.1 Obligacje są papierami wartościowymi na okaziciela. Obligacje nie posiadają formy dokumentu, a prawa z nich wynikające, zgodnie z art. 8 ust 1 Ustawy o Obligacjach, powstają w chwili dokonania po raz pierwszy zapisu w Ewidencji prowadzonej przez Depozytariusza i przysługują podmiotowi w niej wskazanemu. Niezwłocznie po Dniu Emisji Emitent podejmie niezbędne działania w celu:

- (a) rejestracji Obligacji w KDPW w rozumieniu Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi; oraz
- (b) wprowadzenia ich do obrotu na Rynku ASO,

w obu przypadkach nie później niż w terminie 90 dni od Dnia Emisji.

2.1.2 Po dniu, w którym zostanie dokonana rejestracja Obligacji w KDPW – podmioty uprawnione z Obligacji zostaną ustalone zgodnie z Ustawą o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

2.2 Seria, Wartość Nominalna, Waluta, Miejsce Emisji, Łączna Wartość Nominalna Obligacji

- (a) Obligacje są emitowane w serii H1 i posiadają numery od 1 do maksymalnie 182 118,
- (b) Obligacje emitowane są w złotych (PLN),
- (c) Wartość nominalna jednej Obligacji wynosi 100 PLN (sto złotych) („Wartość Nominalna”),
- (d) Obligacje emitowane są w Wysogotowie,
- (e) Łączna Wartość Nominalna wynosi do 18.211.800 PLN (osiemnaście milionów dwieście jedenaście tysięcy osiemset złotych 00/100).
- (f) Maksymalna liczba Obligacji proponowanych do nabycia wynosi 182 118 (sto osiemdziesiąt dwa tysiące sto osiemnaście) sztuk.

2.3 Podstawa emisji

- (a) Obligacje oferowane są w trybie oferty prywatnej, zgodnie z art. 33 pkt. 2 Ustawy o Obligacjach przez proponowanie nabycia Obligacji indywidualnie oznaczonym adresatom w liczbie nie większej niż 149.
- (b) Obligacje emitowane są na podstawie:
 - uchwały Zarządu Emitenta z dnia 30 czerwca 2015 r. w sprawie zawarcia i wykonania przez Spółkę umowy emisyjnej i agencyjnej, przeprowadzeniu przez Spółkę programu emisji obligacji, dokonaniu przez Spółkę emisji obligacji w ramach programu emisji obligacji oraz ustanowieniu przez Spółkę zabezpieczeń obligacji ze zmianami wynikającymi z uchwały Zarządu Emitenta z dnia 27 października 2016 r.;
 - uchwały Rady Nadzorczej Emitenta z dnia 30 czerwca 2015 r. w przedmiocie wyrażenia opinii o zawarciu i wykonaniu przez Spółkę umowy emisyjnej i agencyjnej, przeprowadzeniu przez Spółkę programu emisji obligacji, dokonaniu przez Spółkę emisji obligacji w ramach programu oraz o ustanowieniu przez Spółkę zabezpieczeń obligacji ze zmianami wynikającymi z uchwały Rady Nadzorczej Emitenta z dnia 21 lipca 2015 r. oraz z uchwały Rady Nadzorczej Emitenta z dnia 27 października 2016 r.,
 - uchwały Zarządu Emitenta z dnia 30 lipca 2015 r. w przedmiocie zatwierdzenia Programu emisji Obligacji oraz w przedmiocie emisji Obligacji ze zmianami wynikającymi z uchwały Zarządu Emitenta z dnia 27 października 2016 r.

3 OKREŚLENIE PROGU DOJŚCIA EMISJI DANEJ SERII DO SKUTKU

Emisja Obligacji serii dojdzie do skutku w przypadku subskrybowania i należytego opłacenia co najmniej dwóch Obligacji.

4 CEL EMISJI

Emisja Obligacji zostanie przeprowadzona w celu umożliwienia określonym wierzycielom Emitenta posiadającym wierzytelności objęte Układem uzyskania częściowego zaspokojenia ich wierzytelności objętych Układem w wysokości określonej Układem.

5 TERMIN PRZYDZIAŁU OBLIGACJI

Przydział Obligacji zostanie dokonany w ostatnim dniu okresu subskrypcji.

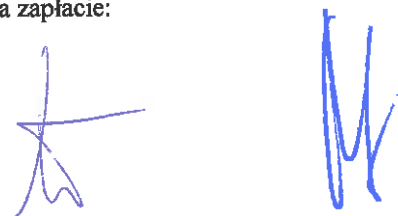
6 STATUS OBLIGACJI, ŚWIADCZENIA Z OBLIGACJI I PRZENOSZENIE PRAW

6.1 Status Obligacji

Obligacje stanowią bezwarunkowe, bezpośrednie i niepodporządkowane zobowiązania Emitenta do świadczeń określonych w Warunkach Emisji, wykonywalne zgodnie z ich treścią. Obligacje będą jednocześnie spłacane oraz mają co najmniej równe pierwszeństwo z innymi niepodporządkowanymi zobowiązaniami Emitenta, z zastrzeżeniem zobowiązań uprzywilejowanych z mocy bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa.

6.2 Świadczenia z Obligacji

Na podstawie każdej Obligacji Emitent stwierdza, że jest dłużnikiem Obligatariusza i zobowiązuje się wobec niego do spełnienia świadczenia pieniężnego polegającego na zapłacie:



- (a) w Dniu Wykupu: Kwoty Wykupu;
- (b) w Dniu Natychmiastowego Wykupu: Kwoty Natychmiastowego Wykupu;
- (c) w Dniu Przedterminowego Wykupu: Kwoty Przedterminowego Wykupu;
- (d) w Dniu Wcześniejszego Wykupu: Kwoty Wcześniejszego Wykupu; oraz
- (e) kwoty Przyspieszonej Spłaty na zasadzie i warunkach opisanych w Art. 16.

6.3 Przenoszenie praw z Obligacji

Przeniesienie praw z Obligacji następuje z chwilą dokonania przez Depozytariusza wpisu do prowadzonej przez niego Ewidencji. Wpis do Ewidencji nastąpi na podstawie zawiadomienia Depozytariusza przez zbywcę lub nabywcę Obligacji o czynności prawnej, z której wynika zobowiązanie do przeniesienia praw z Obligacji i doręczenia Depozytariuszowi wiarygodnego dowodu dokonania takiej czynności i spełnieniu przez nabywcę wewnętrznych regulacji Depozytariusza dotyczących prowadzenia Ewidencji.

6.4 Zdarzenia powodujące z mocy prawa przeniesienie praw z Obligacji

W przypadku, gdy nabycie Obligacji nastąpiło w wyniku zdarzenia powodującego z mocy prawa przeniesie praw z tych Obligacji, zapis w Ewidencji jest dokonywany na żądanie nabywcy po doręczeniu Depozytariuszowi wiarygodnego dowodu zajścia takiego zdarzenia, w szczególności prawomocnego orzeczenia sądowego lub innego dowodu wystąpienia zdarzenia, które spowodowało przeniesienie praw z Obligacji.

6.5 Przeniesienie praw z Obligacji po rejestracji w KDPW

Przeniesienie praw z Obligacji zarejestrowanych w KDPW następuje zgodnie z postanowieniami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

6.6 Nabywanie Obligacji przez Emitenta

Obligacje mogą być nabywane przez Emitenta wyłącznie w celu umorzenia.

7 ZABEZPIECZENIA

Agent Zabezpieczenia Obligacji nie ponosi odpowiedzialności za działania podjęte przez Agenta Zabezpieczenia Obligacji zgodnie z niniejszym Art. 7 (*Zabezpieczenia*).

7.1 Ustanawianie Zabezpieczeń Obligacji

7.1.1 Obligacje wyemitowane zgodnie z niniejszymi Warunkami Emisji są obligacjami zabezpieczonymi w rozumieniu Ustawy o Obligacjach.

7.1.2 Roszczenia Obligatariuszy wynikające z Obligacji zabezpieczone będą Zabezpieczeniami Pierwotnymi Obligacji oraz Zabezpieczeniami Dodatkowymi Obligacji. Zabezpieczenia Pierwotne Obligacji oraz Zabezpieczenia Dodatkowe Obligacji mogą być ustanowione po wydaniu Obligacji, zgodnie z art. 28 ust. 2 Ustawy o Obligacjach.

7.1.3 Zabezpieczenia Pierwotne Obligacji będą ustanowione na Dzień Emisji.

7.1.4 Emitent zobowiązuje się ustanowić (lub spowodować ustanowienie przez odpowiednie Podmioty Zależne) Zabezpieczenia Dodatkowe Obligacji:

- (a) w przypadku Dodatkowych Hipotek, w terminie 10 (dziesięciu) Dni Roboczych od:
 - dnia uzyskania zgody podmiotu, która jest wymagana dla ustanowienia takiej Dodatkowej Hipoteki zgodnie z zobowiązaniami Emitenta lub Podmiotu Zależnego istniejącymi w dniu zawarcia Układu albo
 - dnia, w którym wygaśnie obowiązek uzyskania takiej zgody;
- (b) w przypadku Dodatkowych Zastawów Rejestrowych na udziałach lub akcjach:
 - w terminie 10 (dziesięciu) Dni Roboczych od dnia emisji nowych akcji w kapitale zakładowym Podmiotu Zależnego, którego akcje są Przedmiotem Pierwotnych Zastawów Rejestrowych; oraz



- w terminie 10 (dziesięciu) Dni Roboczych od dnia utworzenia nowych udziałów w kapitale zakładowym Podmiotu Zależnego, którego udziały są przedmiotem Pierwotnych Zastawów Rejestrowych;
 - w terminie 10 (dziesięciu) Dni Roboczych od dnia uzyskania zgody podmiotu, która jest wymagana dla ustanowienia takiego Dodatkowego Zastawu Rejestrowego zgodnie z zobowiązaniami Emitenta lub Podmiotu Zależnego istniejącymi w dniu zawarcia Układu albo w terminie 10 (dziesięciu) Dni Roboczych dnia, w którym wygaśnie obowiązek uzyskania takiej zgody;
- (c) w przypadku Dodatkowych Zastawów Rejestrowych na aktywach:
- w terminie 10 (dziesięciu) Dni Roboczych od dnia uzyskania zgody podmiotu, która jest wymagana dla ustanowienia takiego Dodatkowego Zastawu Rejestrowego zgodnie z zobowiązaniami Emitenta lub Podmiotu Zależnego istniejącymi w dniu zawarcia Układu; albo
 - dnia, w którym wygaśnie obowiązek uzyskania takiej zgody;
- (d) w przypadku Dodatkowych Zastawów Rejestrowych na rachunkach bankowych:
- w terminie 10 (dziesięciu) Dni Roboczych od dnia uzyskania zgody podmiotu, która jest wymagana dla ustanowienia takiego Dodatkowego Zastawu Rejestrowego zgodnie z zobowiązaniami Emitenta lub Podmiotu Zależnego istniejącymi w dniu zawarcia Układu albo w terminie 10 (dziesięciu) Dni Roboczych dnia, w którym wygaśnie obowiązek uzyskania takiej zgody;
 - w terminie 10 (dziesięciu) Dni Roboczych od dnia otwarcia każdego nowego rachunku bankowego przez którąkolwiek ze spółek wskazanych w Części H, Załącznika 3 (z wyłączeniem Emitenta);
- (e) w przypadku Kaucji, w dniu wpływu środków ze Zbywanego Aktywa na Rachunek Dezinwestycji;
- (f) w przypadku Dodatkowych Przelewów Praw na Zabezpieczenie:
- w terminie 5 (pięciu) Dni Roboczych od dnia zawarcia umów ubezpieczenia Nieruchomości Obciążanych obciążonych Hipoteką;
 - w terminie 5 (pięciu) Dni Roboczych od dnia zawarcia umów pożyczek udzielonych Poręczycielom lub POG przez Emitenta;
 - w terminie 5 (pięciu) Dni Roboczych od dnia zawarcia wewnątrzgrupowych umów o świadczenie usług lub umów o podwykonawstwo kontraktów budowlanych zawartych pomiędzy POG i Emitentem;
 - w terminie 5 (pięciu) Dni Roboczych od dnia uzyskania zgód odpowiednich podmiotów, które są niezbędne do dokonania Dodatkowych Przelewów Praw na Zabezpieczenie;
- (g) w przypadku Dodatkowych Poręczeń, w terminie 10 (dziesięciu) Dni Roboczych od:
- dnia uzyskania zgody podmiotu, która jest wymagana dla ustanowienia takiego Dodatkowego Poręczenia zgodnie z zobowiązaniami Emitenta lub Podmiotu Zależnego istniejącymi w dniu zawarcia Układu; albo
 - dnia, w którym wygaśnie obowiązek uzyskania takiej zgody;
- (h) w przypadku Dodatkowych Oświadczeń o Poddaniu się Egzekucji, w terminie 10 (dziesięciu) Dni Roboczych od:
- dnia uzyskania zgody podmiotu, która jest wymagana dla złożenia takiego Dodatkowego Oświadczenia o Poddaniu się Egzekucji zgodnie z zobowiązaniami Emitenta lub Podmiotu Zależnego istniejącymi w dniu zawarcia Układu; albo
 - dnia, w którym wygaśnie obowiązek uzyskania takiej zgody;

w każdym z powyższych przypadków, na warunkach zasadniczo takich samych, jak warunki odpowiednich dokumentów Zabezpieczeń Pierwotnych Obligacji.



- 7.1.5 Emitent zobowiązuje się nie wycofać (oraz spowodować, aby odpowiedni Podmiot Zależny nie wycofał) złożonych do właściwych sądów wniosków o wpis Dodatkowych Hipotek w odpowiednich księgach wieczystych.
- 7.1.6 Emitent zobowiązuje się ustanowić (oraz spowodować, aby odpowiedni Podmiot Zależny ustanowił) Dodatkowe Hipoteki z najwyższym pierwszeństwem zaspokojenia.

7.2 Egzekucja Zabezpieczeń Obligacji

7.2.1 W przypadku otrzymania przez Agenta Zabezpieczenia Obligacji zawiadomienia Obligatariusza o:

- (a) złożeniu wobec Emitenta żądania wykupu posiadanych przez takiego Obligatariusza Obligacji w związku z wystąpieniem Podstawy Natychmiastowego Wykupu oraz o braku wykupu Obligacji takiego Obligatariusza do Dnia Natychmiastowego Wykupu;
- (b) złożeniu wobec Emitenta żądania wykupu posiadanych przez takiego Obligatariusza Obligacji w związku z wystąpieniem Podstawy Wcześniejszego Wykupu oraz o braku wykupu Obligacji takiego Obligatariusza do Dnia Wcześniejszego Wykupu,

Agent Zabezpieczenia Obligacji przystąpi (przy czym w przypadku wystąpienia Podstawy Wcześniejszego Wykupu po uprzednim uzyskaniu Wspólnego Stanowiska Obligatariuszy zgodnie z art. 17.2 lub bez uzyskania Wspólnego Stanowiska Obligatariuszy w przypadku określonym w art. 17.3) do egzekucji Zabezpieczeń Programu w trybie postępowania egzekucyjnego zgodnie z przepisami Kodeksu Postępowania Cywilnego, z zastrzeżeniem, że nie otrzyma od Obligatariuszy Obligacji Zerokuponowych odmiennej instrukcji, wydanej w formie Wspólnego Stanowiska Obligatariuszy.

7.2.2 W przypadku otrzymania Wspólnego Stanowiska Obligatariuszy zawierającego nową instrukcję Agent Zabezpieczenia podejmuje tylko te czynności egzekucyjne, jakie zostały wskazane we Wspólnym Stanowisku Obligatariuszy Obligacji Zerokuponowych. Obligatariusze Obligacji Zerokuponowych mogą zmienić, zgodnie z postanowieniami Warunków Emisji, treść dostarczonego do Agenta Zabezpieczenia Obligacji stanowiska poprzez przesłanie do Agenta Zabezpieczenia Obligacji nowego Wspólnego Stanowiska Obligatariuszy. Nowe Wspólne Stanowisko Obligatariuszy zawierające nową instrukcję będzie wiązać Agenta Zabezpieczenia Obligacji z chwilą jego otrzymania przez Agenta Zabezpieczenia Obligacji.

7.2.3 W przypadku złożenia przez Obligatariusza zgodnego z art. 7.2.1 żądania wykupu Obligacji w związku z wystąpieniem Podstawy Natychmiastowego Wykupu, Agent Zabezpieczenia podejmie czynności egzekucyjne zgodnie z art. 7.2.1, po upływie 7 dni od daty otrzymania takiego żądania Obligatariusza przez Agenta Zabezpieczenia Obligacji, chyba że żądanie takie zostanie wycofane przez Obligatariusza przed upływem tego terminu lub wierzytelność Obligatariusza podlegająca egzekucji zostanie w całości zaspokojona przez Emitenta w tym terminie. W przypadku złożenia przez Obligatariusza zgodnego z art. 7.2.1. żądania wykupu Obligacji w związku z wystąpieniem Podstawy Wcześniejszego Wykupu Agent Zabezpieczenia podejmie czynności egzekucyjne zgodnie z art. 7.2.1, niezwłocznie po upływie terminu wymagalności Obligacji takiego Obligatariusza przedstawionych do Wcześniejszego Wykupu, chyba że żądanie takie zostanie wycofane przez Obligatariusza przed upływem tego terminu lub wierzytelność Obligatariusza podlegająca egzekucji zostanie w całości zaspokojona przez Emitenta w tym terminie.

7.2.4 Jeżeli podjęcie przez Agenta Zabezpieczenia Obligacji czynności egzekucyjnych zgodnie z art. 7.2.1 oraz art. 7.2.2, wymaga dostarczenia Agentowi Zabezpieczenia Obligacji przez Obligatariuszy, Agenta Emisji, Agenta ds. Płatności lub Depozytariusza określonych informacji lub dokumentów, Agent Zabezpieczenia Obligacji nie będzie zobowiązany do działania zgodnie z art. 7.2.1 lub art. 7.2.2 do czasu otrzymania od Obligatariuszy, Agenta Emisji, Agenta ds. Płatności lub Depozytariusza stosownych informacji lub dokumentów w formie i o treści satysfakcjonującej Agenta Zabezpieczenia Obligacji.

7.2.5 Agent Zabezpieczenia Obligacji ma prawo powstrzymać się od działania zgodnie z postanowieniami art. 7.2.1 oraz art. 7.2.2, do czasu otrzymania od Emitenta lub Obligatariuszy takiego zabezpieczenia, jakiego może żądać na pokrycie kosztów (w tym opłat sądowych), wydatków lub strat z tytułu odpowiedzialności (wraz z jakimkolwiek należnym podatkiem od towarów i usług), jakie może ponieść w związku z wykonywaniem postanowień art. 7.2.1 oraz

art. 7.2.2, w zakresie w jakim te koszty, wydatki lub straty przekraczają aktualną w czasie podejmowania takich działań kwotę kaucji na zabezpieczenie takich kosztów, wydatków i strat ustanowioną przez Emitenta na rzecz Agenta Zabezpieczenia Obligacji ze części środków zdeponowanych na Rachunku Dezinwestycji, zgodnie z Umową Emisyjną i Agencyjną.

- 7.2.6 Agent Zabezpieczenia Obligacji, podejmując czynności egzekucyjne dotyczące Zabezpieczeń Obligacji określone w art. 7.2.1 oraz art. 7.2.2, uprawniony będzie korzystać ze wszystkich praw, jakie posiada na gruncie przepisów prawa, niniejszych Warunków Emisji lub Dokumentów Zabezpieczenia, w tym wszystkich dostępnych środków ochrony prawnej lub metod egzekucji.
- 7.2.7 Agent Zabezpieczenia Obligatariuszy nie odpowiada wobec Emitenta ani Obligatariuszy za działanie (lub jego brak), o ile działa (lub powstrzymuje się od działania) zgodnie z postanowieniami art. 7.2.1 oraz art. 7.2.2.

7.3 Zwalnianie Zabezpieczeń Obligacji

7.3.1 Emitent może żądać (w formie pisemnego wniosku) od Agenta Zabezpieczenia Obligacji zwolnienia lub zrzeczenia się Zabezpieczenia Obligacji (na co wszyscy Obligatariusze wyrażają zgodę) w postaci:

- (a) Hipoteki na sprzedawanej Nieruchomości Obciążanej („Zbywana Nieruchomość”) lub, odpowiednio,
- (b) Zastawu Rejestrowego na sprzedawanych akcjach Podmiotu Zabezpieczającego („Zbywane Akcje”) lub udziałach Podmiotu Zabezpieczającego („Zbywane Udziały”), z wyłączeniem, dla uniknięcia wątpliwości, Zastawu Rejestrowego ustanowionego na akcjach RAFAKO i Zastawu Rejestrowego ustanowionego na udziałach POG oraz:
- (c) Hipotek ustanowionych na Nieruchomościach Obciążanych należących do tego Podmiotu Zabezpieczającego oraz podmiotów pod Kontrolą tego Podmiotu Zabezpieczającego, których akcje lub udziały są tym Zbywanym Aktywem;
- (d) Zastawu Rejestrowego ustanowionego na podstawie odpowiedniej Umowy Zastawu, której stroną jest podmiot oraz podmioty od niego zależne, w których Zbywane Udziały lub Zbywane Akcje są tym Zbywanym Aktywem; oraz
- (e) Przelewu Praw na Zabezpieczenie dokonanego na podstawie odpowiedniej Umowy Przelewu Praw na Zabezpieczenie, której stroną jest podmiot oraz podmioty od niego zależne, w których Zbywane Udziały lub Zbywane Akcje są tym Zbywanym Aktywem; oraz
- (f) innych Zabezpieczeń Obligacji ustanowionych przez Podmiot Zabezpieczający oraz podmioty od niego zależne, których akcje albo udziały są tym Zbywanym Aktywem, na rzecz Agenta Zabezpieczenia Obligacji,

w każdym przypadku, niezwłocznie po (lecz nie później niż w terminie 3 (trzech) Dni Roboczych od dnia) spełnieniu wszystkich poniższych warunków (zastrzeżonych na rzecz Obligatariuszy Obligacji Zerokuponowych) dotyczących Zbywanego Aktywa, w związku z którym ma dojść do zrzeczenia się Zabezpieczeń Obligacji („dane Zbywane Aktywo”):

- (i) Emitent lub Podmiot Zabezpieczający zawrze umowę przeniesienia własności danego Zbywanego Aktywa („Umowa Sprzedaży”) za cenę sprzedaży („Cena Sprzedaży”) nie niższą niż wartość tego danego Zbywanego Aktywa wskazana w pkt. (a) Art. 7.3.3.
- (ii) Cena Sprzedaży netto (tj. bez podatku od towarów i usług naliczonego przy sprzedaży) (pomniejszona, wyłącznie w przypadku gdy przedmiotem sprzedaży jest Zbywana Nieruchomość, o Dopuszczalne Pomniejszenia oraz w każdym przypadku o wynagrodzenie należne Doradcy Dezinwestycjnemu) („Kwota Wpłaty na Rachunek Dezinwestycji”) będzie:
 - (A) nie niższa niż kwota wskazana w pkt. (b) Art. 7.3.3, z wyjątkiem nieruchomości wskazanych w Załączniku 4 Część E, pkt. 3, pkt. 4, pkt. 5, a także dla których Kwota Wpłaty na Rachunek Dezinwestycji wynosi 0 złotych pod warunkiem, że kupującym będzie masa upadłości spółki

Hydrobudowa Polska S.A. a Cena Sprzedaży nieruchomości zostanie potrącona z wierzytelnościami przysługującymi masie upadłości spółki Hydrobudowa Polska S.A. względem sprzedającego; oraz

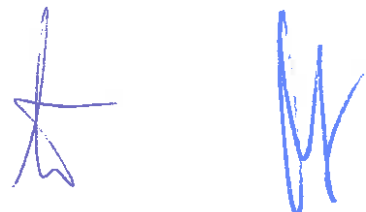
- (B) płatna przez Kupującego na Rachunek Dezinwestycji w wykonaniu instrukcji Emitenta działającego w imieniu Agenta Zabezpieczenia Obligacji na podstawie przekazu, o którym mowa w Art. 7.6.1;
 - (iii) Emitent dostarczy Agentowi Zabezpieczenia Obligacji lub Agent Zabezpieczenia Obligacji uzyska potwierdzenie banku prowadzącego dany Rachunek Dezinwestycji dokonania przez kupującego wpłaty na Rachunek Dezinwestycji Kwoty Wpłaty na Rachunek Dezinwestycji za to dane Zbywane Aktywo (w tym obejmującej również ewentualne zaliczki oraz zadatki).
- 7.3.2 Agent Zabezpieczenia Obligacji złoży Emitentowi oraz kupującemu dane Zbywane Aktywo oświadczenie w przedmiocie bezwarunkowego zrzeczenia się lub zwolnienia Zabezpieczeń Obligacji opisanych w Art. 7.3.1 („Oświadczenie o Zrzeczeniu się Zabezpieczeń”), po spełnieniu warunków, o których mowa w Art. 7.3, w terminie 3 Dni Roboczych od dnia, w którym Agent Zabezpieczenia Obligacji otrzyma:
- (a) kopię Umowy Sprzedaży zawierającą Cenę Sprzedaży nie niższą niż wartość tego danego Zbywanego Aktywa wskazana w pkt. (a) Art. 7.3.3; oraz
 - (b) wydane przez bank prowadzący Rachunek Dezinwestycji potwierdzenie wpłaty na Rachunek Dezinwestycji przez kupującego Kwoty Wpłaty na Rachunek Dezinwestycji.
- 7.3.3 Emitent zapewni, że:
- (a) Cena Sprzedaży danego zbywanego Aktywa, która zgodnie z Art. 7.3.1 ma zostać zapłacona przez kupującego, będzie nie niższa niż:
 - (i) (gdy przedmiotem sprzedaży jest Zbywana Nieruchomość): (A) wartość tego danego Zbywanego Aktywa określona w Wycenie albo (B) jeżeli Cena Sprzedaży będzie niższa niż wartość danej Zbywanej Nieruchomości określona w Wycenie – cena wskazana w uprzednio uzyskanym Wspólnym Stanowisku Obligatariuszy (lub zgodnie z Art. 18.2); oraz
 - (ii) (gdy przedmiotem sprzedaży są Zbywane Udziały lub Zbywane Akcje): (A) suma określonych w Wycenie wartości Nieruchomości Obciążanych należących do Podmiotu Zabezpieczającego, którego akcje lub udziały są Zbywanymi Akcjami lub Zbywanymi Udziałami, oraz do podmiotów będących pod Kontrolą tego Podmiotu Zabezpieczającego, pomniejszonych o Dopuszczalne Pomniejszenia oraz wynagrodzenie należne Doradcy Dezinwestycyjnemu albo (B) jeżeli Cena Sprzedaży będzie niższa niż suma określonych w Wycenie wartości Nieruchomości Obciążanych należących do Podmiotu Zabezpieczającego, którego akcje lub udziały są Zbywanymi Akcjami lub Zbywanymi Udziałami, oraz do podmiotów będących pod Kontrolą tego Podmiotu Zabezpieczającego pomniejszonych o Dopuszczalne Pomniejszenia – cena wskazana w uprzednio uzyskanym Wspólnym Stanowisku Obligatariuszy (lub zgodnie z Art. 18.2);
 - (b) Kwota Wpłaty na Rachunek Dezinwestycji, która zgodnie z Art. 7.3.1 wpłynie na Rachunek Dezinwestycji, będzie nie niższa niż:
 - (i) (gdy przedmiotem sprzedaży jest Zbywana Nieruchomość):
 - (A) wyższa z następujących kwot (**“Wartość Pierwotna Nieruchomości”**):
 - (I) określona w Wycenie wartość danej Zbywanej Nieruchomości pomniejszona o Dopuszczalne Pomniejszenia; oraz
 - (II) określona w Planie Dezinwestycji w kolumnie zatytułowanej *“Wartość Zbywanej Nieruchomości - wg definicji z WEO Oczekiwany wpływ z projektu”* wartość danej Zbywanej Nieruchomości; albo

- (B) jeżeli Kwota Wpłaty na Rachunek Dezinwestycji będzie niższa niż Wartość Pierwotna Nieruchomości – kwota wskazana w uprzednio uzyskanym Wspólnym Stanowisku Obligatariuszy (lub zgodnie z Art. 18.2); oraz
- (ii) (gdy przedmiotem sprzedaży są Zbywane Udziały lub Zbywane Akcje):
- (A) wyższa z następujących kwot ("**Wartość Pierwotna Udziałów/Akcji**"):
- (I) suma określonych w Wycenie wartości Nieruchomości Obciążanych należących do Podmiotu Zabezpieczającego, którego akcje lub udziały są Zbywanymi Akcjami lub Zbywanymi Udziałami, oraz do podmiotów będących pod Kontrolą tego Podmiotu Zabezpieczającego, pomniejszona o Dopuszczalne Pomniejszenia; oraz
- (II) suma określonych w Planie Dezinwestycji w kolumnie zatytułowanej: "*Wartość Zbywanej Nieruchomości - wg definicji z WEO Oczekiwany wpływ z projektu*" wartości Nieruchomości Obciążanych należących do Podmiotu Zabezpieczającego, którego akcje lub udziały są Zbywanymi Akcjami lub Zbywanymi Udziałami, oraz do podmiotów będących pod Kontrolą tego Podmiotu Zabezpieczającego; albo
- (B) jeżeli Kwota Wpłaty na Rachunek Dezinwestycji będzie niższa niż Wartości Pierwotna Udziałów/Akcji – kwota wskazana w uprzednio uzyskanym Wspólnym Stanowisku Obligatariuszy (lub zgodnie z Art. 18.2).
- 7.3.4 Każdy z Obligatariuszy nieodwołalnie i bezwarunkowo upoważnia Agenta Zabezpieczenia Obligacji, a Agent Zabezpieczenia Obligacji jest nieodwołalnie i bezwarunkowo upoważniony, do:
- (a) wydania Promesy zgodnie z Art. 7.3.6;
- (b) wydania Oświadczenia o Zrzeczeniu się Zabezpieczenia dotyczącego:
- Hipoteki na Zbywanej Nieruchomości wraz z oświadczeniem o wyrażeniu zgody na wykreślenie tej Hipoteki z księgi wieczystej; oraz
 - Przelewu Praw na Zabezpieczenie dotyczącego Zbywanej Nieruchomości; lub
- (c) wydania Oświadczenia o Zrzeczeniu się Zabezpieczenia dotyczącego:
- Zastawu Rejestrowego na Zbywanych Udziałach lub Zbywanych Akcjach;
 - Zastawu Rejestrowego ustanowionego na podstawie odpowiedniej Umowy Zastawu, której stroną jest Podmiot Zabezpieczający oraz podmioty pod Kontrolą tego Podmiotu Zabezpieczającego, w których Zbywane Udziały lub Zbywane Akcje są przedmiotem sprzedaży, wraz z oświadczeniem o wyrażeniu zgody na wykreślenie Zastawu Rejestrowego z rejestru zastawów;
 - Przelewu Praw na Zabezpieczenie dokonanego na podstawie odpowiedniej Umowy Przelewu Praw na Zabezpieczenie, której stroną jest Podmiot Zabezpieczający oraz podmioty pod Kontrolą tego Podmiotu Zabezpieczającego, w których Zbywane Udziały lub Zbywane Akcje są przedmiotem sprzedaży;
 - Hipoteki na Nieruchomości Obciążanej, której właścicielem lub użytkownikiem wieczystym jest Podmiot Zabezpieczający oraz podmioty pod Kontrolą tego Podmiotu Zabezpieczającego, w którym Zbywane Udziały lub Zbywane Akcje są przedmiotem sprzedaży, wraz z oświadczeniem o wyrażeniu zgody na wykreślenie Hipoteki z księgi wieczystej;
- (d) zrzeczenia się Przelewu Praw na Zabezpieczenie polegającego na dokonaniu przez Agenta Zabezpieczenia Obligacji przelewu zwrotnego na dany Podmiot Zabezpieczający oraz podmioty pod Kontrolą tego Podmiotu Zabezpieczającego, wierzytelności przelanych uprzednio na zabezpieczenie; oraz

- (e) zrzeczenia się Poręczenia polegającego na wydaniu odpowiedniego oświadczenia przez Agenta Zabezpieczenia Obligacji, mocą którego oświadczenie o Poręczeniu i Poręczenie wygasną, a umowy Poręczenia ulegną rozwiązaniu w dniu wydania oświadczenia Agenta Zabezpieczenia Obligacji, o którym mowa powyżej;

w każdym z powyższych przypadku na warunkach określonych w Art. 7.3.1, Art. 7.3.2 oraz Art. 7.3.9.

- 7.3.5 Bez względu na postanowienia Art. 7.3.4, jeżeli przedmiotem sprzedaży będą udziały w spółce Brokam Sp. z o.o. lub Bathinex Sp. z o.o. (w żadnym wypadku niebędące przedmiotem Zabezpieczeń Obligacji), każdy z Obligatariuszy nieodwołalnie i bezwarunkowo upoważnia i instruuje Agenta Zabezpieczenia Obligacji, a Agent Zabezpieczenia Obligacji jest nieodwołalnie i bezwarunkowo upoważniony i poinstruowany, do zrzeczenia się Przelewu Praw na Zabezpieczenie polegającego na dokonaniu przez Agenta Zabezpieczenia Obligacji przelewu zwrotnego na rzecz Emitenta, wierzytelności wynikających z umów pożyczek zawartych pomiędzy Emitentem jako pożyczkodawcą a odpowiednio, Brokam Sp. z o.o. lub Bathinex Sp. z o.o. jako pożyczkobiorcą, przelanych uprzednio na zabezpieczenie na podstawie umowy przelewu praw z dnia 31 lipca 2015 r. Zrzeczenia, o którym mowa powyżej, Agenta Zabezpieczenia Obligacji dokona na żądanie Emitenta, w ramach transakcji sprzedaży udziałów, odpowiednio, w spółkach Brokam Sp. z o.o. lub Bathinex Sp. z o.o.
- 7.3.6 Na pisemny wniosek Emitenta, Agent Zabezpieczenia Obligacji nie później niż w ciągu 5 (słownie: pięciu) Dni Roboczych od dnia złożenia stosownego wniosku wraz z kompletną dokumentacją wymaganą niniejszymi Warunkami Emisji oraz Umową Emisyjną i Agencyjną wyda oświadczenie kierowane do nabywcy, w którym wskaże postanowienia Warunków Emisji oraz Umowy Emisyjnej i Agencyjnej upoważniające go do zwalniania zabezpieczeń, o których mowa w Art. 7.3.4 (b)-(e) („Promesa”). Promesa może zawierać wyraźne wyłączenie odpowiedzialności Agenta Zabezpieczenia Obligacji wobec nabywcy.
- 7.3.7 Bez względu na postanowienia Art. 7.3.4, każdy Obligatariusz nieodwołalnie i bezwarunkowo upoważnia i instruuje Agenta Zabezpieczenia Obligacji, a Agent Zabezpieczenia Obligacji jest nieodwołalnie i bezwarunkowo upoważniony i poinstruowany, do zrzeczenia się Hipoteki ustanowionej na nieruchomości Emitenta położonej w Szczecinie przy ul. Dębogórskiej 22, na którą składają prawo użytkowania wieczystego nieruchomości gruntowej, oznaczonej w ewidencji gruntów prowadzonej przez Starostę Powiatowego w Szczecinie pod numerem 27/13, oraz prawo własności posadowionego na niej budynku administracyjnego z portiernią, stanowiącego odrębny od gruntu przedmiot własności, dla których to praw Sąd Rejonowy w Szczecinie XII Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą KW nr SZ1S/00144889/8 („Nieruchomość Segus”), w przypadku łącznego spełnienia dwóch poniższych warunków:
- (a) wystąpienia przez Emitenta z wnioskiem o zrzeczenie się przez Agenta Zabezpieczeń Obligacji takiej Hipoteki w związku z zobowiązaniem Emitenta do przeniesienia na rzecz spółki SEGUS Sp. z o.o. z siedzibą w Szczecinie („Segus”), na podstawie Umowy Leasingu z dnia 13 listopada 2006 roku, zawartej pomiędzy Emitentem a SEGUS („Umowa Leasingu Segus”), składającego się na Nieruchomość Segus prawa użytkowania wieczystego gruntów oraz prawa własności budynku administracyjnego z portiernią, nieobciążonych ograniczonymi prawami rzeczowymi, w tym Hipoteką, po dniu zakończenia okresu leasingu zgodnie z Umową Leasingu, to jest po dniu 25 listopada 2016 roku; oraz
- (b) wpłaty na Rachunek Dezinwestycji przez SEGUS kwoty nie niższej niż 71.125,78 PLN (siedemdziesiąt jeden tysięcy sto dwadzieścia pięć złotych 78/100), na która to kwotę składa się: (i) kwota 43.125,78 PLN (czterdzieści trzy tysiące sto dwadzieścia pięć złotych 78/100) z tytułu przeniesienia przez Emitenta na Segus składającego się na Nieruchomość prawa użytkowania wieczystego gruntów oraz (ii) kwota 28.000,00 PLN (dwadzieścia osiem tysięcy złotych 00/100) z tytułu przeniesienia przez Emitenta na Segus składającego się na Nieruchomość odrębnego od gruntu prawa własności budynku administracyjnego wraz z portiernią.
- 7.3.8 Postanowienia niniejszego Art. 7.3 mają zastosowanie do zwolnienia Hipotek w związku z planowaną sprzedażą przez PBG Erigo Projekt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Platan Hotel S.K.A. nieruchomości położonej w Świnoujściu, dla której Sąd Rejonowy w

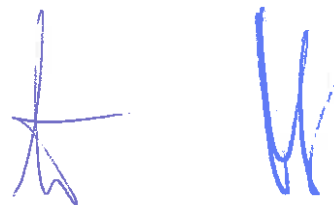


Świnoujściu, Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą pod numerem SZ1W/00044804/1 oraz księgę wieczystą pod numerem: SZ1W/00052454/1 na rzecz leasingodawcy w związku z zawieraną umową leasingu finansowego powyżej wskazanej nieruchomości, pod warunkiem że takie zbycie stanowi Dozwolone Rozporządzenie.

- 7.3.9 Emitent jest uprawniony do wystąpienia z wnioskiem, o którym mowa w Art. 7.3.1, również przed wpisaniem Hipoteki do księgi wieczystej lub Zastawu Rejestrowego do rejestru zastawów, jeżeli spełnione zostały warunki wskazane w Art. 7.3.1. W takim przypadku oświadczenie Agenta Zabezpieczenia Obligacji, poza elementami, o których mowa w Art. 7.3.4 powinno zawierać zgodę Agenta Zabezpieczenia Obligacji na cofnięcie wniosku o, odpowiednio, wpis Hipoteki do księgi wieczystej lub Zastawu Rejestrowego do rejestru zastawów.
- 7.3.10 Jeżeli dojdzie do podziału Nieruchomości Obciążonej wówczas, postanowienia niniejszego Artykułu znajdują zastosowanie do każdej z Nieruchomości Obciążonych powstałych na skutek takiego podziału.
- 7.3.11 Obligatariusze Obligacji Zerokuponowych mogą, na wniosek Emitenta (za pośrednictwem Agenta Zabezpieczenia Obligacji) lub Agenta Zabezpieczenia Obligacji, wyrazić Wspólne Stanowisko Obligatariuszy w zakresie zwolnienia określonego Zabezpieczenia Obligacji. Poza innymi elementami, takie Wspólne Stanowisko Obligatariuszy będzie:
- (a) zawierać upoważnienie dla Agenta Zabezpieczenia Obligacji do wydania oświadczenia o rzeczeniu się takiego Zabezpieczenia Obligacji oraz, w przypadku Hipoteki i Zastawu Rejestrowego, o wyrażeniu zgody na wykreślenie takiej Hipoteki z księgi wieczystej oraz takiego Zastawu Rejestrowego z rejestru zastawów, a w przypadku przelewu na zabezpieczenie, o przelewie zwrotnym; oraz
 - (b) mogło wskazywać termin wydania takiego oświadczenia, nie krótszy niż 10 (dziesięć) Dni Roboczych od dnia doręczenia Agentowi Zabezpieczenia Obligacji takiego Wspólnego Stanowiska Obligatariuszy.

Każdy z Obligatariuszy nieodwołanie i bezwarunkowo zgadza się na wykonanie przez Agenta Zabezpieczenia Obligacji takiego Wspólnego Stanowiska Obligatariuszy oraz wydanie przez Agenta Zabezpieczenia Obligacji takiego oświadczenia. W przypadku, gdy Wspólne Stanowisko Obligatariuszy w sprawie zwolnienia określonego Zabezpieczenia Obligacji obejmuje także Poręczenia, oświadczenie o Poręczeniu i Poręczenie wygasają, a umowy Poręczenia ulegają rozwiązaniu, w dniu wydania przez Agenta Zabezpieczenia Obligacji oświadczenia, o którym mowa powyżej.

- 7.3.12 Agent Zabezpieczenia Obligacji jest zobowiązany uczestniczyć w sporządzeniu protokołu umorzenia Obligacji oraz wydać Emitentowi lub odpowiednim Podmiotom Zabezpieczającym oświadczenia o zgodzie na wykreślenie Zastawów Rejestrowych z rejestru zastawów, Hipotek z odpowiednich ksiąg wieczystych oraz zabezpieczeń wpisanych do innych ewidencji, po całkowitym umorzeniu wszystkich Obligacji.
- 7.3.13 Zabezpieczenia Obligacji będą zabezpieczać Obligacje Zerokuponowe.
- 7.3.14 Emitent lub Podmiot Zabezpieczający ma prawo do ustanowienia Zabezpieczeń, których celem będzie zabezpieczenie Zadłużenia Finansowego wynikającego z Refinansowania, na wszystkich lub niektórych aktywach będących przedmiotem Zabezpieczenia Obligacji **wyłącznie pod warunkiem** dostarczenia Agentowi Zabezpieczenia Obligacji oraz Agentowi Emisji (dla każdego Obligatariusza) pisemnego nieodwołanego zobowiązania podmiotu, na rzecz którego (bądź podmiotów na rzecz których) Zabezpieczenia te mają zostać ustanowione (w formie i o treści akceptowalnej przez Agenta Zabezpieczenia Obligacji), do **bezwarunkowego zwolnienia** wszystkich tych Zabezpieczeń, w sytuacji, w której w terminie 10 (dziesięciu) Dni Roboczych od dnia ustanowienia pierwszego z nich nie dojdzie do Refinansowania. Na potrzeby niniejszego Artykułu, termin „ustanowienie” oznacza zawarcie umowy ustanawiającej Zabezpieczenie lub podpisanie dokumentu Zabezpieczenia.
- 7.3.15 Emitent będzie zobowiązany do dokonania wpłaty na Rachunek Dezinwestycji Ceny Sprzedaży netto tj. bez podatku od towarów i usług naliczonego przy sprzedaży) uzyskanej przez Emitenta lub inny podmiot z Grupy Emitenta z tytułu zbycia danego Aktywa do Dezinwestycji (również gdy takie Aktywo do Dezinwestycji nie jest Zbywanym Aktywem) na



zasadach tożsamych do zasad opisanych w niniejszym Art. 7.3 w odniesieniu do Zbywanych Aktywów.

7.4 Zbywanie aktywów niebędących przedmiotem Zabezpieczenia Obligacji

7.4.1 W przypadku dokonania przez Emitenta lub podmiot z Grupy Emitenta zbycia (w drodze sprzedaży lub innej) aktywa przewidzianego do zbycia w Planie Dezinwestycji, innego niż Zbywane Aktywa, lub udziałów lub akcji w podmiocie z Grupy Emitenta będącego posiadaczem tytułu prawnego do takiego aktywa, Emitent zobowiązuje się do przekazania wszelkich środków uzyskanych przez Emitenta lub odpowiedni podmiot z Grupy Emitenta z tytułu zbycia takiego aktywa pomniejszonych o Dopuszczalne Pomniejszenia oraz wynagrodzenie należne Doradcy Dezinwestycyjnemu na Rachunek Dezinwestycji nie później niż 5 Dni Roboczych od daty przekazania takich środków Emitentowi lub podmiotowi z Grupy Emitenta przez nabywcę danego aktywa.

7.4.2 Postanowienia Art. 7.5 będą miały odpowiednie zastosowanie do takich środków.

7.5 Doradca Dezinwestycyjny

7.5.1 Emitent powoła Doradcę Dezinwestycyjnego oraz zapewni powołanie Doradcy Dezinwestycyjnego przez Podmioty Zobowiązane.

7.5.2 Doradca Dezinwestycyjny będzie pośredniczył w sprzedaży aktywów przewidzianych do zbycia w Planie Dezinwestycji przez Emitenta oraz Podmiot Zależny, w szczególności poprzez wyszukiwanie potencjalnych nabywców Zbywanych Aktywów oraz negocjowanie z takimi potencjalnymi nabywcami treści umów, na podstawie których będzie dochodziło do sprzedaży aktywów przewidzianych do zbycia w Planie Dezinwestycji. Postanowienia zdania poprzedzającego nie ograniczają prawa Emitenta oraz Podmiotów Zależnych do samodzielnego poszukiwania ofert nabycia aktywów przewidzianych do zbycia w Planie Dezinwestycji.

7.5.3 W przypadku pozyskania przez Emitenta lub odpowiedni Podmiot Zależny lub Doradcę Dezinwestycyjnego oferty nabycia aktywa przewidzianego do zbycia w Planie Dezinwestycji, gdzie oferowana Cena Sprzedaży takiego aktywa lub aktywów, po pomniejszeniu jej o koszty wynagrodzenia Doradcy Dezinwestycyjnego oraz Dopuszczalne Pomniejszenia, będzie nie niższa niż wartość takiego aktywa lub aktywów przewidziana w Planie Dezinwestycji, Emitent (lub odpowiednio Podmiot Zależny) zobowiązany będzie, po otrzymaniu stosownej instrukcji od Doradcy Dezinwestycyjnego, do zawarcia umowy sprzedaży takiego aktywa lub aktywów na warunkach uzgodnionych pomiędzy Emitentem lub odpowiednim Podmiotem Zależnym a Doradcą Dezinwestycyjnymi i potencjalnym nabywcą (przy czym w przypadku sprzecznych stanowisk Emitenta oraz Doradcy Dezinwestycyjnego w zakresie danego warunku stanowisko Doradcy Dezinwestycyjnego będzie wiążące dla Emitenta), za ceną wskazaną w ofercie nabycia oraz w terminie wskazanym w instrukcji Doradcy Dezinwestycyjnego. W przypadku pozyskania przez Emitenta lub Podmiot Zależny oferty nabycia danego aktywa przeznaczonego do zbycia zgodnie z Planem Dezinwestycji, przewidującej warunki cenowe oferty nabycia (w szczególności w zakresie opisanym w art. 7.5.6 pkt (a) korzystniejsze dla Emitenta lub odpowiedniego Podmiotu Zależnego, przed otrzymaniem instrukcji Doradcy Dezinwestycyjnego wskazanej w zdaniu poprzedzającym, Emitent lub odpowiedni Podmiot Zależny nie będą zobowiązani zawrzeć umowy sprzedaży z nabywcą wskazanym w instrukcji Doradcy Dezinwestycyjnego, lecz będą zobowiązani niezwłocznie zawrzeć umowę sprzedaży takiego aktywa z podmiotem który zaoferował korzystniejsze warunki cenowe.

7.5.4 Doradca Dezinwestycyjny zobowiązany będzie niezwłocznie poinformować Spółkę o (i) wpływie oferty nabycia aktywów przewidzianych do zbycia w Planie Dezinwestycji, (ii) złożeniu oferty na zbycie aktywów przewidzianych do zbycia w Planie Dezinwestycji lub (iii) planowanym terminie rozpoczęcia negocjacji w sprawie zbycia aktywów przewidzianych do zbycia w Planie Dezinwestycji oraz sposobie zapewnienia Emitentowi udziału w negocjacjach z potencjalnym nabywcą.

7.5.5 Doradca Dezinwestycyjny będzie ponosił odpowiedzialność jedynie wobec Agenta Zabezpieczeń działającego w imieniu i na rzecz Obligatariuszy Obligacji Zerokuponowych. Emitent będzie zobowiązany do pokrycia kosztów wynagrodzenia Doradcy Dezinwestycyjnego należnego wyłącznie za zrealizowane transakcje sprzedaży aktywów.

7.5.6 Na potrzeby niniejszego art. 7.5:



- (a) "oferta nabycia" oznaczać będzie ofertę:
- nabycia aktywa przeznaczonego do zbycia zgodnie z Planem Dezinwestycji;
 - bezwarunkową oraz przewidującą termin związania oferenta warunkami oferty co najmniej 30 dni;
 - przewidującą płatność ceny nabycia wyłącznie w środkach pieniężnych oraz wyłączającej możliwość dokonania płatności ceny poprzez potrącenie; oraz
 - przewidującą płatność ceny najpóźniej z chwilą przeniesienia tytułu prawnego do zbywanego aktywa.
- (b) "aktywo przeznaczone do zbycia zgodnie z Planem Dezinwestycji" obejmować będzie również udziały lub akcje w Podmiocie Zależnym posiadającym tytuł prawny do aktywów wskazanych w Planie Dezinwestycji, jak również wierzytelności z tytułu pożyczek wewnątrzgrupowych udzielonych Podmiotowi Zobowiązanemu, którego akcje lub udziały są przedmiotem zbycia.

7.6 Rachunek Dezinwestycji i Kaucja na zabezpieczenie

- 7.6.1 Wszelkie środki znajdujące się na Rachunku Dezinwestycji, z wyłączeniem kwot odpowiadających niezapłaconemu w danym czasie przez Emitenta wynagrodzeniu Agentów w związku z pełnieniem przez nich obowiązków wynikających z Umowy Emisyjnej i Agencyjnej oraz zabezpieczających, zgodnie z odpowiednimi postanowieniami Umowy Emisyjnej i Agencyjnej, płatność kosztów, wydatków lub strat z tytułu odpowiedzialności, jakie może ponieść Agent Zabezpieczenia Obligacji, będą tworzyć kaucję na zabezpieczenie wierzytelności z tytułu Obligacji Zerokuponowych ("Kaucja"), z chwilą ich wpłaty na Rachunek Dezinwestycji przez kupującego dane Zbywane Aktywo, działającego jako przekazany, z upoważnienia i na rachunek Agenta Zabezpieczenia Obligacji, zgodnie z Umową Emisyjną i Agencyjną.
- 7.6.2 Na podstawie Umowy Emisyjnej i Agencyjnej, Emitent przed dniem lub w dniu wpływu pierwszych środków na Rachunek Dezinwestycji zawrze z Agentem Zabezpieczenia Obligacji umowę ustanowienia Kaucji (w formie i na warunkach akceptowalnych przez Agenta Zabezpieczenia Obligacji).
- 7.6.3 W celu potwierdzenia zmiany kwoty Kaucji, Emitent w dniu wpływu jakichkolwiek środków na Rachunek Dezinwestycji zawrze z Agentem Zabezpieczenia Obligacji aneks do umowy ustanowienia Kaucji w przedmiocie zmiany kwoty Kaucji o kwotę wpłaconych środków (w formie i na warunkach akceptowalnych przez Agenta Zabezpieczenia Obligacji).
- 7.6.4 Wpłata środków z Rachunku Dezinwestycji na rzecz Emitenta wymaga instrukcji Emitenta oraz zgody Agenta Zabezpieczenia Obligacji skierowanych do banku prowadzącego Rachunek Dezinwestycji.
- 7.6.5 Szczegółowe zasady wypłaty i dysponowania przez Emitenta środkami zgromadzonymi na Rachunku Dezinwestycji określone są w Umowie Emisyjnej i Agencyjnej oraz w Umowie Rachunku Dezinwestycji. Poprzez przyjęcie propozycji nabycia Obligacji, każdy z Obligatariuszy akceptuje te zasady i staje się nimi związany.
- 7.6.6 Postanowienia Umowy Emisyjnej i Agencyjnej mogą zostać zmienione w przypadku uzyskania przez Emitenta uprzedniego Wspólnego Stanowiska Obligatariuszy akceptującego proponowane zmiany Umowy Emisyjnej i Agencyjnej.
- 7.6.7 Kaucja podlega rozliczeniu z Obligacjami w Dacie Wykupu Obligacji poprzez zaliczenie kwoty Kaucji zdeponowanej na Rachunku Dezinwestycji na płatność kwot z tytułu Obligacji, zgodnie z Art. 12.

7.7 Opis zabezpieczeń

7.7.1 Zastawy Rejestrowe:

- (a) wysokość zabezpieczenia: 1.065.000.000 PLN, tj. 150% maksymalnej wartości Programu;
- (b) forma zabezpieczenia: umowy o ustanowienie zastawów rejestrowych na, odpowiednio, wierzytelnościach z tytułu rachunków bankowych, udziałach, akcjach

oraz zbiorach rzeczy i praw, sporządzone w zwykłej formie pisemnej pod rygorem nieważności, względnie w formie pisemnej z datą poświadczoną przez notariusza;

- (c) warunki zabezpieczenia: zaspokojenie z Zastawów Rejestrowych może nastąpić poprzez: (i) przejęcie na własność zgodnie z art. 22 ust. 1 Ustawy o Zastawie Rejestrowym, (ii) wszczęcie sądowego postępowania egzekucyjnego zgodnie z postanowieniami Kodeksu postępowania cywilnego, (iii) sprzedaż w drodze przetargu publicznego oraz (iv) sprzedaż po przejęciu przedmiotu Zastawu Rejestrowego. Zastawy Rejestrowe zostaną ustanowione z dniem wpisu zastawów rejestrowych do rejestru zastawów. Emitent zlecił sporządzenie wyceny przedmiotów Zastawów Rejestrowych. Wycena, stanowiąca Załącznik 5 do Warunków Emisji została przygotowana przez Tomasza Nowaka (biegłego rewidenta nr 7465) i DGA Audyt sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu (numer ewidencyjny KIBR 380) ("Rzeczoznawca"). Rzeczoznawca posiada doświadczenie i kwalifikacje, zapewniające rzetelność powyższej wyceny oraz zachowuje bezstronność i niezależność. Jednocześnie w stosunku do Rzeczoznawcy, członków jego organów zarządzających i nadzorujących oraz osób zatrudnionych przez Rzeczoznawcę do wykonania czynności w zakresie wyceny nie zachodzą okoliczności, o których mowa w art. 56 ust. 3 pkt. 1, 2 i 4–7 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (tekst jedn. Dz. U. 2016, poz. 1000, z późn. zm.).

7.7.2 Hipoteki:

- (a) wysokość zabezpieczenia: 1.065.000.000 PLN, tj. 150% maksymalnej wartości Programu;
- (b) forma zabezpieczenia: umowy ustanowienia hipotek łącznych, sporządzone w formie aktów notarialnych;
- (c) warunki zabezpieczenia: zaspokojenie z Hipotek może nastąpić poprzez wszczęcie sądowego postępowania egzekucyjnego zgodnie z postanowieniami Kodeksu postępowania cywilnego. Hipoteki zostaną ustanowione po zawarciu danej umowy o ustanowieniu Hipotek i uprawomocnieniu się wpisu Hipoteki we wszystkich księgach wieczystych prowadzonych dla każdej z nieruchomości, które mają być obciążone (przy czym zgodnie z dominującym poglądem wpisanie Hipoteki do niektórych, lecz nie wszystkich, ksiąg wieczystych prowadzonych dla każdej z nieruchomości nie jest wystarczające do ustanowienia hipoteki łącznej). Emitent zlecił sporządzenie wyceny nieruchomości będących przedmiotem Hipoteki. Wyceny stanowiące Załącznik 5 do Warunków Emisji zostały przygotowane przez Doradcę ds. Sprzedaży. Doradca ds. Sprzedaży posiada doświadczenie i kwalifikacje zapewniające rzetelność powyższej wyceny oraz zachowuje bezstronność i niezależność. Jednocześnie w stosunku do Doradcy ds. Sprzedaży, członków jego organów zarządzających i nadzorujących oraz osób zatrudnionych przez Doradcę ds. Sprzedaży do wykonania czynności w zakresie wyceny nie zachodzą okoliczności, o których mowa w art. 56 ust. 3 pkt. 1, 2 i 4–7 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (tekst jedn. Dz. U. 2016, poz. 1000, z późn. zm.).

7.7.3 Przelewy Praw na Zabezpieczenie:

- (a) wysokość zabezpieczenia: nie stosuje się;
- (b) forma zabezpieczenia: umowa przelewu na zabezpieczenie, sporządzona w formie pisemnej z datą poświadczoną przez notariusza;
- (c) warunki zabezpieczenia: w ramach zaspokojenia z Przelewów Praw na Zabezpieczenie, Agent Zabezpieczenia Obligacji jako cesjonariusz będzie upoważniony, w dowolnym czasie po wystąpieniu "Przypadku Naruszenia" określonego w danej umowie Przelewu Praw na Zabezpieczenie, według swojego wyłącznego uznania i z zastrzeżeniem przepisów prawa polskiego, do wykorzystania i egzekucji zabezpieczenia w formie Przelewów Praw na Zabezpieczenie w dowolny sposób, jaki uzna za stosowny w celu zaspokojenia wymagalnych i niespłaconych zabezpieczonych wierzytelności. W szczególności, Agent Zabezpieczenia Obligacji

jako cesjonariusz jest uprawniony do (i) zajęcia jakichkolwiek kwot płatnych z tytułu którejkolwiek wierzytelności, która jest przedmiotem Przelewów Praw na Zabezpieczenie, (ii) dochodzenia którejkolwiek wierzytelności, która jest przedmiotem Przelewów Praw na Zabezpieczenie w drodze sądowego postępowania egzekucyjnego oraz (iii) dokonania przelewu, sprzedaży lub innego rozporządzenia którąkolwiek wierzytelnością, która jest przedmiotem Przelewów Praw na Zabezpieczenie. Zgodnie z art. 30 Ustawy o Obligacjach, przedmiot Przelewów Praw na Zabezpieczenie nie wymaga poddawania go wycenie.

7.7.4 Poręczenia:

- (a) wysokość zabezpieczenia: 1.065.000.000 PLN, tj. 150% maksymalnej wartości Programu;
- (b) forma zabezpieczenia: umowa poręczenia, zawarta pomiędzy Poręczycielami a Agentem Zabezpieczenia Obligacji;
- (c) warunki zabezpieczenia: w okolicznościach przewidzianych w Umowie Emisyjnej i Agencyjnej i Warunkach Emisji, jeśli tylko Emitent nie wykona swoich zobowiązań co do zapłaty całości lub części jakiejkolwiek z wierzytelności z tytułu Obligacji wymagalnych w danym czasie, Agent Zabezpieczenia Obligacji będzie uprawniony bądź zobowiązany do dochodzenia zaspokojenia z Poręczeń, wykorzystując wszystkie dostępne mu środki ochrony prawnej lub metody egzekucji. Zgodnie z art. 30 Ustawy o Obligacjach, zabezpieczenie w postaci Poręczeń nie wymaga poddawania go wycenie.

7.7.5 Oświadczenia o Poddaniu się Egzekucji:

- (a) wysokość zabezpieczenia: 1.065.000.000 PLN, tj. 150% maksymalnej wartości Programu;
- (b) forma zabezpieczenia: oświadczenia o poddaniu się egzekucji składane przez Podmioty Zabezpieczające w formie aktu notarialnego, w trybie art. 777 par. 1 Kodeksu postępowania cywilnego;
- (c) warunki zabezpieczenia: zaspokojenie przy pomocy Oświadczenia o Poddaniu się Egzekucji następuje z całego majątku, w szczególności z ruchomości oraz nieruchomości, bez żadnych ograniczeń w zakresie obowiązku spłaty zabezpieczonych wierzytelności, poprzez zaopatrzenie Oświadczenia o Poddaniu się Egzekucji w klauzulę wykonalności zgodnie z postanowieniami Kodeksu postępowania cywilnego i nie wymaga poddawania go wycenie. Poszczególne Oświadczenia o Poddaniu się Egzekucji zostały złożone w dniach 31 lipca 2015 r. oraz 01 sierpnia 2015 r. oraz 7 lipca 2016 r. W przypadku przeniesienia Obligacji przez Obligatariusza na inny podmiot, prawa z Oświadczenia o Poddaniu się Egzekucji nie przejdą na ten podmiot, chyba że przeniesienie praw z Obligacji zostanie potwierdzone dokumentem urzędowym lub prywatnym z podpisem urzędowo poświadczonym zgodnie z art. 788 ustawy Kodeksu postępowania cywilnego. Zgodnie z art. 30 Ustawy o Obligacjach, zabezpieczenie w postaci Oświadczenia o Poddaniu się Egzekucji nie wymaga poddawania go wycenie.

8 OPROCENTOWANIE

8.1 Obligacje nie są oprocentowane.

8.2 W przypadku niedokonania płatności jakiejkolwiek Kwoty do Zapłaty w odpowiednim Dniu Płatności, Obligatariuszowi będą przysługiwały odsetki ustawowe od takiej niezapłaconej Kwoty do Zapłaty naliczane od dnia powstania opóźnienia (włącznie) do dnia zapłaty (z wyłączeniem tego dnia).

9 ZASADY DOKONYWANIA PŁATNOŚCI Z TYTUŁU OBLIGACJI

9.1 Do czasu rejestracji Obligacji w KDPW, wszelkie płatności z tytułu świadczeń z Obligacji zapisywanych w Ewidencji dokonywane będą przez Emitenta poprzez przekazanie ich do Agenta ds. Płatności, a następnie przez Agenta ds. Płatności, w imieniu Emitenta, na rachunek bankowy wskazany Agentowi ds. Płatności przez Obligatariusza, który w Dniu Ustalenia Uprawnionych wpisany jest w Ewidencji jako Obligatariusz.



- 9.2 Najpóźniej w Dniu Ustalenia Uprawnionych poprzedzającym dany Dzień Płatności każdy Obligatariusz jest zobowiązany przedstawić Agentowi ds. Płatności, prowadzącemu, jako Depozytariusz, Ewidencję Obligacji posiadanych przez danego Obligatariusza, wszelkie inne informacje niezbędne do dokonania przez Agenta ds. Płatności wypłaty świadczeń pieniężnych wynikających z Obligacji na rzecz Obligatariuszy. Płatności środków będą dokonywane na rzecz podmiotów, będących Obligatariuszami w Dniu Ustalenia Uprawnionych poprzedzającym dany Dzień Płatności.
- 9.3 Po rejestracji Obligacji w KDPW wszelkie płatności dokonywane będą za pośrednictwem KDPW oraz podmiotów prowadzących Rachunki Obligacji zgodnie z aktualnymi Regulacjami KDPW. Płatności będą dokonywane na rzecz podmiotów, na rzecz których prawa z Obligacji są zarejestrowane na Rachunkach Obligacji w Dniu Ustalenia Uprawnionych, przy czym w przypadku Obligacji zapisanych na Rachunku Zbiorczym płatności będą przekazane posiadaczowi takiego Rachunku Zbiorczego.
- 9.4 Miejszem spełnienia świadczenia z Obligacji jest siedziba Agenta ds. Płatności. Po rejestracji Obligacji w KDPW miejscem spełnienia świadczenia pieniężnego z Obligacji będzie siedziba podmiotu prowadzącego Rachunek Obligacji, na który zostaną przekazane Obligatariuszowi środki z tytułu posiadanych przez niego Obligacji.
- 9.5 Wszelkie płatności z tytułu Obligacji będą dokonywane z uwzględnieniem przepisów prawa obowiązujących w dniu dokonywania płatności.
- 9.6 Jeżeli Dzień Płatności świadczeń pieniężnych z tytułu Obligacji będzie przypadać na dzień niebędący Dniem Roboczym, Obligatariusz otrzyma świadczenie pieniężne pierwszego Dnia Roboczego przypadającego po Dniu Płatności, bez prawa żądania odsetek za opóźnienie ani innych należności z tytułu takiej odroczonej płatności.
- 9.7 Jeżeli środki wpłacone przez Emitenta w Dniu Płatności na Rachunek Rozliczeniowy nie wystarczają na pokrycie Kwot do Zapłaty wymagalnych w tym Dniu Płatności, Agent ds. Płatności, prześle je, w imieniu Emitenta, uprawnionym Obligatariuszom, jako częściowa wypłata tych Kwot do Zapłaty proporcjonalnie w stosunku, w jakim środki wpłacone przez Emitenta na Rachunek Rozliczeniowy pozostają do Kwot do Zapłaty wymagalnych w danym Dniu Płatności. Agent ds. Płatności odnotuje w Ewidencji dokonaną, za jego pośrednictwem, częściową wypłatę świadczeń.
- 9.8 Jeżeli zajdą przesłanki upoważniające Agenta ds. Płatności do złożenia Kwoty do Zapłaty (lub jej części) do depozytu sądowego, Agent ds. Płatności zawiadomi o powyższym fakcie Emitenta oraz podejmie wszelkie niezbędne czynności mające na celu złożenie do depozytu sądowego w imieniu Emitenta takiej Kwoty do Zapłaty
- 9.9 Agent ds. Płatności nie będzie ponosić odpowiedzialności za przekazanie Uprawnionym Obligatariuszom w dniu otrzymania takich środków od Emitenta, jednak w każdym przypadku Agent ds. Płatności prześle takie środki nie później niż w następnym Dniu Roboczym po ich otrzymaniu od Emitenta. Emitent pokryje wszelkie konieczne koszty związane z przekazaniem środków, o którym mowa w zdaniu poprzednim.

10 OPODATKOWANIE

- 10.1 Wszelkie płatności z tytułu Obligacji będą dokonywane bez potrąceń lub pobrań z tytułu podatków, opłat lub innych danin i należności publicznoprawnych w odniesieniu do Obligacji, chyba że dokonanie takiego potrącenia lub pobrania podatku, opłaty lub innej daniny i należności publicznoprawnej wymagane jest przepisami prawa wydanymi w Rzeczypospolitej Polskiej, Unii Europejskiej lub umowami międzynarodowymi.
- 10.2 Emitent oraz Agent ds. Płatności nie będą dokonywali rekompensaty lub zwrotu kwot wyrównujących pobrane podatki ani żadnych dodatkowych płatności, jeżeli z jakiegokolwiek płatnością z tytułu Obligacji związany będzie obowiązek pobrania i zapłaty jakiegokolwiek podatku, opłaty lub innej daniny i należności publicznoprawnej.
- 10.3 Obligatariusz prześle Depozytariuszowi wszelkie informacje i dokumenty niezbędne do obsługi zobowiązań Obligatariusza z tytułu podatków, opłat lub innych danin i należności publicznoprawnych, w zakresie i terminie wymaganym obowiązującymi przepisami prawa i regulacjami Depozytariusza. Niezależnie od powyższego każdy Obligatariusz zobowiązany jest przekazać Emitentowi oraz Depozytariuszowi informacje i dokumenty dotyczące statusu podatkowego Obligatariusza, jakie mogą być wymagane zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, w tym między innymi aktualne Certyfikaty Rezydencji.



- 10.4 W przypadku, gdy do Dnia Ustalenia Uprawnionych Obligatariusz nie przekaze wszelkich informacji i dokumentów niezbędnych do zastosowania do dokonywanych płatności z tytułu Obligacji zgodnie z przepisami prawa obniżonej lub zerowej stawki podatków, opłat lub innych danin i należności publicznoprawnych zostaną one pobrane w pełnej wysokości.

11 PRZEKAZYWANIE INFORMACJI

- 11.1 Tak długo jak Emitent będzie spółką publiczną, Emitent do dnia wykupu Obligacji zobowiązany będzie przekazywać Obligatariuszom:
- 11.1.1 roczne jednostkowe i skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta wraz z raportem i opinią biegłego rewidenta oraz rocznym sprawozdaniem zarządu z działalności Emitenta - w terminach zgodnych z Ustawą o Ofercie Publicznej;
 - 11.1.2 jednostkowe i skonsolidowane półroczne sprawozdanie finansowe wraz z raportem z przeglądu sporządzonym przez biegłego rewidenta - w terminach zgodnych z Ustawą o Ofercie Publicznej; oraz
 - 11.1.3 kwartalne skrócone jednostkowe i skonsolidowane sprawozdanie finansowe Emitenta za pierwszy i trzeci kwartał roku obrotowego - w terminach zgodnych z Ustawą o Ofercie Publicznej.
- 11.2 Przekazanie dokumentów, o których mowa od Art. 11.1.1 do Art. 11.1.3 będzie dokonywane przez Emitenta poprzez podanie ich do publicznej wiadomości w formie raportu okresowego Spółki zgodnie z Ustawą o Ofercie Publicznej.
- 11.3 Emitent do dnia wykupu Obligacji zobowiązany będzie przekazywać Obligatariuszom:
- 11.3.1 roczne jednostkowe i skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta wraz z raportem i opinią biegłego rewidenta oraz rocznym sprawozdaniem zarządu z działalności Emitenta - w terminach zgodnych z Ustawą o Ofercie Publicznej; oraz
 - 11.3.2 jednostkowe i skonsolidowane półroczne sprawozdanie finansowe wraz z raportem z przeglądu sporządzonym przez biegłego rewidenta - w terminach zgodnych z Ustawą o Ofercie Publicznej;
- 11.4 Emitent zapewni, że każde sprawozdanie finansowe składane zgodnie z Art. 11.1 będzie sporządzone zgodnie z Zasadami Rachunkowości (we wszystkich istotnych aspektach), stosowanymi w sposób konsekwentny oraz: (a) (w przypadku sprawozdania finansowego zbadanego przez biegłego rewidenta), będzie przedstawiać obraz sytuacji finansowej danego podmiotu zgodny z rzeczywistością albo (b) (w przypadku sprawozdania finansowego niezbadanego przez biegłego rewidenta) będzie przedstawiać rzetelny obraz sytuacji finansowej danego podmiotu, w każdym przypadku na dzień jego sporządzenia.
- 11.5 Ponadto, Emitent jest zobowiązany do przekazywania Obligatariuszom do dnia wykupu Obligacji:
- 11.5.1 informacji o dokonaniu przez Doradcę ds. Sprzedaży na wniosek Emitenta aktualizacji lub uszczegółowieniu Wyceny udostępniając im taką aktualizację lub uszczegółowienie - poprzez ujawnienie w rocznym sprawozdaniu finansowym Emitenta kwoty aktualnej Wyceny;
 - 11.5.2 roczne jednostkowe sprawozdania finansowe POG oraz Istotnego Członka Grupy (innego niż Emitent) wraz z raportem i opinią biegłego rewidenta (w przypadku sprawozdania finansowego zbadanego przez biegłego rewidenta) - nie później niż w terminie 180 dni od zakończenia roku obrotowego, w formie elektronicznej, przy czym Emitent zapewni, że przekazanie sprawozdań finansowych nastąpi po dacie wpisu w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego wzmianki o złożeniu sprawozdania finansowego przez POG lub odpowiedniego Istotnego Członka Grupy (innego niż Emitent);
 - 11.5.3 roczne sprawozdanie zarządu z działalności POG oraz Istotnego Członka Grupy (innego niż Emitent) - nie później niż w terminie 180 dni od zakończenia roku obrotowego, w formie elektronicznej, przy czym Emitent zapewni, że przekazanie sprawozdań zarządu nastąpi po dacie wpisu w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego wzmianki o złożeniu sprawozdania finansowego przez POG lub odpowiedniego Istotnego Członka Grupy (innego niż Emitent);
 - 11.5.4 informacje o stopniu zaawansowania wykonania Planu Dezinwestycji – - poprzez ujawnienie w okresowych sprawozdaniach finansowych Emitenta informacji o zaawansowaniu

wykonania Planu Dezinwestycji w kwartale objętym danym sprawozdaniem finansowym Emitenta; oraz

- 11.5.5 informacji o każdej Podstawie Natychmiastowego Wykupu oraz każdej Podstawie Wcześniejszego Wykupu (oraz o ewentualnych czynnościach podjętych w celu wyeliminowania Podstawy Wcześniejszego Wykupu) niezwłocznie po powzięciu wiadomości o jej wystąpieniu w trybie określonym w Rozporządzeniu MAR.
- 11.6 Emitent zapewni, aby wszystkie pochodzące od niego informacje przekazane przez niego na rzecz Obligatariuszy były sporządzone z należytą starannością oraz na racjonalnych podstawach we wszystkich istotnych aspektach w dacie ich przekazania.

12 WYKUP OBLIGACJI

- 12.1 Obligacje, które nie zostały przedterminowo wykupione zgodnie z postanowieniami Warunków Emisji, zostaną ostatecznie wykupione przez Emitenta w Dniu Wykupu. Wykup Obligacji nastąpi poprzez zapłatę Kwot Wykupu.
- 12.2 Płatności z tytułu Obligacji będą dokonywane na rzecz Obligatariuszy, którzy będą wpisani do Ewidencji w Dniu Ustalenia Uprawnionych. Wykupione Obligacje zostaną umorzone poprzez dokonanie odpowiedniego zapisu w Ewidencji. Po dniu, w którym zostanie dokonana rejestracja Obligacji w KDPW, płatności z tytułu Obligacji dokonywane będą za pośrednictwem KDPW i właściwego Depozytariusza na podstawie i zgodnie z odpowiednimi regulacjami KDPW i regulacjami danego Depozytariusza.
- 12.3 Emitent ma prawo, ale nie obowiązek, do wykupu dowolnej liczby Obligacji Zerokuponowych przed odpowiednim Dniem Wykupu na zasadzie proporcjonalności wykupu pomiędzy Obligatariuszami Obligacji Zerokuponowych danej serii Obligacji Zerokuponowych, przy czym w takim przypadku Emitent zobowiązany jest w pierwszej kolejności dokonać wykupu Obligacji Zerokuponowych podlegających ostatecznemu wykupowi w Dniu Wykupu Obligacji Serii I („Przedterminowy Wykup Obligacji”), a Obligatariusze zobowiązani będą przedstawić do wykupu Obligacje objęte żądaniem Emitenta.
- 12.4 Emitent jest zobowiązany zawiadomić Obligatariuszy oraz, w przypadku gdy Obligacje są zapisane w Ewidencji – z kopią do Agenta ds. Płatności i Depozytariusza o planowanym Przedterminowym Wykupu Obligacji, na co najmniej 15 (piętnaście) Dni Roboczych przed dniem, w którym ma nastąpić Przedterminowy Wykup Obligacji („Dzień Przedterminowego Wykupu”).
- 12.5 Emitent dokona wcześniejszego wykupu Obligacji poprzez zapłatę Kwoty Przedterminowego Wykupu.
- 12.6 Z chwilą dokonania Przedterminowego Wykupu Obligacje podlegają umorzeniu.
- 12.7 Przed rejestracją Obligacji w KDPW:
- 12.7.1 obsługa Przedterminowego Wykupu będzie dokonywana za pośrednictwem Agenta ds. Płatności Depozytariusza; w takim przypadku podstawą naliczenia i zapłaty Kwoty Przedterminowego Wykupu przez Emitenta będzie liczba Obligacji zapisana w Ewidencji prowadzonej przez Depozytariusza; oraz
- 12.7.2 przeprowadzenie Przedterminowego Wykupu Obligacji zostanie dokonane zgodnie ze stosowanymi odpowiednio postanowieniami Regulacji KDPW dotyczącymi przedterminowego, dobrowolnego wykupu obligacji.
- 12.8 Po rejestracji Obligacji w KDPW:
- 12.8.1 obsługa Przedterminowego Wykupu będzie dokonywana za pośrednictwem KDPW oraz podmiotów prowadzących Rachunki Papierów Wartościowych lub Rachunki Zbiiorcze, na których będą zapisane Obligacje, oraz
- 12.8.2 przeprowadzenie Przedterminowego Wykupu Obligacji zostanie dokonane zgodnie z postanowieniami Regulacji KDPW dotyczącymi przedterminowego, dobrowolnego wykupu obligacji.
- 12.9 Wykup Obligacji nastąpi zgodnie z zasadami określonymi w Art. 9 (Zasady dokonywania płatności z tytułu Obligacji).



- 12.10 Obligatariuszowi nie będzie przysługiwało prawo do przedterminowego wykupu Obligacji przed Dniem Wykupu, z zastrzeżeniem postanowień niniejszego Art.12, Art. 16 (Nabycie Obligacji przez Emitenta w przypadku wystąpienia podstawy Przyspieszonej Spłaty) i Art. 17 (Wcześniejszy Wykup w przypadku wystąpienia Podstawy Wcześniejszego Wykupu).
- 12.11 W przypadku zaistnienia Podstawy Wyплаты Premii Emitent wypłaci na rzecz każdego Obligatariusza dodatkowe świadczenie pieniężne („Premia”) w wysokości równej iloczynowi:
- 12.11.1 różnicy pomiędzy kwotą 643.647.000 PLN (sześćset czterdzieści trzy miliony sześćset czterdzieści siedem tysięcy złotych) i sumą wszystkich płatności dokonanych przez Emitenta na rzecz swoich wierzycieli układowych na podstawie Układu; oraz
- 12.11.2 ilorazu sumy wszystkich Obligacji Zerokuponowych posiadanych przez danego Obligatariusza Obligacji Zerokuponowych do sumy wszystkich Obligacji Zerokuponowych wyemitowanych przez Emitenta w ramach Programu.

13 WSKAŹNIKI FINANSOWE

13.1 Definicje finansowe

W niniejszym Art. 11 (*Zobowiązania finansowe*):

- 13.1.1 „**Wskaźnik Rentowności Sprzedaży**” oznacza (wyrażony procentowo) iloraz:
- (a) łącznego skumulowanego od dnia 1 stycznia 2017 r. Zysku Netto ze Sprzedaży Emitenta oraz POG; oraz
 - (b) łącznych skumulowanych od dnia 1 stycznia 2017 r. przychodów ze sprzedaży Emitenta oraz POG, z uwzględnieniem części przychodów przypadających na Emitenta lub POG z kontraktów rozliczanych metodą praw własności, bez podwójnego liczenia. (Dla uniknięcia wątpliwości, w przypadku jeśli obie spółki osiągnęły przychody z tytułu realizacji tego samego zakresu prac na projekcie - np. w ramach umowy głównej i podwykonawczej - uwzględniona zostanie jedynie wartość przychodów z umowy głównej).
- 13.1.2 „**Zysk Netto ze Sprzedaży**” oznacza, dla każdej spółki:
- (a) zysk brutto ze sprzedaży,
 - (b) pomniejszony o koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu,
 - (c) powiększony o wynik na kontraktach rozliczanych metodą praw własności,
 - (d) z wyłączeniem efektów zmiany polityki rachunkowości,
 - (e) z wyłączeniem efektów ewentualnego rozpoznania zobowiązań lub rezerw księgowych na kary na kontraktach, chyba że takie kary zostały uprawdopodobnione prawomocnym lub nieprawomocnym orzeczeniem w sprawie kar, a termin płatności takiej kary przypada przed Dniem Wykupu.
- 13.2 **Zobowiązania finansowe**
- 13.2.1 Emitent zapewni, że **Wskaźnik Rentowności Sprzedaży**, będzie nie niższy niż:
- (a) 1% - na dzień 30 czerwca i 31 grudnia 2017 r.;
 - (b) 3% - na dzień 30 czerwca i 31 grudnia 2018 r.; oraz

- (c) 4% - na koniec każdego następnego okresu kończącego się w dniu 30 czerwca lub 31 grudnia.
- 13.2.2 Emitent zapewni, że suma wierzytelności dochodzonych od Emitenta oraz POG (łącznie) w ramach postępowań egzekucyjnych (zarówno przez wierzycieli finansowych jak i handlowych oraz w ramach egzekucji administracyjnych) wszczętych na podstawie tytułów wykonawczych nie przekroczy wartości 10.000.000 PLN (dziesięć milionów złotych) łącznie w danym czasie (toczące się postępowania) oraz wartości 10.000.000 PLN (dziesięć milionów złotych) kumulatywnie w okresie od Dnia Emisji do Dnia Wykupu (toczące się oraz zakończone zaspokojeniem lub częściowym zaspokojeniem roszczeń wierzyciela egzekwującego w tym okresie, przy czym na potrzeby obliczenia powyższej wartości brana będzie pod uwagę jedynie zaspokojona część roszczenia wierzyciela egzekwującego) przy czym na potrzeby obliczenia powyższej kwoty nie będą brane pod uwagę postępowania egzekucyjne:
- (a) wszczęte w związku z roszczeniami z tytułu Obligacji Zerokuponowych;
 - (b) wszczęte na wniosek wierzycieli niebędących Obligatariuszami Obligacji Zerokuponowymi, posiadających wierzytelności warunkowe wobec Emitenta związane z wystawionymi gwarancjami bankowymi lub ubezpieczeniowymi, jeżeli suma wartości takich postępowań egzekucyjnych nie przekracza wartości 10.000.000 PLN (dziesięć milionów złotych) łącznie w danym czasie (toczące się postępowania) oraz 10.000.000 PLN (dziesięć milionów złotych) kumulatywnie od Dnia Emisji do Dnia Wykupu (toczące się oraz zakończone zaspokojeniem lub częściowym zaspokojeniem roszczeń wierzyciela egzekwującego w tym okresie, przy czym na potrzeby obliczenia powyższej wartości brana będzie pod uwagę jedynie zaspokojona część roszczenia wierzyciela egzekwującego);
 - (c) wszczęte i prowadzone na podstawie tytułów egzekucyjnych, które nie są ostateczne lub prawomocne; wyłączenie przewidziane w niniejszym punkcie wygasa w dniu, w którym tytuł egzekucyjny, na podstawie którego prowadzone jest dane postępowanie egzekucyjne, stanie się ostateczny lub prawomocny.
- 13.2.3 Zgromadzenie Obligatariuszy może podjąć uchwałę o zmianie wskaźników finansowych określonych w Art. 13.2 (*Zobowiązania finansowe*) lub zwolnić Emitenta z obowiązku ich dotrzymywania.

14 NATYCHMIASTOWY WYKUP OBLIGACJI

14.1 W przypadku wystąpienia którejkolwiek z poniższych okoliczności:

- 14.1.1 niedokonania płatności jakiegokolwiek Kwoty do Zapłaty w odpowiednim Dniu Płatności (chyba że brak płatności nie jest zawiniony przez Emitenta oraz okres opóźnienia płatności Kwoty do Zapłaty nie przekracza 3 dni);
- 14.1.2 podjęcie przez Agenta Zabezpieczeń Obligacji czynności egzekucyjnych w związku ze złożeniem żądania wszczęcia egzekucji Zabezpieczeń Obligacji przez Obligatariusza Obligacji Zerokuponowych;
- 14.1.3 dokonania zajęcia przez organ egzekucyjny wszystkich lub jakiegokolwiek części Akcji RAFAKO oraz braku zwolnienia takiego zajęcia w terminie 7 (siedmiu) dni;
- 14.1.4 cofnięcie pełnomocnictwa udzielonego Agentowi Emisji przez Emitenta na podstawie Umowy Emisyjnej i Agencyjnej lub podjęcie przez Emitenta próby ubezskutecznienia takiego pełnomocnictwa na drodze sądowej.

każdy Obligatariusz może zażądać na piśmie natychmiastowego wykupu Obligacji („Natychmiastowy Wykup”, „Podstawa Natychmiastowego Wykupu”).

- 14.2 W przypadku wystąpienia Podstawy Natychmiastowego Wykupu każdy z Obligatariuszy może żądać na piśmie Natychmiastowego Wykupu całości lub części posiadanych przez siebie Obligacji. W żądaniu Natychmiastowego Wykupu, skierowanym do Emitenta, Obligatariusz powinien wskazać Podstawę Żądania Natychmiastowego Wykupu oraz liczbę Obligacji przedstawianych do Natychmiastowego Wykupu, przedkładając Wyciąg z Ewidencji dotyczący Obligacji objętych żądaniem Natychmiastowego Wykupu.



14.3 Natychmiastowy wykup Obligacji Obligatariuszy, którzy wykonali uprawnienie do żądania Natychmiastowego Wykupu nastąpi w pierwszym Dniu Roboczym po upływie okresu 2 (dwóch) dni od dnia zgłoszenia żądania Natychmiastowego Wykupu przez Obligatariusza („Dzień Natychmiastowego Wykupu”).

14.4 Natychmiastowy Wykup nastąpi poprzez zapłatę Kwoty Natychmiastowego Wykupu w Dniu Natychmiastowego Wykupu.

15 LIKWIDACJA

W Dniu Likwidacji Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi, a Emitent jest zobowiązany zapłacić w tym dniu Kwotę Wykupu.

16 NABYCIE OBLIGACJI PRZEZ EMITENTA W PRZYPADKU WYSTĄPIENIA PODSTAWY PRZYSPIESZONEJ SPŁATY

16.1 Zasady ogólne

16.1.1 W przypadku wystąpienia którejkolwiek z okoliczności opisanych w niniejszym Art. 16 każdy z Obligatariuszy będzie uprawniony do złożenia żądania nabycia przez Emitenta części posiadanych przez takiego Obligatariusza Obligacji przed Dniem Wykupu („Przyspieszona Spłata”) w ilości i na warunkach opisanych w kolejnych punktach niniejszego Art. 16.

16.1.2 Emitent zobowiązany jest do niezwłocznego zawiadomienia Obligatariuszy o każdym przypadku wystąpienia okoliczności uprawniających Obligatariuszy do Przyspieszonej Spłaty, przy czym zawiadomienie to powinno zawierać wszelkie informacje konieczne do obliczenia przez Obligatariusza liczby obligacji, których nabycia może żądać w ramach danej Przyspieszonej Spłaty. W każdym przypadku powstania uprawnienia do Przyspieszonej Spłaty Emitent opublikuje informację w tym przedmiocie w formie raportu bieżącego.

16.1.3 Postanowienia art. 12.7 oraz art. 12.8 mają zastosowanie do płatności dokonywanych przez Emitenta tytułem Przyspieszonej Spłaty.

16.2 Przyspieszone dezinwestycje

16.2.1 W przypadku dokonania przez Emitenta lub podmiot z Grupy Emitenta zbycia jakiegokolwiek Aktywa do Dezinwestycji przed końcem kwartału kalendarzowego poprzedzającego kwartał kalendarzowy wskazany w Planie Dezinwestycji w kolumnie "Podstawa ustalenia przyspieszonego zbycia", z tytułu którego Emitent lub podmiot z Grupy Emitenta uzyskał łącznie wpływy przekraczające łącznie kwotę 2.000.000 PLN w danym kwartale ("Przyspieszone Zbycie") każdy z Obligatariuszy będzie uprawniony zażądać od Emitenta nabycia posiadanych przez takiego Obligatariusza tych z Obligacji Zerokuponowych, które należą do najbliższej pozostającej do wykupu serii Obligacji Zerokuponowych, po cenie równej wartości nominalnej Obligacji, w łącznej kwocie określonej zgodnie z poniższym wzorem ("Żądanie Nabycia"):

$$K_{ps} = \frac{Obl}{Obl_{ws}} \times W$$

gdzie:

K_{ps} łączna kwota Przyspieszonej Spłaty przypadającej na danego Obligatariusza

W kwota Wpływów z Przyspieszonej Dezinwestycji

Obl łączna kwota tych z Obligacji Zerokuponowych, które należą do najbliższej pozostającej do wykupu serii Obligacji Zerokuponowych, posiadanych przez danego Obligatariusza

Obl_{ws} łączna kwota wszystkich tych z Obligacji Zerokuponowych, które należą do najbliższej pozostającej do wykupu serii Obligacji Zerokuponowych

- 16.2.2 W przypadku otrzymania od Obligatariusza Żądania Nabycia, Emitent nabędzie posiadane przez takiego Obligatariusza Obligacje Zerokuponowe w ostatnim Dniu Roboczym miesiąca kalendarzowego, w którym Emitent otrzymał Żądanie Nabycia, w łącznej ilości równej ilorazowi kwoty Przyspieszonej Spłaty przypadającej na danego Obligatariusza, określonej zgodnie z Art. 16.2.1 oraz wartości nominalnej każdej Obligacji Zerokuponowych (po zaokrągleniu w dół do liczby całkowitej).
- 16.2.3 W przypadku określonym w Art. 16.2.2, Emitent nabędzie Obligacje Zerokuponowe w kolejności odpowiadającej datom wykupu kolejnych serii Obligacji Zerokuponowych, poczynwszy od Obligacji Zerokuponowych posiadających datę wykupu przypadającą najwcześniej. W przypadku jeśli kwota Wpływów z Przyspieszonej Dezinwestycji przewyższa łączną wartość nominalną tych z Obligacji Zerokuponowych, które należą do najbliższej pozostającej do wykupu serii Obligacji Zerokuponowych, taką nadwyżkę przeznacza się kolejno na Przyspieszoną Spłatę tych z Obligacji Zerokuponowych, które należą do kolejnych pozostających do wykupu serii Obligacji Zerokuponowych.
- 16.2.4 W przypadku, o którym mowa w Art. 16.2.1, Obligatariusz uprawniony jest do złożenia w jednym dokumencie Żądania Nabycia dotyczącego wszystkich posiadanych przez takiego Obligatariusza Obligacji Zerokuponowych, co do których ma uprawnienie do Żądania Nabycia.
- 16.2.5 W przypadku dokonania przez Emitenta lub jakiegokolwiek podmiot z Grupy Emitenta w jednym kwartale kalendarzowym więcej niż jednego Przyspieszonego Zbycia w odniesieniu do Aktywów do Dezinwestycji Obligatariusz może złożyć w jednym dokumencie Żądanie Nabycia posiadanych przez takiego Obligatariusza Obligacji Zerokuponowych w związku z dokonaniem wszystkich Przyspieszonych Zbyć.
- 16.2.6 Na potrzeby niniejszego Art. 16.2:
- "Wpływy z Przyspieszonych Dezinwestycji"** oznacza w odniesieniu do każdego Przyspieszonego Zbycia - część Ceny Sprzedaży netto tj. bez podatku od towarów i usług naliczonego przy sprzedaży) uzyskanej przez Emitenta lub inny podmiot z Grupy Emitenta z tytułu Przyspieszonego Zbycia danego Aktywa do Dezinwestycji, pomniejszoną (wyłącznie w przypadku, gdy przedmiotem sprzedaży jest nieruchomość, o Dopuszczalne Pomniejszenia oraz wynagrodzenie należne Doradcy Dezinwestycyjnemu), proporcjonalną do udziału kwoty prawidłowo subskrybowanych oraz opłaconych Obligacji Zerokuponowych w łącznej sumie wszystkich wierzytelności objętych Układem powiększonych o kwotę prawidłowo subskrybowanych oraz opłaconych Obligacji Zerokuponowych po pomniejszeniu o kwoty, które zgodnie z Umową Rachunku Powierniczego mogą być przez Emitenta przeznaczone na cele Nowego Finansowania oraz Finansowania Bieżącego.

16.3 Rozstrzygnięcia sporów

- 16.3.1 W przypadku uzyskania przez Emitenta lub podmiot z Grupy Emitenta Wpływów ze Sporów Netto, Emitent zobowiązany jest do zawiadomienia Obligatariuszy o takiej okoliczności, w tym do przedstawienia szczegółowej informacji dotyczącej rzeczywistych Wpływów ze Sporów Netto w terminie 20 Dni Roboczych od uprawomocnienia się wyroku sądowego wydanego lub ugody sądowej zawartej w danym postępowaniu spornym z podmiotem trzecim lub od daty ugody pozasądowej (lub jakiegokolwiek porozumienia o podobnym skutku) z podmiotem trzecim.
- 16.3.2 W przypadku opisanym w Art. 16.3.1, każdy z Obligatariuszy będzie uprawniony zażądać od Emitenta nabycia posiadanych przez takiego Obligatariusza Obligacji Zerokuponowych, których Data Wykupu przypada na dzień 30 czerwca 2020 roku, po cenie równej wartości nominalnej Obligacji, w łącznej kwocie określonej zgodnie z poniższym wzorem ("Żądanie Nabycia 2"):

$$K_{ps} = \frac{Obl}{Obl_{ws}} \times W$$

gdzie:

K_{ps} łączna kwota Przyspieszonej Spłaty przypadającej na danego Obligatariusza

- W** kwota Wpływów ze Sporu Netto otrzymana przez Emitenta lub podmiot z Grupy Emitenta
- Obl** łączna kwota Obligacji Zerokuponowych, których Data Wykupu przypada na dzień 30 czerwca 2020 roku, posiadanych przez danego Obligatariusza
- Obl_w** łączna kwota wszystkich Obligacji Zerokuponowych, których Data Wykupu przypada na dzień 30 czerwca 2020 roku
- 16.3.3 Wpływy ze Sporów Netto osiągnięte przez Emitenta lub podmiot z Grupy Emitenta z tytułu Sporów Wyłączonych nie będą powodowały powstania uprawnienia Obligatariusza, o którym mowa w art. 16.3.2.
- 16.3.4 W przypadku otrzymania od Obligatariusza Żądania Nabycia 2, Emitent nabędzie posiadane przez takiego Obligatariusza Obligacje Zerokuponowe w ostatnim Dniu Roboczym miesiąca kalendarzowego, w którym Emitent otrzymał Żądanie Nabycia, w łącznej ilości równej ilorazowi kwoty Przyspieszonej Spłaty przypadającej na danego Obligatariusza, określonej zgodnie z Art. 16.3.2 oraz wartości nominalnej każdej Obligacji Zerokuponowych (po zaokrągleniu w dół do liczby całkowitej).
- 16.3.5 Na potrzeby niniejszego art. 16.3:

"Spory Wyłączone" oznacza każdy z następujących sporów/postępowań:

- (a) spór pomiędzy Emitentem a spółką Hydrobudowa Polska S.A. w upadłości likwidacyjnej dotyczącego rozliczenia wspólnie realizowanego kontraktu na rzecz Gminy Wrocław w przedmiocie „Rozbudowy kanalizacji Osiedla Ołaszyn”;
- (b) spór dotyczący zwrotu przez spółkę Hydrobudowa Polska S.A. w upadłości likwidacyjnej, środków wypłaconych przez Emitenta na rzecz DnB Bank Polska S.A. za zobowiązania spółki Hydrobudowa Polska S.A. w upadłości likwidacyjnej;
- (c) spór dotyczący zapłaty kary umownej nałożonej przez Emitenta na spółkę Hydrobudowa Polska S.A. w upadłości likwidacyjnej z tytułu odstąpienia od kontraktu realizowanego przez spółkę Hydrobudowa Polska S.A. w upadłości likwidacyjnej na rzecz Dalkia Łódź S.A., na zlecenie Emitenta na podstawie umowy z dnia 29 lipca 2010r.;
- (d) spór dotyczący zwrotu kaucji zdeponowanej przez Emitenta na rzecz spółki Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A na zabezpieczenie roszczeń gwarancyjnych w ramach kontraktu „Projekt LMG – Ośrodek Centralny, Strefy Przyodwiertowe, Rurociągi i inne”; oraz
- (e) spór dotyczący rozliczeń pomiędzy Emitentem a spółką TCM FR S.A. (spółka akcyjna prawa francuskiego, uprzednio działająca pod firmą: Société Française d'Etudes et de Réalisations d'Equipment Gazieres SOFREGAZ) w ramach kontraktu realizowanego na rzecz spółki Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A. dotyczącego „Budowy PMG Wierzchowice etap 3,5 mld nm3 podetap 1,2 mld nm3”.

"Wpływy z Sporów Netto" oznacza kwotę środków finansowych z tytułu sporu pomiędzy Emitentem (lub podmiotem z Grupy Emitenta) oraz podmiotem trzecim dotyczącego stosunków istniejących przed dniem 30 września 2016 roku, zakończonego w formie prawomocnego wyroku, prawomocnej ugody sądowej zawartej pomiędzy Emitentem (lub podmiotem z Grupy Emitenta) oraz podmiotem trzecim lub ugody pozasądowej lub jakiegokolwiek porozumienia o podobnym skutku z zawartego z podmiotem trzecim, po pomniejszeniu kwoty takich środków o koszty prowadzenia sporu (w tym koszty sądowe oraz koszty doradztwa prawnego) oraz po pomniejszeniu kwoty takich środków o kwoty, które Emitent (lub podmiot z Grupy Emitenta) zobowiązany jest zapłacić na rzecz podmiotu trzeciego, niebędącego podmiotem z Grupy Emitenta lub podmiotem powiązanym Emitenta, w związku z rozstrzygnięciem takiego sporu.

16.4 Nadwyżka innych wpływów netto

- 16.4.1 Jeżeli Emitent uzyska Nadwyżkę do Wypłaty każdy z Obligatariuszy będzie uprawniony zażądać od Emitenta nabycia posiadanych przez takiego Obligatariusza Obligacji

Zerokuponowych, których Data Wykupu przypada na dzień 30 czerwca 2020 roku, po cenie równej wartości nominalnej Obligacji, w łącznej kwocie określonej zgodnie z poniższym wzorem ("Żądanie Nabycia 3"):

$$K_{ps} = \frac{Obl}{Obl_{ws}} \times N$$

gdzie:

- K_{ps}** łączna kwota Przyspieszonej Spłaty przypadającej na danego Obligatariusza
- N** kwota Nadwyżki do Wyплаты
- Obl** łączna kwota Obligacji Zerokuponowych, których Data Wykupu przypada na dzień 30 czerwca 2020 roku, posiadanych przez danego Obligatariusza
- Obl_{ws}** łączna kwota wszystkich Obligacji Zerokuponowych, których Data Wykupu przypada na dzień 30 czerwca 2020 roku

16.4.2 W przypadku otrzymania od Obligatariusza Żądania Nabycia 3, Emitent nabędzie posiadane przez takiego Obligatariusza Obligacje Zerokuponowe w ostatnim Dniu Roboczym miesiąca kalendarzowego, w którym Emitent otrzymał Żądanie Nabycia, w łącznej ilości równej ilorazowi kwoty Przyspieszonej Spłaty przypadającej na danego Obligatariusza, określonej zgodnie z Art. 16.4.1 oraz wartości nominalnej każdej Obligacji Zerokuponowych (po zaokrągleniu w dół do liczby całkowitej).

16.4.3 Na potrzeby niniejszego art. 16.4:

"Inne Wpływy Netto" oznacza zmianę netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, w obu przypadkach o nieograniczonej możliwości dysponowania (uwzględniając środki zgromadzone na Rachunku Dezinwestycji), od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia obliczeń, łącznie dla Emitenta oraz POG, skorygowaną o:

- (a) sumę wpływów z tyt. zrealizowanych dezinwestycji liczonych narastająco od dnia 1 stycznia 2017 r. do dnia obliczeń (uwzględniając także wpływy z tyt. udzielonych pożyczek związane z realizacją transakcji dezinwestycji);
- (b) sumę wydatków z tyt. zrealizowanych spłat wierzytelności układowych/obligacji liczonych narastająco od dnia 1 stycznia 2017 r. do dnia obliczeń;
- (c) różnicę pomiędzy kwotą zaliczek otrzymanych od zamawiających a wypłaconych do podwykonawców, gdy saldo zobowiązań z tyt. zaliczek otrzymanych przewyższa saldo należności z tyt. zaliczek wypłaconych na dzień obliczeń;
- (d) kwotę środków pieniężnych ujętych w danych finansowych PBG lub POG na dzień obliczeń związanych z realizacją kontraktów realizowanych w formule *joint-venture* (jeśli były one uwzględniane w saldzie środków pieniężnych o nieograniczonej możliwości dysponowania); oraz
- (e) kwotę Wpływów ze Sporów Netto liczonych narastająco od dnia 1 stycznia 2017 r. do dnia obliczeń.

"Nadwyżka Innych Wpływów Netto" oznacza dodatnią różnicę pomiędzy Innymi Wpływami Netto obliczonymi na podstawie sprawozdań finansowych, gdzie za dzień obliczeń przyjmuje się koniec każdego okresu sprawozdawczego oraz Innymi Wpływami Netto obliczonymi na podstawie zaakceptowanego przez Obligatariusza Obligacji Zerokuponowych modelu finansowego gdzie za dzień obliczeń przyjmuje się 30 czerwca 2019 r., których wysokość wynosi 17.891.000. PLN (siedemnaście milionów osiemset dziewięćdziesiąt jeden tysięcy złotych), po pomniejszeniu o kwoty faktycznie wypłaconych Nadwyżek do Wyплаты.

"Nadwyżka do Wyплаты" oznacza niższą z poniższych kwot:

- (a) Nadwyżka Innych Wpływów Netto wykazana na podstawie rocznego lub półrocznego sprawozdania finansowego; oraz
- (b) Nadwyżka Innych Wpływów Netto wykazana na podstawie kwartalnego sprawozdania finansowego następującego po okresie wskazanym w pkt. (a) powyżej,

przy czym, jeżeli w najbliższym dniu płatności rat z tytułu Układu/wykupu Obligacji następującym po dniu stwierdzenia przypadku wystąpienia Nadwyżki do Wyплаты stan środków pieniężnych Emitenta o nieograniczonej możliwości dysponowania spadnie poniżej kwoty 15 mln złotych (po uwzględnieniu wypłaty kwoty Nadwyżki do Wyплаты), kwota Nadwyżki do Wyплаты zostanie pomniejszona do wysokości, która nie spowoduje naruszenia takiego stanu środków pieniężnych Emitenta.

17 WCEŚNIEJSZY WYKUP W PRZYPADKU WYSTĄPIENIA PODSTAWY WCEŚNIEJSZEGO WYKUPU

- 17.1 Następujące okoliczności („Podstawa Wcześniejszego Wykupu”) uprawniają każdego z Obligatariuszy do złożenia żądania wykupu Obligacji przed Dniem Wykupu („Wcześniejszy Wykup”) z zastrzeżeniem postanowień kolejnych punktów niniejszego Art. 17 oraz Art. 19:

17.1.1 Naruszenie Zadłużenia Finansowego:

- (a) Emitent lub Poręczyciel nie dokonał płatności swojego innego wymagalnego Zadłużenia Finansowego (innego niż Zadłużenie Finansowe wynikające z Obligacji Zerokuponowych), chyba że płatność taka zostanie dokonana w terminie 3 (trzech) Dni Roboczych od dnia, w którym powinna była być pierwotnie dokonana lub
- (b) wystąpił przypadek naruszenia (opisany w dowolny sposób) innego Zadłużenia Finansowego Emitenta lub Poręczyciela, uprawniający wierzyciela do żądania, przed pierwotnym terminem, płatności takiego Zadłużenia Finansowego i uprawniony wierzyciel zażądał takiej płatności,

w każdym przypadku, o ile łączna wartość takich niezapłaconych lub naruszonych Zadłużeń Finansowych Emitenta oraz Poręczyciela przekracza kwotę 10.000.000 zł (słownie: dziesięć milionów złotych) (lub równowartość tej kwoty w innych walutach według kursu średniego NBP z dnia takiego zdarzenia).

- 17.1.2 **Naruszenie Wskaźników Finansowych:** Emitent nie dotrzyma zobowiązań, o których mowa w Art. 13 (*Wskaźniki Finansowe*).

17.1.3 Dokonanie niedozwolonej płatności:

- (a) Emitent dokona wypłaty dywidendy lub dystrybucji dostępnego do podziału pomiędzy swoich akcjonariuszy zysku netto w ramach innych dostępnych instrumentów (w tym m.in. nabycie akcji własnych), z wyjątkiem dokonania takiej wypłaty lub dystrybucji zgodnie z uprzednio wydanym Wspólnym Stanowiskiem Obligatariuszy;
- (b) Emitent lub jakikolwiek Poręczyciel udzieli pożyczki innej niż Dozwolona Pożyczka;
- (c) Emitent lub jakikolwiek Poręczyciel dokona spłaty, poręczy, przystąpi do długu, przejmie dług lub dokona jakiegokolwiek innej czynności o analogicznym skutku w stosunku do zobowiązań wobec jakiegokolwiek podmiotu spoza Grupy Kapitałowej, z wyłączeniem Poręczenia; lub
- (d) Emitent lub jakikolwiek Poręczyciel dokona umorzenia jakiegokolwiek zobowiązania akcjonariuszy Emitenta lub podmiotów znajdujących się pod Kontrolą akcjonariusza Emitenta.

Dla uniknięcia wątpliwości, dokonaniem niedozwolonej płatności nie będzie wypłata dywidendy, zwrot wpłat wspólników, podział innej nadwyżki bilansowej między wspólnikami, wypłata należności z tytułu nabycia akcji własnych lub umorzenia akcji i udziałów przez Poręczyciela do Poręczyciela lub przez Poręczyciela do Emitenta.

- 17.1.4 **Niewywiązanie się z obowiązków informacyjnych:** Emitent nie przedstawi w wymaganym terminie sprawozdań finansowych określonych zgodnie z Art. 11 (*Przekazywanie Informacji*) i naruszenie takie nie zostanie naprawione przez Emitenta w ciągu 5 (pięciu) Dni Roboczych.

17.1.5 Utrata kontroli nad RAFAKO:

- (a) Emitent zbędzie niektóre lub wszystkie Akcje RAFAKO; lub
- (b) Emitent utraci Kontrolę nad RAFAKO; lub
- (c) udział Emitenta w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu RAFAKO lub w kapitale zakładowym RAFAKO będzie niższy niż 50% plus jedna akcja; lub
- (d) Emitent odda głos z Akcji RAFAKO na walnym zgromadzeniu RAFAKO za podjęciem uchwały walnego zgromadzenia RAFAKO, której skutkiem byłoby wystąpienie okoliczności opisanych w pkt. (a)-(c) powyżej lub nie będzie uczestniczył w głosowaniu za podjęciem uchwały walnego zgromadzenia RAFAKO, której skutkiem byłoby wystąpienie okoliczności opisanych w pkt. (a)-(c) powyżej.

17.1.6 Niewypłacalność i postępowanie upadłościowe i restrukturyzacyjne:

- (a) Emitent, Poręczyciel, POG lub RAFAKO złoży wniosek o uchylenie Układu; lub
- (b) Emitent, Poręczyciel, POG lub RAFAKO złoży wniosek o ogłoszenie upadłości; lub
- (c) Emitent, Poręczyciel, POG lub RAFAKO złoży oświadczenie o wszczęciu postępowania naprawczego lub złoży wniosek restrukturyzacyjny w rozumieniu Prawa Upadłościowego; lub
- (d) wierzyciel Emitenta, Poręczyciela, POG lub RAFAKO złożył w sądzie wniosek o ogłoszenie upadłości Emitenta, Poręczyciela, POG lub RAFAKO, lub wniosek o uchylenie Układu, chyba że wniosek taki będzie oczywiście bezzasadny, złożony w złej wierze lub jako szykana lub zostanie oddalony w terminie 60 dni.

17.1.7 Utrata lub ograniczenie prawa zarządu mieniem Emitenta:

- (a) sąd ustanowi tymczasowego nadzorcę sądowego Emitenta; lub
- (b) sąd ustanowi zarząd przymusowy nad majątkiem lub przedsiębiorstwem Emitenta; lub
- (c) nad majątkiem Emitenta zostanie ustanowiony nadzór w związku z postępowaniem restrukturyzacyjnym w rozumieniu Prawa Upadłościowego.

17.1.8 Zaciągnięcie Niedozwolonego Zadłużenia Finansowego: Emitent lub Poręczyciel zaciągnie Zadłużenie Finansowe inne niż Dozwolone Zadłużenie Finansowe.

17.1.9 Niedozwolone zbycie składników majątkowych: Emitent lub Podmiot Zależny dokona, w ramach pojedynczej transakcji lub kilku powiązanych transakcji Rozporządzenia swoimi składnikami majątkowymi innego niż Dozwolone Rozporządzenie.

17.1.10 Ustanowienie niedozwolonego Zabezpieczenia: Emitent lub jakikolwiek Podmiot Zależny:

- (a) ustanowi na swoich składnikach majątkowych Zabezpieczenie inne niż Dozwolone Zabezpieczenie; lub
- (b) ustanowi Zabezpieczenie na wierzytelnościach, wynikających z kontraktów realizowanych przez Emitenta, na rzecz podmiotów innych niż podmioty zapewniające finansowanie takich kontraktów.

17.1.11 Rozwiązanie Emitenta: zostanie podjęta uchwała o rozwiązaniu Emitenta.

17.1.12 Zaprzestanie prowadzenia działalności: Emitent zaprzestanie prowadzenia, w całości lub w istotnej części, podstawowej dla siebie działalności gospodarczej, przy czym Podstawy Wcześniejszego Wykupu nie będzie stanowić ograniczenie działalności Spółki w całości lub w znaczącej części w obszarze działalności polegającej na szeroko rozumianej realizacji kontraktów o usługę budowlaną lub innych podobnych usług.

17.1.13 Przeniesienie siedziby lub głównego ośrodka podstawowej działalności Emitenta za granicę: organy Emitenta podejmą decyzję o przeniesieniu jego siedziby lub głównego ośrodka podstawowej działalności (w rozumieniu Rozporządzenia Rady (WE) nr 1346/2000 z dnia 29 maja 2000 roku w sprawie postępowania upadłościowego) poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.



- 17.1.14 **Utrata wymaganych zgód lub zezwoleń:** Emitent utraci zgody lub zezwolenia niezbędne dla prowadzenia przez niego jego podstawowej działalności lub umożliwiające Emitentowi wykonanie swych zobowiązań z Obligacji.
- 17.1.15 **Naruszenie zasady *pari passu*:** wierzytelności wynikające z Obligacji przestaną mieć co najmniej równe pierwszeństwo zaspokojenia z innymi niezabezpieczonymi i niepodporządkowanymi zobowiązaniami Emitenta, z zastrzeżeniem zobowiązań uprzywilejowanych z mocy bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa.
- 17.1.16 **Naruszenie zobowiązań z tytułu Poręczeń:** Poręczyciel naruszy swoje zobowiązania wynikające z danego Poręczenia, chyba że naruszenie zostanie naprawione w terminie 17 dni od dnia powzięcia przez Emitenta informacji o naruszeniu zobowiązania lub od dnia wezwania Emitenta przez któregośkolwiek z Obligatariuszy do naprawienia naruszenia takiego zobowiązania, w zależności od tego, które z tych zdarzeń wystąpi wcześniej.
- 17.1.17 **Zabezpieczenia Obligacji:**
- (a) Zobowiązania z tytułu Zabezpieczeń Obligacji nie stanowią lub przestaną stanowić ważne, zgodne z prawem i skuteczne zobowiązania, odpowiednio, Emitenta lub Podmiotów Zabezpieczających;
 - (b) Zostaną podjęte działania w celu uznania jakiegokolwiek Dokumentu Zabezpieczenia za nieistniejący, nieważny, bezskuteczny bądź naruszający prawa osób trzecich, chyba że działania takie będą w ocenie Agenta Zabezpieczenia Obligacji oczywiście bezzasadne lub podjęte w złej wierze lub jako szykana, lub zostaną zaprzestane w terminie 30 (trzydziestu) dni od ich podjęcia (lub 15 (piętnastu) dni w przypadku Zabezpieczeń Obligacji ustanowionych na Akcjach RAFAKO);
 - (c) Którąkolwiek stroną Dokumentów Zabezpieczenia (inna niż Agent Zabezpieczenia Obligacji) wypowie jakikolwiek Dokument Zabezpieczenia, którego jest stroną lub odstąpi od niego, lub spowoduje, lub dopuści do zaistnienia okoliczności świadczących o zamiarze wypowiedzenia lub odstąpienia od takiego Dokumentu Zabezpieczenia lub zakwestionuje ważność, zgodność z prawem lub wykonalność jakiegokolwiek Zabezpieczenia Obligacji;
 - (d) Okoliczności wskazane w pkt. (a)-(c) powyżej, nie będą stanowiły Podstawy Wcześniejszego Wykupu, jeżeli Emitent lub Podmiot Zabezpieczający, odpowiednio, ustanowi nowe, ważne i skuteczne Zabezpieczenie Obligacji tożsame co do przedmiotu zabezpieczenia i warunków z Zabezpieczeniem Obligacji, którego istnienie, ważność lub skuteczność została podważona prawomocnym orzeczeniem lub w zakresie którego, takie orzeczenie stwierdziło naruszenie praw osób trzecich przez Dokument Zabezpieczenia, w terminie 10 (dziesięciu) Dni Roboczych po uprawomocnieniu się takiego orzeczenia.
- 17.1.18 **Podział, połączenie, przekształcenie:** Emitent dokona połączenia, podziału, przekształcenia, na które nie uzyskał zgody wyrażonej w drodze Wspólnego Stanowiska Obligatariuszy, z wyjątkiem:
- (a) umorzenia udziałów Multaros posiadanych przez Spółkę, zgodnie Warunkami Emisji; oraz
 - (b) połączenia POG z Emitentem (gdzie Emitent jest podmiotem przejmującym);
 - (c) połączenia Bathinex Sp. z o.o. z siedzibą w Wysogotowie oraz Brokam Sp. z o.o. z siedzibą w Wysogotowie z Emitentem (gdzie Emitent jest podmiotem przejmującym);
 - (d) połączeń Emitenta z Poręczycielem (gdzie Emitent jest podmiotem przejmującym) lub Poręczyciela z Poręczycielem, jeżeli takie połączenie nie będzie miało istotnego negatywnego wpływu na możliwość wypełnienia przez Poręczycieli uczestniczących w takim połączeniu, zobowiązań wynikających z udzielonych Poręczeń; oraz
 - (e) połączenia PBG Avatia sp. z o.o. z Emitentem (gdzie Emitent jest podmiotem przejmującym).
- 17.1.19 **Nabycie akcji i udziałów:** Emitent lub Poręczyciel nabędzie akcje lub udziały jakiegokolwiek podmiotu spoza Grupy Kapitałowej, z wyjątkiem:



- (a) nabycia akcji lub udziałów spółek celowych w celu realizacji kontraktów zawieranych zgodnie z Umową Emisyjną i Agencyjną (w zakresie dotyczącym współfinansowania Emitenta), jeżeli taka spółka celowa posiadać będzie minimalny kapitał zakładowy dozwolony odpowiednimi przepisami prawa lub wymaganiami kontraktu, na potrzeby którego nabywana jest taka spółka celowa; oraz
 - (b) Dozwolonego Rozporządzenia;
 - (c) dokonania takiego nabycia zgodnie z uprzednio uzyskanym Wspólnym Stanowiskiem Obligatariuszy.
- 17.1.20 **Brak obrotu na Rynku ASO:** Obligacje nie zostaną wprowadzone do obrotu na Rynku ASO w terminie 90 (dziewięćdziesięciu) dni od Dnia Emisji lub Obligacje przestaną być notowane na Rynku ASO na skutek działania lub zaniechania Emitenta.
- 17.1.21 **Naruszenie Umowy Ograniczającej Zbywalność:** akcje Emitenta zostaną zbyte przez Pana Jerzego Wiśniewskiego z naruszeniem Umowy Ograniczającej Zbywalność;
- 17.1.22 **Przypadek Delistingu:** wystąpi Przypadek Delistingu.
- 17.1.23 **Niewykonanie orzeczeń:** Emitent lub Podmiot Zależny nie dokona płatności z tytułu prawomocnych orzeczeń sądowych lub arbitrażowych lub ostatecznych decyzji administracyjnych nakazujących zapłatę w łącznej kwocie przekraczającej 10.000.000 PLN (słownie: dziesięć milionów złotych) lub jej równowartości w innej walucie wg kursu średniego NBP z dnia niedokonania płatności.
- 17.1.24 **Oświadczenia i zapewnienia:** którekolwiek z oświadczeń i zapewnień złożonych przez Emitenta w wiążącej propozycji nabycia Obligacji lub Warunkach Emisji okaże się nieprawdziwe w całości lub w części na moment, w którym zostało złożone.
- 17.1.25 **Naruszenie innych obowiązków wynikających z Umowy Emisyjnej i Agencyjnej:** Emitent naruszy swoje zobowiązania wynikające z Umowy Emisyjnej i Agencyjnej i takie naruszenie nie zostanie naprawione w terminie 15 (piętnastu) dni od jego zaistnienia.
- 17.1.26 **Zmiana postanowień Umowy Emisyjnej i Agencyjnej:** Emitent dokona lub dopuści do zmiany jakiegokolwiek postawienia Umowy Emisyjnej i Agencyjnej w stosunku do stanu z dnia jej zawarcia, inaczej niż zgodnie z uprzednim Wspólnym Stanowiskiem Obligatariuszy.
- 17.1.27 **Naruszenie innych obowiązków wynikających z Warunków Emisji:** Emitent naruszy inne niż wskazane w powyższych Artykułach zobowiązania Emitenta wynikające z Warunków Emisji i takie naruszenie nie zostanie naprawione w terminie 30 (trzydzięści) dni od jego zaistnienia.
- 17.1.28 **Brak zmiany umów spółek/statutów Poręczycieli:** Emitent nie spowoduje, że:
- (a) w terminie 15 (piętnastu) dni od Dnia Emisji, podjęte zostaną przez zgromadzenia wspólników oraz walne zgromadzenia akcjonariuszy uchwały w przedmiocie zmiany postanowień umów spółek lub statutów Poręczycieli, w ten sposób, że umowy spółek oraz statuty Poręczycieli będą przewidywały konieczność uzyskania zgody wspólników/akcjonariuszy Poręczyciela dla podjęcia przez Poręczyciela każdej czynności, która w odniesieniu do Emitenta wymaga uchwały rady nadzorczej Emitenta; lub
 - (b) w terminie 20 (dwudziestu) dni od Dnia Emisji, każdy Poręczyciel złoży do Krajowego Rejestru Sądowego wnioski o wpis zmian umowy spółki lub statutu takiego Poręczyciela, o których mowa w pkt. (a) powyżej.
- 17.1.29 **Naruszenie umowy z Doradcą Dezinwestycyjnym:** Emitent lub jakakolwiek Spółka Zobowiązana :
- (a) nie zawrą umowy z Doradcą Dezinwestycyjnym o treści zgodnej z postanowieniami niniejszych Warunków Emisji Obligacji do dnia 9 grudnia 2016 roku; lub
 - (b) dokonają sprzedaży Zbywanej Nieruchomości na warunkach mniej korzystnych aniżeli warunki wynegocjowane przez Doradcę Dezinwestycyjnego lub dopuści się innego naruszenia postanowień umowy z Doradcą Dezinwestycyjnym; lub

- (c) umowa z Doradcą Dezinwestycyjnym zostanie rozwiązana inaczej niż za zgodą Agenta Zabezpieczenia.

- 17.1.30 **Naruszenie Umowy Restrukturyzacyjnej:** Wystąpi i będzie trwało zdarzenie zdefiniowane jako "Przypadek Naruszenia" w Umowie Restrukturyzacyjnej.
- 17.1.31 **Brak rejestracji obniżenia/podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta:** Podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta w drodze emisji akcji serii H, obejmowanych przez wierzycieli Emitenta posiadających wierzytelności objęte Układem, nie zostanie wpisane w Krajowym Rejestrze Sądowym w terminie 6 miesięcy od dnia prawomocnego zakończenia postępowania rejestrowego prowadzonego przez Sądem Rejonowym Poznań Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod sygn. akt PO VIII Ns-Rej.KRS 33426/16
- 17.1.32 **Brak rejestracji zmiany statutu Emitenta:** Zmiana statutu Emitenta, dokonana na podstawie uchwały nadzwyczajnego walnego zgromadzenia Emitenta z dnia 31 lipca 2015 r., nie zostanie wpisana w Krajowym Rejestrze Sądowym w terminie 6 miesięcy od dnia prawomocnego zakończenia postępowania rejestrowego prowadzonego przez Sądem Rejonowym Poznań Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod sygn. akt PO VIII Ns-Rej.KRS 33426/16.
- 17.2 W przypadku (i) wystąpienia którejkolwiek z Podstaw Wcześniejszego Wykupu, oraz (ii), z zastrzeżeniem Art. 17.3, wydania Wspólnego Stanowiska Obligatariuszy wyrażającego zgodę na złożenie przez Obligatariuszy Obligacji Zerokuponowych (w tym Obligatariuszy) żądania Wcześniejszego Wykupu w związku z daną Podstawą Wcześniejszego Wykupu, każdy z Obligatariuszy jest uprawniony do żądania na piśmie Wcześniejszego Wykupu całości lub części posiadanych przez siebie Obligacji.
- 17.3 Każdy z Obligatariuszy jest uprawniony do żądania na piśmie Wcześniejszego Wykupu całości lub części posiadanych przez siebie Obligacji w przypadku wystąpienia którejkolwiek z Podstaw Wcześniejszego Wykupu bez konieczności uzyskania Wspólnego Stanowiska Obligatariuszy, o którym mowa w Art. 17.2, w przypadku gdy (łącznie):
- 17.3.1 na żądanie Obligatariusza, o którym mowa w Art. 19.3, Agent Zabezpieczenia Obligacji nie zwróci się do wszystkich Obligatariuszy Obligacji Zerokuponowych (w szczególności, gdy Agent Zabezpieczenia Obligacji zwróci się jedynie do niektórych z nich) o zajęcie pisemnego stanowiska w przedmiocie wyrażenia zgody na złożenie przez Obligatariuszy Obligacji Zerokuponowych żądania Wcześniejszego Wykupu w terminie określonym w Art. 19.3; oraz
- 17.3.2 na żądanie Obligatariusza, o którym mowa w Art. 19.4, Emitent nie umieści na Stronie Internetowej Emitenta wniosku Obligatariusza o wydanie Wspólnego Stanowiska Obligatariuszy w przedmiocie wyrażenia zgody na złożenie przez Obligatariuszy żądania Wcześniejszego Wykupu w związku z daną Podstawą Wcześniejszego Wykupu zgodnie z postanowieniami Art. 19.4.
- 17.4 W żądaniu Wcześniejszego Wykupu, skierowanym do Emitenta, Obligatariusz powinien wskazać podstawę żądania Wcześniejszego Wykupu oraz liczbę Obligacji przedstawianych do Wcześniejszego Wykupu, przedkładając Wyciąg z Ewidencji dotyczący Obligacji objętych żądaniem Wcześniejszego Wykupu.
- 17.5 Wspólne Stanowisko Obligatariuszy, o którym mowa w Art. 17.2 będzie bezskuteczne, jeżeli do dnia jego wydania przez Obligatariuszy ustaną okoliczności będące Podstawą Wcześniejszego Wykupu, w związku z którymi miało zostać lub zostało wydane Wspólne Stanowisko Obligatariuszy.
- 17.6 Wcześniejszy Wykup Obligacji Obligatariuszy, którzy wykonali uprawnienie do żądania Wcześniejszego Wykupu, nastąpi w pierwszym Dniu Roboczym po upływie okresu 14 (czternastu) dni od dnia zgłoszenia żądania Wcześniejszego Wykupu przez Obligatariusza („Dzień Wcześniejszego Wykupu”).
- 17.7 Wcześniejszy Wykup nastąpi poprzez zapłatę Kwoty Wcześniejszego Wykupu w Dniu Wcześniejszego Wykupu.
- 18 UCHYLENIE PODSTAWY WCZEŚNIEJSZEGO WYKUPU**
- 18.1 W przypadku, gdy Emitent przewiduje możliwość wystąpienia Podstawy Wcześniejszego Wykupu, Emitent może zwrócić się do Obligatariuszy Obligacji Zerokuponowych, za pośrednictwem Agenta

Zabezpieczenia Obligacji, w celu wydania Wspólnego Stanowiska Obligatariuszy w przedmiocie wyrażenia zgody na wystąpienie takiej Podstawy Wcześniejszego Wykupu. W przypadku wydania takiego Wspólnego Stanowiska Obligatariuszy, zdarzenie wskazane w takim Wspólnym Stanowisku Obligatariuszy, nie będzie stanowiło Podstawy Wcześniejszego Wykupu w rozumieniu Warunków Emisji. Wspólne Stanowisko Obligatariuszy w powyższym zakresie może być wydane z zastrzeżeniem spełnienia się określonego warunku lub terminu.

- 18.2 Emitent może zwrócić się do Obligatariuszy Obligacji Zerokuponowych, za pośrednictwem Agenta Zabezpieczenia Obligacji, o wydanie Wspólnego Stanowiska Obligatariuszy w przedmiocie zgody na sprzedaż Aktywów do Dezinwestycji za cenę niższą niż kwota wskazana w Wycenie. W przypadku wydania takiego Wspólnego Stanowiska Obligatariuszy lub braku wydania Wspólnego stanowiska Obligatariuszy zakazującego takiej sprzedaży w terminie 14 (czternastu) dni od daty doręczenia Obligatariuszom Obligacji Zerokuponowych wezwania Agenta Zabezpieczenia Obligacji do wydania Wspólnego Stanowiska, dokonanie sprzedaży takich Aktywów do Dezinwestycji za cenę niższą niż wskazana w Wycenie (ale nie niższą niż wskazana we Wspólnym Stanowisku Obligatariuszy (jeżeli taka cena zostanie wskazana), stanowi Dozwolone Rozporządzenie i nie stanowi Podstawy Wcześniejszego Wykupu.

19 WSPÓLNE STANOWISKA OBLIGATARIUSZY

- 19.1 W każdym przypadku, kiedy niniejsze Warunki Emisji lub Umowa Emisyjna i Agencyjna przewiduje konieczność lub możliwość uzyskania Wspólnego Stanowiska Obligatariuszy, Emitent lub Obligatariusz może pisemnie zawniekskować, aby Agent Zabezpieczenia Obligacji zwrócił się do Obligatariuszy Obligacji Zerokuponowych o wydanie Wspólnego Stanowiska Obligatariuszy w zakresie danego wniosku a Agent Zabezpieczenia Obligacji będzie zobowiązany zwrócić się do Obligatariuszy Obligacji Zerokuponowych – w terminie 5 (pięć) Dni Roboczych od otrzymania wniosku od Emitenta lub Obligatariusza – z wnioskiem o wydanie Wspólnego Stanowiska Obligatariuszy w przedmiocie wskazanym w takim wniosku Emitenta lub Obligatariusza.
- 19.2 Każdy wniosek o wydanie Wspólnego Stanowiska Obligatariuszy powinien być sformułowany w sposób jednoznaczny, który umożliwia wydanie Wspólnego Stanowiska Obligatariuszy popierającego w całości lub sprzeciwiającego się w całości takiemu wnioskowi. Agent Zabezpieczenia Obligacji uprawniony jest do dokonania swobodnej oceny, czy wniosek Obligatariusza lub Emitenta spełnia warunek, o którym mowa w zdaniu pierwszym oraz odmówić skierowania do Obligatariuszy Obligacji Zerokuponowych wniosków, które nie spełniają powyższego warunku.
- 19.3 W przypadku wystąpienia Podstawy Wcześniejszego Wykupu, Agent Zabezpieczenia Obligacji jest zobowiązany (na wniosek Obligatariusza lub Emitenta) zwrócić się do Obligatariuszy Obligacji Zerokuponowych – w terminie 5 (pięciu) Dni Roboczych od dnia otrzymania takiego wniosku – z wnioskiem o wydanie Wspólnego Stanowiska Obligatariuszy w przedmiocie, odpowiednio:
- (a) udzielenia Agentowi Zabezpieczenia Obligacji instrukcji w zakresie egzekucji, o której mowa w art. 7.2.1; oraz
 - (b) wyrażenia zgody na złożenie przez Obligatariuszy Obligacji Zerokuponowych żądania Wcześniejszego Wykupu w związku z daną Podstawą Wcześniejszego Wykupu.
- 19.4 Emitent w terminie 5 (pięciu) Dni Roboczych od dnia otrzymania od dowolnego Obligatariusza Obligacji Zerokuponowych pisemnego żądania umieszczenia na Stronie Internetowej Emitenta wniosku o wydanie Wspólnego Stanowiska Obligatariuszy w przedmiocie wyrażenia zgody na złożenie przez Obligatariuszy Obligacji Zerokuponowych żądania Wcześniejszego Wykupu w związku z daną Podstawą Wcześniejszego Wykupu, ma obowiązek zamieścić taki wniosek na okres 14 dni na Stronie Internetowej Emitenta ze wskazaniem daty jego zamieszczenia.
- 19.5 W każdym przypadku (w tym w przypadku, o którym mowa w Art. 19.3), Agent Zabezpieczenia Obligacji zwróci się do Obligatariuszy Obligacji Zerokuponowych z wnioskiem o wydanie Wspólnego Stanowiska Obligatariuszy poprzez zamieszczenie komunikatu na stronie internetowej prowadzonej przez Agenta Zabezpieczenia Obligacji pod adresem [*adres strony internetowej zostanie wskazany przez Agenta Zabezpieczenia Obligacji w ciągu 30 dni od daty emisji pierwszej serii Obligacji*], a po wprowadzeniu Obligacji do obrotu na Rynku ASO BondSpot lub Rynku ASO GPW, zgodnie z regulaminem Rynku ASO Bond Spot lub Rynku ASO GPW lub poprzez zamieszczenie komunikatu na stronie internetowej prowadzonej przez Agenta Zabezpieczenia Obligacji. W taki sam sposób Agent Zabezpieczenia Obligacji niezwłocznie poinformuje Obligatariuszy Obligacji Zerokuponowych o

uzyskaniu albo nieuzyskaniu Wspólnego Stanowiska Obligatariuszy w danej sprawie. Każdy komunikat, o którym mowa w niniejszym Artykule, będzie zamieszczony na stronie internetowej prowadzonej przez Agenta Zabezpieczenia Obligacji na okres 14 dni ze wskazaniem daty jego zamieszczenia.

- 19.6 Poprzez **"Wspólne Stanowisko Obligatariuszy"** rozumiane będzie stanowisko wyrażone w pismach Obligatariuszy Obligacji Zerokuponowych, skierowanych do Agenta Zabezpieczenia Obligacji w odpowiedzi na wniosek Agenta Zabezpieczenia Obligacji, o którym mowa w Art. 19.5 lub zamieszczenie przez Emitenta na Stronie Internetowej Emitenta wniosku Obligatariusza Obligacji Zerokuponowych, o którym mowa w Art. 19.4, przy łącznym spełnieniu poniższych warunków:

19.6.1 Agent Zabezpieczenia Obligacji weźmie pod uwagę jedynie te stanowiska Obligatariuszy Obligacji Zerokuponowych, które zostały mu doręczone w formie i na adres wskazany we wniosku Agenta Zabezpieczenia Obligacji, w terminie 14 dni od wcześniejszej z dat:

- (a) otrzymania (w rozumieniu Art. 19.5) przez odpowiedniego Obligatariusza Obligacji Zerokuponowych wniosku Agenta Zabezpieczenia Obligacji, o którym mowa powyżej; lub
- (b) zamieszczenia przez Emitenta na Stronie Internetowej Emitenta wniosku Obligatariusza o wydanie Wspólnego Stanowiska Obligatariuszy w przedmiocie wyrażenia zgody na złożenie przez Obligatariuszy żądania Wcześniejszego Wykupu w związku z daną Podstawą Wcześniejszego Wykupu;

19.6.2 Agent Zabezpieczenia Obligacji otrzymał w terminie wskazanym w Art. 19.6.1 pisemne stanowiska Obligatariuszy Obligacji Zerokuponowych posiadających łącznie:

- (a) więcej niż 50% wszystkich Obligacji Zerokuponowych wyemitowanych przez Emitenta w danym czasie, którzy przekazali Agentowi Zabezpieczenia Obligacji stanowisko w terminie określonym w art. 19.6.1, w przypadkach innych niż wskazane w punkcie (b) i (c) poniżej, w tym w szczególności w przypadku wykonywania przez Agenta Zabezpieczenia Obligacji prawa głosu z akcji lub udziałów będących przedmiotem Zastawów Rejestrowych (innych niż Akcje RAFAKO); oraz
- (b) 66% wszystkich Obligacji Zerokuponowych wyemitowanych przez Emitenta w danym czasie, którzy przekazali Agentowi Zabezpieczenia Obligacji stanowisko w terminie określonym w art. 19.6.1 - w przypadku, gdy Wspólne Stanowisko Obligatariuszy dotyczy zgody na złożenie zlecenia sprzedaży Akcji RAFAKO lub zgody na zawarcie jakiejkolwiek umowy lub porozumienia dotyczącej zbycia (lub innego rozporządzenia) Akcjami RAFAKO lub zgody na zawarcie umowy lub porozumienia dotyczącej zbycia (lub innego rozporządzenia) akcjami lub udziałami podmiotu, do którego wniesione zostały Akcje RAFAKO; oraz
- (c) 100% wszystkich Obligacji Zerokuponowych wyemitowanych przez Emitenta w danym czasie, którzy przekazali Agentowi Zabezpieczenia Obligacji stanowisko w terminie określonym w art. 19.6.1 - w przypadku, gdy Wspólne Stanowisko Obligatariuszy dotyczy złożenia Agentowi Zabezpieczenia instrukcji zaprzestania egzekucji z Zabezpieczenia Obligacji.

20 ZGROMADZENIE OBLIGATARIUSZY

20.1 Zwoływanie Zgromadzenia Obligatariuszy

20.1.1 Zgromadzenie Obligatariuszy zwoływane jest przez Emitenta z własnej inicjatywy lub na pisemny lub złożony w formie elektronicznej wniosek Obligatariuszy posiadających co najmniej 10% Skorygowanej Wartości Obligacji na dzień zgłoszenia Emitentowi żądania zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy. („**Uprawnieni Obligatariusze**”). Zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy dokonuje Emitent w drodze publikacji na Stronie Internetowej Emitenta zawiadomienia wskazującego datę, godzinę i miejsce rozpoczęcia obrad, porządek obrad Zgromadzenia Obligatariuszy oraz informację o miejscu złożenia Wyciągu z Ewidencji („**Zawiadomienie o Zwołaniu Zgromadzenia**”).

20.1.2 Zgromadzenie Obligatariuszy odbywa się w Warszawie, nie wcześniej niż 21 dni i nie później niż 30 dni od dnia ogłoszenia Zawiadomienia o Zwołaniu Zgromadzenia. Dokładny czas i



miejsce Zgromadzenia Obligatariuszy zawiera Zawiadomienie o Zwołaniu Zgromadzenia („Dzień Zgromadzenia Obligatariuszy”).

20.2 Organizacja Zgromadzenia Obligatariuszy

- 20.2.1 Zgromadzenie Obligatariuszy otwiera członek Zarządu Emitenta lub wyznaczony przez niego przedstawiciel.
- 20.2.2 Zgromadzenie Obligatariuszy prowadzi przewodniczący, który jest wybierany spośród uczestników Zgromadzenia Obligatariuszy.
- 20.2.3 Na Zgromadzeniu Obligatariuszy mogą być podejmowane uchwały jedynie w sprawach wymienionych w Zawiadomieniu o Zwołaniu Zgromadzenia.
- 20.2.4 Zgromadzenie Obligatariuszy może podjąć uchwałę mimo braku formalnego zwołania, jeżeli Skorygowana Wartość Obligacji jest reprezentowana na tym Zgromadzeniu Obligatariuszy, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego odbycia Zgromadzenia Obligatariuszy lub wniesienia poszczególnych spraw do porządku obrad. Przedstawiciel Zarządu Emitenta składa na Zgromadzeniu Obligatariuszy oświadczenie o Skorygowanej Wartości Obligacji.
- 20.2.5 Zgromadzenie Obligatariuszy jest ważne, jeżeli jest reprezentowana na nim co najmniej połowa Skorygowanej Wartości Obligacji.
- 20.2.6 Głosowanie jest tajne.
- 20.2.7 Z zastrzeżeniem odmiennych postanowień Art. 19.1 i 24.2 poniżej, uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy zapadają bezwzględną większością głosów. Jeden głos przypada na jedną Obligację.

20.3 W sprawach nieuregulowanych w niniejszym Art. 20 zastosowanie mają właściwe przepisy Ustawy o Obligacjach. W przypadku wejścia w życie przepisów prawa wymuszających swoje zastosowanie do Zgromadzenia Obligatariuszy odpowiednie postanowienia niniejszego Art. 20 zostaną zastąpione takimi odpowiednimi przepisami prawa.

21 INFORMACJE POUFNE

21.1 Informacje których przekazanie jest wymagane niniejszymi Warunkami Emisji, a które w ocenie Zarządu spełniają kryteria określone dla informacji poufnych w rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 roku w sprawie nadużyć na rynku ("Rozporządzenie MAR") ("Informacje Poufne") będą przekazywane Obligatariuszom niezwłocznie po publikacji przez Emitenta Informacji Poufnych w trybie określonym w Rozporządzeniu MAR. Zarząd Emitenta dochowuje wszelkiej staranności, aby sposób identyfikacji Informacji Poufnych oraz ich przechowywania i publikacji spełniał wszelkie wymagania określone w Rozporządzeniu MAR.

22 FUNKCJE AGENTÓW

- 22.1 Agenci nie ponoszą odpowiedzialności za jakąkolwiek szkodę, jaka może powstać w związku z niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem przez Emitenta obowiązków określonych w niniejszych Warunkach Emisji Obligacji, w szczególności nie ponoszą żadnej odpowiedzialności w stosunku do Obligatariuszy w zakresie płatności przez Emitenta żadnej Kwoty do Zapłaty, ani za żadne inne obowiązki Emitenta wynikające z Obligacji.
- 22.2 Agenci nie pełnią funkcji banków-reprezentantów w rozumieniu art. 78 i następne Ustawy o Obligacjach, ani nie są zobowiązani do reprezentowania Obligatariuszy wobec Emitenta.
- 22.3 Żaden z Agentów nie dokonuje oceny korzyści ani ryzyka inwestycji w Obligacje i nie ponosi odpowiedzialności za żadną stratę ani szkodę poniesioną przez Obligatariuszy w związku z nabyciem Obligacji.
- 22.4 Z zastrzeżeniem bezwzględnie wiążących przepisów prawa, żaden z Agentów nie odpowiada za:
 - 22.4.1 rzetelność, prawidłowość, poprawność lub kompletność jakichkolwiek przekazywanych przez niego Obligatariuszom informacji (pisemnych lub ustnych), które zostały mu przekazane przez Emitenta, Podmiot Zależny lub uzyskanych od osób trzecich w celu wykonania Umowy Emisyjnej i Agencyjnej lub Warunków Emisji;
 - 22.4.2 działanie albo powstrzymanie się od działania, jeżeli działa albo powstrzymuje się od działania zgodnie z Warunkami Emisji, Umową Emisyjną i Agencyjną, Dokumentami

Zabezpieczenia bądź wiążącymi instrukcjami Obligatariuszy, ani za skutki (tj. szkody, koszty i straty jakiejkolwiek osoby) takiego działania albo powstrzymania się od działania;

- 22.4.3 podjęcie czynności dozwolonej na podstawie Warunków Emisji, Umowy Agencyjnej i Emisyjnej lub Dokumentów Zabezpieczenia;
- 22.4.4 inne czynności podjęte przez niego zgodnie z lub w związku z Warunkami Emisji, Umową Emisyjną i Agencyjną lub Dokumentami Zabezpieczenia lub nie podjęte przez niego zgodnie z lub w związku z Warunkami Emisji, Umową Emisyjną i Agencyjną lub Dokumentami Zabezpieczenia; oraz
- 22.4.5 opóźnienie (lub wynikające z niego konsekwencje) w uznaniu rachunku kwotą, która zgodnie z Warunkami Emisji ma zostać zapłacona przez niego, jeżeli Agent ten racjonalnie możliwie najszybciej podjął wszelkie niezbędne kroki, by zachować zgodność z przepisami lub procedurami operacyjnymi uznanego systemu rozrachunkowego lub rozliczeniowego stosowanego dla tych celów przez tego Agentą.
- 22.5 Umowa Agencyjna i Emisyjna zawiera dodatkowe postanowienia określające prawa i obowiązki Agentów. W przypadku rozbieżności postanowień niniejszych Warunków Emisji Obligacji oraz Umowy Emisyjnej i Agencyjnej w zakresie postanowień dotyczących zobowiązań i uprawnień Agentów, postanowienia Umowy Emisyjnej i Agencyjnej będą wiążące dla Agentów.
- 22.6 Obligatariusze nieodwołalnie upoważniają Agentów do wypełniania obowiązków oraz wykonywania praw, kompetencji, uprawnień i swobód przyznanych Agentom na mocy niniejszych Warunków Emisji Obligacji lub Umowy Emisyjnej i Agencyjnej lub w związku z nimi, wraz z powiązanymi prawami, kompetencjami, uprawnieniami i swobodami. Niniejsze Warunki Emisji Obligacji w żaden sposób nie ograniczają praw Agentów wynikających z Umowy Agencyjnej i Emisyjnej.
- 22.7 Obligatariusze akceptują, że Agenci działając w oparciu o Umowę Agencyjną i Emisyjną mogą podejmować czynności nie wynikające z niniejszych Warunków Emisji Obligacji, w tym każdy Agent ma prawo żądać od Emitenta lub Obligatariuszy przedstawienia mu stosownych instrukcji lub wyjaśnień oraz może powstrzymać się od podjęcia jakichkolwiek działań do czasu otrzymania tych instrukcji lub wyjaśnień oraz ma prawo powstrzymać się od działania zgodnie z tymi instrukcjami do czasu otrzymania od Emitenta lub Obligatariuszy takiego zabezpieczenia, jakiego może racjonalnie żądać na pokrycie kosztów (w tym opłat sądowych), wydatków lub strat z tytułu odpowiedzialności (wraz z jakimkolwiek należnym podatkiem VAT), jakie może ponieść w związku z wykonywaniem instrukcji, w zakresie w jakim te koszty, wydatki lub straty przekraczają aktualną kwotę Kaucji.

23 ZAWIADOMIENIA

- 23.1 Wszelkie zawiadomienia skierowane do Obligatariuszy będą przekazywane przez Emitenta za pośrednictwem Strony Internetowej Emitenta, a po wprowadzeniu do obrotu na Rynku ASO BondSpot lub Rynku ASO GPW, również zgodnie z regulaminem Rynku ASO BondSpot lub Rynku ASO GPW.
- 23.2 Wszelkie zawiadomienia od Obligatariuszy do Emitenta będą uznane za skuteczne, o ile zostaną wysłane listem poleconym lub przesyłką kurierską i doręczone na następujący adres:

PBG S.A.

ul. Skórzewska 35

62-081 Wysogotowo

do wiadomości: Zarząd Spółki

24 ZMIANY

- 24.1 Z zastrzeżeniem Art. 24.2 poniżej, zmiana postanowień Warunków Emisji jest możliwa w drodze uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy zgodnie z art. 65 Ustawy o Obligacjach.
- 24.2 Zgodnie z art. 7 ust. 1 Ustawy o Obligacjach, jednobrzmiących oświadczeń zawartych z każdym z Obligatariuszy wymaga zmiana, zrzeczenie się lub uchylene, które dotyczy:
- 24.2.1 zmiany zakresu Zabezpieczeń Obligacji;

- 24.2.2 zmiany Art. 7.1 (*Ustanawianie Zabezpieczeń Obligacji*), Art. 7.3 (*Zwalnianie Zabezpieczeń Obligacji*), Art. 6 (*Rachunek Dezinwestycji i Kaucja na zabezpieczenie*) lub niniejszego Art. 24.2;
- 24.2.3 zmiany treści udzielonych Poręczeń; lub
- 24.2.4 wydłużenia terminu płatności jakiegokolwiek kwoty z tytułu Obligacji;
- 24.2.5 zmiany Art. 2 (*Forma i rodzaj Obligacji*), Art. 4 (*Cel emisji*), Art. 6 (*Status Obligacji, Świadczenia z Obligacji i przeniesienie Praw*), Art. 8 (*Oprocentowanie*), Art. 9 (*Zasady dokonywania płatności z tytułu Obligacji*), Art. 10 (*Opodatkowanie*), Art. 11 (*Przekazywanie informacji*), Art. 12 (*Wykup Obligacji*), Art. 14 (*Natychmiastowy wykup Obligacji*), Art. 15 (*Likwidacja*); Art. 19 (*Wspólne Stanowiska Obligatariuszy*); lub
- 24.2.6 zmiana prawa właściwego oraz postanowień dotyczących rozwiązywania sporów
- 24.3 Wszelkie zmiany Warunków Emisji winny być przekazane do wiadomości Obligatariuszy zgodnie z procedurą określoną w Art. 23.1.
- 25 UMORZENIE OBLIGACJI I PRZEDAWNIEŃ ROSZCZEŃ**
- Obligacje będą umorzone:
- 25.1.1 w Dniu Wykupu, po dokonaniu przez Emitenta płatności całej Kwoty do Zapłaty; albo
- 25.1.2 w Dniu Wcześniejszego Wykupu lub w Dniu Natychmiastowego Wykupu, z chwilą spełnienia świadczenia związanego z żądaniem Wcześniejszego Wykupu lub Natychmiastowego Wykupu; albo
- 25.1.3 przed Dniem Wykupu, jeżeli Emitent nabędzie Obligacje od Obligatariusza w celu umorzenia.
- 26 POSTANOWIENIA KOŃCOWE**
- 26.1 Prawo właściwe**
- Obligacje podlegają prawu polskiemu i zgodnie z nim należy dokonywać wykładni Warunków Emisji.
- 26.2 Jurysdykcja**
- Wszelkie spory związane z Obligacjami będą podlegać rozstrzygnięciu przez sąd powszechny właściwy dla siedziby Emitenta.
- 26.3 Podmiot przechowujący dokumenty i informacje**
- Podmiotem przechowującym wydruki dokumentów, informacji i komunikatów publikowanych na Stronie Internetowej w wykonaniu przepisów Ustawy o Obligacjach jest Notariusz w Poznaniu Dariusz Przemysław Raczkowski, Kancelaria Notarialna w Poznaniu, adres: ul. Garbary 95a/4, 61-757 Poznań.

Załączniki:

<u>Załącznik 1</u> -	Plan Dezinwestycji
<u>Załącznik 2</u> -	Poręczyciele
<u>Załącznik 3</u> -	Zabezpieczenia Pierwotne Obligacji
<u>Załącznik 4</u> -	Zabezpieczenia Dodatkowe Obligacji
<u>Załącznik 5</u> -	Wyceny
<u>Załącznik 6</u> -	Istniejące Zabezpieczenie
<u>Załącznik 7</u> -	Istniejące Zadłużenie Finansowe
<u>Załącznik 8</u> -	Istniejące Pożyczki



ZAŁĄCZNIK 1 DO WARUNKÓW EMISJI OBLIGACJI

Plan Dezinwestycji

[załączony, jako odrębny dokument]

 51



L.P.	Właściciel	Nazwa/tytuł projektu	lokalizacja	adres	aktualna wartość zobowiązania na aktywie	Podstawa ustalenia przypisanego zbytku	WYCENY KNIGHT FRANK	wysokość wypisu hipotecznego (innego niż zabezpieczającego Emisję Obligacji)	Komentarz / wartość zobowiązań potencjalnych (poręcy)	Polisa ubezpieczenia mienia	Czy jest możliwość ustanowienia hipoteki? TAK/NIE	NR KW	Wartość Zbywanej Nieruchomości - wg definicji z WEO Oczekiwany wpływ z projektu
1	PBG Ergo Projekt Sp. z o.o. Malta Hotel S.K.A.	nieruchomość gruntowa pod zabudowę hotelową i sportowo-turystyczną	Poznań	ul. Termalna		4Q 2017	24 890 000,00 zł	trzy wpisy (1) 1 000 000 CHF (2) 4 200 000 zł; (3) 700 000 zł współzobowiązujące wszystkie księgi projektu Malta Hotel	wierzyciel hipoteczny nie jest uprawniony dochodzić zaspokojenia z nieruchomości, gdyż wierzytelność zabezpieczona hipoteką została spłacona, trwa proces wykreślenia hipotek	brak polisy	TAK	PO2P/00254251/0 PO2P/00254250/3 PO2P/00254248/6 PO2P/00254249/3	23 000 000 zł
2	PBG DOM Sp. z o.o.	Grunt Orunia - nieruchomość gruntowa	Gdańsk	ul. Nowiny		2Q 2019	850 000 zł	dwa wpisy (1) 117.600,94 CHF; (2) 25.872,21 CHF	Jest wpisana hipoteka zewnętrznego kontrahenta; nie ma ograniczeń we wpływanu się na kolejnych miejscach hipoteki	brak polisy	TAK	GD1G/00051733/2	600 000 zł
3	PBG Ergo Projekt Sp. z o.o. Platan Hotel S.K.A.	Hotel "Hampton by Hilton"	Świnoujście	ul. Wojska Polskiego		21 000 000 zł - 1Q 2017 (leasing), 10 550 000 zł - 4Q 2019 (sprzedaż)	31 767 000,00 zł			polisa STU Ergo Hestia nr 436000103652	TAK	SZ1W/00044804/1	21 000 000 zł - 1Q 2017 (leasing), 10 550 000 zł - 4Q 2019 (sprzedaż)
4	PBG Ergo Projekt Sp. z o.o. Platan Hotel S.K.A.	Hotel "Hampton by Hilton" - dodatkowa działka przed hotelem	Świnoujście	ul. Wojska Polskiego			w cenie hotelu		działka 62/16 o powierzchni 94 mkw	brak polisy	TAK	SZ1W/00052454/1	0 zł
5	Econia Sp. z o.o.	Econia - budynek mieszkalny; sprzedaż mieszkań klientom detalicznym	Poznań	ul. Karpiś 25A		4Q 2015	822 641,00 zł		mieszkania w ciągłej sprzedaży rekomenda i gwarancja dobrego wykonania	polisa STU Ergo Hestia nr 436000103671	częściowo TAK	Lista ksiąg wieczystych w załączeniu	799 110 zł
6	PBG Ergo Projekt Sp. z o.o. Strzeszyn S.K.A.	Strzeszyn - nieruchomość gruntowa (3 działki)	Poznań	ul. Koszalińska		4Q 2106	4 270 000,00 zł			brak polisy	NIE	PD1P/00297359/3 PD1P/00208434/3	4 109 457 zł
7	PBG Ergo Projekt Sp. z o.o. Quadro House S.K.A.	mieszkania w leasingu - 38 szt. (własność SEB leasing Sp. z o.o.); Mieszkania wynajmowane	Świnoujście	ul. Wojska Polskiego	4 230 631 zł	1 263 478,39 zł - 4Q 2016 1 000 220,21 zł - 1Q 2017	4 341 284,29 zł	właścicielem nieruchomości jest leasingodawca	nieruchomości są własnością leasingodawcy, brak możliwości wpisania hipoteki bez jego zgody ok. 1,44 mln zł - spór z syndykiem HBP oraz ryzyko pozwów z tytułu solidarnej zapłaty od podwykonawców Generalnego Wykonawcy Inwestycji, którzy nie otrzymali zapłaty - max 1 mln zł rekomenda dla sprzedanych mieszkań	polisa STU Ergo Hestia nr 436000103655 - obowiązuje cesja na Bank Spółdzielczy w Wolnie	NIE	Lista ksiąg wieczystych w załączeniu	1 263 478,39 zł - 4Q 2016 1 000 220,21 zł - 1Q 2017
8	PBG DOM Invest X Sp. z o.o. Invest I S.K.A.	sprzedaż i wynajem mieszkań (osoby fizyczne; firmy, w tym PBG S.A.)	Świnoujście	ul. Wojska Polskiego		1 686 731 zł - 4Q 2016 1 219 028 zł - 2Q 2017 2 472 820 zł - 4Q 2017 891 315 zł - 2Q 2018 1 197 234 zł - 4Q 2018	7 613 821,91 zł	1 wpis na kwotę 116.143 zł współzobowiązujące 1 księgę	hipoteka łączna na 1 lokalu mieszkalnym na rzecz BGK na zabezpieczenie gwarancji bankowych wystawionych na zlecenie PBG Oll&Gas; KW nr SZ1W/CD048910/5 rekomenda dla sprzedanych mieszkań	polisa STU Ergo Hestia nr 436000103655 - obowiązuje cesja na Bank Gospodarstwa Krajowego dla 1 mieszkania o nr KW SZ1W/CD048910/5	częściowo TAK	Lista ksiąg wieczystych w załączeniu	1 686 731 zł - 4Q 2016 1 219 028 zł - 2Q 2017 2 472 820 zł - 4Q 2017 891 315 zł - 2Q 2018 1 197 234 zł - 4Q 2018
9	PBG DOM Invest X Sp. z o.o. Invest I S.K.A.	miejsca postojowe	Świnoujście	ul. Wojska Polskiego		60 000 zł - 4Q 2016 35 000 zł - 2Q 2017 105 000 zł - 4Q 2017 65 000 zł - 1Q 2018 65 000 zł - 2Q 2018 65 000 zł - 3Q 2018 70 000 zł - 4Q 2018	1 116 631,00 zł		miejsca postojowe w ciągłej sprzedaży	polisa STU Ergo Hestia nr 436000103655	TAK	Lista ksiąg wieczystych w załączeniu	60 000 zł - 4Q 2016 35 000 zł - 2Q 2017 105 000 zł - 4Q 2017 65 000 zł - 1Q 2018 65 000 zł - 2Q 2018 65 000 zł - 3Q 2018 70 000 zł - 4Q 2018
10	PBG DOM Invest X Sp. z o.o. Invest I S.K.A.	mieszkania na sprzedaż	Świnoujście	ul. Wojska Polskiego		4Q 2016	323 100,00 zł		mieszkania w ciągłej sprzedaży rekomenda dla sprzedanych mieszkań	polisa STU Ergo Hestia nr 436000103655	TAK	Lista ksiąg wieczystych w załączeniu	324 329 zł
11	PBG DOM Invest X Sp. z o.o. Złotowska 51 S.K.A.	Nieruchomość gruntowa zabudowana	Poznań	ul. Półna 44		1Q 2017	2 175 000,00 zł		Działka 7/1 o powierzchni 644 mkw zabudowana budynkiem jednorodinnym czterokondygnacyjnym w zabudowie wolnostojącej. Działka 7/2 o powierzchni 859 mkw niezabudowana	polisa STU Ergo Hestia nr 436000103669		PO1P/CCC0698a/3; PO1P/CD274951/5	łącznie: 2 900 000,00 zł
12	PBG DOM Invest X Sp. z o.o. Złotowska 51 S.K.A.	mieszkania w leasingu - 22 szt. (własność SEB leasing Sp. z o.o.); Mieszkania wynajmowane.	Świnoujście	ul. Wojska Polskiego	2 763 040 zł	90 215,50 - 4Q 2016 480 191,62 - 2Q 2017	1 491 586,45 zł	właścicielem nieruchomości jest leasingodawca	nieruchomości są własnością leasingodawcy, brak możliwości wpisania hipoteki bez jego zgody rekomenda dla sprzedanych mieszkań (projekt Złotowska w Poznaniu oraz mieszkania w Świnoujściu)	polisa STU Ergo Hestia nr 436000103669 - obowiązuje cesja na Pirzycko-Stargardzki Bank Spółdzielczy oraz na Powiatowy Bank Spółdzielczy w Policach	NIE	Lista ksiąg wieczystych w załączeniu	90 215,50 - 4Q 2016 480 191,62 - 2Q 2017
13	Górecka Projekt Sp. z o.o.	Poznań, Skalar Office Center	Poznań	ul. Górecka 1	52 982 469,46 zł	4Q 2017	23 800 000,00 €	(1) 27 700 000 eur; (2) 5 150 000 pln	kredyt mBank Hipoteczny SA (12,85 mln eur); konieczna zgoda banku na obciążenie majątku oraz udzielenie poręczeń	polisa STU Ergo Hestia nr 436000103682 - obowiązuje cesja na mBank Hipoteczny SA	NIE	PO1P/CD088025/3	55 000 000 zł
14	PBG DOM Sp. z o.o.	biurowiec Wolnego 4, Katowice	Katowice	ul. Wolnego 4			3 240 000,00 zł	w KA1K/00030076/4 wpis (1) 1.821.910 zł na rzecz Hydrobudowa Polska SA w upadłości likwidacyjnej	spór prawny z Syndykiem HBP SA w LU dotyczący zakupu tej nieruchomości przez HBP SA PBG DOM Sp. z o.o. ma spór z syndykiem HBP (związany m.in. z tą nieruchomością) na kwotę ok. 17.000.000 zł	polisa STU Ergo Hestia nr 436000103646	TAK	KA1K/00030076/4 KA1K/00121116/2 KA1K/00122499/7	0 zł
15	PBG DOM Sp. z o.o.	grunt inwestycyjny Szczyrk	Szczyrk	ul. Sosnowa 7		4Q 2016	464 000,00 zł		PBG DOM Sp. z o.o. ma spór z syndykiem HBP (niezwiązany z tą nieruchomością) na kwotę ok. 17 000 000 zł	brak polisy	TAK	BB1B/CC084796/5	473 400,00 zł
16	PBG DOM Sp. z o.o.	grunt inwestycyjny Włodzawek	Włodzawek	ul. Kulfińska 13 i 15		2Q 2017	426 000,00 zł		PBG DOM Sp. z o.o. ma spór z syndykiem HBP (niezwiązany z tą nieruchomością) na kwotę ok. 17.000.000 zł	brak polisy	TAK	WL1W/00043396/0 WL1W/00062362/2	314 000 zł
17	PBG DOM Sp. z o.o.	działka drogowa w Lusówko	Lusówko	Lusówko - Rozalin					działka w trakcie przekazywania gminie Tarnowo Podgórne PBG DOM Sp. z o.o. ma spór z syndykiem HBP (niezwiązany z tą nieruchomością) na kwotę ok. 17.000.000 zł	brak polisy	NIE	PO1P/00067014/2 PO1P/00275986/7	0 zł
18	PBG S.A.	Nieruchomość teba	teba	teba		4Q 2016	12 900 000,00 zł	KW SL1L/00034417/6 wpisy: (1) 40.000.000 HIPOTEKA UMOWNA ŁĄCZNA KAUCYJNA; księga współzobowiązań SL1L / 00033452 / 6		brak polisy	TAK	SL1L/00034417/6; SL1L/00033452/6; SL1L/00031306/4; SL1L/00032460/8	12 500 000 zł
19	PBG S.A.	Dom wolnostojący w Modzerowie	Modzerowo	Modzerowo		4Q 2016	895 000,00 zł			polisa STU Ergo Hestia nr 436000103638	TAK	WL1A/00015813/1	560 000 zł

L.P.	Właściciel	Nazwa/opis projektu	lokalizacja	adres	aktualna wartość zobowiązania na aktywie	Podstawa ustalenia przyszłego zbycia	WYCENY KNIGHT FRANK	wysokość wpisu hipotecznego (innego niż zabezpieczającego Śmieję Obligacji)	Komentarz / wartość zobowiązań potencjalnych (tępy)	Polisa ubezpieczenia mienia	Czy jest możliwość ustanowienia hipoteki? TAK/NIE	NIE KW	Wartość Zbywanej Nieruchomości - wg definicji z WEO Gzaskiwny wpływ z projektu
20	PBG S.A.	Dom ul. Ochota	Poznań	ul. Ochota		brak założenia o sprzedaży	420 000,00 zł			polisa STU Ergo Hestia nr 436000103638	TAK	PO2P/00007550/0	nie przeznaczony do dezinvestycji
21	PBG S.A.	Radzawice - grunt	Radzawice	Radzawice		4Q 2020	997 000,00 zł			brak polisy	TAK	PO1M/00018735/1	997 000 zł
22	PBG S.A.	Grunt w m. Słupca	Słupca	Słupca			199 000,00 zł			brak polisy	TAK	KN15/00031218/5	25 500 zł
23	PBG S.A.	Szczecin budynek biurowo magazynowy - w leasingu finansowym do SEGUS	Szczecin	ul. Dębogórska 22		brak założenia o sprzedaży	1 410 000,00 zł		Nieruchomość w leasingu do firmy Segus do 25.11.2016r (PBG SA jest leasingodawcą), po zakończeniu którego PBG będzie zobowiązane przejąć własność nieruchomości na Segus. Możliwość obciążenia nieruchomości na okres nie dłuższy niż czas trwania leasingu.	polisa STU Ergo Hestia nr 436000103638	TAK - terminowo	SZ15/00144889/8	nie przeznaczony do dezinvestycji
24	PBG S.A.	Wysogotowo bud A	Wysogotowo	ul. Skórzewska 35		brak założenia o sprzedaży	6 140 000,00 zł			polisa STU Ergo Hestia nr 436000103638	TAK	PO1P/00091909/0	nie przeznaczony do dezinvestycji
25	PBG S.A.	Wysogotowo bud H	Wysogotowo	ul. Skórzewska 35		4Q 2018	5 810 000,00 zł			polisa STU Ergo Hestia nr 436000103638	TAK	PO1P/CO218712/9	4 994 766 zł
26	PBG S.A.	Wysogotowo bud J - unia (grunt)	Wysogotowo	ul. Skórzewska 35		2Q 2017	5 210 000,00 zł			polisa STU Ergo Hestia nr 436000103638	TAK	PO1P/00275496/5	9 740 000 zł
27	PBG S.A.	Wysogotowo bud K	Wysogotowo	ul. Skórzewska 35		4Q 2018	4 720 000,00 zł			polisa STU Ergo Hestia nr 436000103638	TAK	PO1P/CO218712/9	4 856 530 zł
28	PBG S.A.	Wysogotowo bud Z i bud Z1	Wysogotowo	ul. Skórzewska 35		brak założenia o sprzedaży	3 880 000,00 zł			polisa STU Ergo Hestia nr 436000103638	TAK	PO1P/CO136241/7	nie przeznaczony do dezinvestycji
29	PBG S.A.	Restauracja	Wysogotowo	ul. Skórzewska 35		2Q 2017	740 000,00 zł			polisa STU Ergo Hestia nr 436000103638	TAK	PO1P/CO097651/8	1 500 000 zł
30	PBG S.A.	Wysogotowo Grunt za bud. A	Wysogotowo	ul. Skórzewska 35		brak założenia o sprzedaży	1 590 000,00 zł			brak polisy	TAK	PO1P/00221524/8	nie przeznaczony do dezinvestycji
31	PBG S.A.	Wysogotowo Grunt pod magazyn zewnętrzny	Wysogotowo	ul. Skórzewska 35		brak założenia o sprzedaży	940 000,00 zł			brak polisy	TAK	PO1P/CO218711/2	nie przeznaczony do dezinvestycji
32	PBG S.A.	Wysogotowo Grunty POZOSTAŁE + portiernia	Wysogotowo	ul. Skórzewska 35		brak założenia o sprzedaży	13 000,00 zł			polisa STU Ergo Hestia nr 436000103638	TAK	PO1P/CO218712/9	nie przeznaczony do dezinvestycji
33	PBG S.A.	Wysogotowo - duży parking nieutwardzony	Wysogotowo	ul. Skórzewska 35		4Q 2018	3 400 000,00 zł			brak polisy	TAK	PO1P/CO240583/9	3 000 000 zł
34	PBG S.A.	Kijów - Minsterski Projekt	Kijów, Ukraina	ul. Kondratuka 1		25 000 000 zł - 2Q 2018 25 000 000 zł - 3Q 2018 22 500 000 zł - 4Q 2018 35 000 000 zł - 1Q 2019			Zabezpieczenie w formie przelewu wierzytelności wynikającej z zawartej umowy zobowiązującej do sprzedaży: 110 mln zł (minus prowizja 2,5 mln zł)	brak polisy	Zabezpieczenie w formie przelewu wierzytelności.		25 000 000 zł - 2Q 2018 25 000 000 zł - 3Q 2018 22 500 000 zł - 4Q 2018 35 000 000 zł - 1Q 2019
35	PBG S.A.	miesteczko na sorcedez	Warszawa	ul. Tamka 16/15		4Q 2015	540 000,00 zł		miesteczko na sprzedaż	polisa STU Ergo Hestia nr 436000103638	TAK	WA4M/00235742/4	531 846 zł
36	PBG S.A.	nieruchomość zabudowana	Chyby	ul. Bukowa 12		4Q 2016	2 235 000,00 zł		dom wolnostojący na sprzedaż	polisa STU Ergo Hestia nr 436000103638	TAK	PO1P/00280370/4	2 200 000 zł
37	BATHINEX Sp. z o.o., Brokam Sp. z o.o.	udziały posiadane przez Emitenta w spółce Brokam Sp. z o.o. oraz Bathinex Sp. z o.o.				4Q 2017				brak polisy	nie dotyczy		5 000 000 zł

INWESTOR: DOKA Inwestycje Sp. z o.o. Inwestor I i II A			WARTOŚĆ ZBYWANEJ NIERUCHOMOŚCI - wg definicji z WEO Oczekiwany wpływ z projektu			Wycena KF 2015		
Lp.	NW	Opis nieruchomości	Wzrost	Wzrost	Wzrost	Wzrost	Wzrost	Wzrost
1	SZ1W/000S1028/9	WP16F/5	74,70 m ²	4 341,76 zł	324 329,25 zł	4 003,83 zł	299 086,00 zł	umowa przedwstępna
2	SZ1W/00046S15/2	nr miejsca F131	1/134 udziału	- zł	- zł	- zł	12 007,00 zł	
3	SZ1W/00046S15/2	nr miejsca F132	1/134 udziału	- zł	- zł	- zł	12 007,00 zł	
	WP - ul. Wojska Polskiego				324 329,25 zł		323 100,00 zł	

W

1

+

PBG DOM Inwest X Sp. z o.o. Złotowska 51 S.K.A.			infrastruktura na wycofano			Wartość Zbywanej Nieruchomości - wg definicji z WEO Oczekiwany wpływ z projektu			Wycena KF 2015	
lp.	miastokod	pow.	typ wyposazenia	KW		wartość m2	łącznie		wartość m2 kf	łącznie kf
1	WP8E/4	70,40	intensive 2	SZ1W/00049033/0		1 915,40 zł	134 844,40 zł		4 985,79 zł	350 999,26 zł
2	WP8E/9	69,60	intensive 2B	SZ1W/00049037/8		1 915,40 zł	133 312,07 zł		4 985,79 zł	347 010,64 zł
3	WP8E/14	47,10	fresh	SZ1W/00049040/2		1 915,40 zł	90 215,50 zł		5 476,76 zł	257 955,51 zł
4	WP8B/10	56,00	cozy 5	SZ1W/00048999/2		1 915,40 zł	107 262,59 zł		4 838,49 zł	270 955,54 zł
5	CH6B/1	54,70	cozy	SZ1W/00045973/3		1 915,40 zł	104 772,56 zł		4 838,49 zł	264 665,50 zł
	WP - ul.Wojcka Polskiego; CH - ul.Chełmońskiego	297,8				1 915,40 zł	570 407,12 zł		5 008,69 zł	1 491 586,45 zł





PBG Ergo Projekt Sp. z o.o. Malta Hntel S.K.A.					Wartość Zbywanej Nieruchomości - wg definicji z WEO Oczekiwany wpływ z projektu			Wycena KF 2015	
Lp.	KW	Numery zjazdów	Wartość zjazdów	Opis	Wartość m2	Wartość	Opis m2 KF	Wycena KF	Wycena KF
1	PO2P/00254251/0	67/1		droga wew.	561,00 m²	588,29 zł	330 030,00 zł	320,86 zł	180 000,00 zł
2	PO2P/00254250/3	67/2			8 850,00 m²	815,60 zł	7 218 050,00 zł	906,21 zł	8 020 000,00 zł
3	PO2P/00254248/6	67/3			13 210,00 m²	808,14 zł	10 675 530,00 zł	847,84 zł	11 200 000,00 zł
4	PO2P/00254249/3	67/4			6 955,00 m²	686,76 zł	4 776 390,00 zł	789,36 zł	5 490 000,00 zł
					29 576,00 m²	777,66 zł	23 000 000,00 zł	841,56 zł	24 890 000,00 zł

1



PBG Ergo Projekt Sp. z o.o. Strzeżyn S.K.A.					Wartość Zbywanej Nieruchomości - wg definicji z WEO Oczekiwany wpływ z projektu				Wycała KF 2015		
Lp	KW	Numer działki	Stawka	Wartość	Wartość m2	Wartość	Wartość m2	Wartość	Wartość m2	Wartość	Wartość m2
1	PO.1P/00297359/3	działki nr 3/268	umowa przedwstępna	umowa przedwstępna	9 225,00 m²	445,47 zł	445,47 zł	4 109 456,77 zł	4 109 456,77 zł	462,87 zł	4 270 000,00 zł
					9 225,00 m²	445,47 zł	445,47 zł	4 109 456,77 zł	4 109 456,77 zł	462,87 zł	4 270 000,00 zł
											umowa przedwstępna

W

K

PBG Ergo Projekt Sp. z o.o. Quadro House S.K.A.				mieszkania na wynajem	Wartość Zbywanej Nieruchomości - wg definicji z WEO Oczekiwany wpływ z projektu			Wycena KF 2015	
lp.	mieszkanie	pow.	TYP WYPOSAŻENIA	KW	wartość m2	łącznie	wartość m2 KF	łącznie KF	
1	WP12B/8	51,70 m ²	fresh	SZ1W/00049046/4	2 680,84 zł	138 599,26 zł	4 838,49 zł	250 150,02 zł	
2	WP8E/12	69,60 m ²	Intensive 2	SZ1W/00049038/5	2 680,84 zł	186 586,24 zł	4 985,79 zł	347 010,64 zł	
3	WP8D/1	56,70 m ²	cozy 4	SZ1W/00049026/8	2 680,84 zł	152 003,45 zł	5 329,47 zł	302 180,91 zł	
4	WP8D/6	56,40 m ²	cozy 5	SZ1W/00049022/0	2 680,84 zł	151 199,20 zł	5 329,47 zł	300 582,07 zł	
5	WP8D/15	55,80 m ²	cozy 5	SZ1W/00049015/8	2 680,84 zł	149 590,69 zł	5 329,47 zł	297 384,38 zł	
6	WP8C/9	59,50 m ²	cozy 4	SZ1W/00049012/7	2 680,84 zł	159 509,79 zł	4 838,49 zł	287 890,26 zł	
7	WP8C/11	59,50 m ²	cozy 4	SZ1W/00049011/0	2 680,84 zł	159 509,79 zł	4 838,49 zł	287 890,26 zł	
8	WP8B/4	56,40 m ²	cozy 5	SZ1W/00049005/5	2 680,84 zł	151 199,20 zł	5 329,47 zł	300 582,07 zł	
9	WP8B/5	52,10 m ²	fresh	SZ1W/00049004/8	2 680,84 zł	139 671,60 zł	5 329,47 zł	277 665,35 zł	
10	WP8A/14	47,10 m ²	fresh	SZ1W/00048989/9	2 680,84 zł	126 267,41 zł	4 985,78 zł	234 830,47 zł	
11	WP2E/3	47,50 m ²	fresh	SZ1W/00048974/1	2 680,84 zł	127 339,75 zł	4 985,79 zł	236 824,79 zł	
12	WP2C/14	54,60 m ²	cozy 4	SZ1W/00048972/7	2 680,84 zł	146 373,69 zł	5 329,47 zł	290 989,06 zł	
13	CH4E/10	46,10 m ²	fresh	SZ1W/00048905/7	2 680,84 zł	123 586,58 zł	5 476,76 zł	252 478,75 zł	
14	CH6D/1	74,10 m ²	Intensive	SZ1W/00045974/0	2 680,84 zł	198 650,01 zł	4 985,79 zł	369 446,67 zł	
15	CH6A/7	57,30 m ²	cozy	SZ1W/00048909/5	2 680,84 zł	153 611,95 zł	5 329,47 zł	305 378,59 zł	
WP - ul.Wojska Polskiego; CH - ul.Chelmońskiego		844,40 m ²			2 680,84 zł	2 263 698,60 zł	5 141,27 zł	4 341 284,29 zł	

Wycena KF 2015

Wartość Zbywanej Nieruchomości - wg definicji
z WEO
Oczekiwany wpływ z projektu

miejsczyna na wynajem																								
LP	Wzrost	nr budowlany	nr lokalu	nr. lokalu	nr. lokalu	nr. lokalu	nr. lokalu	nr. lokalu	nr. lokalu	nr. lokalu	nr. lokalu	nr. lokalu	nr. lokalu	nr. lokalu	nr. lokalu	nr. lokalu	nr. lokalu	nr. lokalu	nr. lokalu	nr. lokalu	nr. lokalu	nr. lokalu	nr. lokalu	nr. lokalu
1	INVEST I	WP12B/5	12	12B	5	SZ1W/00049045/7	1	2	5,20 m ²	53,10 m ²	fresh	5 100,00 zł	270 810,00 zł	5 487,53 zł	282 994,82 zł									
2	INVEST I	WP12B/9	12	B	9	SZ1W/00049047/1	2	2	7,20 m ²	56,00 m ²	cozy 4	5 100,00 zł	285 600,00 zł	5 487,54 zł	298 450,28 zł									
3	INVEST I	WP12B/12	12	B	12	SZ1W/00049048/8	3	2	7,20 m ²	56,00 m ²	cozy 4	5 100,00 zł	285 600,00 zł	5 487,54 zł	270 955,54 zł									
4	INVEST I	WP8E/20	8	E	20	SZ1W/00049043/3	4	2	7,60 m ²	62,80 m ²	cozy 4	4 835,00 zł	303 638,00 zł	5 197,91 zł	294 607,27 zł									
5	INVEST I	WP8D/4	8	8D	4	SZ1W/00049024/4	1	2	7,20 m ²	56,50 m ²	cozy 4	5 100,00 zł	288 150,00 zł	5 487,52 zł	301 115,01 zł									
6	INVEST I	WP8D/11	8	8D	11	SZ1W/00049011/2	3	2	5,20 m ²	51,70 m ²	fresh	5 530,00 zł	285 901,00 zł	5 943,95 zł	275 533,56 zł									
7	INVEST I	WP8C/3	8	8C	3	SZ1W/00049008/6	1	2	7,90 m ²	59,90 m ²	cozy 4	4 700,00 zł	281 530,00 zł	5 130,25 zł	319 235,21 zł									
8	INVEST I	WP8C/5	8	8C	5	SZ1W/00049007/9	1	2	7,90 m ²	59,70 m ²	cozy 4	5 120,00 zł	305 664,00 zł	5 505,91 zł	318 169,31 zł									
9	INVEST I	WP8B/9	8	8B	9	SZ1W/00049000/0	2	2	7,20 m ²	56,10 m ²	cozy 4	5 500,00 zł	308 550,00 zł	5 329,47 zł	298 983,22 zł									
10	INVEST I	WP6B/2	6	6B	2	SZ1W/00048983/7	0	2	13,50 m ²	52,20 m ²	fresh	5 500,00 zł	287 100,00 zł	5 897,51 zł	252 569,27 zł									
11	INVEST I	WP2E/4	2	2E	4	SZ1W/00048975/8	0	3	21,90 m ²	70,40 m ²	Intensive 2	4 200,00 zł	295 680,00 zł	4 068,88 zł	350 999,26 zł									
12	INVEST I	WP2E/8	2	2E	8	SZ1W/00048978/9	1	3	7,00 m ²	69,60 m ²	Intensive 2	4 850,00 zł	337 560,00 zł	5 197,92 zł	347 010,64 zł									
13	INVEST I	WP2E/12	2	2E	12	SZ1W/00048979/6	2	3	7,00 m ²	69,60 m ²	Intensive 2	4 850,00 zł	337 560,00 zł	5 197,92 zł	347 010,64 zł									
14	INVEST I	WP2C/8	2	C	8	SZ1W/00048970/3	2	2	7,90 m ²	60,10 m ²	cozy 4	4 850,00 zł	291 485,00 zł	5 197,92 zł	299 645,68 zł									
15	INVEST I	WP2C/12	2	2C	12	SZ1W/00048971/0	4	2	10,60 m ²	54,80 m ²	cozy 4	5 400,00 zł	295 920,00 zł	5 700,64 zł	285 149,35 zł									
16	INVEST I	CH2B/1	2	B	1	SZ1W/00045864/6	0	2	32,80 m ²	54,60 m ²	cozy	5 200,00 zł	283 920,00 zł	5 507,64 zł	290 989,02 zł									
17	INVEST I	CH2E/12	2	E	12	SZ1W/00045861/5	2	3	5,20 m ²	71,80 m ²	Intensive	4 850,00 zł	348 230,00 zł	5 197,91 zł	357 979,36 zł									
18	INVEST I	CH2C/8	2	C	8	SZ1W/00048901/9	2	2	5,20 m ²	57,30 m ²	cozy	5 100,00 zł	292 230,00 zł	5 487,52 zł	305 378,59 zł									
19	INVEST I	CH4B/1	4	B	1	SZ1W/00045838/5	0	2	32,80 m ²	54,70 m ²	cozy	5 100,00 zł	278 970,00 zł	5 487,53 zł	291 521,97 zł									
20	INVEST I	CH4C/3	4	C	3	SZ1W/00045841/9	0	3	34,70 m ²	74,10 m ²	Intensive	4 850,00 zł	359 385,00 zł	5 197,92 zł	369 446,67 zł									
21	INVEST I	CH4D/2	4	D	2	SZ1W/00045842/6	0	2	21,40 m ²	51,00 m ²	fresh	5 100,00 zł	260 100,00 zł	5 487,53 zł	271 802,93 zł									
22	INVEST I	CH4F/8	4	F	8	SZ1W/00048906/4	2	2	5,20 m ²	57,30 m ²	cozy	5 100,00 zł	292 230,00 zł	5 487,52 zł	305 378,59 zł									
23	INVEST I	CH4F/3	4	F	3	SZ1W/00045845/7	0	3	18,90 m ²	74,10 m ²	Intensive	4 850,00 zł	359 385,00 zł	5 197,92 zł	369 446,67 zł									
24	INVEST I	CH6A/10	6	A	10	SZ1W/00045975/7	2	2	4,30 m ²	50,50 m ²	fresh	5 100,00 zł	257 550,00 zł	5 487,52 zł	269 138,20 zł									
25	INVEST I	CH6E/13	6	E	13	SZ1W/00048910/5	3	2	5,20 m ²	53,80 m ²	cozy	5 100,00 zł	274 380,00 zł	5 487,53 zł	260 310,86 zł									
										5 019,24 zł		7 467 128,00 zł	5 342,51 zł	7 613 821,91 zł										
dla lokali z umową przedwstępną nie ma możliwości założenia hipoteki bez naruszenia zapisów umów przedwstępnych																								

ZAŁĄCZNIK 2 DO WARUNKÓW EMISJI OBLIGACJI
Poręczyciele

1. **PBG Dom spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** z siedzibą w Wysogotowie przy ul. Skórzewskiej 35, 62-081 Wysogotowo, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000278365, REGON 300530390, NIP 7772966522, kapitał zakładowy 55.000.000,00 PLN.
2. **PBG Erigo spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** z siedzibą w Wysogotowie przy ul. Skórzewskiej 35, 62-081 Wysogotowo, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000363888, REGON 301550354, NIP 7773184046, kapitał zakładowy 11.000.000,00 PLN.
3. **PBG Dom Invest Limited** utworzoną i działającą zgodnie z prawem Republiki Cypru (incorporated under the Companies Law, Cap. 113 as a Limited Liability Company) z siedzibą: Afentrikas 4, Afentrika Court, Office 2, P.C. 6018, Larnaca, Cypr, wpisaną do cypryjskiego rejestru spółek pod numerem: HE 277731, Share capital: 4.000,00 Euro.
4. **PBG Erigo Projekt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Ecoria II spółka komandytowo-akcyjna** z siedzibą w Wysogotowie przy ul. Skórzewskiej 35, 62-081 Wysogotowo, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000421194, REGON 301257803, NIP 7773139488, kapitał zakładowy 50.000,00 PLN.
5. **PBG Dom Invest X spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Invest I spółka komandytowo-akcyjna** z siedzibą w Wysogotowie przy ul. Skórzewskiej 35, 62-081 Wysogotowo, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000381605, REGON 300884700, NIP 7811823265, kapitał zakładowy 50.000,00 PLN.
6. **PBG Erigo Projekt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Strzeszyn spółka komandytowo-akcyjna** z siedzibą w Wysogotowie przy ul. Skórzewskiej 35, 62-081 Wysogotowo, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000419845, REGON 301550070, NIP 7773184052, kapitał zakładowy 50.000,00 PLN.
7. **PBG Erigo Projekt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Platan Hotel spółka komandytowo-akcyjna** z siedzibą w Wysogotowie przy ul. Skórzewskiej 35, 62-081 Wysogotowo, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000419835, REGON 301530914, NIP 7773178755, kapitał zakładowy 890.000,00 PLN.
8. **PBG Erigo Projekt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Malta Hotel spółka komandytowo-akcyjna** z siedzibą w Wysogotowie przy ul. Skórzewskiej 35, 62-081 Wysogotowo, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000419830, REGON 301530877, NIP 7773179281, kapitał zakładowy 50.000,00 PLN.
9. **Ecoria spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** z siedzibą w Wysogotowie przy ul. Skórzewskiej 35, 62-081 Wysogotowo, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000341523, REGON 301258375, NIP 7773139471, kapitał zakładowy 50.000,00 PLN.

10. **Wschodni Invest spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** z siedzibą w Poznaniu przy ul. Mazowieckiej 42, 60-623 Poznań, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000317584, REGON 300987617, NIP 7811828989, kapitał zakładowy 3.774.000,00 PLN.

ZAŁĄCZNIK 3 DO WARUNKÓW EMISJI OBLIGACJI
Zabezpieczenia Pierwotne Obligacji

CZĘŚĆ A

ZASTAWY REJESTROWE NA AKCJACH

1. Zastaw rejestrowy ustanowiony na 4.000 akcji serii A w PBG Erigo Projekt sp. z o.o. Ecoria II spółce komandytowo-akcyjnej pomiędzy PBG Erigo Projekt sp. z o.o. jako zastawcą a Agentem Zabezpieczenia Obligacji jako administratorem zastawu.
2. Zastaw rejestrowy ustanowiony na 1.000 akcji serii A w PBG Erigo Projekt sp. z o.o. Ecoria II spółce komandytowo-akcyjnej pomiędzy PBG Erigo sp. z o.o. jako zastawcą a Agentem Zabezpieczenia Obligacji jako administratorem zastawu.
3. Zastaw rejestrowy ustanowiony na 495.000 akcji serii B w PBG Erigo Projekt sp. z o.o. Ecoria II spółce komandytowo-akcyjnej pomiędzy PBG Erigo sp. z o.o. jako zastawcą a Agentem Zabezpieczenia Obligacji jako administratorem zastawu.
4. zastaw rejestrowy ustanowiony na 4.000 akcji serii A w PBG Dom Invest X sp. z o.o. Invest I spółce komandytowo-akcyjnej pomiędzy PBG Dom Invest X sp. z o.o. jako zastawcą a Agentem Zabezpieczenia Obligacji jako administratorem zastawu;
5. Zastaw rejestrowy ustanowiony na 1.000 akcji serii A w PBG Dom Invest X sp. z o.o. Invest I spółce komandytowo-akcyjnej pomiędzy PBG Erigo sp. z o.o. jako zastawcą a Agentem Zabezpieczenia Obligacji jako administratorem zastawu.
6. Zastaw rejestrowy ustanowiony na 495.000 akcji serii B w PBG Dom Invest X sp. z o.o. Invest I spółce komandytowo-akcyjnej pomiędzy PBG Erigo sp. z o.o. jako zastawcą a Agentem Zabezpieczenia Obligacji jako administratorem zastawu.
7. Zastaw rejestrowy ustanowiony na 4.000 akcji serii A w PBG Erigo Projekt sp. z o.o. Strzeszyn spółce komandytowo-akcyjnej pomiędzy PBG Erigo Projekt sp. z o.o. jako zastawcą a Agentem Zabezpieczeń jako administratorem zastawu.
8. Zastaw rejestrowy ustanowiony na 1.000 akcji serii A w PBG Erigo Projekt sp. z o.o. Strzeszyn spółce komandytowo-akcyjnej pomiędzy PBG Erigo sp. z o.o. jako zastawcą a Agentem Zabezpieczeń jako administratorem zastawu.
9. Zastaw rejestrowy ustanowiony na 495.000 akcji serii B w PBG Erigo Projekt sp. z o.o. Strzeszyn spółce komandytowo-akcyjnej pomiędzy PBG Erigo sp. z o.o. jako zastawcą a Agentem Zabezpieczeń jako administratorem zastawu.
10. Zastaw rejestrowy ustanowiony na 4.000 akcji serii A w PBG Erigo Projekt sp. z o.o. Platan Hotel spółce komandytowo-akcyjnej pomiędzy PBG Erigo Projekt sp. z o.o. jako zastawcą a Agentem Zabezpieczenia Obligacji jako administratorem zastawu.
11. Zastaw rejestrowy ustanowiony na 1.000 akcji serii A w PBG Erigo Projekt sp. z o.o. Platan Hotel spółce komandytowo-akcyjnej pomiędzy PBG Erigo sp. z o.o. jako zastawcą a Agentem Zabezpieczenia Obligacji jako administratorem zastawu.
12. Zastaw rejestrowy ustanowiony na 495.000 akcji serii B w PBG Erigo Projekt sp. z o.o. Platan Hotel spółce komandytowo-akcyjnej pomiędzy PBG Erigo sp. z o.o. jako zastawcą a Agentem Zabezpieczenia Obligacji jako administratorem zastawu.
13. Zastaw rejestrowy ustanowiony na 8.400.000 akcji serii C w PBG Erigo Projekt sp. z o.o. Platan Hotel spółce komandytowo-akcyjnej pomiędzy PBG Erigo sp. z o.o. jako zastawcą a Agentem Zabezpieczenia Obligacji jako administratorem zastawu.

14. Zastaw rejestrowy ustanowiony na 4.000 akcji serii A w PBG Erigo Projekt sp. z o.o. Malta Hotel spółce komandytowo-akcyjnej pomiędzy PBG Erigo Projekt sp. z o.o. jako zastawcą a Agentem Zabezpieczenia Obligacji jako administratorem zastawu.
15. Zastaw rejestrowy ustanowiony na 1.000 akcji serii A w PBG Erigo Projekt sp. z o.o. Malta Hotel spółce komandytowo-akcyjnej pomiędzy PBG Erigo sp. z o.o. jako zastawcą a Agentem Zabezpieczenia Obligacji jako administratorem zastawu.
16. Zastaw rejestrowy ustanowiony na 495.000 akcji serii B w PBG Erigo Projekt sp. z o.o. Malta Hotel spółce komandytowo-akcyjnej pomiędzy PBG Erigo sp. z o.o. jako zastawcą a Agentem Zabezpieczenia Obligacji jako administratorem zastawu.
17. Zastaw rejestrowy ustanowiony na 4.000 akcji serii A w PBG Erigo Projekt sp. z o.o. Quadro House spółce komandytowo-akcyjnej pomiędzy PBG Erigo Projekt sp. z o.o. jako zastawcą a Agentem Zabezpieczeń jako administratorem zastawu.
18. Zastaw rejestrowy ustanowiony na 1.000 akcji serii A w PBG Erigo Projekt sp. z o.o. Quadro House spółce komandytowo-akcyjnej pomiędzy PBG Erigo sp. z o.o. jako zastawcą a Agentem Zabezpieczeń jako administratorem zastawu.
19. Zastaw rejestrowy ustanowiony na 495.000 akcji serii B w PBG Erigo Projekt sp. z o.o. Quadro House spółce komandytowo-akcyjnej pomiędzy PBG Erigo sp. z o.o. jako zastawcą a Agentem Zabezpieczeń jako administratorem zastawu.
20. Zastaw rejestrowy ustanowiony na 25.000 akcji serii A w PBG Dom Invest X sp. z o.o. Złotowska 51 spółce komandytowo-akcyjnej pomiędzy PBG Dom Invest X sp. z o.o. jako zastawcą a Agentem Zabezpieczeń jako administratorem zastawu.
21. Zastaw rejestrowy ustanowiony na 6.250 akcji serii A w PBG Dom Invest X sp. z o.o. Złotowska 51 spółce komandytowo-akcyjnej pomiędzy PBG Erigo sp. z o.o. jako zastawcą a Agentem Zabezpieczeń jako administratorem zastawu.
22. Zastaw rejestrowy ustanowiony na 1.218.750 akcji serii B w PBG Dom Invest X sp. z o.o. Złotowska 51 spółce komandytowo-akcyjnej pomiędzy PBG Erigo sp. z o.o. jako zastawcą a Agentem Zabezpieczeń jako administratorem zastawu.
23. Zastaw rejestrowy ustanowiony na 7.665.999 akcjach w RAFAKO S.A. na podstawie umowy zastawu rejestrowego pomiędzy Emitentem jako zastawcą a Agentem Zabezpieczenia Obligacji jako administratorem zastawu.
24. Zastaw rejestrowy ustanowiony na 34.800.001 akcjach w RAFAKO S.A. na podstawie umowy zastawu rejestrowego pomiędzy Multaros jako zastawcą a Agentem Zabezpieczenia Obligacji jako administratorem zastawu.

CZĘŚĆ B

ZASTAWY REJESTROWE NA UDZIAŁACH

1. Zastaw rejestrowy ustanowiony na 200 udziałach w PBG Oil and Gas Sp. z o.o. na podstawie umowy zastawu rejestrowego pomiędzy Emitentem jako zastawcą a Agentem Zabezpieczenia Obligacji jako administratorem zastawu.

[w zakresie 150 udziałów spółki PBG Oil and Gas Sp. z o.o. została zawarta pomiędzy p. Jerzym Wiśniewskim jako zastawcą oraz Agentem Zabezpieczenia Obligacji jako administratorem zastawu Umowa Zastawu Rejestrowego na Udziałach z dnia 31 lipca 2015 roku. W związku z uprawnieniem postanowienia Sądu Upadłościowego w sprawie zatwierdzenia Układu zawartego przez Emitenta z jego wierzycielami oraz na podstawie Warunkowej Umowy Sprzedaży Udziałów w spółce PBG Oil and Gas Sp. o.o. z dnia 3 sierpnia 2015 roku, prawo własności 150 udziałów w skutek ziszczenia się warunku zgodnie z Warunkową Umową Sprzedaży Udziałów w spółce PBG Oil and Gas

Sp. o.o. przeszło wraz z dniem 13 czerwca 2016 roku na Emitenta. Emitent wraz z Agentem Zabezpieczenia Obligacji zawarł aneks do Umowy Zastawu Rejestrowego, mający uwzględnić opisane wyżej zmiany w zakresie prawa własności w zakresie 150 udziałów w spółce PBG Oil and Gas Sp. o.o. jakie miały miejsce w dniu 13 czerwca 2016 roku. Na dzień przygotowania niniejszego załącznika Emitent posiada łącznie 200 udziałów w spółce PBG Oil and Gas Sp. z o.o.]

2. Zastaw rejestrowy ustanowiony na 120.000 udziałach w PBG Erigo Sp. z o.o. na podstawie umowy zastawu rejestrowego pomiędzy PBGDOM INVEST LIMITED jako zastawcą a Agentem Zabezpieczenia Obligacji jako administratorem zastawu.
3. Zastaw ustanowiony na 4.000 (wydanych i opłaconych) udziałów w PBG DOM INVEST LIMITED na podstawie umowy zastawu zawartej zgodnie z regulacją prawa cypryjskiego pomiędzy PBG Dom Sp. z o.o. jako zastawca a Agentem Zabezpieczeń Obligacji jako administratorem zastawu.
4. Zastaw rejestrowy ustanowiony na 1.000 udziałach w Ecoria sp. z o.o. na podstawie umowy zastawu rejestrowego pomiędzy PBG Erigo sp. z o.o. jako zastawcą a Agentem Zabezpieczenia Obligacji jako administratorem zastawu.
5. Zastaw rejestrowy ustanowiony na 100 udziałach w PBG Erigo Projekt sp. z o.o. na podstawie umowy zastawu rejestrowego pomiędzy PBG Erigo sp. z o.o. jako zastawca a Agentem Zabezpieczeń Obligacji jako administratorem zastawu.
6. Zastaw rejestrowy ustanowiony na 100 udziałach w PBG Dom Invest X sp. z o.o. na podstawie umowy zastawu rejestrowego pomiędzy PBG Erigo sp. z o.o. jako zastawca a Agentem Zabezpieczeń Obligacji jako administratorem zastawu.
7. Zastaw rejestrowy ustanowiony na 37.740 udziałach w Wschodni Invest sp. z o.o. na podstawie umowy zastawu rejestrowego pomiędzy Spółką jako zastawcą a Agentem Zabezpieczenia Obligacji jako administratorem zastawu.
8. Zastaw rejestrowy ustanowiony na 550.000 udziałach w PBG Dom sp. z o.o. na podstawie umowy zastawu rejestrowego pomiędzy Emitentem jako zastawcą a Agentem Zabezpieczenia Obligacji jako administratorem zastawu.
9. Zastaw rejestrowy ustanowiony na 100.000 udziałach w PBG Erigo Sp. z o.o. na podstawie umowy zastawu rejestrowego pomiędzy Emitentem jako zastawcą a Agentem Zabezpieczeń Obligacji jako administratorem zastawu.

CZĘŚĆ C

ZASTAWY REJESTROWE NA AKTYWACH

1. Zastaw rejestrowy ustanowiony na zbiorze rzeczy ruchomych i praw Emitenta stanowiącym organizacyjną całość na podstawie umowy zastawu rejestrowego pomiędzy Emitentem, jako zastawcą a Agentem Zabezpieczenia Obligacji jako administratorem zastawu.
2. Zastaw rejestrowy ustanowiony na zbiorze rzeczy ruchomych i praw PBG Dom sp. z o.o. stanowiącym organizacyjną całość na podstawie umowy zastawu rejestrowego pomiędzy PBG Dom sp. z o.o. jako zastawcą a Agentem Zabezpieczenia Obligacji jako administratorem zastawu.
3. Zastaw rejestrowy ustanowiony na zbiorze rzeczy ruchomych i praw PBG Erigo Projekt sp. z o.o. Ecoria II S.K.A. stanowiącym organizacyjną całość na podstawie umowy zastawu rejestrowego pomiędzy PBG Erigo Projekt sp. z o.o. Ecoria II S.K.A. jako zastawcą a Agentem Zabezpieczenia Obligacji jako administratorem zastawu.
4. Zastaw rejestrowy ustanowiony na zbiorze rzeczy ruchomych i praw PBG Dom Invest X sp. z o.o. Invest I S.K.A. stanowiącym organizacyjną całość na podstawie umowy zastawu rejestrowego pomiędzy PBG Dom Invest X sp. z o.o. Invest I S.K.A. jako zastawcą a Agentem Zabezpieczenia Obligacji jako administratorem zastawu.

5. Zastaw rejestrowy ustanowiony na zbiorze rzeczy ruchomych i praw PBG Erigo Projekt sp. z o.o. Strzeszyn S.K.A., stanowiącym organizacyjną całość na podstawie umowy zastawu rejestrowego pomiędzy PBG Dom sp. z o.o. jako zastawcą a Agentem Zabezpieczenia Obligacji jako administratorem zastawu.
6. Zastaw rejestrowy ustanowiony na zbiorze rzeczy ruchomych i praw PBG Erigo Projekt sp. z o.o. Platan Hotel S.K.A. stanowiącym organizacyjną całość na podstawie umowy zastawu rejestrowego pomiędzy PBG Erigo Projekt sp. z o.o. Platan Hotel S.K.A. jako zastawcą a Agentem Zabezpieczenia Obligacji jako administratorem zastawu.
7. Zastaw rejestrowy ustanowiony na zbiorze rzeczy ruchomych i praw PBG Erigo Projekt sp. z o.o. Malta Hotel S.K.A. stanowiącym organizacyjną całość na podstawie umowy zastawu rejestrowego pomiędzy PBG Erigo Projekt sp. z o.o. Malta Hotel S.K.A. jako zastawcą a Agentem Zabezpieczenia Obligacji jako administratorem zastawu.
8. Zastaw rejestrowy ustanowiony na zbiorze rzeczy ruchomych i praw Ecoria sp. z o.o. stanowiącym organizacyjną całość na podstawie umowy zastawu rejestrowego pomiędzy Ecoria sp. z o.o. jako zastawcą a Agentem Zabezpieczenia Obligacji jako administratorem zastawu.
9. Zastaw rejestrowy ustanowiony na zbiorze rzeczy ruchomych i praw Wschodni Invest sp. z o.o. stanowiącym organizacyjną całość na podstawie umowy zastawu rejestrowego pomiędzy Wschodni Invest sp. z o.o. jako zastawcą a Agentem Zabezpieczenia Obligacji jako administratorem zastawu.

CZĘŚĆ D

PORĘCZENIA

1. Umowa poręczenia przez PBG Dom sp. z o.o. na rzecz Agent Zabezpieczenia Obligacji, zgodnie z art. 29 Ustawy o Obligacjach.
2. Umowa Poręczenia przez PBG Dom Invest Limited spółkę utworzoną i działającą zgodnie z prawem Republiki Cypru na rzecz Agent Zabezpieczeń Obligacji, zgodnie z art. 29 Ustawy o Obligacjach.
3. Umowa o poręczenia przez PBG Erigo Sp. z o.o. na rzecz Agent Zabezpieczeń Obligacji, zgodnie z art. 29 Ustawy o Obligacjach.
4. Umowa poręczenia przez PBG Erigo Projekt sp. z o.o. Ecoria II S.K.A na rzecz Agent Zabezpieczenia Obligacji, zgodnie z art. 29 Ustawy o Obligacjach.
5. Umowa poręczenia przez PBG Dom Invest X sp. z o.o. Invest I S.K.A. na rzecz Agent Zabezpieczenia Obligacji, zgodnie z art. 29 Ustawy o Obligacjach.
6. Umowa poręczenia przez PBG Erigo Projekt sp. z o.o. Strzeszyn S.K.A. na rzecz Agent Zabezpieczenia Obligacji, zgodnie z art. 29 Ustawy o Obligacjach.
7. Umowa poręczenia przez PBG Erigo Projekt sp. z o.o. Platan Hotel S.K.A. na rzecz Agent Zabezpieczenia Obligacji, zgodnie z art. 29 Ustawy o Obligacjach.
8. Umowa poręczenia przez PBG Erigo Projekt sp. z o.o. Malta Hotel S.K.A. na rzecz Agent Zabezpieczenia Obligacji, zgodnie z art. 29 Ustawy o Obligacjach.
9. Umowa poręczenia przez Ecoria sp. z o.o. na rzecz Agent Zabezpieczenia Obligacji, zgodnie z art. 29 Ustawy o Obligacjach.
10. Umowa poręczenia przez Wschodni Invest sp. z o.o. na rzecz Agent Zabezpieczenia Obligacji, zgodnie z art. 29 Ustawy o Obligacjach.

CZĘŚĆ E

HIPOTEKI

Hipoteki na następujących nieruchomościach lub prawach użytkowania wieczystego następujących nieruchomości, ustanowione na rzecz Agenta Zabezpieczeń:

1. nieruchomość Emitenta położona w Łebie, dla której prowadzona jest księga wieczysta o numerze: SL1L/00034417/6;
2. nieruchomość Emitenta położona w Łebie, dla której prowadzona jest księga wieczysta o numerze: SL1L/00033452/6;
3. nieruchomość Emitenta położona w Łebie, dla której prowadzona jest księga wieczysta o numerze: SL1L/00031306/4;
4. nieruchomość Emitenta położona w Łebie, dla której prowadzona jest księga wieczysta o numerze: SL1L/00032460/8;
5. nieruchomość Emitenta położona w Modzerowie, dla której prowadzona jest księga wieczysta o numerze: WL1R/00015813/1;
6. nieruchomość Emitenta położona w Poznaniu, przy ul. Ochota, dla której prowadzona jest księga wieczysta o numerze: PO2P/00007550/0;
7. nieruchomość Emitenta położona w Radzewicach, dla której prowadzona jest księga wieczysta o numerze: PO1M/00018735/1;
8. nieruchomość Emitenta położona w Słupcy, dla której prowadzona jest księga wieczysta o numerze: KN1S/00031218/5;
9. nieruchomość Emitenta położona w Szczecinie, przy ul. Dębogórskiej 22, dla której prowadzona jest księga wieczysta o numerze: SZ1S/00144889/8; *[nieruchomość Emitenta położona w Szczecinie, przy ul. Dębogórskiej 22, dla której prowadzona jest księga wieczysta o numerze: SZ1S/00144889/8; [Emitent wskazuje na ograniczenie terminu do którego hipoteka będzie mogła być ustanowiona – to jest nie dłużej niż dnia 25 listopada 2016 r., a to z uwagi na zobowiązanie spoczywające na Emitencie na mocy zawartej Umowy Leasingu zwrotnego obejmującej nieruchomość położoną w Szczecinie przy ul. Dębogórskiej 22. Zgodnie z przywołaną Umową Leasingu Emitent będzie zobowiązany przenieść na Korzystającego przedmiotową nieruchomość bez obciążających ją ograniczonych praw rzeczowych, w tym hipoteki]*
10. nieruchomość Emitenta położona w Wysogotowie, przy ul. Skórzewskiej 35, dla której prowadzona jest księga wieczysta o numerze: PO1P/00097651/8;
11. nieruchomość Emitenta położona w Wysogotowie, przy ul. Skórzewskiej 35, dla której prowadzona jest księga wieczysta o numerze: PO1P/00221524/8;
12. nieruchomość Emitenta położona w Wysogotowie, przy ul. Skórzewskiej 35, dla której prowadzona jest księga wieczysta o numerze: PO1P/00218711/2;
13. nieruchomość Emitenta położona w Wysogotowie, przy ul. Skórzewskiej 35, dla której prowadzona jest księga wieczysta o numerze: PO1P/00240683/9;
14. nieruchomość PBG Erigo Projekt sp. z o.o. Platan Hotel S.K.A. położona w Świnoujściu, przy ul. Wojska Polskiego 14, dla której prowadzona jest księga wieczysta o numerze: SZ1W/00044804/1;
15. nieruchomość PBG Erigo Projekt sp. z o.o. Platan Hotel S.K.A. położona w Świnoujściu, przy ul. Wojska Polskiego 14, dla której prowadzona jest księga wieczysta o numerze: SZ1W/00052454/1;

16. nieruchomość PBG Erigo Projekt sp. z o.o. Malta Hotel S.K.A. położona w Poznaniu, przy ul. Termalnej, dla której prowadzona jest księga wieczysta o numerze: PO2P/00254251/0;
17. nieruchomość PBG Erigo Projekt sp. z o.o. Malta Hotel S.K.A. położona w Poznaniu, przy ul. Termalnej, dla której prowadzona jest księga wieczysta o numerze: PO2P/00254250/3;
18. nieruchomość PBG Erigo Projekt sp. z o.o. Malta Hotel S.K.A. położona w Poznaniu, przy ul. Termalnej, dla której prowadzona jest księga wieczysta o numerze: PO2P/00254248/6;
19. nieruchomość PBG Erigo Projekt sp. z o.o. Malta Hotel S.K.A. położona w Poznaniu, przy ul. Termalnej, dla której prowadzona jest księga wieczysta o numerze: PO2P/00254249/3;
20. nieruchomość PBG DOM Invest X sp. z o.o. Invest I S.K.A. położona w Świnoujściu, przy ul. Wojska Polskiego, lokale mieszkalne, dla których prowadzone są następujące księgi wieczyste: SZ1W/00049045/7; SZ1W/00049047/1; SZ1W/00049048/8; SZ1W/00049024/4; SZ1W/00049017/2; SZ1W/00049008/6; SZ1W/00049007/9; SZ1W/00049000/0; SZ1W/00048983/7; SZ1W/00048975/8; SZ1W/00048978/9; SZ1W/00045864/6; SZ1W/00045861/5; SZ1W/00048901/9; SZ1W/00045838/5; SZ1W/00048906/4; SZ1W/00045845/7; SZ1W/00045975/7; SZ1W/00049043/3; SZ1W/00048971/0; SZ1W/00045841/9; SZ1W/00045842/6; SZ1W/00048910/5; SZ1W/00048970/3; SZ1W/00051028/9;
21. nieruchomość stanowiąca własność PBG DOM Invest X sp. z o.o. Invest I S.K.A. w udziale wynoszącym 29/44, położona w Świnoujściu, przy ul. Wojska Polskiego (hala garażowa), dla której prowadzona jest księga wieczysta o numerze SZ1W/00046844/7;
22. nieruchomość stanowiąca własność PBG DOM Invest X sp. z o.o. Invest I S.K.A. w udziale wynoszącym 104/180, położona w Świnoujściu, przy ul. Wojska Polskiego (hala garażowa), dla której prowadzona jest księga wieczysta o numerze SZ1W/00046843/0;
23. nieruchomość stanowiąca własność PBG DOM Invest X sp. z o.o. Invest I S.K.A. w udziale wynoszącym 16/134, położona w Świnoujściu, przy ul. Wojska Polskiego (hala garażowa), dla której prowadzona jest księga wieczysta o numerze SZ1W/00046515/2;
24. nieruchomość stanowiąca własność PBG DOM Invest X sp. z o.o. Invest I S.K.A. w udziale wynoszącym 4/68, położona w Świnoujściu, przy ul. Wojska Polskiego (hala garażowa), dla której prowadzona jest księga wieczysta o numerze SZ1W/00045404/4;
25. nieruchomość stanowiąca własność PBG DOM Invest X sp. z o.o. Invest I S.K.A. w udziale wynoszącym 10/136, położona w Świnoujściu, przy ul. Wojska Polskiego (hala garażowa), dla której prowadzona jest księga wieczysta o numerze SZ1W/00045293/2;
26. nieruchomość stanowiąca własność PBG DOM Invest X sp. z o.o. Invest I S.K.A. w udziale wynoszącym 60/1360 położona w Świnoujściu, przy ul. Wojska Polskiego (hala garażowa), dla której prowadzona jest księga wieczysta o numerze SZ1W/00045280/8;
27. nieruchomość stanowiąca własność PBG DOM Invest X sp. z o.o. Invest I S.K.A. w udziale wynoszącym 10/90 położona w Świnoujściu, przy ul. Wojska Polskiego (hala garażowa), dla której prowadzona jest księga wieczysta o numerze SZ1W/00050562/7;
28. nieruchomość stanowiąca własność PBG DOM Invest X sp. z o.o. Invest I S.K.A. w udziale wynoszącym 2/134, położona w Świnoujściu, przy ul. Wojska Polskiego (hala garażowa), dla której prowadzona jest księga wieczysta o numerze: SZ1W/00046515/2
29. nieruchomość PBG DOM sp. z o.o. położona we Włocławku, przy ul. Kulińskiej 13, dla której prowadzona jest księga wieczysta o numerze: WL1W/00043396/0;
30. nieruchomość PBG DOM sp. z o.o. położona we Włocławku, przy ul. Kulińskiej 15, dla której prowadzona jest księga wieczysta o numerze: WL1W/00062362/2;

31. nieruchomości PBG DOM sp. z o.o. położona w Gdańsku, przy ul. Nowiny, dla której prowadzona jest księga wieczysta o numerze: GD1G/00051733/2.

CZĘŚĆ F

CESJE

1. Przelew na zabezpieczenie na rzecz Agenta Zabezpieczenia Obligacji wierzytelności Emitenta wynikających z (a) umów ubezpieczenia Nieruchomości Obciążonych obciążonych Hipoteką, (b) umów pożyczek udzielonych Poręczycielom przez Emitenta, (c) umów pożyczek udzielonych PBG Oil and Gas Sp. z o.o. przez Emitenta, (d) wewnątrzgrupowych umów o świadczenie usług zawartych przez PBG Oil and Gas Sp. z o.o. i Emitenta oraz umów o podwykonawstwo w zakresie kontraktów budowlanych.
2. Przelew na zabezpieczenie na rzecz Agenta Zabezpieczenia Obligacji wierzytelności PBG Dom sp. z o.o. wynikających z umów ubezpieczenia Nieruchomości Obciążonych obciążonych Hipoteką oraz umów pożyczek udzielonych Poręczycielom przez PBG Dom sp. z o.o.
3. Przelew na zabezpieczenie na rzecz Agenta Zabezpieczenia Obligacji wierzytelności PBG Erigo sp. z o.o. wynikających z umów ubezpieczenia rzeczy ruchomych oraz umów pożyczek udzielonych Poręczycielom przez PBG Erigo sp. z o.o.
4. Przelew na zabezpieczenie na rzecz Agenta Zabezpieczenia Obligacji wierzytelności PBG Dom Invest X Sp. z o.o. Invest I S.K.A. wynikających z umów ubezpieczenia Nieruchomości Obciążonych obciążonych Hipoteką.
5. Przelew na zabezpieczenie na rzecz Agenta Zabezpieczenia Obligacji wierzytelności PBG Erigo Projekt sp. z o.o. Platan Hotel S.K.A. wynikających z umów ubezpieczenia Nieruchomości Obciążonych obciążonych Hipoteką.
6. Przelew na zabezpieczenie na rzecz Agenta Zabezpieczenia Obligacji wierzytelności Ecoria sp. z o.o. wynikających z umów ubezpieczenia Nieruchomości Obciążonych obciążonych Hipoteką.
7. Przelew na zabezpieczenie na rzecz Agenta Zabezpieczenia Obligacji wierzytelności Erigo IV sp. z o.o. S.K.A. wynikających z umów pożyczek udzielonych Poręczycielom przez Erigo IV sp. z o.o. S.K.A.

CZĘŚĆ G

OŚWIADCZENIA O PODDANIU SIĘ EGZEKUCJI

1. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 Kodeksu postępowania cywilnego złożone przez Emitenta na rzecz każdorazowego wierzyciela układowego, który zażąda złożenia takiego oświadczenia, co do zobowiązań Emitenta z tytułu Obligacji, które ten wierzyciel układowy może objąć zgodnie z Umową Emisyjną i Agencyjną.
2. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 Kodeksu postępowania cywilnego złożone przez PBG Dom sp. z o.o. na rzecz Agenta Zabezpieczenia Obligacji.
3. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 Kodeksu postępowania cywilnego złożone przez PBG Erigo Projekt sp. z o.o. Ecoria II S.K.A. na rzecz Agenta Zabezpieczenia Obligacji.
4. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 Kodeksu postępowania cywilnego złożone przez PBG Dom Invest X sp. z o.o. Invest I S.K.A. na rzecz Agenta Zabezpieczenia Obligacji.
5. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 Kodeksu postępowania cywilnego złożone przez PBG Erigo Projekt Sp. z o.o. Strzeszyn S.K.A. na rzecz Agenta Zabezpieczenia Obligacji.
6. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 Kodeksu postępowania cywilnego złożone przez PBG Erigo Projekt sp. z o.o. Platan Hotel S.K.A. na rzecz Agenta Zabezpieczenia Obligacji.

7. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 Kodeksu postępowania cywilnego złożone przez PBG Erigo Projekt sp. z o.o. Malta Hotel SKA. na rzecz Agenta Zabezpieczenia Obligacji.
8. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 Kodeksu postępowania cywilnego złożone przez Ecoria sp. z o.o. na rzecz Agenta Zabezpieczenia Obligacji.
9. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji złożone w trybie art. 777 Kodeksu postępowania cywilnego przez Wschodni Invest sp. z o.o. na rzecz Agenta Zabezpieczenia Obligacji.
10. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji złożone w trybie art. 777 Kodeksu postępowania cywilnego przez PBG oil and gas Sp. z o.o. na rzecz Agenta Zabezpieczenia Obligacji.
11. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji złożone w trybie art. 777 Kodeksu postępowania cywilnego przez Multaros na rzecz Agenta Zabezpieczenia Obligacji.

CZĘŚĆ H

ZASTAW REJESTROWY – RACHUNKI BANKOWE

1. Zastaw rejestrowy ustanowiony na wierzytelnościach z umowy o prowadzenie Rachunku Dezinwestycji Emitenta na podstawie umowy zastawu rejestrowego pomiędzy Emitentem, jako zastawcą a Agentem Zabezpieczenia Obligacji jako administratorem zastawu.
2. Zastaw rejestrowy na rachunkach bankowych PBG Dom sp. z o.o., na podstawie umowy zastawu rejestrowego zawartej pomiędzy PBG Dom sp. z o.o., jako zastawcą, a Agentem Zabezpieczenia Obligacji jako administratorem zastawu.
3. Zastaw rejestrowy na rachunkach bankowych PBG Erigo sp. z o.o., na podstawie umowy zastawu rejestrowego zawartej pomiędzy PBG Erigo sp. z o.o., jako zastawcą, a Agentem Zabezpieczenia Obligacji jako administratorem zastawu.
4. Zastaw rejestrowy na rachunkach bankowych PBG Erigo Projekt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Ecoria II S.K.A., na podstawie umowy zastawu rejestrowego zawartej pomiędzy PBG Erigo Projekt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Ecoria II S.K.A., jako zastawcą, a Agentem Zabezpieczenia Obligacji jako administratorem zastawu.
5. Zastaw rejestrowy na rachunkach bankowych PBG Dom Invest X spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Invest I S.K.A., na podstawie umowy zastawu rejestrowego zawartej pomiędzy PBG Dom Invest X spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Invest I S.K.A., jako zastawcą, a Agentem Zabezpieczenia Obligacji jako administratorem zastawu.
6. Zastaw rejestrowy na rachunkach bankowych PBG Erigo Projekt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Strzeszyn S.K.A., na podstawie umowy zastawu rejestrowego zawartej pomiędzy PBG Erigo Projekt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Strzeszyn S.K.A., jako zastawcą, a Agentem Zabezpieczenia Obligacji jako administratorem zastawu.
7. Zastaw rejestrowy na rachunkach bankowych PBG Erigo Projekt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Platan Hotel S.K.A., na podstawie umowy zastawu rejestrowego zawartej pomiędzy PBG Erigo Projekt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Platan Hotel S.K.A., jako zastawcą, a Agentem Zabezpieczenia Obligacji jako administratorem zastawu.
8. Zastaw rejestrowy na rachunkach bankowych PBG Erigo Projekt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Malta Hotel S.K.A., na podstawie umowy zastawu rejestrowego zawartej pomiędzy PBG Erigo Projekt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Malta Hotel S.K.A., jako zastawcą, a Agentem Zabezpieczenia Obligacji jako administratorem zastawu.
9. Zastaw rejestrowy na rachunkach bankowych Ecoria sp. z o.o., na podstawie umowy zastawu rejestrowego zawartej pomiędzy Ecoria sp. z o.o., jako zastawcą, a Agentem Zabezpieczenia Obligacji jako administratorem zastawu.

ZAŁĄCZNIK 4 DO WARUNKÓW EMISJI OBLIGACJI

Zabezpieczenia Dodatkowe Obligacji

CZĘŚĆ A

ZASTAWY REJESTROWE NA AKCJACH

[brak]

CZĘŚĆ B

ZASTAWY REJESTROWE NA UDZIAŁACH

Zastaw rejestrowy ustanowiony na 2.000 udziałów w **Górecka Projekt Sp. z o.o.** na podstawie umowy zastawu rejestrowego pomiędzy PBG Erigo sp. z o.o. jako zastawcą a Agentem Zabezpieczenia Obligacji jako administratorem zastawu; *[zabezpieczenie będzie mogło zostać ustanowione po spłacie zadłużenia wobec banku finansującego]*

CZĘŚĆ C

ZASTAWY REJESTROWE NA AKTYWACH

Zastaw rejestrowy ustanowiony na zbiorze rzeczy ruchomych i praw **Górecka Projekt sp. z o.o.** stanowiącym organizacyjną całość na podstawie umowy zastawu rejestrowego pomiędzy Górecka Projekt sp. z o.o. jako zastawcą a Agentem Zabezpieczenia Obligacji jako administratorem zastawu; *[zabezpieczenie będzie mogło zostać ustanowione po spłacie zadłużenia wobec banku finansującego]*

CZĘŚĆ D

OŚWIADCZENIA O PORĘCZENIU

Oświadczenie o poręczeniu złożone przez **Górecka Projekt sp. z o.o.** *[zabezpieczenie będzie mogło zostać ustanowione po spłacie zadłużenia wobec banku finansującego]*

CZĘŚĆ E **HIPOTEKI**

1. Hipoteka na nieruchomości, której użytkownikiem wieczystym jest **Górecka Projekt sp. z o.o.**, położona przy ul. Góreckiej, dla której prowadzona jest księga wieczysta o numerze PO1P/00088025/5; *[zabezpieczenie będzie mogło zostać ustanowione po spłacie zadłużenia wobec banku finansującego]*
2. Hipoteka na nieruchomości PBG DOM sp. z o.o. położona w Katowicach, przy ul. Wolnego 4, dla której prowadzona jest księga wieczysta o numerze: KA1K/00030076/4;
3. Hipoteka na nieruchomości PBG DOM sp. z o.o. położona w Katowicach, przy ul. Wolnego 4, dla której prowadzona jest księga wieczysta o numerze: KA1K/00121116/2;
4. Hipoteka na nieruchomości PBG DOM sp. z o.o. położona w Katowicach, przy ul. Wolnego 4, dla której prowadzona jest księga wieczysta o numerze: KA1K/00122499/7;
5. Hipoteka na nieruchomości PBG DOM Invest X sp. z o.o. Invest I S.K.A. położona w Świnoujściu, przy ul. Wojska Polskiego, lokal mieszkalny, dla którego prowadzone są następujące księgi wieczyste: SZ1W/00048979/6, *[została podpisana umowa przedwstępna sprzedaży, hipoteka będzie ustanowiona w przypadku nie dojścia danej przyrzeczonej umowy do skutku]*
6. Hipoteka na nieruchomości stanowiąca własność Ecoria sp. z o.o. w udziale wynoszącym 8176/735915 położona w Poznaniu, przy ul. Karpiej 25A, dla której prowadzona jest księga wieczysta o numerze: PO1P/00129471/6; *[została podpisana umowa przedwstępna sprzedaży, hipoteka będzie ustanowiona w przypadku nie dojścia danej umowy przyrzeczonej do skutku]*

7. Hipoteka na nieruchomości gruntowej stanowiącej własność PBG DOM INVEST X Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością ZŁOTOWSKA 51 S.K.A. położona w Poznaniu przy ul. Pięknej 44, dla której prowadzona jest księga wieczysta o numerze PO1P/00009989/3; *[została podpisana umowa przedwstępna sprzedaży, hipoteka będzie ustanowiona w przypadku nie dojścia umowy przyrzeczonej do skutku]*
8. Hipoteka na nieruchomości gruntowej stanowiącej własność PBG DOM INVEST X Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością ZŁOTOWSKA 51 S.K.A. położona w Poznaniu przy ul. Pięknej 44, dla której prowadzona jest księga wieczysta o numerze PO1P/00274951/6. *[została podpisana umowa przedwstępna sprzedaży, hipoteka będzie ustanowiona w przypadku nie dojścia umowy przyrzeczonej do skutku]*
9. Hipoteka na nieruchomości Emitenta położona w Wysogotowie, przy ul. Skórzewskiej 35, dla której prowadzona jest księga wieczysta o numerze: PO1P/00091909/0; *[hipoteka zostanie ustanowiona przez Emitenta możliwie niezwłocznie]*
10. Hipoteka na nieruchomości Emitenta położona w Wysogotowie ul. Skórzewskiej 35, dla której prowadzona jest księga wieczysta o numerze: PO1P/00218712/9; *[hipoteka zostanie ustanowiona przez Emitenta możliwie niezwłocznie]*
11. Hipoteka na nieruchomości Emitenta położona w Wysogotowie, przy ul. Skórzewskiej 35, dla której prowadzona jest księga wieczysta o numerze: PO1P/00275496/5; *[hipoteka zostanie ustanowiona przez Emitenta możliwie niezwłocznie]*
12. Hipoteka na nieruchomości Emitenta położona w Wysogotowie, przy ul. Skórzewskiej 35, dla której prowadzona jest księga wieczysta o numerze: PO1P/00136241/7; *[hipoteka zostanie ustanowiona przez Emitenta możliwie niezwłocznie]*
13. Hipoteka na nieruchomości Emitenta., położona przy ul. Tamka 16/15 w Warszawie (lokal mieszkalny), dla którego prowadzona jest księga wieczysta o numerze WA4M/00235742/4, *[została podpisana umowa przedwstępna sprzedaży, hipoteka będzie ustanowiona w przypadku nie dojścia umowy przyrzeczonej do skutku]*

CZĘŚĆ F CESJE

1. przelew na zabezpieczenie na rzecz Agenta Zabezpieczenia Obligacji wierzytelności **Górecka Projekt sp. z o.o.** wynikających z umów ubezpieczenia Nieruchomości Obciążanych obciążonych Hipoteką; *[zabezpieczenie będzie mogło zostać ustanowione po spłacie zadłużenia wobec banku finansującego]*
2. przelew na zabezpieczenie na rzecz Agenta Zabezpieczenia Obligacji wierzytelności **PBG DOM Sp. z o.o.** wynikających z umów pożyczek udzielonych na rzecz Górecka Projekt Sp. z o.o.; *[zabezpieczenie będzie mogło zostać ustanowione po spłacie zadłużenia wobec banku finansującego z uwagi na wymóg banku finansującego do podporządkowania udzielonych pożyczek spłacie zobowiązań z tytułu kredytu]*
3. przelew na zabezpieczenie na rzecz Agenta Zabezpieczeń Obligacji wierzytelności **Emitenta** wynikających z Umowy Zobowiązującej do Sprzedaży z dnia 27 lipca 2013r. zawartej z IMIDŻ FINANS GRUP Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością oraz Wschodni Invest Sp. z o.o. *[zabezpieczenie będzie mogło być ustanowione po udzieleniu wymaganych Umową Zobowiązującą do Sprzedaży zgód na dokonanie przelewu wierzytelności przysługujących Emitentowi od IMIDŻ FINANS GRUP Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością]*
4. przelew na zabezpieczenie na rzecz Agenta Zabezpieczeń Obligacji wierzytelności **Wschodni Invest Sp. z o.o.** z Umowy Zobowiązującej do Sprzedaży z dnia 27 lipca 2013r. zawartej z IMIDŻ FINANS GRUP Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością oraz Emitentem *[zabezpieczenie będzie mogło być ustanowione po udzieleniu wymaganych Umową Zobowiązującą do Sprzedaży zgód na dokonanie przelewu wierzytelności przysługujących Wschodni Invest Sp. z o.o. od IMIDŻ FINANS GRUP Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością]*

CZĘŚĆ G OŚWIADCZENIA O PODDANIU SIĘ EGZEKUCJI

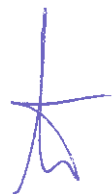
Oświadczenie o poddaniu się egzekucji złożone przez **Górecka Projekt sp. z o.o.** [zabezpieczenie będzie mogło zostać ustanowione po spłacie zadłużenia wobec banku finansującego]

CZĘŚĆ H
ZASTAW REJESTROWY – RACHUNKI BANKOWE

5. zastaw rejestrowy na rachunkach bankowych Górecka Projekt sp. z o.o., na podstawie umowy zastawu rejestrowego zawartej pomiędzy Górecka Projekt sp. z o.o., jako zastawcą, a Agentem Zabezpieczenia Obligacji jako administratorem zastawu; [zabezpieczenie będzie mogło zostać ustanowione po spłacie zadłużenia wobec banku finansującego]
6. zastaw rejestrowy na rachunkach bankowych PBG Dom Invest Limited, na podstawie umowy zastawu rejestrowego zawartej pomiędzy PBG Dom Invest Limited, jako zastawcą, a Agentem Zabezpieczenia Obligacji jako administratorem zastawu; [Spółka nie posiada rachunków w Polsce, tylko na Cyprze. Wymagana umowa wg. prawa cypryjskiego. Zabezpieczenie na gruncie prawa cypryjskiego zostanie ustanowione możliwie niezwłocznie].

**ZAŁĄCZNIK 5 DO WARUNKÓW EMISJI OBLIGACJI
WYCENY**

[załączone, jako odrębne dokumenty]





**Raport z wyceny przedmiotu zastawu
obligacji wyemitowanych przez PBG S.A.
w upadłości układowej**

22 lipca 2015 roku

An independent member firm of
MOORE STEPHENS
Chartered Accountants

DGA Audyt Sp. z o.o. ul. Towarna/4a 35 61-898 Poznań
Kapitał Zakładowy 500 000,00 zł, Sąd Rejonowy w Poznaniu,
XXI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego nr 0000081451

Raport z wyceny przedmiotu zastawu obligacji wyemitowanych przez PBG S.A. w upadłości układowej

Informacje podstawowe

Niniejszy raport („Raport”) zawiera wyniki procedur wykonanych w ramach umowy zawartej pomiędzy PBG S.A. w upadłości układowej, a DGA Audyt Sp. z o.o.

Usługa została wykonana poprzez analizę udostępnionych danych źródłowych oraz przepisów prawnych, mającej na celu wyłącznie udzielenie pomocy odbiorcy Raportu w ocenie realności wyceny przedmiotu zastawu rejestrowego.

Przedmiotem zastawu są:

akcje, udziały, nieruchomości, aktywa (zbiory rzeczy i praw).

Wycenę przeprowadzono na podstawie następujących materiałów:

- Sprawozdania finansowe Spółek, których majątek będzie przedmiotem zabezpieczenia,
- Pakiety konsolidacyjne,
- Zestawienia obrotów i sald,
- Inne informacje dotyczące:
 - ✓ charakterystyki biznesu,
 - ✓ prognoz przychodów i kosztów,
 - ✓ operatów szacunkowych,
 - ✓ umów nabycia gruntów,
 - ✓ umów pożyczek i kredytów.

Cel prac

Przedstawione przez nas wyniki prac mają za zadanie wypełnienie obowiązku spoczywającego na PBG S.A. w upadłości układowej wynikającego z art. 10 ust. 2 ustawy z dnia 29 maja 1995 roku o obligacjach (Dz. U Nr 120 z 2001 roku, poz. 1300 z późn. zmianami), wskazującego, że „(...) w przypadku ustanowienia zastawu lub hipoteki jako zabezpieczenia wierzytelności wynikających z obligacji, emitent zobowiązany jest poddać przedmiot zastawu wycenie przez uprawnionego biegłego (...)”.

Ograniczenia i zastrzeżenia

W trakcie prac nad oszacowaniem wartości poszczególnych pozycji przedmiotu zastawu wykorzystano dostępne dane makroekonomiczne oraz informacje uzyskane od zlecającego i zarządów Spółek. Założono, że wszystkie te informacje są prawdziwe i rzetelne i odzwierciedlają stan faktyczny oraz najlepszą wiedzę Zarządu co do kształtowania się przyszłych relacji finansowych w Grupie Kapitałowej PBG S.A. w upadłości układowej. Generalnym założeniem jest przegłosowanie przez wierzycieli propozycji układowych w kształcie jakim je przedstawiono. Jeżeli propozycje układowe nie zostaną przegłosowane i układ nie uprawomocni się to emisja obligacji nie dojdzie do skutku i bezprzedmiotowa będzie wycena przedmiotu zastawu.

**Raport z wyceny przedmiotu zastawu obligacji
wyemitowanych przez PBG S.A. w upadłości układowej**

Podczas prac opieraliśmy się na nieaudytowanych informacjach. Można to tak określić ponieważ jednostkowe i skonsolidowane sprawozdanie finansowe PBG S.A. w upadłości układowej było poddane badaniu przez biegłego rewidenta jednak firma audytorska odmówiła wydania opinii wydając stanowisko biegłego rewidenta. Główną przyczyną odmowy była niepewność co do losów propozycji układowych, a co za tym idzie istotne zagrożenie co do możliwości kontynuowania przez nią działalności, ze względu na trwające postępowanie upadłościowe. Z uwagi na podejmowane działania przez Zarząd Spółki, które mają na celu doprowadzenie do zawarcia układu z wierzycielami i umożliwienie dalszego funkcjonowania Spółki podjęto decyzję o sporządzeniu sprawozdań finansowych (jednostkowego i skonsolidowanego) przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Grupę w dającej się przewidzieć przyszłości, obejmującej okres 12 kolejnych miesięcy od dnia bilansowego (31 grudnia 2014 r.). Tak sporządzone sprawozdania nie zawierały korekt dotyczących odmiennych zasad wyceny i klasyfikacji aktywów i zobowiązań w przypadku braku kontynuacji działalności. W przypadku braku założenia kontynuacji działalności majątek wyceniany się według wartości likwidacyjnej dla tzw. szybkiej sprzedaży skala tych korekt mogłaby okazać się bardzo duża i trudna do oszacowania stąd decyzja audytora o odmowie wydania opinii.

Część Spółek Grupy nie podlegało badaniu przez biegłego rewidenta i opieraliśmy się na nieaudytowanych informacjach finansowych oraz innych danych otrzymanych od Zarządów i służb księgowych i finansowych. Nasz osąd jest zależny od tego, czy podane informacje były kompletne i dokładne we wszystkich istotnych aspektach. Zgodnie z powszechnie przyjętymi zasadami przy dokonywaniu wycen, zakres naszych prac nie pozwala nam ponosić odpowiedzialności za dokładność i kompletność dostarczonych informacji.

Wycenę sporządzono z należytą rzetelnością, należy jednak zwrócić uwagę na fakt, że wszelkie opracowania dotyczące wyceny podmiotów gospodarczych niosą za sobą ryzyko popełnienia błędu wynikającego z subiektywizmu ocen wprowadzonych przez Wyceniającego bądź też z ocen zawartych w cytowanych materiałach źródłowych, czy też braku wiedzy o zjawiskach i zdarzeniach dotyczących wycenianego podmiotu, a nie przekazanych wyceniającemu w trakcie zbierania materiałów informacyjnych.

Rozważając wyniki naszej wyceny, należy pamiętać, iż nie dokonywaliśmy pełnego zakresu prac o naturze audytu, w odniesieniu do wszelkich informacji, które były dla nas dostępne i były uwzględnione w procesie analizy i wyceny. Do zakresu naszej odpowiedzialności nie należała weryfikacja informacji, publicznie dostępnych lub dostarczonych przez przedstawicieli wycenianych Spółek, dotyczących pośrednio lub bezpośrednio wycenianych aktywów, włączając w to wszelkie informacje finansowe oraz prognozy. W związku z tym na potrzeby sporządzanego raportu założyliśmy, iż otrzymane dane są wystarczająco dokładne i kompletne, by możliwe było sporządzenie wiarygodnej analizy i wyceny.

Niniejsze opracowanie stanowi całość i żadna z jego części lub stron nie może być interpretowana bez przeczytania całości, a zwłaszcza jego ograniczeń i zastrzeżeń.

Wycenę sporządzono w tysiącach złotych (tys. zł), chyba że inaczej zaznaczono w treści opracowania.

Wyczenia przeprowadzono z pełną dokładnością arkusza kalkulacyjnego, dlatego mogą wystąpić pewne rozbieżności w tabelach prezentujących rezultaty kalkulacji wynikające z zaokrąglenia, które nie mają wpływu na poprawność oszacowanych wartości zabezpieczeń.

Majątek będący przedmiotem zastawu należy do Spółek z Grupy Kapitałowej PBG S.A. w upadłości układowej, w większości do jej Spółki zależnej PBG Dom Sp. z o.o. Na następnej stronie przedstawiono schemat powiązań w Grupie kapitałowej PBG S.A.

Raport z wyceny przedmiotu zastawu obligacji
wyemitowanych przez PBG S.A. w upadłości układowej

Spółki Grupy Kapitałowej PBG według stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku:

Nazwa Spółki	Siedziba	Przedmiot zastawu	Procentowy udział w kapitale	Spółka jest w upadłości	Spółka badana przez podmioty nadzoru (zgodnie z art. 100 § 1 pkt 1 U.K.)
PBG SA w upadłości układowej	ul. Skórzewska 35, Wysogotowo 62 – 081 Przeźmierowo POLSKA	Działalność w zakresie inżynierii i związane z nią doradztwo techniczne PKD 7112.Z	-	TAK	Badana przez: Ernst & Young Audyt Polska Sp. z o.o. Sp. k.
PBG Avetia Sp. z o.o.	ul. Skórzewska 35, Wysogotowo 62 – 081 Przeźmierowo POLSKA	Reprodukcja zapisanych nośników informacji PKD 18.20.Z	99,90%	NIE	Nie dotyczy
Brokam Sp. z o.o.	ul. Skórzewska 35, Wysogotowo 62 – 081 Przeźmierowo POLSKA	Wydobywanie kamieni ozdobnych oraz kamienia dla potrzeb budownictwa, skal wapiennych, gipsu, kredy i łupków PKD 08.11.Z	100,00%	TAK	NIE
PBG Dom Sp. z o.o.	ul. Skórzewska 35, Wysogotowo 62 – 081 Przeźmierowo POLSKA	Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek PKD 68.10.Z Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi PKD 68.20.Z	100,00%	TAK	Badana przez: Ernst & Young Audyt Polska Sp. z o.o. Sp. k.
PBG Erigo Sp. z o.o.	ul. Skórzewska 35, Wysogotowo 62 – 081 Przeźmierowo POLSKA	Działalność firm centralnych (Head Offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych PKD 70.10.Z	100,00%	TAK	NIE
Górecka Projekt Sp. z o.o.	ul. Skórzewska 35, Wysogotowo 62 – 081 Przeźmierowo POLSKA	Realizacja projektów budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków PKD 41.10.Z Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi PKD 68.20.Z	100,00%	TAK	Badana przez: Ernst & Young Audyt Polska Sp. z o.o. Sp. k.
PBG Dom Invest Limited	4 Afentrikas, Afentrika Court Office 2 P.C. 6018 Larnaka Cypr	Posiadanie aktywów inwestycyjnych	100,00%	TAK	NIE
Erigo I Sp. z o.o.	ul. Skórzewska 35, Wysogotowo 62 – 081 Przeźmierowo POLSKA	Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek PKD 68.10.Z	100,00%	NIE	Nie dotyczy

**Raport z wyceny przedmiotu zastawu obligacji
wyemitowanych przez PBG S.A. w upadłości układowej**

Erigo II Sp. z o.o.	ul. Skórzewska 35, Wysogotowo 62 – 081 Przeźmierowo POLSKA	Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek PKD 68.10.Z	100,00%	NIE	Nie dotyczy
Erigo III Sp. z o.o.	ul. Skórzewska 35, Wysogotowo 62 – 081 Przeźmierowo POLSKA	Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek PKD 68.10.Z	100,00%	NIE	Nie dotyczy
Erigo IV Sp. z o.o.	ul. Skórzewska 35, Wysogotowo 62 – 081 Przeźmierowo POLSKA	Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek PKD 68.10.Z	100,00%	NIE	Nie dotyczy
Erigo V Sp. z o.o.	ul. Skórzewska 35, Wysogotowo 62 – 081 Przeźmierowo POLSKA	Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek PKD 68.10.Z	100,00%	NIE	Nie dotyczy
Erigo IV Sp. z o.o. SKA (dawniej: SMIP Investment Sp. z o.o. w organizacji SKA)	ul. Skórzewska 35, Wysogotowo 62 – 081 Przeźmierowo POLSKA	Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek PKD 68.10.Z	100,00%	NIE	Nie dotyczy
PBG Erigo Projekt Sp. z o.o. Ecoria II SKA	ul. Skórzewska 35, Wysogotowo 62 – 081 Przeźmierowo POLSKA	Realizacja projektów budowlanych związanych ze wznoszeniem budynek PKD 41.10.Z	100,00%	TAK	<u>Przebieg dla celów konsolidacji:</u> Ernst & Young Audyt Polska Sp. z o.o. Sp. k.
PBG Dom Invest X Sp. z o.o. Invest I SKA	ul. Skórzewska 35, Wysogotowo 62 – 081 Przeźmierowo POLSKA	Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek PKD 68.10.Z Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi PKD 68.20.Z	100,00%	TAK	<u>Przebieg dla celów konsolidacji:</u> Ernst & Young Audyt Polska Sp. z o.o. Sp. k.
PBG Dom Invest X Sp. z o.o. Złotowska 51 SKA	ul. Skórzewska 35, Wysogotowo 62 – 081 Przeźmierowo POLSKA	Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek PKD 68.10.Z	100,00%	TAK	NIE
PBG Erigo Projekt Sp. z o.o. Quadro House SKA	ul. Skórzewska 35, Wysogotowo 62 – 081 Przeźmierowo POLSKA	Realizacja projektów budowlanych związanych ze wznoszeniem budynek PKD 41.10.Z	100,00%	TAK	<u>Przebieg dla celów konsolidacji:</u> Ernst & Young Audyt Polska Sp. z o.o. Sp. k.
PBG Erigo Projekt Sp. z o.o. Sizeszyn SKA	ul. Skórzewska 35, Wysogotowo 62 – 081 Przeźmierowo POLSKA	Realizacja projektów budowlanych związanych ze wznoszeniem budynek PKD 41.10.Z	100,00%	TAK	<u>Przebieg dla celów konsolidacji:</u> Ernst & Young Audyt Polska Sp. z o.o. Sp.
PBG Dom Invest X Sp. z o.o.	ul. Skórzewska 35, Wysogotowo 62 – 081 Przeźmierowo POLSKA	Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek PKD 68.10.Z	100,00%	NIE	Nie dotyczy

Raport z wyceny przedmiotu zastawu obligacji
wyemitowanych przez PBG S.A. w upadłości układowej

PBG Erigo Projekt Sp. z o.o.	ul. Skórzewska 35, Wysogotowo 62 – 081 Przeźmierowo POLSKA	Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek PKD 68.10.Z	100,00%	NIE	Nie dotyczy
PBG Erigo Finance Sp. z o.o.	ul. Skórzewska 35, Wysogotowo 62 – 081 Przeźmierowo POLSKA	Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek PKD 68.10.Z	100,00%	NIE	Nie dotyczy
PBG Erigo Projekt Sp. z o.o. Płatni Hotel SKA	ul. Skórzewska 35, Wysogotowo 62 – 081 Przeźmierowo POLSKA	Hotele i podobne obiekty zakwaterowania PKD 55.10.Z	100,00%	TAK	<u>Przebieg dla celów konsolidacji:</u> Ernst & Young Audyt Polska Sp. z o.o. Sp. K
PBG Erigo Projekt Sp. z o.o. Mała Hotel SKA	ul. Skórzewska 35, Wysogotowo 62 – 081 Przeźmierowo POLSKA	Hotele i podobne obiekty zakwaterowania PKD 55.10.Z	100,00%	TAK	NIE
Ecoria Sp. z o.o.	ul. Skórzewska 35, Wysogotowo 62 – 081 Przeźmierowo POLSKA	Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek PKD 68.10.Z	100,00%	TAK	NIE
Wschodni Invest Sp. z o.o.	ul. Mazowiecka 42, 60 – 623 Poznań POLSKA	Pozostałe pośrednictwo pieniężne PKD 64.19.Z	100,00%	TAK	NIE
Energopol Ukraina SA	ul. Kondratyuka 1, 04201 Kijów UKRAJINA	Prowadzenie robót budowlano-montażowych	49,00%	TAK	<u>Badana przez:</u> OLGA Audyt
PBG Ukraina Publiczna Spółka Akcyjna	ul. Kondratyuka 1, 04201 Kijów UKRAJINA	Budownictwo budynków i innych budowli, montaż i instalacja konstrukcji prefabrykowanych, montaż konstrukcji metalowych, organizacja budownictwa obiektów nieruchomości w celu sprzedaży i wynajmu; działalność w sferze inżynieringu.	100,00%	NIE	Nie dotyczy
PBG Operator Sp. z o.o.	ul. Skórzewska 35, Wysogotowo 62 – 081 Przeźmierowo POLSKA	Pozostałe formy udzielania kredytów PKD 64.92.Z	100,00%	NIE	Nie dotyczy
PBG oil and gas Sp. z o.o.	ul. Skórzewska 35, Wysogotowo 62 – 081 Przeźmierowo POLSKA	Wydobywanie kamieni ozdobnych oraz kamienia dla potrzeb budownictwa, skal wapiennych, gipsu, kredy i tynków PKD 08.11.Z	25,00%	TAK	<u>Badania:</u> DGA Audyt Spółka z o.o.

Raport z wyceny przedmiotu zastawu obligacji
wyemitowanych przez PBG S.A. w upadłości układowej

Bathrex Sp. z o.o.	ul. Słodowa 35, Wysogotowo 62-061 Przeźmierowo POLSKA	Wydobywanie kamieni cennych oraz kamienia dla potrzeb budowlanych, alabasteru, wapieni, gipsu, kwasu tlenowego PKD 08.11.Z	100,00%	TAK	NIE
Mullares Trading Company Limited	Kofaid Pantelaki 1, Kokkinaldes Building, 3rd floor, 1010 Nicosia CYPR	Przeładunki papierów wartościowych	100,00%	NIE	Nie dotyczy
RAFAKO SA	ul. Łąkowa 33, 47-400 Racibórz, POLSKA	Produkcja generatorów pary z wykorzystaniem do centralnego ogrzewania grzejną wodą (25.30.Z)	61,01%	NIE	Nie dotyczy
PPH SA Mikołów	ul. Towarowa 11, 43-180 Mikołów, POLSKA	Produkcja pleców, pleśniak i palników plecowych (28.21.Z)	50,14%	NIE	Nie dotyczy
PALSERWIS Sp. z o.o.	ul. Towarowa 11, 43-180 Mikołów, POLSKA	Produkcja pleców, pleśniak i palników plecowych (28.21.Z)	50,14%	NIE	Nie dotyczy
POL - DOM Sp. z o.o.	ul. Barłowa 1, 47-400 Racibórz, POLSKA	Obługa nieruchomości na własny rachunek (68.32.Z)	61,01%	NIE	Nie dotyczy
Rafako Engineering Sp. z o.o.	ul. Łąkowa 33, 47-400 Racibórz, POLSKA	Działalność w zakresie projektowania budowlanego, urbanistycznego, technologicznego (71.12.Z)	61,01%	NIE	Nie dotyczy
ENERGOTECHNIKA Engineering Sp. z o.o.	ul. Łąkowa 33, 47-400 Racibórz, POLSKA	Działalność w zakresie projektowania budowlanego, urbanistycznego, technologicznego (71.12.Z)	50,93%	NIE	Nie dotyczy
RAFAKO ENGINEERING SOLUTION Sp. z o.o.	Belgrad SERBIA	Działalność w zakresie projektowania technologicznego łącznie z doradztwem i opracowaniem projektu dla budownictwa, przemysłu i podroty środków (74.20.Z)	46,88%	NIE	Nie dotyczy
Rafako Hungary Kft.	Budapest, WĘGRY	Montaż urządzeń w przemysle energetycznym i chemicznym	81,01%	NIE	Nie dotyczy
ENERTRK Sp. z o.o.	ul. Łąkowa 33, 47-400 Racibórz, POLSKA	Realizacja projektów budowlanych oraz związanych z budową drog i autostrad, dróg szynowych i kolei podziemnej, mostów i tuneli, działalność w zakresie inżynierii i dostarczanie technicznego i materiałowego, produkcja, naprawa i konserwacja maszyn i urządzeń, wytworzenie, przekazywanie i handel energii elektrycznej.	61,01%	NIE	Nie dotyczy

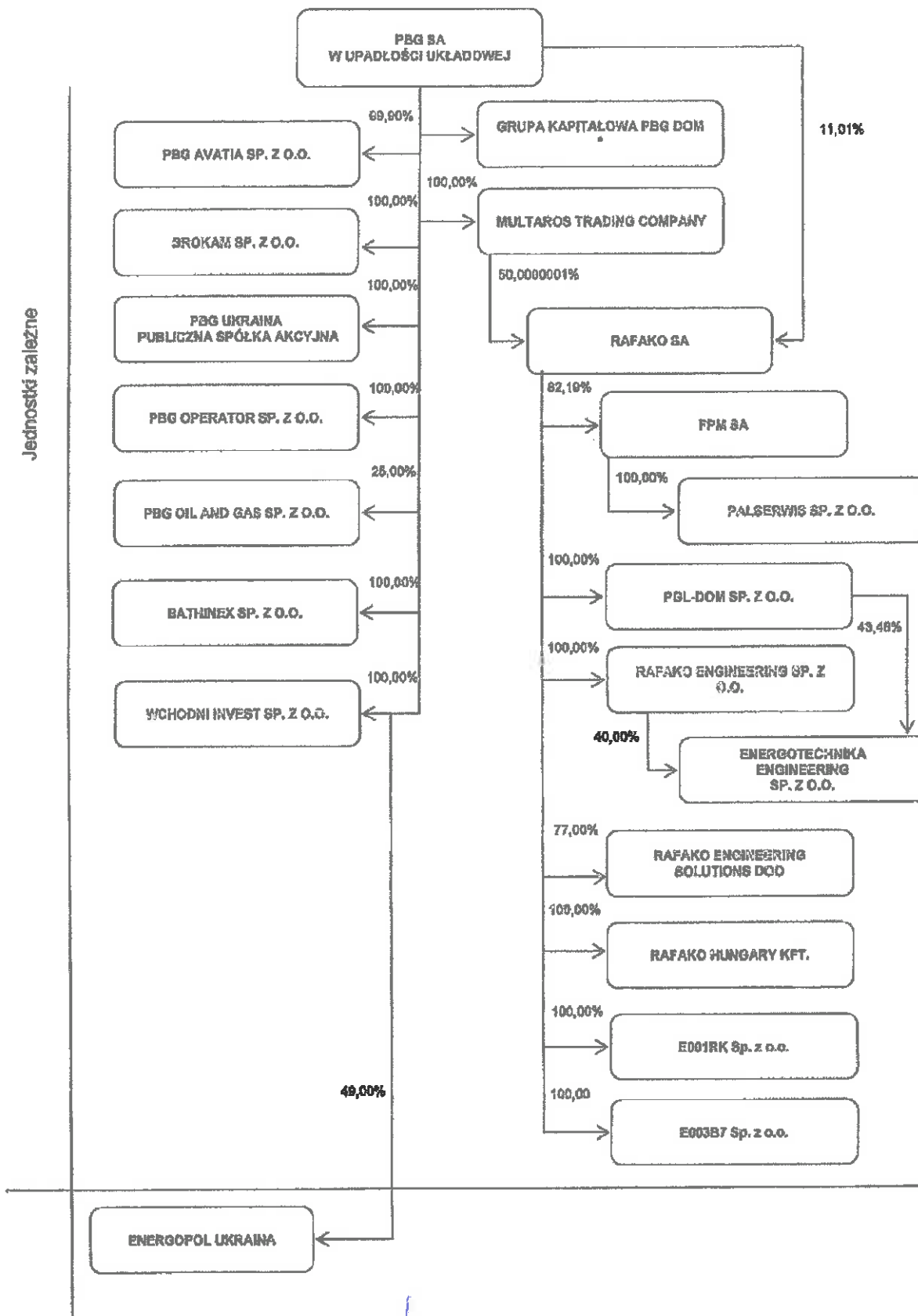
**Raport z wyceny przedmiotu zastawu obligacji
wyemitowanych przez PBG S.A. w upadłości układowej**

E003B7 Sp. z o.o.	ul. Łąkowa 33, 47-400 Racibórz, POLSKA	Realizacja projektów budowlanych, działalność w zakresie doradztwa i projektowania budowlanego, inżynierskiego i technologicznego	61,01%	NIE	Nie dotyczy
-------------------	---	--	--------	-----	-------------

Wszystkie podmioty wymienione w powyższej tabeli, za wyjątkiem Energopól Ukraina SA (poz. 26) oraz FPM SA (poz. 33) i PALSERWIS Sp. z o.o. (poz. 34), są jednostkami zależnymi objętymi konsolidacją metodą pełną. Energopól Ukraina SA ujęta jest jako wspólne przedsięwzięcie, zgodnie z wytycznymi MSSF 11.

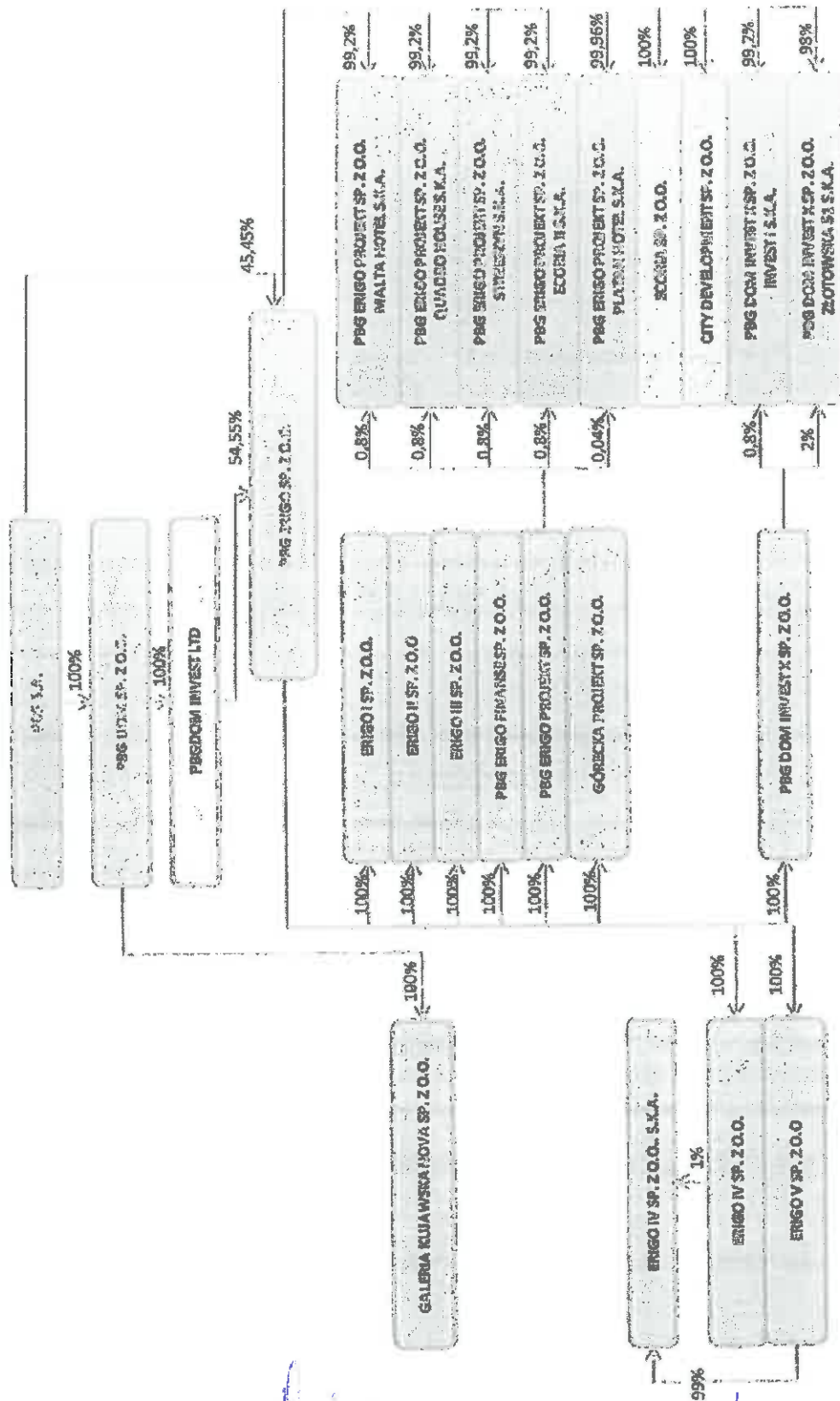
Aktywa i zobowiązania Spółek: FPM SA i jej Spółki zależnej - PALSERWIS Sp. z o.o. (ze względu na zawarcie w dniu 30 grudnia 2014 roku przedwstępnej umowy sprzedaży akcji Spółki FPM SA) zostały zaprezentowane odpowiednio w pozycjach: Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży i Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży.

1.1.1 CHEMAT GRUPY KAPITAŁOWEJ NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2014 ROKU



Raport z wyceny przedmiotów zastawu obligacji
wyemitowanych przez PBG S.A. w upadłości układowej

Stanna 28.04.2015



DGA Audyt Sp. z o.o.

Raport z wyceny przedmiotu zastawu obligacji
wymierzonych przez PBG S.A. w upadłości układowej

ZBIORCZE ZESTAWIENIE PRZEDMIOTU ZASTAWU WRAZ Z WYCENĄ

Nazwa spółki	Suma aktywów	Korekty do zbioru rzeczy i praw	Kwota zabezpieczenia wierzycelności na zbiorze rzeczy i praw	Kapitał własny	Korekty wartości aktywów	Kwota zabezpieczenia wierzycelności na udziałach (Kapitał własny po korektach)	Pożyczki od spółek Grupy	Skorygowane aktywa netto powiększone o pożyczki od Spółek Grupy
Ecoria II Sp. z o.o.	12 131	-11 858	273	662	-11 858	0	11 454	258
Invest I	17 584	-15 741	1 843	-9 464	-15 741	0	26 698	1 493
Platan Hotel	36 755	-33 714	3 041	1 212	-33 714	0	34 527	2 025
Malta Hotel	16 489	-16 359	130	94	-16 359	0	16 392	127
PBG Erigo Projekt Sp. z o.o.	xxx	xxx	xxx	-36	152	116	48	164
Ecoria Sp. z o.o.	5 661	-5 484	177	-307	-5 484	0	5 613	-178
Złotowska 51	xxx	xxx	xxx	4 201	212	4 413	0	4 413
Quadro House	xxx	xxx	xxx	828	421	1 249	0	1 249
Strzeszyn	26 805	-26 748	57	-108	-26 748	0	26 910	54
Górecka Projekt	119 508	-115 430	4 078	11 429	-115 430	0	47 398	-56 603
PBG Dom	198 528	-188 138	10 390	-145 589	-188 138	0	336 144	2 417
PBG Erigo	15 003	-12 598	2 405	4 693	-12 598	0	9 818	1 913
PBG Dom Invest Ltd	xxx	xxx	xxx	5 610	8 490	14 100	230	14 330
PBG Oil & Gas	xxx	xxx	xxx	9 788	0	9 788	0	9 788
akcje Rafako	xxx	xxx	xxx	0	0	414 044		414 044
Brokam	11 500	0	11 500	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx
Bathinex	11 500	0	11 500	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx
PBG Dom Invest X sp. z o.o.	xxx	xxx	xxx	-67	-36	0	205	102
Wschodni Invest	36 156		36 156	3 431		3 431		3 431
PBG S.A. w upadłości układowej	1 118 988	-922 720	196 268	xxx	xxx	xxx		

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 31.12.2014 ROKU PBG S.A.

Wyszczególnienie	MSSF na dzień 31.12.2014	MSSF na dzień 31.12.2013
Aktywa		
Aktywa trwałe	815 390	936 651
Wartości niematerialne	1 776	4 933
Rzeczowe aktywa trwałe	58 194	63 828
Nieruchomości inwestycyjne	33 306	41 875
Inwestycje długoterminowe	7 577	7 577
Inwestycje w jednostkach zależnych	563 029	563 029
Należności	24 137	27 566
Pożyczki udzielone	127 213	226 740
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	31	849
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	127	254
Aktywa obrotowe	303 598	366 123
Zapasy	1 514	935
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną	57 709	17 483
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	58 823	111 069
Pożyczki udzielone	142 814	132 932
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	40 421	99 806
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 325	1 838
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	992	2 060
Aktywa razem	1 118 988	1 302 774

Wyszczególnienie	MSSF na dzień 31.12.2014	MSSF na dzień 31.12.2013
Pasywa		
Kapitał własny	(982 631)	(928 173)
Kapitał podstawowy	14 295	14 295
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	733 348	733 348
Pozostałe kapitały	547 868	547 868
Zysk (straty) zatrzymane:	(2 278 142)	(2 223 684)
- zysk (strata) z lat ubiegłych	(2 223 684)	(2 352 342)
- zysk (strata) netto bieżącego roku przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	(54 458)	128 658
Zobowiązania	2 101 619	2 230 947
Zobowiązania długoterminowe	367 514	460 620
Leasing finansowy	4 522	5 172
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	164	201
Pozostałe rezerwy długoterminowe	361 644	453 860
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 184	1 387
Zobowiązania krótkoterminowe	1 734 105	1 770 327
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	1 208 814	1 233 209
Leasing finansowy	651	676
Pochodne instrumenty finansowe	-	641
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	486 433	472 858
Zobowiązania z tytułu umów o usługę budowlaną	136	24 579
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	2 406	2 731
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	35 315	35 184
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	350	449
Pasywa razem	1 118 988	1 302 774

Zestawienie aktywów po wyłączeniu aktywów związanych z kontraktem LNG, aktywów zastawionych oraz nieruchomości inwestycyjnych oraz gruntów i budynków wchodzących w skład rzeczowych aktywów trwałych i środków pieniężnych.

Wyszczególnienie		MSSF na dzień 31.12.2014
Aktywa		
Aktywa trwałe		55 298
Wartość firmy		-
Wartości niematerialne		1 776
Rzeczowe aktywa trwałe		9 851
Nieruchomości inwestycyjne		-
Inwestycje długoterminowe		7 577
Inwestycje w jednostkach zależnych		11 800
Należności		24 137
Pożyczki udzielone		-
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe		31
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		126
Aktywa obrotowe		140 970
Zapasy		737
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną		39 139
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności		45 759
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		-
Pożyczki udzielone		53 018
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		-
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe		1 325
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży		992
Aktywa razem		196 268

	tys. zł
Wartość majątku PBG S.A.	1 118 988
KOREKTA wartości rzeczy i praw	-922 720
Kwota zabezpieczenia wierzytelności na zbiorze rzeczy i praw	196 268

Zastaw rejestrowy ustanowiony na 4.000 akcji serii A w PBG Erigo Projekt sp. z o.o. Ecoria II spółce komandytowo-akcyjnej pomiędzy PBG Erigo Projekt sp. z o.o. jako zastawcą a Agentem Zabezpieczenia Obligacji jako administratorem zastawu.

Zastaw rejestrowy ustanowiony na 1.000 akcji serii A w PBG Erigo Projekt sp. z o.o. Ecoria II spółce komandytowo-akcyjnej pomiędzy PBG Erigo sp. z o.o. jako zastawcą a Agentem Zabezpieczenia Obligacji jako administratorem zastawu.

Zastaw rejestrowy ustanowiony na 495.000 akcji serii B w PBG Erigo Projekt sp. z o.o. Ecoria II spółce komandytowo-akcyjnej pomiędzy PBG Erigo sp. z o.o. jako zastawcą a Agentem Zabezpieczenia Obligacji jako administratorem zastawu.

Przedmiotem działalności jako spółki celowej (SPV – z ang. Special Purpose Vehicle), jest przede wszystkim realizacja przedsięwzięcia deweloperskiego, związanego z budową kolejnych etapów „Osiedla Ecoria” przy ulicy Karpiń w Poznaniu.

Spółka posiada na własność grunty w Poznaniu, przy ulicy Karpiń, przeznaczone do budowy mieszkań w zabudowie wielorodzinnej na sprzedaż, w ramach budowy kolejnych etapów inwestycji pn. Ecoria. Projekt kolejnych etapów pozostaje nadal w fazie tzw. przygotowania produkcji (nie rozpoczęła się stricte budowa) oraz równolegle Spółka, w ramach przyjętej strategii dezinwestycji w GKPBG, optymalizuje posiadane grunty wystawiając je na sprzedaż (częściowa sprzedaż gruntu w 2014r.)

Lp	Wyszczególnienie	nr ewid	M.KW. DZIAŁEK	Wycena Knight Frank z 09/14 tys zł	zł ZA 1.M.KW. DZIAŁKI
1	DZIAŁKA NIEZABUDOWANA	29/71	4 009	1 870	466
2	DZIAŁKA NIEZABUDOWANA	29/21	4 045	2 330	576
3	DZIAŁKA NIEZABUDOWANA	29/22	3 996	2 300	576
	RAZEM		12 050	6 500	539

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 31.12.2014 ROKU PBG ERIGO
PROJEKT Sp. z o.o. ECORIA II SKA

Wyszczególnienie	MSSF na dzień 31.12.2014	MSSF na dzień 31.12.2013
Aktywa		
Aktywa trwałe		
Wartość firmy	-	-
Wartości niematerialne	-	-
Rzeczowe aktywa trwałe	-	-
Nieodnawialne zasoby naturalne	-	-
Nieruchomości inwestycyjne	-	-
Inwestycje długoterminowe	-	-
Inwestycje w jednostkach zależnych	-	-
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	-	-
Inwestycje we wspólnych przedsięwzięciach	-	-
Należności	-	-
Pożyczki udzielone	-	-
Pochodne instrumenty finansowe	-	-
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	-	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	-	-
Aktywa obrotowe	12 131	17 288
Zapasy	11 779	17 215
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	55	51
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	213	-
Pożyczki udzielone	-	-
Pochodne instrumenty finansowe	-	-
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	79	19
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5	3
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-	-
Aktywa razem	12 131	17 288

Wyszczególnienie	MSSF na dzień 31.12.2014	MSSF na dzień 31.12.2013
Pasywa	660	178
Kapitał własny	660	178
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	660	178
Kapitał podstawowy	50	50
Akcje / udziały własne	-	-
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	-	-
Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających przepływy	-	-
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	-	-
Pozostałe kapitały	128	68
Zysk (strata) zatrzymane:	482	60
- zysk (strata) z lat ubiegłych	-	-
- zysk (strata) netto bieżącego roku przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	482	60
Udziały niekontrolujące	-	-
Zobowiązania	11 471	17 110
Zobowiązania długoterminowe	-	-
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	-	-
Leasing finansowy	-	-
Pochodne instrumenty finansowe	-	-
Pozostałe zobowiązania	-	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	-	-
Pozostałe rezerwy długoterminowe	-	-
Dotacje rządowe	-	-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe	11 471	17 110
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	11 456	17 082
Leasing finansowy	-	-
Pochodne instrumenty finansowe	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	17	28
Zobowiązania z tytułu umowy o usługę budowlaną	-	-
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	-
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	-	-
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	-	-
Dotacje rządowe	-	-
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	-	-
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży	-	-
Pasywa razem	12 131	17 288

W związku z tym, że wartość gruntu według wyceny firmy Knight Frank wynosi 6 500 tys. zł, a wykazano je w bilansie w zapasach w kwocie 11 779 tys. zł skorygowano wartość zabezpieczenia o różnicę.

Podano także kwotę skorygowanych aktywów netto dodano do nich wartość pożyczek z grupy, ponieważ potraktowano je jako kapitały ponieważ w przypadku upadłości są traktowane tak jak kapitały -- spłacane na końcu.

ECORIA II	tys. zł
Suma aktywów	12 131
Korekty do zbioru rzeczy i praw	-11 858
Kwota zabezpieczenia wierzytelności na zbiorze rzeczy i praw	273
Kapitał własny	662
Korekty wartości aktywów	-5 279
Kwota zabezpieczenia wierzytelności na udziałach (Kapitał własny)	0
Pożyczki od spółek Grupy	11 454
Skorygowane aktywa netto powiększone o pożyczki od Spółek Grupy	6 837

Ponieważ po uwzględnieniu korekty wartości aktywów, kapitały własne okazały się ujemne jako kwotę zabezpieczenia wierzytelności na udziałach podano 0 zł.

Zastaw rejestrowy ustanowiony na 4.000 akcji serii A w PBG Dom Invest X sp. z o.o. Invest I spółce komandytowo-akcyjnej pomiędzy PBG Dom Invest X sp. z o.o. jako zastawcą a Agentem Zabezpieczenia Obligacji jako administratorem zastawu.

Zastaw rejestrowy ustanowiony na 1.000 akcji serii A w PBG Dom Invest X sp. z o.o. Invest I spółce komandytowo-akcyjnej pomiędzy PBG Erigo sp. z o.o. jako zastawcą a Agentem Zabezpieczenia Obligacji jako administratorem zastawu.

Zastaw rejestrowy ustanowiony na 486.000 akcji serii B w PBG Dom Invest X sp. z o.o. Invest I spółce komandytowo-akcyjnej pomiędzy PBG Erigo sp. z o.o. jako zastawcą a Agentem Zabezpieczenia Obligacji jako administratorem zastawu.

Spółka historycznie realizowała dwa projekty wynajmu i sprzedaży mieszkań, posiadając w portfolio 116 jednostek mieszkalnych i 100 miejsc postojowych w podziemnych halach garażowych w inwestycji Platan Complex w Świnoujściu.

Na dzień bilansowy 31.12.2014r. Spółka posiadała 95 miejsc postojowych i 38 jednostek mieszkalnych wykorzystywanych w usłudze wynajmu dla PBG S.A. w upadłości układowej (podmiot z konsorcjum budowy terminalu LNG). Średnio w miesiącu najem dotyczy od 20-25 jednostek mieszkalnych a pozostałe mieszkania wystawione są do sprzedaży.

PBG DOM INVEST X SP. Z O.O. INVEST I S.K.A.

Wykazanie	Powierzchnia w m. kw	Cena za motr w zł netto	Wartość w tys. zł
PLAN na 31.12.2014			
Mieszkania	2 217	5 800	12 856
lokale użytkowe			0
garaże.	95	12 000	1 140
Inne			0
Razem	2 312		13 996
SPRZEDANO do końca kwietnia 2015			
Mieszkania	119	5 943	706
lokale użytkowe			0
garaże.	0	0	0
Inne			0
Razem	119	5 943	706
POZOSTAŁO SPRZEDAŻY			
Mieszkania	2 098	5 800	12 167
lokale użytkowe	0		0
garaże.	95	12 000	1 140
Inne	0		0
Razem	2 193		13 307

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 31.12.2014 ROKU
PBG DOM INVEST X Sp. z o.o., INVEST I S.K.A.

Wyszczególnienie	MSSF na dzień 31.12.2014	MSSF na dzień 31.12.2013
Aktywa		
Aktywa trwałe	14 739	23 674
Wartość firmy	-	-
Wartości niematerialne	-	3
Rzeczowe aktywa trwałe	812	1 184
Nieodnawialne zasoby naturalne	-	-
Nieruchomości inwestycyjne	13 927	22 487
Inwestycje długoterminowe	-	-
Inwestycje w jednostkach zależnych	-	-
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	-	-
Inwestycje we wspólnych przedsięwzięciach	-	-
Należności	-	-
Pożyczki udzielone	-	-
Pochodne instrumenty finansowe	-	-
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	-	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	-	-
Aktywa obrotowe	2 845	13 185
Zapasy	-	-
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	1 020	1 408
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	-
Pożyczki udzielone	-	11 321
Pochodne instrumenty finansowe	-	-
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 814	420
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	11	37
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-	-
Aktywa razem	17 584	36 860

Wyszczególnienie	MSSF na dzień 31 12 2014
Pasywa	
Kapitał własny	(9 484)
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	(9 464)
Kapitał podstawowy	50
Akcje / udziały własne	-
Kapitał z emisji akcji powyżej ich w wartości nominalnej	-
Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających przepływy	-
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	-
Pozostałe kapitały	6 350
Zyski (straty) zatrzymane	(15 864)
- zysk (strata) z lat ubiegłych	(14 750)
- zysk (strata) netto bieżącego roku przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	(1 106)
Udziały niekontrolujące	-
Zobowiązania	27 048
Zobowiązania długoterminowe	-
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	-
Leasing finansowy	-
Pochodne instrumenty finansowe	-
Pozostałe zobowiązania	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	-
Pozostałe rezerwy długoterminowe	-
Dotacje rządowe	-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	-
Zobowiązania krótkoterminowe	27 048
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	26 688
Leasing finansowy	-
Pochodne instrumenty finansowe	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	222
Zobowiązania z tytułu umów o usługę budowlaną	-
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	-
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	-
Dotacje rządowe	-
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	128
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży	-
Pasywa razem	17 584

Ponieważ przewidywane wpływy ze sprzedaży mieszkań są większe od ich wyceny w bilansie stąd nie proponujemy korekt wartości zabezpieczenia.

Invest 1	tyś. zł
Suma aktywów	17 584
Korekty do zbioru rzeczy i praw	-15 741
Kwota zabezpieczenia wierzytelności na zbiorze rzeczy i praw	1 843
Kapitał własny	-9 464
Korekty wartości aktywów	0
Kwota zabezpieczenia wierzytelności na udziałach (Kapitał własny)	0
Pożyczki od spółek Grupy	26 698
Skorygowane aktywa netto powiększone o pożyczki od Spółek Grupy.	17 254

Zastaw rejestrowy ustanowiony na 25.000 akcji serii A w PBG Dom Invest X sp. z o.o. Złotowska 51 spółce komandytowo-akcyjnej pomiędzy PBG Dom Invest X sp. z o.o. jako zastawcą a Agentem Zabezpieczeń jako administratorem zastawu.

Zastaw rejestrowy ustanowiony na 6.250 akcji serii A w PBG Dom Invest X sp. z o.o. Złotowska 51 spółce komandytowo-akcyjnej pomiędzy PBG Erigo sp. z o.o. jako zastawcą a Agentem Zabezpieczeń jako administratorem zastawu.

Zastaw rejestrowy ustanowiony na 1.218.750 akcji serii B w PBG Dom Invest X sp. z o.o. Złotowska 51 spółce komandytowo-akcyjnej pomiędzy PBG Erigo sp. z o.o. jako zastawcą a Agentem Zabezpieczeń jako administratorem zastawu.

Pierwotnie Spółka została powołana do realizacji projektu polegającego na budowie mieszkań na sprzedaż - osiedle mieszkaniowe w Poznaniu (ul. Złotowska 51), ostatnie mieszkanie sprzedano w pierwszym kwartale 2013 r. (inwestycja zakończona).

Spółka obecnie prowadzi wynajem mieszkań w Świnoujściu - 22 szt. mieszkań, dla TECHNINT (podmiot z konsorcjum budowy terminalu LNG), w formie wynajmu długoterminowego. Mieszkania są udostępnione Spółce w ramach leasingu finansowego z SGB.

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 31.12.2014 ROKU
PBG DOM INVEST X Sp. z o.o. ŻŁOTOWSKA 51 SKA

Wyszczególnienie	MSSF na dzień 31.12.2014	MSSF na dzień 31.12.2013
Aktywa		
Aktywa trwałe	6 404	6 404
Wartość firmy	-	-
Wartości niematerialne	-	-
Rzeczowe aktywa trwałe	-	-
Nieodnawialne zasoby naturalne	-	-
Nieruchomości inwestycyjne	6 404	6 404
Inwestycje długoterminowe	-	-
Inwestycje w jednostkach zależnych	-	-
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	-	-
Inwestycje we wspólnych przedsięwzięciach	-	-
Należności	-	-
Pożyczki udzielone	-	-
Pochodne instrumenty finansowe	-	-
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	-	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	-	-
Aktywa obrotowe	822	8 484
Zapasy	497	1 945
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	165	750
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	21	-
Pożyczki udzielone	-	5 545
Pochodne instrumenty finansowe	-	-
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	130	241
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	9	3
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-	-
Aktywa razem	7 226	14 888

Wyszczególnienie	MSSF na dzień 31.12.2014	MSSF na dzień 31.12.2013
Pasywa		
Kapitał własny	4 201	4 180
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	4 201	4 180
Kapitał podstawowy	125	125
Akcje / udziały własne	-	-
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	-	-
Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających przepływy	-	-
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	-	-
Pozostałe kapitały	4 025	2 476
Zysk (strata) zatrzymane:	51	1 549
- zysk (strata) z lat ubiegłych	-	-
- zysk (strata) netto bieżącego roku przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	51	1 549
Udziały niekontrolujące	-	-
Zobowiązania	3 025	10 738
Zobowiązania długoterminowe	2 639	2 822
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	-	-
Leasing finansowy	2 460	2 822
Pochodne instrumenty finansowe	-	-
Pozostałe zobowiązania	-	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	179	-
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	-	-
Pozostałe rezerwy długoterminowe	-	-
Dotacje rządowe	-	-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe	366	7 916
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	-	7 333
Leasing finansowy	362	341
Pochodne instrumenty finansowe	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	24	242
Zobowiązania z tytułu umowy o usługę budowlaną	-	-
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	-
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	-	-
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	-	-
Dotacje rządowe	-	-
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	-	-
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży	-	-
Pasywa razem	7 226	14 888

Przychody z tytułu uzyskiwanych czynszów wystarczają na pokrycie rat leasingowych i innych kosztów. W miarę zmniejszania się liczby wynajmowanych mieszkań w związku z kończeniem inwestycji „Gazoport” poszczególne mieszkania będą wycofywane z wynajmu i przeznaczane na sprzedaż. Proponujemy korektę na plus ponieważ w bilansie wyceniono mieszkania według wartości z umowy leasingowej z 2013 roku. We wrześniu 2014 roku firma Knight Frank przeprowadziła wycenę mieszkań i ich wartość okazała się wyższa od wykazanej w bilansie. Dotychczas mieszkania zostały sprzedane za cenę wyższą od wyceny Knight Frank. Na dzień 31.12.2014 roku 47% kwoty leasingu zostało spłacone.

Złotowska 81	tys. zł
Suma aktywów	-----
Korekty do zbioru rzeczy i praw	-----
Kwota zabezpieczenia wierzytelności na zbiorze rzeczy i praw	-----
Kapitał własny	4 201
Korekty wartości aktywów	212
Kwota zabezpieczenia wierzytelności na udziałach (Kapitał własny)	4 413
Pożyczki od spółek Grupy	0
Skorygowane aktywa netto powiększone o pożyczki od Spółek Grupy.	4 413

Zastaw rejestrowy ustanowiony na 4.000 akcji serii A w PBG Erigo Projekt sp. z o.o. Platan Hotel spółce komandytowo-akcyjnej pomiędzy PBG Erigo Projekt sp. z o.o. jako zastawcą a Agentem Zabezpieczenia Obligacji jako administratorem zastawu.

Zastaw rejestrowy ustanowiony na 1.000 akcji serii A w PBG Erigo Projekt sp. z o.o. Platan Hotel spółce komandytowo-akcyjnej pomiędzy PBG Erigo sp. z o.o. jako zastawcą a Agentem Zabezpieczenia Obligacji jako administratorem zastawu.

Zastaw rejestrowy ustanowiony na 495.000 akcji serii B w PBG Erigo Projekt sp. z o.o. Platan Hotel spółce komandytowo-akcyjnej pomiędzy PBG Erigo sp. z o.o. jako zastawcą a Agentem Zabezpieczenia Obligacji jako administratorem zastawu.

Zastaw rejestrowy ustanowiony na 8.400.000 akcji serii C w PBG Erigo Projekt sp. z o.o. Platan Hotel spółce komandytowo-akcyjnej pomiędzy PBG Erigo sp. z o.o. jako zastawcą a Agentem Zabezpieczenia Obligacji jako administratorem zastawu.

Spółka jest w posiadaniu hotelu Hampton by Hilton w Świnoujściu, który sama wytworzyła (inwestycja dostosowania nabytego budynku do standardów hotelowych), działającego w ramach umowy franczyzowej Hilton. Obecnie Spółka prowadzi hotel na własny rachunek. Hotel ma 104 pokoje, część restauracyjną i bar i działa na rynku od II kwartału 2012 r. Obłożenie hotelu w oparciu o wykonanie 2014 r. kształtowało się na średniorocznym poziomie 55% i ocenia się, że hotel jest w stanie osiągnąć średnioroczny poziom obłożenia w kolejnych latach na poziomie 62-65% (poziom docelowy).

Za 2014 rok Spółka przyniosła straty w kwocie 1 713 tys. zł, w tym 1 257 tys. zł stanowiły odsetki od pożyczek wewnątrzgrupowych

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 31.12.2014 ROKU
PBG ERIGO PROJEKT Sp. z o.o. PLATAN HOTEL SKA

Wyszczególnienie	MSSF na dzień 31.12.2014	MSSF na dzień 31.12.2013
Aktywa		
Aktywa trwałe	35 639	33 616
Wartości niematerialne	77	110
Rzeczowe aktywa trwałe	35 375	36 506
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	185	
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2	
Aktywa obrotowe	1 116	953
Zapasy	19	25
Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności	168	322
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	831	489
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	98	117
Aktywa razem	36 755	37 559

Wyszczególnienie	MSSF na dzień 31.12.2014	MSSF na dzień 31.12.2013
Pasywa		
Kapitał własny	1 201	2 925
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	1 201	2 925
Kapitał podstawowy	890	890
Pozostałe kapitały	2 036	7 580
Zyski zatrzymane	(1 724)	(6 525)
Zobowiązania	35 554	34 644
Zobowiązania długoterminowe	229	2
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	229	
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych		2
Zobowiązania krótkoterminowe	35 324	34 642
Krótkoterminowe kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	34 527	33 269
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	613	1 193
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	173	180
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	11	
Pasywa razem	36 755	37 569

Firma Knight Frank wyceniła budynek z wyposażeniem na 30 150 tys. zł, stąd ustrata wartości aktywów na kwotę 5 225 tys. zł.

Piatan Hotel		tys. zł
Suma aktywów		36 755
Korekty do zbioru rzeczy i praw		-33 714
Kwota zabezpieczenia wierzytelności na zbiorze rzeczy i praw		2 828
Kapitał własny		1 212
Korekty wartości aktywów		-5 225
Kwota zabezpieczenia wierzytelności na udziałach (Kapitał własny)		0
Pożyczki od spółek Grupy		34 527
Skorygowane aktywa netto powiększone o pożyczki od Spółek Grupy		30 514

Zastaw rejestrowy ustanowiony na 4.000 akcji serii A w PBG Erigo Projekt sp. z o.o. Malta Hotel spółce komandytowo-akcyjnej pomiędzy PBG Erigo Projekt sp. z o.o. jako zastawcą a Agentem Zabezpieczenia Obligacji jako administratorem zastawu.

Zastaw rejestrowy ustanowiony na 1.000 akcji serii A w PBG Erigo Projekt sp. z o.o. Malta Hotel spółce komandytowo-akcyjnej pomiędzy PBG Erigo sp. z o.o. jako zastawcą a Agentem Zabezpieczenia Obligacji jako administratorem zastawu.

Zastaw rejestrowy ustanowiony na 495.000 akcji serii B w PBG Erigo Projekt sp. z o.o. Malta Hotel spółce komandytowo-akcyjnej pomiędzy PBG Erigo sp. z o.o. jako zastawcą a Agentem Zabezpieczenia Obligacji jako administratorem zastawu.

Spółka jest w posiadaniu działek w Poznaniu nad Jeziorem Maltańskim, które są przeznaczone do budowy kompleksu hotelowego i obiektów w funkcji sportowo-rekreacyjnej. Projekt pozostaje nadal w fazie tzw. przygotowania produkcji, tj. nie rozpoczęto budowy a przygotowano projekt architektoniczny i budowlany wymagany do uzyskania pozwolenia na budowę. W ramach realizacji strategii dezinvestycji przyjętej w GK PBG, Spółka wystawiła posiadane grunty w tej fazie przygotowania do inwestycji na sprzedaż. We wrześniu 2014 roku firma Knight Frank wyceniła działki na 34 350 tys. zł.

Lp.	KW	numer działki	powierzchnia (m kw.)	cena za m kw. (zł)	Wartość (zł)
1.	PO2P/00254251/0	67/1	561	357	200 000
2.	PO2P/00254250/3	67/2	8 850	1 227	10 880 000
3.	PO2P/00254248/6	67/3	13 210	1 227	16 210 000
4.	PO2P/00254249/3	67/4	6 955	1 018	7 080 000
			29 576	1 161	34 350 000

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 31.12.2014 ROKU
PBG ERIGO PROJEKT Sp. z o.o. MALTA HOTEL SKA

Wyszczególnienie	MSSF na dzień 31.12.2014	MSSF na dzień 31.12.2013
Aktywa		
Aktywa trwałe	16 283	15 414
Wartość firmy	-	-
Wartości niematerialne	-	-
Rzeczowe aktywa trwałe	16 283	15 414
Nieodnawialne zasoby naturalne	-	-
Nieruchomości inwestycyjne	-	-
Inwestycje długoterminowe	-	-
Inwestycje w jednostkach zależnych	-	-
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	-	-
Inwestycje we wspólnych przedsięwzięciach	-	-
Należności	-	-
Pożyczki udzielone	-	-
Pochodne instrumenty finansowe	-	-
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	-	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	-	-
Aktywa obrotowe	206	782
Zapasy	-	-
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	121	123
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	4	-
Pożyczki udzielone	-	436
Pochodne instrumenty finansowe	-	-
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	76	20
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5	3
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-	-
Aktywa razem	16 489	16 196

Wyszczególnienie	MSSF na dzień 31.12.2014	MSSF na dzień 31.12.2013
Pasywa		
Kapitał własny	94	144
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	94	144
Kapitał podstawowy	50	50
Akcje / udziały własne	-	-
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	-	-
Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających przepływy	-	-
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	-	-
Pozostałe kapitały	94	67
Zyski (straty) zatrzymane:	(50)	27
- zysk (strata) z lat ubiegłych	-	-
- zysk (strata) netto bieżącego roku przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	(50)	27
Udziały niekontrolujące	-	-
Zobowiązania	16 395	16 052
Zobowiązania długoterminowe	-	-
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	-	-
Leasing finansowy	-	-
Pochodne instrumenty finansowe	-	-
Pozostałe zobowiązania	-	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	-	-
Pozostałe rezerwy długoterminowe	-	-
Dotacje rządowe	-	-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe	16 395	16 052
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	16 392	16 001
Leasing finansowy	-	-
Pochodne instrumenty finansowe	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	3	51
Zobowiązania z tytułu umowy o usługę budowlaną	-	-
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	-
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	-	-
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	-	-
Dotacje rządowe	-	-
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	-	-
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży	-	-
Pasywa razem	16 489	16 196

Wartość działek w bilansie jest niższa od prognozowanej ceny sprzedaży netto, stąd wprowadzamy korektę wartości zabezpieczenia poprzez zwiększenie wartości działek wykazanych w pozycji rzeczowe aktywa trwałe do poziomu wyceny Knight Frank.

Malta Hotel	tys. zł
Suma aktywów	16 489
Korekty do zbioru rzeczy i praw	-16 359
Kwota zabezpieczenia wierzytelności na zbiorze rzeczy i praw	130
Kapitał własny	94
Korekty wartości aktywów	18 067
Kwota zabezpieczenia wierzytelności na udziałach (Kapitał własny)	18 161
Pożyczki od spółek Grupy	15 392
Skorygowane aktywa netto powiększone o pożyczki od Spółek Grupy	34 553

Zastaw rejestrowy ustanowiony na 4.000 akcji serii A w PBG Erigo Projekt sp. z o.o. Strzeszyn spółce komandytowo-akcyjnej pomiędzy PBG Erigo Projekt sp. z o.o. jako zastawcą a Agentem Zabezpieczeń jako administratorem zastawu.

Zastaw rejestrowy ustanowiony na 1.000 akcji serii A w PBG Erigo Projekt sp. z o.o. Strzeszyn spółce komandytowo-akcyjnej pomiędzy PBG Erigo sp. z o.o. jako zastawcą a Agentem Zabezpieczeń jako administratorem zastawu.

Zastaw rejestrowy ustanowiony na 408.000 akcji serii B w PBG Erigo Projekt sp. z o.o. Strzeszyn spółce komandytowo-akcyjnej pomiędzy PBG Erigo sp. z o.o. jako zastawcą a Agentem Zabezpieczeń jako administratorem zastawu.

Spółka posiada na własność grunty w Poznaniu, w obrębie Strzeszyn, przeznaczone do budowy mieszkań w zabudowie wielorodzinnej na sprzedaż. Projekt przez okres ponad dwóch lat polegał na tzw. przygotowaniu produkcji (nie rozpoczęła się budowa) polegającym na przygotowaniu projektów architektonicznych, budowlanych i uzyskaniu pozwoleń na budowę. W ramach przyjętej strategii dezinwestycji w GKPBG, Spółka rozpoczęła proces wysprzedaży posiadanych działek.

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 31.12.2014 ROKU
PBG ERIGO PROJEKT Sp. z o.o. STRZESZYN SKA

Wyszczególnienie	MSSF na dzień 31.12.2014	MSSF na dzień 31.12.2013
Aktywa		
Aktywa trwałe	-	-
Wartość firmy	-	-
Wartości niematerialne	-	-
Rzeczowe aktywa trwałe	-	-
Nieodnawialne zasoby naturalne	-	-
Nieruchomości inwestycyjne	-	-
Inwestycje długoterminowe	-	-
Inwestycje w jednostkach zależnych	-	-
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	-	-
Inwestycje we wspólnych przedsięwzięciach	-	-
Należności	-	-
Pożyczki udzielone	-	-
Pochodne instrumenty finansowe	-	-
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	-	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	-	-
Aktywa obrotowe	26 805	26 069
Zapasy	26 680	25 199
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	52	211
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	-
Pożyczki udzielone	-	-
Pochodne instrumenty finansowe	-	-
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	68	656
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5	3
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-	-
Aktywa razem	26 805	26 069

Wyszczególnienie	MSSF na dzień 31.12.2014	MSSF na dzień 31.12.2013
Pasywa		
Kapitał własny	(108)	(62)
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	(108)	(62)
Kapitał podstawowy	50	50
Akcje / udziały własne	-	-
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	-	-
Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających przepływy	-	-
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	-	-
Pozostałe kapitały	-	-
Zyski (straty) zatrzymane:	(158)	(112)
- zysk (strata) z lat ubiegłych	(112)	(50)
- zysk (strata) netto bieżącego roku przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	(46)	(62)
Udziały niekontrolujące	-	-
Zobowiązania	26 913	26 131
Zobowiązania długoterminowe	-	-
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	-	-
Leasing finansowy	-	-
Pochodne instrumenty finansowe	-	-
Pozostałe zobowiązania	-	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	-	-
Pozostałe rezerwy długoterminowe	-	-
Dotacje rządowe	-	-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe	26 913	26 131
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	26 910	25 870
Leasing finansowy	-	-
Pochodne instrumenty finansowe	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	3	261
Zobowiązania z tytułu umowy o usługę budowlaną	-	-
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	-
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	-	-
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	-	-
Dotacje rządowe	-	-
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	-	-
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczanymi do sprzedaży	-	-
Pasywa razem	26 805	26 069

Lp.	Wyszczególnienie	Nr ewid	M.KW. DZIAŁEK	PLANOWANA CENA SPRZEDAŻY NETTO: tys zł	Cena za 1 m kw. Działki	Uwagi
1	DZIAŁKA NIEZABUDOWANA	działki nr 3/268	9 225	4 109	445,42	plan - dane z um. przedwstępnej z 2 luty 2015
2	DZIAŁKA NIEZABUDOWANA	działki nr 3/270	6 511	3 071	471,66	plan - dane z um. przedwstępnej z 2 luty 2015
3	DZIAŁKA NIEZABUDOWANA	działki nr 3/271	12 240	5 817	475,25	plan - dane z um. przedwstępnej z 2 luty 2015
4	DZIAŁKA NIEZABUDOWANA	działki nr 3/269	4 811	2 033	422,57	sprzedaż nastąpiła w tej cenie 30.01.2015
	RAZEM		32 787	15 030	458,41	- średnio

WYKAZANO W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

26680

KOREKTA WYCENY

-11 650

Strzeszyn	tys. zł
Suma aktywów	26 805
Korekty do zbioru rzeczy i praw	-26 748
Kwota zabezpieczenia wierzytelności na zbiorze rzeczy i praw	57
Kapitał własny	-108
Korekty wartości aktywów	-11 650
Kwota zabezpieczenia wierzytelności na udziałach (Kapitał własny)	0
Pożyczki od spółek Grupy	26 910
Skorygowane aktywa netto powiększone o pożyczki od Spółek Grupy.	15 152

Zastaw rejestrowy ustanowiony na 2.000 udziałów w Górecka Projekt sp. z o.o. na podstawie umowy zastawu rejestrowego pomiędzy PBG Ergo sp. z o.o. jako zastawcą a Agentem Zabezpieczenia Obligacji jako administratorem zastawu.

Spółka jest w posiadaniu biurowca Skalar Office Center w Poznaniu przy ul. Góreckiej 1, który sama wytworzyła (budowa i komercjalizacja obiektu). Obecnie spółka prowadzi wynajem powierzchni biurowych na własny rachunek.

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 31.12.2014 ROKU
GÓRECKA PROJEKT Sp. z o.o.

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 31.12.2014 ROKU

Wyszczególnienie	MSSF na dzień 31.12.2014	MSSF na dzień 31.12.2013
Aktywa		
Aktywa trwałe	116 317	101 979
Wartość firmy	-	-
Wartości niematerialne	-	-
Rzeczowe aktywa trwałe	282	69
Nieodnawialne zasoby naturalne	-	-
Nieruchomości inwestycyjne	111 900	100 529
Inwestycje długoterminowe	-	-
Inwestycje w jednostkach zależnych	-	-
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	-	-
Inwestycje we wspólnych przedsięwzięciach	-	-
Należności	2 961	826
Pożyczki udzielone	-	-
Pochodne instrumenty finansowe	-	-
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	-	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	174	555
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	-	-
Aktywa obrotowe	4 191	2 418
Zapasy	-	-
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	604	417
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	-
Pożyczki udzielone	-	-
Pochodne instrumenty finansowe	-	-
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 530	1 988
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	57	13
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-	-
Aktywa razem	119 508	104 397

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 31.12.2014 ROKU (CIĄG DALSZY)

Wyszczególnienie	MSSF na dzień 31.12.2014	MSSF na dzień 31.12.2013
Pasywa		
Kapitał własny	11 429	556
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	11 429	556
Kapitał podstawowy	100	100
Akcje / udziały własne	-	-
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	-	-
Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających przepływy	(742)	(2 368)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	-	-
Pozostałe kapitały	2 072	58 572
Zyski (straty) zatrzymane:	9 999	(55 748)
- zysk (strata) z lat ubiegłych	-	(47 075)
- zysk (strata) netto bieżącego roku przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	9 999	(8 673)
Udziały niekontrolujące	-	-
Zobowiązania	108 079	103 841
Zobowiązania długoterminowe	102 118	98 897
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	101 092	95 905
Leasing finansowy	-	-
Pochodne instrumenty finansowe	916	2 923
Pozostałe zobowiązania	110	69
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	-	-
Pozostałe rezerwy długoterminowe	-	-
Dotacje rządowe	-	-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe	5 961	4 944
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	5 339	3 184
Leasing finansowy	-	-
Pochodne instrumenty finansowe	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	610	1 330
Zobowiązania z tytułu umowy o usługę budowlaną	-	-
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	414
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	-	16
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	-	-
Dotacje rządowe	-	-
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	12	-
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży	-	-
Pasywa razem	119 508	104 397

Wartość budynku została wykazana w bilansie w kwocie zgodnej z wyceną Knight Frank, stąd nie proponujemy korekt wartości aktywów. Sprawozdanie Górecka Projekt Sp. z o.o. było badane przez Ernst & Young, opinia bez zastrzeżeń.

Górecka Projekt	tys. zł
Suma aktywów	119 508
Korekty do zbioru rzeczy i praw	-115 430
Kwota zabezpieczenia wierzytelności na zbiorze rzeczy i praw	4 078
Kapitał własny	11 429
Korekty wartości aktywów	0
Kwota zabezpieczenia wierzytelności na udziałach (Kapitał własny)	11 429
Pożyczki od spółek Grupy	47 398
Skorygowane aktywa netto powiększone o pożyczki od Spółek Grupy.	58 827

1 zastaw rejestrowy ustanowiony na 1.000 udziałach w Ecoria sp. z o.o. na podstawie umowy zastawu rejestrowego pomiędzy PBG Erigo sp. z o.o. jako zastawcą a Agentem Zabezpieczenia Obligacji jako administratorem zastawu.

Budowa mieszkań na sprzedaż - osiedle mieszkaniowe w Poznaniu - Ecoria (ul. Karpią 15). Ilość jednostek w projekcie: 89 szt. mieszkań, 56 miejsc w podziemnej hali garaż. 33 miejsca naziemne. Spółka formalnie zakończyła budowę (pozwolenie na użytkowanie) w październiku 2013 r. Od lutego 2014r. była w stanie finalizować całą sprzedaż.

Spółka obecnie: sprzedaje pozostałe gotowe mieszkania.

ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 31.12.2014 ROKU
ECORIA Sp. z o.o.

Wyszczególnienie	MSSF na dzień 31.12.2014	MSSF na dzień 31.12.2013
Aktywa		
Aktywa trwałe	128	19
Wartość firmy	-	-
Wartości niematerialne	-	-
Rzeczowe aktywa trwałe	-	6
Nieodnawialne zasoby naturalne	-	-
Nieruchomości inwestycyjne	-	-
Inwestycje długoterminowe	-	-
Inwestycje w jednostkach zależnych	-	-
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	-	-
Inwestycje we wspólnych przedsięwzięciach	-	-
Należności	-	-
Pożyczki udzielone	-	-
Pochodne instrumenty finansowe	-	-
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	-	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	128	13
Aktywa obrotowe	5 533	28 274
Zapasy	4 604	27 808
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną	-	-
Należności krótkoterminowe	31	345
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	-
Pożyczki udzielone	-	-
Pochodne instrumenty finansowe	-	-
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	-	-
Krótkoterminowe aktywa finansowe	880	110
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	18	11
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-	-
Aktywa razem	5 661	28 293

Wyszczególnienie	MSSF na dzień 31.12.2014	MSSF na dzień 31.12.2013
Pasywa	(367)	(25)
Kapitał własny	(307)	(25)
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	50	50
Kapitał podstawowy	-	-
Akcje / udziały własne	-	-
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	-	-
Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających przepływy	-	-
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	-	-
Pozostałe kapitały	(357)	(75)
Zysk (straty) zatrzymane:	(75)	(39)
- zysk (strata) z lat ubiegłych	(282)	(36)
- zysk (strata) netto	-	-
Udziały niekontrolujące	5 968	28 318
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	106	10 082
Rezerwy na zobowiązania	-	-
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	-	9 877
Leasing finansowy	-	-
Rezerwy na zobowiązania	106	205
Zobowiązania długoterminowe	-	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	-	-
Pozostałe rezerwy długoterminowe	-	-
Dotacje rządowe	-	-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5 862	18 236
Zobowiązania krótkoterminowe	5 613	-
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	-	-
Leasing finansowy	-	-
Pochodne instrumenty finansowe	59	18 175
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	-	-
Zobowiązania z tytułu umowy o usługę budowlaną	-	-
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	-
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	190	-
Rezerwy na zobowiązania	-	-
Dotacje rządowe	-	61
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	-	-
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży	-	-
Pasywa razem	5 661	28 293

Na dzień 31.12.2014 pozostało do sprzedaży 12 mieszkań, wykazano je w bilansie w kwocie 4 604 tys. zł, a przewiduje się sprzedaż za 4 723 tys. zł. Przez 4 miesiące 2015 roku sprzedano 2 mieszkania.

Wyszczególnienie	Powierzchnia w m. kw	Cena za metr w zł (netto)	Wartość w zł
PLAN			
Mieszkania	920	5 100	4 693 020
lokale użytkowe	0		0
garaże.	3	10 000	30 000
Inne	0		0
Razem	923		4 723 020
SPRZEDANO			
Mieszkania	170	5 274	894 708
lokale użytkowe			0
garaże, w szt.	1	8 130	8 130
Inne			0
Razem	171		902 838
POZOSTAŁO SPRZEDAŻY			
Mieszkania	751	5 100	3 827 805
lokale użytkowe	0		0
garaże, w szt.	2	10 000	20 000
Inne	0		0
Razem	753		3 847 805

Na dzień 30.06.2014 pozostało do sprzedaży 10 mieszkań. Nie proponujemy korekt z tytułu utraty wartości.

Ecoris	tys. zł
Suma aktywów	5 661
Korekty do zbioru rzeczy i praw	-5 484
Kwota zabezpieczenia wierzytelności na zbiorze rzeczy i praw	177
Kapitał własny	-307
Korekty wartości aktywów	0
Kwota zabezpieczenia wierzytelności na udziałach (Kapitał własny)	0
Pożyczki od spółek Grupy	5 613
Skorygowane aktywa netto powiększone o pożyczki od Spółek Grupy.	5 306

Zastaw rejestrowy ustanowiony na 4.000 akcji serii A w PBG Erigo Projekt sp. z o.o. Quadro House spółce komandytowo-akcyjnej pomiędzy PBG Erigo Projekt sp. z o.o. jako zastawcą a Agentem Zabezpieczeń jako administratorem zastawu.

Zastaw rejestrowy ustanowiony na 1.000 akcji serii A w PBG Erigo Projekt sp. z o.o. Quadro House spółce komandytowo-akcyjnej pomiędzy PBG Erigo sp. z o.o. jako zastawcą a Agentem Zabezpieczeń jako administratorem zastawu.

Zastaw rejestrowy ustanowiony na 495.000 akcji serii B w PBG Erigo Projekt sp. z o.o. Quadro House spółce komandytowo-akcyjnej pomiędzy PBG Erigo sp. z o.o. jako zastawcą a Agentem Zabezpieczeń jako administratorem zastawu.

Budowa mieszkań na sprzedaż - osiedle mieszkaniowe w Poznaniu - Quadro House (ul. Smardzewska 17 i 19) - ostatnie mieszkanie sprzedano w maju 2014 r. (Inwestycja zakończona)

Spółka obecnie prowadzi wynajem mieszkań w Swinoujściu - 38 szt. mieszkań, dla SAIPEM (podmiot z konsorcjum budowy terminalu LNG), w formie wynajemu długoterminowego. Mieszkania są udostępnione Spółce w ramach leasingu finansowego z SGB.

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 31.12.2014 ROKU

Wyszczególnienie	MSSF na dzień 31.12.2014	MSSF na dzień 31.12.2013
Aktywa	10 860	10 977
Aktywa trwałe		
Wartość firmy	-	-
Wartości niematerialne	-	-
Rzeczowe aktywa trwałe	-	-
Nieodnawialne zasoby naturalne	-	-
Nieruchomości inwestycyjne	10 850	10 850
Pożyczki udzielone	-	127
Pochodne instrumenty finansowe	-	-
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	-	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	-	-
Aktywa obrotowe	955	3 137
Zapasy	-	3 026
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	481	75
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	-
Pożyczki udzielone	-	-
Pochodne instrumenty finansowe	-	-
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	457	25
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	17	11
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-	-
Aktywa razem	11 805	14 114

Raport z wyceny przedmiotu zastawu obligacji
wyemitowanych przez PBG S.A. w upadłości układowej



Wyszczególnienie	MSSF na dzień 31.12.2014	MSSF na dzień 31.12.2013
Pasywa	828	477
Kapitał własny	828	477
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	50	50
Kapitał podstawowy	-	-
Akcje / udziały własne	-	-
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	-	-
Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających przepływy	-	-
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	-	-
Pozostałe kapitały	426	1 336
Zysk (straty) zatrzymane:	352	(909)
- zysk (strata) z lat ubiegłych	-	(205)
- zysk (strata) netto bieżącego roku przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	352	(704)
Udziały niekontrolujące	-	-
Zobowiązania	10 977	13 637
Zobowiązania długoterminowe	3 720	4 277
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	-	-
Leasing finansowy	3 720	4 277
Zobowiązania krótkoterminowe	7 257	9 360
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	6 645	8 686
Leasing finansowy	557	557
Pochodne instrumenty finansowe	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	55	117
Pasywa razem	11 805	14 114

Przychody z tytułu uzyskiwanych czynszów wystarczają na pokrycie rat leasingowych i innych kosztów. W miarę zmniejszania się liczby wynajmowanych mieszkań w związku z kończeniem inwestycji „Gazoport” poszczególne mieszkania będą wycofywane z wynajmu i przeznaczone na sprzedaż. Proponujemy korektę na plus ponieważ w bilansie wyceniono mieszkania według wartości z umowy leasingowej z 2013 roku. We wrześniu 2014 roku firma Knight Frank przeprowadziła wycenę mieszkań i ich wartość okazała się wyższa od wykazanej w bilansie. Dotychczas mieszkania zostały sprzedane za cenę wyższą od wyceny Knight Frank. Na dzień 31.12.2014 roku około 40% kwoty leasingu zostało spłacone.

Quadro House	tys. zł
Suma aktywów	-----
Korekty do zbioru rzeczy i praw	-----
Kwota zabezpieczenia wierzytelności na zbiorze rzeczy i praw	-----
Kapitał własny	828
Korekty wartości aktywów	421
Kwota zabezpieczenia wierzytelności na udziałach (Kapitał własny)	1249
Pożyczki od spółek Grupy	0
Skorygowane aktywa netto powiększone o pożyczki od Spółek Grupy.	1 249

Raport z wyceny przedmiotu zastawu obligacji
wyemitowanych przez PBG S.A. w upadłości układowej



Zastaw rejestrowy ustanowiony na 100 udziałach w PBG Erigo Projekt Sp. z o.o. pomiędzy PBG Erigo sp. z o.o. jako zastawcą a Agentem Zabezpieczeń jako administratorem zastawu.

Spółka jest komplementariuszem w kilku spółkach i posiada w nich mniejszościowe udziały.

Wyszczególnienie	PSR na dzień 31.12.2014	MSSF na dzień 31.12.2014	MSSF na dzień 31.12.2013
Aktywa	6	8	5
Aktywa trwałe			
Wartość firmy			
Wartości niematerialne			
Rzeczowe aktywa trwałe			
Nieodnawialne zasoby naturalne			
Nieruchomości inwestycyjne			
Inwestycje długoterminowe			
Inwestycje w jednostkach zależnych			
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych			
Inwestycje we wspólnych przedsięwzięciach			
Należności			
Pożyczki udzielone			
Pochodne instrumenty finansowe			
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	3	3	8
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3	3	
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe			
Aktywa obrotowe	9	9	9
Zapasy			
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną			
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	4	4	2
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego			
Pożyczki udzielone			
Pochodne instrumenty finansowe			
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	3	3	4
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2	2	3
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe			
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży			
Aktywa razem	15	15	12

Raport z wyceny przedmiotu zastawu obligacji
wyemitowanych przez PBG S.A. w upadłości układowej



Wyszczególnienie	PSR na dzień 31.12.2014	MSSF na dzień 31.12.2014	MSSF na dzień 31.12.2013
Pasywa	(36)	(33)	(29)
Kapitał własny	(36)	(36)	(29)
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	5	5	5
Kapitał podstawowy			
Akcje / udziały własne			
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej			
Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających przepływy			
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych			
Pozostałe kapitały	(41)	(41)	(34)
Zyski (straty) zatrzymane:	(34)	(34)	(18)
- zysk (strata) z lat ubiegłych			
- zysk (strata) netto bieżącego roku przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	(7)	(7)	(16)
Udziały niekontrolujące	51	51	41
Zobowiązania			
Zobowiązania długoterminowe			
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne			
Leasing finansowy			
Pochodne instrumenty finansowe			
Pozostałe zobowiązania			
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego			
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych			
Pozostałe rezerwy długoterminowe			
Dotacje rządowe			
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	51	51	41
Zobowiązania krótkoterminowe	48	48	36
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne			
Leasing finansowy			
Pochodne instrumenty finansowe	3	3	5
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania			
Zobowiązania z tytułu umowy o usługę budowlaną			
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego			
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych			
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe			
Dotacje rządowe			
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe			
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży			
	15	15	12
Pasywa razem	15	15	12

Przeprowadziliśmy wycenę wartości udziałów w spółkach według metody skorygowanych aktywów netto (praw własności).

PBG Erigo Projekt Sp. z o.o.

Inwestycje w jednostkach zależnych:

Wyszczególnienie	Siedziba jednostki zależnej	Udział w kapitałe podstawowym	31.12.2014		31.12.2014	
			Cena nabycia	Skumulowana utrata wartości	Skorygowane aktywa netto	Udział w skorygowanych aktywa netto
Ecoria Sp. z o.o.	Polska	0,80%	0,5	-	-307	0,0
PBG Erigo Projekt sp. z o.o. Ecoria II S.K.A.	Polska	0,80%	0,5	-	-4 617	0,0
City Development sp. z o.o.	Polska	0,01%	0,5	-	-8 562	0,0
PBG Erigo Projekt sp. z o.o. Strzeszyn S.K.A.	Polska	0,08%	0,5	-	-11 758	0,0
PBG Erigo Projekt sp. z o.o. Quadro House S.K.A.	Polska	0,80%	0,5	-	1 249	10,0
PBG Erigo Projekt sp. z o.o. Platan Hotel S.K.A.	Polska	0,40%	0,5	-	-4 013	0,0
PBG Erigo Projekt sp. z o.o. Malta Hotel S.K.A.	Polska	0,80%	0,5	-	18 161	145,3
Razem			3,5	-	-9 647	155,3
Bilansowa wartość inwestycji						151,8
Kwota korekty						

PBG Erigo Projekt Sp. z o.o. tys. zł	
Suma aktywów	---
Korekty do zbioru rzeczy i praw	---
Kwota zabezpieczenia wierzytelności na zbiorze rzeczy i praw	---
Kapitał własny	-36
Korekty wartości aktywów	152
Kwota zabezpieczenia wierzytelności na udziałach (Kapitał własny)	116
Pożyczki od spółek Grupy	48
Skorygowane aktywa netto powiększone o pożyczki od Spółek Grupy.	164

Zastaw rejestrowy ustanowiony na 100 udziałach w PBG Dom Invest X Sp. z o.o. pomiędzy PBG Erigo sp. z o.o. jako zastawcą a Agentem Zabezpieczeń jako administratorem zastawu.

Spółka jest komplementariuszem w kilku spółkach i posiada w nich mniejszościowe udziały.

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 31.12.2014 ROKU

w zł

Wyszczególnienie	MSSF na dzień 31.12.2014	MSSF na dzień 31.12.2013
Aktywa		
Aktywa trwałe	130	126
Wartości niematerialne	0	0
Wartość firmy przejęta w ramach połączenia jednostek gospodarczych	0	0
Rzeczowe aktywa trwałe	0	0
Nieodnawialne zasoby naturalne	0	0
Nieruchomości inwestycyjne	0	0
Inwestycje długoterminowe	0	0
Inwestycje w jednostkach zależnych	0	0
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych rozliczane metodą praw własności	0	0
Inwestycje we wspólnych przedsięwzięciach wyceniane do wartości godziwej	0	0
Reszta długoterminowe aktywa finansowe	124	124
- od jednostek powiązanych (należących do Gr. PBG i podlegających konsolidacji)	124	124
- od jednostek niezależnych	0	0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6	1
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0	0
Aktywa obrotowe	11	10
Należności krótkoterminowe, w tym:	4	4
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3	3
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2	3
Aktywa razem	141	136

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 31.12.2014 ROKU (CIĄG DALSZY)

Wyszczególnienie	MSSF na dzień 31.12.2014	MSSF na dzień 31.12.2013
Pasywa		
Kapitał własny	(67)	(66)
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	(67)	(66)
Kapitał podstawowy	0	0
Akcje / udziały własne	0	0
Zysk/strata	(72)	(71)
- zysk (strata) z lat ubiegłych	(61)	(42)
- zysk (strata) netto bieżącego roku przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	(11)	(19)
Udziały niedające kontroli	0	0
Zobowiązania	208	191
Zobowiązania długoterminowe	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe	208	191
Krótkoterminowe kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne, w tym:	205	186
Kredyty i pożyczki	205	186
- od jednostek powiązanych (należących do Gr. PBG i podlegających konsolidacji)	0	0
- od jednostek niezależnych	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	3	5
Zobowiązania finansowe	3	5
a) Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	0	0
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży	0	0
Pasywa razem	141	136

Przeprowadziliśmy wycenę wartości udziałów w spółkach według metody skorygowanych aktywów netto (praw własności).

PBG Dom Invest X

Inwestycje w jednostkach zależnych

Wyszczególnienie	Siedziba jednostki zależnej	Udział w kapitale podstawowym	31.12.2014		31.12.2014	
			Cena nabycia	Skumulowana utrata wartości	Skorygowane aktywa netto	Udział w skorygowanych aktywa netto
INVEST X_ZŁOTOWSKA 51	Polska	2,00%	17	-	4413	88
INVEST X_INVEST 1	Polska	0,80%	107	-	-9 464	0
Razem			124	-	-5 051	88
Bilansowa wartość inwestycji				124		
kwota korekty						-36

PBG Dom Invest X Sp. z o.o.

tys. zł

Suma aktywów	----
Korekty do zbioru rzeczy i praw	----
Kwota zabezpieczenia wierzytelności na zbiorze rzeczy i praw	----
Kapitał własny	-67
Korekty wartości aktywów	-36
Kwota zabezpieczenia wierzytelności na udziałach (Kapitał własny)	0
Pożyczki od spółek Grupy	205
Skorygowane aktywa netto powiększone o pożyczki od Spółek Grupy.	102

Zastaw rejestrowy ustanowiony na 100.000 udziałach w PBG ERIGO Sp. z o.o. na podstawie umowy zastawu rejestrowego pomiędzy PBG S.A. w upadłości układowej jako zastawcą a Agentem Zabezpieczeń Obligacji jako administratorem zastawu oraz zastaw rejestrowy ustanowiony na 120.000 udziałach w PBG ERIGO Sp. z o.o. na podstawie umowy zastawu rejestrowego pomiędzy PBGDOM INVEST LIMITED jako zastawcą a Agentem Zabezpieczenia Obligacji jako administratorem zastawu.

SPÓŁKA HOLDINGOWA

Prowadzenie działalności deweloperskiej na zlecenie, tj. kompleksowa realizacja przedsięwzięć realizowanych w spółkach celowych poprzez sprzedaż usług podstawowych w ramach umów o komercjalizację i nadzór inwestycyjny

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 31.12.2014 ROKU
PBG ERIGO Sp. z o.o.

Wyszczególnienie	MSSF na dzień 31.12.2014	MSSF na dzień 31.12.2013
Aktywa		
Aktywa trwałe	13 270	24 755
Wartość firmy	-	-
Wartości niematerialne	143	173
Rzeczowe aktywa trwałe	193	279
Niednawialne zasoby naturalne	-	-
Nieruchomości inwestycyjne	-	-
Inwestycje długoterminowe	-	-
Inwestycje w jednostkach zależnych	12 934	24 294
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	-	-
Inwestycje we wspólnych przedsięwzięciach	-	9
Należności	-	-
Pożyczki udzielone	-	-
Pochodne instrumenty finansowe	-	-
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	-	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	-	-
Aktywa obrotowe	1 733	1 121
Zapasy	-	24
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	728	921
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	-
Pożyczki udzielone	21	92
Pochodne instrumenty finansowe	-	-
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	976	68
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	8	16
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-	-
Aktywa razem	15 003	25 876

Raport z wyceny przedmiotu zastawu obligacji
wyemitowanych przez PBG S.A. w upadłości układowej



Wyszczególnienie	MSSF na dzień 31.12.2014	MSSF na dzień 31.12.2013
Pasywa	4 693	4 520
Kapitał własny	4 693	4 520
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	11 000	11 000
Kapitał podstawowy	-	-
Akcje / udziały własne	-	1 638
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	-	-
Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających przepływy	-	-
Różnice kursowe z przeliczeń jednostek zagranicznych	-	-
Pozostałe kapitały	-	-
Zysk (strata) zatrzymane:	(6 307)	(8 118)
- zysk (strata) z lat ubiegłych	(6 480)	(230)
- zysk (strata) netto bieżącego roku przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	173	(7 888)
Udziały niekontrolujące	-	-
Zobowiązania	10 310	21 356
Zobowiązania długoterminowe	2	2
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	-	-
Leasing finansowy	-	-
Pochodne instrumenty finansowe	-	-
Pozostałe zobowiązania	-	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	2	2
Pozostałe rezerwy długoterminowe	-	-
Dotacje rządowe	-	-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe	10 308	21 354
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	9 818	9 394
Leasing finansowy	-	35
Pochodne instrumenty finansowe	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	137	11 668
Zobowiązania z tytułu umowy o usługę budowlaną	-	-
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	-
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	239	143
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	-	-
Dotacje rządowe	-	-
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	114	114
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży	-	-
Pasywa razem	15 003	25 876

Ponieważ PBG Erigo Sp. z o.o. jest Spółką holdingową, która posiada udziały w spółkach, które omówiliśmy w tym raporcie i sumarycznie wartość udziałów wyliczona metodą skorygowanych aktywów netto jest wyższa od ich wartości wykazanych w bilansie PBG Erigo. Poniżej w tabeli wyliczyliśmy wartość udziałów według skorygowanych aktywów netto. Należy wziąć pod uwagę, że możemy wziąć jako zabezpieczenie albo udziały w spółkach albo udziały PBG Erigo. Inaczej wartość udziałów będzie liczona do kwoty zabezpieczenia podwójnie.



Investycje w jednostkach zależnych

Wyszczególnienie	Siedziba jednostki zależnej	Udział w kapitale podstawowym	31.12.2014		31.12.2014	
			Cena nabycia	Skumulowana utrata wartości	Skorygowane aktywa netto	Udział w skorygowanych aktywach netto
PBG Dom INVEST X Sp. z o.o.	Polska	100,00%	7	-	-9 464	0
CAPITAL LIMITED	Polska	100,00%	-	-	0	0
INVEST X_ZŁOTOWSKA 51	Polska	98,00%	2 370	-	4 413	4 325
INVEST X_INVEST 1	Polska	99,20%	7 758	-	-4 617	0
Ecoria Sp. z o.o.	Polska	99,20%	2	-	-9 464	0
City Development Sp. z o.o.	Polska	99,99%	1 238	-	-8 562	0
PBG Erigo Projekt Sp. z o.o.	Polska	100,00%	7	-	0	0
PBG Erigo Finance Sp. z o.o.	Polska	100,00%	7	-	0	0
Erigo I Sp. z o.o.	Polska	100,00%	5	-	0	0
Erigo II Sp. z o.o.	Polska	100,00%	5	-	0	0
Erigo III Sp. z o.o.	Polska	100,00%	5	-	0	0
PBG Erigo Projekt Sp. z o.o. ECORIA II S.K.A.	Polska	99,20%	5	-	-4 617	0
PBG Erigo Projekt Sp. z o.o. Sirzeszyn S.K.A.	Polska	99,20%	5	-	-11 758	0
PBG Erigo Projekt Sp. z o.o. Quadro House S.K.A.	Polska	99,20%	1 230	-	825	821
PBG Erigo Projekt Sp. z o.o. Malta Hotel S.K.A.	Polska	99,20%	139	-	18 161	18 016
Erigo IV Sp. z o.o.	Polska	100,00%	27	-	0	0
Erigo V Sp. z o.o.	Polska	100,00%	27	-	0	0
Górecka Projekt Sp. z o.o.	Polska	100,00%	101	-	11 429	11 429
Razem			12 935	-		
Bilansowa wartość inwestycji						24 581
Kwota korekty						21 656

Wartość udziałów według metody skorygowanych aktywów netto jest wyższa od ich wartości księgowej o 21 656 tys. zł

PBG Erigo	tys. zł
Suma aktywów	15 003
Korekty do zbioru rzeczy i praw	-12 598
Kwota zabezpieczenia wierzytelności na zbiorze rzeczy i praw	2 405
Kapitał własny	4 693
Korekty wartości aktywów	21 656
Kwota zabezpieczenia wierzytelności na udziałach (Kapitał własny)	26 349
Pożyczki od spółek Grupy	9 818
Skorygowane aktywa netto powiększone o pożyczki od Spółek Grupy.	36 167

Zastaw rejestrowy ustanowiony na 550.000 udziałów w PBG Dom Sp. z o.o. na podstawie umowy zastawu rejestrowego pomiędzy PBG S.A. w upadłości układowej jako zastawcą a Agentem Zabezpieczenia Obligacji jako administratorem zastawu.

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 31.12.2014 ROKU PBG DOM Sp. z o.o.

Wyszczególnienie	MSSF na dzień 31.12.2014	MSSF na dzień 31.12.2013
Aktywa		
Aktywa trwałe	71 701	72 948
Wartość firmy	-	-
Wartości niematerialne	-	42
Rzeczowe aktywa trwałe	26	28
Nieodnawialne zasoby naturalne	-	-
Nieruchomości inwestycyjne	3 843	5 774
Inwestycje długoterminowe	-	-
Inwestycje w jednostkach zależnych	21 302	40 672
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	-	-
Inwestycje we wspólnych przedsięwzięciach	-	-
Należności	398	381
Pożyczki udzielone	46 132	26 051
Pochodne instrumenty finansowe	-	-
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	-	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	-	-
Aktywa obrotowe	126 827	156 223
Łapasy	9 063	10 372
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	9 937	2 194
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	22	24
Pożyczki udzielone	107 470	108 753
Pochodne instrumenty finansowe	-	-
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	-	34 808
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	328	63
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	7	9
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-	-
Aktywa razem	198 528	229 171

Wyszczególnienie	MSSF na dzień 31.12.2014	MSSF na dzień 31.12.2013
Pasywa		
Kapitał własny	(145 589)	(133 872)
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	(145 589)	(133 872)
Kapitał podstawowy	55 000	55 000
Akcje / udziały własne	-	-
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	-	-
Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających przepływy	-	-
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	-	-
Pozostałe kapitały	26 968	26 968
Zysk (strata) z lat ubiegłych	(227 557)	(215 840)
- zysk (strata) z lat ubiegłych	(215 840)	(155 584)
- zysk (strata) netto bieżącego roku przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	(11 717)	(60 256)
Udziały niekontrolujące	-	-
Zobowiązania	344 117	363 043
Zobowiązania długoterminowe	133 179	131 533
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	138 179	131 525
Leasing finansowy	-	-
Pochodne instrumenty finansowe	-	-
Pozostałe zobowiązania	-	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	-	8
Pozostałe rezerwy długoterminowe	-	-
Datacje rządowe	-	-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe	205 938	231 510
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	197 965	220 245
Leasing finansowy	-	-
Pochodne instrumenty finansowe	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	7 865	11 163
Zobowiązania z tytułu umowy o usługę budowlaną	-	-
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	-
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	64	40
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	-	-
Datacje rządowe	-	-
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	44	62
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży	-	-
Pasywa razem	198 528	229 171

Głównym składnikiem majątku PBG dom są udziały w 4 spółkach wymienionych w tabeli poniżej. Wycena tych spółek według metody skorygowanych aktywów netto wykazała utratę wartości stąd proponujemy korektę. Jednak tak samo jak w przypadku PBG Erigo musimy pamiętać, żeby nie liczyć tych samych składników majątku do kwoty zabezpieczenia podwójnie. Poniżej przedstawiono tabelę z wyliczeniem wartości udziałów według metody skorygowanych aktywów netto.

Inwestycje w jednostkach zależnych

Wyszczególnienie	Siedziba jednostki zależnej	Udział w kapitałe podstawowym	31.12.2014		31.12.2014	
			Cena nabycia	Skumulowana utrata wartości	Skorygowane aktywa netto	Udział w skorygowanych aktywach netto
PBG Dom Invest LTD	Cypr	100%	21 302	-	14 100	14 100
PBG Dom Invest III Sp. z o.o.	Polska	-	-	-	-	-
Galeria Kujawska Nova Sp. z o.o.	Polska	100%	13	13	-	-
Galeria Kujawska Nova Sp. z o.o. Sp. k.	Polska	-	-	-	-	-
Razem			21 315	13		14 100
Bilansowa wartość inwestycji				21 302		
kwota korekty						-7 202

Wystąpiła utrata wartości aktywów w kwocie 7 202 tys. zł.

PBG Dom	tys. zł
Suma aktywów	198 528
Korekty do zbioru rzeczy i praw	-188 138
Kwota zabezpieczenia wierzytelności na zbiorze rzeczy i praw	10 390
Kapitał własny	-145 589
Korekty wartości aktywów	- 7 202
Kwota zabezpieczenia wierzytelności na udziałach (Kapitał własny)	0
Pożyczki od spółek Grupy	336 144
Skorygowane aktywa netto powiększone o pożyczki od Spółek Grupy.	183 355

Zastaw rejestrowy ustanowiony na 4.000 (wydanych i opłaconych) udziałów w PBG DOM INVEST LIMITED na podstawie umowy zastawu rejestrowego pomiędzy PBG Dom Sp. z o.o. jako zastawca a Agencją Zabezpieczeń Obligacji jako administratorem zastawu.

Spółka "pośrednik"

Spółka powstała w ramach optymalizacji podatkowej, posiada udziały PBG ERIGO SP. Z O.O.: 120 000 udziałów w łącznej wartości nominalnej 6.000.000. PLN (po 50 zł każdy), stanowiące łącznie 54,55% udziału w kapitale zakładowym.

Wyszczególnienie	31.12.2014	31.12.2013
Aktywa		
Aktywa trwałe	5 883	5 724
Inwestycje długoterminowe – udziały	5 883	5 724
Aktywa obrotowe	7	7
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7	7
Aktywa razem	5 890	5 731

Wyszczególnienie	31.12.2014	31.12.2013
Pasywa		
Kapitał własny	5 610	5 604
Kapitał podstawowy	17	17
Kapitał zapasowy	5 870	5 711
Skumulowane straty	(277)	(224)
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	280	227
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	50	16
Kredyty i pożyczki	230	211
Pasywa razem	5 890	5 731

PBG Invest Limited jest współwłaścicielem PBG Erigo Sp. z o.o., a ta z kolei współwłaścicielem spółek deweloperskich. Poniżej wyliczenie wartości udziałów w PBG Erigo według metody skorygowanych aktywów netto.

Wyszczególnienie	Siedziba jednostki zależnej	Udział w kapitale podstawowym	31.12.2014		31.12.2013	
			Cena nabycia	Skumulowane ujemne wartości	Skorygowane aktywa netto	Udział w skorygowanych aktywach netto
PBG Erigo	Polska	54,55%	5 883	-	26 349	14 373
Razem			5 883	-		
Bilansowa wartość inwestycji				5 883		14 373
Kwota korekty						8 490

Wartość udziałów według metody skorygowanych aktywów netto jest wyższa od ich wartości księgowej o 8 490 tys. zł.

PBG Dcm Invest LTD		tys. zł
Suma aktywów		-----
Korekty do zbioru rzeczy i praw		-----
Kwota zabezpieczenia wierzytelności na zbiorze rzeczy i praw		-----
Kapitał własny		5 610
Korekty wartości aktywów		8 490
Kwota zabezpieczenia wierzytelności na udziałach (Kapitał własny)		14 100
Pożyczki od spółek Grupy		230
Skorygowane aktywa netto powiększone o pożyczki od Spółek Grupy.		14 330

Zastaw rejestrowy ustanowiony na 150 udziałach w PBG O&G na podstawie umowy zastawu rejestrowego pomiędzy Głównym Akcjonariuszem jako zastawcą a Agentem Zabezpieczenia Obligacji jako administratorem zastawu.

Zastaw rejestrowy ustanowiony na 50 udziałach w PBG Oil and Gas Sp. z o.o. na podstawie umowy zastawu rejestrowego pomiędzy Emitentem jako zastawcą a Agentem Zabezpieczenia Obligacji jako administratorem zastawu.

Struktura właścicielska przedstawiała się następująco:

Udziałowiec	Liczba udziałów	Wartość nominalna udziałów	Udział w kapitale podstawowym
PBG S.A. w upadłości układowej	50	5 000,00	25%
Jerzy Wiśniewski	150	15 000,00	75%

W propozycjach układowych założono przekazanie 75% udziałów przez Pana Jerzego Wiśniewskiego swoich udziałów do PBG S.A. w upadłości układowej.

Stąd zabezpieczenie będzie stanowiło 100% udziałów. Ponieważ Spółka PBG O&G zamierza startować w przetargach nie przewiduje się zabezpieczenia na zbiorze rzeczy i praw.

Na dzień bilansowy kapitał własny wynosił 9 788 tys. zł. Sprawozdanie Spółki było badane przez DGA Audyt.

Wyszczególnienie	MSSF na dzień 31.12.2014	MSSF na dzień 31.12.2013
Aktywa		
Aktywa trwałe	2 143	1 693
Wartość firmy	-	-
Wartości niematerialne	194	59
Rzeczowe aktywa trwałe	417	270
Nieodnawialne zasoby naturalne	-	-
Nieruchomości inwestycyjne	-	-
Inwestycje długoterminowe	-	-
Inwestycje w jednostkach zależnych	1 254	1 184
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	-	-
Inwestycje we wspólnych przedsięwzięciach	-	-
Należności	6	-
Pożyczki udzielone	-	-
Pochodne instrumenty finansowe	-	-
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	-	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	230	376
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	42	4
Aktywa obrotowe	50 556	20 724
Zapasy	487	313
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną	4 704	570
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	29 469	7 177
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	24	-
Pożyczki udzielone	101	-
Pochodne instrumenty finansowe	-	-
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15 485	12 498
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	316	166
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-	-
Aktywa razem	52 729	22 617

Wyszczególnienie	MSSF na dzień 31.12.2014	MSSF na dzień 31.12.2013
Pasywa		
Kapitał własny	9 788	9 373
(kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej)	9 788	9 373
Kapitał podstawowy	20	5
Akcje / udziały własne	-	-
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	-	-
Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających przepływy	-	-
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	-	-
Pozostałe kapitały	8 074	8 120
Zysk (strata) zatrzymane:	1 694	1 248
- zysk (strata) z lat ubiegłych	1 248	-
- zysk (strata) netto bieżącego roku przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	446	1 248
Udziały niekontrolujące	42 941	13 244
Zobowiązania	913	204
Zobowiązania długoterminowe	913	204
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	-	70
Leasing finansowy	140	-
Pochodne instrumenty finansowe	-	-
Pozostałe zobowiązania	339	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	39
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	63	-
Pozostałe rezerwy długoterminowe	371	95
Dotacje rządowe	-	-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe	42 028	13 040
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	28 348	-
Leasing finansowy	109	196
Pochodne instrumenty finansowe	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	12 206	10 457
Zobowiązania z tytułu umowy o usługę budowlaną	373	1 307
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	51
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	853	1 004
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	129	18
Dotacje rządowe	-	-
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	10	7
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży	-	-
Pasywa razem	52 729	22 617

PBG Oil & Gas	tys. zł
Kapitał własny	9 788
Korekty wartości aktywów	0
Kwota zabezpieczenia wierzytelności na udziałach (Kapitał własny)	9 788

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 31.12.2014 ROKU Wschodni Invest Sp. z o.o.

Wyszczególnienie	MSSF na dzień 31.12.2014	MSSF na dzień 31.12.2013
Aktywa		
Aktywa trwałe	3 578	29 920
Pożyczki udzielone	-	26 196
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	3 578	3 724
Aktywa obrotowe	32 578	50
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	13	12
Pożyczki udzielone	32 531	
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	34	38
Aktywa razem	36 156	29 970

Wyszczególnienie	MSSF na dzień 31.12.2014	MSSF na dzień 31.12.2013
Pasywa		
Kapitał własny	7 896	6 620
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	7 896	6 620
Kapitał podstawowy	3 774	3 774
Pozostałe kapitały	2 061	2 061
Zysk (strata) zatrzymane:	2 061	785
- zysk (strata) z lat ubiegłych	785	379
- zysk (strata) netto bieżącego roku przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	1 276	406
Udziały niakontrolujące	-	-
Zobowiązania	28 260	23 350
Zobowiązania długoterminowe	895	692
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	895	692
Zobowiązania krótkoterminowe	27 365	22 658
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	27 357	22 650
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	8	8
Pasywa razem	36 156	29 970

Wschodni Invest Sp. z o.o.	tys. zł
Suma aktywów	36 156
Korekty do zbioru rzeczy i praw	-----
Kwota zabezpieczenia wierzytelności na zbiorze rzeczy i praw	36 156
Kapitał własny	3 431
Korekty wartości aktywów	-----
Kwota zabezpieczenia wierzytelności na udziałach (Kapitał własny)	3 431
Pożyczki od spółek Grupy	-----
Skorygowane aktywa netto powiększone o pożyczki od Spółek Grupy.	3 431

Zastaw rejestrowy ustanowiony na zbiorze rzeczy ruchomych i praw Wschodni Invest sp. z o.o. stanowiącym organizacyjną całość na podstawie umowy zastawu rejestrowego pomiędzy Wschodni Invest sp. z o.o. jako zastawcą a Agentem Zabezpieczenia Obligacji jako administratorem zastawu.

Zastaw rejestrowy ustanowiony na 37.740 udziałach w Wschodni Invest sp. z o.o. na podstawie umowy zastawu rejestrowego pomiędzy PBG S.A. w upadłości układowej jako zastawcą a Agentem Zabezpieczenia Obligacji jako administratorem zastawu.

Wschodni Invest Sp. z o.o. posiada 49% udziałów w Energopol Ukraina.

- CzAO „Energopol-Ukraina” została założona w 1991 roku.
- Podstawowa działalność CzAO „Energopol-Ukraina” obejmowała świadczenie usług budowlano-montażowych w zakresie rozwoju infrastruktury energetycznej oraz obiektów gazownictwa Ukrainy. Od 2000 roku firma świadczy pełen zakres usług budowlanych jako samodzielna osoba prawna posiadająca niezbędne licencje i zezwolenia do prowadzenia prac na terenie Ukrainy.
- Posiadanie własnej bazy produkcyjnej i stałego miasteczka robotniczego w Kijowie, wykwalifikowanego personelu, posiadającego doświadczenie w prowadzeniu prac budowlanych w Polsce i krajach Europy Zachodniej, pozwala firmie szybko zmobilizować siły i środki potrzebne do realizacji różnorodnego spektrum zamówień. Spółka „Energopol-Ukraina” posiada własną bazę produkcyjną na działce o powierzchni 6,28 ha przy ulicy Kondratiuka 1 w Kijowie.
- Na terenie bazy znajdują się:
 - ✓ hotele robotnicze dla 150 robotników i inżynierów.
 - ✓ zakład spawalniczy i mechaniczny.
 - ✓ hale produkcyjne i garaż.

- Celem realizacji inwestycji CzAO „Energopol - Ukraina” jest budowa kompleksu mieszkaniowo-biurowego z obiektami o przeznaczeniu usługowym, handlowym i parkingiem podziemnym przy ul. Kondratuka w Obolonskim rejonie Kijowa pod nazwą KM „Ministerski”.
- Na przeznaczonej pod zabudowę działce o powierzchni 6,2814 ha przewidziana jest budowa 4 oddzielnych budynków (czterech budynków mieszkalnych) o powierzchni 289 tys. m², oraz dwóch podziemnych parkingów o łącznej ilości 615 miejsc postojowych.
- Pierwsza część kompleksu składa się z 26 piętrowego budynku mieszkalnego z 540 mieszkaniami i parkingu podziemnego z 282 miejscami postojowymi, zewnętrzny parking dla gości obejmuje ponad 100 miejsc parkingowych. Pierwsza część kompleksu została oddana do użytku dnia 02 lipca 2012 roku i zasiedlona. Druga część kompleksu obejmuje dom mieszkalny na 850 mieszkań. Druga część kompleksu została oddana do użytku dnia 21 listopada 2013 roku. We wrześniu 2013 roku rozpoczęto budowę trzeciej części kompleksu mieszkalnego „Ministerski”, obejmującej budynek mieszkalny na 850 mieszkań oraz parking podziemny na 333 miejsc postojowych, oddanie do użytku którego jest zaplanowane na IV kwartał 2014 roku. Trzecia część drugiego etapu obejmuje 25 piętrowy budynek nr 4 na 326 mieszkań.

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 31.12.2014 ROKU
ENERGOPOL UKRAINA (w UAH)

Wyszczególnienie	MSSF na dzień 31.12.2014	MSSF na dzień 31.12.2013
Aktywa		
Aktywa trwałe	15 140 393,89	67 961 237,14
Wartości niematerialne	132 092,82	62 654 627,83
a) znaki towarowe	6 402,94	7 292,98
b) patenty i licencje	0,00	
c) oprogramowanie komputerowe	76 394,11	186 567,39
d) koszty prac rozwojowych	0,00	
e) pozostałe wartości niematerialne	49 295,77	62 340 767,46
f) wartości niematerialne w toku wytworzenia	0,00	
g) zaliczki na wartości niematerialne	0,00	
Wartości firmy przejęte w ramach połączenia jednostek gospodarczych	0,00	
Rzeczowe aktywa trwałe	3 476 959,71	3 643 125,71
a) grunty	0,00	
b) budynki i budowle	1 683 571,71	1 985 926,40
c) maszyny i urządzenia	439 202,84	456 104,54
d) środki transportu	218 770,88	290 213,00
e) pozostałe środki trwałe	433 607,42	810 881,57
f) rzeczowe aktywa trwałe w toku wytworzenia	701 806,86	
g) zaliczki na środki trwałe	0,00	
Nieodnawialne zasoby naturalne	0,00	
Nieruchomości inwestycyjne	2 656 792,49	748 535,12
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8 471 546,80	1 098 948,58
Długoterminowe różniczenia międzyokresowe	0,00	
Aktywa obrotowe	1 186 908 392,99	1 048 621 362,05
Zapasy	656 919 908,30	658 149 061,43
a) materiały	1 098 877,47	1 100 392,48
b) produkcja w toku	428 038 761,06	447 720 270,34
c) wyroby gotowe	207 782 267,77	209 326 338,61
d) towary	0,00	
e) zaliczki na dostawy	0,00	
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną	0,00	0,00
- od jednostek powiązanych	0,00	
- od pozostałych jednostek	0,00	
Należności krótkoterminowe, w tym:	638 443 576,78	409 077 844,83
Należności finansowe	403 655 289,27	246 861 430,04
a) należności z tytułu dostaw i usług	403 655 289,27	246 861 430,04
- od jednostek powiązanych (nie należących do GK PBG i nie podlegających konsolidacji)	0,00	
- od pozostałych jednostek	403 655 289,27	246 861 430,04
Odpisy na krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych (-)	0,00	-18 959,46
b) należności z tytułu sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych	0,00	0,00
c) kwoty zatrzymane (kauce)	0,00	0,00
d) należności z tytułu leasingu finansowego	0,00	
e) należności dochodzące na drodze sądowej	0,00	
f) należności z tytułu sprzedaży udziałów	0,00	
g) inne należności finansowe	0,00	0,00
Należności niefinansowe	184 788 287,51	162 216 412,77
a) należności z tytułu podatku od towarów i usług	41 585 768,15	39 844 773,20
b) należności z tytułu podatków, ceł i dotacji	37 437,71	57 025,15
c) prepdtoły i zaliczki	92 115 089,64	122 269 358,92
- od jednostek powiązanych (nie należących do GK PBG i nie podlegających konsolidacji)	0,00	
- od pozostałych jednostek	92 115 089,64	122 269 358,92
d) rozrachunki z pracownikami	0,00	35 266,70
e) pozostałe należności niefinansowe	0,00	0,00
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	3 456 288,86	
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
- od jednostek powiązanych (nie należących do GK PBG i nie podlegających konsolidacji)	0,00	0,00
a) akcje udziały (nie podlegające konsolidacji)	0,00	
b) papiery wartościowe	0,00	
c) inne	0,00	
- od pozostałych jednostek	0,00	0,00
b) akcje udziały (nie podlegające konsolidacji)	0,00	
b) papiery wartościowe	0,00	
c) inne	0,00	
Krótkoterminowe pożyczki udzielone	2 340 600,00	430 846,70
Należności długoterminowe z tytułu pochodnych instrumentów finansowych	0,00	
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 707 837,49	851 230,19
Krótkoterminowe różniczenia międzyokresowe	34 783,47	42 319,70
Aktywa razem	1 202 042 786,72	1 136 822 489,31

Raport z wyceny przedmiotu zastawu obligacji
wyemitowanych przez PBG S.A. w upadłości układowej



Wyszczególnienie	MSSF na dzień 31.12.2014	MSSF na dzień 31.12.2013
Pasywa		
Kapitał własny	11 408 446,51	208 690 559,70
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	11 408 446,51	208 690 559,70
Kapitał podstawowy	243 100,00	243 100,00
Pozostałe kapitały	160 891 604,70	252 202 430,64
a) kapitał zapasowy (pozostały)	160 891 604,70	252 202 430,64
b) kapitał rezerwowý	0,00	0,00
Zysk zatrzymane	(149 726 258,19)	(43 754 970,94)
- zysk (strata) z lat ubiegłych	(43 754 970,94)	(55 728 683,03)
- zysk (strata) netto bieżącego roku przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	(105 971 287,25)	11 973 712,09
Udziały niedające kontroli	0,00	0,00
Zobowiązania	1 190 434 340,21	927 851 929,51
Zobowiązania długoterminowe	429 925 641,03	404 777 591,60
Długoterminowe kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne, w tym:	429 925 641,03	404 777 591,60
Kredyty i pożyczki	429 925 641,03	465 751 698,50
Inne instrumenty dłużne	0,00	139 025 733,00
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	0,00	0,00
Zobowiązania długoterminowe z tytułu pochodnych instrumentów finansowych	0,00	0,00
Zobowiązania krótkoterminowe	760 708 699,18	323 054 338,01
Krótkoterminowe kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne, w tym:	473 477 678,31	56 264 383,56
Kredyty i pożyczki	169 527 118,31	56 264 383,56
- w tym od jednostek powiązanych należących do WSCHDNI INVEST	146 262 368,31	0,00
- od jednostek powiązanych (nie należących do GK PBG i nie podlegających konsolidacji)	0,00	0,00
- od pozostałych jednostek	169 527 118,31	56 264 383,56
Inne instrumenty dłużne	313 950 560,80	0,00
- od jednostek powiązanych (nie należących do GK PBG i nie podlegających konsolidacji)	0,00	0,00
- od pozostałych jednostek	313 950 560,80	0,00
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	0,00	0,00
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu pochodnych instrumentów finansowych	0,00	0,00
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	52 428 831,90	33 331 571,98
Zobowiązania finansowe	5 284 531,94	4 441 814,72
a) zobowiązania z tytułu dostaw i usług	5 211 734,24	4 450 715,63
- od pozostałych jednostek	5 211 734,24	4 450 715,63
b) zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych i wartości niematerialnych	0,00	0,00
c) zobowiązania z tytułu zakupów inwestycyjnych	0,00	0,00
d) kwoty zatrzymane (kauce)	0,00	0,00
e) zobowiązania z tytułu zakupu wierzytelności	0,00	0,00
f) zobowiązania z tytułu zakupu udziałów	0,00	0,00
g) inne zobowiązania finansowe	72 797,70	11 099,09
- od pozostałych jednostek	72 797,70	11 099,09
Zobowiązania niefinansowe	47 144 299,96	28 889 757,26
a) zobowiązania z tytułu podatku od towarów i usług	43 433 037,34	20 578 936,77
b) zobowiązania z tytułu podatków, cel i dotacji	0,00	0,00
c) przedpłaty i zaliczki otrzymane na dostawy	0,00	0,00
d) zaliczki otrzymane na usługi budowlane	3 711 262,62	8 290 820,49
e) pozostałe zobowiązania niefinansowe	0,00	0,00
Zobowiązania z tytułu umowy o usługi budowlane	0,00	0,00
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0,00	1 696 170,84
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 569 236,04	1 162 182,57
a) rezerwa na odpisy emerytalne	0,00	0,00
b) rezerwa na nagrody jubileuszowe	0,00	0,00
c) rezerwa na niewykorzystane urlopy	1 541 488,64	1 162 182,57
d) zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	0,00	0,00
e) zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych	0,00	0,00
f) pozostałe zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	27 748,20	0,00
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	0,00	275 026,37
Dotacje rządowe	0,00	0,00
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	233 332 952,78	230 325 002,69
a) przychody przyszłych okresów	209 286 785,93	230 215 002,69
b) rezerwa na badanie bilansu	148 000,00	110 000,00
c) inne	23 798 166,78	0,00
Zobowiązania związane z obywatelstwem trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży	0,00	0,00
Pasywa razem	1 202 042 786,72	1 136 522 489,21

W sprawozdaniu finansowym wykazano projekt zgodnie z MSR 11, ale źle przypisano przychody z tytułu kontraktu i w efekcie wykazano 29 575 tys. UAH straty. Naszym zdaniem deweloperskie inwestycje mieszkaniowe powinny być wykazywane zgodnie z KIMSF 15 tzn. przychody powinny być rozpoznawane dopiero w momencie sprzedaży mieszkania aktem notarialnym. Do tego czasu nakłady powinny być wykazywane w produkcji w toku. Stąd proponujemy korektę poprzez wycofanie przychodów z tytułu projektu, a koszty wycofujemy do produkcji w toku. W związku z tą operacją kapitały własne wzrosną o 29 575 tys. UAH. W ten sposób do momentu sprzedaży mieszkań wynik na projekcie wynosi 0 i jest to podejście ostrożne.

Trzeba pamiętać o sytuacji na Ukrainie, ale destabilizacja występuje na wschodzie kraju, a Kijów jest poza obszarem działań wojennych.

Ponadto Energopol Ukraina korzysta z pożyczek od podmiotów z Grupy Kapitałowej PBG S.A. w upadłości układowej. Pożyczki były udzielone w złotych i dolarach amerykańskich.

Lp.	Wyszczególnienie	tys. UAH	tys. PLN
1	Aktywa netto	11 408	1 950
2	Korekta kontraktów długoterminowych	29 575	5 054
3	Aktywa netto po korektach	40 983	7 004
4	% udział PBG S.A. w upadłości układowej	49%	49%
5	Aktywa netto przypadające PBG	20 082	3 432

Kurs őr NBP na 30.04.2015 UAH 0,1709 PLN

Kurs őr NBP na 30.04.2015 USD 3,5987 PLN

kurs USD 21 UAH

W dniu 24 lipca 2013 zawarto umowę trójsłronną pomiędzy Imidż Finans Grup, Wschodni Invest Sp. z o.o. oraz PBG S.A. w upadłości układowej. Zgodnie z którą Imidż FG zobowiązuje się do nabycia certyfikatów inwestycyjnych Dialog Plus za 109 mln zł, PBG S.A. ujęło certyfikaty w aktywach bilansu na dzień 31.12.2014 r., w kwocie 53 002 tys. zł.

Ponadto Imidż FG zobowiązało się do zakupu pakietu kontrolnego Energopol Ukraina za kwotę 1 mln zł. Na mocy tej umowy Imidż FG ma przejąć pożyczki udzielone przez PBG S.A. dla Energopol Ukraine, kwota 19 232 tys zł oraz przez Wschodni Invest – również dla Energopol Ukraine w kwocie 6,5 mln USD. PBG S.A. i Wschodni Invest utworzyły odpisy na te pożyczki.

Generalnie Imidż FG ma czas na zawarcie transakcji poprzez dokonanie płatności do końca 2015 roku. Wycena akcji Energopol Ukraina posiadanych przez Wschodni Invest na kwotę 109 mln zł jest ryzykowna, z jednej strony nie jest nam znana zdolność do zapłacenia 109 mln zł.

Jeżeli transakcja zostanie zrealizowana to zostaną „umorzone” pożyczki 19,2 mln PLN i 6,3 mln USD.

Zastaw rejestrowy ustanowiony na 7.665.999 akcji w RAFAKO S.A. na podstawie umowy zastawu rejestrowego pomiędzy PBG S.A. w upadłości układowej jako zastawcą a Agentem Zabezpieczenia Obligacji jako administratorem zastawu. Zastaw rejestrowy ustanowiony na 34.800.001 akcji w RAFAKO S.A. na podstawie umowy zastawu rejestrowego pomiędzy Multaros jako zastawcą a Agentem Zabezpieczenia Obligacji jako administratorem zastawu.

Cena nabycia 61% akcji RAFAKO wyniosła 551 223 tys. zł. Sporządzając sprawozdanie roczne PBG S.A. w upadłości układowej został przygotowany test na utratę wartości gdzie przy założeniu wzrostu stopy dyskontowej o 1% i założeniu spadku zysków po okresie prognozy wartość 61% akcji i tak była wyższa od ceny nabycia o około 70 mln zł.

Założono stopę dyskontową 13,56% w 2015 roku, 11,22% ,a w latach następnych 11,18%.

Zgodnie z raportem przygotowanym przez Grant Thornton:
Metoda zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF)

- wartość 1 akcji spółki RAFAKO S.A. 9,75 zł

PBG S.A. jest w posiadaniu 42 466 000 akcji RAFAKO S.A x 9,75 zł = 414 044 tys. zł.

Wycena nieruchomości

1. Nieruchomość spółki BATHINEX Sp. z o.o. dla której prowadzona jest Księga Wieczysta pod numerem SW1Z/00063737/5.
2. Nieruchomość spółki BATHINEX Sp. z o.o. dla której prowadzona jest Księga Wieczysta pod numerem SW1Z/00042947/7
3. Nieruchomość spółki BATHINEX Sp. z o.o. dla której prowadzona jest Księga Wieczysta pod numerem SW1Z/00063996/8
4. Nieruchomość spółki BATHINEX Sp. z o.o. dla której prowadzona jest Księga Wieczysta pod numerem SW1Z/00051040/5
5. Nieruchomość spółki BATHINEX Sp. z o.o. dla której prowadzona jest Księga Wieczysta pod numerem SW1Z/00040975/8
6. Nieruchomość spółki BATHINEX Sp. z o.o. dla której prowadzona jest Księga Wieczysta pod numerem SW1Z/00048153/6
7. Nieruchomość spółki BROKAM Sp. z o.o. dla której prowadzona jest Księga Wieczysta pod numerem SW1Z/00054175/1
8. Nieruchomość spółki BROKAM Sp. z o.o. dla której prowadzona jest Księga Wieczysta pod numerem SW1Z/00057132/9
9. Nieruchomość spółki BROKAM Sp. z o.o. dla której prowadzona jest Księga Wieczysta pod numerem SW1Z/00054742/7

Na terenie wyżej wymienionych działek występują złoża granodiorytu surowca używanego w budownictwie i do budowy dróg. Udziały w Spółce Brokam wykazano w sprawozdaniu finansowym PBG S.A. w cenie nabycia tj w kwocie 11 746 tys. zł. Natomiast cena nabycia udziałów w spółce Bathinex wyniosła 6 012 tys. zł. Wielkość złóż została określona na poziomie 25 835 tys. ton dla Brokam i 24 699 tys. ton dla Bathinex. Wartość działek wyliczono poprzez stworzenie prognozy przychodów i kosztów i wyliczenie wartości Spółek metodą DCF. Założono wydobycie po 0,5 mln ton granodiorytu dla każdej ze spółek zakładając cenę sprzedaży 20 zł za tonę i 10% zysku netto. Taką stopę zysku netto można uzyskać, gdy zatrudni się zewnętrzną firmę z maszynami i pracownikami. Przy stopie dyskontowej 10,48% i przy założeniu 2% wzrostu przychodów po okresie prognozy wyliczona metodą DCF wartość Spółek wyniosła:

- o BROKAM - 11 500 tys. zł,
- Bathinex - 11 500 tys. zł.

I proponujemy przyjęcie kwot zabezpieczenia w tych wysokościach.

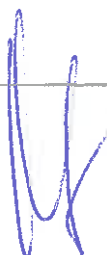


Tomasz Nowak
Numer ewidencyjny 7465

przeprowadzający wycenę w imieniu:

DGA Audyt Sp. z o.o.
ul. Towarowa 35
61-896 Poznań

Spółka wpisana na listę podmiotów uprawnionych
do badania sprawozdań finansowych prowadzoną
przez KRBR pod numerem ewidencyjnym 380





Grant Thornton

An instinct for growth™

PBG S.A. w upadłości układowej

Wycena wartości godziwej
akcji spółki Rafako S.A.



Grant Thornton

An instinct for growth™

Pan Jerzy Wiśniewski
Prezes Zarządu
PBG S.A. w upadłości układowej
Wysogotowo ul. Skórzewska 35
62-081 Tarnowo Podgórne

21 lipca 2015

Grant Thornton Frąckowiak Spółka z
ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.
ul. alpa Antoniego Baraniaka 88 E
61-131 Poznań
Polska

tel. +48 61 62 51 100
fax +48 61 62 51 101
www.grantthornton.pl

Szanowny Panie,

Mam przyjemność przedstawić raport z wyceny wartości godziwej akcji spółki Rafako S.A sporządzanego na potrzeby nabycia przez PBG S.A. w upadłości układowej pakietu akcji będących w posiadaniu spółki MULTAROS Trading Company Limited.

W przypadku dodatkowych pytań lub wątpliwości proszę się skontaktować z Panem Tomaszem Mleczakiem – Konsultantem, tel. 661 538 591, mail: tomasz.mleczak@pl.gt.com.

Z poważaniem,

Maciej Richter

Partner
Departament Doradztwa
E: maciej.richter@pl.gt.com
T: 607 679 096



Spis treści

	Strona
1 Wprowadzenie	2
2 Podsumowanie	4
3 Zastosowana metodologia wyceny	7
3.1 Metoda dochodowa zdyskontowanych przepływów pieniężnych	7
4 Opis spółki Rafako	10
5 Analiza branży	14
5.1 Sytuacja makroekonomiczna	14
5.2 Analiza branży elektromaszynowej	16
5.2.1 Sektor przemysłowy	16
5.2.2 Branża elektromaszynowa	19
5.2.3 Perspektywy rozwoju branży elektromaszynowej	22
5.3 Konkurencja rynkowa	23
6 Wycena metodą DCF	27
6.1 Założenia ogólne przyjęte do wyceny metodą DCF	27
6.2 Przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi	28
6.3 Koszty działalności operacyjnej, koszty sprzedaży i zarządu	29
6.4 Pozostałe przychody operacyjne	30
6.5 Pozostałe koszty operacyjne	31
6.6 Przychody finansowe	31
6.7 Koszty finansowe	32
6.8 Aktywa trwałe	32
6.9 Zapotrzebowanie na kapitał obrotowy	33
6.10 Majątek nleoperacyjny	34
6.11 Koszt kapitału	34
6.12 Podstawowe tabele finansowe wyceny metodą DCF	37
6.13 Wyniki wyceny metodą DCF	42
7 Oświadczenie Zarządu	44
8 Spis tabel i rysunków	46

1 Wprowadzenie

Niniejszy dokument został przygotowany zgodnie z warunkami kontraktu (Umowa nr 23/2015/DG z 22 maja 2015 r.) zawartego przez Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Poznaniu (zwaną dalej Grant Thornton) oraz PBG S.A. w upadłości układowej (zwaną dalej Zleceniodawcą lub PBG).

Przedmiot kontraktu obejmuje określenie wartości godziwej akcji spółki Rafako S.A. (zwanej dalej Rafako lub Spółką) na potrzeby nabycia przez PBG S.A. w upadłości układowej pakietu akcji Rafako (pakiet 50% plus jedna akcja) będących na dzień 31 marca 2015 roku własnością spółki MULTAROS Trading Company Limited.

Dniem wyceny jest 31 marca 2015 r. (zwany dalej Dniem Wyceny), a projekcje finansowe dotyczą okresu IIQ 2015-2019 (zwanego dalej Okresem Projektacji).

Wycena sporządzona na dzień 31 marca 2015 r. została skorygowana o wartość planowanej emisji akcji serii J.

Wycena Spółki przeprowadzona została metodą zdyskontowanych przyszłych przepływów pieniężnych (DCF), na podstawie prognozy finansowej przedstawionej przez Spółkę.

Przygotowując wycenę, opierano się na sprawozdaniach finansowych, prognozowanych danych finansowych oraz innych informacjach i wyjaśnieniach, które uzyskano ze Spółki. Założono, że otrzymane informacje są prawidłowe, rzetelne i że zostały przekazane zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu Spółki. Grant Thornton nie ponosi odpowiedzialności za ich prawidłowość i rzetelność.

Potwierdzeniem prawidłowości i rzetelności przekazanych przez Spółkę danych jest Oświadczenie Zarządu, zamieszczone w dalszej części niniejszego Raportu.

Zastosowane przez Grant Thornton procedury wyceny nie oznaczają, że w ramach niniejszego projektu przeprowadzone zostało badanie sprawozdania finansowego lub jego przegląd, ani w rozumieniu obowiązujących w Polsce przepisów, ani w rozumieniu Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

Przedstawione w wycenie prognozowane informacje finansowe dotyczą zdarzeń, które mogą, ale nie muszą się zdarzyć w przyszłości. Ze względu na naturę takiej informacji nie jest możliwe uzyskanie zadowalającej pewności, że zaprezentowane wyniki finansowe zostaną przez Spółkę osiągnięte. Faktycznie osiągnięte przez Spółkę wyniki w latach prognozy mogą różnić się od przedstawionych

w wycenie, gdyż ustalone zostały w oparciu o zbiór założeń, obejmujących także hipotezy dotyczące przyszłych zdarzeń i działań, których urzeczywistnienie niekoniecznie musi nastąpić.

Grant Thornton nie ponosi odpowiedzialności za efekty wykorzystania Raportu (w części lub całości) przez osoby niebędące jego adresatem (niewchodzące w skład Zarządu PBG). Grant Thornton nie ponosi odpowiedzialności za skutki jakichkolwiek decyzji podjętych w oparciu o informacje zawarte w niniejszym dokumencie.

Niniejszy Raport stanowi całość i żadna jego część lub strona nie powinna być czytana i interpretowana bez zapoznania się z całością dokumentu.

2 Podsumowanie

Na podstawie przyjętych założeń, uzyskanych informacji dodatkowych i zastosowanej metody wyceny akcji Rafako S.A. (zgodnej z metodyką zaprezentowaną w niniejszym raporcie) uzyskano następujące wyniki:

Podsumowanie wyceny kapitałów własnych Spółki	
Metoda zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF)	
- wartość 1 akcji spółki Rafako S.A.	9,75 zł *
Rekomendowany przez Grant Thornton wynik wyceny 100% kapitałów własnych	827 821 tys. zł *

* Wartość wyceny została skorygowana o planowaną emisję akcji serii J. Cena emisyjna akcji została ustalona na 6,1 zł/akcję, a oferta ma obejmować wszystkie akcje serii – 15 331 998 sztuk. Łączna wartość emisji to ok. 93,5 mln zł.

Otrzymane wyniki pokazują, że wycena wartości godziwej 1 akcji spółki Rafako S.A. oszacowana metodą dochodową DCF wynosi 9,75 zł.

W metodach dochodowych przedsiębiorstwo rozumiane jest jako podmiot gospodarczy ukierunkowany przede wszystkim na wzrost dochodów oraz wartości. Wycena metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych DCF określa zdolność firmy do generowania dochodów (korzyści i zysków), które wynikają z połączenia umiejętności menedżerskich, wykorzystania posiadanych zasobów będących własnością firmy oraz innych dostępnych zasobów.

W przypadku wyceny Rafako S.A. o wartości Spółki nie świadczy posiadany majątek, a przede wszystkim zdolność do generowania nadwyżek z działalności operacyjnej.

Założenia spółki Rafako dotyczące prognozowanego poziomu przychodów i kosztów są ściśle związane z realizowanym przez Spółkę projektem Jaworzno, którego łączna wartość wynosi około 5,4 mld zł, z czego znaczna wartość przychodów z jego realizacji przypada na lata 2015-2017. W tym okresie widoczny jest wyraźny wzrost przychodów ze sprzedaży, który odzwierciedla wskaźnik dynamiki przychodów. Udział przychodów związanych z realizacją projektu Jaworzno w tych latach wynosi około 50% przychodów ze sprzedaży ogółem. W latach 2018-2019 projekt Jaworzno powoli wygasa, a na znaczeniu zyskują przychody związane z budową innych bloków

energetycznych oraz obiektów kotłowych. Planem Spółki jest kumulowanie kontraktów o charakterze zbliżonym do projektu Jaworzno, jednak o nieco mniejszej skali lub w formule konsorcjum.

Spółka planuje angażować się w projekty mniejsze niż Jaworzno z uwagi na aspekty formalne, związane między innymi z trudnością zdobycia gwarancji na dobre wykonanie umowy dla projektów tak dużych jak Jaworzno. Realizacja mniejszych projektów umożliwi ich szybszą realizację oraz ustabilizuje przychody w dłuższej perspektywie czasu.

Zbliżona dynamika zmian pozycji przychodowych, jak i kosztowych wpływa na utrzymanie w 2015 roku rentowności z roku poprzedniego (około 4%). W kolejnych latach z uwagi na zwiększony udział przychodów z tytułu realizacji projektu Jaworzno, charakteryzującego się ponadprzeciętną zyskownością, rentowność całej działalności prowadzonej przez Rafako wzrośnie i utrzyma się przynajmniej do 2019 roku na poziomie około 6,1-6,6%.

Plany Spółki, obecny stan oraz perspektywy rozwoju branży, w której działa Rafako S.A. pozwalają przypuszczać, że prognozy przedstawione przez Zarząd Rafako są możliwe do zrealizowania.

Z uwagi na powyższe informacje, Grant Thornton stoi na stanowisku, iż wycena wartości Rafako S.A. oszacowana metodą DCF najlepiej określa jej rzeczywistą wartość godziwą.

Reasumując:

Po uwzględnieniu aktualnej sytuacji finansowej i pozycji rynkowej Rafako S.A. oraz na bazie przyjętych założeń dotyczących prognozy sprzedaży, Grant Thornton w oparciu o dane Spółki z dnia 31 marca 2015 roku przy założeniu zrealizowania planowanej emisji akcji serii J, rekomenduje wycenę wartości godziwej Rafako S.A. na poziomie:

827 821 tys. zł.

— wycenę jednej akcji Rafako S.A. na poziomie:

9,75 zł

Maciej Richter



Partner

Poznań, 21.07.2015 r.



Operat szacunkowy

Nieruchomości gruntowe niezabudowane
ul. Termalna, Poznań

Przygotowany dla
PBG S.A.

14 marca 2016 r.

Dane kontaktowe

PBG S.A., ul. Skórzewska 35, 62-081 Przeźmierowo
Dariusz Szymański, Mariusz Łożyński

Knight Frank Sp. z o.o., ul. Mokotowska 49, 00-542 Warszawa
Grzegorz Chmielak, +48 22 596 50 50, grzegorz.chmielak@pl.knightfrank.com
KF ref: 129/2015-2016



Wyciąg z operatu szacunkowego

Sporządzony na podstawie art. 158 ustawy z dnia 21 sierpnia 1997 r. o gospodarce nieruchomościami (Dz. U. 1997 nr 115 poz. 741 wraz z późniejszymi zmianami).

Opis nieruchomości	Nieruchomości gruntowe niezabudowane, położone w Poznaniu u zbiegu ulic Termalnej i Trockiej, stanowiące działki ewidencyjne numer: 67/1 o powierzchni 561 m², 67/2 o powierzchni 8.850 m², 67/3 o powierzchni 13.210 m² i 67/4 o powierzchni 6.955 m² z obrębem 0003, Komandoria. Łącznie obszar nieruchomości wynosi 29.576 m². Dla nieruchomości prowadzone są księgi wieczyste nr PO2P/00254251/0 (dz. 67/1), PO2P/00254250/3 (dz. 67/2), PO2P/00254248/6 (dz. 67/3) oraz PO2P/00254249/3 (dz. 67/4).
Stan prawny	Właścicielem nieruchomości jest PBG Erigo Projekt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Malta Hotel spółka komandytowo-akcyjna z siedzibą w Wysogotowie.
Cel i zakres wyceny	Określenie wartości rynkowej w/w nieruchomości niezabudowanych dla potrzeb zabezpieczenia wierzytelności Banku. Zakres wyceny obejmuje określenie wartości rynkowej prawa własności ww nieruchomości gruntowych niezabudowanych według stanu i poziomu cen na dzień wyceny przy zastosowaniu podejścia porównawczego, metody porównywania parami.
Rodzaj określanej wartości	Wartość rynkowa.
Wartość rynkowa przedmiotu wyceny	
• Wartość rynkowa działki nr 67/1	180.000 zł (słownie: sto osiemdziesiąt tysięcy złotych)
• Wartość rynkowa działki nr 67/2	8.020.000 zł (słownie: osiem milionów dwadzieścia tysięcy złotych)
• Wartość rynkowa działki nr 67/3	11.200.000 zł (słownie: jedenaście milionów dwieście tysięcy złotych)
• Wartość rynkowa działki nr 67/4	5.490.000 zł (słownie: pięć milionów czterysta dziewięćdziesiąt tysięcy złotych)
Data wyceny	21 stycznia 2016 r.




Autorzy operatu
szacunkowego



Grzegorz Chmielek

Rzecznawca Majątkowy – uprawnienia zawodowe UMIRMi nr 3064



Krzysztof Furgala

Rzecznawca Majątkowy – uprawnienia zawodowe Mi nr 5685



Operat szacunkowy

Nieruchomość gruntowa niezabudowana
rejon ul. Nad Potokiem, dzielnica Chełm,
Gdańsk

Przygotowany dla PBG S.A.
14 marca 2016 rok

Dane kontaktowe

PBG S.A., ul. Skórzewska 35, 62-081 Przeźmierowo
Dariusz Szymański, Mariusz Łożyński

Knight Frank Sp. z o.o., ul. Mokotowska 49, 00-542 Warszawa
Grzegorz Chmielak, +48 22 596 50 50, grzegorz.chmielak@pl.knightfrank.com
KF ref: 129/2015-2016



Wyciąg z operatu szacunkowego

Sporządzony na podstawie art. 158 ustawy z dnia 21 sierpnia 1997 r. o gospodarce nieruchomościami (Dz. U. 1997 nr 115 poz. 741 wraz z późniejszymi zmianami).

Opis nieruchomości | Nieruchomość gruntowa niezabudowana, stanowiąca działkę ewidencyjną nr 761 z obrębu 0303, 303S o powierzchni 3.600 m², położona w Gdańsku, w rejonie ulic Nad Potokiem i 3 Brygady Szczerbca, w dzielnicy Chełm. Nieruchomość ma kształt regularny, zbliżony do prostokąta. Teren nieogrodzony, niezagospodarowany, posiada niewielki spadek w kierunku południowym. Nieruchomość nie posiada uregulowanego dostępu do drogi publicznej. Dla nieruchomości prowadzona jest księga wieczysta nr GD1G/00051733/2.

Stan prawny | Właścicielem nieruchomości jest PBG Dom spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Wysogotowie.

Cel i zakres wyceny | Określenie wartości rynkowej w/w nieruchomości gruntowej niezabudowanej dla potrzeb zabezpieczenia wierzytelności Banku.

Zakres wyceny obejmuje określenie wartości rynkowej prawa własności nieruchomości gruntowej niezabudowanej, według stanu i poziomu cen na dzień wyceny przy zastosowaniu podejścia porównawczego, metody porównywania parami.

Rodzaj określanej wartości | Wartość rynkowa.

Wartość rynkowa | 850.000 zł
słownie: osiemset pięćdziesiąt tysięcy złotych

Data wyceny | 25 stycznia 2016 r.

Autorzy operatu szacunkowego


Grzegorz Chmielak
Rzecznik Majątkowy (uprawnienia zawodowe UMIRM nr 3064)

Rzecznik Majątkowy (uprawnienia zawodowe UMIRM nr 3064)


Justyna Ochlik-Kalinowska
Rzecznik Majątkowy (uprawnienia zawodowe UMIRM nr 4096)

Rzecznik Majątkowy (uprawnienia zawodowe UMIRM nr 4096)


Krzysztof Furgala
Rzecznik Majątkowy (uprawnienia zawodowe MI nr 5685)

Operat szacunkowy

Hotel Hampton by Hilton Świnoujście
ul. Wojska Polskiego 14, Świnoujście

Przygotowany dla PBG S.A.
27 kwietnia 2016r.

Dane kontaktowe

PBG S.A., ul. Skórzewska 35, 62-081 Przeźmierowo
Dariusz Szymański, Mariusz Łożyński

Knight Frank Sp. z o.o., ul. Mokotowska 49, 00-542 Warszawa
Grzegorz Chmielak, +48 22 596 50 50, grzegorz.chmielak@pl.knightfrank.com
KF ref: 129/2015-2016



Wyciąg z operatu szacunkowego

Sporządzony na podstawie art. 158 ustawy z dnia 21 sierpnia 1997 r. o gospodarce nieruchomościami (Dz. U. 1997 nr 115 poz. 741 wraz z późniejszymi zmianami).

Opis nieruchomości	Nieruchomość gruntowa stanowiąca działki ewidencyjne o numerze 633/2 oraz 62/16 z obrębu 0005, Świnoujście 5 o powierzchni 1586 m ² , zabudowana budynkiem hotelowym ze 104 pokojami o nazwie Hampton by Hilton Świnoujście, zlokalizowana w Świnoujściu, przy ul. Wojska Polskiego 14.
Stan prawny	Zgodnie z informacją ujawnioną w księgach wieczystych nr SZ1W/00044804/1, SZ1W/00052454/1 właścicielem nieruchomości jest PBG Erigo Projekt Sp. z o.o. Platan Hotel Spółka Komandytowo Akcyjna z siedzibą w Wysogotowie.
Cel i zakres wyceny	Określenie wartości nieruchomości dla potrzeb zabezpieczenia wierzytelności. Zakres wyceny obejmuje określenie wartości prawa własności gruntu wraz z prawem własności budynku posadowionego na tym gruncie.
Rodzaj określanej wartości	Wartość rynkowa.
Wartość rynkowa nieruchomości	31.766.726 ≈ 31.767.000 zł (słownie: trzydzieści jeden milionów siedemset sześćdziesiąt siedem tysięcy złotych)
Data wyceny	21 grudnia 2015 r.
Autorzy operatu szacunkowego	  Grzegorz Chmielak Rzecznik Majątkowy (uprawnienia zawodowe UMiRM nr 3064)  Jacek Zych Rzecznik Majątkowy (uprawnienia zawodowe UMiRM 2933)

Operat szacunkowy

Nieruchomości lokalowe

ul. Karpia 25A, Poznań

Przygotowany dla

PBG S.A.

27 kwietnia 2016 r.

Dane kontaktowe

PBG S.A., ul. Skórzewska 35, 62-081 Przeźmierowo

Dariusz Szymański, Mariusz Łożyński

Knight Frank Sp. z o.o., ul. Mokotowska 49, 00-542 Warszawa

Grzegorz Chmielak, +48 22 596 50 50, grzegorz.chmielak@pl.knightfrank.com

KF ref: 54/2014-2015



Wyciąg z operatu szacunkowego

Sporządzony na podstawie art. 158 ustawy z dnia 21 sierpnia 1997 r. o gospodarce nieruchomościami (Dz. U. 1997 nr 115 poz. 741 wraz z późniejszymi zmianami).

Opis nieruchomości	Lokale mieszkalne nr 13, 14, 24, 49, 57 i 78 wraz z przynależnymi komórkami lokatorskimi i 4 miejscami postojowymi (dodatkowe uprawnienia w korzystaniu). Lokale mieszkalne usytuowane są w budynku mieszkalnym wielorodzinnym posadowionym na działce ewidencyjnej o numerze 510 z obrębu 0050, Naramowice, położonym w Poznaniu przy ul. Karpią 25A. Dodatkowo przedmiotem wyceny objęto 1 miejsce parkingowe podziemne zlokalizowane w hali garażowej (kondygnacja -1) oraz 7 miejsc postojowych naziemnych zlokalizowanych przed budynkiem. Z wycenianymi lokalami związany jest udział w nieruchomości wspólnej oraz udział w drodze wewnętrznej, działce nr 29/17.								
Stan prawny	Właścicielem wycenianych lokali mieszkalnych, udziału 1/59 części w lokalu niemieszkalnym (hali garażowej) oraz udziału w częściach wspólnych nieruchomości oraz drodze wewnętrznej (dz. 29/17) jest Ecoria spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Wysogotowie. • Dla nieruchomości lokalowych, stanowiących lokale mieszkalne nr 13, 14, 24 i 49 prowadzone są następujące księgi wieczyste numer: PO1P/00295939/9, PO1P/00295940/9, PO1P/00295941/6 i PO1P/00295947/8 oraz lokalu niemieszkalnego - hali garażowej KW nr PO1P/00294048/9. • Lokale mieszkalne nr 57 i 78 nie posiadają urzędzonych ksiąg wieczystych. • Dla nieruchomości gruntowej zabudowanej budynkiem mieszkalnym wielorodzinnym prowadzona jest księga wieczysta nr PO1P/00129471/6. • Dla nieruchomości stanowiącej działkę nr 29/17 będącej drogą wewnętrzną, prowadzona jest księga wieczysta nr PO1P/00137902/6.								
Cel i zakres wyceny	Określenie wartości rynkowej w/w nieruchomości lokalowych dla potrzeb zabezpieczenia wierzytelności Banku. Zakres wyceny obejmuje określenie wartości 7 nieruchomości lokalowych wraz z udziałem w nieruchomości wspólnej (dz. 510 i 29/17) oraz przynależnymi pomieszczeniami (komórkami i 4 miejscami postojowymi naziemnymi). Dodatkowo zakresem wyceny objęto udział 1/59 części w hali garażowej, co stanowi 1 miejsce parkingowe oraz 7 miejsc postojowych naziemnych.								
Rodzaj określanej wartości	Wartość rynkowa.								
Wartość rynkowa wycenianych nieruchomości (lokal mieszkalnych)	<table> <tr> <td>• lokal nr 13</td><td>369.494 zł</td></tr> <tr> <td>• lokal nr 14</td><td>347.218 zł</td></tr> <tr> <td>• lokal nr 24</td><td>356.571 zł</td></tr> <tr> <td>• lokal nr 49</td><td>406.527 zł</td></tr> </table>	• lokal nr 13	369.494 zł	• lokal nr 14	347.218 zł	• lokal nr 24	356.571 zł	• lokal nr 49	406.527 zł
• lokal nr 13	369.494 zł								
• lokal nr 14	347.218 zł								
• lokal nr 24	356.571 zł								
• lokal nr 49	406.527 zł								




• lokal nr 57	387.619 zł
• lokal nr 78	379.022 zł
• Miejsce parkingowe podziemne	17.000 zł
• Miejsca parkingowe naziemne	(7 x 8.000 zł) - 56 000 zł

Wartość rynkowa nieruchomości została określona bez uwzględnienia kosztów transakcji kupna – sprzedaży oraz związanych z tą transakcją podatków i opłat, w szczególności podatku VAT

Data wyceny

18 grudnia 2015 r.

Autorzy operatu szacunkowego

Grzegorz Chmielewski
Rzeczoznawca Majtkowy uprawnienia zawodowe UMIRM nr 3064

Paweł Gilewski
Rzeczoznawca Majtkowy uprawnienia zawodowe MI nr 2885

Operat szacunkowy

Nieruchomości gruntowe niezabudowane
rejon ul. Augusta Emila Fieldorfa, Poznań

Przygotowany dla PBG S.A.
14 marca 2016 r.

Dane kontaktowe

PBG S.A., ul. Skórzewska 35, 62-081 Przeźmierowo
Dariusz Szymański, Mariusz Łożyński

Knight Frank Sp. z o.o., ul. Mokotowska 49, 00-542 Warszawa
Grzegorz Chmielak, +48 22 596 50 50, grzegorz.chmielak@pl.knightfrank.com

KF ref: 129/2015-2016



Wyciąg z operatu szacunkowego

Sporządzony na podstawie art. 158 ustawy z dnia 21 sierpnia 1997 r. o gospodarce nieruchomościami (Dz. U. 1997 nr 115 poz. 741 wraz z późniejszymi zmianami).

Opis nieruchomości | Przedmiotem wyceny są niezabudowane działki: nr ew. 3/268 o powierzchni 9.225 m² oraz działki nr ew. 3/270 i 3/271 o łącznej powierzchni 18.751 m² położone w Poznaniu, w rejonie ulicy Augusta Emila Fieldorfa, w obrębie 0025 Strzeszyn.
Dla ww. działek prowadzone są księgi wieczyste nr PO1P/00297359/3 (dla działki nr ew. 3/268) oraz PO1P/00208434/3 (dla działek nr ew. 3/270 i 3/271).

Stan prawny | Właścicielem nieruchomości jest PBG Erigo Projekt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Strzeszyn spółka komandytowo-akcyjna z siedzibą w Wysogotowie.

Cał i zakres wyceny | Określenie wartości rynkowej ww. niezabudowanych działek gruntu dla potrzeb zabezpieczenia wierzytelności.
Zakres wyceny obejmuje określenie wartości rynkowej prawa własności niezabudowanych działek gruntu, według stanu i poziomu cen na dzień wyceny przy zastosowaniu podejścia porównawczego, metody porównywania parami.

Rodzaj określonej wartości | Wartość rynkowa.

Wartość rynkowa przedmiotu wyceny | Wartość rynkowa działki nr ew. 3/268: 4.270.000 zł
(słownie: cztery miliony dwieście siedemdziesiąt tysięcy złotych)
Wartość rynkowa działki nr ew. 3/270: 3.268.000 zł
(słownie: trzy miliony dwieście sześćdziesiąt osiem tysięcy złotych)
Wartość rynkowa działki nr ew. 3/271: 5.670.000 zł
(słownie: pięć milionów sześćset siedemdziesiąt tysięcy złotych)

Data wyceny | 18 grudnia 2015 r.

Autorzy operatu szacunkowego

Grzegorz Chmielek
Rzecznik Majątkowy - Uprawnienia zawodowe UMIRM nr 3064)

Paweł Gilewski
Rzecznik Majątkowy - Uprawnienia zawodowe UMIRM nr 2885)




Operat szacunkowy

Nieruchomości gruntowe, niezabudowane
dz. ew. nr 3/9, 3/15 ul. Kulińska 13, 15
Wrocław

Przygotowany dla
PBG S.A.

14 marca 2016 r.

Dane kontaktowe

PBG S.A., ul. Skórzewska 35, 62-081 Przeźmierowo
Dariusz Szymański, Mariusz Łożyński

Knight Frank Sp. z o.o., ul. Mokotowska 49, 00-542 Warszawa
Grzegorz Chmielak, +48 22 596 50 50, grzegorz.chmielak@pl.knightfrank.com
KF ref: 129/2015-2016



Wyciąg z operatu szacunkowego

Sporządzony na podstawie art. 158 ustawy z dnia 21 sierpnia 1997 r. o gospodarce nieruchomościami (Dz. U. 1997 nr 115 poz. 741 wraz z późniejszymi zmianami).

Opis nieruchomości	Nieruchomości gruntowe stanowiące działki ewidencyjne o numerach 3/9 oraz 3/15, z obrębu Włocławek KM 20 o powierzchniach odpowiednio 5.158 m ² oraz 3.809 m ² , zlokalizowana we Włocławku przy ul. Kulińskiej 13 i Kulińskiej 15.
Stan prawny	Zgodnie z informacją ujawnioną w księgach wieczystych właścicielem przedmiotowych działek jest PBG Dom Sp. z o.o. z siedzibą w Wysogotowie.
Cel i zakres wyceny	Określenie wartości nieruchomości dla potrzeb zabezpieczenia wierzytelności. Zakres wyceny obejmuje określenie wartości prawa własności gruntu.
Rodzaj określanej wartości	Wartość rynkowa.
Wartość rynkowa nieruchomości	Działka ewidencyjna nr 3/9: 232.000 zł (słownie: dwieście trzydzieści dwa tysiące złotych) Działka ewidencyjna nr 3/15: 194.000 zł (słownie: sto dziewięćdziesiąt cztery tysiące złotych)
Data wyceny	21 stycznia 2016 r.

Autorzy operatu szacunkowego


Grzegorz Chmielak
Rzecznik Majątkowy z uprawnieniami zawodowymi UMIRM nr 3064


Justyna Ochlik-Kolnowska
Rzecznik Majątkowy z uprawnieniami zawodowymi UMIRM nr 4096




Operat szacunkowy

Lokale mieszkalne

ul. Wojska Polskiego 2C, 2E, 8A, 8B, 8C, 8D,
8E, 12B.

ul. Józefa Chełmońskiego 2F, 4E, 6D, 6A.
Świnoujście

Przygotowany dla PBG S.A.

14 marca 2016 r.

Dane kontaktowe

PBG S.A., ul. Skórzewska 35, 62-081 Przeźmierowo

Dariusz Szymański, Mariusz Łożyński

Knight Frank Sp. z o.o., ul. Mokotowska 49, 00-542 Warszawa

Grzegorz Chmielak, +48 22 596 50 50, grzegorz.chmielak@pl.knightfrank.com

KF ref: 129/2015-2016



Wyciąg z operatu szacunkowego

Sporządzony na podstawie art. 158 ustawy z dnia 21 sierpnia 1997 r. o gospodarce nieruchomościami (Dz. U. 2014 poz. 518 wraz z późniejszymi zmianami).

Opis nieruchomości

- Lokale mieszkalne nr 3 i 8 położone w budynku zlokalizowanym w Świnoujściu przy ul. Wojska Polskiego 12 B.
- Lokal mieszkalny nr 12 położony w budynku zlokalizowanym w Świnoujściu przy ul. Wojska Polskiego 8 E.
- Lokale mieszkalne nr 1, 6, 7 i 15 położone w budynku zlokalizowanym w Świnoujściu przy ul. Wojska Polskiego 8 D.
- Lokale mieszkalne nr 8, 6, 9, 11 i 12 położone w budynku zlokalizowanym w Świnoujściu przy ul. Wojska Polskiego 8 C.
- Lokale mieszkalne nr 4, 5, 6, 13 położone w budynku zlokalizowanym w Świnoujściu przy ul. Wojska Polskiego 8 B.
- Lokal mieszkalny nr 14 położony w budynku zlokalizowanym w Świnoujściu przy ul. Wojska Polskiego 8 A.
- Lokal mieszkalny nr 3, położony w budynku zlokalizowanym w Świnoujściu przy ul. Wojska Polskiego 2 E.
- Lokale mieszkalne nr 5 i 14 położone w budynku zlokalizowanym w Świnoujściu przy ul. Wojska Polskiego 2 C.
- Lokal mieszkalny nr 13 położony w budynku zlokalizowanym w Świnoujściu przy ul. Józefa Chelmońskiego 2 F.
- Lokal mieszkalny nr 10 położony w budynku zlokalizowanym w Świnoujściu przy ul. Józefa Chelmońskiego 4 E.
- Lokal mieszkalny nr 1 położony w budynku zlokalizowanym w Świnoujściu przy ul. Józefa Chelmońskiego 6 D.
- Lokal mieszkalny nr 7 położony w zlokalizowanym w Świnoujściu przy ul. Józefa Chelmońskiego 6 A.

Stan prawny

Właścicielem 24 nieruchomości lokalowych wraz z przynależnym udziałem w nieruchomości wspólnej jest SGB Leasing Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu.

Dla nieruchomości lokalowych zostały ustanowione księgi wieczyste:

- SZ1W/00049044/0 ul. Wojska Polskiego 12 B lokal nr 3
- SZ1W/00049046/4 ul. Wojska Polskiego 12 B lokal nr 8
- SZ1W/00049038/5 ul. Wojska Polskiego 8 E lokal nr 12
- SZ1W/00049026/8 ul. Wojska Polskiego 8 D lok nr 1
- SZ1W/00049022/0 ul. Wojska Polskiego 8 D lokal nr 6
- SZ1W/00049021/3 ul. Wojska Polskiego 8 D lokal nr 7

- SZ1W/00049015/8 ul. Wojska Polskiego 8 D lokal nr 15
- SZ1W/00049009/3 ul. Wojska Polskiego 8 C lokal nr 8
- SZ1W/00049010/3 ul. Wojska Polskiego 8 C lokal nr 6
- SZ1W/00049012/7 ul. Wojska Polskiego 8 C lokal nr 9
- SZ1W/00049011/0 ul. Wojska Polskiego 8 C lokal nr 11
- SZ1W/00049014/1 ul. Wojska Polskiego 8 C lokal nr 12
- SZ1W/00049005/5 ul. Wojska Polskiego 8 B lokal nr 4
- SZ1W/00049004/8 ul. Wojska Polskiego 8 B lokal nr 5
- SZ1W/00049003/1 ul. Wojska Polskiego 8 B lokal nr 6
- SZ1W/00048996/1 ul. Wojska Polskiego 8 B lokal nr 13
- SZ1W/00048989/9 ul. Wojska Polskiego 8 A lokal nr 14
- SZ1W/00048974/1 ul. Wojska Polskiego 2 E lokal nr 3
- SZ1W/00048969/3 ul. Wojska Polskiego 2 C lokal nr 5
- SZ1W/00048972/7 ul. Wojska Polskiego 2 C lokal nr 14
- SZ1W/00048903/3 ul. Józefa Chełmońskiego 2 F lokal nr 13
- SZ1W/00048905/7 ul. Józefa Chełmońskiego 4 E lokal nr 10
- SZ1W/00045974/0 ul. Józefa Chełmońskiego 6 D lokal nr 1
- SZ1W/00048909/5 ul. Józefa Chełmońskiego 6 A lokal nr 7

Cel i zakres
wyceny

Określenie wartości rynkowej przedmiotowych nieruchomości dla potrzeb zabezpieczenia
wierzytelności.

Zakres wyceny obejmuje określenie wartości prawa własności 24 lokali mieszkalnych wraz z udziałami
w częściach wspólnych nieruchomości.

Rodzaj określanej
wartości

Wartość rynkowa.

Wartość rynkowa
nieruchomości

- Wojska Polskiego 12B/3 302.181 zł
- Wojska Polskiego 12B/8 250.150 zł
- Wojska Polskiego 8E/12 347.011 zł
- Wojska Polskiego 8D/1 302.181 zł
- Wojska Polskiego 8D/6 300.582 zł
- Wojska Polskiego 8D/7 298.983 zł
- Wojska Polskiego 8D/15 297.384 zł
- Wojska Polskiego 8C/8 287.890 zł

• Wojska Polskiego 8C/6	287.890 zł
• Wojska Polskiego 8C/9	287.890 zł
• Wojska Polskiego 8C/11	287.890 zł
• Wojska Polskiego 8C/12	264.182 zł
• Wojska Polskiego 8B/4	300.582 zł
• Wojska Polskiego 8B/5	277.665 zł
• Wojska Polskiego 8B/6	273.375 zł
• Wojska Polskiego 8B/13	278.207 zł
• Wojska Polskiego 8A/14	234.830 zł
• Wojska Polskiego 2E/3	236.825 zł
• Wojska Polskiego 2C/5	281.941 zł
• Wojska Polskiego 2C/14	290.989 zł
• Chełmońskiego 2F/13	244.344 zł
• Chełmońskiego 4E/10	252.479 zł
• Chełmońskiego 6D/1	369.447 zł
• Chełmońskiego 6A/7	305.379 zł

Data wyceny

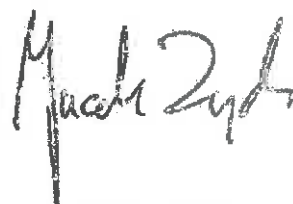
21 grudnia 2015 r.

Autorzy operatu
szacunkowego



Grzegorz Chmielak

Rzeczoznawca Majątkowy (uprawnienia zawodowe UMIRM nr 3064)



Jacek Zych

Rzeczoznawca Majątkowy (uprawnienia zawodowe UMIRM nr 2933)




Operat szacunkowy

Lokale mieszkalne

ul. Wojska Polskiego 16C, 12B, 8E, 8D, 8C,
8B, 6B, 2E, 2C

ul. Józefa Chełmońskiego 2B, 2D, 2E, 2C, 4A,
4B, 4C, 4D, 4F, 6A, 6E

Świnoujście

Przygotowany dla PBG S.A.

14 marca 2016 r.

Dane kontaktowe

PBG S.A., ul. Skórzewska 35, 62-081 Przeźmierowo

Dariusz Szymański, Mariusz Łożyński

Knight Frank Sp. z o.o., ul. Mokotowska 49, 00-542 Warszawa

Grzegorz Chmielak, +48 22 596 50 50, grzegorz.chmielak@pl.knightfrank.com

KF ref: 129/2015-2016

A handwritten signature in blue ink, appearing to be 'M' or 'K'.A handwritten signature in blue ink, appearing to be 'G' or 'K'.

Wyciąg z operatu szacunkowego

Sporządzony na podstawie art. 158 ustawy z dnia 21 sierpnia 1997 r. o gospodarce nieruchomościami (Dz. U. 2014 poz. 518 wraz z późniejszymi zmianami).

Opis

nieruchomości

- Lokale mieszkalne nr 5, 9, 12 położone w budynku, zlokalizowanym w Świnoujściu przy ul. Wojska Polskiego 12 B.
- Lokale mieszkalne nr 17, 20 położone w budynku zlokalizowanym w Świnoujściu przy ul. Wojska Polskiego 8 E.
- Lokale mieszkalne nr 4 i 11 położone w budynku, zlokalizowanym w Świnoujściu przy ul. Wojska Polskiego 8 D.
- Lokale mieszkalne nr 3, 5, położone w budynku zlokalizowanym w Świnoujściu przy ul. Wojska Polskiego 8 C.
- Lokal mieszkalny nr 9 położony w budynku zlokalizowanym w Świnoujściu przy ul. Wojska Polskiego 8 B.
- Lokal mieszkalny nr 2 położony w budynku zlokalizowanym w Świnoujściu przy ul. Wojska Polskiego 6 B.
- Lokale mieszkalne nr 4, 5, 8, 12 położone w budynku zlokalizowanym w Świnoujściu przy ul. Wojska Polskiego 2 E.
- Lokale mieszkalne nr 8, 12 położone w budynku zlokalizowanym w Świnoujściu przy ul. Wojska Polskiego 2 C.
- Lokale mieszkalne nr 1, położone w budynku zlokalizowanym w Świnoujściu przy ul. Józefa Chełmońskiego 2 B.
- Lokal mieszkalny nr 12 położony w budynku zlokalizowanym w Świnoujściu przy ul. Józefa Chełmońskiego 2 E.
- Lokal mieszkalny nr 8 położony w budynku, zlokalizowanym w Świnoujściu przy ul. Józefa Chełmońskiego 2 C.
- Lokale mieszkalne nr 1, 11 położone w budynku zlokalizowanym w Świnoujściu przy ul. Józefa Chełmońskiego 4 B.
- Lokal mieszkalny nr 3 położony w budynku, zlokalizowanym w Świnoujściu przy ul. Józefa Chełmońskiego 4 C.
- Lokale mieszkalne nr 2, 9 położone w zlokalizowanym w Świnoujściu przy ul. Józefa Chełmońskiego 4 D.
- Lokale mieszkalne nr 8, 3 położone w budynku zlokalizowanym w Świnoujściu przy ul. Józefa Chełmońskiego 4 F.
- Lokal mieszkalny nr 10 położony w budynku zlokalizowanym w Świnoujściu przy ul. Józefa Chełmońskiego 6 A.
- Lokal mieszkalny nr 13 położony w budynku zlokalizowanym w Świnoujściu przy ul. Józefa Chełmońskiego 6 E.

Stan prawny

Właścicielem 29 nieruchomości lokalowych jest PBG DOM Invest X Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością I Spółka Komandytowo-Akcyjna.

Dla nieruchomości lokalowych zostały ustanowione księgi wieczyste:

• SZ1W/00049045/7	Wojska Polskiego 12B lokal nr 5
• SZ1W/00049047/1	Wojska Polskiego 12B lokal nr 9
• SZ1W/00049048/8	Wojska Polskiego 12B lokal nr 12
• SZ1W/00049042/6	Wojska Polskiego 8E lokal nr 17
• SZ1W/00049043/3	Wojska Polskiego 8E lokal nr 20
• SZ1W/00049024/4	Wojska Polskiego 8D lokal nr 4
• SZ1W/00049017/2	Wojska Polskiego 8D lokal nr 11
• SZ1W/00049008/6	Wojska Polskiego 8C lokal nr 3
• SZ1W/00049007/9	Wojska Polskiego 8C lokal nr 5
• SZ1W/00049000/0	Wojska Polskiego 8B lokal nr 9
• SZ1W/00048983/7	Wojska Polskiego 6B lokal nr 2
• SZ1W/00048975/8	Wojska Polskiego 2E lokal nr 4
• SZ1W/00048976/5	Wojska Polskiego 2E lokal nr 5
• SZ1W/00048978/9	Wojska Polskiego 2E lokal nr 8
• SZ1W/00048979/6	Wojska Polskiego 2E lokal nr 12
• SZ1W/00048970/3	Wojska Polskiego 2C lokal nr 8
• SZ1W/00048971/0	Wojska Polskiego 2C lokal nr 12
• SZ1W/00045864/6	Chełmońskiego 2B lokal nr 1
• SZ1W/00045861/5	Chełmońskiego 2E lokal nr 12
• SZ1W/00048901/9	Chełmońskiego 2C lokal nr 8
• SZ1W/00045838/5	Chełmońskiego 4B lokal nr 1
• SZ1W/00045840/2	Chełmońskiego 4B lokal nr 11
• SZ1W/00045841/9	Chełmońskiego 4C lokal nr 3
• SZ1W/00045842/6	Chełmońskiego 4D lokal nr 2
• SZ1W/00045843/3	Chełmońskiego 4D lokal nr 9
• SZ1W/00048906/4	Chełmońskiego 4F lokal nr 8
• SZ1W/00045845/7	Chełmońskiego 4F lokal nr 3
• SZ1W/00045975/7	Chełmońskiego 6A lokal nr 10
• SZ1W/00048910/5	Chełmońskiego 6E lokal nr 13

**Cel i zakres
wyceny**

Zakres wyceny obejmuje określenie wartości prawa własności 29 lokali mieszkalnych wraz z udziałami w częściach wspólnych nieruchomości dla potrzeb zabezpieczenia wierzytelności.

**Rodzaj określanej
wartości**

Wartość rynkowa.

Wartość rynkowa nieruchomości	◦ Wojska Polskiego 12B/5	282.995	zł
	◦ Wojska Polskiego 12B/9	298.450	zł
	◦ Wojska Polskiego 12B/12	270.956	zł
	◦ Wojska Polskiego 8E/17	313.107	zł
	◦ Wojska Polskiego 8E/20	294.607	zł
	◦ Wojska Polskiego 8D/4	301.115	zł
	◦ Wojska Polskiego 8D/11	275.534	zł
	◦ Wojska Polskiego 8C/3	319.235	zł
	◦ Wojska Polskiego 8C/5	318.169	zł
	◦ Wojska Polskiego 8B/9	298.983	zł
	◦ Wojska Polskiego 6B/2	252.569	zł
	◦ Wojska Polskiego 2E/4	350.999	zł
	◦ Wojska Polskiego 2E/5	346.013	zł
	◦ Wojska Polskiego 2E/8	347.011	zł
	◦ Wojska Polskiego 2E/12	347.011	zł
	◦ Wojska Polskiego 2C/8	299.646	zł
	◦ Wojska Polskiego 2C/12	265.149	zł
	◦ Chełmońskiego 2B/1	290.989	zł
	◦ Chełmońskiego 2E/12	357.979	zł
	◦ Chełmońskiego 2C/8	305.379	zł
	◦ Chełmońskiego 4B/1	291.522	zł
	◦ Chełmońskiego 4B/11	251.383	zł
	◦ Chełmońskiego 4C/3	369.447	zł
	◦ Chełmońskiego 4D/2	271.803	zł
	◦ Chełmońskiego 4D/9	268.361	zł
	◦ Chełmońskiego 4F/8	305.379	zł
	◦ Chełmońskiego 4F/3	369.447	zł
	◦ Chełmońskiego 6A/10	269.138	zł
	◦ Chełmońskiego 6E/13	260.311	zł
Data wyceny	21 grudnia 2015 r.		

Autorzy operatu
szacunkowego



Grzegorz Chmielak

Rzeczoznawca Majątkowy (uprawnienia zawodowe UMIRM nr 3064)

Jacek Zych

Rzeczoznawca Majątkowy (uprawnienia zawodowe UMIRM nr 2933)

Operat szacunkowy

Miejsca parkingowe w garażu podziemnym
ul. Wojska Polskiego 2, 8, 12, 10, 16A, 16F
ul. Chełmońskiego 2, 4, 6
Świnoujście

Przygotowany dla
PBG S.A.

14 marca 2016 r.

Dane kontaktowe

PBG S.A., ul. Skórzewska 35, 62-081 Przeźmierowo
Dariusz Szymański, Mariusz Łożyński

Knight Frank Sp. z o.o., ul. Mokotowska 49, 00-542 Warszawa
Grzegorz Chmielak, +48 22 596 50 50, grzegorz.chmielak@pl.knightfrank.com
KF ref: 129/2015-2016



Wyciąg z operatu szacunkowego

Sporządzony na podstawie art. 158 ustawy z dnia 21 sierpnia 1997 r. o gospodarce nieruchomościami (Dz. U. 2014 poz. 518 wraz z późniejszymi zmianami).

Opis nieruchomości

- 10 miejsc postojowych nr P71, P21, P22, P23, P24, P25, P27, P41, P42, P04 położonych w budynku przy ulicy Wojska Polskiego 16A;
- 6 miejsc postojowych nr E17, E19, E20, E23, E24, E25 położonych w budynku 12B;
- 1 miejsce postojowe nr E72 położone w budynku przy ul. Wojska Polskiego 16 10 A-F;
- 48 miejsc postojowych E03, E04, E06, E07, E08, E09, E10, E11, E12, E31, E32, E33, E34, E36, E37, E38, E39, E40, E41, E43, E44, E01, E01, E45, E46, E49, E50, E87, E86, E85, E51, E51, E53, E54, E55, E56, E57, E58, E59, E60, E63, E64, E80, E79, E78, E76, E75, E74, E73 położonych w budynku przy ulicy Wojska Polskiego 8 (A-E);
- 2 miejsca postojowe nr F21, F22, położone w budynku przy ulicy Wojska Polskiego 6 B;
- 16 miejsc postojowych o numerach F06, F05, F04, F03, F29, F30, F35, F36, F37, F38, F104, F106, F108, F111, położone w budynku przy ulicy Wojska Polskiego 2, 4, 6
- 5 miejsc postojowych G49, G18, G26, G59, H06, położonych w budynku przy ulicy Chełmońskiego 2 A-F
- 4 miejsca postojowe nr H50, I39, I64, I25, położone w budynku przy ulicy Chełmońskiego 4 A-F;
- 3 miejsca H33, H21, H48 położone w budynku przy ulicy Chełmońskiego 6 A-F.
- 2 miejsca postojowe nr F131 i F 132 położone w budynku zlokalizowanym w Świnoujściu przy ul. Wojska Polskiego 16F.

Stan prawny

Właścicielem w udziale 10/90 lokalu użytkowego nr 1 stanowiącego garaż podziemny, dla którego prowadzona jest księga wieczysta nr SZ1W/00050562/7, wraz z przynależnym udziałem w nieruchomości wspólnej jest PBG Dom Invest X spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Invest I Spółka Komandytowo-Akcyjna (miejsca parkingowe nr P71, P21, P22, P23, P24, P25, P27, P41, P42, P04).

Właścicielem w udziale 29/44 lokalu użytkowego nr 1 stanowiącego garaż podziemny dla którego prowadzona jest księga wieczysta nr SZ1W/00046844/7 wraz z przynależnym udziałem w nieruchomości wspólnej jest PBG Dom Invest X spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Invest I Spółka Komandytowo-Akcyjna (miejsca parkingowe nr (E17, E19, E20, E23, E24, E25, E03, E04, E06, E07, E08, E09, E10, E11, E12, E31, E32, E33, E34, E36, E37, E38, E39, E40, E41, E43, E44, E01, E02).

Właścicielem w udziale 60/1360 lokalu użytkowego nr 1 stanowiącego garaż podziemny, dla którego prowadzona jest księga wieczysta nr SZ1W/00045280/8, wraz z przynależnym udziałem w nieruchomości wspólnej jest PBG Dom Invest X spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Invest I Spółka Komandytowo-Akcyjna (miejsca parkingowe nr I39, I64, I25).

Właścicielem w udziale 10/136 lokalu użytkowego nr 1 stanowiącego garaż podziemny, dla którego prowadzona jest księga wieczysta nr SZ1W/00045293/2, wraz z przynależnym udziałem w nieruchomości wspólnej jest PBG Dom Invest X spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Invest I




Spółka Komandytowo-Akcyjna (miejsca parkingowe nr H06, H33, H21, H48, H50).

Właścicielem w udziale 4/68 lokalu użytkowego nr 1 stanowiącego garaż podziemny, dla którego prowadzona jest księga wieczysta nr SZ1W/00045404/4, wraz z przynależnym udziałem w nieruchomości wspólnej jest PBG Dom Invest X spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Invest I Spółka Komandytowo-Akcyjna (miejsca parkingowe nr (G49, G18, G26, G59).

Właścicielem w udziale 16/134 lokalu użytkowego nr 1 stanowiącego garaż podziemny, dla którego prowadzona jest księga wieczysta nr SZ1W/00046843/0, wraz z przynależnym udziałem w nieruchomości wspólnej jest PBG Dom Invest X spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Invest I Spółka Komandytowo-Akcyjna (miejsca parkingowe nr (E45, E46, E49, E50, E87, E86, E85, E51, E52, E53, E55, E56, E57, E58, E59, E60, E63, E64, E80, E79, E78, E76, E75, E74, E73, E72).

Właścicielem w udziale 104/180 lokalu użytkowego nr 1 stanowiącego garaż podziemny, dla którego prowadzona jest księga wieczysta nr SZ1W/00046515/2, wraz z przynależnym udziałem w nieruchomości wspólnej jest PBG Dom Invest X spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Invest I Spółka Komandytowo-Akcyjna (miejsca parkingowe nr (F21, F22, F06, F05, F04, F03, F29, F30, F35, F36, F37, F38, F104, F106, F108, F111).

Właścicielem w udziale 2/134 lokalu użytkowego nr 6 stanowiącego garaż podziemny dla którego prowadzona jest księga wieczysta nr SZ1W/00046515/2, wraz z przynależnym udziałem w nieruchomości wspólnej jest PBG Dom Invest X Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Złotowska 51 Spółka Komandytowo-Akcyjna (miejsca parkingowe nr F131 i F 132).

Cel i zakres wyceny

Określenie wartości rynkowej przedmiotowych nieruchomości dla potrzeb zabezpieczenia wierzytelności.

Zakres wyceny obejmuje określenie wartości prawa własności udziałów w lokalach użytkowych opisanych powyżej stanowiących 95 miejsc parkingowych.

Rodzaj określanej wartości

Wartość rynkowa.

Wartość rynkowa nieruchomości

◦ Wojska Polskiego 16 A	P71	12.007 zł
◦ Wojska Polskiego 16 A	P21	12.007 zł
◦ Wojska Polskiego 16 A	P22	12.007 zł
◦ Wojska Polskiego 16 A	P23	12.007 zł
◦ Wojska Polskiego 16 A	P24	12.007 zł
◦ Wojska Polskiego 16 A	P25	12.007 zł
◦ Wojska Polskiego 16 A	P27	12.007 zł
◦ Wojska Polskiego 16 A	P41	12.007 zł
◦ Wojska Polskiego 16 A	P42	12.007 zł
◦ Wojska Polskiego 16 A	P04	12.007 zł
◦ Wojska Polskiego 12	E17	12.007 zł
◦ Wojska Polskiego 12	E19	12.007 zł

◦ Wojska Polskiego 12	E20	12.007 zł
◦ Wojska Polskiego 12	E23	12.007 zł
◦ Wojska Polskiego 12	E24	12.007 zł
◦ Wojska Polskiego 12	E25	12.007 zł
◦ Wojska Polskiego 8	E03	12.007 zł
◦ Wojska Polskiego 8	E04	12.007 zł
◦ Wojska Polskiego 8	E06	12.007 zł
◦ Wojska Polskiego 8	E07	12.007 zł
◦ Wojska Polskiego 8	E08	12.007 zł
◦ Wojska Polskiego 8	E09	12.007 zł
◦ Wojska Polskiego 8	E10	12.007 zł
◦ Wojska Polskiego 8	E11	12.007 zł
◦ Wojska Polskiego 8	E12	12.007 zł
◦ Wojska Polskiego 8	E31	12.007 zł
◦ Wojska Polskiego 8	E32	12.007 zł
◦ Wojska Polskiego 8	E33	12.007 zł
◦ Wojska Polskiego 8	E34	12.007 zł
◦ Wojska Polskiego 8	E36	12.007 zł
◦ Wojska Polskiego 8	E37	12.007 zł
◦ Wojska Polskiego 8	E38	12.007 zł
◦ Wojska Polskiego 8	E39	12.007 zł
◦ Wojska Polskiego 8	E40	12.007 zł
◦ Wojska Polskiego 8	E41	12.007 zł
◦ Wojska Polskiego 8	E43	12.007 zł
◦ Wojska Polskiego 8	E44	12.007 zł
◦ Wojska Polskiego 8	E01	12.007 zł
◦ Wojska Polskiego 8	E02	12.007 zł
◦ Wojska Polskiego 8	E45	12.007 zł
◦ Wojska Polskiego 8	E46	12.007 zł
◦ Wojska Polskiego 8	E49	12.007 zł
◦ Wojska Polskiego 8	E50	12.007 zł
◦ Wojska Polskiego 8	E87	12.007 zł
◦ Wojska Polskiego 8	E86	12.007 zł
◦ Wojska Polskiego 8	E85	12.007 zł
◦ Wojska Polskiego 8	E51	12.007 zł
◦ Wojska Polskiego 8	E52	12.007 zł
◦ Wojska Polskiego 8	E53	12.007 zł
◦ Wojska Polskiego 8	E54	12.007 zł
◦ Wojska Polskiego 8	E55	12.007 zł
◦ Wojska Polskiego 8	E56	12.007 zł
◦ Wojska Polskiego 8	E57	12.007 zł

• Wojska Polskiego 8	E58	12.007 zł
◊ Wojska Polskiego 8	E59	12.007 zł
◊ Wojska Polskiego 8	E60	12.007 zł
• Wojska Polskiego 8	E63	12.007 zł
◊ Wojska Polskiego 8	E64	12.007 zł
◊ Wojska Polskiego 8	E80	12.007 zł
◊ Wojska Polskiego 8	E79	12.007 zł
◊ Wojska Polskiego 8	E78	12.007 zł
◊ Wojska Polskiego 8	E76	12.007 zł
◊ Wojska Polskiego 8	E75	12.007 zł
◊ Wojska Polskiego 8	E74	12.007 zł
• Wojska Polskiego 8	E73	12.007 zł
• Wojska Polskiego 10	E72	12.007 zł
◊ Wojska Polskiego 6	F21	12.007 zł
◊ Wojska Polskiego 6	F22	12.007 zł
◊ Wojska Polskiego 2	F06	12.007 zł
◊ Wojska Polskiego 2	F05	12.007 zł
◊ Wojska Polskiego 2	F04	12.007 zł
◊ Wojska Polskiego 2	F03	12.007 zł
◊ Wojska Polskiego 2	F29	12.007 zł
• Wojska Polskiego 2	F30	12.007 zł
◊ Wojska Polskiego 2	F35	12.007 zł
• Wojska Polskiego 2	F36	12.007 zł
◊ Wojska Polskiego 2	F37	12.007 zł
◊ Wojska Polskiego 2	F38	12.007 zł
◊ Wojska Polskiego 2	F104	12.007 zł
◊ Wojska Polskiego 2	F106	12.007 zł
◊ Wojska Polskiego 2	F108	12.007 zł
• Wojska Polskiego 2	F111	12.007 zł
• Józefa Chełmońskiego 2	G49	12.007 zł
◊ Józefa Chełmońskiego 2	G18	12.007 zł
◊ Józefa Chełmońskiego 2	G26	12.007 zł
• Józefa Chełmońskiego 2	G59	12.007 zł
◊ Józefa Chełmońskiego 4	H06	12.007 zł
◊ Józefa Chełmońskiego 4	H33	12.007 zł
◊ Józefa Chełmońskiego 4	H21	12.007 zł
• Józefa Chełmońskiego 4	H48	12.007 zł
◊ Józefa Chełmońskiego 4	H50	12.007 zł
• Józefa Chełmońskiego 6	I39	12.007 zł
• Józefa Chełmońskiego 6	I64	12.007 zł
• Józefa Chełmońskiego 6	I25	12.007 zł

Wojska Polskiego 16 F	F131	12.007 zł
Wojska Polskiego 16 F	F132	12.007 zł

Data wyceny 21 grudnia 2015 r.

Autorzy operatu
szacunkowego



Grzegorz Chmielak
Rzeczoznawca Majątkowy (uprawnienia zawodowe UMiRM nr 3064)



Handwritten signature of Jacek Zych

Jacek Zych
Rzeczoznawca Majątkowy (uprawnienia zawodowe UMiRM nr 2933)

Handwritten signatures in blue ink

Operat szacunkowy

Lokal mieszkalny

Miejsca postojowe w garażu podziemnym

ul. Wojska Polskiego 16F

Świnoujście

Przygotowany dla PBG S.A.

14 marca 2016 r.

Dane kontaktowe

PBG S.A., ul. Skórzewska 35, 62-081 Przeźmierowo

Dariusz Szymański, Mariusz Łożyński

Knight Frank Sp. z o.o., ul. Mokotowska 49, 00-542 Warszawa

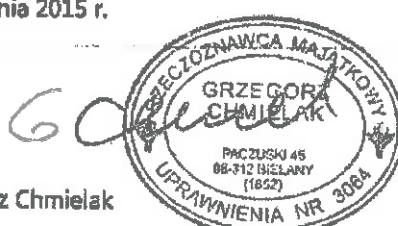
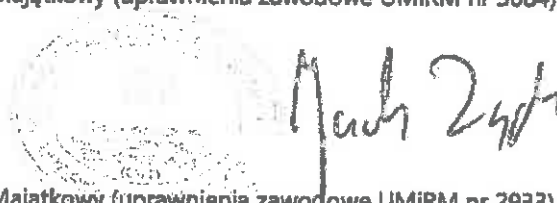
Grzegorz Chmielak, +48 22 596 50 50, grzegorz.chmielak@pl.knightfrank.com

KF ref: 129/2015-2016



Wyciąg z operatu szacunkowego

Sporządzony na podstawie art. 158 ustawy z dnia 21 sierpnia 1997 r. o gospodarce nieruchomościami (Dz. U. 2014 poz. 518 wraz z późniejszymi zmianami).

Opis nieruchomości	Lokal mieszkalny nr 5 położony w budynku zlokalizowanym w Świnoujściu przy ul. Wojska Polskiego 16F.
Stan prawny	Właścicielem nieruchomości lokalowej wraz z przynależnym udziałem w nieruchomości wspólnej jest PBG Dom Invest X Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Złotowska 51 Spółka Komandytowo-Akcyjna (księga wieczysta nr SZ1W/00051028/9).
Cel i zakres wyceny	Zakres wyceny obejmuje określenie wartości prawa własności nieruchomości lokalowej mieszkalnej wraz z odpowiadającym udziałem w nieruchomości wspólnej dla potrzeb zabezpieczenia wierzytelności.
Rodzaj określanej wartości	Wartość rynkowa.
Wartość rynkowa nieruchomości	299.086 zł (dwieście dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy osiemdziesiąt sześć złotych)
Data wyceny	21 grudnia 2015 r.
Autorzy operatu szacunkowego	 Grzegorz Chmielak Rzeczoznawca Majątkowy (uprawnienia zawodowe UMIRM nr 3064)  Jacek Zych Rzeczoznawca Majątkowy (uprawnienia zawodowe UMIRM nr 2933)

Operat szacunkowy

Lokale mieszkalne

ul. Wojska Polskiego 8A, 8E, 8D, 8B, 10A, 2E

ul. Józefa Chełmońskiego 2A, 4A, 6B, 6F

Świnoujście

Przygotowany dla

PBG S.A.

14 marca 2016 r.

Dane kontaktowe

PBG S.A., ul. Skórzewska 35, 62-081 Przeźmierowo

Dariusz Szymański, Mariusz Łożyński

Knight Frank Sp. z o.o., ul. Mokotowska 49, 00-542 Warszawa

Grzegorz Chmielak, +48 22 596 50 50, grzegorz.chmielak@pl.knightfrank.com

KF ref: 129/2015-2016



Wyciąg z operatu szacunkowego

Sporządzony na podstawie art. 158 ustawy z dnia 21 sierpnia 1997 r. o gospodarce nieruchomościami (Dz. U. 2014 poz. 518 wraz z późniejszymi zmianami).

Opis nieruchomości	• Lokale mieszkalne nr 8, 12 położone w budynku posadowionym na działce ewidencyjnej o numerze 633/5 z obrębu 0005, zlokalizowanym przy ul. Wojska Polskiego 8 A w Świnoujściu. • Lokale mieszkalne nr 4, 9, 14 położone w budynku posadowionym na działce ewidencyjnej o numerze 633/5 z obrębu 0005, zlokalizowanym przy ul. Wojska Polskiego 8 E w Świnoujściu. • Lokale mieszkalne nr 2, 8, 10 położone w budynku posadowionym na działce ewidencyjnej o numerze 633/5 z obrębu 0005, zlokalizowanym przy ul. Wojska Polskiego 8 D w Świnoujściu. • Lokale mieszkalne nr 7, 10 położone w budynku posadowionym na działce ewidencyjnej o numerze 633/5 z obrębu 0005, zlokalizowanym przy ul. Wojska Polskiego 8 B w Świnoujściu. • Lokal mieszkalny nr 6 położony w budynku posadowionym na działce ewidencyjnej o numerze 633/9 z obrębu 0005, zlokalizowany przy ul. Józefa Chełmońskiego 2 A w Świnoujściu. • Lokal mieszkalny nr 7 położony w budynku posadowionym na działce ewidencyjnej o numerze 633/10 z obrębu 0005, zlokalizowanym przy ul. Józefa Chełmońskiego 4 A w Świnoujściu. • Lokale mieszkalne nr 1, 12 położone w budynku posadowionym na działce ewidencyjnej o numerze 633/11 z obrębu 0005, zlokalizowanym przy ul. Józefa Chełmońskiego 6 B w Świnoujściu.
Stan prawny	Właścicielem 14 nieruchomości lokalowych jest SGB Leasing Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. Dla nieruchomości lokalowych zostały ustanowione księgi wieczyste: • Lokal nr 4 położony przy ul. Wojska Polskiego 8 E SZ1W/00049033/0 • Lokal nr 9 położony przy ul. Wojska Polskiego 8 E SZ1W/00049037/8 • Lokal nr 14 położony przy ul. Wojska Polskiego 8 E SZ1W/00049040/2 • Lokal nr 2 położony przy ul. Wojska Polskiego 8 D SZ1W/00049025/1 • Lokal nr 8 położony przy ul. Wojska Polskiego 8 D SZ1W/00049019/6 • Lokal nr 10 położony przy ul. Wojska Polskiego 8 D SZ1W/00049018/9 • Lokal nr 7 położony przy ul. Wojska Polskiego 8 B SZ1W/00049002/4 • Lokal nr 10 położony przy ul. Wojska Polskiego 8 B SZ1W/00048999/2 • Lokal nr 8 położony przy ul. Wojska Polskiego 8 A SZ1W/00048993/0 • Lokal nr 12 położony przy ul. Wojska Polskiego 8 A SZ1W/00048990/9 • Lokal nr 6 położony przy ul. Józefa Chełmońskiego 2 A SZ1W/00048900/2 • Lokal nr 7 położony przy ul. Józefa Chełmońskiego 4 A SZ1W/00048904/0 • Lokal nr 1 położony przy ul. Józefa Chełmońskiego 6 B SZ1W/00045973/3

• Lokal nr 12 położony przy ul. Józefa Chelmońskiego 6 B

SZ1W/00045972/6

Według powyższych ksiąg wieczystych właścicielem nieruchomości lokalowych wraz z udziałem w nieruchomości wspólnej jest SGB Leasing Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.

Zgodnie z informacją ujawnioną w księdze wieczystej nr SZ1W/00045020/8, właścicielem gruntu stanowiącego działkę ewidencyjną nr 633/5 jest Pomerania Development Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Poznaniu w udziale 5570/1001328 oraz w udziałach właściciela wyodrębnionych lokali.

Zgodnie z informacją ujawnioną w księdze wieczystej nr SZ1W/00045021/5, właścicielem gruntu stanowiącego działkę ewidencyjną nr 633/6 jest Pomerania Development Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Poznaniu w udziale 2296/128191 oraz w udziałach właściciela wyodrębnionych lokali.

Zgodnie z informacją ujawnioną w księdze wieczystej nr SZ1W/00044462/1, właścicielem gruntu stanowiącego działkę ewidencyjną nr 633/9 jest Pomerania Development Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Poznaniu w udziale 4811/79969 oraz w udziałach właściciela wyodrębnionych lokali.

Zgodnie z informacją ujawnioną w księdze wieczystej nr SZ1W/00044471/7, brak wpisu dotyczącego właściciela gruntu stanowiącego działkę ewidencyjną nr 633/10 wpisane udziały właścicieli wyodrębnionych lokali.

Zgodnie z informacją ujawnioną w księdze wieczystej nr SZ1W/00044480/3, właścicielem gruntu stanowiącego działkę ewidencyjną nr 633/11 jest Pomerania Development Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Poznaniu w udziale 891/79969 oraz w udziałach właściciela wyodrębnionych lokali.

Cel i zakres wyceny	Określenie wartości 14 nieruchomości lokalowych dla potrzeb zabezpieczenia wierzytelności. Zakres wyceny obejmuje określenie wartości prawa własności 14 lokali mieszkalnych wraz z udziałami w częściach wspólnych nieruchomości.
Rodzaj określanej wartości	Wartość rynkowa.
Wartość rynkowa nieruchomości	• Wojska Polskiego 8E/4: 350.999 zł • Wojska Polskiego 8E/9: 347.011 zł • Wojska Polskiego 8E/14: 257.956 zł • Wojska Polskiego 8D/2: 251.602 zł • Wojska Polskiego 8D/8: 250.150 zł • Wojska Polskiego 8D/10: 298.983 zł

Operat szacunkowy

Nieruchomość gruntowa, niezabudowana
ul. Nadmorska, Łeba
powiat lęborski, woj. pomorskie

Przygotowany dla
PBG S.A.

4 lutego 2016 r.

Dane kontaktowe

PBG S.A., ul. Skórzewska 35, 62-081 Przeźmierowo

Dariusz Szymański, Mariusz Łożyński

Knight Frank Sp. z o.o., ul. Mokotowska 49, 00-542 Warszawa

Grzegorz Chmielak, +48 22 596 50 50, grzegorz.chmielak@pl.knightfrank.com

KF ref. 129/2015-2016



Wyciąg z operatu szacunkowego

Sporządzony na podstawie art. 158 ustawy z dnia 21 sierpnia 1997 r. o gospodarce nieruchomościami (Dz. U. 1997 nr 115 poz. 741 wraz z późniejszymi zmianami).

Opis nieruchomości	Nieruchomość gruntowa inwestycyjna zlokalizowana w Łebie (obręb 0002 Łeba), powiecie lęborskim, woj. Pomorskim w skład której wchodzi działki o numerach ewidencyjnych: • 12/1-L oraz 80 o łącznej powierzchni 113.584 m² opisane w księdze wieczystej nr: SL1L/00033452/6, • 78/15 o powierzchni 81.931 m² opisana w księdze wieczystej nr: SL1L/000 34417/6, oraz • udział 195515/338303 w działce ewidencyjnej Nr 79, który obejmuje powierzchnię 13.553,58 m², działka opisana została w księdze wieczystej nr: SL1L/00032460/8, • udział 270/1274 w działce ewidencyjnej Nr 78/4, który obejmuje powierzchnię 4.185,42 m², działka opisana została w księdze wieczystej nr: SL1L/00031306/4, W przeważającej części nieruchomość jest zalesiona, zabudowana pozostałościami po obiektach wojskowych (bunkrach). Działka nr 78/4 stanowi drogę wewnętrzną. Łączna powierzchnia wycenianej nieruchomości wynosi 213.252,70 m².											
Stan prawny	Zgodnie z informacją ujawnioną w księgach wieczystych o numerach: • SL1L/00034417/6, SL1L/00033452/6, właścicielem nieruchomości jest PBG Spółka Akcyjna z siedzibą w Wysogotowie, • SL1L/00031306/4, SL1L/00032460/8 właścicielami nieruchomości są różne osoby fizyczne o prawne, w tym współwłaścicielem odpowiednio w udziale 270/1274 części oraz 195515/338303 części jest PBG Spółka Akcyjna z siedzibą w Wysogotowie.											
Cel i zakres wyceny	Określenie wartości nieruchomości dla potrzeb zabezpieczenia nieruchomości. Zakres wyceny obejmuje określenie wartości prawa własności ww. gruntu.											
Rodzaj określanej wartości	Wartość rynkowa.											
Wartość rynkowa nieruchomości	<table><tr><td>• Działka ewidencyjna nr 78/15:</td><td>5.500.000 zł.</td></tr><tr><td>• Działka ewidencyjna nr 80:</td><td>6.100.000 zł.</td></tr><tr><td>• 195515/338303 udziału w prawie własności działki nr 79:</td><td>381.000 zł.</td></tr><tr><td>• Działka ewidencyjna nr 12/1-L:</td><td>638.000 zł.</td></tr><tr><td>• 270/1274 udziału w prawie własności działki nr 78/4:</td><td>281.000 zł.</td></tr></table>		• Działka ewidencyjna nr 78/15:	5.500.000 zł.	• Działka ewidencyjna nr 80:	6.100.000 zł.	• 195515/338303 udziału w prawie własności działki nr 79:	381.000 zł.	• Działka ewidencyjna nr 12/1-L:	638.000 zł.	• 270/1274 udziału w prawie własności działki nr 78/4:	281.000 zł.
• Działka ewidencyjna nr 78/15:	5.500.000 zł.											
• Działka ewidencyjna nr 80:	6.100.000 zł.											
• 195515/338303 udziału w prawie własności działki nr 79:	381.000 zł.											
• Działka ewidencyjna nr 12/1-L:	638.000 zł.											
• 270/1274 udziału w prawie własności działki nr 78/4:	281.000 zł.											
Data wyceny	14 grudnia 2015 r.											

Autorzy operatu
szacunkowego

Grzegorz Chmielak



Grzegorz Chmielak

Rzeczoznawca Majątkowy (uprawnienia zawodowe UMiRM nr 3064)



Jacek Zych

Rzeczoznawca Majątkowy (uprawnienia zawodowe UMiRM nr 2933)

[Signature]

[Signature]

Operat szacunkowy

Nieruchomość gruntowa zabudowana
budynkiem mieszkalnym jednorodzinnym
Modzerowo, gmina Izbica Kujawska,
powiat włocławski,
województwo kujawsko - pomorskie

Przygotowany dla
PBG S.A.

14 marca 2016 r.

Dane kontaktowe

PBG S.A., ul. Skórzewska 35, 62-081 Przeźmierowo

Dariusz Szymański, Mariusz Łożyński

Knight Frank Sp. z o.o., ul. Mokotowska 49, 00-542 Warszawa

Grzegorz Chmielak, +48 22 596 50 50, grzegorz.chmielak@pl.knightfrank.com

KF ref: 129/2015-2016



Operat szacunkowy

Nieruchomość gruntowa zabudowana
budynkiem mieszkalnym jednorodzinnym
ul. Ochota 15, Poznań

Przygotowany dla
PBG S.A.

14 marca 2019 r.

Dane kontaktowe

PBG S.A., ul. Skórzewska 35, 62-081 Przeźmierowo
Dariusz Szymański, Mariusz Łożyński

Knight Frank Sp. z o.o., ul. Mokotowska 49, 00-542 Warszawa
Grzegorz Chmielak, +48 22 596 50 50, grzegorz.chmielak@pl.knightfrank.com

KF ref: 129/2015-2016



Wyciąg z operatu szacunkowego

Sporządzony na podstawie art. 158 ustawy z dnia 21 sierpnia 1997 r. o gospodarce nieruchomościami (Dz. U. 1997 nr 115 poz. 741 wraz z późniejszymi zmianami).

Opis nieruchomości	Nieruchomość gruntowa zabudowana budynkiem mieszkalnym jednorodzinnym, stanowiąca działkę ewidencyjną nr 16 z obrębu 0005 Rataje o powierzchni 652 m ² , położona przy ul. Ochota 15 w Poznaniu. Dla nieruchomości prowadzona jest księga wieczysta nr PO2P/00007550/0.
Stan prawny	Właścicielem nieruchomości jest Spółka pod firmą PBG Spółka Akcyjna w upadłości układowej z siedzibą w Wysogotowie.
Cel i zakres wyceny	Określenie wartości rynkowej ww. nieruchomości gruntowej zabudowanej budynkiem mieszkalnym dla potrzeb zabezpieczenia wierzytelności kredytodawcy. Zakres wyceny obejmuje określenie wartości rynkowej prawa własności nieruchomości gruntowej zabudowanej według stanu i poziomu cen na dzień wyceny przy zastosowaniu podejścia porównawczego, metody porównywania parami.

Rodzaj określonej wartości

Wartość rynkowa.

Wartość rynkowa przedmiotowej wyceny

418.051 zł ~ 420.000 zł
(słownie: czterysta dwadzieścia tysięcy złotych)

Data wyceny

18 grudnia 2015 r.

Autorzy operatu szacunkowego

Grzegorz Chmielek

Rzecznik Majątkowy – uprawnienia zawodowe UMIRM nr 3064

Paweł Gilewski

Rzecznik Majątkowy – uprawnienia zawodowe UMIRM nr 2885




Operat szacunkowy

Nieruchomość gruntowa, niezabudowana
Radzewice, ulica Wiśniowa,
gmina Mosina, powiat poznański,
województwo wielkopolskie

Przygotowany dla
PBG S.A.

27 kwietnia 2016 r.

Dane kontaktowe

PBG S.A., ul. Skórzewska 35, 62-081 Przeźmierowo

Dariusz Szymański, Mariusz Łożyński

Knight Frank Sp. z o.o., ul. Mokotowska 49, 00-542 Warszawa

Grzegorz Chmielak, +48 22 596 50 50, grzegorz.chmielak@pl.knightfrank.com

KF ref: 129/2015-2016



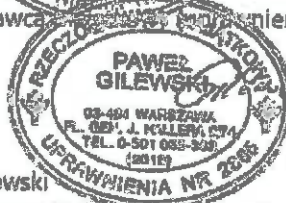
Wyciąg z operatu szacunkowego

Sporządzony na podstawie art. 15B ustawy z dnia 21 sierpnia 1997 r. o gospodarce nieruchomościami (Dz. U. 1997 nr 115 poz. 741 wraz z późniejszymi zmianami).

Opis nieruchomości	Nieruchomość gruntowa, niezabudowana stanowiąca działkę ewidencyjną o nr 157/4 o powierzchni 21.400 m ² , z obrębu 0011 Radzewice, położona w miejscowości Radzewice, przy ulicy Wiśniowej, w gminie Mósina, w powiecie poznańskim, na terenie województwa wielkopolskiego.
Stan prawny	Zgodnie z informacją ujawnioną w księdze wieczystej nr PO1M/00018735/1 właścicielem nieruchomości jest PBG Spółka Akcyjna z siedzibą w Wysogotowie.
Cel i zakres wyceny	Określenie wartości nieruchomości dla potrzeb zabezpieczenia wierzytelności Banku. Zakres wyceny obejmuje określenie wartości prawa własności gruntu.
Rodzaj określanej wartości	Wartość rynkowa.
Wartość rynkowa nieruchomości	997.000 zł (słownie: dziewięćset dziewięćdziesiąt siedem tysięcy złotych)
Data wyceny	18 grudnia 2015 r.

Autorzy operatu szacunkowego


 Grzegorz Chmielak
 Rzeczoznawca Majątkowy (uprawnienia zawodowe UMiRM nr 3064)


 Paweł Gilewski
 Rzeczoznawca Majątkowy (uprawnienia zawodowe UMiRM nr 2885)

Operat szacunkowy

Nieruchomość gruntowa, niezabudowana
Słupca, ulica Poznańska,
powiat słupecki,
województwo wielkopolskie

Przygotowany dla PBG S.A.
27 kwietnia 2016 r.

Dane kontaktowe

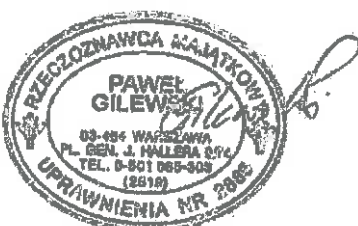
PBG S.A., ul. Skórzewska 35, 62-081 Przeźmierowo
Dariusz Szymański, Mariusz Łożyński

Knight Frank Sp. z o.o., ul. Mokotowska 49, 00-542 Warszawa
Grzegorz Chmielak, +48 22 596 50 50, grzegorz.chmielak@pl.knightfrank.com
KF ref: 129/2015-2016



Wyciąg z operatu szacunkowego

Sporządzony na podstawie art. 158 ustawy z dnia 21 sierpnia 1997 r. o gospodarce nieruchomościami (Dz. U. 1997 nr 115 poz. 741 wraz z późniejszymi zmianami).

Opis nieruchomości	Nieruchomość gruntowa niezabudowana stanowiąca działkę ewidencyjną o nr 1230/1 o powierzchni 1.280 m ² , z obrębu 0001 Miasto Słupca, położona w miejscowości Słupca, przy ulicy Poznańskiej, w gminie Słupca Miasto, w powiecie słupeckim, na terenie województwa wielkopolskiego.
Stan prawny	Zgodnie z informacją ujawnioną w księdze wieczystej nr KN15/00031218/5 właścicielem nieruchomości jest Spółka PBG Spółka Akcyjna w upadłości układowej z siedzibą w Wysogotowie.
Cel i zakres wyceny	Określenie wartości nieruchomości dla potrzeb zabezpieczenia wierzytelności Banku. Zakres wyceny obejmuje określenie wartości prawa własności gruntu.
Rodzaj określonej wartości	Wartość rynkowa.
Wartość rynkowa nieruchomości	199.000 zł (słownie: sto dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy złotych)
Data wyceny	17 grudnia 2015 r.
Autorzy operatu szacunkowego	 Grzegorz Chmielak Rzeczoznawca Majątkowy (uprawnienia zawodowe UMiRM nr 3064)  Paweł Gilewski Rzeczoznawca Majątkowy (uprawnienia zawodowe UMiRM nr 2885)

[Handwritten signatures and notes at the bottom of the page]

Operat szacunkowy

Skalar Office Center
ul. Górecka 1, Poznań

Przygotowany dla
PBG S.A.

27 kwietnia 2016 r.

Dane kontaktowe

PBG S.A., ul. Skórzewska 35, 62-081 Przeźmierowo
Dariusz Szymański, Mariusz Łożyński

Knight Frank Sp. z o.o., ul. Mokotowska 49, 00-542 Warszawa
Grzegorz Chmielak, +48 22 596 50 50, grzegorz.chmielak@pl.knightfrank.com
KF ref: 129/2015-2016



Wyciąg z operatu szacunkowego

Sporządzony na podstawie art. 158 ustawy z dnia 21 sierpnia 1997 r. o gospodarce nieruchomościami (Dz. U. 1997 nr 115 poz. 741 wraz z późniejszymi zmianami).

Opis nieruchomości	Nieruchomość gruntowa stanowiąca działki ewidencyjne o numerach 40/6 i 39/1 o łącznej powierzchni 8.722 m ² , zlokalizowana w Poznaniu, przy ul. Góreckiej 1 oddana w użytkowanie wieczyste i zabudowane budynkiem biurowym o nazwie Skalar Office Center.
Stan prawny	Zgodnie z informacją ujawnioną w księdze wieczystej nr PO1P/00088025/5, właścicielem przedmiotowych działek gruntu jest Skarb Państwa, a użytkownikiem wieczystym i właścicielem budynku jest Górecka Projekt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Poznaniu.
Cel i zakres wyceny	Określenie wartości nieruchomości dla potrzeb zabezpieczenia wierzytelności. Zakres wyceny obejmuje określenie wartości prawa użytkowania wieczystego działek gruntu wraz z prawem własności budynku posadowionego na tym gruncie.
Rodzaj określanej wartości	Wartość rynkowa.
Wartość rynkowa nieruchomości	23.098.743 EUR ≈ 23.100.000 EUR (słownie: dwadzieścia trzy miliony sto tysięcy euro) co wg przyjętego średnio rocznego kursu z ostatnich 10 lat (1 euro = 4,04 zł) wynosi: 93.318.922 zł ≈ 93.320.000 zł (słownie: dziewięćdziesiąt trzy miliony trzysta dwadzieścia tysięcy złotych)
Data wyceny	21 stycznia 2016 r.
Autorzy operatu szacunkowego	 Grzegorz Chmiel Rzeczoznawca Majątkowy (uprawnienia zawodowe UMIRM nr 3064) Dyplomowany Rzeczoznawca Majątkowy CS – Wielka Brytania  Justyna Ochlik Rzeczoznawca Majątkowy (uprawnienia zawodowe UMIRM nr 4096)




Operat szacunkowy

Budynek biurowy
ul. Józefa Wolnego 4, Katowice

Przygotowany dla
PBG S.A.

27 kwietnia 2016 r.

Dane kontaktowe

PBG S.A., ul. Skórzewska 35, 62-081 Przeźmierowo
Dariusz Szymański, Mariusz Łożyński

Knight Frank Sp. z o.o., ul. Mokotowska 49, 00-542 Warszawa
Grzegorz Chmielak, +48 22 596 50 50, grzegorz.chmielak@pl.knightfrank.com
KF ref: 129/2015-2016



Wyciąg z operatu szacunkowego

Sporządzony na podstawie art. 158 ustawy z dnia 21 sierpnia 1997 r. o gospodarce nieruchomościami (Dz. U. 1997 nr 115 poz. 741 wraz z późniejszymi zmianami).

Opis nieruchomości	Nieruchomość gruntowa stanowiąca działki ewidencyjne o numerach 117 i 118 o łącznej powierzchni 1.227 m ² oddane w użytkowanie wieczyste oraz działki ewidencyjne o numerach 101/5, 119 i 120/1 o łącznej powierzchni 854 m ² zlokalizowana w Katowicach, przy ul. Józefa Wolnego 4. Działki o numerach 117, 118 oraz 119 są zabudowane budynkiem biurowym.
Stan prawny	Zgodnie z informacjami ujawnionymi w księgach wieczystych o numerach: - KA1K/00121116/2 właścicielem działki ewidencyjnej nr 101/5 jest PBG DOM Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Wysogotowie, - KA1K/00030076/4 właścicielem działek ewidencyjnych nr 117 i 118 jest Skarb Państwa, natomiast użytkownikiem wieczystym PBG DOM Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Wysogotowie, która jest również właścicielem posadowionego na tym gruncie budynku, - KA1K/00122499/7 właścicielem działek ewidencyjnych nr 119 i 120/1 jest PBG DOM Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Wysogotowie, która jest również właścicielem posadowionego na tym gruncie budynku.
Cel i zakres wyceny	Określenie wartości nieruchomości dla potrzeb zabezpieczenia wierzytelności. Zakres wyceny obejmuje określenie wartości prawa użytkowania wieczystego działek gruntu numerach ewidencyjnych 117 i 118 oraz prawa własności działek o numerach ewidencyjnych 101/5, 119 i 120/1 wraz z prawem własności budynku posadowionego na przedmiotowym gruncie.
Rodzaj określanej wartości	Wartość rynkowa.
Wartość rynkowa nieruchomości	3.239.712 zł ≈ 3.240.000 zł (słownie: trzy miliony dwieście czterdzieści tysięcy złotych)
Data wyceny	21 grudnia 2015 r.



Wyceniony



Autorzy operatu
szacunkowego



Grzegorz Chmielak

Rzeczoznawca Majątkowy (uprawnienia zawodowe UMiRM nr 3064)

Dyplomowany Rzeczoznawca MRICS – Wielka Brytania



Sylwia Zychewski

Rzeczoznawca Majątkowy (uprawnienia zawodowe MI nr 4996)




Operat szacunkowy

Budynek biurowy
ul. Dębogórska 22, Szczecin

Przygotowany dla PBG S.A.
14 marca 2016 r.

Dane kontaktowe

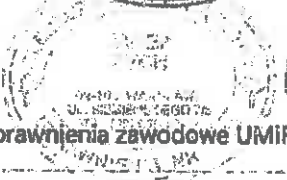
PBG S.A., ul. Skórzewska 35, 62-081 Przeźmierowo
Dariusz Szymański, Marłusz Łożyński

Knight Frank Sp. z o.o., ul. Mokotowska 49, 00-542 Warszawa
Grzegorz Chmielak, +48 22 596 50 50, grzegorz.chmielak@pl.knightfrank.com
KF ref: 129/2015-2016



Wyciąg z operatu szacunkowego

Sporządzony na podstawie art. 158 ustawy z dnia 21 sierpnia 1997 r. o gospodarce nieruchomościami (Dz. U. 2014 poz. 518 wraz z późniejszymi zmianami).

Opis nieruchomości	Nieruchomość gruntowa stanowiąca działkę nr ew. 27/13 z obrębu 3025, Nad Odrą 25 o powierzchni 1.432 m ² , zlokalizowana w Szczecinie, przy ul. Dębogórskiej 22, oddana w użytkowanie wieczyste do dnia 05 grudnia 2089 r., zabudowana budynkami: biurowym z częścią magazynowo/warsztatową oraz budynkiem garażu stanowiącymi odrębną nieruchomość.
Stan prawny	Zgodnie z informacją ujawnioną w księdze wieczystej nr SZ15/00144889/8 właścicielem gruntu jest Skarb Państwa w udziale wynoszącym 1/1, użytkownikiem wieczystym gruntu i właścicielem budynku jest PGB S.A.
Cel i zakres wyceny	Określenie wartości nieruchomości dla potrzeb zabezpieczenia wierzytelności. Zakres wyceny obejmuje określenie wartości prawa użytkowania wieczystego gruntu wraz z prawem własności budynków posadowionych na tym gruncie.
Rodzaj określanej wartości	Wartość rynkowa.
Wartość rynkowa nieruchomości	1.410.000 zł (słownie: jeden milion czterysta dziesięć tysięcy złotych)
Data wyceny	21 grudnia 2015 r.
Autorzy operatu szacunkowego	Grzegorz Chmielak Rzecznik Majątkowy (uprawnienia zawodowe UMIRIM nr 3064) Jacek Zych Rzecznik Majątkowy (uprawnienia zawodowe UMIRIM 2933)   <i>Grzegorz Chmielak</i> <i>Jacek Zych</i>




Operat szacunkowy

Nieruchomość gruntowa zabudowana,
budynek A produkcyjno - biurowy
ul. Skórzewska 35, Wysogotowo

Przygotowany dla PBG S.A.
14 marca 2016 r.

Dane kontaktowe

PBG S.A., ul. Skórzewska 35, 62-081 Przeźmierowo
Dariusz Szymański, Mariusz Łożyński

Knight Frank Sp. z o.o., ul. Mokotowska 49, 00-542 Warszawa
Grzegorz Chmielak, +48 22 596 50 50, grzegorz.chmielak@pl.knightfrank.com
KF ref: 129/2015-2016



Wyciąg z operatu szacunkowego

Sporządzony na podstawie art. 158 ustawy z dnia 21 sierpnia 1997 r. o gospodarce nieruchomościami (Dz. U. 1997 nr 115 poz. 741 wraz z późniejszymi zmianami).

Opis nieruchomości	Nieruchomość gruntowa zabudowana stanowiąca działki ewidencyjne o numerze 63/7 i 64/33 z obrębu 0017, Wysogotowo o powierzchni 6.642 m ² , zlokalizowana w Wysogotowie przy ul. Skórzewskiej 35. Zabudowę stanowi budynek produkcyjno – biurowy o łącznej powierzchni najmu 2.585,86 m ² oznaczony symbolem A.
Stan prawny	Zgodnie z informacją ujawnioną w księdze wieczystej nr PO1P/00091909/D, właścicielem nieruchomości jest PBG Spółka Akcyjna z siedzibą w Wysogotowie.
Cel i zakres wyceny	Określenie wartości nieruchomości dla potrzeb zabezpieczenia wierzytelności. Zakres wyceny obejmuje określenie wartości prawa własności ww nieruchomości gruntowej zabudowanej budynkiem magazynowo – biurowym.
Rodzaj określanej wartości	Wartość rynkowa.
Wartość rynkowa	6.140.000 zł (słownie: sześć milionów sto czterdzieści tysięcy złotych)
Data wyceny	26 stycznia 2016 r.

Autorzy operatu szacunkowego

Grzegorz Chmielak

Rzecznik Majątkowy (uprawnienia zawodowe UMIRM nr 3064)

Krzysztof Furgala

Rzecznik Majątkowy (uprawnienia zawodowe IM nr 5685)




Operat szacunkowy

Nieruchomość gruntowa zabudowana -
budynek H, działka nr 64/24, 64/28, 64/35
ul. Serdeczna, Wysogotowo

Przygotowany dla PBG S.A.
14 marca 2016 r.

Dane kontaktowe

PBG S.A., ul. Skórzewska 35, 62-081 Przeźmierowo
Dariusz Szymański, Mariusz Łożyński

Knight Frank Sp. z o.o., ul. Mokotowska 49, 00-542 Warszawa
Grzegorz Chmielak, +48 22 596 50 50, grzegorz.chmielak@pl.knightfrank.com
KF ref: 129/2015-2016



Wyciąg z operatu szacunkowego

Sporządzony na podstawie art. 158 ustawy z dnia 21 sierpnia 1997 r. o gospodarce nieruchomościami (Dz. U. 1997 nr 115 poz. 741 wraz z późniejszymi zmianami).

Opis nieruchomości	Działki ewidencyjne numer 64/24, 64/28, 64/35 z obrębu 0017 Wysogotowo o powierzchni 13.087 m ² zlokalizowana w Wysogotowie, przy ul. Serdecznej, zabudowane budynkiem magazynowo – biurowym oznaczonym symbolem H. Przedmiotowe działki, wchodzą w skład nieruchomości opisanej w księdze wieczystej nr PO1P/00218712/9.
Stan prawny	Właścicielem analizowanej ww nieruchomości jest PBG Spółka Akcyjna z siedzibą w Wysogotowie.
Cel i zakres wyceny	Określenie wartości nieruchomości dla potrzeb zabezpieczenia wierzytelności. Zakres wyceny obejmuje określenie wartości prawa własności ww działek ewidencyjnych wraz z prawem własności budynku magazynowo – biurowego.
Rodzaj określonej wartości	Wartość rynkowa.
Wartość rynkowa	5.870.000 zł (słownie: pięć milionów osiemset siedemdziesiąt tysięcy złotych)
Data wyceny	21 stycznia 2016 r.

Autorzy operatu szacunkowego

Grzegorz Chmielak
Rzecznik Majątkowy (uprawnienia zarządowe UMIRM nr 3064)

Krzysztof Furgala
Rzecznik Majątkowy (uprawnienia zarządowe IM nr 5685)




Operat szacunkowy

Nieruchomość gruntowa zabudowana
budynek K
ul. Skórzewska 35, Wysogotowo

Przygotowany dla PBG S.A.
14 marca 2016 r.

Dane kontaktowe

PBG S.A, ul. Skórzewska 35, 62-081 Przeźmierowo
Dariusz Szymański, Mariusz Łożyński

Knight Frank Sp. z o.o., ul. Mokotowska 49, 00-542 Warszawa
Grzegorz Chmielak, +48 22 596 50 50, grzegorz.chmielak@pl.knightfrank.com
KF ref: 129/2015-2016

A handwritten signature in blue ink, appearing to be 'GK'.A handwritten signature in blue ink, appearing to be 'MŁ'.

Wycena z operatu szacunkowego

Sporządzony na podstawie art. 158 ustawy z dnia 21 sierpnia 1997 r. o gospodarce nieruchomościami (Dz. U. 1997 nr 115 poz. 741 wraz z późniejszymi zmianami).

Opis nieruchomości	Nieruchomość gruntowa zabudowana budynkiem biurowym (budynek K), stanowiąca działkę ewidencyjną o numerze 64/37 z obrębu 0017 Wysogotowo o powierzchni 5.557 m ² , zlokalizowana w Wysogotowie, przy ul. Skórzewskiej 35. Przedmiotowa działka nr 64/37, zabudowana jest budynkiem biurowym, wchodzi w skład nieruchomości opisanej w księdze wieczystej nr PO1P/00218712/9.
Stan prawny	Zgodnie z informacją ujawnioną w księdze wieczystej nr PO1P/00218712/9, właścicielem nieruchomości jest PBG Spółka Akcyjna z siedzibą w Wysogotowie.
Cel i zakres wyceny	Określenie wartości nieruchomości dla potrzeb zabezpieczenia wierzytelności. Zakres wyceny obejmuje określenie wartości prawa własności ww. nieruchomości gruntowej zabudowanej budynkiem biurowym.
Rodzaj określanej wartości	Wartość rynkowa.
Wartość rynkowa	4.720.000 zł (słownie: cztery miliony siedemset dwadzieścia tysięcy złotych)
Data wyceny	26 stycznia 2016 r.
Autorzy operatu szacunkowego	  Grzegorz Chmielak Rzecznik Maja Kowy (uprawnienia zawodowe UMIRM nr 3064)   Krzysztof Furcalski Rzecznik Maja Kowy (uprawnienia zawodowe IM nr 5685)

Operat szacunkowy

Nieruchomość gruntowa zabudowana -
budynek Z, Z1
ul. Skórzewska 35, Wysogotowo

Przygotowany dla PBG DOM Sp. z o.o.
14 marca 2016 r.

Dane kontaktowe

PBG Dom Sp. z o.o., ul. Skórzewska 35, 62-081 Przeźmierowo
Dariusz Szymański, Mariusz Łożyński

Knight Frank Sp. z o.o., ul. Mokotowska 49, 00-542 Warszawa
Grzegorz Chmielak, +48 22 596 50 50, grzegorz.chmielak@pl.knightfrank.com
KF ref: 129/2015-2016



Wyciąg z operatu szacunkowego

Sporządzony na podstawie art. 158 ustawy z dnia 21 sierpnia 1997 r. o gospodarce nieruchomościami (Dz. U. 1997 nr 115 poz. 741 wraz z późniejszymi zmianami).

Opis nieruchomości | Nieruchomość gruntowa zabudowana stanowiąca działkę ewidencyjną o numerze 64/17 z obrębu 0017 Wysogotowo o powierzchni 8,313 m², zlokalizowana w Wysogotowie, przy ul. Skórzewskiej 35. Zabudowę stanowi budynek biurowo - magazynowy oznaczony symbolem Z, Z1 o łącznej powierzchni najmu 1,542,33 m².

Stan prawny | Zgodnie z informacją ujawnioną w księdze wieczystej nr PO1P/00136241/7, właścicielem nieruchomości jest PBG Spółka Akcyjna z siedzibą w Wysogotowie.

Cel i zakres wyceny | Określenie wartości nieruchomości dla potrzeb zabezpieczenia wierzytelności.
Zakres wyceny obejmuje określenie wartości prawa własności ww nieruchomości gruntowej zabudowanej budynkiem magazynowo - biurowym.

Rodzeń określonej wartości | Wartość rynkowa.

Wartość rynkowa | **3.880.000 zł**
(słownie: trzy miliony osiemset osiemdziesiąt tysięcy złotych)

Data wyceny | 21 stycznia 2016 r.

Autorzy operatu szacunkowego



Grzegorz Chmielek
Rzecznik Majątkowy (uprawnienia zawodowe UMIRM nr 3064)



Krzysztof Furgala
Rzecznik Majątkowy (uprawnienia zawodowe IM nr 5885)




Operat szacunkowy

Nieruchomość gruntowa zabudowana

Działka ewidencyjna nr 64/8

Restauracja

ul. Skórzewska 35, Wysogotowo

Przygotowany dla

PBG S.A.

14 marca 2016 r.

Dane kontaktowe

PBG S.A., ul. Skórzewska 35, 62-081 Przeźmierowo

Dariusz Szymański, Mariusz Łożyński

Knight Frank Sp. z o.o., ul. Mokotowska 49, 00-542 Warszawa

Grzegorz Chmielak, +48 22 596 50 50, grzegorz.chmielak@pl.knightfrank.com

KF ref: 129/2015-2016



Wyciąg z operatu szacunkowego

Sporządzony na podstawie art. 158 ustawy z dnia 21 sierpnia 1997 r. o gospodarce nieruchomościami (Dz. U. 1997 nr 115 poz. 741 wraz z późniejszymi zmianami).

Opis nieruchomości	Nieruchomość gruntowa stanowiąca działkę ewidencyjną o numerze 64/8 z obrębu 0017 Wysogotowo o powierzchni 2.188 m ² , zlokalizowana w Wysogotowie, przy ul. Skórzewskiej 25 zabudowana budynkiem wykorzystywanym na cele restauracyjne.
Stan prawny	Zgodnie z informacją ujawnioną w księdze wieczystej nr PO1P/00097651/8, właścicielem nieruchomości jest PBG Spółka Akcyjna z siedzibą w Wysogotowie.
Cel i zakres wyceny	Określenie wartości nieruchomości dla potrzeb zabezpieczenia wierzytelności. Zakres wyceny obejmuje określenie wartości prawa własności gruntu wraz z prawem własności budynku posadowionym na przedmiotowym gruncie.
Rodzaj określanej wartości	Wartość rynkowa.
Wartość rynkowa	740.000 zł (słownie: siedemset czterdzieści tysięcy złotych)
Data wyceny	21 stycznia 2016 r.

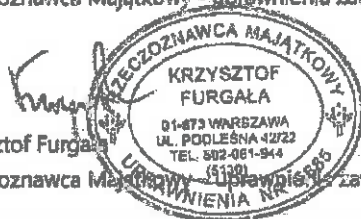
Autorzy operatu szacunkowego

Grzegorz Chmielek

Rzecznik Majątkowy - uprawnienia zawodowe UMIRM nr 3064

Krzysztof Furgala

Rzecznik Majątkowy - uprawnienia zawodowe Mi nr 5685





Operat szacunkowy

Nieruchomość gruntowa niezabudowana,
działka nr 62/10
Wysogotowo, powiat poznański

Przygotowany dla PBG S.A.
14 marca 2016 r.

Dane kontaktowe

PBG S.A, ul. Skórzewska 35, 62-081 Przeźmierowo
Dariusz Szymański, Mariusz Łożyński

Knight Frank Sp. z o.o., ul. Mokotowska 49, 00-542 Warszawa
Grzegorz Chmielak, +48 22 596 50 50, grzegorz.chmielak@pl.knightfrank.com
KF ref: 129/2015-2016

A handwritten signature in blue ink, appearing to be 'MK'.A handwritten signature in blue ink, appearing to be 'G'.

Wyciąg z operatu szacunkowego

Sporządzony na podstawie art. 158 ustawy z dnia 21 sierpnia 1997 r. o gospodarce nieruchomościami (Dz. U. 1997 nr 115 poz. 741 wraz z późniejszymi zmianami).

Opis nieruchomości	Nieruchomość gruntowa niezabudowana, stanowiąca działkę ewidencyjną nr 62/10 o powierzchni 9.303 m ² z obrębu 0017, Wysogotowo, położona w Wysogotowie w rejonie ulic: Kamiennej i Serdecznej, w gminie Tarnowo Podgórne, powiecie poznańskim. Dla nieruchomości prowadzona jest księga wieczysta nr PO1P/00221524/8.
Stan prawny	Właścicielem nieruchomości jest P&G Spółka Akcyjna.
Cel i zakres wyceny	Określenie wartości rynkowej w/w nieruchomości gruntowej niezabudowanej dla potrzeb zabezpieczenia wierzytelności Banku. Zakres wyceny obejmuje określenie wartości rynkowej prawa własności ww nieruchomości gruntowej niezabudowanej według stanu i poziomu cen na dzień wyceny przy zastosowaniu podejścia porównawczego, metody porównywania parami.
Rodzaj określanej wartości	Wartość rynkowa.
Wartość rynkowa przedmiotu wyceny	2.590.000 zł (słownie: jeden milion pięćset dziewięćdziesiąt tysięcy złotych)
Data wyceny	21 stycznia 2016 r.

Autorzy operatu szacunkowego

Grzegorz Chmielek
Rzeczoznawca Majątkowy z uprawnieniami zawodowymi UMIRM nr 3064

Krzysztof Furgala
Rzeczoznawca Majątkowy z uprawnieniami zawodowymi MI nr 5685




Operat szacunkowy

Nieruchomość gruntowa niezabudowana
działka ewidencyjne numer 63/9,
Wysogotowo, Poznań

Przygotowany dla PBG S.A.
14 marca 2016 r.

Dane kontaktowe

PBG S.A., ul. Skórzewska 35, 62-081 Przeźmierowo
Dariusz Szymański, Mariusz Łożyński

Knight Frank Sp. z o.o., ul. Mokotowska 49, 00-542 Warszawa
Grzegorz Chmielak, +48 22 596 50 50, grzegorz.chmielak@pl.knightfrank.com
KF ref: 129/2015-2016



Wycena z operatu szacunkowego

Sporządzony na podstawie art. 158 ustawy z dnia 21 sierpnia 1997 r. o gospodarce nieruchomościami (Dz. U. 1997 nr 115 poz. 741 wraz z późniejszymi zmianami).

Opis nieruchomości

Nieruchomość gruntowa niezabudowana, stanowiąca działkę ewidencyjną nr 63/9 o powierzchni 4.547 m² z obrębu 0017, Wysogotowo, położona w Wysogotowie w rejonie ulicy Serdecznej, w gminie Tarnowo Podgórne, powiecie poznańskim. Dla nieruchomości prowadzona jest księga wieczysta nr PO1P/00218711/2.

Stan prawny

Właścicielem nieruchomości jest PBG Spółka Akcyjna.

Cel i zakres wyceny

Określenie wartości rynkowej w/w nieruchomości gruntowej niezabudowanej dla potrzeb zabezpieczenia wierzytelności Banku.

Zakres wyceny obejmuje określenie wartości rynkowej prawa własności ww nieruchomości gruntowej niezabudowanej według stanu i poziomu cen na dzień wyceny przy zastosowaniu podejścia porównawczego, metody porównywania parami.

Rodzaj określanej wartości

Wartość rynkowa.

Wartość rynkowa

840.000 zł

(słownie: osiemset czterdzieści tysięcy złotych)

Data wyceny

21 stycznia 2016 r.

Autorzy operatu szacunkowego

Grzegorz Chmielek
Rzecznik Majątkowy z Urzędem Zawodowe UMIRM nr 3064

Krzysztof Furgala
Rzecznik Majątkowy z Urzędem Zawodowe M1 nr 5685

Operat szacunkowy

Budynek Biurowy „J”

Działka nr 64/36

ul. Serdeczna, Wysogotowo

Przygotowany dla PBG DOM Sp. z o.o.

30 września 2014 r.

Dane kontaktowe

PBG DOM Sp. z o.o., ul. Skórzewska 35, 62-081 Przeźmierowo

Robert Białczyk, Mateusz Kolendo

Knight Frank Sp. z o.o., ul. Mokotowska 49, 00-542 Warszawa

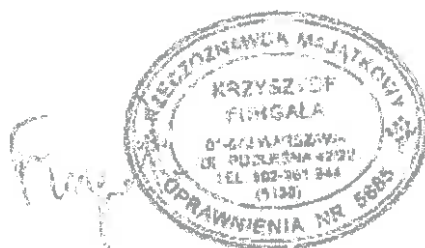
Grzegorz Chmielak, +48 22 596 50 50, grzegorz.chmielak@pl.knightfrank.com

KF ref: 54/2014-2015

Wyciąg z operatu szacunkowego

Sporządzony na podstawie art. 158 ustawy z dnia 21 sierpnia 1997 r. o gospodarce nieruchomościami (Dz. U. 1997 nr 115 poz. 741 wraz z późniejszymi zmianami).

Opis nieruchomości	Nieruchomość gruntowa zabudowana budynkiem biurowym oznaczonym symbolem J, stanowiąca działkę ewidencyjną o numerze 64/36 z obrębu 0017 Wysogotowo o powierzchni 4.485 m ² , zlokalizowana w Wysogotowie, przy ul. Serdecznej, w gminie Tamowo Podgórne.
Stan prawny	Zgodnie z informacją ujawnioną w księdze wieczystej nr PO1P/00275496/5, właścicielem nieruchomości jest PBG Spółka Akcyjna z siedzibą w Wysogotowie.
Cel i zakres wyceny	Określenie wartości nieruchomości dla potrzeb zabezpieczenia wierzytelności. Zakres wyceny obejmuje określenie wartości prawa własności ww nieruchomości gruntowej zabudowanej budynkiem biurowym.
Rodzaj określanej wartości	Wartość rynkowa.
Wartość rynkowa nieruchomości	6.053.000 zł ≈ 6.050.000 zł (słownie: sześć milionów pięćdziesiąt tysięcy złotych)
Data wyceny	8 września 2014 r.
Autorzy operatu szacunkowego	  Grzegorz Chmielak Rzecznik Majątkowy (uprawnienia zawodowe UMIRM nr 3064)



Krzysztof Furgala
Rzecznik Majątkowy (uprawnienia zawodowe IM nr 5685)



Operat szacunkowy

Niezabudowane działki gruntu
nr 64/25, 64/26 i 64/27
Wysogotowo, Poznań

Przygotowany dla PBG S.A.
14 marca 2016 r.

Dane kontaktowe

PBG S.A., ul. Skórzewska 35, 62-081 Przeźmierowo
Dariusz Szymański, Mariusz Łożyński

Knight Frank Sp. z o.o., ul. Mokotowska 49, 00-542 Warszawa
Grzegorz Chmielak, +48 22 596 50 50, grzegorz.chmielak@pl.knightfrank.com
KF ref: 129/2015-2016



Wyciąg z operatu szacunkowego

Sporządzony na podstawie art. 158 ustawy z dnia 21 sierpnia 1997 r. o gospodarce nieruchomościami (Dz. U. 1997 nr 115 poz. 741 wraz z późniejszymi zmianami).

Opis nieruchomości	Niezabudowane działki ewidencyjne nr 64/25, 64/26 i 64/27 o łącznej powierzchni 533 m ² z obrębu 0017, Wysogotowo położone w rejonie ulicy Serdecznej w Wysogotowie, w gminie Tamowo Podgórne, powiecie poznańskim. Przedmiotowe działki wchodzą w skład nieruchomości opisanej w księdze wieczystej nr PO1P/00218712/9.
Stan prawny	Właścicielem wycenianych działek i jest PBG Spółka Akcyjna z siedzibą w Wysogotowie.
Cel i zakres wyceny	Określenie wartości rynkowej w/w nieruchomości gruntowej niezabudowanej. Zakres wyceny obejmuje określenie wartości rynkowej prawa własności przedmiotowych działek według stanu i poziomu cen na dzień wyceny przy zastosowaniu podejścia porównawczego, metody porównywania parami dla potrzeb zabezpieczenia wierzytelności Banku.
Rodzaj określanej wartości	Wartość rynkowa.
Wartość rynkowa	13.000 zł (słownie: trzynaście tysięcy złotych)
Data wyceny	21 stycznia 2016 r.

Autorzy operatu szacunkowego


Grzegorz Chmielak
Rzecznik Majątkowy
PACZURSKA 43
68-314 RIPLAN
61-671 WARSZAWA
UL. PODLESNA 42/22
TEL. 602-061-944
51 301
Uprawnienia zawodowe UMIRM nr 3064


Krzysztof Furgala
Rzecznik Majątkowy
PACZURSKA 43
68-314 RIPLAN
61-671 WARSZAWA
UL. PODLESNA 42/22
TEL. 602-061-944
51 301
Uprawnienia zawodowe MI nr 5685




Operat szacunkowy

Nieruchomość gruntowa niezabudowana
Wysogotowo, Poznań

Przygotowany dla
PBG S.A.

14 marca 2016 r.

Dane kontaktowe

PBG S.A., ul. Skórzewska 35, 62-081 Przeźmierowo
Dariusz Szymański, Mariusz Łożyński

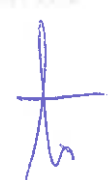
Knight Frank Sp. z o.o., ul. Mokotowska 49, 00-542 Warszawa
Grzegorz Chmielak, +48 22 596 50 50, grzegorz.chmielak@pl.knightfrank.com
KF ref: 129/2015-2016



Wyciąg z operatu szacunkowego

Sporządzony na podstawie art. 158 ustawy z dnia 21 sierpnia 1997 r. o gospodarce nieruchomościami (Dz. U. 1997 nr 115 poz. 741 wraz z późniejszymi zmianami).

Opis nieruchomości	Nieruchomość gruntowa niezabudowana, stanowiąca działkę ewidencyjną nr 87/19 o powierzchni 19.935 m² z obrębu 0017, Wysogotowo, położona w rejonie ulicy Serdecznej w gminie Tarnowo Podgórne, powiecie poznańskim. Działka posiada kształt prostokąta. Ukształtowanie pionowe działki jest korzystne – teren płaski, niezabudowany. Dla nieruchomości prowadzona jest księga wieczysta nr PO1P/00240683/9.
Stan prawny	Właścicielem nieruchomości jest PBG Spółka Akcyjna.
Cel i zakres wyceny	Określenie wartości rynkowej w/w nieruchomości gruntowej niezabudowanej dla potrzeb zabezpieczenia wierzytelności Banku. Zakres wyceny obejmuje określenie wartości rynkowej prawa własności ww nieruchomości gruntowej niezabudowanej według stanu i poziomu cen na dzień wyceny przy zastosowaniu podejścia porównawczego, metody porównywania parametrów.
Rodzaj określanej wartości	Wartość rynkową.
Wartość rynkowa	3.440.000 zł (słownie: trzy miliony czterysta czterdzieści tysięcy złotych)
Data wyceny	21 stycznia 2016 r.
Autorzy operatu szacunkowego	  Grzegorz Chmielek Rzeczoznawca Majatkowy – uprawnienia zawodowe UMIRM nr 3064   Krzysztof Furgala Rzeczoznawca Majatkowy – uprawnienia zawodowe Mi nr 5685

Operat szacunkowy

Nieruchomość gruntowa,
niezabudowana
Szczyrk, ulica Sosnowa,
gmina Szczyrk, powiat bielski,
województwo śląskie

Przygotowany dla
PBG S.A.

7 października 2016 r.

Dane kontaktowe

PBG S.A., ul. Skórzewska 35, 62-081 Przeźmierowo

Knight Frank Sp. z o.o., ul. Mokotowska 49, 00-542 Warszawa
Grzegorz Chmielak, +48 22 596 50 50, grzegorz.chmielak@pl.knightfrank.com
KF ref: 104/2016-2017



Wyciąg z operatu szacunkowego

Sporządzony na podstawie art. 158 ustawy z dnia 21 sierpnia 1997 r. o gospodarce nieruchomościami (Dz. U. 1997 nr 115 poz. 741 wraz z późniejszymi zmianami).

Opis nieruchomości	Nieruchomość gruntowa niezabudowana stanowiąca działki ewidencyjne o nr 5853/16, 5853/17 i 5853/18 o łącznej powierzchni 3.075 m ² , z obrębu 0001 Szczyrk, położone w miejscowości Szczyrk, przy ulicy Sosnowej, w gminie Szczyrk, w powiecie bielskim, na terenie województwa śląskiego.
Stan prawny	Zgodnie z informacją ujawnioną w księdze wieczystej nr BB1B/00084796/5 właścicielem nieruchomości jest PBG DOM Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Wysogotowie.
Cel i zakres wyceny	Określenie wartości rynkowej nieruchomości dla potrzeb emisji obligacji. Zakres wyceny obejmuje określenie wartości prawa własności gruntu.
Rodzaj określonej wartości	Wartość rynkowa.
Wartość rynkowa nieruchomości	464.000 zł (słownie: czterysta sześćdziesiąt cztery tysiące złotych)
Data wyceny	4 października 2016 r.

Autorzy operatu szacunkowego



Justyna Ochlik-Kalinowska
Rzecznawca Majątkowy (uprawnienia zawodowe UMiRM nr 4096)






Paweł Gilewski
Rzeczoznawca Majątkowy (uprawnienia zawodowe UmiRM nr 2885)



Operat szacunkowy

Nieruchomość gruntowa zabudowana
budynkiem mieszkalnym jednorodzinnym

ul. Bukowa 12, Chyby

Przygotowany dla
PBG Spółka Akcyjna

7 października 2016 r.

Dane kontaktowe:

PBG S.A., Wysogotowo, ul. Skórzewska 35, 62-081 Przeźmierowo

Magdalena Wiśniewska-Karwańska, +48 605 470 751, magdalena.wisniewska-karwanska@pbg-erigo.pl

Knight Frank Sp. z o.o., ul. Mokotowska 49, 00-542 Warszawa

Grzegorz Chmielak, +48 22 596 50 50, grzegorz.chmielak@pl.knightfrank.com

KF ref: 107/2016-2017



Wyciąg z operatu szacunkowego

Sporządzony na podstawie art. 158 ustawy z dnia 21 sierpnia 1997 r. o gospodarce nieruchomościami (Dz. U. 1997 nr 115 poz. 741 wraz z późniejszymi zmianami).

Opis nieruchomości	Nieruchomość gruntowa zabudowana parterowym budynkiem mieszkalnym jednorodzinnym z użytkowym poddaszem a także wolnostojącym budynkiem garażu z użytkowym poddaszem, składająca się z działki ewidencyjnej o numerze 22/51 z obrębu 0004 Chyby o powierzchni 3.757 m ² zlokalizowanej w Chybach, przy ul. Bukowej 12.
Stan prawny	Zgodnie z informacjami ujawnionymi w księdze wieczystej o nr PO1P/00280370/4, właścicielem działki ewidencyjnej o numerze 22/51, obręb 0004 Chyby jest PBG Spółka Akcyjna w upadłości układowej, z siedzibą w Wysogotowie.
Cel i zakres wyceny	Określenie wartości nieruchomości do celów emisji obligacji. Zakres wyceny obejmuje określenie wartości prawa własności przedmiotowej nieruchomości. Dla określenia wartości rynkowej zastosowano podejście porównawcze, metodę porównywania parami.
Rodzaj określanej wartości	Wartość rynkowa.
Wartość rynkowa	2.255.000 zł (dwa miliony dwieście trzydzieści pięć tysięcy złotych)
Data wyceny	6 października 2016 r.
Autorzy operatu szacunkowego	



Justyna Ochlik – Kalinowska
Rzeczoznawca Majątkowy (uprawnienia zawodowe UMIRM nr 4096)






Paweł Gilewski
Rzecznawca Majątkowy (uprawnienia zawodowe Mi nr 2885)



Operat szacunkowy

Nieruchomość gruntowa zabudowana
budynkiem mieszkalnym jednorodzinnym
i nieruchomość gruntowa niezabudowana
ul. Piękna 44, Poznań
województwo wielkopolskie

Przygotowany dla
PBG Spółka Akcyjna

7 października 2016 r.

Dane kontaktowe:

PBG S.A., Wysogotowo, ul. Skórzewska 35, 62-081 Przeźmierowo

Knight Frank Sp. z o.o., ul. Mokotowska 49, 00-542 Warszawa
Grzegorz Chmielek, +48 22 596 50 50, grzegorz.chmielek@pl.knightfrank.com
KF ref: 107/2016-2017



Wyciąg z operatu szacunkowego

Sporządzony na podstawie art. 158 ustawy z dnia 21 sierpnia 1997 r. o gospodarce nieruchomościami (Dz. U. 1997 nr 115 poz. 741 wraz z późniejszymi zmianami).

Opis nieruchomości	Nieruchomość 1 Nieruchomość gruntowa zabudowana 4-kondygnacyjnym budynkiem mieszkalnym jednorodinnym podpiwniczonym z poddaszem użytkowym, będąca przedmiotem prawa własności, składająca się z działki ewidencyjnej o numerze 7/1 z obrębu 0021 Jeżyce o powierzchni 644 m² zlokalizowana przy ulicy Pięknej 44 w Poznaniu. Nieruchomość 2 Nieruchomość gruntowa niezabudowana, będąca przedmiotem prawa własności, składająca się z działki ewidencyjnej o numerze 7/2 z obrębu 0021 Jeżyce o powierzchni 859 m² zlokalizowana przy ulicy Pięknej 44 w Poznaniu.
Stan prawny	Nieruchomość 1 Zgodnie z informacją ujawnioną w księdze wieczystej o numerze PO1P/0009989/3 właścicielem działki ewidencyjnej o numerze 7/1 obręb 0021 Jeżyce jest PBG Dom Invest X Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Złotowska 51 Spółka komandytowo – akcyjna z siedzibą w Wysogotowie. Nieruchomość 2 Zgodnie z informacją ujawnioną w księdze wieczystej o numerze PO1P/00274951/6, właścicielem działki ewidencyjnej o numerze 7/2 obręb 0021 Jeżyce jest PBG Dom Invest X Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Złotowska 51 Spółka komandytowo – akcyjna z siedzibą w Wysogotowie.
Cel i zakres wyceny	Określenie wartości nieruchomości do celów emisji obligacji. Zakres wyceny obejmuje określenie wartości prawa własności przedmiotowych nieruchomości. Dla określenia wartości rynkowej zastosowano podejście porównawcze, metodę porównywania parametrów.
Rodzaj określanej wartości	Wartość rynkowa.
Wartość rynkowa nieruchomości 1	1.510.000 zł (słownie: jeden milion sześćset dziesięć tysięcy złotych)
Wartość rynkowa nieruchomości 2	565.000 zł (słownie: pięćset sześćdziesiąt pięć tysięcy złotych)




Data wyceny

6 października 2016 r.

Autorzy operatu
szacunkowego



Justyna Ochlik
Rzecznik Majatkowy (uprawnienia zawodowe UMIRM nr 4096)



Pawel Gilewski
Rzecznik Majatkowy (uprawnienia zawodowe UMIRM nr 2885)



Operat szacunkowy

Nieruchomość lokalowa
ul. Tamka 16 lokal 15, Warszawa
dzielnica Śródmieście

Przygotowany dla
PBG S.A.

7 października 2016 r.

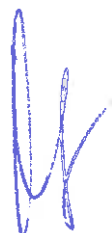
Dane kontaktowe

PBG S.A., Wysogotowo, ul. Skórzewska 35, 62-081 Przeźmierowo

Knight Frank Sp. z o.o., ul. Mokotowska 49, 00-542 Warszawa

Grzegorz Chmielak, +48 22 596 50 50, grzegorz.chmielak@pl.knightfrank.com

KF ref: 107/2016-2017



Wyciąg z operatu szacunkowego

Sporządzony na podstawie art. 158 ustawy z dnia 21 sierpnia 1997 r. o gospodarce nieruchomościami (Dz. U. 1997 nr 115 poz. 741 wraz z późniejszymi zmianami).

Opis nieruchomości	Nieruchomość lokalowa, stanowiąca lokal mieszkalny nr 15 zlokalizowany w budynku wielorodzinnym mieszkalno – usługowym przy ulicy Tamka 16 wraz z udziałem wynoszącym 2092/183700 części w nieruchomości wspólnej, w ramach którego także przysługuje korzystanie z miejsca postojowego usytuowanego w wielostanowiskowym parking podziemnym, znajdującym się pod budynkiem. Lokal mieszkalny usytuowany jest na 4 kondygnacji, składa się z 2 pokoi, kuchni, łazienki, wc i holu o łącznej powierzchni użytkowej 60,30 m².
Stan prawny	Zgodnie z informacją ujawnioną w księdze wieczystej nr WA4M/00235742/4 właścicielem przedmiotowego lokalu jest PBG Spółka Akcyjna z siedzibą w Wysogotowie, który posiada również udział w nieruchomości wspólnej, dla której prowadzona jest księga wieczysta nr WA4M/00141094/0.
Cel i zakres wyceny	Określenie wartości rynkowej prawa własności do nieruchomości lokalowej dla potrzeb emisji obligacji. Zakres wyceny obejmuje określenie wartości nieruchomości lokalowej wraz z udziałem w nieruchomości wspólnej.
Rodzaj określanej wartości	Wartość rynkowa.
Wartość rynkowa	537.727 zł po zaokrągleniu 540.000 zł Słownie: pięćset czterdzieści tysięcy złotych
Data wyceny	6 października 2016 r.
Autorzy operatu szacunkowego	  Justyna Ochcińska Rzecznik Kierownik (uprawnienia zawodowe UMIRM nr 4096)   Krzysztof Furgała Rzecznik Kierownik (uprawnienia zawodowe MI nr 5685)






Załącznik 6 WEO - Istniejące Zabezpieczenia:

Lp.	Beneficjent Zabezpieczenia	Rodzaj zabezpieczenia i określenie obciążonego aktywa	Wysokość zabezpieczonego zobowiązania	Umowa
		PBG S.A.		
1	Obligatariusze obligacji serii A spółki Plocoblogaz	hipotek umowna łączna kaucyjna wpłacona w KW SLL/00034417/6 oraz KW SLL/00033452/6 Nieruchomości w table	1 271 000,00 zł	Uchwała zarządu spółki Plocoblogaz S.A. z dnia 24.04.2009 r. o emisji obligacji serii A w liczbie 200.000 sztuk o numerach od 000001 do 200000 o wartości nominalnej każdej obligacji serii A - 100 zł. Trwa proces wykreślenia wskazanej hipoteki w KW SLL/00034417/6 oraz KW SLL/00033452/6.
		PBG DOM SP. Z O.O.		
1	HYDROBUDOWA POLSKA SPÓŁKA AKCYJNA W UPADŁOŚCI LIKWIDACYJNEJ	hipoteka przymusowa; KAIK/00030076/4	wysokość wpisu hipotecznego: 1.821.910,00 zł	NALEŻNOŚĆ OBIĘTA NAKAZEM ZAPŁATY W POSTĘPOWANIU NAKAZOWYM Z DNIA 15 MARCA 2013 ROKU SYGN. AKT IX GNC 160/13 - (należność spłacona)
		PBG ERIGO SP. Z O.O.		
1	mBank Hipoteczny S.A.	zastaw rejestrowy; 2.000 udziałów Górecka Projekt sp. z o.o.	13 850 000,00 EUR	umowa zastawu rejestrowego na udziałach w spółce kredytobiorcy z dnia 12.11.2014
		PBG DOM INVEST K.SP. Z O.O. INVEST I S.K.A.		
1	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO ODDZIAŁ W POZNANIU	hipoteka umowna: KW nr SZLW/00048910/5	116.143 zł;	UMOWA O UDZIELENIE GWARANCJI NR 4613-02526 Z DNIA 28 PAŹDZIERNIKA 2013R wraz z aneksem nr 1 z dn. 23.02.2016 - zabezpieczenie w Imieniu PBG OIL & GAS
		PBG ERIGO PROJEKT SP. Z O.O. MALTA HOTEL S.K.A.		
1	INTERVISUAL INVESTMENT LIMITED	hipoteka; PO2P/00254251/0 PO2P/00254250/3 PO2P/00254248/6 PO2P/00254249/3 USTANOWIENIE ZABEZPIECZENIE WYGASKO WRAZ ZE SPŁATĄ ZABEZPIECZONEJ WIERZYTELNOŚCI; PROCEDURA WYKREŚLENIA HIPOTEKI W TOKU	(1) 1.000.000 CHF (2) 4.200.000 zł; (3) 700.000 zł	USTANOWIENIE HIPOTEKI ORAZ OŚWIADCZENIE O PODDANIU SIĘ EGZEKUCJI W WYSŁ ARTYKUŁU 777 § 1 PKT. 5 KODEKSU POSTĘPOWANIA CYWILNEGO, 7355/2013, 2013-08-29 USTANOWIENIE HIPOTEKI ORAZ OŚWIADCZENIE O PODDANIU SIĘ EGZEKUCJI W WYSŁ ARTYKUŁU 777 § 1 PKT. 5 KODEKSU POSTĘPOWANIA CYWILNEGO, 7359/2013, 2013-08-29 USTANOWIENIE HIPOTEKI ORAZ OŚWIADCZENIE O PODDANIU SIĘ EGZEKUCJI W WYSŁ ARTYKUŁU 777 § 1 PKT. 5 KODEKSU POSTĘPOWANIA CYWILNEGO, 7363/2013, 2013-08-29

ZAŁĄCZNIK 7 DO WARUNKÓW EMISJI OBLIGACJI
Istniejące Zadłużenie Finansowe



Załącznik 7 WEO - Zestawienie Istniejącego Zadłużenia:

I.p.	Wierzyciel	Rodzaj zadłużenia	Aktualna Kwota zadłużenia	Oznaczenie podstawy z której wynika wierzytelność
Dłużnik: PBG S.A. - wartość istniejącego zadłużenia na dzień 20.09 2016r				
1	Plynostav Regulace Plynu Akciová Společnost asv up	zobowiązanie handlowe	420 317,86 zł	25130024
2	Nordbud Waldemar Klos	kwoty zatrzymane	9 566,53 zł	FA/23/2012/KZ
3	PBG Oil and Gas Sp. z o.o.	kwoty zatrzymane	19 040,40 zł	101309015/KZ
4	PBG Oil and Gas Sp. z o.o.	kwoty zatrzymane	15 946,15 zł	101402009/KZ
5	PBG Oil and Gas Sp. z o.o.	kwoty zatrzymane	10 209,00 zł	101307003/KZ
6	PBG Oil and Gas Sp. z o.o.	kwoty zatrzymane	18 594,87 zł	101401011/KZ
7	PBG Oil and Gas Sp. z o.o.	kwoty zatrzymane	19 040,40 zł	101307018/KZ
8	PBG Oil and Gas Sp. z o.o.	kwoty zatrzymane	19 040,40 zł	101310018/KZ
9	PBG Oil and Gas Sp. z o.o.	kwoty zatrzymane	19 040,40 zł	101308013/KZ
10	PBG Oil and Gas Sp. z o.o.	kwoty zatrzymane	19 040,40 zł	101311010/KZ
11	PBG Oil and Gas Sp. z o.o.	kwoty zatrzymane	19 040,40 zł	101312010/KZ
12	PBG Oil and Gas Sp. z o.o.	kwoty zatrzymane	10 209,00 zł	101305007/KZ
13	PBG Oil and Gas Sp. z o.o.	kwoty zatrzymane	15 946,15 zł	101403011/KZ
14	Controltec Sp. z o.o.	kwoty zatrzymane	3 075,00 zł	FA/000181/2012/KZ
15	Controltec Sp. z o.o.	kwoty zatrzymane	3 075,00 zł	FA/000167/2012/KZ
16	Controltec Sp. z o.o.	kwoty zatrzymane	3 075,00 zł	FA/000253/2012/KZ
17	Controltec Sp. z o.o.	kwoty zatrzymane	3 075,00 zł	FA/000320/2012/KZ
18	Controltec Sp. z o.o.	kwoty zatrzymane	3 075,00 zł	FA/000026/2013/KZ
19	Controltec Sp. z o.o.	kwoty zatrzymane	3 075,00 zł	FA/000064/2013/KZ
20	Controltec Sp. z o.o.	kwoty zatrzymane	3 075,00 zł	FA/000211/2012/KZ
21	Controltec Sp. z o.o.	kwoty zatrzymane	3 075,00 zł	FA/000263/2012/KZ
22	Controltec Sp. z o.o.	kwoty zatrzymane	3 075,00 zł	FA/000040/2013/KZ
23	Controltec Sp. z o.o.	kwoty zatrzymane	3 075,00 zł	FA/000132/2012/KZ
24	Controltec Sp. z o.o.	kwoty zatrzymane	3 075,00 zł	FA/000009/2013/KZ
25	Danbud-Bis Joanna Danelska	kwoty zatrzymane	929,88 zł	1/2013/KZ
26	Danbud-Bis Joanna Danelska	kwoty zatrzymane	1 549,80 zł	30/2012/KZ
27	Danbud-Bis Joanna Danelska	kwoty zatrzymane	92,99 zł	5/2013/KZ
28	Wrogeo Marek Jędrzejczak Sp.J.	kwoty zatrzymane	1 359,77 zł	022/09/2012S/KZ
29	Wrogeo Marek Jędrzejczak Sp.J.	kwoty zatrzymane	681,68 zł	11/03/2013/KZ
30	Wrogeo Marek Jędrzejczak Sp.J.	kwoty zatrzymane	681,68 zł	11/02/2013/KZ
31	Wrogeo Marek Jędrzejczak Sp.J.	kwoty zatrzymane	3 087,67 zł	19/04/2013/KZ
32	Wrogeo Marek Jędrzejczak Sp.J.	kwoty zatrzymane	3 009,20 zł	023/07/2012S/KZ
33	Wrogeo Marek Jędrzejczak Sp.J.	kwoty zatrzymane	4 105,13 zł	026/08/2012S/KZ
34	Pracownia Projektowa Konstrukcji Budowlanych Henry	kwoty zatrzymane	7 478,40 zł	3/11/2013/KZ
35	Nordbud Waldemar Klos	kwoty zatrzymane	3 338,29 zł	FA/4/2013/KZ
36	Nordbud Waldemar Klos	kwoty zatrzymane	5 492,44 zł	FA/8/2013/KZ
37	Nordbud Waldemar Klos	kwoty zatrzymane	1 506,75 zł	FA/26/2012/KZ
38	Nordbud Waldemar Klos	kwoty zatrzymane	11 868,16 zł	FA/1/2013/KZ
39	Nordbud Waldemar Klos	kwoty zatrzymane	116,28 zł	FA/23/2012/KZ
40	Lak Miłs S.C. Andrzej Drozdowski i Wspólnicy	kwoty zatrzymane	6 027,00 zł	FV/131_/10/2012/KZ
41	Lak Miłs S.C. Andrzej Drozdowski i Wspólnicy	kwoty zatrzymane	12 870,48 zł	FV/1378/10/2012/KZ
42	Floorfix Sp. z o.o.	kwoty zatrzymane	3 762,20 zł	03/2013/KZ
43	Floorfix Sp. z o.o.	kwoty zatrzymane	398,52 zł	34/2012/KZ
44	Floorfix Sp. z o.o.	kwoty zatrzymane	355,16 zł	35/2012/KZ
45	Floorfix Sp. z o.o.	kwoty zatrzymane	774,92 zł	09/2013/KZ
46	Martex Sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej	kwoty zatrzymane	12 720,74 zł	51/2012/KZ
47	Efekt System Sp. z o.o.	kwoty zatrzymane	599,50 zł	5/04/2013/KZ
48	Efekt System Sp. z o.o.	kwoty zatrzymane	769,55 zł	1/02/2013/KZ
49	Efekt System Sp. z o.o.	kwoty zatrzymane	979,45 zł	8/03/2013/KZ
50	Efekt System Sp. z o.o.	kwoty zatrzymane	1 089,78 zł	9/12/2012/KZ
51	Efekt System Sp. z o.o.	kwoty zatrzymane	453,75 zł	1/05/2013/KZ
52	Sofregaz S.A. Societe Francaise d'Etudes et de Rea	zobowiązanie handlowe	2 126 021,21 zł	34497/6249
53	Geofizyka Toruń S.A.	gwarancja należytego wykonania umowy	2 121,75 zł	gwarancja należytego wykonania umowy
54	ProXES Polska Sp. z o.o.	otrzymane kaucje	9 545,64 zł	otrzymane kaucje

Załącznik 7 WEO - Zestawienie Istniejącego Zadłużenia:

Lp.	Wierzyciel	Rodzaj zadłużenia	Aktualna Kwota zadłużenia	Oznaczenie podstawy z której wynika wierzytelność
55	Cl Alsace S.A. uproszczona Oddział w Polsce	otrzymane kaucje	5 852,51 zł	otrzymane kaucje
56	Maylo Dominik Firley	otrzymane kaucje	2 099,40 zł	otrzymane kaucje
57	Atl-Speed Sp. z o.o. Sp.k.	otrzymane kaucje	2 942,78 zł	otrzymane kaucje
58	Tkaniny Adam Józwiak	otrzymane kaucje	17 600,00 zł	otrzymane kaucje
59	Ekoterma Sp. z o.o.	otrzymane kaucje	7 719,14 zł	otrzymane kaucje
60	Klubowe Media s.c. Marcinak, Szczepaniak	otrzymane kaucje	1 294,82 zł	otrzymane kaucje
61	PDB Group Sp. z o.o. Sp.k.	otrzymane kaucje	2 962,26 zł	otrzymane kaucje
62	Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A.	Ubezpieczenie maszyn i sprzętu budowlanego	9 500,00 zł	6PO57170001
63	Ergo Hestia S.A. Sopotkie Towarzystwo Ubezpieczeń	Ubezpieczenie mienia ruchomego i elektroniki	7 518,00 zł	436000103638
64	Millenium Leasing Sp. z o.o.	leasing	4 010 455,23 zł	Umowa nr K144123
65	Betacom S.A.	otrzymane kaucje	3 567,64 zł	otrzymane kaucje
66	M & M Consulting Maja Moroz	otrzymane kaucje	4 998,28 zł	otrzymane kaucje
67	PRO4YOU s.c. Marcin Jabłoński, Maciej Horowski	otrzymane kaucje	3 159,92 zł	otrzymane kaucje
68	4Kraft Sp. z o.o.	otrzymane kaucje	30 070,06 zł	otrzymane kaucje
69	Goclever Sp. z o.o.	otrzymane kaucje	28 493,20 zł	otrzymane kaucje
70	Alpinex Leszek Grabowski	otrzymane kaucje	2 669,79 zł	otrzymane kaucje
71	Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo Obrót Deta	zobowiązanie handlowe	18,28 zł	1870470812/056
Obowiązek PBG DOM SP. Z O.O. - wartość na dzień: 31.08.2016r.				
1	Hydrobudowa Polska S.A. w upadłości likwidacyjnej	handlowe - zaliczki	7 108 235,00 zł	Um. przedwstępna zakupu nieruchomości z dn. 29.10.2010r. - sprzedaż lokalu biurowego położonego w Katowicach - Wolnego
2	Zakład budowlany Roz-Bud Mirosław Rożnowski	kwota zatrzymana (budowa Lusówko)	215 589,44 zł	Um. o wykonawstwo budowlane z dn. 26.11.2007r. + aneksy
3	PBG S.A. w upadłości układowej	pożyczka	31 988 217,20 zł	01/12/2009/PBG Dom
4	PBG S.A. w upadłości układowej	pożyczka	22 517 189,46 zł	02/12/2009/PBG Dom
5	PBG S.A. w upadłości układowej	pożyczka	15 152 462,83 zł	01/03/2010/PBG Dom
6	PBG S.A. w upadłości układowej	pożyczka	30 693 282,01 zł	01/08/2010/PBG Dom
7	PBG S.A. w upadłości układowej	pożyczka	10 523 779,51 zł	02/08/2010/PBG Dom
8	PBG S.A. w upadłości układowej	pożyczka	2 107 868,08 zł	01/10/2010/PBG Dom
9	PBG S.A. w upadłości układowej	pożyczka	15 217 668,22 zł	02/10/2010/PBG Dom
10	PBG S.A. w upadłości układowej	pożyczka	7 707 099,99 zł	01/11/2010/PBG Dom
11	PBG S.A. w upadłości układowej	pożyczka	1 707 208,74 zł	02/11/2010/PBG Dom
12	PBG S.A. w upadłości układowej	pożyczka	52 601 326,66 zł	01/12/2010/PBG Dom
13	PBG S.A. w upadłości układowej	pożyczka	33 518 106,21 zł	02/12/2010/PBG Dom
14	PBG S.A. w upadłości układowej	pożyczka	2 512 964,16 zł	02/02/2011/PBG Dom
15	PBG S.A. w upadłości układowej	pożyczka	20 376 780,83 zł	02/03/2011/PBG Dom
16	PBG S.A. w upadłości układowej	pożyczka	16 976 410,95 zł	03/03/2011/PBG Dom
17	PBG S.A. w upadłości układowej	pożyczka	13 414 720,55 zł	02/06/2011/PBG Dom
18	PBG S.A. w upadłości układowej	pożyczka	34 413 539,63 zł	01/07/2011/PBG Dom
19	PBG S.A. w upadłości układowej	pożyczka	16 641 718,36 zł	01/10/2011/PBG Dom
Obowiązek PBG ERIGO SP. Z O.O. - wartość istniejącego zadłużenia na dzień: 31.08.2016r.				
1	Erigo IV Sp. z o.o. S.K.A.	pożyczka	10 134 542,40 zł	Umowa z dn. 2014-03-21
Obowiązek PBG DOM INVEST X SP. Z O.O. INVEST I S.K.A. - wartość istniejącego zadłużenia na dzień: 31.08.2016r.				
1	Gras S.C., Architektura Krajobrazu Jacek Restel, M	kwota zatrzymana	6 757,02 zł	Um. pierwotna z dn. 2011-05-02 + aneksy
2	Trawersa Budowlane Przedsiębiorstwo Usługowo-Handl	kwota zatrzymana	3 169,00 zł	Um. z dnia 2011-04-20
3	PBG DOM Sp. z o.o.	pożyczka	5 667 638,71 zł	Umowa z dn. 2009-12-22
4	PBG DOM Sp. z o.o.	pożyczka	17 817 274,88 zł	Umowa z dn. 2010-12-20
Obowiązek ECORIA SP. Z O.O. - wartość istniejącego zadłużenia na dzień: 31.08.2016r.				
1	PETRA Z Piotr Zimny	kwota zatrzymana (budowa Ecoria e.l.)	955,05 zł	Um. pierwotna z dnia 2012-12-10 + aneksy
2	Domatus Z. Kowalak i wspólnicy Sp. j.	kwota zatrzymana (budowa Ecoria e.l.)	16 525,80 zł	Um. pierwotna z dnia 2012-05-16 + aneksy
3	Eco-Bud Kompleks Leszek Kawalka	kwota zatrzymana (budowa Ecoria e.l.)	5 636,45 zł	Um. pierwotna z dnia 2012-09-20 + aneksy
4	Elm Sp. z o.o.	kwota zatrzymana (budowa Ecoria e.l.)	9 507,60 zł	Um. pierwotna z dnia 2012-06-14 + aneksy
5	Hydro-Bud F.U.H.	kwota zatrzymana (budowa Ecoria e.l.)	8 691,61 zł	Um. pierwotna z dnia 2011-10-14 + aneksy
6	JANUS AND JANUS s.c.	kwota zatrzymana (budowa Ecoria e.l.)	2 377,50 zł	Um. pierwotna z dnia 2012-12-19
7	Max-Rem Przedsiębiorstwo Usług Ciepłowniczych Spół	kwota zatrzymana (budowa Ecoria e.l.)	1 200,00 zł	Um. pierwotna z dnia 2012-09-20
8	Przedsiębiorstwo Usługowo-Handlowe Art-Bud Artur	kwota zatrzymana (budowa Ecoria e.l.)	3 105,00 zł	Um. pierwotna z dnia 2012-10-23 + aneksy
9	ReTransBet	kwota zatrzymana (budowa Ecoria e.l.)	4 125,00 zł	Um. pierwotna z dnia 2013-01-15
10	Zakład Ogólnobudowlany Łukasz Koźma	kwota zatrzymana (budowa Ecoria e.l.)	72 559,91 zł	Um. pierwotna z dnia 2011-10-04 + aneksy
11	PBG DOM Sp. z o.o.	pożyczka	85 548,00 zł	Umowa z dn. 2010-08-05
12	PBG DOM Sp. z o.o.	pożyczka	686 452,22 zł	Umowa z dn. 2013-11-28
Obowiązek PBG ERIGO PROJEKT SP. Z O.O. ECORIA II S.K.A. - wartość istniejącego zadłużenia na dzień: 31.08.2016r.				
1	PBG ERIGO IV Sp. z o.o. S.K.A.	pożyczka	8 955 990,08 zł	Umowa z dn. 2014-11-19
2	PBG ERIGO IV Sp. z o.o. S.K.A.	pożyczka	86 768,83 zł	Umowa z dn. 2015-04-08
3	PBG DOM Sp. z o.o.	pożyczka	1 487 160,64 zł	Umowa z dn. 2010-08-05
4	PBG DOM Sp. z o.o.	pożyczka	95 864,31 zł	Umowa z dn. 2014-12-16
5	PBG DOM Sp. z o.o.	pożyczka	15 575,64 zł	Umowa z dn. 2015-06-19
Obowiązek PBG ERIGO PROJEKT SP. Z O.O. PLATAN HOTEL S.K.A. - wartość istniejącego zadłużenia na dzień: 31.08.2016r.				
1	PW KRZYSZTOF HANIEWICZ	kwota zatrzymana (budowa hotelu)	115 884,55 zł	Um. o wykonawstwo bud. z dn. 2012-11-12 + aneksy
2	WINTERWARM	kwota zatrzymana (budowa hotelu)	1 633,24 zł	Um. o wykonawstwo bud. z dn. 2012-10-29

Załącznik 7 WEO - Zestawienie Istniejącego Zadłużenia:

I.p.	Wierzyciel	Rodzaj zadłużenia	Aktualna Kwota zadłużenia	Oznaczenie podstawy z której wynika wierzytelność
3	DERYLAK - BUD sp. z o.o.	kwota zatrzymana (budowa hotelu)	550,00 zł	Um. o wykonawstwo bud. z dn. 2011-11-02
4	KIDDE POLSKA sp. z o.o.	kwota zatrzymana (budowa hotelu)	1 771,90 zł	Um. o wykonawstwo bud. z dn. 2011-07-18
5	RETRANSBET	kwota zatrzymana (budowa hotelu)	1 812,17 zł	Um. o wykonawstwo bud. z dn. 2011-11-23 + aneksy
6	PREFIX	kwota zatrzymana (budowa hotelu)	45 387,87 zł	Um. o wykonawstwo bud. z dn. 2011-06-07 + aneksy
7	FOR-AL PPHU sp. cywilna	kwota zatrzymana (budowa hotelu)	1 987,50 zł	Um. o wykonawstwo bud. z dn. 2011-07-11
8	ART-SYSTEM Andrzej Gogłuska	kwota zatrzymana (budowa hotelu)	3 587,69 zł	Um. o wykonawstwo bud. z dn. 2011-10-19
9	PBS Novante Marcin Gwardiak	kwota zatrzymana (budowa hotelu)	750,00 zł	Um. o wykonawstwo bud. z dn. 2011-12-08
10	PODŁOGI	kwota zatrzymana (budowa hotelu)	1 502,90 zł	Um. o wykonawstwo bud. z dn. 2012-01-16
11	PBG DOM Sp. z o.o.	pożyczka	597 759,28 zł	Umowa z dn. 2010-11-02
12	PBG DOM Sp. z o.o.	pożyczka	18 822 252,29 zł	Umowa z dn. 2010-11-03
13	PBG DOM Sp. z o.o.	pożyczka	191 510,19 zł	Umowa z dn. 2011-02-08
14	PBG DOM Sp. z o.o.	pożyczka	46 204,68 zł	Umowa z dn. 2011-03-10
15	PBG DOM Sp. z o.o.	pożyczka	126 825,49 zł	Umowa z dn. 2011-03-30
16	PBG DOM Sp. z o.o.	pożyczka	126 187,63 zł	Umowa z dn. 2011-05-04
17	PBG DOM Sp. z o.o.	pożyczka	126 096,12 zł	Umowa z dn. 2011-05-09
18	PBG DOM Sp. z o.o.	pożyczka	881 263,75 zł	Umowa z dn. 2011-05-20
19	PBG DOM Sp. z o.o.	pożyczka	187 881,42 zł	Umowa z dn. 2011-06-22
20	PBG DOM Sp. z o.o.	pożyczka	1 251 261,65 zł	Umowa z dn. 2011-07-01
21	PBG DOM Sp. z o.o.	pożyczka	623 315,73 zł	Umowa z dn. 2011-07-26
22	PBG DOM Sp. z o.o.	pożyczka	88 455,91 zł	Umowa z dn. 2011-08-02
23	PBG DOM Sp. z o.o.	pożyczka	5 767 012,06 zł	Umowa z dn. 2011-12-12
24	PBG DOM Sp. z o.o.	pożyczka	5 413 830,11 zł	Umowa z dn. 2013-11-22
25	PBG DOM Sp. z o.o.	pożyczka	381 044,56 zł	Umowa z dn. 2012-11-27
26	PBG DOM Sp. z o.o.	pożyczka	288 333,16 zł	Umowa z dn. 2012-12-05
27	PBG DOM Sp. z o.o.	pożyczka	114 331,94 zł	Umowa z dn. 2010-03-30
Całkowit. PBG ERIGO PROJEKT SP. Z O O. MALTA HOTEL S.K.A. - wartość istniejącego zadłużenia na dzień: 31.08.2016r.				
1	PBG DOM Sp. z o.o.	pożyczka	251 687,94 zł	Umowa z dn. 2011-02-16
2	PBG DOM Sp. z o.o.	pożyczka	8 911 481,62 zł	Umowa z dn. 2011-03-30
3	PBG DOM Sp. z o.o.	pożyczka	620 023,96 zł	Umowa z dn. 2011-08-31
4	PBG DOM Sp. z o.o.	pożyczka	3 170 618,64 zł	Umowa z dn. 2013-09-26
5	PBG DOM Sp. z o.o.	pożyczka	572 816,67 zł	Umowa z dn. 2013-11-22
6	PBG DOM Sp. z o.o.	pożyczka	2 981 040,41 zł	Umowa z dn. 2013-11-28
7	PBG DOM Sp. z o.o.	pożyczka	162 944,07 zł	Umowa z dn. 2014-04-15
8	PBG DOM Sp. z o.o.	pożyczka	198 679,85 zł	Umowa z dn. 2014-07-22
9	PBG DOM Sp. z o.o.	pożyczka	106 731,72 zł	Umowa z dn. 2014-09-16
10	PBG DOM Sp. z o.o.	pożyczka	179 668,38 zł	Umowa z dn. 2014-12-18
Całkowit. PBG ERIGO PROJEKT SP. Z O O. STRZESZYŃ S.K.A. - wartość istniejącego zadłużenia na dzień: 31.08.2016r.				
1	PBG DOM Sp. z o.o.	pożyczka	16 137 387,77 zł	Umowa z dn. 2011-07-04
2	PBG DOM Sp. z o.o.	pożyczka	18 466,01 zł	Umowa z dn. 2014-11-07
3	PBG DOM Sp. z o.o.	pożyczka	184 737,45 zł	Umowa z dn. 2014-12-09
4	PBG DOM Sp. z o.o.	pożyczka	696 655,14 zł	Umowa z dn. 2014-12-30
Całkowit. PBG DOM INVEST LTD. - wartość istniejącego zadłużenia na dzień: 31.08.2016r.				
1	PBG DOM Sp. z o.o.	pożyczka	39 540,58 zł	Umowa z dn. 2010-12-21
2	PBG DOM Sp. z o.o.	pożyczka	122 497,42 zł	Umowa z dn. 2011-04-28
3	PBG DOM Sp. z o.o.	pożyczka	45 624,10 zł	Umowa z dn. 2014-02-28
4	PBG DOM Sp. z o.o.	pożyczka	94 560,50 zł	Umowa z dn. 2014-12-16
5	PBG DOM Sp. z o.o.	pożyczka	35 263,61 zł	Umowa z dn. 2015-07-24
Całkowit. Wschodni Invest Sp. z o.o. - wartość na dzień: 31.08.2016r.				
1	PBG S.A. w	POŻYCZKA	72 800,79 zł	UM. Z DNIA 25.08.2009
2	PBG S.A.	POŻYCZKA	32 948 864,41 zł	UMOWY Z 2009R.
3	DARIUSZ SZYMAŃSKI	POŻYCZKA	58 842,27 zł	UMOWA Z DN. 06.04.2009
4	SŁOWIAN INVEST Sp. z o.o.	POŻYCZKA	14 352,22 zł	UM. Z DN. 27.09.2009

ZAŁĄCZNIK 8 DO WARUNKÓW EMISJI OBLIGACJI
Istniejące Pożyczki



Załącznik 8 WEO - Zestawienie Istniejących Pożyczek:

I.p.	Pożyczkobiorca	Kwota należności z tyt. pożyczek	Umowa
Pożyczkodawca: PBG S.A. wartości (kapitał na dzień 20.09.2016, odsetki na dzień 30.06.2016r.)			
1	PBG Dom Sp. z o.o.	31 988 217,20 zł	Umowa z dnia 14.12.2009 roku
2	PBG Dom Sp. z o.o.	22 517 189,46 zł	Umowa z dnia 21.12.2009 roku
3	PBG Dom Sp. z o.o.	15 152 462,83 zł	Umowa z dnia 30.03.2010 roku
4	PBG Dom Sp. z o.o.	30 693 282,01 zł	Umowa z dnia 04.08.2010 roku
5	PBG Dom Sp. z o.o.	10 523 779,51 zł	Umowa z dnia 25.08.2010 roku
6	PBG Dom Sp. z o.o.	2 107 868,08 zł	Umowa z dnia 22.10.2010 roku
7	PBG Dom Sp. z o.o.	15 217 668,22 zł	Umowa z dnia 28.10.2010 roku
8	PBG Dom Sp. z o.o.	7 707 099,99 zł	Umowa z dnia 02.11.2010 roku
9	PBG Dom Sp. z o.o.	1 707 208,74 zł	Umowa z dnia 23.11.2010 roku
10	PBG Dom Sp. z o.o.	52 601 326,66 zł	Umowa z dnia 17.02.2010 roku
11	PBG Dom Sp. z o.o.	33 518 106,21 zł	Umowa z dnia 27.12.2010 roku
12	PBG Dom Sp. z o.o.	2 512 964,16 zł	Umowa z dnia 21.02.2011 roku
13	PBG Dom Sp. z o.o.	20 376 780,83 zł	Umowa z dnia 28.03.2011 roku
14	PBG Dom Sp. z o.o.	16 976 410,95 zł	Umowa z dnia 30.03.2011 roku
15	PBG Dom Sp. z o.o.	13 414 720,55 zł	Umowa z dnia 29.06.2011 roku
16	PBG Dom Sp. z o.o.	34 413 539,63 zł	Umowa z dnia 01.07.2011 roku
17	PBG Dom Sp. z o.o.	16 641 718,36 zł	Umowa z dnia 03.10.2011 roku
18	Wschodni Invest Sp. z o.o.	3 920 448,09 zł	Umowa z dnia 20.08.2009 roku
19	Wschodni Invest Sp. z o.o.	5 388 921,96 zł	Umowa z dnia 06.10.2009 roku
20	Wschodni Invest Sp. z o.o.	4 488 503,26 zł	Umowa z dnia 26.10.2009 roku
21	Wschodni Invest Sp. z o.o.	5 727 504,61 zł	Umowa z dnia 20.11.2009 roku
22	Wschodni Invest Sp. z o.o.	5 060 915,07 zł	Umowa z dnia 17.12.2009 roku
23	Wschodni Invest Sp. z o.o.	72 718,88 zł	Umowa z dnia 25.08.2009 roku
24	Bathinex Sp. z o.o.	7 532 720,34 zł	Umowa z dnia 10.06.2007 roku
25	Bathinex Sp. z o.o.	638 261,89 zł	Umowa z dnia 07.01.2008 roku
26	Bathinex Sp. z o.o.	3 574 500,29 zł	Umowa z dnia 22.07.2008 roku
27	Bathinex Sp. z o.o.	7 003 013,77 zł	Umowa z dnia 15.12.2008 roku
28	Bathinex Sp. z o.o.	866 438,34 zł	Umowa z dnia 04.03.2009 roku
29	Bathinex Sp. z o.o.	861 917,80 zł	Umowa z dnia 01.04.2009 roku
30	Bathinex Sp. z o.o.	857 808,21 zł	Umowa z dnia 06.05.2009 roku
31	Bathinex Sp. z o.o.	854 246,56 zł	Umowa z dnia 01.06.2009 roku
32	Bathinex Sp. z o.o.	4 250 000,07 zł	Umowa z dnia 01.07.2009 roku
33	Bathinex Sp. z o.o.	2 015 671,30 zł	Umowa z dnia 14.09.2009 roku
34	Bathinex Sp. z o.o.	535 583,50 zł	Umowa z dnia 06.10.2009 roku
35	Bathinex Sp. z o.o.	3 288 767,11 zł	Umowa z dnia 21.01.2010 roku
36	Bathinex Sp. z o.o.	486 986,56 zł	Umowa z dnia 08.04.2010 roku
37	Bathinex Sp. z o.o.	158 684,93 zł	Umowa z dnia 19.08.2010 roku
38	Bathinex Sp. z o.o.	316 219,22 zł	Umowa z dnia 09.09.2010 roku
39	Bathinex Sp. z o.o.	13 489 670,91 zł	Umowa z dnia 20.12.2010 roku
40	Bathinex Sp. z o.o.	5 422 602,73 zł	Umowa z dnia 03.01.2011 roku
41	Bathinex Sp. z o.o.	229 356,18 zł	Umowa z dnia 17.03.2011 roku
42	Bathinex Sp. z o.o.	104 827,37 zł	Umowa z dnia 11.07.2011 roku
43	Brokam Sp. z o.o.	91 527,96 zł	Umowa z dnia 07.01.2008 roku
44	Brokam Sp. z o.o.	90 292,90 zł	Umowa z dnia 05.05.2008 roku
45	Brokam Sp. z o.o.	98 130,41 zł	Umowa z dnia 05.08.2008 roku
46	Brokam Sp. z o.o.	631 627,32 zł	Umowa z dnia 15.12.2008 roku
47	Multaros	12 045,97 zł	Umowa z dnia 13.12.2011 roku
48	Multaros	9 634,66 zł	Umowa z dnia 12.12.2014 roku
49	Multaros	15 718,46 zł	Umowa z dnia 25.08.2015 roku
Pożyczkodawca: PBG DOM SP. Z O.O. - wartości istniejących pożyczek wskazano na dzień 31.08.2016r.			
1	GÓRECKA PROJEKT SP. Z O.O.	11 049 303,56 zł	Umowa z dn. 2010-03-30
2	GÓRECKA PROJEKT SP. Z O.O.	12 407 197,42 zł	Umowa dn. 2010-12-28
3	GÓRECKA PROJEKT SP. Z O.O.	18 870 598,53 zł	Umowa z dn. 2011-03-28
4	GÓRECKA PROJEKT SP. Z O.O.	5 825 036,44 zł	Umowa z dn. 2011-12-12
5	GÓRECKA PROJEKT SP. Z O.O.	1 335 278,15 zł	Umowa z dn. 2014-11-19
6	PBGDOM Invest Limited	39 540,58 zł	Umowa z dn. 2010-12-21
7	PBGDOM Invest Limited	122 497,42 zł	Umowa z dn. 2011-04-28
8	PBGDOM Invest Limited	45 624,10 zł	Umowa z dn. 2014-02-28
9	PBGDOM Invest Limited	34 560,50 zł	Umowa z dn. 2014-12-16
10	PBGDOM Invest Limited	35 263,61 zł	Umowa z dn. 2015-07-24
11	PBG OIL & GAS SP. Z O.O.	17 419 703,23 zł	Umowa z dn. 2014-11-19
12	PBG OIL & GAS SP. Z O.O.	2 840 002,21 zł	Umowa z dn. 2014-11-27
13	ECORIA SP. Z O.O.	85 548,00 zł	Umowa z dn. 2010-08-05

Załącznik 8 WEO - Zestawienie Istniejących Pożyczek:

I.p.	Pożyczkobiorca	Kwota należności z tyt. pożyczek	Umowa
14	ECORIA SP. Z O.O.	686 452,22 zł	Umowa z dn. 2013-11-28
15	PBG ERIGO PROJEKT SP. Z O.O. EORIA II SKA	1 487 160,64 zł	Umowa z dn. 2010-08-05
16	PBG ERIGO PROJEKT SP. Z O.O. EORIA II SKA	95 864,31 zł	Umowa z dn. 2014-12-16
17	PBG ERIGO PROJEKT SP. Z O.O. EORIA II SKA	15 575,64 zł	Umowa z dn. 2015-06-19
18	PBG DOM INVEST X SP. Z O.O. INVEST I SKA	5 667 638,71 zł	Umowa z dn. 2009-12-22
19	PBG DOM INVEST X SP. Z O.O. INVEST I SKA	17 817 274,88 zł	Umowa z dn. 2010-12-20
20	PBG ERIGO PROJEKT SP. Z O.O. STRZESZYN SKA	16 137 387,77 zł	Umowa z dn. 2011-07-04
21	PBG ERIGO PROJEKT SP. Z O.O. STRZESZYN SKA	18 466,01 zł	Umowa z dn. 2014-11-07
22	PBG ERIGO PROJEKT SP. Z O.O. STRZESZYN SKA	184 737,45 zł	Umowa z dn. 2014-12-09
23	PBG ERIGO PROJEKT SP. Z O.O. STRZESZYN SKA	696 655,14 zł	Umowa z dn. 2014-12-30
24	PBG DOM INVEST X SP. Z O.O.	160 620,37 zł	Umowa z dn. 2010-12-21
25	PBG DOM INVEST X SP. Z O.O.	12 589,49 zł	Umowa z dn. 2011-05-20
26	PBG DOM INVEST X SP. Z O.O.	52 249,99 zł	Umowa z dn. 2015-04-14
27	PBG ERIGO PROJEKT SP. Z O.O. QUADRO HOUSE	3 581 165,96 zł	Umowa z dn. 2013-08-26
28	PBG ERIGO PROJEKT SP. Z O.O. MALTA HOTEL SK	251 687,94 zł	Umowa z dn. 2011-02-16
29	PBG ERIGO PROJEKT SP. Z O.O. MALTA HOTEL SK	8 911 481,62 zł	Umowa z dn. 2011-03-30
30	PBG ERIGO PROJEKT SP. Z O.O. MALTA HOTEL SK	620 023,96 zł	Umowa z dn. 2011-08-31
31	PBG ERIGO PROJEKT SP. Z O.O. MALTA HOTEL SK	3 170 618,64 zł	Umowa z dn. 2013-09-26
32	PBG ERIGO PROJEKT SP. Z O.O. MALTA HOTEL SK	572 816,67 zł	Umowa z dn. 2013-11-22
33	PBG ERIGO PROJEKT SP. Z O.O. MALTA HOTEL SK	2 981 040,41 zł	Umowa z dn. 2013-11-28
34	PBG ERIGO PROJEKT SP. Z O.O. MALTA HOTEL SK	162 944,07 zł	Umowa z dn. 2014-04-15
35	PBG ERIGO PROJEKT SP. Z O.O. MALTA HOTEL SK	198 679,85 zł	Umowa z dn. 2014-07-22
36	PBG ERIGO PROJEKT SP. Z O.O. MALTA HOTEL SK	106 731,72 zł	Umowa z dn. 2014-09-16
37	PBG ERIGO PROJEKT SP. Z O.O. MALTA HOTEL SK	179 668,38 zł	Umowa z dn. 2014-12-18
38	PBG ERIGO PROJEKT SP. Z O.O. PLATAN HOTEL S	597 759,28 zł	Umowa z dn. 2010-11-02
39	PBG ERIGO PROJEKT SP. Z O.O. PLATAN HOTEL S	18 822 252,29 zł	Umowa z dn. 2010-11-03
40	PBG ERIGO PROJEKT SP. Z O.O. PLATAN HOTEL S	191 510,19 zł	Umowa z dn. 2011-02-08
41	PBG ERIGO PROJEKT SP. Z O.O. PLATAN HOTEL S	46 204,68 zł	Umowa z dn. 2011-03-10
42	PBG ERIGO PROJEKT SP. Z O.O. PLATAN HOTEL S	126 825,49 zł	Umowa z dn. 2011-03-30
43	PBG ERIGO PROJEKT SP. Z O.O. PLATAN HOTEL S	126 187,63 zł	Umowa z dn. 2011-05-04
44	PBG ERIGO PROJEKT SP. Z O.O. PLATAN HOTEL S	126 096,12 zł	Umowa z dn. 2011-05-09
45	PBG ERIGO PROJEKT SP. Z O.O. PLATAN HOTEL S	881 263,75 zł	Umowa z dn. 2011-05-20
46	PBG ERIGO PROJEKT SP. Z O.O. PLATAN HOTEL S	187 881,42 zł	Umowa z dn. 2011-06-22
47	PBG ERIGO PROJEKT SP. Z O.O. PLATAN HOTEL S	1 251 261,65 zł	Umowa z dn. 2011-07-01
48	PBG ERIGO PROJEKT SP. Z O.O. PLATAN HOTEL S	623 315,73 zł	Umowa z dn. 2011-07-26
49	PBG ERIGO PROJEKT SP. Z O.O. PLATAN HOTEL S	88 455,91 zł	Umowa z dn. 2011-08-02
50	PBG ERIGO PROJEKT SP. Z O.O. PLATAN HOTEL S	5 767 012,06 zł	Umowa z dn. 2011-12-12
51	PBG ERIGO PROJEKT SP. Z O.O. PLATAN HOTEL S	5 413 830,11 zł	Umowa z dn. 2013-11-22
52	PBG ERIGO PROJEKT SP. Z O.O. PLATAN HOTEL S	381 044,56 zł	Umowa z dn. 2012-11-27
53	PBG ERIGO PROJEKT SP. Z O.O. PLATAN HOTEL S	288 333,16 zł	Umowa z dn. 2012-12-05
54	PBG ERIGO PROJEKT SP. Z O.O. PLATAN HOTEL S	114 331,94 zł	Umowa z dn. 2010-03-30
55	Kino Development Sp. z o.o.	188 700,00 zł	Umowa z dn. 2013-02-08
56	GALERIA KUJAWSKA NOVA SP. Z O.O.	5 689,61 zł	Umowa z dn. 2013-03-13
57	GALERIA KUJAWSKA NOVA SP. Z O.O.	5 583,46 zł	Umowa z dn. 2013-08-22
58	GALERIA KUJAWSKA NOVA SP. Z O.O.	4 462,69 zł	Umowa z dn. 2013-08-30
59	GALERIA KUJAWSKA NOVA SP. Z O.O.	10 851,40 zł	Umowa z dn. 2014-04-24
60	GALERIA KUJAWSKA NOVA SP. Z O.O.	14 046,79 zł	Umowa z dn. 2014-05-30
61	City Development Sp. z o.o.	7 660,88 zł	Umowa z dn. 2009-06-30
62	City Development Sp. z o.o.	15 232,46 zł	Umowa z dn. 2010-11-25
63	City Development Sp. z o.o.	2 314,66 zł	Umowa z dn. 2013-03-19
64	City Development Sp. z o.o.	1 460,21 zł	Umowa z dn. 2013-03-19
65	City Development Sp. z o.o.	8 178,24 zł	Umowa z dn. 2013-03-19
66	PBG DOM INVEST II SP. Z O.O.	67 508,44 zł	Umowa z dn. 2008-09-18
67	PBG DOM INVEST II SP. Z O.O.	3 882 981,78 zł	Umowa z dn. 2009-10-27
68	VERTEX SP. Z O.O.	2 606,90 zł	Umowa z dn. 2013-09-03
69	VERTEX SP. Z O.O.	1 372,06 zł	Umowa z dn. 2013-09-03
70	VERTEX SP. Z O.O.	202 019,87 zł	Umowa z dn. 2013-09-03
Pożyczkodawca: PBG ERIGO SP. Z O.O. - wartości istniejących pożyczek wskazano na dzień 31.08.2016r.			
1	PBG ERIGO PROJEKT SP. Z O.O.	3 699,22 zł	Umowa z dn. 2011-10-06
2	PBG ERIGO PROJEKT SP. Z O.O.	6 080,16 zł	Umowa z dn. 2012-01-04
3	PBG ERIGO PROJEKT SP. Z O.O.	5 903,94 zł	Umowa z dn. 2012-07-04
4	PBG ERIGO PROJEKT SP. Z O.O.	23 105,93 zł	Umowa z dn. 2012-11-22
5	PBG ERIGO PROJEKT SP. Z O.O.	11 861,80 zł	Umowa z dn. 2014-06-16
6	PBG ERIGO PROJEKT SP. Z O.O.	15 665,83 zł	Umowa z dn. 2015-04-20

Załącznik 8 WEO - Zestawienie Istniejących Pożyczek:

I.p.	Pożyczkobiorca	Kwota należności z tyt. pożyczek	Umowa
9	Galeria Kujawska NOVA Sp. z o.o.	5 284,92 zł	Umowa z dn. 2014-12-16
10	Galeria Kujawska NOVA Sp. z o.o.	6 080,16 zł	Umowa z dn. 2012-01-04
11	Galeria Kujawska NOVA Sp. z o.o.	13 863,56 zł	Umowa z dn. 2012-11-22
12	Galeria Kujawska NOVA Sp. z o.o.	5 571,30 zł	Umowa z dn. 2013-09-11
13	Galeria Kujawska NOVA Sp. z o.o.	14 018,46 zł	Umowa z dn. 2014-06-16
15	PBGDOM INVEST LTD	33 781,96 zł	Umowa z dn. 2013-06-10
Pożyczkodawca: ERIGO IV SP. Z O.O. S.K.A. - wartości istniejących pożyczek wskazano na dzień 31.08.2016r			
1	PBG ERIGO Sp. z o.o.	10 134 542,40 zł	Umowa z dn. 2014-03-21
2	PBG ERIGO PROJEKT Sp. z o.o. ECORIA II S.K.A.	8 955 990,08 zł	Umowa z dn. 2014-11-19
3	PBG ERIGO PROJEKT Sp. z o.o. ECORIA II S.K.A.	86 768,83 zł	Umowa z dn. 2015-04-08
4	ERIGO IV SP. Z O.O.	25 638,35 zł	Umowa z dn. 2015-10-21
5	ERIGO V	49 271,72 zł	Umowa z dn. 2014-02-07
6	ERIGO V	25 638,35 zł	Umowa z dn. 2015-10-21



Data i miejsce sporządzenia Warunków Emisji

23 grudnia 2016 roku, Wysogotowo

PBG SPÓŁKA AKCYJNA

Podpis:  Jerzy Wiśniewski
prezes zarządu
Imię i nazwisko:

Podpis:  Mariusz Dożynski
wiceprezes zarządu
Imię i nazwisko:

ZAŁĄCZNIK NR 5 DO NOTY INFORMACYJNEJ DLA OBLIGACJI SERII H1

Definicje i Objasnienia Skrótów

Terminy pisane wielką literą, które nie zostały zdefiniowane w niniejszej Nocie Informacyjnej mają znaczenie nadane im poniżej, o ile z kontekstu nie wynika inaczej.

Definicje i objaśnienia skrótów nie wskazane poniżej znajdują się w Art. 1 Warunków Emisji Obligacji serii H1 stanowiących Załącznik nr 4 do niniejszej Noty Informacyjnej.

Agent Emisji	Posiada znaczenie nadane temu terminowi w Warunkach Emisji Obligacji w Art. 1.3
Agent ds. Płatności	Posiada znaczenie nadane temu terminowi w Warunkach Emisji Obligacji w Art. 1.2
Agent Zabezpieczenia Obligacji	Posiada znaczenie nadane temu terminowi w Warunkach Emisji Obligacji w Art. 1.4
ASO GPW	Alternatywny System Obrotu, o którym mowa w art. 3 pkt 2) Ustawy o obrocie, organizowany przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Catalyst	Rynek obligacji Catalyst, prowadzony na platformie transakcyjnej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. i BondSpot S.A.
Depozytariusz	Posiada znaczenie nadane temu terminowi w Warunkach Emisji Obligacji w Art. 1.11
Doradca ds. Sprzedaży	Posiada znaczenie nadane temu terminowi w Warunkach Emisji Obligacji w Art. 1.21
Dzień Natychmiastowego Wykupu	Posiada znaczenie nadane temu terminowi w Warunkach Emisji Obligacji w Art. 1.28
Dzień Przedterminowego Wykupu	Posiada znaczenie nadane temu terminowi w Warunkach Emisji Obligacji w Art. 1.30
Dzień Roboczy	Posiada znaczenie nadane temu terminowi w Warunkach Emisji Obligacji w Art. 1.31
Dz. U.	Dziennik Ustaw Rzeczypospolitej Polskiej
Dzień Ustalenia Uprawnionych	Posiada znaczenie nadane temu terminowi w Warunkach Emisji Obligacji w Art. 1.33
Dzień Wcześniejszego	Posiada znaczenie nadane temu terminowi w Warunkach Emisji Obligacji w Art. 1.33

Nota Informacyjna dla Obligacji Serii H1 emitowanych przez PBG S.A.

Wykupu

Dzień Wykupu	Posiada znaczenie nadane temu terminowi w Warunkach Emisji Obligacji w Art. 1.34
Emitent	PBG Spółka Akcyjna z siedzibą w Wysogotowie, przy ul. Skórzewskiej 35, 62-081 Przeźmierowo, zarejestrowana przez Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr 0000184508
EUR	Prawny środek płatniczy w państwach tworzących strefę euro
Ewidencja	Posiada znaczenie nadane temu terminowi w Warunkach Emisji Obligacji w Art. 1.37
GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Grupa, Grupa Kapitałowa PBG, Grupa Emitenta	Oznacza Emitenta łącznie z podmiotami przez niego konsolidowanymi (ujętych w sprawozdaniu skonsolidowanym Emitenta) w rozumieniu art. 3 ust. 1 pkt 44 Ustawy o Rachunkowości, w tym jego Spółkami Zależnymi.
Hipoteka	Posiada znaczenie nadane temu terminowi w Warunkach Emisji Obligacji w Art. 1.40
KDPW	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie
KNF	Komisja Nadzoru Finansowego
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy
Kodeks Cywilny	Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 r. Kodeks cywilny (tekst jedn. Dz. U. 2016, poz. 380, z późn. zm.)
Kodeks postępowania cywilnego	Ustawa z dnia 17 listopada 1964 r. Kodeks postępowania cywilnego (tekst jedn. Dz.U. 2016 poz. 1822 z późn. zm.)
Krajowa Izba Odwoławcza	Instytucja powołana ustawą Prawo zamówień publicznych, w celu rozpoznawania odwołań wnoszonych w toku postępowań o udzielenie zamówień publicznych
Kwota Natychmiastowego Wykupu	Posiada znaczenie nadane temu terminowi w Warunkach Emisji Obligacji w Art. 1.53
Kwota Przedterminowego Wykupu	Posiada znaczenie nadane temu terminowi w Warunkach Emisji Obligacji w Art. 1.54
Kwota Wcześniejszego Wykupu	Posiada znaczenie nadane temu terminowi w Warunkach Emisji Obligacji w Art. 1.55

Nota Informacyjna dla Obligacji Serii H1 emitowanych przez PBG S.A.

Kwota Wykupu	Posiada znaczenie nadane temu terminowi w Warunkach Emisji Obligacji w Art. 1.56
Nadwyżka Innych Wpływów Netto	Posiada znaczenie nadane temu terminowi w Warunkach Emisji Obligacji w Art. 16.4.3
Natychmiastowy Wykup	Posiada znaczenie nadane temu terminowi w Warunkach Emisji Obligacji w Art. 1.57
Nota Informacyjna	Niniejszy dokument sporządzony zgodnie z wymogami określonymi w Załączniku Nr 1 do Regulaminu ASO
Nota ASO	
Obligacje	Obligacje na okaziciela serii H1 wyemitowane przez Emitenta
Obligatariusz	Posiada znaczenie nadane temu terminowi w Warunkach Emisji Obligacji w Art. 1.63
Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Oświadczenie o Poddaniu się Egzekucji	Posiada znaczenie nadane temu terminowi w Warunkach Emisji Obligacji w Art. 1.64
PBG, PBG S.A., Spółka	Oznacza Emitent Obligacji
PBG oil & gas Sp. z o.o.	PBG oil and gas spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Wysogotowie przy ul. Skórzewskiej 35, 62-081 Wysogotowo, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Poznania – Nowego Miasta i Wildy w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000353767
PKB	Produkt Krajowy Brutto
PLN	Prawny środek płatniczy w Rzeczypospolitej Polskiej
Podstawa Natychmiastowego Wykupu	Posiada znaczenie nadane temu terminowi w Warunkach Emisji Obligacji w Art. 1.77
Podstawa Wcześniejszego Wykupu	Posiada znaczenie nadane temu terminowi w Warunkach Emisji Obligacji w Art. 1.78
Poręczenia	Posiada znaczenie nadane temu terminowi w Warunkach Emisji Obligacji w Art. 1.80
Prawo Zamówień Publicznych	Ustawa z dnia 29 stycznia 2004 r. Prawo zamówień publicznych (tekst jedn. Dz.U. 2015 poz. 2164 z późn. zm.)

Nota Informacyjna dla Obligacji Serii H1 emitowanych przez PBG S.A.

Program	Posiada znaczenie nadane temu terminowi w Warunkach Emisji Obligacji w Art. 1.84
Przedterminowy Wykup Obligacji	Posiada znaczenie nadane temu terminowi w Warunkach Emisji Obligacji w Art. 1.85
Przelew Praw na Zabezpieczenie	Posiada znaczenie nadane temu terminowi w Warunkach Emisji Obligacji w Art. 1.86
Przyspieszona Spłata	Posiada znaczenie nadane temu terminowi w Warunkach Emisji Obligacji w Art. 16.1.
Przyspieszone Zbycie	Posiada znaczenie nadane temu terminowi w Warunkach Emisji Obligacji w Art. 16.2.1
Rada Nadzorcza	Rada Nadzorcza Emitenta
RAFAKO	RAFAKO Spółka Akcyjną z siedzibą w Raciborzu przy ul. Łąkowej 33, 47-400 Racibórz, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Gliwicach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000034143
Regulamin ASO GPW	Regulamin Alternatywnego Systemu Obrotu uchwalony Uchwałą Nr 147/2007 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 1 marca 2007 r. (z późn. zm..)
Rozporządzenie MAR	Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) Nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 roku w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i Dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE (Dziennik Urzędowy Unii Europejskiej L 173/1)
Sąd Upadłościowy	Sąd Rejonowy Poznań-Stare Miasto w Poznaniu, Wydział XI Gospodarczy do Spraw Upadłościowych i Restrukturyzacyjnych
Spółka Zależna	Oznacza podmiot, nad którym Emitent posiada bezpośrednią lub pośrednią kontrolę lub wraz z innym podmiotem z Grupy udział w kapitale zakładowym uprawniający do ponad 50% głosów na zgromadzeniu wspólników lub na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy lub jest wspólnikiem w spółce osobowej wynoszącym ponad 50% wkładu do spółki osobowej.
Układ	układ zawarty w postępowaniu upadłościowym prowadzonym wobec Emitenta w Sądzie Rejonowym Poznań – Stare Miasto pod sygnaturą akt XI GUp 29/12
Umowa Emisyjna i Agencyjna	Posiada znaczenie nadane temu terminowi w Warunkach Emisji Obligacji w Art. 1.113
Umowa Restrukturyzacyjna	Umowa restrukturyzacyjną zawartą pomiędzy PBG, PBG oil & gas Sp. z o.o., Panem Jerzym Wiśniewskim oraz instytucjami będącymi wierzycielami PBG posiadającymi wierzytelności objęte Układem, zawartą w dniu 31 lipca 2015 roku, z dalszymi zmianami

Nota Informacyjna dla Obligacji Serii H1 emitowanych przez PBG S.A.

Ustawa o Obligacjach	Ustawa z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach (Dz. U. 2015 r. poz. 238)
Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowym	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jednolity: Dz. U. z 2016 roku, Nr 0, poz. 1636 z późn. zmianami)
Ustawa o Ofercie Publicznej	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jedn. Dz.U. 2016 poz. 1639 z późn. zm.)
Ustawa o Rachunkowości	Ustawa z dnia 29 września 1994r. o rachunkowości (Dz. U. 1994 nr 121 poz. 591 z późn. zm.)
Ustawa o Zastawie Rejestrowym	Ustawa z dnia 6 grudnia 1996 r. o zastawie rejestrowym i rejestrze zastawów (tekst jedn. Dz.U. 2016 poz. 297)
Warunki Emisji Obligacji	Warunki Emisji Obligacji serii H1, zgodnie z Załącznikiem nr 4
Wcześniejszy Wykup	Posiada znaczenie nadane temu terminowi w Warunkach Emisji Obligacji w Art. 1.125
Wpływy z Sporów Netto	Posiada znaczenie nadane temu terminowi w Warunkach Emisji Obligacji w Art. 16.3.5
Wspólne Stanowisko Obligatariuszy	Posiada znaczenie nadane temu terminowi w Warunkach Emisji Obligacji w Art. 1.129
Wyciąg z Ewidencji	Posiada znaczenie nadane temu terminowi w Warunkach Emisji Obligacji w Art. 1.131
Zarząd	Zarząd Emitenta
Zastaw Rejestrowy	Posiada znaczenie nadane temu terminowi w Warunkach Emisji Obligacji w Art. 1.139

nasz znak: PBG/ZA/2017/0183

Wysogotowo, 16.03.2017 r.

Giełda Papierów Wartościowych
w Warszawie S.A.
Książęca 4
00-498 Warszawa

OŚWIADCZENIE EMITENTA

Działając w imieniu i na rzecz spółki PBG S.A. z siedzibą w Wysogotowie (dalej: **Emitent**) niniejszym oświadczamy, iż wszystkie Zabezpieczenia Pierwotne w rozumieniu odpowiednio:

1. Warunków Emisji Obligacji serii C1 z dnia 23 grudnia 2016 roku;
2. Warunków Emisji Obligacji serii D1 z dnia 23 grudnia 2016 roku;
3. Warunków Emisji Obligacji serii E1 z dnia 23 grudnia 2016 roku;
4. Warunków Emisji Obligacji serii F1 z dnia 23 grudnia 2016 roku;
5. Warunków Emisji Obligacji serii G1 z dnia 23 grudnia 2016 roku;
6. Warunków Emisji Obligacji serii H1 z dnia 23 grudnia 2016 roku;
7. Warunków Emisji Obligacji serii I1 z dnia 23 grudnia 2016 roku;

zostały skutecznie ustanowione przed Dniem Emisji poszczególnych serii Obligacji wyemitowanych przez Emitenta (to jest od serii C1 do serii I1) oraz stanowią ważne, zgodne z prawem i skuteczne zobowiązania, odpowiednio, Emitenta lub Podmiotów Zabezpieczających w rozumieniu Warunków Emisji Obligacji od serii C1 do Serii I1 włącznie.

Tym samym Emitent oświadcza także, iż w stosunku do ogółu Zabezpieczeń Pierwotnych spełniony został wymóg o którym mowa w art. 28 ust. 2 Ustawy z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach (tekst jednolity: Dz.U. z 2015 r., poz. 238 ze zm.), to jest obligacje nie zostały wydane przed ustanowieniem zabezpieczeń przewidzianych w warunkach emisji, chyba że z warunków emisji wynika, że zabezpieczenia zostaną ustanowione po wydaniu obligacji, jak to ma miejsce w przypadku Zabezpieczeń Dodatkowych określonych w wyżej wskazanych Warunkach Emisji Obligacji od serii C1 do serii I1 włącznie.

Za Emitenta


Mariusz Łożyński
wiceprezesa zarządu
prezes zarządu