DOKUMENT REJESTRACYJNY

Dokument Rejestracyjny został zatwierdzony przez KPWiG w dniu 6 stycznia 2006 r.

SPIS TREŚCI

1 CZYNNIKI RYZYKA 5

1.1 CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM, W JAKIM EMITENT I GRUPA KAPITAŁOWA PROWADZĄ DZIAŁALNOŚĆ 5
1.2 CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO Z DZIAŁALNOŚCIĄ EMITENTA I GRUPY KAPITAŁOWEJ 6

2 OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAMIESZCZONE W DOKUMENCIE REJESTRACYJNYM 8

3 BIEGLI REWIDENCI 9

3.1 BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH ZA ROK 2002 9
3.2 BADANIE SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH ZA LATA OBROTOWE 2004 I 2003 9

4 WYBRANE DANE FINANSOWE EMITENTA I GRUPY KAPITAŁOWEJ 9

4.1 WYBRANE DANE FINANSOWE EMITENTA 10
4.2 WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ 11

5 INFORMACJE O EMITENCIE I GRUPIE KAPITAŁOWEJ 11

5.1 HISTORIA I ROZWÓJ EMITENTA 11
5.2 INWESTYCJE EMITENTA I JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ 14

6 ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI EMITENTA I GRUPY KAPITAŁOWEJ 17

6.1 DZIAŁALNOŚĆ PODSTAWOWA 18
6.2 GŁÓWNE RYNKI, NA KTÓRYCH EMITENT PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ 29
6.3 CZYNNIKI NADZWYCZAJNE MAJĄCE WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ PODSTAWOWĄ I RYNKI, NA KTÓRYCH SPÓŁKA FUNKCJONUJE 32
6.4 PODSUMOWANIE PODSTAWOWYCH INFORMACJI DOTYCZĄCYCH UZALEŻNIENIA EMITENTA OD PATENTÓW LUB LICENCJI, UMÓW PRZEMYSŁOWYCH, HANDLOWYCH LUB FINANSOWYCH ALBO DO NOWYCH PROCESÓW PRODUKCYJNYCH 32
6.5 ZAŁOŻENIA ODNOŚNIE WSZELKICH OŚWIADCZEŃ EMITENTA DOTYCZĄCYCH JEGO POZYCJI KONKURENCYJNEJ 32

7 STRUKTURA ORGANIZACYJNA 32

7.1 KRÓTKI OPIS EMITENTA I JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ 32

8 ŚRODKI TRWAŁE 35

8.1 INFORMACJE DOTYCZĄCE JUŻ ISTNIEJĄCYCH LUB PLANOWANYCH ZNACZĄCYCH RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH, W TYM DZIERŻAWIONYCH NIERUCHOMOŚCI ORAZ JAKICHKOLWIEK OBCIĄŻEŃ USTANOWIONYCH NA TYCH AKTYWACH 35
8.2 OPIS ZAGADNIEŃ I WYMOGÓW ZWIĄZANYCH Z OCHRONĄ ŚRODOWISKA, KTÓRE MOGĄ MIEĆ WPŁYW NA WYKORZYSTANIE PRZEZ EMITENTA RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH 42

9 PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ EMITENTA I GRUPY KAPITAŁOWEJ 42

9.1 SYTUACJA FINANSOWA EMITENTA I GRUPY KAPITAŁOWEJ 42
9.2 WYNIK OPERACYJNY EMITENTA I GRUPY KAPITAŁOWEJ 49

10 ZASOBY KAPITAŁOWE EMITENTA I GRUPY KAPITAŁOWEJ 52

10.1 ŹRÓDŁA KAPITAŁU EMITENTA I GRUPY KAPITAŁOWEJ 52
10.2 WYJAŚNIENIE ŹRÓDEŁ I KWOT ORAZ OPIS PRZEPŁYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH EMITENTA I GRUPY KAPITAŁOWEJ 58
10.3 INFORMACJE NA TEMAT POTRZEB KREDYTOWYCH ORAZ STRUKTURY FINANSOWANIA EMITENTA I GRUPY KAPITAŁOWEJ 60
10.4 INFORMACJE NA TEMAT JAKICHKOLWIEK OGRANICZEŃ W WYKORZYSTYWANIU ZASOBÓW KAPITAŁOWYCH, KTÓRE MIAŁY LUB MOGŁYBY MIEĆ BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO ISTOTNY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNĄ EMITENTA I GRUPY KAPITAŁOWEJ 60
10.5 INFORMACJE DOTYCZĄCE PRZEWIDYWANYCH ŹRÓDEŁ FUNDUSZY POTRZEBNYCH DO ZREALIZOWANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEDSTAWIONYCH W POZYCJACH 5.2.3 I 8.1 60

11 BADANIA I ROZWÓJ, PATENTY I LICENCJE 60

11.1 OPIS STRATEGII BADAWCZO-ROZWOJOWEJ EMITENTA ZA POPRZEDNIE 3 LATA WRAZ Z KWOTAMI WYDATKOWANYMI NA DZIAŁANIA BADAWCZO-ROZWOJOWE SPONSOROWANE PRZEZ EMITENTA 60
11.2 PATENTY I LICENCJE 62

12 INFORMACJE O TENDENCJACH 63

12.1 WYSTĘPUJĄCE TENDENCJE W PRODUKCJI, SPRZEDAŻY I ZAPASACH ORAZ KOSZTACH I CENACH SPRZEDAŻY 63
12.2 INFORMACJE NA TEMAT ZNANYCH TENDENCJI, NIEPEWNYCH ELEMENTÓW, ŻĄDAŃ, ZOBOWIĄZAŃ LUB ZDARZEŃ, KTÓRE WEDLE WSZELKIEGO PRAWDOPODOBIEŃSTWA MOGĄ MIEĆ WPŁYW NA PERSPEKTYWY EMITENTA 65

13 PROGNOZY WYNIKÓW LUB WYNIKI SZACUNKOWE 65

14 ORGANY ADMINISTRACYJNE, ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE ORAZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE WYŻSZEGO SZCZEBLA 66

14.1 IMIONA I NAZWISKA, ADRESY MIEJSCA PRACY W RAMACH EMITENTA, CZŁONKÓW ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ ORAZ OSÓB ZAJMUJĄCYCH STANOWISKA KIEROWNICZE WYŻSZEGO SZCZEBLA, KTÓRE MAJĄ ZNACZENIE DLA STWIERDZENIA, ŻE EMITENT POSIADA STOSOWNĄ WIEDZĘ I DOŚWIADCZENIE DO ZARZĄDZANIA SWOJĄ DZIAŁALNOŚCIĄ 66
14.2 KONFLIKT INTERESÓW 76

15 WYNAGRODZENIA I INNE ŚWIADCZENIA 76

15.1 WYSOKOŚĆ WYPŁACONYCH W 2004 ROKU PRZEZ EMITENTA ORAZ JEGO PODMIOTY ZALEŻNE WYNAGRODZEŃ (W TYM ŚWIADCZEŃ WARUNKOWYCH LUB ODROCZONYCH) CZŁONKOM ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ EMITENTA ORAZ OSOBOM NA STANOWISKACH KIEROWNICZYCH WYŻSZEGO SZCZEBLA 76
15.2 OGÓLNA KWOTA WYDZIELONA LUB ZGROMADZONA PRZEZ EMITENTA LUB JEGO PODMIOTY ZALEŻNE NA ŚWIADCZENIA RENTOWE, EMERYTALNE LUB PODOBNE ŚWIADCZENIA 77

16 PRAKTYKI ORGANU ADMINISTRACYJNEGO, ZARZĄDZAJĄCEGO I NADZORUJĄCEGO 77

16.1 DATA ZAKOŃCZENIA OBECNEJ KADENCJI ORAZ OKRES SPRAWOWANIA FUNKCJI W ZARZĄDZIE I RADZIE NADZORCZEJ EMITENTA 77
16.2 INFORMACJE O UMOWACH O ŚWIADCZENIE USŁUG CZŁONKÓW ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ Z EMITENTEM LUB KTÓRYMKOLWIEK Z JEGO PODMIOTÓW ZALEŻNYCH, OKREŚLAJĄCYCH ŚWIADCZENIA WYPŁACANE W CHWILI ROZWIĄZANIA STOSUNKU PRACY 77
16.3 INFORMACJE O KOMISJI DS. AUDYTU I KOMISJI DS. WYNAGRODZEŃ EMITENTA. IMIONA I NAZWISKA CZŁONKÓW KOMISJI ORAZ PODSUMOWANIE ZASAD JEJ FUNKCJONOWANIA 77
16.4 OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU SIĘ PRZEZ EMITENTA DO PROCEDUR ŁADU KORPORACYJNEGO 78

17 PRACOWNICY 78

17.1 LICZBA PRACOWNIKÓW 78
17.2 AKCJE I OPCJE NA AKCJE EMITENTA POSIADANE PRZEZ CZŁONKÓW ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ EMITENTA 79
17.3 OPIS WSZELKICH USTALEŃ DOTYCZĄCYCH UCZESTNICTWA PRACOWNIKÓW W KAPITALE EMITENTA 79

18 ZNACZNI AKCJONARIUSZE 79

18.1 OSOBY INNE NIŻ CZŁONKOWIE ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ, KTÓRE, W SPOSÓB BEZPOŚREDNI LUB POŚREDNI, MAJĄ UDZIAŁY W KAPITALE EMITENTA LUB PRAWA GŁOSU PODLEGAJĄCE ZGŁOSZENIU ORAZ WIELKOŚĆ UDZIAŁU KAŻDEJ Z TYCH OSÓB 79
18.2 POSIADANIE PRZEZ ZNACZNYCH AKCJONARIUSZY INNYCH PRAW GŁOSU 80
18.3 BEZPOŚREDNIE LUB POŚREDNIE POSIADANIE LUB KONTROLOWANIE EMITENTA PRZEZ INNY PODMIOT, CHARAKTER KONTROLI ORAZ MECHANIZMY ZAPOBIEGAJĄCE JEJ NADUŻYWANIU 80
18.4 WSZELKIE ZNANE EMITENTOWI USTALENIA, KTÓRYCH REALIZACJA MOŻE W PÓŹNIEJSZEJ DACIE SPOWODOWAĆ ZMIANY W SPOSOBIE KONTROLI EMITENTA 80

19 TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI 80

20 DANE FINANSOWE DOTYCZĄCE AKTYWÓW I PASYWÓW, SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ ZYSKÓW I STRAT EMITENTA ORAZ GRUPY KAPITAŁOWEJ 83

20.1 HISTORYCZNE DANE FINANSOWE ORAZ ICH BADANIE 83
20.2 ŚRÓDROCZNE DANE FINANSOWE 83
20.3 POLITYKA DYWIDENDY 83
20.4 POSTĘPOWANIA SĄDOWE I ARBITRAŻOWE 83
20.5 ZNACZĄCE ZMIANY W SYTUACJI FINANSOWEJ LUB HANDLOWEJ EMITENTA 84

21 INFORMACJE DODATKOWE 85

21.1 KAPITAŁ ZAKŁADOWY EMITENTA 85
21.2 UMOWA SPÓŁKI I STATUT 86

22 ISTOTNE UMOWY 91

22.1 UMOWY NABYCIA UDZIAŁÓW PRZEZ PBG S.A. W SPÓŁKACH TWORZĄCYCH GRUPĘ KAPITAŁOWĄ. 91
22.2 EMISJA OBLIGACJI. 92
22.3 UMOWA NA DOFINANSOWANIE ROZBUDOWY PRZEDSIĘBIORSTWA PBG S.A. 92
22.4 UMOWY KREDYTOWE, POŻYCZKI I GWARANCJE. 92
22.5 INNE ISTOTNE UMOWY. 94

23 INFORMACJE OSÓB TRZECICH ORAZ OŚWIADCZENIA EKSPERTÓW I OŚWIADCZENIA O JAKIMKOLWIEK ZAANGAŻOWANIU 94

24 DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU 95

25 INFORMACJA O UDZIAŁACH W INNYCH PRZEDSIĘBIORSTWACH 95

26 ZAŁĄCZNIKI 95

26.1 WYKAZ ODESŁAŃ 95
26.2 DEFINICJE I SKRÓTY 95
26.3 SPRAWOZDANIE FINANSOWE EMITENTA I GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA ZA ROK 2002 NIE PRZEKSZTAŁCONE DO PORÓWNYWALNOŚCI WRAZ Z OPINIĄ BIEGŁEGO REWIDENTA 98

1 Czynniki ryzyka

1.1 Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Emitent i Grupa Kapitałowa prowadzą działalność

1.1.1 Ryzyko konkurencji

Emitent prowadzi działalność na konkurencyjnym rynku specjalistycznych usług w zakresie wykonawstwa, modernizacji, remontów i eksploatacji obiektów i instalacji w branży gazowej, naftowej, ciepłowniczej, hydrotechnicznej oraz związanej z ochroną środowiska.

Istotnymi czynnikami decydującymi o przewadze konkurencyjnej danego podmiotu są oferowana cena usług, posiadane doświadczenie w realizacji złożonych, specjalistycznych przedsięwzięć, jakość świadczonych usług, sprawna organizacja oraz zdolności finansowe umożliwiające terminową realizację kontraktów, przy założonej efektywności.

Emitent i spółki z Grupy ograniczają niniejsze ryzyko poprzez:

- Umacnianie pozycji na obecnych rynkach i jednocześnie dywersyfikację obszarów działalności,
- Dbanie o wysoką jakość świadczonych usług,
- Wysoka specjalizacja oraz systematyczne podnoszenie kwalifikacji w zakresie nowoczesnych technologii, co umożliwia tworzenie i plasowanie na rynku konkurencyjnej oferty usług,
- Zawieranie sojuszy strategicznych z renomowanymi firmami zagranicznymi funkcjonującymi na rynku polskim i rynkach zagranicznych,
- Wejście na geograficznie nowe rynki zbytu.

1.1.2 Ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą w Polsce

Na realizację założonych przez Emitenta celów strategicznych i planowane wyniki finansowe wpływają między innymi czynniki makroekonomiczne, które są niezależne od działań Emitenta. Do czynników tych zaliczyć można: wzrost produktu krajowego brutto (PKB), inflację, ogólną kondycję polskiej gospodarki, zmiany legislacyjne. Niekorzystne zmiany wskaźników makroekonomicznych mogą wpłynąć na pogorszenie sytuacji finansowej Emitenta.

Popyt na usługi oferowane przez Emitenta powiązany jest z sytuacją gospodarczą kraju, która ma wpływ na kondycję odbiorców usług oferowanych przez Emitenta oraz jego konkurencję i przekłada się na plany inwestycyjne potencjalnych zleceniodawców usług.

1.1.3 Ryzyko związane z obecnością Polski w strukturze Unii Europejskiej

Obecność Polski w strukturach europejskich może przyczynić się do zwiększenia zainteresowania wejściem na polski rynek światowych firm świadczących usługi podobne do świadczonych przez Emitenta. Może to spowodować nasilenie konkurencji oraz obniżenie marż.

Z drugiej strony podmioty zagraniczne zmuszone są do korzystania z krajowych firm jako podwykonawców, ze względu na znacznie wyższe koszty pracy na ich własnych rynkach. W związku z tym wejście podmiotów zagranicznych na rynek Polski będzie następował w miarę zwiększania się marż z kontraktów realizowanych w Polsce. Ponadto otwarcie rynków europejskich stanowić może szansę zaistnienia Emitenta na geograficznie nowych rynkach.

Emitent zapobiega powyższym zagrożeniom poprzez:

- Tworzenie sojuszy strategicznych przy realizacji przedsięwzięć z firmami polskimi i zagranicznymi działającymi w Polsce,
- Europejski poziom zarządzania i jakości oferowanych usług potwierdzony wdrożonymi normami PN-EN ISO 9001:2001, PN-EN 729-2, wytycznymi AQAP 2110:2003 i Polską Nagrodą Jakości,
- Systematyczne podnoszenie kwalifikacji, w szczególności w zakresie unikatowych technologii, co umożliwia tworzenie i plasowanie na rynku konkurencyjnej oferty usług.

1.1.4 Ryzyko niekorzystnych zmian przepisów podatkowych

W Polsce mają miejsce częste zmiany przepisów prawa regulujących opodatkowanie działalności gospodarczej. Istnieje ryzyko zmiany obecnych przepisów podatkowych, w taki sposób, że nowe regulacje mogą okazać się mniej korzystne dla Emitenta lub jego klientów, co w konsekwencji może przełożyć się w sposób bezpośredni lub pośredni na pogorszenie wyników finansowych Emitenta.

1.1.5 Ryzyko kursu walutowego

Podstawowym rynkiem zbytu produktów i usług Emitenta jest rynek krajowy. Jednak kontrakty współfinansowane przez Fundusze Unii Europejskiej są zakontraktowane w EUR. Ryzyko zmiany kursu walutowego może więc mieć istotny wpływ na rentowność podpisanych kontraktów.

Emitent przewiduje minimalizowanie niniejszego ryzyka poprzez wykorzystanie odpowiednich instrumentów finansowych oraz przenoszenie ryzyka kursowego na podwykonawców i dostawców materiałów i urządzeń. Również w przypadku zakupów zagranicznych maszyn i urządzeń o znacznej wartości, związanych z realizowanymi kontraktami, ryzyko kursowe minimalizowane jest poprzez zabezpieczenie dostępnymi na rynku instrumentami finansowymi.

W przyszłości ryzyko kursowe zostanie zminimalizowane dzięki przewidywanej zmianie waluty kontraktów finansowanych ze środków Unii Europejskiej z EUR na PLN:

- Jedną z istotnych grup przychodowych Emitenta i Grupy Kapitałowej są zadania finansowane ze środków Unii Europejskiej. Wynegocjowane przez Emitenta wynagrodzenie w umowie denominowane było w EUR. Natomiast w najbliższej przyszłości wynagrodzenie w nowozawieranych umowach wyrażone będzie w PLN, co przyczyni się do minimalizacji ryzyka kursowego.

1.2 Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z działalnością Emitenta i Grupy Kapitałowej

1.2.1 Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników

Działalność Emitenta i spółek z Grupy Kapitałowej prowadzona jest przede wszystkim w oparciu o wiedzę i doświadczenie wysoko kwalifikowanej kadry pracowniczej, w szczególności inżynierskiej. Główną metodą pozyskiwania wykwalifikowanych specjalistów jest oferowanie im konkurencyjnych warunków pracy i płacy.

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

Ryzyko to ograniczają następujące czynniki:

- Wysoka wewnętrzna kultura organizacyjna Emitenta, dzięki której pracownicy identyfikują się ze Spółką,
- Odpowiednie kształtowanie motywacyjno-lojalnościowego systemu wynagrodzeń,
- Zarządzanie wiedzą i szeroki program szkoleń, dzięki czemu nie ma pracowników „niezastąpionych".

1.2.2 Ryzyko związane z nie wywiązaniem się z warunków umowy

W sytuacji, gdy Emitent lub spółki z Grupy Kapitałowej nie wywiążą się lub niewłaściwie wywiążą się z realizowanych umów istnieje ryzyko wystąpienia przez kontrahentów Grupy z roszczeniami zapłaty kar umownych lub odstąpienia od umowy.

W celu minimalizacji tego ryzyka Emitent podejmuje następujące działania:

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

1.2.3 Ryzyko związane z uzależnieniem od kluczowych odbiorców

Specyfika oferowanych usług determinuje potencjalnych odbiorców usług Emitenta, do których zaliczyć możemy między innymi Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A. Dotychczas Spółka ściśle współpracowała zarówno z PGNiG S.A. oraz z podmiotami z jej grupy, co miało odbicie w wielkości osiąganych przychodów i mogło być postrzegane jako ryzyko.

Ryzyko to maleje jednak ze względu na rosnący udział w portfelu Emitenta kontraktów w obszarze ochrony środowiska oraz systematyczne pozyskiwanie nowych odbiorców usług, takich jak Wojsko-NATO, PKN Orlen, PERN oraz podmioty zagraniczne. Strategia Emitenta zakłada realizację projektów o wysokiej wartości jednostkowej, co może spowodować zwiększenie udziału sprzedaży na rzecz jednego odbiorcy w przychodach ogółem.

Emitent zamierza minimalizować niniejsze ryzyko poprzez:

- Dywersyfikację źródeł przychodów i pozyskiwanie nowych klientów,
- Realizację kontraktów, przede wszystkim dla samorządów, finansowanych z funduszy unijnych,
- Wejście na rynki zagraniczne.

1.2.4 Ryzyko związane z prowadzoną działalnością operacyjną

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

Emitent przeciwdziała temu zagrożeniu poprzez:

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

2 Osoby odpowiedzialne za informacje zamieszczone w Dokumencie Rejestracyjnym

Za informacje zawarte w Dokumencie Rejestracyjnym odpowiedzialni są Członkowie Zarządu Emitenta: Pan Jerzy Wiśniewski - Prezes Zarządu, Pani Małgorzata Wiśniewska – Wiceprezes Zarządu, Pan Tomasz Woroch – Wiceprezes Zarządu, Pan Przemysław Szkudlarczyk – Wiceprezes Zarządu oraz Pan Tomasz Tomczak – Wiceprezes Zarządu.

Oświadczenie osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w Dokumencie Rejestracyjnym

Oświadczamy, iż zgodnie z moją najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Dokumencie Rejestracyjnym są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, i że w Dokumencie Rejestracyjnym nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Jerzy Wiśniewski
Prezes Zarządu

Małgorzata Wiśniewska
Wiceprezes Zarządu

Tomasz Woroch
Wiceprezes Zarządu

Przemysław Szkudlarczyk
Wiceprezes Zarządu

Tomasz Tomczak
Wiceprezes Zarządu

3 Biegli rewidenci

3.1 Badania sprawozdań finansowych za rok 2002

Badania sprawozdania finansowego Emitenta za rok 2002 dokonali biegli rewidenci: Pan Czesław Spychała nr ewidencyjny 3780/1433 oraz Pani Regina Frąckowiak, nr ewidencyjny 4986/1497 ze spółki Audytor Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu 60-867, ul Norwida 14B, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, wpisany na listę podmiotów uprawionych do badania pod numerem 373, prowadzoną przez Krajowa Radę Biegłych Rewidentów.

3.2 Badanie sprawozdań finansowych za lata obrotowe 2004 i 2003

Badania sprawozdania finansowego Emitenta i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok 2003 dokonali biegli rewidenci: Pani Cecylia Pol, nr ewidencyjny 5282/782 oraz Pan Przemysław Kędzia, nr ewidencyjny 9527/7103 ze spółki HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu 61-831, pl. Wiosny Ludów 2, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, wpisany na listę podmiotów uprawionych do badania pod numerem 238, prowadzoną przez Krajowa Radę Biegłych Rewidentów.

Badania sprawozdania finansowego Emitenta i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok 2004 dokonali biegli rewidenci: Pani Cecylia Pol, nr ewidencyjny 5282/782 oraz Pan Jan Letkiewicz, nr ewidencyjny 9530/7106 ze spółki HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o., podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, wpisany na listę podmiotów uprawionych do badania pod numerem 238, prowadzoną przez Krajowa Radę Biegłych Rewidentów.

4 Wybrane dane finansowe Emitenta i Grupy Kapitałowej

Wybrane dane finansowe Emitenta i Grupy Kapitałowej pochodzą ze zbadanych sprawozdań finansowych za lata obrotowe 2002, 2003, 2004 oraz z niezbadanych sprawozdań finansowych za 3 kwartały 2004 r. i 3 kwartały 2005 r.

Sprawozdania finansowe za lata 2002-2004 zostały sporządzone zgodnie z Ustawą o rachunkowości, a sprawozdania za 3 kwartały 2004 r. i 3 kwartały 2005 r. zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR), w wyniku czego prezentowane dane nie są porównywalne.

W omawianych latach konsolidacji podlegały poniższe podmioty powiązane z Emitentem:

- W 2002 r.:
  - KRI Sp. z o. o. - konsolidacja metodą pełną (od 29.08.2002 r.),
  - „elwik" Sp. z o. o. - konsolidacja metodą pełną,
  - Hydrobudowa Włocławek S.A. - konsolidacja metodą pełną (od 31.03.2002 r).
- W 2003 r.:
  - KRI Sp. z o. o. - konsolidacja metodą praw własności - od 01.01.2003 r. do 31.08.2003 r. spółka zależna - w skonsolidowanym rachunku zysków i strat zostały ujęte operacje wynikowe,
  - „elwik" Sp. z o. o. - konsolidacja metodą pełną,
  - Hydrobudowa Włocławek S.A. - od 01.01.2003 do 31.12.2003 spółka zależna - w skonsolidowanym rachunku zysków i strat zostały ujęte operacje wynikowe.
- W 2004 r.:
  - „elwik" Sp. z o. o. - konsolidacja metodą pełną,
  - KRI Sp. z o. o. - konsolidacja metodą praw własności,
  - ATG Sp. z o. o. - konsolidacja metodą pełną (od 31.03.2004 r.),
  - PGS Sp. z o. o - konsolidacja metodą pełną (01.09.2004 r.).
- W 3 kwartałach 2005 r.:
  - „elwik" Sp. z o. o. - konsolidacja metodą pełną,

- KRI Sp. z o. o. - konsolidacja metodą pełną (od 01.09.2005 r. spółka zależna),
- ATG Sp. z o. o. - konsolidacja metodą pełną,
- PGS Sp. z o. o - konsolidacja metodą pełną,
- Hydrobudowa Włocławek S.A.- konsolidacja metodą pełną (od 01.08.2005 r.),
- Infra Sp. z o. o. - konsolidacja metodą pełną (01.06.2005 r.),
- Przedsiębiorstwo Inżynieryjne „Metorex" Sp. z o. o. - konsolidacja metodą pełną (01.01.2005 r.).

4.1 Wybrane dane finansowe Emitenta

Wybrane dane finansowe Emitenta za lata 2002-2004 oraz za 3 kwartały 2004 r. i 3 kwartały 2005 r.

Wyszczególnienie	Za okres (tys. zł)				
	3 kw. 2005	3 kw. 2004	2004	2003	2002
Przychody netto ze sprzedaży	183 703	107 426	189 758	158 768	157 099
Wynik na sprzedaży	15 643	12 238	21 798	17 046	14 713
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	16 585	13 712	24 023	16 971	13 662
Wynik na działalności operacyjnej + amortyzacja (EBITDA)	21 466	17 346	29 951	22 554	17 796
Wynik przed opodatkowaniem	17 415	12 276	21 892	15 267	7 294
Wynik netto	13 830	9 813	17 252	12 692	5 401

Źródło: Sprawozdania finansowe Emitenta

Sprawozdania finansowe za lata 2002-2004 zostały sporządzone zgodnie z Ustawą o rachunkowości, a sprawozdania za 3 kwartały 2004 r. i 3 kwartały 2005 r. zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR).

Wybrane dane finansowe Emitenta za lata 2002-2004 oraz za 3 kwartały 2004 r. i 3 kwartały 2005 r.

Wyszczególnienie	Stan na koniec okresu (tys. zł)				
	3 kw. 2005	3 kw. 2004	2004	2003	2002
Aktywa razem	487 018	223 921	277 175	155 087	111 561
Aktywa trwałe	139 899	53 319	65 204	54 307	41 944
Aktywa obrotowe	347 119	170 602	211 971	100 780	69 618
Kapitał własny	162 554	136 983	143 593	34 748	24 153
Kapitał akcyjny	10 530	10 530	10 530	7 200	7 200
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	324 464	86 938	133 582	120 339	87 408
Zobowiązania długoterminowe	174 249	22 596	19 495	28 493	13 010
Zobowiązania krótkoterminowe	150 215	64 342	103 686	87 170	68 008
Średnia ważona liczba akcji (szt.)	10 530 000	10 530 000	8 865 000	72 000	72 000
Zysk (strata) na jedną akcję (zł)*	1,66	b.d.	1,95	176,28	75,02
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję (zł)	1,66	b.d.	1,95	176,28	75,02
Wypłacona dywidenda na jedną akcję (zł)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Źródło: Sprawozdania finansowe Emitenta

Sprawozdania finansowe za lata 2002-2004 zostały sporządzone zgodnie z Ustawą o rachunkowości, a sprawozdania za 3 kwartały 2004 r. i 3 kwartały 2005 r. zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR).

** Zysk na jedną akcję obliczono w oparciu o zysk zanualizowany. Spółka nie sporządziła sprawozdania za 2003 r. zgodnie z MSR, w związku z czym nie można obliczyć wskaźnika za 3 kwartały 2004 r.*

4.2 Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej

Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej za lata 2002-2004 oraz za 3 kwartały 2004 r. i 3 kwartały 2005 r.

Wyszczególnienie	Za okres (tys. zł)					
	3 kw. 2005	3 kw. 2004	2004*	2004	2003	2002
Przychody netto ze sprzedaży	239 525	120 876	216 087	216 086	180 666	162 141
Wynik na sprzedaży	21 148	13 793	20 290	23 592	15 515	10 370
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	21 566	15 602	22 299	25 880	14 290	9 181
Wynik na działalności operacyjnej + amortyzacja (EBITDA)	27 532	20 123	28 366	32 569	21 590	14 645
Wynik przed opodatkowaniem	30 107	13 341	19 535	22 924	13 804	4 415
Wynik netto, z tego przypadający:	25 253	10 570	13 964	18 141	11 133	4 815
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	23 477	10 651	13 947	18 128	11 302	4 626
- akcjonariuszom mniejszościowym	1 776	-81	17	13	-169	189

Źródło: Skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta

Sprawozdania finansowe za lata 2002-2004 zostały sporządzone zgodnie z Ustawą o rachunkowości, a sprawozdania za 3 kwartały 2004 r. i 3 kwartały 2005 r. zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR).

**Sprawozdanie finansowe sporządzone zgodnie z MSR.*

Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej za lata 2002-2004 oraz za 3 kwartały 2004 r. i 3 kwartały 2005 r.

Wyszczególnienie	Stan na koniec okresu (tys. zł)					
	3 kw. 2005	3 kw. 2004	2004*	2004	2003	2002
Aktywa razem	650 771	249 718	305 796	309 195	166 007	183 893
Aktywa trwałe	183 471	62 129	68 030	75 405	64 124	79 978
Aktywa obrotowe	467 300	187 589	237 766	233 790	101 883	103 915
Kapitał własny, w tym przypadające:	168 852	135 437	143 065	142 230	32 510	23 378
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	164 527	135 020	142 551	142 230	32 510	23 378
Kapitał akcyjny	10 530	10 530	10 530	10 530	7 200	7 200
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	481 919	114 281	162 731	166 577	133 168	147 289
Zobowiązania długoterminowe	201 415	35 432	33 665	28 352	40 700	48 647
Zobowiązania krótkoterminowe	280 504	78 849	129 066	127 825	87 792	89 783
Liczba akcji (szt.)	10 530 000	10 530 000	8 865 000	8 865 000	72 000	72 000
Zysk (strata) na jedną akcję (zł)**	2,54	b.d.	1,57	2,04	156,97	64,25
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję (zł)	2,54	b.d.	1,57	2,04	156,97	64,25
Wypłacona dywidenda na jedną akcję (zł)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Źródło: Skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta

Sprawozdania finansowe za lata 2002-2004 zostały sporządzone zgodnie z Ustawą o rachunkowości, a sprawozdania za 3 kwartały 2004 r. i 3 kwartały 2005 r. zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR).

**Sprawozdanie finansowe sporządzone zgodnie z MSR.*

*** Zysk na jedną akcję obliczono w oparciu o zysk zanualizowany. Spółka nie sporządziła skonsolidowanego sprawozdania za 2003 r. zgodnie z MSR, w związku z czym nie można obliczyć wskaźnika za 3 kwartały 2004 r.*

5 Informacje o Emitencie i Grupie Kapitałowej

5.1 Historia i rozwój Emitenta

5.1.1 Statutowa i handlowa nazwa Emitenta

Emitent działa pod firmą PBG Spółka Akcyjna

5.1.2 Miejsce rejestracji Emitenta oraz numer rejestracyjny

Emitent jest zarejestrowany w Krajowym Rejestrze Sądowym – Rejestrze Przedsiębiorców, prowadzonym przez Sąd Rejonowy w Poznaniu XXI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000184508.

5.1.3 Data utworzenia Emitenta

Emitent został utworzony uchwałą Zgromadzenia Wspólników o przekształceniu Spółki Technologie Gazowe Piecobiogaz Sp. z o.o. podjętą dnia 1 grudnia 2003 roku, umieszczoną w akcie notarialnym sporządzonym przez notariusza Andrzeja Adamskiego, w Kancelarii Notarialnej w Poznaniu Rep. A 14167/2003. Emitent został wpisany do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 2 stycznia 2004 roku pod numerem KRS 0000184508, na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego w Poznaniu XXI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 24 grudnia 2003 roku.

5.1.4 Siedziba i forma prawna Emitenta, przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Emitent, kraj siedziby oraz adres i numer telefonu jego siedziby

5.1.4.1 Kraj siedziby Emitenta

Krajem siedziby Emitenta jest Polska.

5.1.4.2 Siedziba Emitenta

Siedzibą Emitenta jest Wysogotowo k/Poznania.

5.1.4.3 Forma prawna Emitenta

Formą prawną Emitenta jest spółka akcyjna.

5.1.4.4 Przepisy prawa na podstawie których i zgodnie z którymi działa Emitent

Emitent działa na podstawie prawa polskiego

5.1.4.5 Adres siedziby Emitenta i numery telekomunikacyjne

Adres:	ul. Skórzewska 35, 62-081 Przeźmierowo
Telefon:	(61) 66-51-700
Fax:	(61) 66-51-701
E-mail:	polska@pbg-sa.pl
Adres strony internetowej:	www.pbg-sa.pl

5.1.5 Istotne zdarzenia w rozwoju gospodarczym Emitenta i jego Grupy Kapitałowej

Emitent rozpoczął działalność w 1994 r. jako rodzinna spółka, o nazwie PIECOBIOGAZ S.C., specjalizująca się w wykonawstwie gazociągów stalowych i polietylenowych służących do przesyłu i dystrybucji gazu ziemnego.

W 1995 r. Spółka wypromowała nowy produkt - stację redukcyjno - pomiarową typu „Piecobiogaz" opartą na technologiach włoskich i brytyjskich. Natomiast w 1996 r. Emitent zakupił od amerykańskiej firmy T.D. Williamson – technologię wykonywania prac na czynnych obiektach gazowych bez przerywania dostaw gazu ziemnego dla odbiorców.

W 1997 r., zgodnie z przyjętą strategią, właściciele PIECOBIOGAZ S.C. podjęli decyzję o powołaniu do życia spółki TECHNOLOGIE GAZOWE PIECOBIOGAZ Sp. z o. o., która przejęła część działalności spółki cywilnej, tj. działalność w zakresie wykonawstwa obiektów gazowych.

W 1998 r. Spółka zakupiła i rozpoczęła świadczenie usług w oparciu o technologię Compact Pipe, natomiast w 2003 r. Compact Slimliner, technologie oparte na licencji holenderskiej firmy Wavin służące do bezwykopowej renowacji rurociągów.

Jednocześnie w 1998 r. opracowane zostały programy organizacji finansowania inwestycji gazyfikacji i modernizacji kotłowni (przebudowy z węglowych na gazowe) dla samorządów terytorialnych w formule B-O-T (Budowa - Operatorstwo - Transfer).

Doświadczenia wyniesione ze współpracy z samorządami pozwoliły na wspólną realizację programu inwestycyjnego polegającego na kompleksowej gazyfikacji i modernizacji kotłowni na terenie gminy Myślibórz i Lipiany, w tym ciepłowni miejskiej i 26 innych kotłowni oraz budowie sieci gazociągów wysokiego i średniego ciśnienia. Ze względu na ekologiczny aspekt przedsięwzięcia, było ono współfinansowane przez Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej.

W latach 1999–2001 zrealizowano takie programy w Trzemesznie, Złotowie i Tomaszowie Bolesławieckim. Ich sukces spowodował wydzielenie do odrębnej spółki tej części działalności Emitenta. W konsekwencji w 2001 r. została zawiązana spółka KRI Sp. z o. o. Jednocześnie Emitent nawiązał współpracę z koncernem RWE, jednym z największych globalnych koncernów użyteczności publicznej. Zaowocowało to podpisaniem w 2002 r. umowy o współpracy kapitałowej i stopniowym objęciem przez RWE 51% udziałów w KRI. W sierpniu 2005 r. PBG odkupiło posiadany przez RWE pakiet udziałów i obecnie jest blisko 100-procentowym udziałowcem KRI.

Znaczącym, dla rozwoju Spółki, sukcesem była budowa w 1999 r., pierwszej w historii Emitenta, kopalni gazu ziemnego Bonikowo-1, a później w Racocie.

W 2001 r. jako Generalny Realizator Inwestycji Spółka wybudowała największą w Polsce kopalnię gazu ziemnego w Kościanie.

Kolejnym etapem istotnym dla rozwoju PBG było wykonanie w 2002 r. stacji separacji i magazynowania LPG (propanu-butanu) i węglowodorów C5+ dla elektrociepłowni we Władysławowie na Helu. Jednocześnie w tym samym roku Emitent wdrożył, nie stosowaną dotąd w Polsce, technologię LNG (skroplonego gazu ziemnego).

W 2003 r. Emitent wybudował pierwsze w historii Spółki kopalnie ropy naftowej w Sławoborzu i Dzieduszycach, wykorzystując innowacyjną technologię wysokotemperaturowej metody oczyszczania ropy z siarkowodoru.

W 2004 r. Emitent jako podwykonawca zrealizował inwestycję polegającą na zagospodarowaniu stref przyodwiertowych w Brońsku.

W dniu 1 grudnia 2003 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników podjęło uchwałę w sprawie przekształcenia spółki Technologie Gazowe Piecobiogaz Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną pod firmą PBG Spółka Akcyjna. Dnia 24 grudnia 2003 roku Sąd Rejonowy w Poznaniu, XXI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie o wpisaniu spółki PBG Spółka Akcyjna do Krajowego Rejestru Sądowego – Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000184508. Wpis został dokonany dnia 2 stycznia 2004 roku.

Przełomowym etapem w rozwoju Spółki była zakończona sukcesem pierwsza publiczna emisja akcji (2 lipca 2004 r.). Pozyskane w drodze emisji środki zostały wykorzystane, miedzy innymi, na zwiększenie zasobów materialnych, które umożliwiły Emitentowi pozyskiwanie projektów o znacznej wartości jednostkowej i w rezultacie wpłynęły na wzrost przychodów ze sprzedaży. Poprzez inwestycje w specjalistyczny sprzęt i technologie, przejęcia podmiotów świadczących specjalistyczne usługi budowlane (spółki wykonawcze takie jak: Przedsiębiorstwo Inżynieryjne „Metorex" Sp. z o.o., Infra Sp. z o.o., Hydrobudowa Włocławek S.A.) Spółka zwiększyła swoje zdolności wytwórcze i umocniła swoją pozycję na rynku specjalistycznych usług budowlanych.

Rok 2004 to także pozyskanie, dzięki współpracy w ramach konsorcjum z Hydrobudową Włocławek S.A., kontraktów w obszarze ochrony środowiska współfinansowanych przez UE.

PBG jest jednym z wiodących podmiotów na polskim rynku w zakresie kompleksowego wykonawstwa obiektów i instalacji do przesyłu oraz wydobycia gazu ziemnego i ropy naftowej. Usługi świadczone przez Emitenta cechuje wysoka jakość, którą potwierdzają posiadane certyfikaty:

- W zakresie spawalnictwa certyfikat zgodności systemu jakości z wymaganiami normy PN-EN 729-2 - „Spawalnictwo. Spawanie metalu. Pełne wymagania dotyczące jakości w spawalnictwie".
- Certyfikat potwierdzający zgodność stosowanego systemu jakości z wymaganiami Dyrektywy ciśnieniowej 97/23/WE w modelu H1 – „Dyrektywa parlamentu europejskiego i Rady Europy z dnia 29 maja 1997 r., w sprawie zbliżenia przepisów prawnych państw członkowskich dotyczących urządzeń ciśnieniowych" (UDT-CERT).

- Certyfikat zgodności systemu zapewnienia jakości z normą PN-EN ISO 9001:2001 oraz wytycznymi AQAP 2110:2003, zarządzania środowiskowego PN-EN ISO 14001:1998 oraz zarządzania bezpieczeństwem i higieną pracy PN-N 18001-2004.

Od 2 listopada 2005 r. na podstawie certyfikatu ochrony elektromagnetycznej w Spółce funkcjonuje „Komputerowy System Przetwarzania Informacji" oznaczonych klauzulą „POUFNE". Ponadto Emitent na podstawie decyzji Szefa Wojskowego Dozoru Technicznego jest uprawniony do wytwarzania, naprawy i modernizacji:

- Zbiorników stałych,
- Zbiorników do magazynowania materiałów niebezpiecznych,
- Rurociągów przesyłowych do materiałów niebezpiecznych

oraz do naprawy i modernizacji rurociągów technicznych do materiałów niebezpiecznych.

Obecnie Emitent rozważa inwestycję kapitałową w spółkę Hydrobudowa Śląsk S.A. Przejęcie niniejszej spółki wpłynie na umocnienie pozycji Emitenta na rynku specjalistycznych usług budowlanych.

W najbliższej perspektywie Emitent planuje dalszą ekspansję na rynek związany z ochroną środowiska i hydrotechniką oraz na geograficznie nowe rynki zbytu (wyjścia na rynki wschodnie oraz Skandynawii).

5.2 Inwestycje Emitenta i jego Grupy Kapitałowej

5.2.1 Opis głównych inwestycji

W okresie 2002-2004 oraz w 3 kwartałach 2005 r. Emitent i Grupa Kapitałowa poniosły nakłady na aktywa trwałe.

PBG S.A.- nakłady inwestycyjne w latach 2002-2004 oraz w 3 kwartałach 2005 r.

wyszczególnienie	w okresie (dane w tys. zł)			
	3 kw . 2005	2004	2003	2002
Środki trwałe	**13 919**	**15 052**	**13 757**	**4 275**
Wartości niematerialne i prawne	**3 572**	**817**	**362**	**855**
Długoterminowe aktywa finansowe	**20 107**	**6 073**	**2 189**	**11 907**
Ogółem	**37 598**	**21 942**	**16 308**	**17 037**

Źródło: Informacje uzyskane od Emitenta

Sprawozdania finansowe za lata 2002-2004 zostały sporządzone zgodnie z Ustawą o rachunkowości, a sprawozdania za 3 kwartały 2004 r. i 3 kwartały 2005 r. zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR).

Grupa Kapitałowa - nakłady inwestycyjne w latach 2002-2004 oraz w 3 kwartałach 2005 r.

wyszczególnienie	w okresie (dane w tys. zł)			
	3 kw . 2005	2004	2003	2002
Rzeczowe aktywa trwałe	**15 910**	**30 456**	**15 164**	**13 089**
Wartości niematerialne i prawne	**3 607**	**835**	**476**	**1 098**
Długoterminowe aktywa finansowe	**3 500**	**25**	**2 468**	**675**
Ogółem	**23 017**	**31 316**	**18 108**	**14 862**

Źródło: Informacje uzyskane od Emitenta

Sprawozdania finansowe za lata 2002-2004 zostały sporządzone zgodnie z Ustawą o rachunkowości, a sprawozdania za 3 kwartały 2004 r. i 3 kwartały 2005 r. zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR).

W latach 2002-2004 oraz w 3 kwartałach 2005 r. Emitent i Grupa Kapitałowa podejmował inwestycje na terenie kraju.

- Emitent:
  - **2002 r.**:
    - Wydatki na urządzenia techniczne i maszyny oraz środki transportu wyniosły 1 579 tys. zł, w tym na zakup żurawia samochodowego (287 tys. zł) oraz koparko-ładowarki (106 tys. zł).

- Emitent wniósł w postaci aportu zorganizowaną część przedsiębiorstwa do KRI sp. z o.o., nabywając udziały o wartości netto 9 250 tys. zł. Ponadto dokonana została transakcja zakupu akcji Hydrobudowy Włocławek S.A. o wartości 2 503 tys. zł. Emitent założył także spółkę „„elwik"", obejmując udziały w kwocie 154 tys. zł. Powyższe inwestycje finansowane były ze środków własnych Emitenta.

- **2003 r.:**

  - Wydatki na urządzenia techniczne i maszyny wyniosły 5 488 tys. zł, w tym na zakup dwóch koparek hydraulicznych kołowych o wartości 502 tys. zł każda, zakup kolejnych koparek hydraulicznych na kwotę 534 tys. zł, a także koparko – ładowarek Caterpillar,

    - Emitent zawarł umowę o kredyt inwestycyjny z Bankiem Handlowym S.A. (kwota 1 500 tys. zł), przeznaczony na zakup koparek kołowych i hydraulicznych,

  - Zakończona została budowa nowego biurowca – wydatki na ten cel wyniosły łącznie 3 589 tys. zł i zostały sfinansowane ze środków własnych Emitenta,

  - W ramach inwestycji kapitałowych Emitent nabył akcje Hydrobudowy Włocławek S.A. ponosząc na ten cel wydatki w kwocie 2 189 tys. zł,

- **2004 r.:**

  - Na modernizacją budynków, lokali i obiektów inżynierii lądowej i wodnej Emitent poniósł wydatki w kwocie 2 719 tys. zł, natomiast na urządzenia techniczne i maszyny 149 tys. zł,

  - Na nabycie nowych urządzeń technicznych i maszyn Emitent poniósł wydatki w wysokości 2 412 tys. zł, natomiast na środki transportu – 3 604 tys. zł. Wydatki na nabycie innych środków trwałych wyniosły – 744 tys. zł,

  - Na nabycie używanych środków trwałych Emitent poniósł wydatki w wysokości 4 964 tys. zł, w tym: urządzeń technicznych i maszyn – 1 387 tys. zł, środki transportu – 1 211 tys. zł, inne środki trwałe – 1 908 tys. zł,

  - Na podstawie zawartych umów leasingowych Emitent przejął środki trwałe o wartości 460 tys. zł,

  - W ramach inwestycji kapitałowej Emitent nabył udziały w spółce ATG Sp. z o.o., ponoszą na ten cel wydatki w kwocie 4 004 tys. zł. Ponadto nabył udziały w spółce PGS Sp. z o.o. o wartości 2 000 tys. zł.

- **3 kwartały 2005 r.:**

  - Na nabycie nowych maszyn i urządzeń Emitent poniósł wydatki w kwocie 2 798 tys. zł, natomiast na nabycie środków transportu - 5 882 tys. zł,

  - Na nabycie używanych maszyn i urządzeń Emitent poniósł wydatki w wysokości 1 589 tys. zł oraz na inne środki trwałe w kwocie 1 695 tys. zł,

  - W ramach inwestycji kapitałowych Emitent nabył udziały firm: Przedsiębiorstwo Inżynieryjne „Metorex" Sp. z o.o.
    (2 717 tys. zł), Infra Sp. z o.o. (4 421 tys. zł), KRI Sp. z o.o. (1 690 tys. zł), Hydrobudowa-Włocławek S.A. (7 760 tys. zł) oraz w wyniku konwersji wierzytelności udziały w firmie Budownictwo Naftowe Naftomontaż Sp. z o.o. (3 500 tys. zł),

    - 20 października 2005 r. Emitent objął 1 200 000 akcji Hydrobudowy Włocławek S.A. po wartości nominalnej 50 zł każda i w konsekwencji posiada 91,84% udział w kapitale i głosach. Źródłem finansowania inwestycji były środki z emisji obligacji (podwyższenie kapitału o 60 000 tys. zł nie zostało jeszcze zarejestrowane).

    - We wrześniu 2005 r. Emitent objął 11 000 sztuk udziałów w spółce KRI Sp. z o.o. za kwotę 5 500 tys. zł. Podwyższenie nie zostało jeszcze zarejestrowane.

- Grupa Kapitałowa:

  - **2002 r.** - najistotniejszy wpływ na wzrost rzeczowych aktywów trwałych miały przejęcia przez PBG S.A. nowych spółek – z tytułu nabycia nad nimi kontroli, aktywa rzeczowe Grupy Kapitałowej uległy zwiększeniu o kwotę 7 090 tys. zł,

- **2003 r.** - wydatki inwestycyjne spółek zależnych osiągnęły wartość 1 407 tys. zł i przeznaczone były przede wszystkim na urządzenia techniczne i maszyny – kwota 701 tys. zł oraz budynki i obiekty inżynierii lądowej i wodnej – kwota 405 tys. zł,
- **2004 r.** - na wzrost aktywów rzeczowych Grupy Kapitałowej wpływ miało zakończenie inwestycji prowadzonej przez spółkę zależną „elwik" sp. z o.o. – budowa sieci wodno – kanalizacyjnych o wartości 12 526 tys. zł.
- **3 kwartały 2005 r.** – na wzrost aktywów trwałych wpływ miały przede wszystkim inwestycje przeprowadzone przez Hydrobudowę Włocławek S.A. (zakup głównie maszyn i urządzeń – ok. 800 tys. zł) oraz spółek ATG i Infra.

5.2.2 Opis obecnie prowadzonych inwestycji Emitenta i jego Grupy Kapitałowej

Od lipca 2004 r. Emitent realizuje projekt inwestycyjny pod nazwą „Rozbudowa istniejącego przedsiębiorstwa PBG S.A. z zastosowaniem innowacyjnych technologii". Łączna wartość projektu, którego zakończenie planowane jest na grudzień 2006 r. wyniesie ok. 47 800 tys. zł. Zakres rzeczowy projektu to m.in. zakup gruntu, budowa nowego wielofunkcyjnego budynku, modernizacja posiadanych już obiektów, zakup maszyn, urządzeń, narzędzi, przyrządów, aparatury, wyposażenia biurowego.

W listopadzie 2004 r. na realizację powyższej inwestycji zostało Spółce przyznane wsparcie ze środków Unii Europejskiej w ramach Sektorowego Programu Operacyjnego Wzrost Konkurencyjności Przedsiębiorstw w wysokości blisko 12 000 tys. zł. Dodatkowo Emitent otrzymał ok. 2 000 tys. zł dotacji na utworzenie 110 nowych miejsc pracy.

Od momentu rozpoczęcia inwestycji do końca 3 kwartału 2005 r. skumulowane nakłady związane z realizacją projektu wyniosły 9 400 tys. zł, z czego kwota ok. 5 300 tys. zł na 30 września 2005 r. została ujęta w bilansie w pozycji środki trwałe w budowie.

W okresie od 4 kwartału 2005 r. do końca 2006 r. planowane wydatki związane z realizacją projektu wyniosą 38 400 tys. zł. Będą one obejmowały wydatki na:

- Kontynuację modernizacji i rozbudowy istniejącego budynku - powierzchnia istniejącego obiektu zwiększona zostanie z pierwotnych 701 m² do ok. 3 515 m², z czego ponad 1/3 stanowić będzie powierzchnia hal warsztatowych, w których montowane będą urządzenia dla kopalnictwa oraz przesyłu gazu i ropy naftowej. Ponadto wydatki związane z budową nowego budynku socjalno-biurowego o powierzchni 1 637 m² wraz z halą warsztatową o powierzchni 2 978 m² (łącznie 14 000 tys. zł),
- Zakup gruntu (200 tys. zł),
- Zakupy maszyn, urządzeń, narzędzi i wyposażenia technicznego, w tym: sprzętu budowlanego, sprzętu inspekcyjno-renowacyjnego kanalizacji, instalacji skroplonego gazu ziemnego, urządzeń kogeneracji, wyposażenia warsztatów, wielofunkcyjnych urządzeń biurowych, sprzętu informatycznego (24 200 tys. zł).

Udział środków własnych Emitenta w finansowaniu powyższej inwestycji stanowi 25% jej wartości. Pozostałe 75% finansowane będzie środkami z kredytu. Dofinansowanie, o którym mowa powyżej będzie wypłacane Emitentowi w kwartalnych transzach w miarę realizacji inwestycji.

Obecnie Emitent rozbudowuje system kontrolingowy. Planowane wydatki z tego tytułu wyniosą ok. 200 tys. zł i będą finansowane ze środków własnych. Planowany termin zakończenia wdrożenia – 1 kwartał 2006 r.

W przypadku Spółek z Grupy obecnie realizowane inwestycje obejmują:

- Budowę hali warsztatowej (Hydrobudowa Włocławek S.A.) - na dzień 30 września 2005 r. poniesione nakłady w wysokości 2 050 tys. zł zostały ujęte w pozycji środki trwałe w budowie (inwestycja nie oddana do użytkowania). Nakłady finansowane ze środków własnych,
- Rozbudowę sieci gazowych oraz budowę instalacji LNG w miejscowościach (KRI Sp. z o.o): Trzemeszno, Złotów, Myślibórz, Lipiany, Sława, Czempiń, Jarogniewice, Słupca, Przysucha, Staw, Lubicz. Na dzień 30 września 2005 r. kwota wydatkowanych środków (16 338 tys. zł) została ujęta w pozycji środki trwałe w budowie i finansowane były kredytem inwestycyjnym. Powyższe nakłady obejmują wydatki:
  - rozbudowę sieci gazowej w miejscowości Czempiń w kwocie 750,12 tys. zł,
  - rozbudowę sieci gazowej i instalacji LNG w miejscowości Słupca w kwocie 192,01 tys. zł,

- rozbudowę sieci gazowej i instalacji LNG w miejscowości Lubicz w kwocie 4 823 tys. zł,
- rozbudowę sieci gazowej i instalacji LNG w miejscowości Staw w kwocie 2 664,56 tys. zł,
- rozbudowę sieci gazowej w miejscowości Trzemeszno w kwocie 598,21 tys. zł,
- rozbudowę sieci gazowej i instalacji LNG w miejscowości Przysucha w kwocie 4 949,31 tys. zł,
- rozbudowę sieci gazowej w miejscowości Myślibórz w kwocie 1 399,89 tys. zł,
- rozbudowę sieci gazowej w miejscowości Lipiany w kwocie 56,47 tys. zł,
- rozbudowę sieci gazowej w miejscowości Sława w kwocie 414,10 tys. zł,
- rozbudowę sieci gazowej w miejscowości Złotów w kwocie 391,21 tys. zł,
- rozbudowę sieci gazowej w miejscowości Chojna w kwocie 97,68 tys. zł,
- rozbudowę sieci gazowej w miejscowości Jarogniewice w kwocie 1,35 tys. zł.

Planowane do poniesienia wydatki KRI Sp. z o. o. wynoszą 2 474 tys. zł i obejmują:

- rozbudowę sieci gazowej w miejscowościach Czempiń, Jarogniewice w kwocie 1 274 tys. zł,
- rozbudowę sieci gazowej w miejscowości Lubicz w kwocie 900 tys. zł,
- rozbudowę sieci gazowej w miejscowości Złotów w kwocie 144,3 tys. zł,
- rozbudowę sieci gazowej w miejscowości Sława w kwocie 155,4 tys. zł,

i finansowane będą kredytem inwestycyjnym.

5.2.2.1 Rozważane przez Emitenta inwestycje

W dniu 3 listopada 2005 r. Zarządy spółek PBG S.A. i Hydrobudowa Śląsk S.A. podpisały list intencyjny dotyczący ewentualnej inwestycji kapitałowej PBG w powyższą Spółkę. Stanowi on, iż Emitent zainteresowany jest dokonaniem inwestycji kapitałowej w spółkę Hydrobudowa Śląsk S.A. i uzyskaniem udziału ponad 50% głosów w tej Spółce.

Hydrobudowa Śląsk S.A. jest podmiotem posiadającym silną pozycję na rynku południowej Polski, znaczny potencjał wykonawczy, doświadczenia i referencje w realizacji dużych inwestycji, w tym projektów hydrotechnicznych.

Wstępne warunki przeprowadzenia inwestycji przez PBG S.A.:

- Oszacowanie wszelkich potencjalnych strat mogących skutkować obniżeniem wyniku finansowego i utworzenie rezerw w tym zakresie potwierdzonych przez uprawnionego audytora,
- Uzyskanie od zamawiających zatwierdzonych nowych harmonogramów realizacji umowy dla kontraktów zagrożonych niedotrzymaniem umownych terminów wykonania,
- Nie wypowiedzenie przez zamawiających kontraktów Hydrobudowie oraz nie skorzystanie z udzielonych gwarancji należytego wykonania umowy,
- Potwierdzenie przez uprawnionego audytora braku negatywnego wpływu przejęcia kontroli nad Hydrobudową Śląsk S.A. na skonsolidowany wynik Grupy Kapitałowej PBG,
- Uzyskanie stosownych zgód, w tym zgody Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów.

Potencjalne włączenie Hydrobudowy Śląsk do Grupy PBG przyczyniłoby się do wzmocnienia potencjału wykonawczego Grupy Kapitałowej i pozwoliłoby między innymi na realizację prac w nowych obszarach, nie objętych do tej pory działaniami spółek z Grupy PBG.

Zakładanym źródłem finansowania inwestycji mają być środki z planowanej, nowej emisji akcji.

5.2.3 Opis przyszłych inwestycji, co do których organy zarządzające Emitenta podjęły wiążące już zobowiązania

W opinii Zarządu na dzień zatwierdzenia Dokumentu Rejestracyjnego nie ma inwestycji, co do których organy zarządzające Emitenta podjęły wiążące zobowiązania, poza zobowiązaniem o którym mowa w punkcie 21.1.6 niniejszego Dokumentu Rejestracyjnego.

6 Zarys ogólny działalności Emitenta i Grupy Kapitałowej

6.1 Działalność podstawowa

6.1.1 Opis i główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary działalności oraz rodzaj prowadzonej przez Emitenta działalności operacyjnej. Podstawowe kategorie sprzedawanych produktów i usług.

Emitent świadczy specjalistyczne usługi budowlane w obszarach gazu ziemnego, ropy naftowej i wody w zakresie:

- projektowania, wykonawstwa, modernizacji, remontów oraz eksploatacji obiektów, w tym instalacji dla:
  - przesyłu,
  - dystrybucji,
  - górnictwa gazu ziemnego i ropy naftowej,
  - magazynowania paliw
  - obiektów przemysłowych, dróg i autostrad oraz budownictwa ogólnego,
- projektowania, wykonawstwa, modernizacji, renowacji oraz eksploatacji obiektów ochrony środowiska.

Wyżej wymienioną działalność Spółka prowadzi w formule generalnego wykonawstwa w systemie pod „klucz" lub jako podwykonawca.

Oferta PBG S.A. obejmuje:

- **W zakresie przesyłu** - projektowanie, wykonawstwo, modernizację, remonty oraz eksploatację rurociągów stalowych i obiektów dla przesyłu gazu ziemnego, ropy naftowej, wody i kanalizacji, w tym:
  - stalowych magistrali wodociągowych i kolektorów, ropociągów, gazociągów wysokiego ciśnienia itp.,
  - stacji redukcyjno-pomiarowych, mieszalni, węzłów rozdzielczych, tłoczni, punktów pomiarowo-rozliczeniowych, zbiorników, stacji separacji, itp.
- **W zakresie dystrybucji -** projektowanie, wykonawstwo, modernizację, remonty oraz eksploatację infrastruktury dla ciepłownictwa, rurociągów polietylenowych dla gazu ziemnego, w tym:
  - kotłowni,
  - ciepłociągów,
  - węzłów cieplnych,
  - gazociągów.
- **W zakresie górnictwa -** projektowanie, wykonawstwo, modernizację, remonty oraz eksploatację obiektów specjalistycznych dla górnictwa gazu ziemnego i ropy naftowej, w tym:
  - kopalnie ropy naftowej i gazu ziemnego,
  - stacje separacji i magazynowania LPG.
- **W zakresie magazynowania paliw** - projektowanie, wykonawstwo, modernizację, remonty oraz eksploatację magazynów paliw, w tym:
  - bazy paliwowe,
  - stacje magazynowania i odparowania LNG.
- **W zakresie ochrony środowiska** - projektowanie, wykonawstwo, renowację, modernizację oraz eksploatację infrastruktury ochrony środowiska, w tym:
  - kanalizacje i wodociągi,
  - oczyszczalnie ścieków,
  - przepompownie,

- ujęcia wody.

- **W zakresie infrastruktury dla obiektów przemysłowych, dróg i autostrad oraz budownictwa ogólnego** - projektowanie, wykonawstwo, modernizację, remonty oraz eksploatację infrastruktury dla obiektów przemysłowych oraz dróg i autostrad, w tym:
  - przebudowa istniejącej infrastruktury na kolizjach z budowanymi drogami i autostradami,
  - instalacji wewnętrznych zakładów przemysłowych,
  - układów kogeneracji, tj. produkcji prądu i ciepła w skojarzeniu z gazem ziemnym.

W najbliższym czasie Emitent przewiduje poszerzenie zakresu prowadzonej działalności o projektowanie, wykonawstwo, modernizacje i remonty infrastruktury hydrotechnicznej, w tym:

- regulacje rzek,
- kanałów,
- zbiorników retencyjnych,
- zapór,
- śluz,
- wałów przeciw powodziowych.

Planowane poszerzenie zakresu działalności jest ściśle związane z rozważaną inwestycją kapitałową w spółkę Hydrobudowa Śląsk S.A.

Do realizacji prac Emitent wykorzystuje między innymi specjalistyczne technologie takie jak:

- metoda amerykańskiej firmy T.D.Williamson do wykonywania prac hermetycznych na czynnych gazociągach stalowych i polietylenowych bez upuszczania gazu do atmosfery,
- bezwykopowa metoda renowacji systemów rurociągowych, w tym sieci wodociągowych, kanalizacyjnych, przemysłowych oraz gazowych z wykorzystaniem metody Compact Pipe i Compact Slimliner na licencji holenderskiej firmy WAVIN,
- wysokotemperaturowa metoda oczyszczania ropy z siarkowodoru.

Dla zapewnienia kompleksowej oferty Emitent realizuje usługi w zakresie wykonawstwa i serwisu układów automatyki, pomiarów, telemetrii oraz telemechaniki.

Ponadto oferta Emitenta obejmuje ocenę stanu technicznego gazociągów i ropociągów, w tym przekroczeń cieków wodnych i systemów ochrony antykorozyjnej.

Główne kategorie sprzedawanych produktów i usług:

- **przesył** – grupa obejmująca przychody związane z projektowaniem, wykonawstwem, modernizacją, remontami oraz eksploatacją rurociągów i obiektów do przesyłu gazu ziemnego, ropy naftowej, wody i kanalizacji, w tym: magistrali wodociągowych, kolektorów, ropociągów, gazociągów wysokiego ciśnienia, stacji redukcyjno-pomiarowych, mieszalni, węzłów rozdzielczych, tłoczni, punktów pomiarowo-rozliczeniowych,
- **dystrybucja** - grupa obejmująca przychody związane z projektowaniem, wykonawstwem, modernizacją, remontami oraz eksploatacją rurociągów polietylenowych do gazu ziemnego, wodociągów i kanalizacji sanitarnej, kotłowni, ciepłociągów, węzłów cieplnych, stacji redukcyjno - pomiarowych drugiego stopnia,
- **górnictwo** - grupa obejmująca przychody związane z projektowaniem, wykonawstwem, modernizacją, remontami oraz eksploatacją kopalni ropy naftowej i gazu ziemnego oraz obiekty do obróbki i uzdatniania ropy i gazu,
- **magazynowanie paliw** - grupa obejmująca przychody związane z projektowaniem, wykonawstwem, modernizacją, remontami oraz eksploatacją baz magazynowych dla paliw płynnych, infrastruktury dla podziemnych magazynów gazu, stacji magazynowania i odparowania LNG,
- **infrastruktura dla obiektów przemysłowych, dróg i autostrad oraz budownictwo ogólne** - grupa obejmująca między innymi przychody związane z projektowaniem, wykonawstwem, modernizacją, remontami oraz eksploatacją instalacji do przesyłu, dystrybucji i separacji

gazów technicznych oraz towarzyszące obiekty technologiczne, układy kogeneracji. Ponadto przychody związane z przebudową infrastruktury na kolizjach z budowanymi drogami i autostradami,

- **ochrona środowiska i hydrotechnika** - grupa obejmująca przychody związane z projektowaniem, wykonawstwem, modernizacją, remontami oraz eksploatacją wodociągów i kanalizacji, oczyszczalni ścieków, magistrali wodociągowych i kolektorów, ujęć wody i spalarni odpadów, renowacji istniejących sieci wodno-kanalizacyjnych, budowli hydrotechnicznych,
- **pobór, uzdatnianie, rozprowadzanie wody i odprowadzanie ścieków**,
- **dystrybucja paliw gazowych i ciepła**.

Podstawowa działalność Emitenta związana z wykonywaniem specjalistycznych usług budowlano – montażowych opiera się na zawieranych przez Emitenta i członków jego Grupy Kapitałowej umowach o roboty budowlane.

Znaczącą część istotnych umów zawartych w normalnym toku działalności Emitenta w okresie od dnia 01.12.2003 roku do dnia 15.12.2005 roku, stanowią umowy o roboty budowlane współfinansowane ze środków Unii Europejskiej zawierane w ramach Konsorcjum PBG S.A. - Hydrobudowa Włocławek S.A na łączną kwotę 313 289,64 tys. zł, wśród których należy wyróżnić następujące umowy:

- umowa z dnia 16 czerwca 2004 roku zawarta z Miastem i Gminą Ozimek na wykonanie robót budowlano-montażowych w przedmiocie oczyszczalni ścieków oraz budowy tranzytu kanalizacji sanitarnej, związanych z realizacją projektu pod nazwą: ”Rozwój turystyki i MŚP w gminie Ozimek” w ramach Programu Phare Spójność Społeczno - Gospodarcza 2002, na łączną kwotę netto 1 956,7 tys. EUR. Udział Emitenta w kontrakcie jako Partnera Konsorcjum ustalono na 40%. Umowa została zrealizowana w październiku 2005 roku. (Informacja o umowie została opublikowana w raporcie bieżącym nr 9/2004)
- umowa z dnia 26 lipca 2004 roku zawarta z Zakładem Wodociągów i Kanalizacji Sp. z o.o. w Szczecinie na roboty m.in. w zakresie dostawy i montażu rurociągu z żeliwa sferoidalnego w ramach zadania: „Budowa magistrali dostarczających wodę do miasta Szczecin" finansowanego ze środków programu ISPA 2000, na łączną kwotę netto 12 650 tys. EUR. Udział Emitenta w kontrakcie jako Partnera Konsorcjum ustalono na 15%. Termin zakończenia realizacji przedmiotu umowy ustalono na 30.06.2007 roku. (Informacja o umowie została opublikowana w raporcie bieżącym nr 40/2004)
- umowa z dnia 30 sierpnia 2004 roku zawarta z Gminą Miasta Toruń i spółką Toruńskie Wodociągi Sp. z o.o. w Toruniu na realizację robót związanych z „Budową głównych kolektorów Torunia Południowego i systemu ściekowego dla dzielnic: Podgórz, Stawki i Rudak" współfinansowanych ze środków programu ISPA 2000, na łączną kwotę netto 11 866,9 tys. EUR. Udział Emitenta w kontrakcie jako Partnera Konsorcjum ustalono na 20%. Termin zakończenia realizacji prac ustalono na 31.08.2008 roku. (Informacja o umowie została opublikowana w raporcie bieżącym nr 44/2004)
- umowa z dnia 15 września 2004 roku zawarta z Gminą Miasta Toruń i spółką Toruńskie Wodociągi Sp. z o.o. w Toruniu na realizację robót związanych z „Wymianą rur azbestowo-cementowych” współfinansowanych ze środków programu ISPA 2000, na łączną kwotę netto 2 212,3 tys. EUR. Udział Emitenta w kontrakcie jako Partnera Konsorcjum ustalono na 30%. Termin zakończenia realizacji prac ustalono na 30.09.2007 roku. (Informacja o umowie została opublikowana w raporcie bieżącym nr 49/2004)
- umowa z dnia 17 września 2004 roku z Miejskim Przedsiębiorstwem Wodociągów i Kanalizacji Sp. z o.o. we Włocławku na wykonanie robót związanych z zadaniem: „Modernizacja i rozbudowa oczyszczalni ścieków Włocławek” współfinansowanych ze środków programu ISPA 2000, na łączną kwotę netto 16 490,3 tys. EUR. Udział Emitenta w kontrakcie jako Partnera Konsorcjum ustalono na 50%. Termin zakończenia realizacji przedmiotu umowy ustalono na październik 2007 roku. (Informacja o umowie została opublikowana w raporcie bieżącym nr 49/2004)
- umowa z dnia 29 października 2004 roku zawarta z Miastem Skierniewice na wykonanie robót w ramach projektu pod nazwą: ”Rozwój ekonomiczny Skierniewic” współfinansowanego ze środków programu Phare SSG w zakresie „Modernizacja i rozbudowa oczyszczalni ścieków w Skierniewicach ("roboty elektryczne, system automatyzacji, pomiarów i okablowania AKPiA, roboty budowlano - konstrukcyjne przy reaktorach biologicznych RB oraz dostawa materiałów), na łączną kwotę netto 3 899,4 tys. EUR. Udział Emitenta w kontrakcie jako Partnera Konsorcjum

ustalono na 48,63%. Umowa została zrealizowana w październiku 2005 roku. (Informacja o umowie została opublikowana w raporcie bieżącym nr 60/2004)

- umowa z dnia 17 grudnia 2004 roku zawarta z Wojewodą Warmińsko - Mazurskim na realizację zadania pod nazwą: "Budowa drogowego przejścia granicznego Grzechotki - Mamonowo II część II" współfinansowanego ze środków programu Phare 2003, na łączną kwotę netto 13 421,8 tys. EUR. Udział Emitenta w kontrakcie jako Lidera Konsorcjum wynosi 50%. Termin zakończenia realizacji prac ustalono na marzec 2006 roku. (Informacja o umowie została opublikowana w raportach bieżących nr 67/2004 i 90/2005)
- umowa z dnia 28 czerwca 2005 roku zawarta z Miejskim Przedsiębiorstwem Wodociągów i Kanalizacji w m.st. Warszawie S.A. w Warszawie na wykonanie prac budowlanych polegających na budowie przepompowni ogólnospławnej „Saska Kępa II" wraz z rozruchem technologicznym i wyposażeniem, na łączną kwotę netto 30 888,3 tys. zł. Udział Emitenta w kontrakcie jako Lidera Konsorcjum wynosi 50%. Termin zakończenia realizacji przedmiotu umowy ustalono na 28.06.2007 roku. (Informacja o umowie została opublikowana w raporcie bieżącym nr 45/2005)

Ponadto Emitent w ramach umów zawartych w okresie od dnia 01.12.2003 roku do dnia 15.12.2005 roku wykonywał roboty budowlane na rzecz podmiotów należących do Grupy Polskiego Górnictwa Naftowego i Gazownictwa S.A. w Warszawie na łączną kwotę 89 680,3 tys. zł, pośród których istotne są przede wszystkim:

- umowa z dnia 30 lipca 2004 roku zawarta z PGNiG S.A. w Warszawie Oddział Zielonogórski Zakład Górnictwa Nafty i Gazu na wykonanie i uzyskanie przez PBG S.A. kompletnej dokumentacji technicznej i formalno - prawnej oraz pełnienie funkcji Generalnego Realizatora Inwestycji dla robót i czynności objętych dokumentacją dla etapu I, jak również wykonanie układu sterowania dla całego obiektu, dla inwestycji pod nazwą: „Budowa Mieszalni Gazu Grodzisk". Wynagrodzenie należne Emitentowi wynosi 7 490 tys. zł + VAT. Umowa została zrealizowana w listopadzie 2004 roku. (Informacja o umowie została opublikowana w raporcie bieżącym nr 43/2004)
- umowa z dnia 12 listopada 2004 roku zawarta z PGNiG S.A. w Warszawie, Oddział Zakład Odazotowania Gazu "KRIO" w Odolanowie na opracowanie dokumentacji oraz wykonanie całości dostaw, robót i czynności objętych dokumentacją dla zadania pod nazwą "Rozbudowa tłoczni Odolanów o motosprężarkę nr 8". Wynagrodzenie przysługujące PBG S.A. z tytułu niniejszej umowy wynosi 10 900 tys. zł. Umowa została zrealizowana w kwietniu 2005 roku. (Informacja o umowie została opublikowana w raporcie bieżącym nr 61/2004).
- umowa z dnia 8 listopada 2004 roku zawarta z PGNiG S.A. w Warszawie Oddział Zielonogórski Zakład Górnictwa Nafty i Gazu na pełnienie przez Konsorcjum: PBG S.A. – Thermo Design Engineering Ltd. w Edmonton, Kanada funkcji Generalnego Realizatora Inwestycji dla zadania pod nazwą: "Zagospodarowanie złoża Górzyca". Wynagrodzenie netto przysługujące Konsorcjum, którego Liderem jest Emitent wynosi 16 900 tys. zł. Umowa została zrealizowana w październiku 2005 roku. (Informacja o umowie została opublikowana w raporcie bieżącym nr 62/2004)
- umowa z dnia 27 października 2005 roku zawarta pomiędzy Polskim Górnictwem Naftowym i Gazownictwem S.A. w Warszawie a Konsorcjum PBG S.A. - Control Process Sp. z o.o. w Tarnowie o generalną realizację zadania inwestycyjnego pod nazwą "Zagospodarowanie złóż gazu ziemnego Biszcza - 1, 4, 5 i Księżpol 10, 12, 15", na łączną kwotę 24 608,3 tys. zł netto. Wynagrodzenie PBG S.A. – Lidera Konsorcjum wykonującego 60% zakresu robót wynosić będzie 14 764.9 tys. zł. Control Process Sp. z o.o. - Partner Konsorcjum jako Generalny Wykonawca zrealizuje 40% zakresu robót oraz będzie odpowiedzialny za koordynację robót. W umowie ustalono karę umowną w wysokości 30% wynagrodzenia brutto za niewykonanie lub nienależyte wykonanie umowy oraz za rozwiązanie umowy przez którąkolwiek ze Stron, z powodu okoliczności za które odpowiedzialność ponosi druga Strona. Prace zrealizowane zostaną do dnia 26.10.2006 roku. (Informacja o umowie została opublikowana w raporcie bieżącym nr 79/2005)

W okresie od dnia 01.12.2003 roku do dnia 15.12.2005 roku Emitent zawarł również z innymi podmiotami szereg umów o roboty budowlane, w tym także występując w charakterze zamawiającego, pośród których istotne znaczenie mają:

- umowy zawierane z Energopol – Szczecin S.A. w Szczecinie na łączną kwotę 14 155,7 tys. zł, wśród których umową o najwyższej wartości jest: umowa z dnia 1 września 2004 roku na kompleksowe wykonanie robót w ramach realizowanego przez Konsorcjum z udziałem PBG S.A. zadania na: „Budowę magistrali wodociągowych dostarczających wodę do Szczecina" w zakresie

montażu rurociągów wraz z urządzeniami i obiektami inżynierskimi. Wynagrodzenie należne Energopol - Szczecin S.A. z tytułu realizacji przedmiotu umowy wynosi 2 973,5 tys. EUR, tj. 13 220,6 tys. zł. Termin realizacji umowy ustalono na 8.06.2007 roku. (Informacja o umowie została opublikowana w raporcie bieżącym nr 56/2004).

- umowy zawierane z TESGAS Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w Wysogotowie na łączną kwotę 54 381,3 tys. zł, wśród których umową o najwyższej wartości jest: umowa z dnia 15 listopada 2004 roku na kompleksowe wykonanie przez Emitenta instalacji gazowej wraz ze stacją redukcyjno - pomiarową w miejscowości Skrzyńsko. Wynagrodzenie przysługujące Emitentowi z tytułu realizacji niniejszej umowy wynosi 3 178 tys. zł netto. Prace objęte przedmiotem umowy zostały wykonane w maju 2005 roku. (Informacja o umowie została opublikowana w raporcie bieżącym nr 12/2005).
- umowy zawierane z Comtrans Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w Olsztynie na łączną kwotę 46 615,8 tys. zł, wśród których umową o najwyższej wartości jest: umowa z dnia 26 lutego 2005 roku na wykonanie przez Comtrans Sp. z o.o. jako podwykonawcy prac budowlanych przy obiektach takich jak: drogi, place i chodniki - związanych z zadaniem inwestycyjnym pod nazwą „Budowa drogowego przejścia granicznego Grzechotki – Mamonowo II – część II. Wartość niniejszej umowy ustalono na 11 737,6 tys. zł. Termin realizacji umowy ustalono na 14.02.2006 roku. (Informacja o umowie została opublikowana w raportach bieżących nr 14/2005 i 95/2005)
- umowy zawierane z Prochem S.A. w Warszawie na łączną kwotę 30 416,5 tys. zł, wśród których umową o najwyższej wartości jest: umowa z dnia 3 marca 2005 roku na wykonanie przez Emitenta części prac z dokumentacji projektowej w ramach zadania: „Liniowa część rurociągu DN 800 (III nitka rurociągu „Przyjaźń") wraz z ochroną katodową na terenie gminy Naruszewo, powiat płoński, województwo mazowieckie. Wynagrodzenie należne PBG S.A. wynosi 13 978,9 tys. zł. Umowa została zrealizowana w lipcu 2005 roku. (Informacja o umowie została opublikowana w raportach bieżących nr 15/2005 i 57/2005).
- umowy zawierane z Przedsiębiorstwem Robót Inżynieryjnych "Pol-Aqua" S.A. w Piasecznie k/ Warszawy na łączną kwotę 18 393,6 tys. zł, wśród których umową o najwyższej wartości jest: umowa z dnia 15 marca 2005 roku na wykonanie przez PRI "Pol-Aqua" S.A. części prac z dokumentacji projektowej w ramach zadania „Liniowa część rurociągu DN 800 (III nitka rurociągu „Przyjaźń") wraz z ochroną katodową na terenie gm. Naruszewo, pow. płoński, woj. Mazowieckie. Za wykonanie przedmiotu umowy Strony uzgodniły wynagrodzenie na kwotę netto 9 015,7 tys. zł. Umowa została zrealizowana w lipcu 2005 roku. (Informacja o umowie została opublikowana w raportach bieżących nr 16/2005 i 29/2005).
- umowy zawierane z Piecobiogaz Sp. z o.o. w Poznaniu na łączną kwotę 38 042,1 tys. zł, wśród których umową o najwyższej wartości jest: umowa z dnia 6 czerwca 2005 roku na roboty współfinansowane ze środków programu Unii Europejskiej w ramach programu Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego. Przedmiotem umowy jest wykonanie przez Piecobiogaz Sp. z o.o. robót budowlanych w zakresie zadania pod nazwą „Rozbudowa hali produkcyjnej oraz budynku administracyjno – biurowego", które jest częścią projektu: „Rozbudowa istniejącego przedsiębiorstwa PBG S.A. z zastosowaniem innowacyjnych technologii". Wartość umowy wynosi 9 909,9 tys. zł netto. Termin zakończenia robót ustalono na dzień 30.04.2006 roku. Wykonawca zobowiązany jest do zawarcia umowy ubezpieczenia kontraktowego od odpowiedzialności cywilnej i zawodowej, w której suma ubezpieczenia wynosi minimum 100% wartości umowy. (Informacja o umowie została opublikowana w raporcie bieżącym nr 38/2005 oraz 99/2005).
- Porozumienia z dnia 1 lutego 2005 roku zawarte przez Emitenta z Polskim Koncernem Naftowym ORLEN S.A. w Płocku oraz MAXER S.A. w Poznaniu o przeniesieniu na PBG S.A. praw i obowiązków z umów zawartych w dniu 20.04.2004 roku pomiędzy PKN ORLEN S.A. jako Zamawiającym a Spółką MAXER S.A. jako Generalnym Realizatorem Inwestycji, na łączną wartość 45 000 tys. zł. Pierwszą z umów, w którą wstępuje Emitent jako Generalny Realizator Inwestycji jest umowa na kompleksowe i kompletne wykonanie w systemie Generalnego Realizatora Inwestycji zadania inwestycyjnego pod nazwą: "Modernizacja Bazy Magazynowej nr 111 we Wrocławiu". Wynagrodzenie przysługujące Emitentowi z tytułu realizacji niniejszej umowy wynosi 25 000 tys. zł netto. Termin zakończenia prac ustalono na dzień 31 grudnia 2005 roku.

  Przedmiotem drugiej z umów, w którą wstępuje PBG S.A. jest kompleksowe i kompletne wykonanie w systemie Generalnego Realizatora Inwestycji zadania inwestycyjnego pod nazwą "Modernizacja Bazy Magazynowej nr 93 w Nowej Soli". Wynagrodzenie przysługujące Emitentowi

z tytułu realizacji umowy wynosi 20 000 tys. zł netto. Termin zakończenia prac ustalono na dzień 31.03.2006 roku. (Informacja o umowie została opublikowana w raporcie bieżącym nr 11/2005)

- Umowa z dnia 30 czerwca 2004 roku zawarta z MITEX S.A. z siedzibą w Kielcach. Przedmiotem umowy jest kompleksowe wykonanie przez PBG S.A. robót technologicznych, budowlanych, sanitarnych i elektrycznych w ramach zadania „Modernizacja składu MPS nr 2" na lotnisku w Siemirowicach. Wynagrodzenie netto należne PBG S.A. wynosi 9 010 tys. zł + VAT. Termin zakończenia robót strony ustaliły na 15.12.2005 roku. Niniejsza umowa stanowi pierwszy kontrakt dotyczący wykonywania usług na zamówienie sił zbrojnych. (Informacja o umowie została opublikowana w raporcie bieżącym nr PBG/RB/2004/034).
- Umowa z dnia 30 czerwca 2005 roku zawarta z Zakładem Inwestycji Organizacji Traktatu Północnoatlantyckiego w Warszawie. Przedmiotem umowy jest wykonanie przez PBG S.A. robót budowlano-montażowych w ramach zadania „Modernizacja i rozbudowa lądowego składu MPS w Cybowie". Prace zakończone zostaną do dnia 30 września 2007 roku. Wynagrodzenie netto należne Emitentowi za wykonanie przedmiotu umowy wynosi 31 119,8 tys. zł. Zadanie zostało udzielone Spółce PBG S.A. w wyniku przeprowadzonego postępowania przetargowego zgodnie z Regulaminem udzielania zamówienia na roboty objęte istotnym interesem bezpieczeństwa państwa, realizowane w ramach Programu Inwestycyjnego NATO w Dziedzinie Bezpieczeństwa (NSPI) objętego tajemnicą państwową. Łączna suma nałożonych kar umownych nie może przekroczyć 20% całości wynagrodzenia brutto za przedmiot umowy. (Informacja o umowie została opublikowana w raporcie bieżącym nr 47/2005).
- Umowa o generalną realizację inwestycji z dnia 30 września 2005 roku zawarta z FX Energy Poland Sp. z o.o. w Warszawie. Przedmiotem umowy jest pełnienie przez PBG S.A. funkcji Generalnego Realizatora Inwestycji dla zadania inwestycyjnego pod nazwą: „Zagospodarowanie złoża Wilga" i w ramach wykonywania wyżej wymienionej funkcji Emitent zobowiązał się do opracowania kompletnej dokumentacji technicznej i formalno – prawnej oraz wykonania całości robót. Wynagrodzenie netto przysługujące PBG S.A. z tytułu realizacji przedmiotu umowy "pod klucz" wynosi 19 870 tys. zł. Termin zakończenia realizacji inwestycji ustalono na dzień 1 lipca 2006 roku. Umowa wchodzi w życie z dniem wejścia w życie umowy sprzedaży gazu ziemnego ze złoża Wilga aktualnie negocjowanej pomiędzy FX Energy Poland Sp. z o.o. a Mazowiecką Spółką Gazownictwa Sp. z o.o. w Warszawie. (Informacja o umowie została opublikowana w raporcie bieżącym nr 71/2005).
- Umowy z dnia 20 października 2005 roku zawarte z Latvijas Gaze Akciju Sabiedriba (Spółka Akcyjna) w Rydze, Łotwa a Konsorcjum: Pall Poland Sp. z o.o. w Warszawie – PBG S.A. na wykonanie przez Konsorcjum robót budowlanych związanych z zadaniem "Odbudowa stacji zbiorczej przy Podziemnym Magazynie Gazu Incukalns", na łączną kwotę 7 423,4 tys. EUR, tj. kwotę 28 936,4 tys. zł. Przedmiotem umowy o wyższej wartości – na kwotę 5 650,2 tys. EUR, tj. 22 024,5 tys. zł - jest dostawa elementów stacji separacji dla zadania „Odbudowa stacji zbiorczej przy Podziemnym Magazynie Gazu Incukalns". Udział PBG S.A. w wynagrodzeniu z obu kontraktów wyniesie 5 220 tys. EUR tj. 20 347,5 tys. zł. Termin zakończenia realizacji prac ustalono na 09.10.2006 roku. Niniejsze umowy są pierwszymi zagranicznymi kontraktami zawartymi przez PBG S.A. (Informacja o umowie została opublikowana w raporcie bieżącym nr 75/2005).

Opisane powyżej umowy nie zawierają postanowień odbiegających od warunków standardowo przyjmowanych w umowach tego typu, a maksymalna wysokość kar umownych generalnie nie przekracza 10% wartości umowy.

Z uwagi na specyfikę świadczonych przez Emitenta usług i na potrzeby realizowanych inwestycji budowlanych oraz w związku z uczestnictwem w przetargach na roboty budowlane i koniecznością udzielania zabezpieczeń należytego wykonania umów jak i zabezpieczeń roszczeń gwarancyjnych Emitent zawarł z bankami i ubezpieczycielami szereg istotnych umów o przyznanie limitów kredytowych, w ramach których Emitent ma prawo wnioskować o zawarcie szczegółowych umów o udzielenie kredytu lub gwarancji na konkretne potrzeby inwestycyjne lub działalność bieżącą.

Poniżej przedstawione zostały istotne umowy kredytowe i gwarancyjne zawarte przez Emitenta w okresie od dnia 01.12.2003 roku do dnia 15.12.2005 roku.

- Umowa o Limit Maksymalnego Zaangażowania z dnia 12.01.2005 roku zawarta z ING Bank Śląski S.A. w Katowicach

Przedmiotem umowy jest przyznanie Emitentowi przez bank Limitu Maksymalnego Zaangażowania do kwoty 50 000 tys. złotych lub równowartości tej kwoty w walutach wymienialnych stosowanych w banku na okres obowiązywania limitu, tj. do dnia 5 grudnia 2005 roku, z przeznaczeniem na obsługę finansową kontraktów akceptowanych przez bank. W ramach limitu i na podstawie zawieranych szczegółowych umów Emitent może zlecać bankowi udzielenie kredytu w PLN lub walutach wymienialnych, gwarancji w obrocie krajowym i zagranicznym oraz innych produktów bankowych uzgodnionych przez Strony. Zabezpieczenia transakcji objętych finansowaniem w ramach umowy stanowić będą: przelew wierzytelności z kontraktów, pełnomocnictwa do dysponowania rachunkami Emitenta w banku, weksle własne in blanco. Bank pobierać będzie wynagrodzenie z tytułu przyznawanych produktów na ustalonych, rynkowych warunkach. (Informacja o umowie została opublikowana w raporcie bieżącym nr 03/2005).

- Umowa o limit kredytowy z dnia 20 lipca 2005 roku zawarta pomiędzy Bankiem Millennium S.A. w Warszawie a PBG S.A., ATG Sp. z o.o., Infra Sp. z o.o. i Hydrobudową Włocławek S.A.

  Umowa określa ogólne zasady przyznania przez bank w okresie od 20.07.2005 roku do 12.01.2006 roku limitu kredytowego w wysokości 54 250 tys. zł. Umowa ta zastępuje umowę zawartą w dniu 20 stycznia 2005 roku i zmienia jej warunki poprzez podwyższenie przez Bank limitu kredytowego oraz włączenie do grupy kredytobiorców obok PBG S.A. i ATG Sp. z o.o. - spółek Infra Sp. z o.o. oraz Hydrobudowa Włocławek S.A. Na mocy postanowień umowy kredytobiorcy mogą korzystać, w ramach przyznanego limitu i na podstawie zawieranych umów szczegółowych, z produktów takich jak: kredyty krótkoterminowe, gwarancje, akredytywy i transakcje skarbowe. Bank udzieli w/w produktów do maksymalnej wysokości ustalonego limitu, w tym: na rzecz PBG S.A. do maksymalnej kwoty 41 000 tys. zł, na rzecz ATG Sp. z o.o. - do kwoty 10 000 tys. zł, na rzecz Hydrobudowy- Włocławek S.A. – do kwoty 30 750 tys. zł oraz na rzecz Infra Sp. z o.o. do maksymalnej kwoty 2 500 tys. zł. Bank pobierać będzie z tytułu przyznawanych produktów wynagrodzenie na ustalonych, rynkowych warunkach. Zabezpieczenia transakcji objętych finansowaniem w ramach niniejszej umowy stanowić będą: cesje wierzytelności z kontraktów, pełnomocnictwa do dysponowania rachunkiem bieżącym, weksle własne in blanco. W przypadku kredytów zawieranych przez kredytobiorcę innego niż PBG S.A., a będącego stroną umowy, dodatkowym zabezpieczeniem będzie poręczenie cywilne PBG S.A. Produkty udostępnione spółkom na mocy umowy przeznaczone będą na realizację kontraktów. (Informacja o umowie została opublikowana w raporcie bieżącym nr 53/2005).

- Umowa Limitu Globalnego z dnia 8 marca 2005 roku zawarta pomiędzy Nord/LB Bank Polska Norddeutsche Landesbank S.A. w Warszawie a PBG S.A. i Hydrobudową Włocławek S.A. i ATG Sp. z o.o.

  Przedmiotem niniejszej umowy jest przyznanie przez bank wielowalutowej, wielofunkcyjnej, wspólnej linii kredytowej w maksymalnej łącznej wysokości 19 000 tys. zł. Limit może zostać wykorzystany wspólnie przez kredytobiorców do łącznej maksymalnej kwoty, nie później niż do dnia 31 grudnia 2005 roku z zastrzeżeniem, iż maksymalna kwota do wykorzystania przez ATG Sp. z o.o. wynosi 2 000 tys. zł. Limit udostępniany będzie jako kredyt w rachunku bieżącym, kredyt obrotowy, linia gwarancyjna oraz terminowe transakcje wymiany walut typu FORWARD. Zabezpieczenia transakcji objętych finansowaniem w ramach umowy stanowić będą: cesje wierzytelności z kontraktów, pełnomocnictwa do dysponowania rachunkiem bieżącym, poręczenia. Bank pobierać będzie wynagrodzenie z tytułu przyznanych produktów na ustalonych, rynkowych warunkach. (Informacja o umowie została opublikowana w raportach bieżących nr 19/2005, 32/2005 i 68/2005).

- Umowa ustalająca ogólne zasady współpracy z dnia 19 kwietnia 2005 roku zawarta z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. w Warszawie

  Przedmiotem umowy jest ustalenie ogólnych zasad współpracy przy udzielaniu przez bank produktów bankowych w okresie roku, do łącznej maksymalnej kwoty 55 000 tys. zł. Na podstawie niniejszej umowy Emitentowi zostaną przyznane następujące produkty bankowe: kredyt odnawialny w postaci linii kredytowej w rachunku kredytowym, odnawialny kredyt inwestycyjny w postaci linii kredytowej w rachunku kredytowym, linia na gwarancje bankowe, limit na transakcje pochodne, limit na akredytywy, limit na karty. Prawnymi zabezpieczeniami wierzytelności banku są: przelew wierzytelności, pełnomocnictwa do dysponowania rachunkami w banku, weksle własne in blanco. Bank będzie pobierać wynagrodzenie z tytułu przyznanych produktów na ustalonych, rynkowych warunkach. (Informacja o umowie została opublikowana w raporcie bieżącym nr 33/2005).

- Umowa o limit kredytowy z dnia 30 czerwca 2005 roku zawarta pomiędzy Bankiem Zachodnim WBK S.A. we Wrocławiu a PBG S.A., ATG Sp. z o.o. i Hydrobudową Włocławek S.A.

  Przedmiotem umowy jest ustalenie zasad współpracy pomiędzy kredytobiorcami a bankiem w celu zapewnienia finansowania bieżącej działalności Spółki w formie kredytów lub udzielanych gwarancji oraz akredytyw. Bank udzielił spółkom Limitu Kredytowego do łącznej kwoty 39 150 tys. zł, z tym zastrzeżeniem, iż maksymalna kwota do wykorzystania przez ATG Sp. z o.o. wynosi 10 000 tys. zł. Z wnioskiem o zawarcie umów szczegółowych o udzielenie kredytu lub gwarancji kredytobiorcy mogą zwracać się do banku do dnia 29 czerwca 2006 roku. Zabezpieczenie wierzytelności banku z tytułu umów szczegółowych stanowić będą: pełnomocnictwo do rachunków kredytobiorców, cesje wierzytelności pieniężnych istniejących i przyszłych, wynikających z umów zawartych przez kredytobiorców w związku z prowadzoną działalnością gospodarczą, poręczenie cywilne za zobowiązania kredytobiorcy wynikające z każdej umowy szczegółowej, udzielone przez pozostałych kredytobiorców, weksle własne in blanco. (Informacja o umowie została opublikowana w raporcie bieżącym nr 48/2005).

- Umowa o udzielanie gwarancji kontraktowych w ramach limitu odnawialnego z dnia 14.02.2005 roku zawarta z TU Allianz Polska S.A. w Warszawie

  Zgodnie z umową TU Allianz Polska S.A. zobowiązała się do wydawania gwarancji kontraktowych (przetargowych, należytego wykonania kontraktu, właściwego usunięcia wad i usterek, zwrotu zaliczki) w okresie od dnia 14 lutego 2005 roku do dnia 14 lutego 2006 roku na rzecz wskazanych przez Emitenta podmiotów w ramach ustalonego limitu odnawialnego w wysokości 20 000 tys. zł. Zabezpieczeniem ewentualnych roszczeń TU Allianz Polska S.A. wynikających z wypłaty z tytułu wszystkich udzielonych gwarancji są weksle własne in blanco poręczone przez ATG Sp. z o.o. w Poznaniu i PGS Sp. z o.o. w Odolanowie. W przypadku gwarancji o okresie obowiązywania dłuższym niż 5 lat lub z sumą gwarancyjną większą niż 5 000 tys. zł TU Allianz Polska S.A. zastrzegła sobie prawo żądania dodatkowych zabezpieczeń. (Informacja o umowie została opublikowana w raporcie bieżącym nr 13/2005).

- Umowa o okresowe udzielanie gwarancji ubezpieczeniowych z dnia 17 sierpnia 2005 roku zawarta z Powszechnym Zakładem Ubezpieczeń S.A. w Warszawie

  Przedmiotem umowy jest określenie odnawialnego limitu maksymalnego zaangażowania do kwoty 14 000 tys. zł. Na mocy umowy PZU S.A. przyjmować będzie zlecenia wystawienia kontraktowych gwarancji ubezpieczeniowych, takich jak: gwarancje zapłaty wadium, gwarancje należytego wykonania kontraktu, gwarancje właściwego usunięcia wad lub usterek, gwarancje zwrotu zaliczki, gwarancje należytego wykonania umowy i usunięcia wad. Limit obowiązuje w okresie 12 miesięcy kalendarzowych licząc od dnia zawarcia niniejszej umowy. PBG S.A. w terminie do 15.07.2006 roku może złożyć wniosek o przedłużenie limitu. Z tytułu udzielania gwarancji PBG S.A. zapłaci PZU S.A. składkę w zależności od rodzaju gwarancji za okres jej obowiązywania, na zasadach rynkowych. Zabezpieczeniem wydanych gwarancji jest weksel własny in blanco poręczony przez Hydrobudowę - Włocławek S.A. (Informacja o umowie została opublikowana w raporcie bieżącym nr 59/2005 oraz 100/2005).

Postanowienia opisanych powyżej umów są typowe dla tego rodzaju umów zawieranych przez banki i zakłady ubezpieczeń z innymi podmiotami w obrocie gospodarczym.

Spośród umów zawartych w normalnym toku działalności przez pozostałych członków Grupy Kapitałowej PBG S.A. w okresie od dnia 01.12.2003 roku do dnia 15.12.2005 roku należy wyróżnić:

- Dostawy materiałów realizowane przez ATG Sp. z o.o. na rzecz Hydrobudowy Włocławek S.A. dokonywane są na podstawie obowiązującej strony umowy o współpracy handlowej z dnia 03 marca 2003 roku, na mocy której ATG Sp. z o.o. zobowiązała się do wykonywania kompleksowej obsługi w zakresie organizacji zakupów i dostaw towarów na potrzeby inwestycji realizowanych przez „Hydrobudowę Włocławek" S.A. Zgodnie z umową ATG Sp. z o.o. jest zobowiązana do: realizowania przyjętych zamówień na warunkach wskazanych w umowie, dostarczania zamówionego towaru do magazynu „Hydrobudowy - Włocławek" S.A. lub innego wskazanego przez nią miejsca, przedstawiania ofert zakupu towarów, a także stałego monitorowania rynku, bieżącego przedstawiania nowości technologicznych pojawiających się na rynku oraz bieżącego informowania o ewentualnych przewidywanych znacznych zmianach cen towarów. Strony określiły następujące zasady ustalania ceny zakupu towarów przez „Hydrobudowę Włocławek" S.A.: w przypadku dostarczenia towarów standardowych - cena fabryczna, przy towarach niestandardowych - cena ich zakupu powiększona o 7 % marży, w przypadku towarów

sprowadzanych z zagranicy – cena ich zakupu oraz cła powiększona o 10% marży. Wynagrodzenie ATG Sp. z o.o. z tytułu realizacji danego zamówienia płatne będzie po odbiorze towarów na podstawie faktury VAT w terminie 90 dni od doręczenia faktury. Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Na podstawie niniejszej umowy w okresie od dnia 01.12.2003 roku do dnia 15.11.2005 roku ATG Sp. z o.o. zrealizowała zamówienia na łączną wartość 40 841,1 tys. zł netto, zaś od początku jej obowiązywania - na łączna wartość 47 781,3 tys. zł netto. Poszczególne dostawy regulowane są osobnymi umowami lub zamówieniami, wśród których umową o najwyższej wartości jest umowa z dnia 25 stycznia 2005 roku na dostawę przez ATG Sp. z o.o. rur, kształtek i armatur z żeliwa sferoidalnego dla inwestycji pod nazwą: „Budowa magistrali dostarczających wodę do Miasta Szczecin", na kwotę 3 600 tys. EUR, tj. ok. 14 000 tys. zł. Dostawy realizowane będą zgodnie z uzgodnionym przez strony harmonogramem dostaw do dnia 31.12.2006 roku. Umowa zawarta została na rynkowych warunkach, wysokość kar umownych nie przekracza 10% wartości brutto umowy.

- Umowa z dnia 26.01.2005 roku zawarta pomiędzy ATG Sp. z o.o. a Saint Gobain WIK Sp. z o.o. z siedzibą w Łomiankach. Przedmiotem niniejszej umowy jest sprzedaż i dostawa przez Saint Gobain WIK Sp. z o.o. rur, kształtek i armatur z żeliwa sferoidalnego dla inwestycji pod nazwą: „Budowa magistrali dostarczających wodę do Miasta Szczecin" na kwotę 5 050 tys. EUR, tj. 20 563,6 tys. zł. Dostawy realizowane będą zgodnie z ustalonym przez strony harmonogramem dostaw do dnia 31.12.2006 roku. Umowa zawarta została na rynkowych warunkach w oparciu o przedstawioną ofertę, wysokość kar umownych nie przekracza 10% wartości brutto umowy. (Informacja o powyższych dwóch umowach została opublikowana w raportach bieżących nr 9/2005 i 67/2005)
- Umowy zawarte pomiędzy Hydrobudową Włocławek S.A. a Przedsiębiorstwem Wodociągów i Kanalizacji Sp. z o.o. w Gliwicach, na łączną kwotę 4 757,7 tys. Euro, wśród których kontraktem o najwyższej wartości jest umowa z dnia 29 listopada 2005 r. na wykonanie przez Hydrobudowę Włocławek robót budowlanych w ramach zadania:„Modernizacja gospodarki ściekowej Gliwice – Ligota Zabrska". Wartość niniejszej umowy ustalono na kwotę 3.000,8 tys. Euro brutto. Termin realizacji przedmiotu kontraktu ustalono na 30 października 2006 roku. (Informacja o umowie została opublikowana w raporcie bieżącym nr 87/2005).

Ponadto, w dniu 22 grudnia 2005 roku Hydrobudowa Włocławek S.A., jako lider Konsorcjum, którego Partnerami są spółki Wielobranżowe Przedsiębiorstwo Produkcyjno-Usługowe „ALFA" Sp. z o.o. oraz Zakład Instalacji Wod-Kanalizacyjnej i C.O. Wojciech Woźniak, zawarła umowę ze spółką Miejskie Wodociągi i Kanalizacja Sp. z o.o. w Bydgoszczy, na realizację zadania pod nazwą: „Budowa głównych przepompowni ścieków wraz z grawitacyjnymi kanałami ściekowymi oraz przewodami tłocznymi dla systemu przepompowni głównych – północna część Bydgoszczy". Zadanie jest współfinansowane przez Fundusz Spójności. Wynagrodzenie przysługujące Konsorcjum z tytułu wykonanych prac wynosi: 13.991,98 tys. Euro netto. Udział Hydrobudowy Włocławek S.A. w konsorcjum wynosi: 50%. Konsorcjum zobowiązało się do wykonania przedmiotu umowy w terminie 642 dni od podpisania umowy. (Informacja o umowie została opublikowana w raporcie bieżącym nr 98/2005).

Informacje o omawianych umowach, w pełnym zakresie wymaganym zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2005 r. nr 209 poz. 1744), dostępne są we wskazanych powyżej, opublikowanych raportach bieżących. Link do strony inetrnetowej z raportami bieżącymi znajduje się pod adresem: http://www.pbg-sa.pl/pbg-nowa/rejestracyjny.php?jezyk=pl

6.1.2 Podstawowe produkty, towary i usługi spółek z Grupy Kapitałowej

6.1.2.1 Podstawowe produkty, towary i usługi KRI Sp. z o.o.

Działalność Spółki koncentruje się na:

- obrocie, przesyle i dystrybucji gazu ziemnego w systemie sieciowym i z wykorzystaniem technologii LNG,
- wytwarzaniu i dostawach ciepła,
- doradztwie technicznym w zakresie możliwości i sposobów wykorzystania gazu ziemnego oraz modernizacji urządzeń grzewczych i linii technologicznych,

- doradztwie w zakresie organizacji finansowania i realizacji inwestycji w zakresie gazyfikacji miast i gmin na potrzeby własne i samorządów.

KRI Sp. z o. o. świadczy usługi w zakresie dostaw gazu i ciepła dla odbiorców indywidualnych i instytucjonalnych na terenie 11 gmin w województwach wielkopolskim, zachodniopomorskim, lubuskim, mazowieckim i kujawsko-pomorskim. Natomiast w zakresie doradztwa klientami są zakłady przemysłowe i samorządy.

6.1.2.2 Podstawowe produkty, towary i usługi „elwik" Sp. z o.o.

Spółka zajmująca się poborem, uzdatnianiem i rozprowadzaniem wody oraz gospodarką ściekami na terenie Gminy Lubicz k. Torunia.

6.1.2.3 Podstawowe produkty, towary i usługi ATG Sp. z o.o.

ATG Sp. z o. o. prowadzi działalność handlową polegającą na kompletacji oraz dostawach materiałów i urządzeń niezbędnych do wykonawstwa kompletnych obiektów w branży gazowej, naftowej, ciepłowniczej i wodno-kanalizacyjnej.

6.1.2.4 Podstawowe produkty, towary i usługi PGS Sp. z o.o.

PGS Sp. z o.o. prowadzi działalność usługową polegającą na świadczeniu usług przewozowych skroplonego gazu ziemnego LNG.

6.1.2.5 Podstawowe produkty, towary i usługi Przedsiębiorstwo Inżynieryjne „Metorex" Sp. z o.o.

Spółka świadczy usługi budowlane w zakresie wykonawstwa sieci wodociągowych, kanalizacyjnych, cieplnych, gazowych, melioracji budownictwa wodnego, oczyszczalni ścieków oraz nawierzchni dróg i placów.

6.1.2.6 Podstawowe produkty, towary i usługi Infra Sp. z o.o.

Działalność Spółki koncentruje się na świadczeniu usług z zakresu inżynierii sanitarnej i ochrony środowiska przy wykorzystaniu bezwykopowej metody renowacji przewodów wodociągowych, kanalizacyjnych i technologicznych.

6.1.2.7 Podstawowe produkty, towary i usługi Hydrobudowa Włocławek S.A.

Hydrobudowa Włocławek S.A. specjalizuje się w kompleksowej realizacji i serwisie inwestycji budownictwa inżynieryjnego, hydrotechnicznego, obiektów ochrony środowiska i wodno-kanalizacyjnych.

6.1.3 Sezonowość produkcji Emitenta i Grupy Kapitałowej

Z uwagi na charakter prowadzonej działalności – świadczenie usług budowlano-montażowych czynnikiem determinującym przebieg prac są warunki atmosferyczne. Niskie temperatury utrudniają wykonywanie prac ziemnych i montażowych i w konsekwencji mogą wpływać na poziom generowanych przychodów ze sprzedaży.

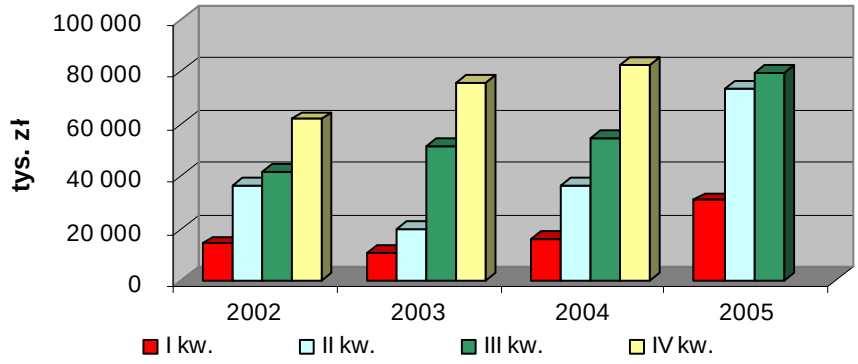
Ze względu na powyższe ograniczenia część realizowanych kontraktów rozpoczynała się w 2 kwartale roku, natomiast kończyła w 4 kwartale. Taki harmonogram przebiegu prac minimalizuje „przestoje" i ogranicza ryzyko wystąpienia opóźnień spowodowanych niekorzystnymi warunkami pogodowymi.

Korzystny wpływ na niwelowanie sezonowości przychodów ze sprzedaży mają długoterminowe kontrakty o wysokiej wartości jednostkowej, które w większym stopniu umożliwiają równomierne rozłożenie przychodów w ciągu roku.

W latach 2002-2004 Emitent od 40% do 44% wartości przychodów realizował w czwartym kwartale. W drugim i trzecim kwartale 2005 r. przychody ze sprzedaży kształtowały się na zbliżonym poziomie i wynosiły odpowiednio 73 389 tys. zł i 79 525 tys. zł (co stanowiło 39,96% i 43,3% wartości przychodów w 3 kwartałach 2005 r.).

Przychody ze sprzedaży produktów i usług Emitenta w ujęciu kwartalnym w okresie I kwartał 2002 r. – III kwartał 2005 r. prezentuje poniższy wykres.

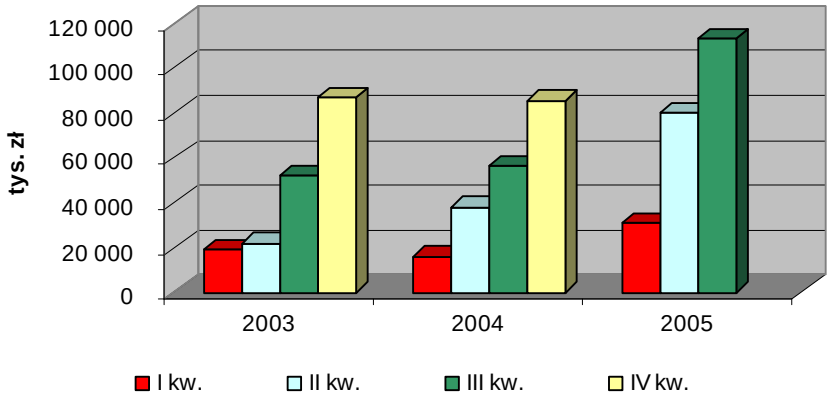
Przychody ze sprzedaży produktów i usług w latach 2002-2004 oraz w 3 kwartałach 2005 r.



Źródło: Opracowanie własne na podstawie informacji uzyskanych od Emitenta

Przychody ze sprzedaży produktów i usług Grupy Kapitałowej w ujęciu kwartalnym w okresie I kwartał 2003 r. – III kwartał 2005 r. prezentuje poniższy wykres:

Przychody ze sprzedaży produktów i usług Grupy Kapitałowej w latach 2003-2004 oraz w 3 kwartałach 2005 r.



Źródło: Opracowanie własne na podstawie informacji uzyskanych od Emitenta

** Brak danych kwartalnych za 2002 r.*

Na poziom skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży w 3 kwartałach 2005 r. wpływ miało rozszerzenie Grupy Kapitałowej.

6.1.4 Istotne nowe produkty i usługi, które zostały wprowadzone

W 2005 r. z uwagi na przejęcie spółki wykonawczej Infra Sp. z o.o. zakres usług oferowanych przez Grupę Kapitałową uległ rozszerzeniu o usługi oferowane przez przejęty podmiot tj.: renowacje sieci wodociągowo-kanalizacyjnych.

Z uwagi na plany dotyczące włączenia do Grupy Kapitałowej spółki Hydrobudowa Śląsk S.A. zakres oferowanych usług może ulec rozszerzeniu o projektowanie, wykonawstwo, modernizacje i remonty infrastruktury hydrotechnicznej, w tym:

- regulacje rzek,
- kanałów,
- zbiorników retencyjnych,
- zapór,
- śluz,
- wałów przeciw powodziowych.

6.2 Główne rynki, na których Emitent prowadzi działalność

Emitent funkcjonuje na specjalistycznym rynku usług budowlano-montażowych oferując usługi kompleksowego wykonawstwa „pod klucz", modernizacji i remontów obiektów w obszarze:

- Wydobycia, przeróbki, przesyłu, dystrybucji i magazynowania gazu ziemnego,
- Przesyłu i magazynowania ropy naftowej i paliw,
- Instalacji ochrony środowiska i budowli hydrotechnicznych.

Popyt na usługi oferowane przez Emitenta powiązany jest z sytuacją gospodarczą kraju, która ma wpływ na kondycję odbiorców usług oferowanych przez Emitenta i jego konkurencję i przekłada się na plany inwestycyjne potencjalnych zleceniodawców usług.

6.2.1 Rynek gazu ziemnego

Rynek gazu ziemnego uważany jest za bardzo perspektywiczny, między innymi ze względu na konieczność realizacji założeń polityki energetycznej Polski i dostosowania do wymagań związanych z członkostwem Polski w Unii Europejskiej, co wiąże się z koniecznością ponoszenia wydatków inwestycyjnych, które wpływają na popyt na usługi oferowane przez Emitenta.

Podstawowe uwarunkowania rynkowe w obszarze gazu ziemnego to:

- Zakładany w „Polityce energetycznej Polski do 2025 r." wzrost udziału gazu ziemnego jako paliwa ekologicznego w pierwotnych źródłach energii poprzez jego zastosowanie w energetyce zawodowej i przemyśle oraz wspieranie inwestycji w zakresie budowy sieci gazowych dla miast i gmin,
  - W krajach Unii Europejskiej gaz ziemny jest podstawowym źródłem energii. Średnia sprzedaż gazu na mieszkańca wynosi tam ok. 1 200 m^3/rok a jego udział w pierwotnych źródłach energii wynosi około 22%, natomiast w 2020 r. może osiągnąć on poziom 33%. W Polsce wskaźniki te wynoszą odpowiednio 300 m^3/rok i 11%. Oznacza to, że wykorzystanie gazu ziemnego na jednego mieszkańca w Polsce stanowi zaledwie jedną czwartą średniej unijnej,
  - Zużycie gazu ziemnego w Polsce pozostaje znacznie poniżej średniej krajów UE-15. W 2003 r. udział gazu w bilansie paliw pierwotnych stanowił w Polsce około 12% łącznego zużycia energii, przy średniej dla krajów UE-15 na poziomie 23% (źródło: prospekt PGNiG),
  - Zwiększenie udziału gazu ziemnego w pierwotnych źródłach energii wiąże się z inwestycjami w modernizację i budowę źródeł ciepła oraz w rozbudowę przesyłowych i dystrybucyjnych sieci gazowych. Potencjał w tym zakresie jest duży, gdyż obszary zgazyfikowane stanowią zaledwie 43% obszaru Polski, a około 250 miast nie ma dotąd gazu sieciowego,
  - PGNiG S.A. jako wiodący dostawca gazu w Polsce zakłada intensywne działania na rzecz zagospodarowania terenów niezgazyfikowanych (tzw. „białych plam").
- Dywersyfikacja źródeł gazu dla Polski poprzez zwiększenie krajowego wydobycia, budowę nowych połączeń międzynarodowych oraz planowany import sprężonego (CNG) lub skroplonego gazu (LNG) (w latach 2010-2015),
  - Udokumentowane zasoby gazu ziemnego wynoszą około 112 mld m^3 (w przeliczeniu na gaz wysokometanowy) i są zlokalizowane w południowo-zachodniej części kraju i w 98% należą do PGNiG. Przy zużyciu rocznym na poziomie ok. 5,5 mld m^3 wystarczą one na ponad 20 lat (źródło: prospekt PGNiG),
  - PGNiG przewiduje, iż roczne wydobycie gazu ziemnego na koniec 2008 r. osiągnie poziom 5,5 mld m^3 (przy planowanych 4,5 mld m^3 w 2005 r.),
    - Planowany wzrost wydobycia będzie się wiązał z inwestycjami ze strony PGNiG na rozwój i zagospodarowanie złóż w perspektywie średniookresowej (źródło: prospekt PGNiG S.A.),
  - Plany importu gazu skroplonego wymagają budowy terminala o zdolności przyjęcia ok. 5 mld m^3 rocznie gazu po odparowaniu.
- Zapewnienie bezpieczeństwa energetycznego Polski poprzez zwiększenie pojemności magazynowych i rozbudowę podziemnych magazynów gazu,

- Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Gospodarki z dnia 20 kwietnia 1998 roku w sprawie wielkości, sposobu gromadzenia oraz kontroli zapasów paliw w przedsiębiorstwach energetycznych zajmujących się wytwarzaniem energii elektrycznej lub ciepła oraz wydobywaniem i dystrybucją paliw gazowych (Dz. U. Nr 53, poz. 332) sejm RP w dniu 25 stycznia 2002 roku przyjął dokument pt.: „Informacja o stanie bezpieczeństwa energetycznego Państwa". Zakłada on, między innymi tworzenie warunków do gromadzenia zapasów gazu ziemnego odpowiadających 90-dobowej wielkości sprzedaży.

Polskim perspektywicznym rynkiem gazowym zainteresowane są również koncerny zagraniczne, które już od lat są na nim obecne, działając poprzez przedstawicielstwa, spółki własne lub joint-venture. W najbliższej przyszłości niniejsze podmioty obok PGNiG mogą stać się istotnymi odbiorcami usług oferowanych przez Spółkę, a popyt przez nie kreowany może mieć wpływ na dynamikę wzrostu przychodów podmiotów z branży, w której funkcjonuje Emitent.

Według informacji podanych przez PGNiG S.A. w latach 2005-2008 Grupa PGNiG zamierza przeznaczyć na inwestycje ok. 8 750 000 tys. zł, z czego w obszarze poszukiwania i wydobycia - ok. 3 600 000 tys. zł, w obszarze przesyłu – ok. 2 350 000 tys. zł i w obszarze dystrybucji – ok. 2 450 000 tys. zł (źródło: prospekt PGNiG).

6.2.2 Rynek ropy naftowej i paliw

W obszarze ropy naftowej pozycja Emitenta związana jest z planami inwestycyjnymi PGNiG S.A., PERN „Przyjaźń" S.A., PKN Orlen S.A., Lotos S.A., Naftobazy Sp. z o.o. oraz innych podmiotów działających w sektorze paliwowym.

Do istotnych czynników dla rozwoju rynku ropy naftowej i paliw zaliczyć możemy:

- Planowane przez PGNiG zwiększenie wydobycia ropy naftowej, co wiąże się z wydatkami inwestycyjnymi na rozwój i zagospodarowanie nowych złóż,
  - PGNiG przewiduje, iż roczne wydobycie ropy naftowej na koniec 2008 r. osiągnie poziom 1 400 tys. ton wobec planowanych 600 tys. ton do końca 2005 r.
- Plany budowy nowych ropociągów,
  - Adamów - Płock i Odessa – Brody,

Źródło: www.pern.com.pl

- Spółka Naftobazy planuje zaangażować się w budowę rurociągów produktowych: Naftoport-Dębogórze, Dębogórze-Nowa Wieś Wielka (Białoruś). Do 2008 r. na ten cel Spółka może wydać ok. 350 000 tys. zł.

- Zapewnienie bezpieczeństwa energetycznego Państwa poprzez tworzenie zapasów paliw i rozbudowę baz magazynowych,
- Plany Naftobazy Sp. z o.o. przewidujące zwiększenie pojemności magazynowych umożliwiających eksport i import produktów ropopochodnych,
- Tworzenie baz NATO w Polsce i konieczność budowy i modernizacji magazynów paliw.

6.2.3 Rynek związany z ochroną środowiska oraz hydrotechnika

Dynamicznie rozwijający się rynek, przede wszystkim z uwagi na napływające do Polski środki z UE. W zakresie ochrony środowiska w latach 2000-2003 na dofinansowanie inwestycji Polska otrzymała z funduszy unijnych 727 mln EUR. Łączna kwota środków do wykorzystania na lata 2004-2006 wynosi 4,18 mld EUR, a przewidywana kwota środków w latach 2007-2013 ma wynieść 70 mld EUR.

Istotnym elementem rozwoju Emitenta i Grupy Kapitałowej jest dynamicznie rozwijający się rynek ochrony środowiska, przede wszystkim z uwagi na napływające do Polski środki z Unii Europejskiej.

Głównym priorytetem Funduszu Spójności w zakresie ochrony środowiska została uznana poprawa bezpieczeństwa przeciw powodziowego. Planowane w tym obszarze inwestycje to:

- zwiększenie pojemności zbiorników retencyjnych w Polsce czyli zdolności do magazynowania wody o ok. 2 mld m^3, do ok. 3,3 mld m^3,
- przebudowy ok. 1 000 km obwałowań,
- regulacji rzek na długości ok. 4 000 km.

Przykładem planowanych projektów jest: „Program dla ODRY 2006". Szacowany łączny koszt głównych inwestycji to ponad 520 000 tys. EUR.

Beneficjentami funduszy unijnych są przede wszystkim samorządy terytorialne. Pozyskanie przez nie środków będzie skutkować wzrostem popytu na usługi oferowane przez Emitenta i jego Grupę Kapitałową.

6.2.4 Struktura przychodów ze sprzedaży produktów i usług Emitenta i Grupy Kapitałowej

Strukturę przychodów ze sprzedaży produktów i usług Emitenta w latach 2002-2004 oraz w 3 kwartałach 2004 r. i 2005 r. prezentuje poniższa tabela:

wyszczególnienie	Przychody ze sprzedaży produktów i usług (tys. zł)					Struktura				
	3 kw. 2005	3 kw. 2004	2004	2003	2002	3 kw. 2005	3 kw. 2004	2004	2003	2002
Przesył	61 792	34 961	58 918	67 439	33 097	33,7%	32,7%	31,1%	42,7%	21,5%
Dystrybucja	2 637	3 810	8 502	28 228	63 921	1,4%	3,6%	4,5%	17,9%	41,5%
Górnictwo	12 392	34 791	42 437	39 661	47 655	6,8%	32,5%	22,4%	25,1%	31,0%
Magazynowanie paliw	48 318	2 207	5 018	2 068	0	26,3%	2,1%	2,7%	1,3%	0,0%
Infrastruktura dla obiektów przemysłowych, dróg i autostrad oraz budownictwo ogólne	28 796	12 791	23 795	20 453	9 239	15,7%	12,0%	12,6%	13,0%	6,0%
Ochrona środowiska i hydrotechnika	29 562	18 353	50 572	0	0	16,1%	17,2%	26,7%	0,0%	0,0%
Ogółem	**183 497**	**106 913**	**189 242**	**157 849**	**153 912**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**

Źródło: Informacje uzyskane od Emitenta.

Sprawozdania finansowe za lata 2002-2004 zostały sporządzone zgodnie z Ustawą o rachunkowości, a sprawozdania za 3 kwartały 2004 r. i 3 kwartały 2005 r. zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR).

Strukturę przychodów ze sprzedaży produktów i usług Grupy Kapitałowej w latach 2002-2004 oraz w 3 kwartałach 2004 r. i 2005 r. prezentuje poniższa tabela:

wyszczególnienie	Przychody ze sprzedaży produktów i usług (tys. zł)					Struktura				
	3 kw. 2005	3 kw. 2004	2004	2003	2002	3 kw. 2005	3 kw. 2004	2004	2003	2002
Przesył	61 792	34 961	58 918	67 439	33 097	27,69%	31,78%	30%	37,6%	21,0%
Dystrybucja	2 637	3 810	8 502	23 401	30 138	1,18%	3,46%	4%	13,1%	19,1%
Górnictwo	12 392	34 791	42 437	39 661	47 655	5,55%	31,62%	22%	22,1%	30,3%
Magazynowanie paliw	48 318	2 207	5 018	982	0	21,65%	2,01%	3%	0,5%	0,0%
Infrastruktura dla obiektów przemysłowych, dróg i autostrad oraz budownictwo ogólne	30 232	14 061	26 414	9 217	8 592	13,55%	12,78%	14%	5,1%	5,5%
Ochrona środowiska i hydrotechnika	61 732	18 353	50 572	26 042	22 512	27,66%	16,68%	26%	14,5%	14,3%
Pobór, uzdatnianie, rozprowadzanie wody i odprowadzanie ścieków	2 337	1 729	2 794	2 160	0	1,05%	1,57%	1%	1,2%	0,0%
Dystrybucja paliw gazowych i ciepła	3 711	112	728	10 365	15 428	1,66%	0,10%	0%	5,8%	9,8%
Ogółem	**223 152**	**110 023**	**195 384**	**179 266**	**157 422**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**

Źródło: Informacje uzyskane od Emitenta

Sprawozdania finansowe za lata 2002-2004 zostały sporządzone zgodnie z Ustawą o rachunkowości, a sprawozdania za 3 kwartały 2004 r. i 3 kwartały 2005 r. zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR).

W analizowanym okresie Emitent i Grupa Kapitałowa osiągała przychody z tytułu sprzedaży usług wyłącznie na terenie kraju.

6.3 Czynniki nadzwyczajne mające wpływ na działalność podstawową i rynki, na których Spółka funkcjonuje

W opinii Zarządu Emitenta, na dzień zatwierdzenia Dokumentu Rejestracyjnego nie istnieją czynniki nadzwyczajne, które miały wpływ na działalność podstawową i rynki na których funkcjonuje Emitent i Grupa Kapitałowa.

6.4 Podsumowanie podstawowych informacji dotyczących uzależnienia Emitenta od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych albo do nowych procesów produkcyjnych

6.4.1 Uzależnienie od patentów lub licencji

W opinii Zarządu Emitenta nie występuje uzależnienie od patentów i licencji.

6.4.2 Uzależnienie od umów przemysłowych, handlowych lub finansowych

W opinii Zarządu Emitenta nie występuje uzależnienie od umów przemysłowych, handlowych i finansowych.

6.4.3 Uzależnienie od nowych procesów

W opinii Zarządu Emitenta nie występuje uzależnienie od nowych procesów.

6.5 Założenia odnośnie wszelkich oświadczeń Emitenta dotyczących jego pozycji konkurencyjnej

Dostępne publikacje i opracowania rynkowe nie zawierają informacji odnośnie udziału Emitenta i Grupy Kapitałowej w rynku.

Emitent i Grupa Kapitałowa działają na rynku specjalistycznych usług budowlanych w obszarze gazu ziemnego i ropy naftowej oraz w zakresie ochrony środowiska i hydrotechniki. Szeroki zakres prowadzonej działalności, funkcjonowanie w kilku obszarach rynkowych oraz brak porównywalnych danych na temat konkurencyjnych podmiotów, powodują brak możliwości szacowania przez Emitenta jego udziału w poszczególnych obszarach rynku.

Informacje dotyczące głównych rynków, na których Emitent prowadzi działalność (zamieszczone w pkt. 6.2 Dokumentu Rejestracyjnego) pochodzą z ogólnodostępnych publikacji.

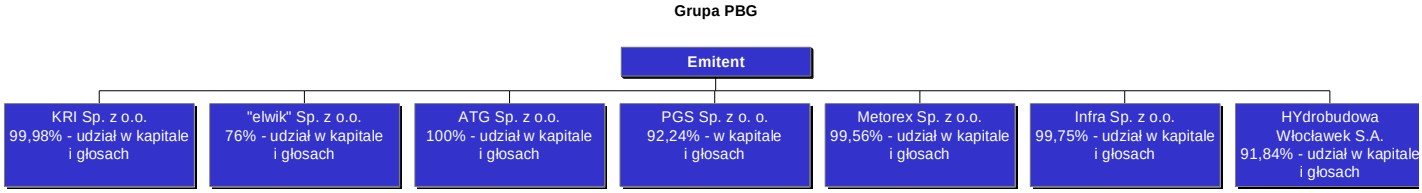
7 Struktura organizacyjna

7.1 Krótki opis Emitenta i jego Grupy Kapitałowej

Grupę Kapitałową tworzą: PBG S.A. - podmiot dominujący, „elwik" Sp. z o. o. z siedzibą w Lubiczu Dolnym, ATG Sp. z o. o. z siedzibą w Poznaniu, KRI Sp. z o. o. z siedzibą w Wysogotowie, PGS Sp. z o.o. z siedzibą w Odolanowie, Przedsiębiorstwo Inżynieryjne „Metorex" Sp. z o.o. z siedzibą w

Toruniu, Infra Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie oraz Hydrobudowa Włocławek S.A. z siedzibą we Włocławku jako spółki zależne.

Pozycja Emitenta w poszczególnych podmiotach Grupy Kapitałowej przedstawia się następująco:



** Na dzień 21.12.2005 r. nie zostały zarejestrowane zmiany dotyczące odkupu od RWE Gas International BV udziałów KRI przez PBG i zakupu udziałów KRI przez ATG (od PBG). Ponadto we wrześniu br. miało miejsce podwyższenia kapitału KRI Sp. z o.o. o 5 500 tys. zł, które również nie zostało zarejestrowane.*

Emitent i jego Grupa Kapitałowa jest podmiotem o zasięgu ogólnopolskim, działającym głównie na rynku instalacyjnym jako wykonawca w branży gazowniczej, naftowej oraz na rynku związanym z ochroną środowiska, w tym systemów wodociągowych i kanalizacyjnych (PBG, Hydrobudowa Włocławek, Przedsiębiorstwo Inżynieryjne „Metorex"). Specjalizuje się ponadto w renowacjach sieci wodociągowych, kanalizacyjnych i gazowych (PBG, Infra). Ponadto zajmuje się dystrybucją wody i utylizacją zanieczyszczeń płynnych („elwik"), przesyłem, dystrybucją i obrotem gazem ziemnym i ciepłem (KRI), handlem materiałami i urządzeniami w branży gazowniczej, naftowej oraz wodno-kanalizacyjnej (ATG) oraz transportem kołowym skroplonego gazu ziemnego LNG (PGS).

7.1.1 KRI Sp. z o.o.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki według działów Polskiej Klasyfikacji Działalności jest działalność w zakresie dystrybucji paliw gazowych w systemie sieciowym (PKD 40 20 B). Oprócz przesyłu, dystrybucji i obrotu gazem ziemnym, Spółka zajmuje się także wytwarzaniem ciepła i jego dystrybucją oraz świadczy usługi doradcze w zakresie organizacji finansowania i realizacji inwestycji w obszarze wykorzystania gazu ziemnego i produkcji ciepła.

W 2001 r. Spółka otrzymała od Urzędu Regulacji Energetyki koncesję na prowadzenie działalności w zakresie przesyłu, dystrybucji i obrotu gazem ziemnym oraz wytwarzania i dystrybucji ciepła. Dotyczy ona gmin, na których Spółka zrealizowała programy gazyfikacji i modernizacji kotłowni.

Od 2002 r. KRI stosuje unikalną technologię dystrybucji LNG, która umożliwia dostarczanie gazu do odbiorców oddalonych od sieci przesyłowych. Umiejętności w zakresie projektowania, budowy instalacji LNG oraz wykorzystanie niniejszej technologii pozwoliły Spółce zdobyć przewagę konkurencyjną i stabilną pozycję na rynku.

Obecnie KRI Sp. z o. o. prowadzi działalność w zakresie przesyłu, dystrybucji i obrotu gazem ziemnym w 11 miejscowościach w województwach wielkopolskim, zachodniopomorskim, mazowieckim, lubuskim i kujawsko-pomorskim oraz wytwarzania i dystrybucji ciepła w 2 miastach w województwach zachodniopomorskim i lubuskim.

31 sierpnia 2005 r. Emitent odkupił od dotychczasowego udziałowca, RWE Gas International BV, 51-procentowy pakiet udziałów stając się jedynym udziałowcem Spółki. Natomiast we wrześniu 2005 r. nastąpiło podwyższenie kapitału o kwotę 5 500 tys. zł w wyniku, którego Emitent objął 11 000 szt. udziałów oraz transakcja odsprzedaży przez PBG S.A. 10 udziałów do ATG Sp. z o.o. W konsekwencji PBG posiada 44 590 udziałów.

7.1.2 „elwik" Sp. z o.o.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki według działów Polskiej Klasyfikacji Działalności jest działalność w zakresie poboru, uzdatniania i rozprowadzania wody (PKD 41 00). Ponadto Spółka zajmuje się gospodarką ściekami oraz wywozem i unieszkodliwianiem odpadów, usługami sanitarnymi i pokrewnymi.

PBG jest udziałowcem posiadającym 76-procentowy udział w kapitale i głosach. Pozostałe 24% należy do Gminy Lubicz. Powstanie Spółki związane było z realizacją programu budowy kanalizacji sanitarnej i sieci wodociągowej na terenie Gminy Lubicz k/Torunia. Program ten stanowi pozytywny i pionierski przykład inwestycji zrealizowanej na rzecz samorządów w formule partnerstwa publiczno-prywatnego (PPP) w Polsce.

W 2006 r. Emitent rozważa działania, w konsekwencji których „elwik" Sp. z o. o. nie będzie konsolidowany (będzie poza Grupą Kapitałową). Może to nastąpić w wyniku sprzedaży udziałów bądź podwyższenia kapitału zakładowego „elwik" Sp. z o.o., w którym Emitent nie będzie uczestniczył.

7.1.3 ATG Sp. z o.o.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki według działów Polskiej Klasyfikacji Działalności jest sprzedaż hurtowa materiałów budowlanych i wyposażenia sanitarnego (PKD 51.53 B).

ATG Sp. z o. o. prowadzi działalność handlową w zakresie zaopatrzenia w materiały i urządzenia w branży gazowniczej, naftowej, ciepłowniczej i wodno-kanalizacyjnej. Ponadto oferuje pomoc przy organizacji finansowania oraz doradztwo w zakresie zgodności parametrów technicznych z wymaganiami projektu. Spółka prowadzi głównie sprzedaż na rzecz spółek z Grupy.

Spółka została włączona do Grupy w ramach realizacji założeń strategii Emitenta – poszukiwania dodatkowych źródeł przychodów. Transakcja nabycia 100% pakietu udziałów miała miejsce w marcu 2004 r.

7.1.4 PGS Sp. z o.o.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki według działów Polskiej Klasyfikacji Działalności jest działalność w zakresie towarowego transportu drogowego pojazdami specjalizowanymi (PKD 6024A).

PBG S.A. posiada 92,24% udziałów w spółce PGS, pozostałe 7,76% należy do spółki GEN Energia S.A.. PGS, jako jedyna firma w Polsce specjalizuje się w transporcie kołowym skroplonego gazu ziemnego LNG.

Wykorzystanie LNG umożliwia dostawy gazu ziemnego do odbiorców oddalonych od gazociągów przesyłowych. W związku z niskim zagęszczeniem sieci gazowych w Polsce, istnieje znaczny popyt na usługi oferowane przez Spółkę, a tym samym potencjał wzrostu.

Spółka wykorzystuje ponadto technologię umożliwiającą awaryjne zasilanie odbiorców podczas prac remontowych gazociągów.

Zakup PGS przez Emitenta był związany z realizacją założeń strategii - inwestowania w nowoczesne technologie i świadczenia kompleksowych usług w branży gazowniczej. Transakcja nabycia udziałów miała miejsce we wrześniu 2004 r.

Odbiorcami Spółki są, między innymi: KRI Sp. z o.o., GEN Energia S.A., K&K Sp. z o.o., Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A. w Warszawie, Oddział w Odolanowie.

7.1.5 Przedsiębiorstwo Inżynieryjne „Metorex"" Sp. z o.o.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki według działów Polskiej Klasyfikacji Działalności jest działalność w zakresie wykonawstwa robót ogólnobudowlanych w zakresie obiektów liniowych: rurociągów, linii elektroenergetycznych, elektrotrakcyjnych i telekomunikacyjnych – przesyłowych (PKD 4521C) oraz budownictwo ogólne i inżynieria lądowa (PKD 4521).

Przedsiębiorstwo Inżynieryjne „Metorex" świadczy usługi budowlane w zakresie wykonawstwa sieci wodociągowych, kanalizacyjnych, cieplnych, gazowych, melioracji, budownictwa wodnego, oczyszczalni ścieków, nawierzchni dróg i placów.

Spółka została zakupiona przez Emitenta celem zwiększenia zdolności wykonawczych przy realizacji kontraktów, w szczególności dofinansowywanych przez UE. Obecnie spółka realizuje w konsorcjum z Hydrobudową Włocławek i PBG kontrakt w Toruniu. W związku z powyższym, dominującymi odbiorcami usług Spółki są spółki z Grupy.

W styczniu 2005 r. PBG S.A. zakupiło 99,56% udziałów spółki Przedsiębiorstwo Inżynieryjne „Metorex", pozostałe 0,44% należy do osób fizycznych.

7.1.6 Infra Sp. z o.o.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki według działów Polskiej Klasyfikacji Działalności jest działalność w zakresie wykonawstwa instalacji wodno-kanalizacyjnych (PKD 4533B) oraz wykonawstwa instalacji hydraulicznych (PKD 4533).

Infra Sp. z o.o. prowadzi działalność w wąskiej specjalizacji inżynierii sanitarnej i ochrony środowiska, jaką jest wykonywanie bezwykopowych napraw (renowacji) przewodów wodociągowych, kanalizacyjnych i technologicznych w całym zakresie.

Stosowane przez Spółkę technologie są szczególnie przydatne w miastach, ze względu na ograniczone prace ziemne i znikome utrudnienia w ruchu.

PBG S.A. zakupiło 99,75% udziałów w spółce Infra w maju 2005 r., pozostałe 0,25% należy do osób fizycznych.

Przejęcie spółki Infra przyczyniło się do umocnienia pozycji na rynku usług w zakresie renowacji sieci wodociągowych i kanalizacyjnych.

Głównym odbiorcą usług Spółki jest PBG.

7.1.7 Hydrobudowa Włocławek S.A.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki według działów Polskiej Klasyfikacji Działalności jest działalność w zakresie budowy pozostałych obiektów inżynierii wodnej (PKD 4524B).

Hydrobudowa Włocławek od ponad 30 lat specjalizuje się w kompleksowej realizacji i serwisie inwestycji budownictwa inżynieryjnego, hydrotechnicznego oraz obiektów ochrony środowiska.

Firma realizuje, w wielu wypadkach jako Generalny Realizator Inwestycji (GRI), zadania z zakresu budownictwa inżynieryjnego i sanitarnego, tj. oczyszczalnie ścieków, stacje uzdatniania wody, przepompownie, wysypiska śmieci, składowiska odpadów, sieci wodociągowe, kanalizacje, kolektory ciepłownicze itp.

Odbiorcą usług oferowanych przez Hydrobudowę Włocławek są jednostki samorządu terytorialnego, przedsiębiorstwa państwowe, polskie i zagraniczne spółki budowlane, inwestorzy instytucjonalni i prywatni.

Kluczowe znaczenie w realizowanych obecnie zadaniach mają inwestycje współfinansowane ze środków Unii Europejskiej.

W związku z bardzo dynamicznym rozwojem rynku oraz przygotowaniem Spółki do pozyskiwania i realizacji kontraktów o znacznej wartości, 20 października 2005 r. PBG objęło 1 350 000 akcji nowej emisji Hydrobudowy Włocławek o wartości nominalnej 60 000 tys. zł.

8 Środki trwałe

8.1 Informacje dotyczące już istniejących lub planowanych znaczących rzeczowych aktywów trwałych, w tym dzierżawionych nieruchomości oraz jakichkolwiek obciążeń ustanowionych na tych aktywach

8.1.1 Rzeczowe aktywa trwałe Emitenta

Na dzień 30 listopada 2005 roku, Emitent posiadał następujące znaczące aktywa trwałe:

Grupa	Środki trwałe	Wartość netto rzeczowych aktywów trwałych (zł)
0	Grunty	682 427,90
1	Budynki i lokale, w tym:	10 925 032,10
	Hala stara	2 287 124,53
	Hala nowa	4 064 572,83
	Biurowiec	3 474 686,62
	Lokal mieszkalny ul Tamka	510 134,73
2	Obiekty inżynierii lądowej i wodnej, w tym:	178 559,63
	Droga dojazdowa na gruncie OBS	149 199,20
3	Kotły i maszyny energetyczne	286 672,24
4	Maszyny urządzenia i aparaty ogólnego zastosowania	3 286 343,36
5	Specjalistyczne maszyny, urządzenia i aparaty, w tym:	7 756 337,25

	Maszyna TDW	197 486,51
	Maszyna Polystop	139 356,51
	Maszyna do wiercenia TM 1200	265 743,30
	Koparka hydrauliczna kołowa	336 741,26
	Koparka hydrauliczna kołowa	336 741,26
	Koparka hydrauliczna PZ210NLC	375 069,36
	Koparka hydrauliczna PC240NLC	423 004,04
	Koparko-ładowarka Komatsu WB 93	198 524,07
	Koparko-ładowarka Komatsu WB 97	215 179,12
	Koparka gąsienicowa Hitachi FH	148 608,62
	Koparka kołowa CASE Poclain 68	149 875,00
	Maszyna Compact PIPE	612 626,35
	Koparko-ładowarka Komatu	247 795,08
	Koparko-ładowarka Komatu	247 249,69
	Koparko-ładowarka Komatu	247 552,66
	Koparko-ładowarka Komatu	231 083,34
	Koparko-ładowarka Komatu	231 083,34
	Koparko-ładowarka Komatu	231 083,34
6	Urządzenia techniczne	576 998,86
7	Środki transportu, w tym:	13 067 927,05
	Man FDAC	256 530,23
	Man z zabudową skrzyni	374 582,67
	Man z zabudową skrzyni	376 360,60
	Ciągnik siodłowy Scania	266 722,35
	Man TGA	373 568,43
	Iveco z warsztatem przenośnym do badań	404 578,14
	Samochód ciężarowy Mercedes Benz	807 266,80
	Samochód ciężarowy Jelcz	147 943,54
	Samochód ciężarowy Man	603 191,06
	Przyczepa bagela	180 184,21
	Samochód ciężarowy Man	223 169,67
	Samochód ciężarowy Man	167 647,40
	Samochód ciężarowy Man+żuraw Palfinger	446 968,11
	Kontener do transportu LNG	201 354,20
8	Narzędzia, przyrządy, ruchomości i wyposażenie	5 025 439,29
	SUMA	**41 785 737,688**

Prawa własności i dysponowania aktywami trwałymi Emitenta doznają następujących ograniczeń:

L.p.	**Rodzaj zabezpieczenia**	**Rodzaj zobowiązania**
1	Zastaw rejestrowy na samochodach do wysokości 1.282,10 tys. zł	Kredyty w BRE BANKU S.A.
2	Przewłaszczenie na zabezpieczenie środków trwałych o wartości min. 2.600 tys. zł	Kredyt w DZ Banku S.A.
3	Hipoteka zwykła w kwocie 6.000 na nieruchomości w Wysogotowie (KW 136241),	Kredyt w DZ Banku S.A.
4	Zastaw rejestrowy na samochodach i maszynach do wysokości 2.835 tys. zł	Kredyty w Banku Handlowym S.A.
5	Zastaw rejestrowy na samochodach do wysokości 773,87 tys. zł	Kredyty w Nordea Bank

		Polska S.A.
6	Zastaw rejestrowy na samochodach i maszynach do wysokości 2.000 tys. zł	Kredyt w Raiffeisen Bank Polska S.A.
7	Zastaw rejestrowy na samochodach i maszynach o wysokości 1.366,62 tys. zł	Kredyt w Bank Polska Kasa Opieki S.A.
8	Zastaw rejestrowy na samochodach i maszynach o wysokości 304.024 tys. zł	Kredyt w Nord LB S.A.
9	Zastaw rejestrowy na udziałach Przedsiębiorstwo Inżynieryjne „Metorex" Sp. z o.o. o wysokości 2.537,04 tys. zł	Kredyt w Nord LB S.A.

8.1.2 Opis nieruchomości Emitenta

Emitent jest właścicielem ośmiu nieruchomości, z których jedynie dwie mają istotne znaczenie dla Spółki. Emitent w ostatnim okresie zawarł dwie warunkowe umowy sprzedaży nieruchomości, które również będą miały istotne znaczenie dla Spółki.

- **Nieruchomość położona w Wysogotowie gmina Tarnowo Podgórne, dla której Sąd Rejonowy w Poznaniu prowadzi księgę wieczystą 91.909.**

Nieruchomość ta składa się z działki 63/7 o powierzchni 6.490 m^2. Spółka nabyła własność nieruchomości, gdyż nieruchomość przekazana została jako aport przez jednego z jej założycieli – umowa przeniesienia własności nieruchomości sporządzona została w formie aktu notarialnego w dniu 17.02.1998 roku nr Rep A 405/98 przez notariusza A. Adamskiego.

W księdze wieczystej w dziale IV wpisana jest hipoteka umowna kaucyjna w kwocie 18 000 tys. zł na rzecz ING Bank Śląski S.A. – wpis z dnia 13.09.2005 roku.

Na nieruchomości znajduje się budynek biurowy o kubaturze 5.626 m^3 oraz hala magazynowa o kubaturze 1.110 m^3.

- **Nieruchomość położona w Wysogotowie gmina Tarnowo Podgórne, dla której Sąd Rejonowy w Poznaniu prowadzi księgę wieczystą nr 136.241.**

Nieruchomość ta składa się z działki 64/17 o powierzchni 8.313 m^2. Spółka nabyła własność nieruchomości na podstawie umowy sprzedaży – umowa w formie aktu notarialnego sporządzona została w dniu 9.07.1998 roku nr Rep. A 2668/98 przez notariusza A. Adamskiego. W księdze wieczystej w dziale IV wpisana jest hipoteka zwykła w wysokości 6 000 tys. zł na rzecz Banku Amerykańskiego w Polsce S.A. tytułem zabezpieczenia kredytu wpis 7.04.2003 roku.

Na nieruchomości znajduje się budynek biurowy o kubaturze 3.420,4 m^3 oraz hala o kubaturze 8.292,7 m^3.

Nieruchomości istotne dla Emitenta, które staną się jego własnością po ewentualnym nie skorzystaniu przez Agencję Nieruchomości Rolnych Skarbu Państwa z przysługującego jej prawa pierwokupu to:

- **Nieruchomość położona w Wysogotowie gmina Tarnowo Podgórne, obecnie zapisana w księdze wieczystej 66.276, prowadzonej przez Sąd Rejonowy w Poznaniu**

Emitent w dniu 13 grudnia 2005 roku nabył działki: 64/24, 64/25, 64/26, 64/27, 64/28, 64/29 o łącznej powierzchni 23.662 m^2 – umowa sporządzona została w formie aktu notarialnego nr Rep. 10.268/2005 przez notariusza A. Adamskiego. Agencja Nieruchomości Rolnych Skarbu Państwa nie skorzystała z prawa pierwokupu przysługującego jej, na podstawie przepisów ustawy z 11.04.2003 roku o kształtowaniu ustroju rolnego (Dz. U. Nr 64, poz. 592). W umowie ponadto znajduje się zobowiązanie sprzedającej do ustanowienia, na rzecz każdoczesnego właściciela działek nabywanych obecnie przez Emitenta, nieodpłatnej służebności gruntowej przez działkę 64/30, polegającą na prawie przejazdu, przechodu oraz prawie prowadzenia prac związanych z doprowadzeniem mediów do działek władnących. Emitent jest w posiadaniu wyżej wymienionych działek będących przedmiotem umowy sprzedaży.

- **Nieruchomość położona w Wysogotowie, gmina Tarnowo Podgórne, obecnie zapisana w księdze wieczystej 67.283, prowadzonej przez Sąd Rejonowy w Poznaniu**

Emitent w dniu 13 grudnia 2005 roku nabył działkę 63/9 o powierzchni 4.547 m^2 – umowa sporządzona została w formie aktu notarialnego nr Rep. 10.275/2005 przez notariusza A. Adamskiego. Agencja Nieruchomości Rolnych Skarbu Państwa nie skorzystała z prawa pierwokupu przysługującego jej, na podstawie przepisów ustawy z 11.04.2003 roku o kształtowaniu ustroju

rolnego (Dz. U. Nr 64, poz. 592). W umowie ponadto znajduje się zobowiązanie sprzedawcy do ustanowienia, na rzecz każdoczesnego właściciela nabywanej działki, nieodpłatnej służebności gruntowej polegającej na prawie przejazdu i przechodu przez działkę 63/8. Emitent jest w posiadaniu działki 63/9.

8.1.3 Opis planów inwestycyjnych Emitenta w środki trwałe

Do końca 2006 roku spółka kontynuować będzie realizację projektu inwestycyjnego pod nazwą „Rozbudowa istniejącego przedsiębiorstwa PBG S.A. z zastosowaniem innowacyjnych technologii". Łączna wartość projektu przewidzianego na okres od lipca 2004 do końca grudnia 2006 roku osiągnie poziom 47 800 tys. zł. Na realizację tego przedsięwzięcia zostało spółce przyznane w listopadzie 2004 roku wsparcie ze środków Unii Europejskiej w ramach Sektorowego Programu Operacyjnego - Wzrost Konkurencyjności Przedsiębiorstw. Poza tym w dniu 13 stycznia 2005 roku została zawarta umowa z Ministerstwem Gospodarki i Pracy o dofinansowanie w kwocie blisko 12 000 tys. zł. Dodatkowo spółka otrzyma ok. 2 000 tys. zł wsparcia na utworzenie w związku z realizacją projektu 110 nowych miejsc pracy.

Na koniec III kwartału 2005 skumulowane wydatki związane z projektem wyniosły 9 400 tys. zł, na co złożyły się: zakup maszyn, urządzeń, narzędzi i wyposażenia technicznego za 3 200 tys. zł, modernizacja i rozbudowa istniejącego budynku biurowo-warsztatowego za 5 250 tys. zł oraz wydatki w kwocie 950 tys. zł, wynikłe z przedwstępnej umowy zakupu gruntu opisanego wyżej.

Na pozostałą część wydatków w projekcie w wysokości 38 400 tys. zł, składać się będą do końca 2006 roku:

- dalsze wydatki związane z modernizacją i rozbudową istniejącego budynku, w wyniku czego powierzchnia istniejącego obiektu zwiększona zostanie z pierwotnych 701 m^2 do ok. 3515 m^2, z tego ponad 1/3 stanowić będzie powierzchnia hal warsztatowych, w których montowane będą urządzenia dla kopalnictwa oraz przesyłu gazu i ropy naftowej,
- budowa nowego budynku socjalno-biurowego o powierzchni 1637 m^2 wraz z halą warsztatową o powierzchni 2978 m^2,
- kolejne raty płatności z tytułu zakupu gruntu,
- zakupy maszyn, urządzeń, narzędzi i wyposażenia technicznego w tym m.in. sprzętu budowlanego, sprzętu inspekcyjno-renowacyjnego kanalizacji, instalacji skroplonego gazu ziemnego, stacji kogeneracji, wyposażenia warsztatów, wielofunkcyjnych urządzeń biurowych oraz sprzętu informatycznego.

Źródłem finansowania powyższej inwestycji są środki własne, w wysokości 25% jej wartości. Pozostałe 75% jest finansowane kredytem inwestycyjnym. Zabezpieczeniem udzielonego przez bank kredytu są zastawy rejestrowe na sfinansowanych kredytem aktywach trwałych oraz wpisy do ksiąg wieczystych Dofinansowanie, o którym mowa powyżej będzie wypłacane Emitentowi w kwartalnych transzach w miarę realizacji inwestycji.

8.1.4 Znaczące rzeczowe aktywa trwałe podmiotów Grupy Kapitałowej Emitenta

Na dzień 30 listopada 2005 roku, podmioty Grupy Kapitałowej Emitenta posiadały następujące znaczące aktywa trwałe:

Aktywa trwałe ATG Sp. z o.o.

Nr grupy	Rodzaj środka trwałego	Wartość netto rzeczowych aktywów trwałych (zł)
1	Budynki i lokale	74 101,98
4	Maszyny, urządzenia i aparaty ogólnego zastosowania, w tym:	608 168,15
	Maszyna do konfekcjonowania taśm	317 606,62
	Maszyna do natrysku	156 667,30
7	Środki transportu	710 689,84
8	Narzędzia, przyrządy, ruchomości i wyposażenie	196 584,02

Aktywa trwałe „elwik" Sp. z o.o.

Nr grupy	Rodzaj środka trwałego	Wartość netto rzeczowych aktywów trwałych (zł)
2	Obiekty inżynierii lądowej i wodnej, w tym:	12 460 312,48
	Kanalizacja	11 915 306,30
	Sieć wodociągowa (Złotorja, Młyniec Długi, Złotorja 15, Lubicz Górny, Lubicz Dolny, Krobia, Złotoria 13)	545 006,18

Aktywa trwałe KRI Sp. z o.o.

Nr grupy	Rodzaj środka trwałego	Wartość netto rzeczowych aktywów trwałych (zł)
0	Grunty	195 660,20
1	Budynki i Lokale	45 268,94
2	Obiekty inżynierii lądowej i wodnej, w tym:	71 825 521,64
	Gazociągi, w tym:	65 220 368,20
	gazociąg- Trzemeszno	6 885 189,67
	gazociąg- Złotów	8 000 740,35
	gazociag- Lipiany	2 816 053,70
	gazociąg –Jarogniewice.	740 283,18
	gazociąg –Myśliborz	153 708,21
	gazociąg -Złotów AWRSP Piła	608 964,43
	gazociąg wysokiego ciśnienia -Myślibórz/Lipiany	26 819 006,35
	Myślibórz – gazyfikacja	7 212 119,21
	Lipiany – gazyfikacja	437 925,34
	gazociąg średniego ciśnienia – Sława	2 454 131,43
	gazociąg średniego ciśnienia – Czempiń	3 137 104,59
	gazociąg średniego ciśnienia – Złotów	1 454 598,37
	gazociąg średniego ciśnienia – Trzemeszno	857 581,81
	gazociąg średniego ciśnienia – Chojna	1 390 345,91
	gazociąg średniego ciśnienia – Jarogniewie	1 021 298,69
	gazociag średniego ciśnienia – Lubicz	912 285,96
	Stacja LNG	5 755 550,18
	Stacja Sława LNG	1 958 659,55
	Stacja Chojna LNG	2 014 390,43
	Stacja Czempiń LNG	1 782 500,20
	Budowle w Leasingu Finansowym w tym:	1 168 634,26
	Jarogniewice	1 168 634,26
3	Kotły i maszyny energetyczne	497 068,99

Aktywa trwałe PGS Sp. z o.o.

Nr grupy	Rodzaj środka trwałego	Wartość netto rzeczowych aktywów trwałych (zł)
4-6	Specjalistyczne maszyny, urządzenia i aparaty	549 154,51
	Kontener	467 100,00
7	Środki transportu	776 282,61
	Cysterna	727 416,50

Aktywa trwałe INFRA Sp. z o.o.

Nr grupy	Rodzaj środka trwałego	Wartość netto

		rzeczowych aktywów trwałych (zł)
1	Budynki i lokale	396 533,20
6	Urządzenia techniczne i maszyny	577 262,74
7	Środki transportu	862 265,82
	Przyczepa do wytwarzania pary	137 079,09
	Przyczepa Bagela	162 692,55

Aktywa trwałe Hydrobudowa Włocławek S.A.

Nr grupy	**Rodzaj Środka Trwałego**	**Wartość netto rzeczowych aktywów trwałych (zł)**
0	Grunty	288 00,00
1	Budynki i lokale	5 991 665,09
	Budynek biurowy	93 977,15
	Budynek administracyjny	3 907 583,48
4	Maszyny, urządzenia i aparaty ogólnego zastosowania	925 067,01
5	Specjalistyczne maszyny, urządzenia i aparaty, w tym:	4 464 742,16
	Koparka kołowa komat	207 639,80
	Koparka kołowa komat	207 639,80
	Koparka kołowa	260 251,16
	Koparka	320 801,30
	Koparka kołowa komat	148 916,25
	Koparka kołowa komat	154 151,55
	Wibromłot	322 691,52
7	Środki transportu	2 098 994,87
8	Narzędzia, przyrządy, ruchomości i wyposażenie	463 416,79

Aktywa trwałe Przedsiębiorstwo Inżynieryjne „Metorex" Sp. z o.o.

Nr grupy	**Rodzaj Środka Trwałego**	**Wartość netto rzeczowych aktywów trwałych (zł)**
0	Grunty w tym:	180 813,00
	działki nr 23/10, 24/2, 31/2 przy ul. Poznańskiej 170 w Toruniu, 3 900 m2	
1	Budynki i lokale	308 945,70
	Spółdzielcze własnościowe prawo do lokalu	230 830,00
4	Maszyny, urządzenia i aparaty ogólnego zastosowania	123 294,18

8.1.5 Nieruchomości podmiotów Grupy Kapitałowej Emitenta

8.1.5.1 Nieruchomości w posiadaniu KRI Sp. z o.o.

Wszystkie należące do KRI Sp. z o.o. nieruchomości są nieruchomościami istotnymi, gdyż zrealizowano bądź projektowane są na nich inwestycje dotyczące stacji redukcyjno-pomiarowych gazu i instalacji LNG.

- **Nieruchomość położona w Chojnie, dla której Sąd Rejonowy w Gryfinie prowadzi księgę wieczystą 39.088.**

Nieruchomość składa się z działki 36/70 o powierzchni 8.204 m^2. Spółka nabyła własność nieruchomości od Gminy Chojna w trybie ustawy z 10.06.1994 roku o zagospodarowaniu nieruchomości Skarbu Państwa przejętych od wojsk Federacji Rosyjskiej (Dz.U. nr 79, poz. 363; ze zmianami). Umowa przeniesienia własności zawarta została w formie aktu notarialnego w dniu 4.10.2001 roku nr Rep. A 10846/2001 – notariusz A. Adamski. W księdze wieczystej wpisana jest hipoteka zwykła w wysokości 49,2 tys. zł na rzecz Gminy Chojna tytułem zabezpieczenia reszty ceny

kupna nieruchomości. Na nieruchomości znajduje się wybudowana przez spółkę instalacja LNG i stacja redukcyjno – pomiarowa gazu średniego podwyższonego ciśnienia o kubaturze 53,67 m^3.

- **Nieruchomość położona we wsi Jarogniewice gmina Czempiń, dla której Sąd Rejonowy w Kościanie prowadzi księgę wieczystą 42.446.**

Nieruchomość składa się z działki 467/1 o powierzchni 1.414 m^2 i działki 467/3 o powierzchni 1.624m^2. Spółka nabyła własność nieruchomości – umowa sprzedaży sporządzona została w formie aktu notarialnego w dniu 8.07.2002 roku nr Rep. A 1327/2002 – notariusz E. Stelmaszyk-Dutkowiak. Na działce 467/3 znajduje się instalacja LNG i stacja redukcyjno – pomiarowa gazu średniego podwyższonego ciśnienia o kubaturze 48,72m^3.

- **Nieruchomość położona w Sławie przy ulicy Przemysłowej, dla której Sąd Rejonowy we Wschowie prowadzi księgę wieczystą 15050 (d. 50.247).**

Nieruchomość składa się z działki 248/57 o powierzchni 2.484 m^2. Spółka nabyła własność nieruchomości - umowa sprzedaży własności sporządzona została w formie aktu notarialnego w dniu 18.07.2002 roku nr Rep. A 5861/2002 przez notariusza A. Szyszko. Na nieruchomości znajduje się instalacja LNG oraz stacja redukcyjno-pomiarowa gazu średniego podwyższonego ciśnienia o kubaturze 66,1 m^3.

- **Nieruchomość położona w Trzemesznie przy ul. Kościuszki, dla której Sąd Rejonowy w Gnieźnie prowadzi księgę wieczystą 56.141.**

Nieruchomość składa się z działki 9/1 o powierzchni 3.250 m^2. Spółka nabyła własność nieruchomości – umowa sprzedaży została sporządzona w formie aktu notarialnego w dniu 25.11.2002 roku nr Rep. A 1808/2002 – notariusz M. Bączyk – Ostrowska. Nieruchomość przeznaczona jest pod budowę instalacji LNG oraz stacji redukcyjno – pomiarowej gazu średniego i podwyższonego ciśnienia.

- **Nieruchomości położone we wsi Wołdowo gmina Przelewice, dla których Sąd Rejonowy w Stargardzie Szczecińskim Zamiejscowy Wydział Ksiąg Wieczystych w Pyrzycach prowadzi księgi wieczyste 24.610 i 24.609.**

Nieruchomość wpisana do księgi wieczystej 24.610 stanowi działkę 1/2 o powierzchni 359 m^2 i KRI Sp. z o.o. jest jej jedynym właścicielem. Nieruchomość wpisana do księgi 24.609 stanowi działkę 1/3 o powierzchni 635 m^2 i spółka jest jej współwłaścicielem w 1/3. Nieruchomości zostały nabyte od Agencji Własności Rolnej Skarbu Państwa – akt notarialny sporządzony został w dniu 17.12.2002 roku Rep. A nr 7806/2002 – notariusz J. Sobolewska. Na nieruchomościach znajduje się stacja pomiarowa gazu podległa bezpośrednio Regionalnemu Oddziałowi Przesyłu Gazu – Poznań.

8.1.5.2 Nieruchomości w posiadaniu pozostałych podmiotów Grupy Kapitałowej Emitenta

Pozostałe podmioty Grupy Kapitałowej Emitenta nie są właścicielami, ani dzierżawcami nieruchomości będących znaczącymi aktywami trwałymi.

8.1.6 Opis planów inwestycyjnych podmiotów Grupy Kapitałowej Emitenta w środki trwałe

Podmiot zależny Emitenta Spółka KRI Sp. z o.o. prowadzi rozbudowę sieci gazowych i instalacji skroplonego gazu ziemnego. Łączna wartość tych inwestycji wyniesie 16 338 tys. zł, na sumę tą składać się będą następujące kwoty:

- rozbudowa sieci gazowej w miejscowości Czempiń, za kwotę 750 124 zł,
- rozbudowa sieci gazowej i instalacji LNG w miejscowości Słupca, za kwotę 192,0 tys. zł,
- rozbudowa sieci gazowej i instalacji LNG w miejscowości Lubicz, za kwotę 4 823,0 tys. zł,
- rozbudowa sieci gazowej i instalacji LNG w miejscowości Staw, za kwotę 2 664,6 tys. zł,
- rozbudowa sieci gazowej w miejscowości Trzemeszno, za kwotę 598,2 tys. zł,
- rozbudowa sieci gazowej i instalacji LNG w miejscowości Przysucha, za kwotę 4 949,3 tys. zł,
- rozbudowa sieci gazowej w miejscowości Myślibórz, za kwotę 1 399,9 tys. zł,
- rozbudowa sieci gazowej w miejscowości Lipiany, za kwotę 56,5 tys. zł,
- rozbudowa sieci gazowej w miejscowości Sława, za kwotę 414,1 tys. zł,
- rozbudowa sieci gazowej w miejscowości Złotów, za kwotę 391,2 tys. zł,

- rozbudowa sieci gazowej w miejscowości Chojna, za kwotę 97,7 tys. zł,
- rozbudowa sieci gazowej w miejscowości Jarogniewice, za kwotę 1,4 tys. zł.

Oprócz tego Spółka KRI Sp. z o.o. zamierza przeprowadzić dalsze inwestycje w rozbudowę sieci gazowych. Łączna wartość tych inwestycji wyniesie 2 474 tys. zł, na sumę tą składać się będą następujące kwoty:

- rozbudowa sieci gazowej w miejscowościach Czempiń, Jarogniewice, za kwotę 1 274,0 tys. zł,
- rozbudowa sieci gazowej w miejscowości Lubicz, za kwotę 900,0 tys. zł,
- rozbudowa sieci gazowej w miejscowości Złotów, za kwotę 144,3 tys. zł,
- rozbudowa sieci gazowej w miejscowości Sława, za kwotę 155,4 tys. zł.

Podmiot zależny Emitenta Spółka Hydrobudowa Włocławek S.A. prowadzi budowę obiektu budowlanego magazynowo-warsztatowego. Łączna wartość tej inwestycji wyniesie 2 046 tys. zł.

8.2 Opis zagadnień i wymogów związanych z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez Emitenta rzeczowych aktywów trwałych

Na Emitencie nie ciążą żadne obowiązki z tytułu ochrony środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez niego rzeczowych aktywów trwałych.

Na podmiotach Grupy Kapitałowej Emitenta nie ciążą żadne obowiązki z tytułu ochrony środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez nie rzeczowych aktywów trwałych.

9 Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej Emitenta i Grupy Kapitałowej

9.1 Sytuacja finansowa Emitenta i Grupy Kapitałowej

Ocenę sytuacji finansowej Emitenta i Grupy Kapitałowej dokonano w oparciu o zbadane sprawozdania finansowe za lata obrotowe 2002, 2003 i 2004 oraz niezbadane sprawozdania finansowe za 3 kwartały 2004 r. i 3 kwartały 2005 r.

Sprawozdania finansowe za lata 2002-2004 zostały sporządzone zgodnie z Ustawą o rachunkowości, a sprawozdania za 3 kwartały 2004 r. i 3 kwartały 2005 r. zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR), w wyniku czego prezentowane dane nie są porównywalne.

Wybrane dane finansowe Emitenta za lata 2002-2004 oraz 3 kwartały 2004 r. i 3 kwartały 2005 r.

Wyszczególnienie	Za okres (tys. zł)				
	3 kw. 2005	3 kw. 2004	2004	2003	2002
Przychody netto ze sprzedaży	183 703	107 426	189 758	158 768	157 099
Koszty sprzedanych produktów	154 804	84 785	151 492	125 210	129 587
Wynik brutto na sprzedaży	**28 899**	**22 641**	**38 266**	**33 558**	**27 511**
Koszty ogólnego zarządu	13 256	10 403	16 468	16 512	12 799
Wynik na sprzedaży	**15 643**	**12 238**	**21 798**	**17 046**	**14 713**
Pozostałe przychody operacyjne	3 600	3 042	3 975	4 027	383
Pozostałe koszty operacyjne	2 658	1 568	1 750	4 102	1 434
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	**16 585**	**13 712**	**24 023**	**16 971**	**13 662**
Wynik na działalności operacyjnej + amortyzacja (EBITDA)	**21 466**	**17 346**	**29 951**	**22 554**	**17 796**
Przychody finansowe	830	0	4 044	12 130	2 828
Koszty finansowe	0	1 436	6 175	13 833	9 196
Wynik przed opodatkowaniem	**17 415**	**12 276**	**21 892**	**15 267**	**7 294**
Wynik netto	**13 830**	**9 813**	**17 252**	**12 692**	**5 401**

Źródło: Sprawozdania finansowe Emitenta

Sprawozdania finansowe za lata 2002-2004 zostały sporządzone zgodnie z Ustawą o rachunkowości, a sprawozdania za 3 kwartały 2004 r. i 3 kwartały 2005 r. zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR).

W analizowanym okresie, zarówno przychody ze sprzedaży Emitenta, jak i jego wyniki finansowe istotnie zwiększały się.

W 2004 r. przychody ze sprzedaży Emitenta zwiększyły się o 19,5% w porównaniu do roku poprzedniego i osiągnęły poziom 189 758 tys. zł. W ujęciu wartościowym, największy wpływ na wzrost sprzedaży miał wzrost przychodów z realizacji kontraktów w zakresie ochrony środowiska. W tym samym czasie zysk operacyjny Emitenta zwiększył się o 41,6%, a zysk netto o 35,9%. Głównym czynnikiem wpływającym na osiągany wynik netto jest działalność podstawowa.

Przychody ze sprzedaży uzyskane przez Emitenta w ciągu 3 kwartałów 2005 r. były wyższe od sprzedaży w analogicznym okresie 2004 r. o 71%. W ujęciu wartościowym, największy wpływ na osiągnięty wzrost sprzedaży miał wzrost przychodów w zakresie przesyłu i w zakresie magazynowania paliw. W tym samym czasie zysk operacyjny Emitenta zwiększył się o 21%, a zysk netto o 40,9%. Głównym czynnikiem wpływającym na osiągany wynik netto jest działalność podstawowa.

Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej za lata 2002-2004 oraz 3 kwartały 2004 r. i 3 kwartały 2005 r.

Wyszczególnienie	**Za okres (tys. zł)**					
	3 kw. 2005	**3 kw. 2004**	**2004***	**2004**	**2003**	**2002**
Przychody netto ze sprzedaży	239 525	120 876	216 087	216 086	180 666	162 141
Koszty sprzedanych produktów	198 543	94 727	171 673	172 289	142 198	132 851
Wynik brutto na sprzedaży	**40 982**	**26 149**	**44 414**	**43 797**	**38 468**	**29 290**
Koszty sprzedaży	1 877	870	1 581	1 581	64	101
Koszty ogólnego zarządu	17 957	11 486	22 544	18 624	22 889	18 819
Wynik na sprzedaży	**21 148**	**13 793**	**20 290**	**23 592**	**15 515**	**10 370**
Pozostałe przychody operacyjne	3 754	4 017	4 379	4 380	4 224	1 646
Pozostałe koszty operacyjne	2 682	2 379	2 386	2 092	5 450	2 835
Udział w zyskach jednostek objętych konsolidacją metodą praw własności	-654	171	0	0	0	0
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	**21 566**	**15 602**	**22 283**	**25 880**	**14 290**	**9 181**
Wynik na działalności operacyjnej + amortyzacja (EBITDA)	**27 532**	**20 123**	**28 366**	**32 569**	**21 590**	**14 645**
Zyski/straty z inwestycji w jednostki powiązane	8 632	-213	0	0	0	0
Przychody finansowe	0	0	4 029	4 086	3 729	4 524
Koszty finansowe	91	2 048	6 777	6 631	14 278	12 007
Wynik przed opodatkowaniem	**30 107**	**13 341**	**19 535**	**22 924**	**13 804**	**4 415**
Wynik netto, z tego przypadający:	**25 253**	**10 570**	**13 964**	**18 141**	**11 133**	**4 815**
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	23 477	10 651	13 947	18 128	11 302	4 626
- akcjonariuszom mniejszościowym	1 776	-81	17	13	-169	189

Źródło: Skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta

Sprawozdania finansowe za lata 2002-2004 zostały sporządzone zgodnie z Ustawą o rachunkowości, a sprawozdania za 3 kwartały 2004 r. i 3 kwartały 2005 r. zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR).

**Sprawozdanie finansowe sporządzone zgodnie z MSR.*

W analizowanym okresie, zarówno przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej, jak i jej wyniki finansowe zwiększały się istotnie.

W 2004 r. przychody ze sprzedaży Grupy zwiększyły się o 19,6% w porównaniu do roku poprzedniego i osiągnęły poziom 216 086 tys. zł. W ujęciu wartościowym, największy wpływ na wzrost sprzedaży miał wzrost przychodów z realizacji kontraktów w zakresie ochrony środowiska. W tym samym czasie zysk operacyjny zwiększył się o 81,1%, a zysk netto o 60,4%. Głównym czynnikiem wpływającym na osiągany wynik netto jest działalność podstawowa.

Przychody ze sprzedaży uzyskane przez Grupę w ciągu 3 kwartałów 2005 r. były wyższe od sprzedaży w analogicznym okresie 2004 r. o 98,2%. W ujęciu wartościowym, największy wpływ na

osiągnięty wzrost sprzedaży miał wzrost przychodów w zakresie magazynowania paliw i ochrony środowiska. Istotny wpływ na wzrost skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży miało także rozszerzenie Grupy. W tym samym czasie zysk operacyjny Grupy zwiększył się o 38,2%, a zysk netto o 138,9%. Głównym czynnikiem wpływającym na osiągany wynik netto jest działalność podstawowa.

9.1.1 Ocena rentowności Emitenta i Grupy Kapitałowej

W ocenie rentowności wykorzystano następujące wskaźniki finansowe:

- **Rentowność sprzedaży** – zysk na sprzedaży / przychody ze sprzedaży,
- **Rentowność działalności operacyjnej** – zysk na działalności operacyjnej / przychody ze sprzedaży,
- **Rentowność brutto** – zysk brutto / przychody ze sprzedaży,
- **Rentowność netto** – zysk netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego / przychody ze sprzedaży,
- **Rentowność aktywów (ROA)** – zysk netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego / aktywa,
- **Rentowność kapitałów własnych (ROE)** – zysk netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego / kapitał własny przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego,
- **Rentowność aktywów trwałych** – zysk netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego / aktywa trwałe.

9.1.1.1 Ocena rentowności Emitenta

Wskaźniki rentowności Emitenta w latach 2002-2004 oraz w 3 kwartałach 2004 r. i 3 kwartałach 2005 r.

Wskaźniki rentowności	Za okres				
	3 kw. 2005	3 kw. 2004	2004	2003	2002
Rentowność sprzedaży	8,5%	11,4%	11,5%	10,7%	9,4%
Rentowność działalności operacyjnej	9,0%	12,8%	12,7%	10,7%	8,7%
Rentowność brutto	9,5%	11,4%	11,5%	9,6%	4,6%
Rentowność netto	7,5%	9,1%	9,1%	8,0%	3,4%
Rentowność aktywów - ROA*	3,6%	b.d.	6,2%	8,2%	4,8%
Rentowność kapitału własnego - ROE*	10,7%	b.d.	12,0%	36,5%	22,4%
Rentowność aktywów trwałych*	12,5%	b.d.	26,5%	23,4%	12,9%

Źródło: Obliczenia DRK BZ WBK S.A. na podstawie sprawozdań finansowych Emitenta

Sprawozdania finansowe za lata 2002-2004 zostały sporządzone zgodnie z Ustawą o rachunkowości, a sprawozdania za 3 kwartały 2004 r. i 3 kwartały 2005 r. zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR).

** Wskaźniki obliczono w oparciu o zysk zanualizowany. Spółka nie sporządziła sprawozdania za 2003 r. zgodnie z MSR, w związku z czym nie można obliczyć wskaźników za 3 kwartały 2004 r.*

W całym analizowanym okresie działalność Emitenta była rentowna. W poszczególnych latach analizy sytuacja finansowa Emitenta poprawiała się w stosunku do roku poprzedniego, co znalazło odzwierciedlenie w zwiększeniu zyskowności na wszystkich poziomach wyniku finansowego.

Podstawowa działalność jest głównym czynnikiem wpływającym na wynik netto osiągany przez Emitenta. W 2004 r. wskaźnik rentowności sprzedaży Emitenta zwiększył się w porównaniu do 2003 r. o 0,8 pkt. procentowego. Świadczy to o prowadzeniu racjonalnej polityki w zakresie ścisłej kontroli kosztów, czego potwierdzeniem jest zmniejszenie udziału kosztów ogólnego zarządu w przychodach ze sprzedaży z 10,4% w 2003 r. do 8,7% w 2004 r.

W 2004 r. wartość wskaźnika ROA Emitenta zmniejszyła się w stosunku do 2003 r. o 2 pkt. procentowe. Zmniejszenie tego wskaźnika jest wynikiem znacznie szybszego wzrostu wartości aktywów Emitenta, wynikającego ze zwiększenia jego skali działalności (wzrost o 78,7% w stosunku do 2003 r.), w porównaniu do wzrostu wartości zysku netto (wzrost o 35,9% w stosunku do 2003 r.).

W 2004 r., wartość kapitału własnego Emitenta zwiększyła się ponad czterokrotnie w stosunku do 2003 r. Wzrost ten wynikał głównie z podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji i przyczynił się do zmniejszenia wartości wskaźnika ROE.

W 3 kwartałach 2005 r. działalność Emitenta była rentowna, jednak w porównaniu z analogicznym okresem 2004 r. wskaźniki rentowności były niższe. Sytuacja ta wynika z uzyskania niższej rentowności na kontraktach w obszarze ochrony środowiska. Z uwagi na rosnący udział w portfelu Emitenta kontraktów w tym obszarze, ich rentowność ma istotny wpływ na ogólną rentowność Emitenta. W opinii Zarządu Emitenta, kolejne kontrakty w obszarze ochrony środowiska będą charakteryzowały się wyższą rentownością, co będzie miało pozytywny wpływ na wyniki finansowe Emitenta.

9.1.1.2 Ocena rentowności Grupy Kapitałowej

Wskaźniki rentowności Grupy Kapitałowej w latach 2002-2004 oraz w 3 kwartałach 2004 r. i 3 kwartałach 2005 r.

Wskaźniki rentowności	Za okres				
	3 kw. 2005	3 kw. 2004	2004	2003	2002
Rentowność sprzedaży	8,8%	11,4%	10,9%	8,6%	6,4%
Rentowność działalności operacyjnej	9,0%	12,9%	12,0%	7,9%	5,7%
Rentowność brutto	12,6%	11,0%	10,6%	7,6%	2,7%
Rentowność netto	9,8%	8,8%	8,4%	6,3%	2,9%
Rentowność aktywów - ROA*	4,1%	b.d.	5,9%	6,8%	2,5%
Rentowność kapitału własnego - ROE*	16,3%	b.d.	12,7%	34,8%	19,8%
Rentowność aktywów trwałych*	14,6%	b.d.	24,0%	17,6%	5,8%

Źródło: Obliczenia DRK BZ WBK S.A. na podstawie skonsolidowanych sprawozdań finansowych Emitenta

Sprawozdania finansowe za lata 2002-2004 zostały sporządzone zgodnie z Ustawą o rachunkowości, a sprawozdania za 3 kwartały 2004 r. i 3 kwartały 2005 r. zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR).

** Wskaźniki obliczono w oparciu o zysk zanualizowany. Spółka nie sporządziła skonsolidowanego sprawozdania za 2003 r. zgodnie z MSR, w związku z czym nie można obliczyć wskaźników za 3 kwartały 2004 r.*

W całym analizowanym okresie działalność Grupy Kapitałowej była rentowna. W poszczególnych latach analizy sytuacja finansowa Grupy poprawiała się w stosunku do roku poprzedniego, co znalazło odzwierciedlenie w zwiększeniu zyskowności na wszystkich poziomach wyniku finansowego.

Podstawowa działalność jest głównym czynnikiem wpływającym na wynik netto osiągany przez Grupę Kapitałową. W 2004 r. wskaźnik rentowności sprzedaży Grupy zwiększył się w porównaniu do 2003 r. o 2,3 pkt. procentowego. Świadczy to o prowadzeniu racjonalnej polityki w zakresie ścisłej kontroli kosztów, czego potwierdzeniem jest zmniejszenie łącznego udziału kosztów ogólnego zarządu i kosztów sprzedaży w przychodach ze sprzedaży z 12,7% w 2003 r. do 9,4% w 2004 r.

W 2004 r. wartość wskaźnika ROA Grupy Kapitałowej zmniejszyła się w stosunku do 2003 r. o 0,9 pkt. procentowego. Zmniejszenie tego wskaźnika jest wynikiem znacznie szybszego wzrostu wartości aktywów Grupy, wynikającego ze zwiększenia jej skali działalności (wzrost o 86,3% w stosunku do 2003 r.), w porównaniu do wzrostu wartości zysku netto (wzrost o 60,4% w stosunku do 2003 r.).

W 2004 r. wartość kapitału własnego Grupy Kapitałowej zwiększyła się ponad czterokrotnie w stosunku do 2003 r. Wzrost ten wynikał głównie z podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w drodze emisji akcji i przyczynił się do zmniejszenia wartości wskaźnika ROE.

W 3 kwartałach 2005 r. działalność Grupy Kapitałowej była rentowna, jednak w porównaniu z analogicznym okresem 2004 r. wskaźniki rentowności były niższe. Sytuacja ta wynika z uzyskania niższej rentowności na kontraktach w obszarze ochrony środowiska. Z uwagi na rosnący udział w portfelu Grupy kontraktów w tym obszarze, ich rentowność ma istotny wpływ na ogólną rentowność Grupy. W opinii Zarządu Emitenta, kolejne kontrakty w obszarze ochrony środowiska będą charakteryzowały się wyższą rentownością, co będzie miało pozytywny wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej.

9.1.2 Wielkość i struktura aktywów obrotowych Emitenta i Grupy Kapitałowej

9.1.2.1 Wielkość i struktura aktywów obrotowych Emitenta

Aktywa obrotowe Emitenta i ich struktura w latach 2002-2004

Aktywa obrotowe	Stan na koniec okresu (tys. zł)			Struktura na koniec okresu		
	2004	2003	2002	2004	2003	2002
Zapasy	4 631	2 370	3 091	2,2%	2,4%	4,4%
Należności krótkoterminowe	118 348	61 169	44 110	55,8%	60,7%	63,4%
Inwestycje krótkoterminowe	48 860	12 654	2 359	23,1%	12,6%	3,4%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	40 132	24 586	20 057	18,9%	24,4%	28,8%
Ogółem	**211 971**	**100 780**	**69 618**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**

Źródło: Sprawozdania finansowe Emitenta

Sprawozdania finansowe za lata 2002-2004 zostały sporządzone zgodnie z Ustawą o rachunkowości.

W analizowanym okresie dominującą pozycję aktywów obrotowych Emitenta stanowiły należności krótkoterminowe (55,8% w 2004 r.). Składały się na nie głównie należności z tytułu dostaw i usług. W 2004 r. należności z tytułu dostaw, robót i usług stanowiły 96,5% wartości należności krótkoterminowych Emitenta (blisko 30% wartości należności handlowych w 2004 r. stanowiły należności przeterminowane).

W 2004 r. istotną pozycję aktywów obrotowych Emitenta stanowiły inwestycje krótkoterminowe (23,1%). Składały się na nie głównie środki pieniężne i inne aktywa pieniężne (89,4% udział w inwestycjach krótkoterminowych), co wynika z sukcesywnego wykorzystywania środków pozyskanych w drodze emisji akcji.

W omawianym okresie znaczącą pozycję aktywów obrotowych Emitenta stanowiły krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe. Ich poziom jest następstwem rozliczania realizowanych przez Emitenta kontraktów długoterminowych.

Wartość zapasów Emitenta miała stosunkowo niski udział w aktywach obrotowych (2,2% w 2004 r.).

Aktywa obrotowe Emitenta i ich struktura w 3 kwartałach 2004 r. i 3 kwartałach 2005 r.

Aktywa obrotowe	Stan na koniec okresu (tys. zł)		Struktura na koniec okresu	
	3 kw. 2005	3 kw. 2004	3 kw. 2005	3 kw. 2004
Zapasy	7 182	3 878	2,1%	2,3%
Kontrakty długoterminowe	51 361	26 982	14,8%	15,8%
Należności krótkoterminowe	154 489	95 529	44,5%	56,0%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych konsolidowanych metodą praw własności	0	586	0,0%	0,3%
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	13 251	8 976	3,8%	5,3%
Inne aktywa krótkoterminowe	5 318	1 816	1,5%	1,1%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	115 518	32 835	33,3%	19,2%
Ogółem	**347 119**	**170 602**	**100,0%**	**100,0%**

Źródło: Sprawozdania finansowe Emitenta

Sprawozdania finansowe za 3 kwartały 2004 r. i 3 kwartały 2005 r. zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR).

Według stanu na koniec 3 kwartału 2005 r., podobnie jak w całym analizowanym okresie, dominującą pozycję aktywów obrotowych Emitenta stanowiły należności krótkoterminowe (44,5%). Istotną pozycję stanowiły także środki pieniężne i ich ekwiwalenty (33,3%) oraz kontrakty długoterminowe (14,8%).

9.1.2.2 Wielkość i struktura aktywów obrotowych Grupy Kapitałowej

Aktywa obrotowe Grupy Kapitałowej i ich struktura w latach 2002-2004

Aktywa obrotowe	Stan na koniec okresu (tys. zł)			Struktura na koniec okresu		
	2004	2003	2002	2004	2003	2002
Zapasy	6 993	2 371	4 731	3,0%	2,3%	4,6%
Należności krótkoterminowe	137 762	61 991	67 692	58,9%	60,8%	65,1%
Inwestycje krótkoterminowe	48 501	12 680	7 682	20,7%	12,4%	7,4%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	40 534	24 841	23 810	17,3%	24,4%	22,9%
Ogółem	**233 790**	**101 883**	**103 915**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**

Źródło: Skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta

Sprawozdania finansowe za lata 2002-2004 zostały sporządzone zgodnie z Ustawą o rachunkowości.

W analizowanym okresie dominującą pozycję aktywów obrotowych Grupy Kapitałowej stanowiły należności krótkoterminowe (58,9% w 2004 r.). Składały się na nie głównie należności z tytułu dostaw i usług. W 2004 r. należności z tytułu dostaw, robót i usług stanowiły 96,8% wartości należności krótkoterminowych Grupy (około 33% wartości należności handlowych w 2004 r. stanowiły należności przeterminowane).

W 2004 r. istotną pozycję aktywów obrotowych Grupy Kapitałowej stanowiły inwestycje krótkoterminowe (20,7%). Składały się na nie głównie środki pieniężne i inne aktywa pieniężne (90,4% udział w inwestycjach krótkoterminowych), co wynika z sukcesywnego wykorzystywania środków pozyskanych w drodze emisji akcji.

W omawianym okresie znaczącą pozycję aktywów obrotowych Grupy Kapitałowej stanowiły krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe. Ich poziom jest następstwem rozliczania realizowanych przez Grupę kontraktów długoterminowych.

Wartość zapasów Grupy Kapitałowej miała stosunkowo niski udział w aktywach obrotowych (3% w 2004 r.).

Aktywa obrotowe Grupy Kapitałowej i ich struktura w 3 kwartałach 2004 r. i 3 kwartałach 2005 r.

Aktywa obrotowe	Stan na koniec okresu (tys. zł)		Struktura na koniec okresu	
	3 kw. 2005	3 kw. 2004	3 kw. 2005	3 kw. 2004
Zapasy	11 402	7 514	2,4%	4,0%
Kontrakty długoterminowe	128 197	26 982	27,4%	14,4%
Należności krótkoterminowe	186 158	108 435	39,8%	57,8%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych konsolidowanych metodą praw własności	0	586	0,0%	0,3%
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	14 036	8 976	3,0%	4,8%
Inne aktywa krótkoterminowe	8 045	1 940	1,7%	1,0%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	119 462	33 156	25,6%	17,7%
Ogółem	**467 300**	**187 589**	**100,0%**	**100,0%**

Źródło: Skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta

Sprawozdania finansowe za 3 kwartały 2004 r. i 3 kwartały 2005 r. zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR).

Według stanu na koniec 3 kwartału 2005 r., podobnie jak w całym analizowanym okresie, dominującą pozycję aktywów obrotowych Grupy Kapitałowej stanowiły należności krótkoterminowe (39,8%). Istotną pozycję stanowiły także kontrakty długoterminowe (27,4%) oraz środki pieniężne i ich ekwiwalenty (25,6%).

9.1.3 Wskaźniki sprawności zarządzania Emitenta i Grupy Kapitałowej

W ocenie sprawności zarządzania wykorzystano następujące wskaźniki finansowe:

- **Okres rotacji zapasów** - zapasy * 360 (270) dni / koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów,
- **Okres inkasa należności** - należności handlowe * 360 (270) dni / przychody ze sprzedaży,
- **Okres spłaty zobowiązań** - zobowiązania handlowe * 360 (270) dni / koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów.

9.1.3.1 Wskaźniki sprawności zarządzania Emitenta

Wskaźniki sprawności zarządzania Emitenta w latach 2002-2004 oraz w 3 kwartałach 2004 r. i 3 kwartałach 2005 r.

Wskaźniki sprawności zarządzania	Za okres				
	3 kw. 2005	3 kw. 2004	2004	2003	2002
Okres rotacji zapasów (w dniach)	13	12	11	7	9
Okres inkasa należności (w dniach)	195	220	217	133	89
Okres spłaty zobowiązań (w dniach)	117	102	138	129	80

Źródło: Obliczenia DRK BZ WBK S.A. na podstawie sprawozdań finansowych Emitenta

Sprawozdania finansowe za lata 2002-2004 zostały sporządzone zgodnie z Ustawą o rachunkowości, a sprawozdania za 3 kwartały 2004 r. i 3 kwartały 2005 r. zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR).

Emitenta charakteryzuje stosunkowo krótki okres zwrotu zapasów, co jest związane z charakterem prowadzonej działalności oraz świadczy o efektywnym zarządzaniu zapasami.

Okres inkasa należności Emitenta wydłużył się w 2004 r. o 84 dni w stosunku do 2003 r. Tak długi okres spływu należności wynika ze specyfiki kontraktów realizowanych przez Emitenta i odbiorców jego usług. W 2004 r. na poziom wskaźnika miało także wpływ pozyskanie kontraktów w dziedzinie ochrony środowiska współfinansowanych przez Unię Europejską, które są rozliczane według ściśle określonych zasad i długotrwałych procedur.

W 2004 r. Emitent szybciej spłacał swoje zobowiązania niż inkasował należności. Oznacza to, iż w większym stopniu kredytował odbiorców, niż korzystał ze środków swoich dostawców w finansowaniu działalności.

Według stanu na koniec 3 kwartału 2005 r., podobnie jak w 2004 r. okres spłaty zobowiązań Emitenta był krótszy od okresu inkasa należności, lecz różnica pomiędzy tymi okresami zmalała do 78 dni.

9.1.3.2 Wskaźniki sprawności zarządzania Grupy Kapitałowej

Wskaźniki sprawności zarządzania Grupy Kapitałowej w latach 2002-2004 oraz w 3 kwartałach 2004 r. i 3 kwartałach 2005 r.

Wskaźniki sprawności zarządzania	Za okres				
	3 kw. 2005	3 kw. 2004	2004	2003	2002
Okres rotacji zapasów (w dniach)	16	21	15	6	13
Okres inkasa należności (w dniach)	170	223	222	117	123
Okres spłaty zobowiązań (w dniach)	141	120	148	114	106

Źródło: Obliczenia DRK BZ WBK S.A. na podstawie skonsolidowanych sprawozdań finansowych Emitenta

Sprawozdania finansowe za lata 2002-2004 zostały sporządzone zgodnie z Ustawą o rachunkowości, a sprawozdania za 3 kwartały 2004 r. i 3 kwartały 2005 r. zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR).

Grupę Kapitałową charakteryzuje stosunkowo krótki okres zwrotu zapasów, co jest związane z charakterem prowadzonej działalności oraz świadczy o efektywnym zarządzaniu zapasami.

Okres inkasa należności Grupy Kapitałowej wydłużył się w 2004 r. o 105 dni w stosunku do 2003 r. Tak długi okres spływu należności wynika ze specyfiki kontraktów realizowanych przez Grupę i odbiorców jego usług. W 2004 r. na poziom wskaźnika miało także wpływ pozyskanie kontraktów w dziedzinie ochrony środowiska współfinansowanych przez Unię Europejską, które są rozliczane według ściśle określonych zasad i długotrwałych procedur.

W 2004 r. Grupa szybciej spłacała swoje zobowiązania niż inkasowała należności. Oznacza to, iż w większym stopniu kredytowała odbiorców, niż korzystała ze środków swoich dostawców w finansowaniu działalności.

Według stanu na koniec 3 kwartału 2005 r., podobnie jak w 2004 r. okres spłaty zobowiązań Grupy Kapitałowej był krótszy od okresu inkasa należności, choć różnica między tymi okresami w 3 kwartale 2005 r. zmalała do 29 dni.

9.2 Wynik operacyjny Emitenta i Grupy Kapitałowej

9.2.1 Czynniki mające istotny wpływ na wynik działalności Emitenta i Grupy Kapitałowej

9.2.1.1 Czynniki mające istotny wpływ na wynik działalności Emitenta

Na wynik działalności Emitenta w latach 2002-2004 oraz 3 kwartałach 2005 r. wpływ miały następujące czynniki i nietypowe zdarzenia:

- W 2002 r.:
  - Poniesienie kosztów w wysokości 3 125 tys. zł, w wyniku przeprowadzonej na rynku finansowym transakcji IRS na koronie czeskiej,
  - Poniesienie kosztów z tytułu zrealizowanych i niezrealizowanych różnic kursowych w wysokości 2 445 tys. zł,
  - Osiągnięcie w wyniku sprzedaży udziałów w spółkach: Gaz Serwis Sp. z o. o. GPT Sp. z o. o. oraz Tesgas Sp. z o.o. zysku w wysokości 1 257 tys. zł,
- W 2003 r.:
  - Osiągnięcie przychodów z tytułu sprzedaży know-how (Compact Pipe) w wysokości 2 000 tys. zł,
  - Poniesienie kosztów z tytułu darowizn w wysokości 1 691 tys. zł,
  - Poniesienie straty na zbyciu wierzytelności Fabryki Papieru CYPERUS w Jeleniej Górze w wysokości 5 989 tys. zł,
  - W wyniku umorzenia udziałów w KRI SP. z o.o. Emitent osiągnął wynik na transakcji w wysokości 8 522 tys. zł,
  - Osiągnięcie w wyniku sprzedaży akcji Hydrobudowy Włocławek S.A. oraz udziałów KRI Sp. z o. o zysk w wysokości 1 818 tys. zł.
- W 2004 r.:
  - Pozyskanie środków z emisji akcji, które m.in. zostały wykorzystane na zakup specjalistycznego sprzętu i technologii, przejęcia podmiotów świadczących usługi budowlane oraz zwiększenie zasobów materialnych. Umożliwiło to pozyskiwanie przez Emitenta projektów o znacznej wartości jednostkowej, zwiększenie zdolności wytwórczych i umocnienie pozycji na rynku specjalistycznych usług budowlanych w obszarze gazu ziemnego i ropy naftowej oraz w zakresie ochrony środowiska,
  - Otrzymanie z Ministerstwa Gospodarki i Pracy pozytywnej opinii Komitetu Sterującego Zespołu do Spraw Udzielania Wsparcia Finansowego Przedsiębiorcom, w sprawie dofinansowania nowej inwestycji w ramach Sektorowego Programu Operacyjnego - Wzrost Konkurencyjności Przedsiębiorstw, lata 2004-2006. Łączna kwota wsparcia dla Emitenta wynosi ok. 14 000 tys. zł, z czego na nakłady inwestycyjne przypada blisko 12 000 tys. zł oraz tworzenie nowych miejsc pracy ok. 2 000 tys. zł,
  - Nabycie przez Emitenta 100% udziałów spółki ATG Sp. z o.o. za kwotę 4 047 tys. zł oraz 75% udziałów spółki PGS Sp. z o.o. za kwotę 2 001 tys. zł.
- W 3 kwartałach 2005 r.:
  - Nabycie przez Emitenta 100% udziałów spółki Przedsiębiorstwo Inżynieryjne „Metorex" Sp. z o.o. za kwotę 2 717 tys. zł, 100% udziałów spółki INFRA Sp. z o.o. za kwotę 4 421 tys. zł, 56% kapitału spółki Hydrobudowa Włocławek S.A. za kwotę 7 760 tys. zł oraz zwiększenie z 49% do 100% udziałów spółki KRI Sp. z o.o. za kwotę 1 690 tys. zł,

- Pozyskanie środków pieniężnych z tytuły emisji obligacji na okaziciela w wysokości 110 000 tys. zł (emisja miała miejsce 23 września 2005 r., wykup obligacji nastąpi po 2,5 roku).

9.2.1.2 Czynniki mające istotny wpływ na wynik działalności Grupy Kapitałowej

Na wynik działalności Emitenta w latach 2002-2004 oraz 3 kwartałach 2005 r. wpływ miały następujące czynniki i nietypowe zdarzenia:

- W 2002 r.:
  - Poniesienie kosztów z tytułu zrealizowanych i niezrealizowanych różnic kursowych w wysokości 2 714 tys. zł,
  - Poniesienie kosztów w wysokości 3 125 tys. zł, w wyniku przeprowadzonej na rynku finansowym transakcji IRS na koronie czeskiej,.
  - Osiągnięcie w wyniku sprzedaży udziałów w podmiotach zależnych zysku w wysokości 3 082 tys. zł.
- W 2003 r.:
  - Osiągnięte przychody z tytułu sprzedaży know-how (Compact Pipe) w wysokości 2 000 tys. zł,
  - Przekazanie darowizny w wysokości 1 353 tys. zł,
  - Poniesienie kosztów z tytułu zrealizowanych i niezrealizowanych różnic kursowych w wysokości 1 082 tys. zł,
  - Poniesienie straty w wyniku zbycia wierzytelności Fabryki Papieru CYPERUS w Jeleniej Górze w wysokości 5 989 tys. zł,
  - Osiągnięcie w wyniku sprzedaży udziałów w podmiotach zależnych zysku w wysokości 10 655 tys. zł.
- W 2004 r.:
  - Sprzedaż przez jednostkę dominującą Grupy na rzecz Tesgas Sp. z o.o. urządzeń niezbędnych do korzystania z Systemu Compact Pipe. Na transakcji tej Grupa osiągnęła przychód w wysokości 1 028 tys. zł oraz zysk w wysokości 862 tys. zł wykazany w rachunku zysków i strat w pozycji zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych.
- W 3 kwartałach 2005 r.:
  - Istotny wpływ na skonsolidowany wynik finansowy za 3 kwartał 2005 r. miało rozliczenie nabycia 51% udziałów w spółce KRI Sp. z o.o. Nadwyżka przejętych przez Grupę Kapitałową aktywów netto spółki KRI Sp. z o.o. nad ceną ich nabycia osiągnęła kwotę 8 231 tys. zł i została odniesiona w wynik finansowy Grupy Kapitałowej.
  - W 3 kwartale 2005 r. dokonano rozliczenia nabycia Hydrobudowy Włocławek S.A. Zgodnie z MSSF 3, przejęcie przez Emitenta spółki Hydrobudowa Włocławek S.A. jako podmiotu znajdującego się pod wspólną kontrolą, nie skutkowało ustaleniem wartości firmy. Nadwyżkę ceny nabycia nad przejętymi aktywami netto Hydrobudowy Włocławek S.A. odniesiono w ciężar kapitału zapasowego (kwota 6 779 tys. zł). Ponadto na dzień 31 lipca 2005 r. dokonano ustalenia marż na kontraktach wspólnie realizowanych przez Hydrobudowę Włocławek S.A. oraz PBG S.A. - kwota korygująca rozliczenie nabycia, po uwzględnieniu podatku odroczonego – 1 564 tys. W związku z tym kapitał zapasowy Grupy Kapitałowej z tytułu rozliczenia transakcji objęcia akcji w Hydrobudowie Włocławek uległ zmniejszeniu o 5 215 tys. zł.

9.2.1.3 Kluczowe czynniki rozwoju Emitenta i Grupy Kapitałowej

Do głównych czynników, które Emitent identyfikuje jako istotne dla swojego rozwoju zaliczyć możemy:

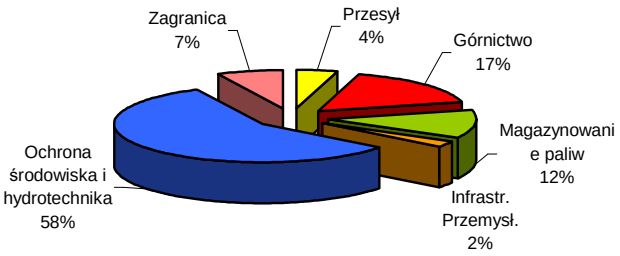
- Pozyskiwanie i wykonawstwo, m.in. jako Generalny Realizator Inwestycji, kontraktów o znacznej wartości jednostkowej,

- Ugruntowanie pozycji na rynku krajowym, w szczególności w obszarze związanym z magazynowaniem paliw i ochroną środowiska,
- Systematyczny rozwój poprzez rozszerzanie zakresu działalności oraz pozyskiwanie nowych rynków i odbiorców usług,
- Wysoka specjalizacja, oferowanie niszowych usług i współpraca z firmami zagranicznymi jako dostawcami najnowocześniejszych technologii,
- Wykorzystanie posiadanych technologii takich jak bezwykopowa metoda renowacji rurociągów (Compact Pipe i Compact Slimliner), technologia LNG, technologia T.D. Williamson,
- Dobrą sytuację ekonomiczno-finansową gwarantującą utrzymanie dostępu do zewnętrznych źródeł finansowania,
- Ciągłe doskonalenie organizacji, zarządzanie wiedzą, stałe podnoszenie kwalifikacji kadry menedżerskiej i inżynierskiej oraz jej zaangażowanie w realizację stawianych celów strategicznych,
- Wejście na rynki zagraniczne,

Na sytuację finansową i pozycję rynkową Emitenta i Grupy Kapitałowej będzie miał wpływ przyszły portfel zleceń. W najbliższym czasie Emitent zamierz uczestniczyć w przetargach o wartości:

Wyszczególnienie	tys. zł
Przesył	154 100
Górnictwo	571 415
Magazynowanie paliw	406 972
Infrastr. Przemysł.	84 510
Ochrona środowiska i hydrotechnika	1 967 000
Zagranica	249 996
Razem	**3 433 993**

Źródło: Informacje uzyskane od Emitenta



Największy udział w wartości planowanych do pozyskania przez Emitenta zadań mają kontrakty w zakresie ochrony środowiska i hydrotechniki. Emitent uważa niniejszy rynek za bardzo perspektywiczny.

9.2.2 Przyczyny znaczących zmian w sprzedaży netto lub przychodach netto Emitenta i Grupy Kapitałowej

Przełomowym etapem w rozwoju Spółki była zakończona sukcesem pierwsza publiczna emisja akcji (2 lipca 2004 r.). Środki pieniężne pozyskane w drodze emisji akcji zostały wykorzystane, między innymi, na zwiększenie zasobów materialnych, które umożliwiły Emitentowi pozyskiwanie projektów o znacznej wartości jednostkowej i w rezultacie wpłynęły na wzrost przychodów ze sprzedaży.

Poprzez inwestycje w specjalistyczny sprzęt i technologie, przejęcia podmiotów świadczących specjalistyczne usługi budowlane (Hydrobudowa Włocławek S.A. oraz spółki wykonawcze takie jak: Przedsiębiorstwo Inżynieryjne „Metorex" Sp. z o.o., Infra Sp. z o.o.). Spółka zwiększyła zdolności wytwórcze i umocniła swoją pozycję na rynku specjalistycznych usług budowlanych.

9.2.3 Czynniki makroekonomiczne, które bezpośrednio lub pośrednio mają wpływ na działalność Emitenta i Grupy Kapitałowej

Na realizację założonych przez Emitenta celów strategicznych i planowane wyniki finansowe wpływają między innymi czynniki makroekonomiczne. Do czynników tych zaliczyć można: wzrost produktu krajowego brutto, inflację, ogólną kondycję polskiej gospodarki, zmiany legislacyjne.

Niekorzystne zmiany któregokolwiek z poniżej omówionych wskaźników makroekonomicznych mogą wpłynąć na wyniki finansowe Emitenta i Grupy Kapitałowej.

Dane Głównego Urzędu Statystycznego (GUS) i Narodowego Banku Polskiego (NBP) weryfikowane analizami instytutów naukowo-badawczych i ośrodków badań społecznych potwierdzają względnie trwały charakter ożywienia gospodarczego w Polsce.

- PKB

Lata 1998-2001 były okresem systematycznego zmniejszania się tempa wzrostu gospodarczego. Dopiero 2002 r. przyniósł przełamanie tej negatywnej tendencji, natomiast w 2003 r. nastąpiło wyraźne ożywienie gospodarcze – wzrost PKB wyniósł 3,8%. GUS przytacza wyniki pierwszego kwartału 2003 r., gdzie PKB wzrósł o 5,7%. W pierwszym kwartale 2004 r. zanotowano rekordowy w okresie ostatnich 7 lat wzrost PKB o 6,9%. Natomiast na koniec 2004 r. wzrost PKB wyniósł 5,4%. Wyniki za drugi kwartał 2005 r. pokazują znaczne spowolnienie wzrostu – wzrost PKB wyniósł 2,8%.

Aktualne prognozy PKB na 2005 r. zakładają realny wzrost tego wskaźnika na poziomie 3,3%. Według prognoz rynkowych, w 2006 r. PKB zwiększy się o ok. 4,3%.

- Inflacja, stopy procentowe i kurs walutowy

Od 2001 r. następowało ograniczanie tempa wzrostu inflacji: średnioroczny wskaźnik spadł z 5,5% w 2001 r. do 3,5% w 2004 r. W 2003 r. inflacja w Polsce była niższa niż we wszystkich krajach UE-15 i była jedną z najniższych wśród krajów wstępujących do UE.

Dane za trzeci kwartał 2005 r. potwierdzają dalszy spadek wskaźnika inflacji do poziomu 1,6%. Średnioroczny wskaźnik inflacji na 2005 r. szacuje się na 2,3%, a w 2006 r. na 2,0%.

Od lutego 2001 r. do czerwca 2003 r. następowało łagodzenie polityki pieniężnej, skutkujące 20 obniżkami stóp procentowych. Oczekuje się nieznacznego zaostrzenia warunków pieniężnych w latach 2005-2006 i zmniejszenia restrykcyjności tej polityki w 2007 r.

- Fundusze strukturalne Unii Europejskiej

Istotnym elementem rozwoju Emitenta i Grupy Kapitałowej jest dynamicznie rozwijający się rynek ochrony środowiska, przede wszystkim z uwagi na napływające do Polski środki z Unii Europejskiej. W latach 2000-2003, na dofinansowanie inwestycji Polska otrzymała z funduszy unijnych 727 mln EUR. Łączna kwota środków do wykorzystania na lata 2004-2006 wynosi 4,18 mld EUR, a przewidywana kwota środków w latach 2007-2013 ma wynieść 70 mld EUR.

- Polityka energetyczna Polski

„Polityka energetyczna Polski do 2025 r." zakłada wzrost udziału gazu ziemnego jako paliwa ekologicznego w pierwotnych źródłach energii. Zużycie gazu ziemnego w Polsce pozostaje znacznie poniżej średniej krajów UE-15. W 2003 r. udział gazu w bilansie paliw pierwotnych stanowił w Polsce około 12% łącznego zużycia energii, przy średniej dla krajów UE-15 na poziomie 23%.

10 Zasoby kapitałowe Emitenta i Grupy Kapitałowej

10.1 Źródła kapitału Emitenta i Grupy Kapitałowej

Źródła finansowania Emitenta w latach 2002-2004

Źródła finansowania	**Stan na koniec okresu (tys. zł)**		
	2004	**2003**	**2002**
Kapitał własny	**143 593**	**34 748**	**24 153**
Kapitał akcyjny	10 530	7 200	7 200
Kapitał zapasowy	117 325	16 370	10 270
Wynik z lata ubiegłych	-1 514	-1 514	1 282
Wynik netto	17 252	12 692	5 401
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	**133 582**	**120 339**	**87 408**
Rezerwy na zobowiązania	5 561	2 565	5 532
Zobowiązania długoterminowe:	19 495	28 493	13 010
w tym kredyty i pożyczki	*18 817*	*26 306*	*11 069*
Zobowiązania krótkoterminowe:	103 686	87 170	68 008
w tym kredyty i pożyczki	*37 375*	*30 980*	*29 150*
Rozliczenia międzyokresowe	4 839	2 111	858
Razem pasywa	**277 175**	**155 087**	**111 561**

Źródło: Sprawozdanie finansowe Emitenta

Sprawozdania finansowe za lata 2002-2004 zostały sporządzone zgodnie z Ustawą o rachunkowości.

Źródła finansowania Emitenta w 3 kwartałach 2004 r. i 3 kwartałach 2005 r.

Źródła finansowania	Stan na koniec okresu (tys. zł)	
	3 kw. 2005	3 kw. 2004
Kapitał własny	**162 554**	**136 983**
Kapitał akcyjny	10 530	10 530
Kapitał zapasowy	132 563	117 325
Kapitał z aktualizacji wyceny	4 397	0
Pozostałe kapitały rezerwowe	4 236	0
Wynik z lat ubiegłych	-3 002	-685
Wynik netto	13 830	9 813
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	**324 464**	**86 938**
Zobowiązania długoterminowe:	174 249	22 596
w tym kredyty i pożyczki	*58 982*	*19 495*
Zobowiązania krótkoterminowe:	150 215	64 342
w tym kredyty i pożyczki	*77 505*	*26 503*
Razem pasywa	**487 018**	**223 921**

Źródło: Sprawozdanie finansowe Emitenta

Sprawozdania finansowe za 3 kwartały 2004 r. i 3 kwartały 2005 r. zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR).

W latach 2002-2004 wartość pasywów Emitenta wzrosła ponad dwukrotnie (do poziomu 277 175 tys. zł). Najwyższy wzrost wartości pasywów odnotowano w 2004 r. (wzrost o 78,7% w stosunku do 2003 r.), co wynikało głównie z podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji.

W latach 2002-2003 dominujący udział w kapitałach Emitenta miały zobowiązania i rezerwy na zobowiązania (odpowiednio 78,3% i 77,6%). W 2004 r. wystąpiła zmiana w strukturze kapitałów Emitenta – udział kapitału własnego w pasywach zwiększył się do 51,8%.

Według stanu na koniec 3 kwartału 2005 r., dominujący udział w pasywach Emitenta miały zobowiązania i rezerwy na zobowiązania (66,6%). Na wzrost wartości zobowiązań Emitenta wpływ miała emisja dłużnych papierów wartościowych w wysokości 110 000 tys. zł.

Źródła finansowania Grupy Kapitałowej w latach 2002-2004

Źródła finansowania	Stan na koniec okresu (tys. zł)		
	2004	2003	2002
Kapitał własny	**142 230**	**32 510**	**23 378**
Kapitał akcyjny	10 530	7 200	7 200
Kapitał zapasowy	117 392	16 400	10 270
Wynik z lata ubiegłych	-3 819	-2 392	1 282
Wynik netto	18 128	11 301	4 626
Kapitały mniejszości	**388**	**329**	**13 226**
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	**166 577**	**133 168**	**147 289**
Rezerwy na zobowiązania	5 561	2 565	6 236
Zobowiązania długoterminowe:	28 352	40 700	48 647
w tym kredyty i pożyczki	*27 673*	*28 056*	*46 706*
Zobowiązania krótkoterminowe:	127 825	87 792	89 783
w tym kredyty i pożyczki	*43 925*	*31 230*	*33 039*
Rozliczenia międzyokresowe	4 839	2 111	2 623

Razem pasywa	**309 195**	**166 007**	**183 893**

Źródło: Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Emitenta

Sprawozdania finansowe za lata 2002-2004 zostały sporządzone zgodnie z Ustawą o rachunkowości.

Źródła finansowania Grupy Kapitałowej w 3 kwartałach 2004 r. i 3 kwartałach 2005 r.

Źródła finansowania	**Stan na koniec okresu (tys. zł)**	
	3 kw. 2005	**3 kw. 2004**
Kapitał własny	**168 852**	**135 437**
Kapitały przypadające akcjonariuszom podmiotu dominującego	164 527	135 020
Kapitał akcyjny	*10 530*	*10 530*
Kapitał zapasowy	*128 254*	*117 391*
Pozostałe kapitały rezerwowe	*4 236*	*0*
Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających oraz różnice kursowe z konsolidacji	*4 397*	*0*
Wynik z lat ubiegłych	*-6 367*	*-3 552*
Wynik netto	*23 477*	*10 651*
Kapitały mniejszości	4 325	417
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	**481 919**	**114 281**
Zobowiązania długoterminowe:	201 415	35 432
w tym kredyty i pożyczki	*77 458*	*29 484*
Zobowiązania krótkoterminowe:	280 504	78 849
w tym kredyty i pożyczki	*139 384*	*29 440*
Razem pasywa	**650 771**	**249 718**

Źródło: Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Emitenta

Sprawozdania finansowe za 3 kwartały 2004 r. i 3 kwartały 2005 r. zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR).

W latach 2002-2004 wartość pasywów Grupy Kapitałowej zwiększyła się o 68,1% do poziomu 309 195 tys. zł. Najwyższy wzrost wartości pasywów odnotowano w 2004 r. (wzrost o 86,3% w stosunku do 2003 r.), co wynikało głównie z podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w drodze emisji akcji.

W całym analizowanym okresie dominujący udział w kapitałach Grupy Kapitałowej miały zobowiązania i rezerwy na zobowiązania (80,1% w 2002 r., 53,9% w 2004 r.). Tendencja ta utrzymana została także na koniec 3 kwartału 2005 r. (udział zobowiązań i rezerw w pasywach wyniósł 74,1%).

Według stanu na koniec 3 kwartału 2005 r., dominujący udział w pasywach Grupy Kapitałowej miały zobowiązania i rezerwy na zobowiązania (74,1%). Na wzrost wartości zobowiązań Grupy wpływ miała emisja dłużnych papierów wartościowych w wysokości 110 000 tys. zł.

10.1.1 Ocena struktury kapitałów i zadłużenia Emitenta i Grupy Kapitałowej

W ocenie struktury kapitałów i zadłużenia wykorzystano następujące wskaźniki finansowe:

- **Wskaźnik ogólnego zadłużenia** - całkowite zadłużenie / aktywa ogółem,
- **Wskaźnik zadłużenia długoterminowego** - (zadłużenie długoterminowe + długoterminowe rezerwy + długoterminowe rozliczenia międzyokresowe) / aktywa ogółem,
- **Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego** - (zobowiązania krótkoterminowe + krótkoterminowe rezerwy + krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe) / aktywa ogółem,
- **Wskaźnik pokrycia zadłużenia kapitałem własnym** - kapitał własny przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego / całkowite zadłużenie,
- **Wskaźnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek** - (wynik brutto + koszty odsetek) / koszty odsetek.

10.1.1.1 Ocena struktury kapitałów i zadłużenia Emitenta

Wskaźniki zadłużenia Emitenta w latach 2002-2004 oraz 3 kwartałach 2004 r. i 3 kwartałach 2005 r.

Wskaźniki zadłużenia	Stan na koniec okresu				
	3 kw. 2005	3 kw. 2004	2004	2003	2002
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	66,6%	38,8%	48,2%	77,6%	78,3%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	35,8%	10,1%	7,3%	18,6%	11,8%
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	30,8%	28,7%	39,0%	57,4%	61,6%
Wskaźnik pokrycia zadłużenia kapitałem własnym	50,1%	157,6%	107,5%	28,9%	27,6%
Wskaźnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek	618,6%	410,2%	502,8%	383,5%	302,4%

Źródło: Obliczenia DRK BZ WBK S.A. na podstawie sprawozdań finansowych Emitenta

Sprawozdania finansowe za lata 2002-2004 zostały sporządzone zgodnie z Ustawą o rachunkowości, a sprawozdania za 3 kwartały 2004 r. i 3 kwartały 2005 r. zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR).

W 2004 r. wartość wskaźnika zadłużenia ogółem Emitenta zmniejszyła się w stosunku do roku poprzedniego o 29,4 pkt. procentowe. Według Zarządu Emitenta, obsługa kredytów i zobowiązań z tytułu dostaw i usług następowała zgodnie z warunkami umów i ustaleniami z kontrahentami.

Dominujący udział w zadłużeniu Emitenta mają zobowiązania krótkoterminowe. W 2004 r. ich wartość zwiększyła się o 18,9% w stosunku do 2003 r. W tym samym czasie wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego zmniejszył się o 18,4 pkt. procentowych, co wynika z niższej dynamiki wzrostu zadłużenia krótkoterminowego niż aktywów ogółem. Największy udział w zobowiązaniach krótkoterminowych Emitenta mają zobowiązania z tytułu dostaw i usług, w okresie wymagalności do 12 miesięcy (w 2003 r. stanowiły 55,8% wartości zobowiązań krótkoterminowych).

W 2004 r. Emitent zmniejszył poziom zobowiązań długoterminowych o 31,6% w porównaniu do 2003 r. W tym samym czasie wskaźnik zadłużenia długoterminowego zmniejszył się o 11,3 pkt. procentowych.

W 2004 r. znacznie zwiększyła się wartość wskaźnika pokrycia zadłużenia kapitałem własnym Emitenta, co wynikało głównie z podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji.

Wskaźnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek, pokazujący zdolność Emitenta do obsługi zadłużenia, w całym analizowanym okresie kształtował się na zadowalającym poziomie.

Według stanu na koniec 3 kwartału 2005 r., wskaźnik ogólnego zadłużenia Emitenta kształtował się na poziomie 66,6%. Wpływ na jego poziom miała emisja obligacji, która została przeprowadzona we wrześniu 2005 r. Wartość programu wyniosła 110 000 tys. zł. Dominujący udział w zadłużeniu Emitenta miały zobowiązania długoterminowe.

10.1.1.2 Ocena struktury kapitałów i zadłużenia Grupy Kapitałowej

Wskaźniki zadłużenia Grupy Kapitałowej w latach 2002-2004 oraz 3 kwartałach 2004 r. i 3 kwartałach 2005 r.

Wskaźniki zadłużenia	Stan na koniec okresu				
	3 kw. 2005	3 kw. 2004	2004	2003	2002
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	74,1%	45,8%	53,9%	80,2%	80,1%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	31,0%	14,2%	9,4%	24,7%	27,3%
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	43,1%	31,6%	42,8%	54,0%	49,5%
Wskaźnik pokrycia zadłużenia kapitałem własnym	34,1%	118,1%	85,4%	24,4%	15,9%
Wskaźnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek	822,3%	479,7%	471,0%	316,2%	172,7%

Źródło: Obliczenia DRK BZ WBK S.A. na podstawie skonsolidowanych sprawozdań finansowych Emitenta

Sprawozdania finansowe za lata 2002-2004 zostały sporządzone zgodnie z Ustawą o rachunkowości, a sprawozdania za 3 kwartały 2004 r. i 3 kwartały 2005 r. zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR).

W 2004 r. wartość wskaźnika zadłużenia ogółem Grupy Kapitałowej zmniejszyła się w stosunku do roku poprzedniego o 26,3 pkt. procentowe. Według Zarządu Emitenta, obsługa kredytów i zobowiązań z tytułu dostaw i usług następowała zgodnie z warunkami umów i ustaleniami z kontrahentami.

Dominujący udział w zadłużeniu Grupy Kapitałowej mają zobowiązania krótkoterminowe. W 2004 r. ich wartość zwiększyła się o 45,6% w stosunku do 2003 r. W tym samym czasie wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego zmniejszył się o 11,2 pkt. procentowych, co wynika z niższej dynamiki wzrostu zadłużenia krótkoterminowego niż aktywów ogółem. Największy udział w zobowiązaniach krótkoterminowych Grupy mają zobowiązania z tytułu dostaw i usług, w okresie wymagalności do 12 miesięcy (w 2004 r. stanowiły 55,7% wartości zobowiązań krótkoterminowych).

W 2004 r. Grupa Kapitałowa zmniejszył poziom zobowiązań długoterminowych o 30,3% w porównaniu do 2003 r. W tym samym czasie wskaźnik zadłużenia długoterminowego zmniejszył się o 15,3 pkt. procentowych.

W 2004 r. znacznie zwiększyła się wartość wskaźnika pokrycia zadłużenia kapitałem własnym Grupy, co wynikało głównie z podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w drodze emisji akcji.

Wskaźnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek, pokazujący zdolność Grupy Kapitałowej do obsługi zadłużenia, w całym analizowanym okresie kształtował się na zadowalającym poziomie.

Według stanu na koniec 3 kwartału 2005 r., wskaźnik ogólnego zadłużenia Grupy Kapitałowej kształtował się na poziomie 74,1%. Wpływ na jego poziom miała emisja obligacji, która została przeprowadzona we wrześniu 2005 r. Wartość programu wyniosła 110 000 tys. zł. Dominujący udział w zadłużeniu Grupy miały zobowiązania krótkoterminowe.

10.1.2 Ocena płynności Emitenta i Grupy Kapitałowej

W ocenie płynności wykorzystano następujące wskaźniki finansowe:

- **Wskaźnik bieżącej płynności** - aktywa obrotowe / (zobowiązania krótkoterminowe + krótkoterminowe rezerwy + krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe),
- **Wskaźnik wysokiej płynności** - (aktywa obrotowe – zapasy – krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe) / (zobowiązania krótkoterminowe + krótkoterminowe rezerwy + krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe),
- **Wskaźnik podwyższonej płynności** - (środki pieniężne + krótkoterminowe papiery wartościowe) / (zobowiązania krótkoterminowe + krótkoterminowe rezerwy + krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe).

10.1.2.1 Ocena płynności Emitenta

Wskaźniki płynności Emitenta w latach 2002-2004 oraz 3 kwartałach 2004 r. i 3 kwartałach 2005 r.

Wskaźniki płynności	Stan na koniec okresu				
	3 kw. 2005	3 kw. 2004	2004	2003	2002
Wskaźnik bieżącej płynności	2,31	2,65	1,96	1,13	1,01
Wskaźnik wysokiej płynności*	-	-	1,55	0,83	0,68
Wskaźnik podwyższonej płynności	0,77	0,51	0,45	0,14	0,03

Źródło: Obliczenia DRK BZ WBK S.A. na podstawie sprawozdań finansowych Emitenta

Sprawozdania finansowe za lata 2002-2004 zostały sporządzone zgodnie z Ustawą o rachunkowości, a sprawozdania za 3 kwartały 2004 r. i 3 kwartały 2005 r. zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR).

** Z uwagi na nie wyodrębnianie rozliczeń międzyokresowych w sprawozdaniu finansowym sporządzanym według MSR, w celu zachowania porównywalności danych, nie policzono wskaźnika według stanu na koniec 3 kwartału 2004 r. i 3 kwartału 2005 r.*

W 2004 r. wszystkie wskaźniki płynności Emitenta zwiększyły swoje wartości, na co decydujący wpływ miało pozyskanie środków pieniężnych z tytułu emisji akcji.

Zarówno wskaźnik bieżącej płynności, który obrazuje zdolność Emitenta do obsługi krótkoterminowych zobowiązań z aktywów obrotowych, jak i wskaźnik wysokiej płynności, który pokazuje jaka jest zdolność Emitenta do obsługi krótkoterminowych zobowiązań z najbardziej płynnych aktywów obrotowych, w 2004 r. kształtowały się na prawidłowych poziomach.

Stosunkowo niewielka różnica pomiędzy wartościami powyższych wskaźników świadczy o tym, że Emitent nie utrzymuje wysokiego stanu najmniej płynnych składników aktywów obrotowych, co znalazło także potwierdzenie w krótkim okresie rotacji zapasów.

Według stanu na koniec 3 kwartału 2005 r., wskaźniki płynności Emitenta kształtowały się na bezpiecznych poziomach.

10.1.2.2 Ocena płynności Grupy Kapitałowej

Wskaźniki płynności Grupy Kapitałowej w latach 2002-2004 oraz 3 kwartałach 2004 r. i 3 kwartałach 2005 r.

Wskaźniki płynności	Stan na koniec okresu				
	3 kw. 2005	3 kw. 2004	2004	2003	2002
Wskaźnik bieżącej płynności	1,67	2,38	1,77	1,14	1,14
Wskaźnik wysokiej płynności*	-	-	1,41	0,83	0,83
Wskaźnik podwyższonej płynności	0,43	0,42	0,37	0,14	0,08

Źródło: Obliczenia DRK BZ WBK S.A. na podstawie skonsolidowanych sprawozdań finansowych Emitenta

Sprawozdania finansowe za lata 2002-2004 zostały sporządzone zgodnie z Ustawą o rachunkowości, a sprawozdania za 3 kwartały 2004 r. i 3 kwartały 2005 r. zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR).

** Z uwagi na nie wyodrębnianie rozliczeń międzyokresowych w sprawozdaniu finansowym sporządzanym według MSR, w celu zachowania porównywalności danych, nie policzono wskaźnika według stanu na koniec 3 kwartału 2004 r. i 3 kwartału 2005 r.*

W 2004 r. wszystkie wskaźniki płynności Grupy Kapitałowej zwiększyły swoje wartości, na co decydujący wpływ miało pozyskanie środków pieniężnych z tytułu emisji akcji.

Zarówno wskaźnik bieżącej płynności, który obrazuje zdolność Grupy Kapitałowej do obsługi krótkoterminowych zobowiązań z aktywów obrotowych, jak i wskaźnik wysokiej płynności, który pokazuje jaka jest zdolność Grupy do obsługi krótkoterminowych zobowiązań z najbardziej płynnych aktywów obrotowych, w 2004 r. kształtowały się na prawidłowych poziomach.

Stosunkowo niewielka różnica pomiędzy wartościami powyższych wskaźników świadczy o tym, że Grupa Kapitałowa nie utrzymuje wysokiego stanu najmniej płynnych składników aktywów obrotowych, co znalazło także potwierdzenie w krótkim okresie rotacji zapasów.

Według stanu na koniec 3 kwartału 2005 r., wskaźniki płynności Grupy Kapitałowej kształtowały się na bezpiecznych poziomach.

10.2 Wyjaśnienie źródeł i kwot oraz opis przepływów środków pieniężnych Emitenta i Grupy Kapitałowej

10.2.1 Wyjaśnienie źródeł i kwot oraz opis przepływy środków pieniężnych Emitenta

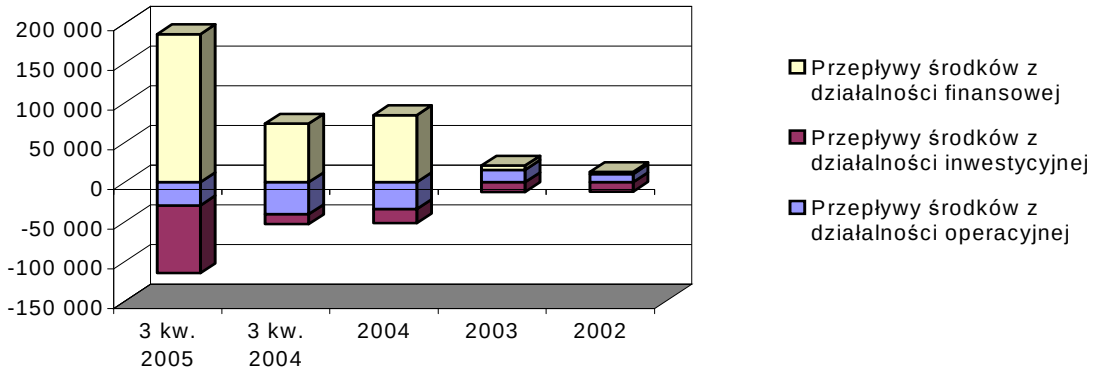
Przepływy środków pieniężnych Emitenta w latach 2002-2004 oraz 3 kwartałach 2004 r. i 3 kwartałach 2005 r.

Przepływy środków pieniężnych	Za okres (tys. zł)				
	3 kw. 2005	3 kw. 2004	2004	2003	2002
Przepływy środków z działalności operacyjnej	-29 127	-40 174	-33 881	15 534	10 244
Przepływy środków z działalności inwestycyjnej	-85 360	-12 612	-17 612	-12 231	-11 898
Przepływy środków z działalności finansowej	186 364	73 653	84 461	5 484	2 733
Razem przepływy pieniężne netto	**71 877**	**20 867**	**32 968**	**8 787**	**1 079**
Środki pieniężne na początek okresu	43 641	4 395	10 695	1 908	829
Środki pieniężne na koniec okresu	**115 518**	**25 262**	**43 663**	**10 695**	**1 908**

Źródło: Sprawozdania finansowe Emitenta

Sprawozdania finansowe za lata 2002-2004 zostały sporządzone zgodnie z Ustawą o rachunkowości, a sprawozdania za 3 kwartały 2004 r. i 3 kwartały 2005 r. zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR).

Przepływy środków pieniężnych Emitenta (tys. zł)



Źródło: Sprawozdania finansowe Emitenta

W 2004 r. zarówno działalność operacyjna Emitenta, jak i działalność inwestycyjna generowały ujemne przepływy środków pieniężnych. Na ujemny przepływ środków z działalności operacyjnej miały wpływ zmiany kapitału obrotowego, natomiast ujemny przepływ środków z działalności inwestycyjnej wynika z ponoszenia nakładów na nabycie składników majątku (nakłady inwestycyjne Emitenta zostały szczegółowo opisane w pkt. 5.2 Dokumentu Rejestracyjnego).

Dodatni wpływ na poziom środków pieniężnych Emitenta w 2004 r. miała jedynie działalność finansowa, co głównie wynikało z uzyskania wpływów netto z emisji akcji w wysokości 91 593 tys. zł.

Stan środków pieniężnych Emitenta w 2004 r. zwiększył się do poziomu 43 663 tys. zł.

Sytuacja w zakresie przepływów środków pieniężnych Emitenta w 3 kwartałach 2005 r. kształtowała się podobnie jak w 2004 r. Jedynie działalność finansowa miała dodatni wpływ na generowany poziom środków pieniężnych. Wynikało to z uzyskania przez Emitenta środków z tytułu emisji obligacji na okaziciela w wysokości 110 000 tys. zł (emisja miała miejsce 23 września 2005 r., wykup obligacji nastąpi po 2,5 roku) oraz wpływów z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek w wysokości 95 879 tys. zł (przy jednoczesnej spłacie kredytów i pożyczek w wysokości 15 607 tys. zł).

Na ujemny przepływ środków z działalności operacyjnej Emitenta w 3 kwartałach 2005 r. miały wpływ zmiany kapitału obrotowego. Ujemny przepływ środków z działalności inwestycyjnej wynika natomiast z ponoszenia nakładów na nabycie składników majątku (nakłady inwestycyjne Emitenta zostały szczegółowo opisane w pkt. 5.2 Dokumentu Rejestracyjnego) oraz udzielenia przez Emitenta pożyczki w wysokości 49 149 tys. zł (KRI Sp. z o.o. oraz Hydrobudowa Włocławek S.A.).

Stan środków pieniężnych Emitenta w 3 kwartałach 2005 r. zwiększył się do poziomu 115 518 tys. zł.

10.2.2 Wyjaśnienie źródeł i kwot oraz opis przepływów środków pieniężnych Grupy Kapitałowej

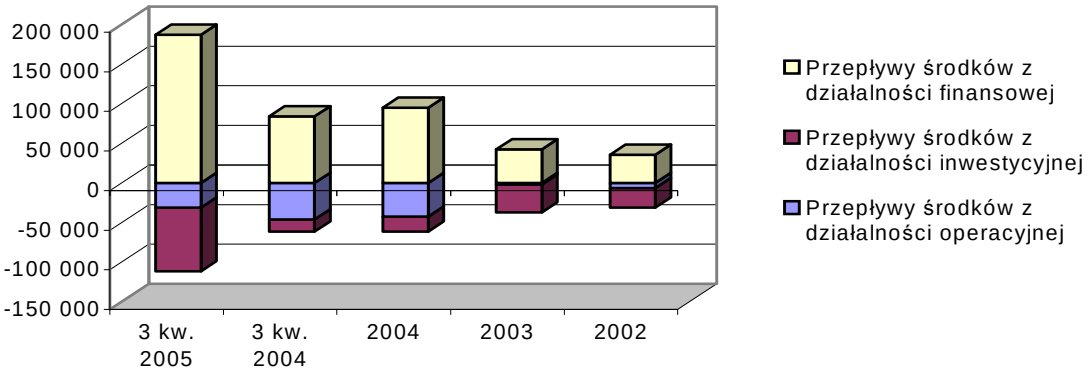
Przepływy środków pieniężnych Grupy Kapitałowej w latach 2002-2004 oraz 3 kwartałach 2004 r. i 3 kwartałach 2005 r.

Przepływy środków pieniężnych	Za okres (tys. zł)				
	3 kw. 2005	3 kw. 2004	2004	2003	2002
Przepływy środków z działalności operacyjnej	-31 215	-46 033	-42 549	-2 014	-6 388
Przepływy środków z działalności inwestycyjnej	-80 254	-15 413	-19 138	-35 053	-24 803
Przepływy środków z działalności finansowej	187 136	83 882	94 793	42 558	35 592
Razem przepływy pieniężne netto	**75 667**	**22 436**	**33 106**	**5 491**	**4 401**
Środki pieniężne na początek okresu	43 795	10 720	10 720	5 230	829
Środki pieniężne na koniec okresu	**119 462**	**33 156**	**43 826**	**10 721**	**5 230**

Źródło: Skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta

Sprawozdania finansowe za lata 2002-2004 zostały sporządzone zgodnie z Ustawą o rachunkowości, a sprawozdania za 3 kwartały 2004 r. i 3 kwartały 2005 r. zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR).

Przepływy środków pieniężnych Grupy Kapitałowej (tys. zł)



Źródło: Skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta

W 2004 r. zarówno działalność operacyjna Grupy Kapitałowej, jak i działalność inwestycyjna generowały ujemne przepływy środków pieniężnych. Na ujemny przepływ środków z działalności operacyjnej miały wpływ zmiany kapitału obrotowego, natomiast ujemny przepływ środków z działalności inwestycyjnej wynika z ponoszenia nakładów na nabycie składników majątku (nakłady inwestycyjne Grupy Kapitałowej zostały szczegółowo opisane w pkt. 5.2 Dokumentu Rejestracyjnego).

Dodatni wpływ na poziom środków pieniężnych Grupy Kapitałowej w 2004 r. miała jedynie działalność finansowa, na co decydujący wpływ miało uzyskanie wpływów netto z emisji akcji w wysokości 91 593 tys. zł.

Stan środków pieniężnych Grupy Kapitałowej w 2004 r. zwiększył się do poziomu 43 826 tys. zł.

Sytuacja w zakresie przepływów środków pieniężnych Grupy Kapitałowej w 3 kwartałach 2005 r. kształtowała się podobnie jak w 2004 r. Jedynie działalność finansowa miała dodatni wpływ na generowany poziom środków pieniężnych. Wynikało to z uzyskania środków z tytułu emisji obligacji na okaziciela w wysokości 110 000 tys. zł (emisja miała miejsce 23 września 2005 r., wykup obligacji nastąpi po 2,5 roku) oraz wpływów z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek w wysokości 111 845 tys. zł (przy jednoczesnej spłacie kredytów i pożyczek w wysokości 29 691 tys. zł).

Na ujemny przepływ środków z działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej w 3 kwartałach 2005 r. miały wpływ zmiany kapitału obrotowego. Ujemny przepływ środków z działalności inwestycyjnej wynika natomiast z ponoszenia nakładów na nabycie składników majątku oraz udzielenia przez Grupę

pożyczki w wysokości 49 149 tys. zł (KRI Sp. z o.o. oraz Hydrobudowa Włocławek S.A. – w okresie kiedy spółki te nie były jeszcze konsolidowane metodą pełną).

Stan środków pieniężnych Emitenta w 3 kwartałach 2005 r. zwiększył się do poziomu 115 518 tys. zł.

10.3 Informacje na temat potrzeb kredytowych oraz struktury finansowania Emitenta i Grupy Kapitałowej

Potrzeby kredytowe Emitenta są determinowane wartością i harmonogramem realizowanych zleceń.

Na koniec 3 kwartału 2005 r. przyznane przez Instytucje Finansowe limity bankowo-ubezpieczeniowe wykorzystywane do obsługi bieżącej działalności wynosiły 396 000 tys. zł

Środki udostępnione w powyższym okresie na finansowanie realizowanych i planowanych inwestycji osiągnęły poziom 120 000 tys. zł.

Strukturę finansowania Emitenta uzupełnia instrument w postaci obligacji długoterminowych w wysokości 110 000 tys. zł, z datą emisji 23 września 2005 r. oraz terminem wykupu 21 marca 2008 r.

Ze względu na planowane zwiększenie wartości portfela kontraktów szacuje się wzrost limitów bankowo-ubezpieczeniowych w 2006 r. z 515 000 tys. zł, wg stanu na dzień 30 września 2005 r., do wysokości 700 000 tys. zł.

Prognozowane limity udostępnione na produkty bankowe, krótko- i długoterminowe, osiągną poziom 490 000 tys. zł, natomiast planowane limity Towarzystw Ubezpieczeniowych wzrosną do kwoty 210 000 tys. zł.

10.4 Informacje na temat jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które miały lub mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta i Grupy Kapitałowej

Na dzień zatwierdzenia Dokumentu Rejestracyjnego brak jest inwestycji, co do których organy zarządzające Emitenta podjęły wiążące zobowiązania, poza zobowiązaniem o którym mowa w punkcie 21.1.6 niniejszego dokumentu.

10.5 Informacje dotyczące przewidywanych źródeł funduszy potrzebnych do zrealizowania zobowiązań przedstawionych w pozycjach 5.2.3 i 8.1

Na dzień sporządzania Dokumentu Rejestracyjnego brak jest inwestycji, co do których organy zarządzające Emitenta podjęły wiążące zobowiązania, poza zobowiązaniem o którym mowa w punkcie 21.1.6 niniejszego dokumentu.

11 Badania i rozwój, patenty i licencje

11.1 Opis strategii badawczo-rozwojowej Emitenta za poprzednie 3 lata wraz z kwotami wydatkowanymi na działania badawczo-rozwojowe sponsorowane przez Emitenta

W roku 2003 strategia rozwoju Emitenta ukierunkowana była przede wszystkim na dalsze umacnianie pozycji w obszarze przesyłu i dystrybucji gazu ziemnego oraz ekspansję w segmencie instalacji specjalistycznych do wydobycia i przeróbki gazu ziemnego a także ropy naftowej. Spółka pozyskała i zrealizowała pierwsze w historii Spółki, kopalnie ropy naftowej w Sławoborzu i Dzieduszycach, przy budowie których wykorzystano innowacyjną wysokotemperaturową metodę oczyszczania ropy z siarkowodoru.

Ponadto Spółka w dalszym stopniu doskonaliła systemy jakości uzyskując certyfikat zgodności systemu zapewnienia jakości z wymaganiami normy PN-EN ISO 9001:2001 oraz rozpoczęła przygotowania do pozyskania zleceń na bardzo perspektywicznym rynku wojskowym. Uzyskała m. in. Rekomendację Ministerstwa Obrony Narodowej, utworzyła Kancelarię Tajną oraz zdobyła certyfikat AQAP2110:2003.

W II połowie 2003 roku Właściciele Emitenta podjęli decyzję o pozyskaniu kapitału na rozwój z pierwszej publicznej emisji akcji. W związku z powyższym dokonano zmiany nazwy i formy prawnej Spółki z Technologii Gazowych Piecobiogaz Sp. z o.o. na PBG Spółka Akcyjna. Zmiany zostały zarejestrowane przez Krajowy Rejestr Sądowy 2 stycznia 2004 r. W ramach porządkowania Grupy Kapitałowej, Emitent nabył 100% udziałów w ATG Sp. z o.o., prowadzącej działalność handlową w zakresie kompleksowych dostaw dla spółek w branży gazowniczej, naftowej, ciepłowniczej i wodno-

kanalizacyjnej. Umożliwiło to dodatkowo uzyskanie korzystniejszych warunków zakupu materiałów i urządzeń dla zadań realizowanych przez podmioty z Grupy Kapitałowej PBG, ze względu na efekt skali.

Podwyższenie kapitałów Emitenta z przeprowadzonej emisji akcji na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych umożliwiło uzyskanie limitów bankowych i ubezpieczeniowych, niezbędnych do pozyskania i realizacji kontraktów o dużej wartości jednostkowej, zarówno przez PBG S.A. jak i spółki z Grupy Kapitałowej.

Znaczny potencjał finansowy umożliwił między innymi realizację strategii rozszerzenia zakresu działalności o obszar związany z ochroną środowiska, współfinansowany ze środków Unii Europejskiej. W roku 2004 Emitent pozyskał pierwsze znaczące kontrakty w tym obszarze, także dzięki współpracy w konsorcjach z Hydrobudową Włocławek S.A.

Realizacja coraz większego wolumenu kontraktów możliwa była między innymi dzięki stałej rozbudowie potencjału wykonawczego. Dlatego Emitent konsekwentnie rozbudowuje własny potencjał wykonawczy m.in. poprzez zwiększenie zatrudnienia, zmiany organizacyjne, szkolenia, wysoką specjalizację, a także inwestycje w nowoczesne technologie, sprzęt oraz ciągłe doskonalenie systemów informatycznych. Na realizację programu inwestycyjnego przewidzianego na lata 2004 – 2006 oraz tworzenie nowych miejsc pracy, Emitent uzyskał wsparcie w ramach Sektorowego Programu Operacyjnego - Wzrost Konkurencyjności Przedsiębiorstw. Wielkość przyznanych przez Ministerstwo Gospodarki dotacji wynosi; ok. 12 000 tys. zł do inwestycji i ok. 2 000 tys. zł do zatrudnienia.

Jednocześnie Emitent kontynuował rozwój Grupy Kapitałowej poprzez akwizycje. Skokowe zwiększenie zdolności wykonawczych umożliwiło nabycie w roku 2004 spółki Przedsiębiorstwo Inżynieryjne „Metorex" Sp. z o.o. z Torunia, doświadczonego wykonawcy sieci wodociągowych i kanalizacyjnych.

Ponadto, w ramach działań inwestycyjnych Emitent zakupił 75% udziałów w PGS Sp. z o.o., jedynej w Polsce spółce zajmującej się transportem skroplonego gazu ziemnego (LNG). Spółka ta realizuje między innymi zlecenia dla KRI Sp. z o.o., spółki z Grupy Kapitałowej Emitenta, wykorzystującej innowacyjną technologię LNG do dystrybucji gazu ziemnego.

Dalsze rozszerzanie zakresu działalności przez Emitenta było możliwe dzięki nabyciu niszowej spółki wykonawczej wyspecjalizowanej w technologiach renowacji sieci wodociągowych i kanalizacyjnych, warszawskiej firmy INFRA Sp. z o.o.. Jej zakup idealnie wpisał się w możliwość realizacji największego w historii Emitenta kontraktu zawartego w grudniu 2004 r. – „Renowacja istniejącej sieci kanalizacyjnej lewobrzeżnego Szczecina" o wartości ponad 42 mln Euro.

W roku 2005 Zarząd Emitenta podjął działania w kierunku włączenia Hydrobudowy Włocławek S.A. do Grupy Kapitałowej PBG. Nastąpiło to poprzez dwukrotne podwyższenie kapitału zakładowego. W miesiącu sierpniu zostało zarejestrowane podniesienie kapitału o kwotę 7 500 tys. złotych i objęcie przez PBG S.A. ponad 55,5 % akcji i głosów na WZA. Następnie w dniu 19 października 2005 roku NWZA HBW podjęło uchwałę o emisji nowych akcji, z wyłączeniem prawa poboru, kierowaną do PBG S.A. Środki na objęcie tych akcji w wysokości 60 000 tys. zł pochodziły z emisji obligacji, którą to emisję Emitent przeprowadził dnia 23 września 2005, pozyskując 110 000 tys. złotych. Po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału przez Krajowy Rejestr Sądowy, PBG S.A. posiada 91,8 % akcji i głosów na WZA.

W sierpniu 2005 r. Emitent nabył 51% udziałów od RWE i tym samym przejął w 100% kontrolę nad Spółką KRI.

Emitent w roku 2005 pozyskał w charakterze Generalnego Realizatora Inwestycji kontrakty o znacznej wartości jednostkowej, w nowych obszarach i rynkach. Przykładem takiej ekspansji jest obszar związany z magazynowaniem paliw, a kontrakty na budowę baz paliwowych realizowane są dla nowych Klientów, takich jak PKN ORLEN S.A. i NATO.

Strategia Emitenta przewiduje także poszukiwanie nowych geograficznych rynków zbytu. W roku 2005 pozyskany został w konsorcjum z amerykańskim Partnerem, pierwszy zagraniczny kontrakt na Łotwie dla Latvijas Gaze.

Obecnie strategia rozwoju PBG S.A. zakłada dalsze rozszerzanie zakresu działalności, przy jednoczesnym umacnianiu pozycji na już pozyskanych rynkach. Emitent przewiduje dalsze zwiększanie potencjału wykonawczego w funkcji pozyskiwanych kontraktów, zarówno poprzez rozwój organiczny jak i akwizycje. Działalność Emitenta koncentrować się będzie w pierwszej kolejności na

uzyskaniu silnej pozycji na rynku krajowym, a dopiero następnie poszukiwanie nowych możliwości rozwoju poza granicami Polski.

11.2 Patenty i licencje

11.2.1 Patenty, licencje i znaki towarowe Emitenta

Emitent jest w chwili obecnej w posiadaniu następujących licencji:

- w dniu 31 sierpnia 1998 roku na podstawie umowy licencyjnej zawartej z Wavin Metalplast–Buk Sp. z o.o. PBG S.A. uzyskała prawa do licencji na bezwykopową metodę renowacji rurociągów Compact Pipe. Umowa została zawarta na 7 lat i 2 sierpnia 2005 roku została przedłużona o kolejne 5 lat, tj. do roku 2010. Jej przedmiotem jest licencja na używanie do renowacji rurociągów metody bezwykopowej, w której to rurociąg jest odnawiany od wewnątrz, a prace ziemne są ograniczone tylko do określonej ilości wykopów miejscowych,
- w dniu 5 lipca 2002 roku na podstawie umowy licencyjnej zawartej z Wavin Metalplast Buk Sp. z o.o. Emitent uzyskał prawa do licencji na system Compact Slimliner. Umowa ma obowiązywać przez 5 lat od daty jej podpisania, czyli do dnia 5 lipca 2007 roku. Jej przedmiotem jest licencja na używanie systemu i licencjonowanej metody na terenie Polski na warunkach określonych w licencji zasadach. Licencja firmy Wavin dla technologii Compact Slimliner jest wyznacznikiem jakości, albowiem produkty Wavin są objęte podwójnym systemem zapewnienia jakości: wewnętrznym (ciągła kontrola jakości surowca) i zewnętrznym (realizowanym poprzez laboratoria badawcze). Compact Slimliner jest tanim systemem bezwykopowej renowacji rurociągów ciśnieniowych. Jest rozwiązaniem optymalnym szczególnie w przypadku, gdy stary rurociąg jest jeszcze w dobrym stanie, a problem stanowią jedynie drobne uszkodzenia jak np. małe dziury i nieszczelności spowodowane korozją. Emitent wykorzystuje technologię objętą licencją jedynie w przypadku niektórych swoich inwestycji.

Emitent nie posiada zarejestrowanych patentów, nie złożył również wniosków o ich rejestrację.

Według złożonego oświadczenia Emitent posiada wymagane licencje na wszystkie użytkowane przez siebie programy komputerowe.

11.2.2 Patenty, licencje i znaki towarowe podmiotów Grupy Kapitałowej Emitenta

11.2.2.1 Spółka "elwik" Sp. z o.o.

"elwik" Sp. z o.o. nie posiada w chwili obecnej żadnych patentów ani znaków towarowych. Nie złożyła również żadnych wniosków o ich rejestrację.

Według złożonego oświadczenia, Spółka posiada wymagane licencje na wszystkie użytkowane przez siebie programy komputerowe.

11.2.2.2 Spółka ATG Sp. z o.o.

W dniu 12 grudnia 2000 roku spółka ATG Sp. z o.o. złożyła do Urzędu Patentowego RP wniosek o rejestrację znaku towarowego słowno-graficznego ATG. Zgłoszenie ma numer Z – 228927. Do dnia dzisiejszego znak ten nie został zarejestrowany. Znak ten służy wyróżnieniu spółki ATG Sp. z o.o. na konkurencyjnym rynku branży i utrwaleniu jej nazwy w świadomości klientów.

ATG Sp. z o.o. nie posiada żadnych patentów ani innych znaków towarowych. Nie złożyła również żadnych innych wniosków o ich rejestrację.

Według złożonego oświadczenia, Spółka posiada wymagane licencje na wszystkie użytkowane przez siebie programy komputerowe.

11.2.2.3 Spółka KRI Sp. z o.o.

Spółka KRI Sp. z o.o. nie posiada w chwili obecnej żadnych patentów, licencji ani znaków towarowych. Nie złożyła również żadnych wniosków o ich rejestrację.

Według złożonego oświadczenia, Spółka posiada wymagane licencje na wszystkie użytkowane przez siebie programy komputerowe.

11.2.2.4 Hydrobudowa Włocławek S.A.

Hydrobudowa Włocławek S.A. posiada dwa patenty wydane przez Urząd Patentowy Rzeczypospolitej Polskiej na mocy ustawy z dnia 19 października 1972 roku o wynalazczości. Wynalazek nosi nazwę "Sposób formowania pali w gruncie i urządzenie do formowania pali w gruncie". Rozwiązania te przeznaczone są zwłaszcza do wzmacniania podbudowy jezdni, nasypów i wałów w gruntach słabonośnych i nienośnych. Numery tych patentów to 181814 i 181839 i zostały one udzielone na okres od 6 września 1996 roku.

Spółka Hydrobudowa Włocławek S.A. nie posiada w chwili obecnej żadnych istotnych licencji ani znaków towarowych. Nie złożyła również żadnych wniosków o ich rejestrację.

Według złożonego oświadczenia, Spółka posiada wymagane licencje na wszystkie użytkowane przez siebie programy komputerowe.

11.2.2.5 PGS Sp. z o.o.

Spółka nie posiada w chwili obecnej żadnych licencji, patentów ani znaków towarowych. Nie złożyła również żadnych wniosków o ich rejestrację.

Według złożonego oświadczenia Spółka posiada wymagane licencje na wszystkie użytkowane przez siebie programy komputerowe.

11.2.2.6 Przedsiębiorstwo Inżynieryjne „Metorex" Sp. z o.o.

Spółka Przedsiębiorstwo Inżynieryjne „Metorex" Sp. z o.o. nie posiada w chwili obecnej żadnych patentów, licencji ani znaków towarowych. Nie złożyła również żadnych wniosków o ich rejestrację.

Według złożonego oświadczenia Spółka posiada wymagane licencje na wszystkie użytkowane przez siebie programy komputerowe.

11.2.2.7 Infra Sp. z o.o.

Spółka Infra Sp. z o.o. posiada w tej chwili dwie licencje związane z prowadzoną działalnością:

- Compact Slimliner - licencja na używanie Systemu i Licencjonowanej Metody renowacji - umowa zawarta i podpisana w dniu 25.11.2002 przez osoby reprezentujące Wavin Metalplast Buk Sp. z o.o. oraz Infra Sp. z o.o. Ważna przez 5 lat od daty podpisania, tj. do dnia 24 listopada 2007 roku,
- Omega Liner - licencja na używanie systemu i metody - umowa zawarta pomiędzy Uponor Polska Sp. z o.o. a INFRA Sp. z o.o. - ważna do 31 grudnia 2005 roku.

Spółka nie posiada w chwili obecnej żadnych patentów ani znaków towarowych. Nie złożyła również żadnych wniosków o ich rejestrację.

Według złożonego oświadczenia Spółka posiada wymagane licencje na wszystkie użytkowane przez siebie programy komputerowe.

12 Informacje o tendencjach

12.1 Występujące tendencje w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży

Wpływ środków z tytułu publicznej emisji akcji pozwolił Emitentowi przede wszystkim na zwiększenie możliwości pozyskania i realizacji kontraktów o znacznej wartości jednostkowej. Ponadto wpłynęło to na:

- **Zwiększenie potencjału wykonawczego** – m. in.: poprzez akwizycje spółek wykonawczych,
  - W 2004 r. PBG włączyło do Grupy spółkę PGS Sp. z o.o. będącą jedyną w Polsce spółką wyspecjalizowaną w transporcie gazu ziemnego (LNG),
  - Włączenie w 2005 r. do Grupy spółek Przedsiębiorstwo Inżynieryjne „Metorex" Sp. z o.o. oraz Infra Sp. z o.o. (spółki wykonawcze),
  - Włączenie do Grupy spółki Hydrobudowa Włocławek S.A. wpłynęło na zwiększenie potencjału wytwórczego w zakresie ochrony środowiska.

- **Wzrost przychodów ze sprzedaży** – w rezultacie pozyskiwania kontraktów o znacznej wartości jednostkowej, rozwijania działalności w nowych segmentach oraz wejścia na geograficznie nowe rynki ,
  - Podpisanie we wrześniu 2004 r. umowy na realizację zadania pn.: „Modernizacja i rozbudową oczyszczalni ścieków Włocławek" o wartości 16,49 mln EUR (konsorcjum Hydrobudowa Włocławek, PBG),
  - Podpisanie w listopadzie 2004 r. kontraktu dotyczącego zagospodarowania złoża Górzyca o wartości 16 900 tys. zł (konsorcjum PBG i Thermo Design Engineering)
  - W grudniu 2004 r. Emitent pozyskał największe w swojej dotychczasowej w historii zadanie - „Renowacja istniejącej sieci kanalizacyjnej lewobrzeżnego Szczecina" o wartości ponad 42 000 tys. EUR (udział PBG - 50% wartości kontraktu),
  - Podpisanie w grudniu 2004 r. kontraktu pn.: „Budowa przejścia granicznego w Grzechotkach – Mamonowo II" o wartości 11 690 tys. zł (konsorcjum PBG S.A., Hydrobudowa Włocławek S.A.),
  - Podpisanie w lutym 2005 r. kontraktów na modernizację bazy magazynowej we Wrocławiu i Nowej Soli o wartości 45 000 tys. zł,
  - Podpisanie w czerwcu 2005 r. kontraktu na modernizację i rozbudowę lądowego składu MPS w Cybowie o wartości 31 120 tys. zł,
  - Podpisanie w dniu 30 września 2005 r. umowy na realizację zadania „Zagospodarowanie złoża Wilga" o wartości 19 900 tys. zł,
  - W dniu 20 października 2005 r. PBG pozyskało pierwsze zagraniczne zlecenie – kontrakt związany z odbudową stacji zbiorczej przy podziemnym magazynie gazu na Łotwie o wartości 7 420 tys. EUR,
  - Podpisanie przez firmę Control Process Sp. z o. o. w dniu 31 października 2005 r., w imieniu Konsorcjum PBG umowy z Polskim Górnictwem Naftowym i Gazownictwem na realizację zadania pod nazwą „Zagospodarowanie złóż gazu ziemnego Biszcza – 1, 4, 5 i Księżpol 10, 12, 15". Kwota wynagrodzenia przypadająca na Emitenta wynosi ok. 14 800 tys. zł.
- **Zniwelowanie sezonowości przychodów ze sprzedaży** - związane z realizacją kontraktów 1-2 letnich o wysokiej wartości jednostkowej,
- **Wzrost zapotrzebowania na kapitał obrotowy** – w następstwie realizacji kontraktów o znacznej wartości jednostkowej.

co przekłada się na wyniki finansowe Emitenta i jego Grupy.

Podobnie jak dotychczas, w najbliższych latach Emitent zamierza:

- Koncentrować się na pozyskiwaniu i realizacji kontraktów o wysokiej wartości jednostkowej,
- Pozyskiwać nowych klientów oraz rozwijać działalności w nowych segmentach oraz na geograficznie nowych rynkach zbytu m.in. poprzez:
  - Aktywne uczestniczenie w ofertowaniu, szczególnie na rynkach byłego Związku Radzieckiego: Litwie, Łotwie, Estonii i Ukrainie oraz w Skandynawii. Jako członek konsorcjum PBG uczestniczy w przetargach zagranicznych o łącznej wartości ponad kilkuset milionów złotych.
  - Rozwój usług w segmencie ochrony środowiska, w szczególności obszarze renowacji sieci wodociągowych, kanalizacyjnych,
  - Rozszerzenie zakresu działalności o obszar hydrotechniki – Emitent podjął już działania zmierzające do włączenia do Grupy spółki Hydrobudowa Śląsk S.A. (inwestycja opisana w punkcie 5) celem poszerzenia zakresu usług oraz kompetencji.

Efekty powyższych działań wpłyną na wyniki finansowe Emitenta i jego Grupy w kolejnych okresach.

Czynnikiem, który może mieć wpływ na wyniki finansowe Emitenta i jego Grupy będzie zmiana waluty kontraktów finansowanych ze środków Unii Europejskiej (z EUR na PLN). Dotychczasowe kontrakty

są denominowane w EUR. Zawieranie umów w PLN zminimalizuje dotychczas ponoszone ryzyko kursu walutowego.

12.2 Informacje na temat znanych tendencji, niepewnych elementów, żądań, zobowiązań lub zdarzeń, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć wpływ na perspektywy Emitenta

Rozważana przez PBG inwestycja kapitałowa w spółkę Hydrobudowa Śląsk S.A., posiadającą doświadczenie i referencje w realizacji dużych projektów, w szczególności hydrotechnicznych przełoży się na:

- Rozszerzenie zakresu prowadzonej działalności o projektowanie, wykonawstwo, modernizację i remonty infrastruktury hydrotechnicznej,
- Wzrost potencjału wykonawczego i zakresu posiadanych referencji,
- Wyniki finansowe Grupy.

13 Prognozy wyników lub wyniki szacunkowe

Zarząd Spółki PBG S.A. informuje, że prognoza skonsolidowanych wyników Grupy Kapitałowej PBG zakłada osiągnięcie w 2006 roku: - przychodów ze sprzedaży na poziomie 702.135,4 tys. zł, zysku z działalności operacyjnej na poziomie 77.707,7 tys. zł - zysku netto na poziomie 47.341,8 tys. zł.

Prognoza została sporządzona w oparciu o kontrakty już pozyskane przez spółkę oraz przewidziane do pozyskania w roku 2006. Przyjęte prawdopodobieństwa pozyskania nowych kontraktów na roboty budowlano-montażowe zgodne są z najlepszą wiedzą spółki w tym zakresie. Założone wielkości szacowanych kosztów oparte są na racjonalnych przesłankach wynikających z przeszłości oraz na wiedzy co do możliwości zmian wielkości kosztów wynikających ze specyfiki warunków kontraktów branżowych.

Zarząd spółki informuje, iż nie ma bezpośredniego wpływu na pozyskanie nowych kontraktów. Jego wpływ ogranicza się do sporządzenia oferty, ewentualnych negocjacji oraz przygotowania spółki do realizacji zadań.

W prognozie nie zostały ujęte prognozowane dane finansowe Spółki Hydrobudowa Śląsk S.A. Zgodnie z opublikowanym w raporcie bieżącym nr PBG/RB/2005/81 z dnia 04 listopada 2005 listem intencyjnym spółka ta może w roku 2006 być włączona do Grupy PBG S.A. Gdyby transakcja ta została sfinalizowana w roku 2006 prognoza skonsolidowanych informacji finansowych może ulec zmianie.

Opinia biegłego rewidenta ze sprawdzenia wybranych elementów prognozowanych informacji finansowych na rok 2006

Dla Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej i Zarządu

PBG S.A.

Sprawdziliśmy wybrane elementy prognozowanych skonsolidowanych informacji finansowych na rok 2006 Grupy Kapitałowej PBG S.A., której jednostką dominującą jest PBG S.A. z siedzibą w Wysogotowie, przy ul. Skórzewskiej 35, 62-081 Przeźmierowo, na które składają się sporządzone w formie planu i oparte na znaczących szacunkach prognozy dotyczące następujących elementów skonsolidowanego rachunku zysków i strat za okres od 01.01.2006 do 31.12.2006r.:

- przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w wysokości **702.135.451 zł** (słownie złotych: siedemset dwa miliony sto trzydzieści pięć tysięcy czterysta pięćdziesiąt jeden złotych),
- zysk z działalności operacyjnej w wysokości **77.707.721 zł** (słownie złotych: siedemdziesiąt siedem milionów siedemset siedem tysięcy siedemset dwadzieścia jeden złotych),
- zysk netto w wysokości **47.341.857 zł** (słownie złotych: czterdzieści siedem milionów trzysta czterdzieści jeden tysięcy osiemset pięćdziesiąt siedem złotych).

Za sporządzenie prognozowanych skonsolidowanych informacji finansowych, w tym założeń, na których je oparto, odpowiada Zarząd PBG S.A. Naszym zadaniem było dokonanie sprawdzenia tych informacji przedstawionych w formie planu na rok 2006, opartych na znaczących szacunkach.

Sprawdzenie prognozowanych informacji finansowych przeprowadziliśmy stosownie do norm i wytycznych zawartych w Międzynarodowym Standardzie Usług Atestacyjnych 3400 (ASIE 3400) wydanych przez Międzynarodową Federację Księgowych (IFAC).

Standard nakłada na nas obowiązek przeprowadzenia sprawdzenia prognozowanych informacji finansowych w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że prognozowane informacje finansowe nie zawierają istotnych nieprawidłowości.

Prognozowane skonsolidowane informacje finansowe zostały sporządzone w celu zamieszczenia ich w Prospekcie Emisyjnym.

Sprawdzając dowody uzasadniające przyjęte przez Zarząd PBG S.A. założenia, nie stwierdziliśmy niczego, co kazałoby nam sądzić, że nie stanowią one racjonalnej podstawy sporządzania prognozowanych skonsolidowanych informacji finansowych.

Naszym zdaniem, prognozowane skonsolidowane informacje finansowe obejmujące prognozowane wyżej dane liczbowe zostały poprawnie przygotowane na podstawie założeń i zaprezentowane zgodnie z zasadami (polityka) rachunkowości, które są spójne z zasadami rachunkowości stosowanymi przy sporządzaniu historycznych sprawozdań finansowych.

Nie zgłaszając zastrzeżeń do prognozowanych skonsolidowanych informacji finansowych zwracamy uwagę na fakt, że w prognozie nie zostały ujęte prognozowane dane finansowe Spółki Hydrobudowa Śląsk S.A. Zgodnie z opublikowanym w raporcie bieżącym nr PBG/RB/2005/81 z dnia 04 listopada 2005 listem intencyjnym spółka ta może w roku 2006 być włączona do Grupy PBG S.A. Gdyby transakcja ta została sfinalizowana w roku 2006 prognoza skonsolidowanych informacji finansowych musiałaby ulec zmianie.

Rzeczywiste wyniki finansowe mogą różnić się od przewidywań, ponieważ przewidywane zdarzenia często nie następują zgodnie z oczekiwaniami, a wynikające stąd odchylenia mogą być istotne.

Jan Letkiewicz	Cecylia Pol
Biegły Rewident Nr 9530/7106	Prezes Zarządu HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o., podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wpisanego na listę podmiotów uprawnionych do badania pod numerem 238 Biegły Rewident Nr 5282/782

Poznań, dnia 23 grudnia 2005 roku.

14 Organy administracyjne, zarządzające i nadzorcze oraz osoby zarządzające wyższego szczebla

W organach Emitenta występuje Zarząd jako organ zarządzający i Rada Nadzorcza jako organ nadzoru, natomiast nie występują organy administracyjne.

14.1 Imiona i nazwiska, adresy miejsca pracy w ramach Emitenta, członków Zarządu i Rady Nadzorczej oraz osób zajmujących stanowiska kierownicze wyższego szczebla, które mają znaczenie dla stwierdzenia, że Emitent posiada stosowną wiedzę i doświadczenie do zarządzania swoją działalnością

14.1.1 Zarząd Emitenta

Obecnie w skład Zarządu Emitenta wchodzą:

- Jerzy Wiśniewski – Prezes Zarządu,
- Małgorzata Wiśniewska – Wiceprezes Zarządu,
- Tomasz Woroch –Wiceprezes Zarządu,
- Przemysław Szkudlarczyk – Wiceprezes Zarządu,
- Tomasz Tomczak – Wiceprezes Zarządu.

Wszyscy członkowie Zarządu wykonują pracę w siedzibie Emitenta przy ul. Skórzewskiej 35, 62-081 Przeźmierowo, Wysogotowo k/Poznania.

Jerzy Wiśniewski – Prezes Zarządu

Pan Jerzy Wiśniewski posiada wykształcenie wyższe techniczne, ukończył Politechnikę Poznańską, Wydział Budownictwa Lądowego. Pan Jerzy Wiśniewski posiada przygotowanie zawodowe upoważniające do wykonywania samodzielnych funkcji kierownika budowy i robót w specjalności instalacyjno – inżynieryjnej w zakresie instalacji i sieci gazowych oraz projektanta w specjalności instalacyjno – inżynieryjnej w zakresie sieci, przyłączy i instalacji gazowych. Pan Jerzy Wiśniewski ukończył roczny program doskonalenia umiejętności menedżerskich przeprowadzony przez Canadian International Management Institute oraz posiada uprawnienia do zasiadania w radach nadzorczych spółek Skarbu Państwa.

Pan Jerzy Wiśniewski ukończył w 2004 roku dwuletnie studia MBA Executive Master of Business Administration organizowane przez Gdańską Fundację Kształcenia Menedżerów oraz Uniwersytet Gdański we współpracy z Rotterdam School of Management – czołową szkołą biznesu w Europie. Studia te realizowane są we współpracy z Business Center Club w Warszawie.

Pan Jerzy Wiśniewski kolejno pracował:

- od 28.09.1984 do 05.12.1997 – w PGNiG S.A. w Warszawie Oddział Wielkopolski Zakład Gazownictwa w Poznaniu na stanowisku kierownik eksploatacji systemu transportu gazu,
- od 01.01.1998 do 02.01.2004 – w Technologie Gazowe Piecobiogaz Sp. z o.o. w Wysogotowie na stanowisku Prezesa Zarządu,
- od 01.04.1998 do 31.12.1998 – ¼ etatu w „Gazomontaż" S.A. w Wołominie na stanowisku kierownika sekcji projektowania i weryfikacji projektów,
- od 02.01.2004 i nadal – w PBG S.A. w Wysogotowie na stanowisku Prezesa Zarządu.

Pan Jerzy Wiśniewski zasiadał w ciągu 5 lat w Radach Nadzorczych następujących Spółek:

- od 26 lutego 2002 do 18 listopada 2002 – Członek Rady Nadzorczej Pharmgas Sp. z o.o.
- od 02 marca 2000 do 12 maja 2001 - Członek Rady Nadzorczej ATREM Sp. z o.o.
- do 1 marca 2001 do 24 października 2003 – Członek Rady Nadzorczej Gazkomplex Sp. z o.o.
- od 15 października 2003 do 07 kwietnia 2004 - Członek Rady Nadzorczej Miejskiego Zakładu Opieki Zdrowotnej Sp. z o.o. z siedzibą we Włocławku
- od 31 marca 2005 do chwili obecnej – Członek Rady Nadzorczej Hydrobudowy Włocławek S.A.

Pan Jerzy Wiśniewski w latach 1998 – 2004 pozostawał wspólnikiem spółki ATG Sp. z o.o. Do końca września 2005 roku pozostawał wspólnikiem Klubu Wioślarskiego z 1904 roku – Rekreacja Sp. z o.o. Pełnił tam również funkcję członka Rady Nadzorczej. Ponadto pozostaje wspólnikiem spółki TGP Jerzy Wiśniewski, Małgorzata Wiśniewska Sp. j. w Wysogotowie.

Pan Jerzy Wiśniewski jest akcjonariuszem spółki Hydrobudowa Włocławek S.A.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Pan Jerzy Wiśniewski nie został skazany wyrokiem sądu. W okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Jerzy Wiśniewski pełnił funkcje członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, a także w których był on osobą zarządzającą wyższego szczebla. W okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Pana Jerzego Wiśniewskiego ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Ponadto Pan Jerzy Wiśniewski nie otrzymał w okresie ostatnich pięciu lat sądowego zakazu działania lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiejkolwiek spółki publicznej.

Żona Pana Jerzego Wiśniewskiego, Pani Małgorzata Wiśniewska jest Wiceprezesem Zarządu Emitenta oraz członkiem Rady Nadzorczej KRI Sp. z o.o. i ATG Sp. z o.o. Pani Małgorzata Wiśniewska jest akcjonariuszem PBG S.A. oraz Hydrobudowy Włocławek S.A. Ponadto pozostaje wspólnikiem spółki TGP Jerzy Wiśniewski Małgorzata Wiśniewska Sp. j.

Małgorzata Wiśniewska – Wiceprezes Zarządu

Pani Małgorzata Wiśniewska posiada wykształcenie wyższe techniczne, ukończyła Politechnikę Poznańską, Wydział Budownictwa Lądowego. Pani Małgorzata Wiśniewska ukończyła ponadto studia

podyplomowe w zakresie Zarządzania oraz studia podyplomowe w zakresie Public Relations na Wydziale Finansów i Bankowości w Wyższej Szkole Bankowej w Poznaniu. Pani Małgorzata Wiśniewska ukończyła roczny program doskonalenia umiejętności menedżerskich przeprowadzany przez Canadian International Management Institute.

Pani Małgorzata Wiśniewska ukończyła w 2004 roku dwuletnie studia MBA Executive Master of Business Administration organizowane przez Gdańską Fundację Kształcenia Menedżerów oraz Uniwersytet Gdański we współpracy z Rotterdam School of Management – czołową szkołą biznesu w Europie. Studia te realizowane są we współpracy z Business Center Club w Warszawie.

Pani Małgorzata Wiśniewska kolejno pracowała:

- w latach 1984-1991 – w Przedsiębiorstwie Uprzemysłowionego Budownictwa Rolniczego w Poznaniu na stanowisku asystenta projektanta,
- od roku 1997 - Prezes Zarządu Poznańskiego Stowarzyszenia Oświatowego.
- od 1 stycznia 1998 do 2 stycznia 2004 – w Technologie Gazowe Piecobiogaz Sp. z o.o. w Wysogotowie na stanowisku Dyrektor Ds. Systemu Jakości, Dyrektor Ds. Public Relations, Członek Zarządu,
- od 2 stycznia 2004 i nadal - w PBG S.A. w Wysogotowie na stanowisku Wiceprezesa Zarządu.

Udział Pani Małgorzaty Wiśniewskiej w Radach Nadzorczych Spółek:

- od 1 stycznia 2000 – do 1 lutego 2004 – członek Rady Nadzorczej ATG Sp. z o.o.
- od 12 marca 2002 do chwili obecnej – członek Rady Nadzorczej KRI Sp. z o.o.
- od 12 stycznia 2005 do dnia dzisiejszego – członek Rady Nadzorczej ATG Sp. z o.o.

Pani Małgorzata Wiśniewska pozostaje wspólnikiem spółki TGP Jerzy Wiśniewski, Małgorzata Wiśniewska Sp. j. w Wysogotowie. Pani Małgorzata Wiśniewska jest akcjonariuszem spółki PBG S.A. oraz Hydrobudowa Włocławek S.A.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Pani Małgorzata Wiśniewska nie została skazana wyrokiem sądu. W okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pani Małgorzata Wiśniewska pełniła funkcje członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, a także w których była ona osobą zarządzającą wyższego szczebla. W okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Pani Małgorzaty Wiśniewskiej ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Ponadto Pani Małgorzata Wiśniewska nie otrzymała w okresie ostatnich pięciu lat sądowego zakazu działania lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiejkolwiek spółki publicznej.

Mąż Pani Małgorzaty Wiśniewskiej, Pan Jerzy Wiśniewski jest Prezesem Zarządu Emitenta oraz akcjonariuszem Emitenta i Spółki Hydrobudowa Włocławek S.A. Pani Małgorzata Wiśniewska jest córką siostry matki Przewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta - Pana Macieja Bednarkiewicza.

Tomasz Woroch – Wiceprezes Zarządu

Pan Tomasz Woroch posiada wykształcenie wyższe humanistyczne, ukończył Uniwersytet im. Adama Mickiewicza w Poznaniu, Wydział Nauk Społecznych w zakresie filozofii. Pan Tomasz Woroch posiada uprawnienia do zasiadania w radach nadzorczych spółek Skarbu Państwa. Pan Tomasz Woroch ukończył ponadto roczny program doskonalenia umiejętności menedżerskich przeprowadzany przez Canadian International Management Institute. Pan Tomasz Woroch ukończył w 2004 roku dwuletnie studia MBA Executive Master of Business Administration organizowane przez Gdańską Fundację Kształcenia Menedżerów oraz Uniwersytet Gdański we współpracy z Rotterdam School of Management – czołową szkołą biznesu w Europie. Studia te realizowane są we współpracy z Business Center Club w Warszawie.

Pan Tomasz Woroch ukończył ponadto technikum przy Zespole Szkół im. Stanisława Staszica w Pile w zawodzie technik mechanik o specjalności urządzenia i instalacje przemysłu gazowniczego. Pan Tomasz Woroch posiada zaświadczenia kwalifikacyjne w zakresie eksploatacji urządzeń, instalacji energetycznych i sieci na stanowisku dozoru, a także w zakresie eksploatacji urządzeń i instalacji energetycznych, a ponadto kwalifikacje do wykonywania dozoru w zakładach górniczych wydobywających kopaliny otworami wiertniczymi.

Pan Tomasz Woroch kolejno pracował:

- od 1 września 1984 do 3 września 1985 – w Poznańskim Przedsiębiorstwie Instalacji Przemysłowych „Instal" w Poznaniu na stanowisku inspektor ds. normowania i kontroli funduszu płac,
- w latach 1985 - 1986 – w Komendzie Wojewódzkiej Ochotniczych Hufców Pracy w Poznaniu na stanowisku dowódcy plutonu,
- w latach 1986 - 1990 – w Poznańskim Przedsiębiorstwie Konstrukcji Stalowych i Urządzeń Przemysłowych „Mostostal" w Poznaniu na stanowisku specjalista ds. socjalnych, kierownik działu administracji,
- od 1 listopada 1990 do 30 listopada 1990 – w KORAL Sp. z o.o. w Poznaniu na stanowisku samodzielny pracownik ds. technicznych,
- w latach 1991 - 1992 – w „Stalmost" Sp. z o.o. w Poznaniu na stanowisku Vice Prezes ds. handlowych,
- w latach 1993 – 1995 – w Biurze Handlowo – Technicznym s.c. jako współwłaściciel,
- od 2 stycznia 1995 do 1 stycznia 1998 – w „Piecobiogaz" s.c. w Poznaniu na stanowisku Zastępcy Dyrektora,
- w okresie od 1 stycznia 1998 roku do 2 stycznia 2004 roku, pełnił funkcję członka Zarządu, w poprzedniku prawnym Emitenta, Spółce Technologie Gazowe Piecobiogaz Sp. z o.o.,
- od 2 stycznia 2004 i nadal - w PBG S.A. w Wysogotowie na stanowisku Wiceprezesa Zarządu.

Pan Tomasz Woroch, w okresie poprzednich pięciu lat, był członkiem organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych w następujących podmiotach:

- w okresie od 3 lutego 2003 do 1 lutego 2004 roku - Członek Rady Nadzorczej ATG Sp. z o.o.,
- w okresie od 28 czerwca 2001 roku do 16 stycznia 2003 roku - Członek Rady Nadzorczej Atrem Sp. z o.o.,
- w okresie od 28 grudnia 2001 roku do chwili obecnej - członek Rady Nadzorczej SUG „GAZ-Serwis" Sp. z o.o.,
- w okresie od 22 października 2001 roku do 5 września 2003 roku - Członek Rady Nadzorczej GPT Sp. z o.o.,
- w okresie od 4 lutego 2003 roku do 3 grudnia 2003 roku, a następnie od 31 marca 2005 roku do chwili obecnej - Członek Rady Nadzorczej Hydrobudowa Włocławek S.A,

Pan Tomasz Woroch jest Akcjonariuszem spółki PBG S.A. oraz Hydrobudowa Włocławek S.A.

Ponadto Pan Tomasz Woroch od roku 2001 prowadził działalność gospodarczą pod nazwą Technologie i Wykonawstwo Tomasz Woroch, a od 18 kwietnia 2002r roku w formie spółki cywilnej T i W Tomasz Woroch, Iwona Tomczak s.c. Działalność spółki została zawieszona z dniem 30 kwietnia 2004r.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Pan Tomasz Woroch nie został skazany wyrokiem sądu. W okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Tomasz Woroch pełnił funkcje członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, a także w których był on osobą zarządzającą wyższego szczebla. W okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Pana Tomasz Woroch ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Ponadto Pan Tomasz Woroch nie otrzymał w okresie ostatnich pięciu lat sądowego zakazu działania lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiejkolwiek spółki publicznej.

Pomiędzy Panem Tomaszem Worochem, a innymi członkami Zarządu i członkami Rady Nadzorczej oraz osobami na stanowiskach kierowniczych wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

Przemysław Szkudlarczyk – Wiceprezes Zarządu

Pan Przemysław Szkudlarczyk posiada wykształcenie wyższe techniczne, ukończył Politechnikę Poznańską, Wydział Maszyn Roboczych i Pojazdów. Pan Przemysław Szkudlarczyk ukończył ponadto studia podyplomowe na Wydziale Inżynierii Środowiska Politechniki Warszawskiej w zakresie inżynierii gazownictwa. Pan Przemysław Szkudlarczyk posiada uprawnienia do zasiadania w radach

nadzorczych spółek Skarbu Państwa. Pan Przemysław Szkudlarczyk ukończył roczny program doskonalenia umiejętności menedżerskich przeprowadzony przez Canadian International Management Institute. Pan Przemysław Szkudlarczyk ukończył w 2004 roku dwuletnie studia MBA Executive Master of Business Administration organizowane przez Gdańską Fundację Kształcenia Menedżerów oraz Uniwersytet Gdański we współpracy z Rotterdam School of Management – czołową szkołą biznesu w Europie. Studia te realizowane są we współpracy z Business Center Club w Warszawie.

Pan Przemysław Szkudlarczyk kolejno pracował:

- od 4 listopada 1994 do 31 stycznia 1998 – w PGNiG S.A. w Warszawie Oddział Wielkopolski Okręgowy Zakład Gazownictwa w Poznaniu na stanowisku pracownik techniczny przesyłu,
- od 2 lutego 1998 do 31 grudnia 2001 – w Technologie Gazowe Piecobiogaz Sp. z o.o. w Wysogotowie na stanowisku specjalista ds. współpracy z TD WILLIAMSON, Dyrektor Ds. Rozwoju,
- od 1 stycznia 2001 do 30 września 2004 w KRI Sp. z o.o. w Wysogotowie na stanowisku Prezesa Zarządu,
- od 1 sierpnia 2003 do 1 stycznia 2004 – w Technologie Gazowe Piecobiogaz Sp. z o.o. w Wysogotowie na stanowisku Członka Zarządu,
- od 2 stycznia 2004 i nadal - w PBG S.A. w Wysogotowie na stanowisku Wiceprezesa Zarządu.

Pan Przemysław Szkudlarczyk, w okresie poprzednich pięciu lat, był członkiem organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych w następujących podmiotach:

- od dnia 21 sierpnia 2003 roku do chwili obecnej - Członek Rady Nadzorczej „elwik" Sp. z o.o.,
- od dnia 27 czerwca 2002 roku do 31 lipca 2003 roku - Członek Rady Nadzorczej Technologie Gazowe Piecobiogaz Sp. z o.o. (poprzednika prawnego Emitenta),
- od dnia 30 stycznia 2003 roku do 15 września 2003 roku - Członek Rady Nadzorczej ATREM Sp. z o.o.,
- od 18 października 2004 roku do chwili obecnej - Członek Rady Nadzorczej KRI Sp. z o.o.,
- od 6 kwietnia 2004 roku do chwili obecnej - Członek Rady Nadzorczej ATG Sp. z o.o.,
- od 8 sierpnia 2005 roku do chwili obecnej - Członek Rady Nadzorczej Hydrobudowa Włocławek S.A.

Pan Przemysław Szkudlarczyk w roku 2004 zarejestrował działalność gospodarczą pod firmą Doradztwo Gospodarcze Przemysław Szkudlarczyk. Działalność ta nie została rozpoczęta. W dniu 22.11.2005 r. złożony został wniosek o jej wyrejestrowanie.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Pan Przemysław Szkudlarczyk nie został skazany wyrokiem sądu. W okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Przemysław Szkudlarczyk pełnił funkcje członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, a także w których był on osobą zarządzającą wyższego szczebla. W okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Pana Przemysława Szkudlarczyka ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Ponadto Pan Przemysław Szkudlarczyk nie otrzymał w okresie ostatnich pięciu lat sądowego zakazu działania lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiejkolwiek spółki publicznej.

Pomiędzy Panem Przemysławem Szkudlarczykiem, a innymi członkami Zarządu i członkami Rady Nadzorczej oraz osobami na stanowiskach kierowniczych wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

Tomasz Tomczak – Wiceprezes Zarządu

Pan Tomasz Tomczak posiada wykształcenie wyższe techniczne, ukończył Politechnikę Poznańską, Wydział Maszyn Roboczych i Pojazdów. Pan Tomasz Tomczak ukończył roczny program doskonalenia umiejętności menedżerskich przeprowadzony przez Canadian International Management Institute.

Pan Tomasz Tomczak kolejno pracował:

- od 3 lutego 1997 do 30 listopada 1997 – w VOLVO – SERVICE Zbigniew Przymusiński w Poznaniu na stanowisku przedstawiciel handlowy, zastępca service - managera,
- od 8 grudnia 1997 do 31 grudnia 1997 – w „Piecobiogaz" s.c. w Poznaniu na stanowisku Asystent Zarządu Ds. Technicznych,
- od 1 stycznia 1998 do 1 stycznia 2004 – w Technologie Gazowe Piecobiogaz Sp. z o.o. w Wysogotowie na stanowisku Asystent Zarządu Ds. Technicznych, kierownik robót, szef projektu, Dyrektor Ds. Technicznych,
- od 2 stycznia 2004 i nadal – w PBG S.A. w Wysogotowie na stanowisku Dyrektora Ds. Technicznych, a następnie, od 17 lutego 2004 r. - Członka Zarządu,
- od 1 kwietnia 2005 – w PBG S.A. w Wysogotowie na stanowisku Wiceprezesa Zarządu.

Pan Tomasz Tomczak, w okresie poprzednich pięciu lat, był członkiem organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych w następujących podmiotach:

- od dnia 2 września 2005 roku do chwili obecnej - Członek Rady Nadzorczej KRI Sp. z o.o.,
- od dnia 21 października 2005 roku do chwili obecnej - Członek Rady Nadzorczej Hydrobudowa Włocławek S.A.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Pan Tomasz Tomczak nie został skazany wyrokiem sądu. W okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Tomasz Tomczak pełnił funkcje członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, a także w których był on osobą zarządzającą wyższego szczebla. W okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Pana Tomasza Tomczaka ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Ponadto Pan Tomasz Tomczak nie otrzymał w okresie ostatnich pięciu lat sądowego zakazu działania lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiejkolwiek spółki publicznej.

Pomiędzy Panem Tomaszem Tomczakiem, a innymi członkami Zarządu i członkami Rady Nadzorczej oraz osobami na stanowiskach kierowniczych wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

14.1.2 Rada Nadzorcza Emitenta

W skład Rady Nadzorczej Emitenta wchodzą:

- Maciej Bednarkiewicz – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Wiesław Lindner – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Adam Strzelecki – Członek Rady Nadzorczej,
- Jacek Krzyżaniak – Członek Rady Nadzorczej,
- Dariusz Sarnowski – Członek Rady Nadzorczej.

Wszyscy członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje obowiązki w siedzibie Emitenta przy ul. Skórzewskiej 35, 62-081 Przeźmierowo, Wysogotowo k/Poznania.

Maciej Bednarkiewicz – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Pan Maciej Bednarkiewicz posiada wykształcenie wyższe prawnicze. Pan Maciej Bednarkiewicz od roku 1969 wykonuje zawód adwokata, obecnie prowadzi indywidualną Kancelarię Adwokacką w Warszawie oraz od listopada 2004 jest komplementariuszem w Kancelarii Prawnej Maciej Bednarkiewicz, Andrzej Wilczyński i Wspólnicy sp.k. z siedzibą w Warszawie.

Pan Maciej Bednarkiewicz ponadto pełnił następujące funkcje:

- w latach 1989-1991 – poseł na Sejm RP X Kadencji,
- w 1989 roku wybrany na Prezesa Naczelnej Rady Adwokackiej,
- w 1991 roku powołany na sędziego Trybunału Stanu RP,
- w 1992 roku ponownie wybrany na Prezesa Naczelnej Rady Adwokackiej,
- w 1997 roku ponownie powołany na sędziego Trybunału Stanu RP,

Pan Maciej Bednarkiewicz zasiadał w Radach Nadzorczych następujących Spółek:

- od 1993 roku do stycznia 2001 – członek Rady Nadzorczej BIG Bank
- od 1995 roku do chwili obecnej - Przewodniczący Rady Nadzorczej Banku Millennium S.A.,
- od 1999 roku do chwili obecnej - Sekretarz Rady Nadzorczej PZU S.A.,
- od 2003 do chwili obecnej - Członek Rady Nadzorczej Techmex S.A.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Pan Maciej Bednarkiewicz nie został skazany wyrokiem sądu. W okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Maciej Bednarkiewicz pełnił funkcje członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, a także w których był on osobą zarządzającą wyższego szczebla. W okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Pana Macieja Bednarkiewicza ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Ponadto Pan Maciej Bednarkiewicz nie otrzymał w okresie ostatnich pięciu lat sądowego zakazu działania lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiejkolwiek spółki publicznej.

Pan Maciej Bednarkiewicz jest synem siostry matki Pani Małgorzaty Wiśniewskiej – Wiceprezesa Zarządu Emitenta.

Wiesław Lindner – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

Pan Wiesław Lindner posiada wykształcenie wyższe ekonomiczne, ukończył Wyższą Szkołę Ekonomiczną w Poznaniu.

Pan Wiesław Lindner kolejno pracował:

- w latach 1955 - 1986 – w Wielkopolskich Okręgowych Zakładach Gazownictwa w Poznaniu, późniejszym PGNiG S.A. w Warszawie Oddział Wielkopolski Zakład Gazownictwa w Poznaniu na stanowisku kierownika działu ekonomicznego, następnie zastępcy dyrektora do spraw ekonomicznych oraz pierwszego zastępcy naczelnego dyrektora,
- w latach 1987 - 1988 – ½ etatu w PGNiG S.A. w Warszawie na stanowisku doradcy naczelnego dyrektora,
- w latach 1991 - 1997 – ½ etatu w Zakładach Naprawy Gazomierzy w Poznaniu na stanowisku głównego księgowego.

Pan Wiesław Lindner, w okresie od 20 września 1999 roku do 31 grudnia 1999 roku, pełnił funkcję Członka Rady Nadzorczej w ATG Sp. z o.o.

Pan Wiesław Lindner w latach 1998 – 2003 roku pozostawał wspólnikiem spółki ATG Sp. z o.o.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Pan Wiesław Lindner nie został skazany wyrokiem sądu. W okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Wiesław Lindner pełnił funkcje członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, a także w których był on osobą zarządzającą wyższego szczebla. W okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Pana Wiesława Lindnera ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Ponadto Pan Wiesław Lindner nie otrzymał w okresie ostatnich pięciu lat sądowego zakazu działania lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiejkolwiek spółki publicznej.

Pomiędzy Panem Wiesławem Lindnerem, a innymi członkami Zarządu i członkami Rady Nadzorczej oraz osobami na stanowiskach kierowniczych wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

Adam Strzelecki – Członek Rady Nadzorczej

Pan Adam Strzelecki posiada wykształcenie wyższe humanistyczne, ukończył Uniwersytet im. Mikołaja Kopernika w Toruniu, Wydział Prawa i Administracji, posiada tytuł doktora nauk prawnych. Pan Adam Strzelecki ukończył podyplomowe studia w zakresie bankowości na Wydziale Ekonomii Uniwersytetu Warszawskiego.

Pan Adam Strzelecki kolejno pracował:

- w latach 1966-1969 – w P.P. Miejskim Handlu Detalicznego w Chełmnie na stanowisku referenta,

- w latach 1969-1972 – w Prezydium Powiatowej Rady Narodowej w Chełmnie na stanowisku rewidenta,
- w latach 1972 - 1975 – w Banku Rolnym w Chełmnie na stanowisku inspektora kredytowego,
- w latach 1975 -1977 – w Narodowym Banku Polskim w Chełmnie na stanowisku głównego księgowego,
- w latach 1977 - 1988 – w Narodowym Banku Polskim w Lipnie na stanowisku dyrektora oddziału,
- w latach 1988 - 1993 – w Narodowym Banku Polskim Oddział Wojewódzki, później Okręgowy we Włocławku na stanowisku dyrektora oddziału,
- w latach 1993 - 1996 – w Polskim Banku Inwestycyjnym we Włocławku na stanowisku dyrektora oddziału,
- w latach 1996 - 2003 – w Kredyt Banku S.A. we Włocławku na stanowisku dyrektora oddziału,
- od 1997 roku do chwili obecnej – w Wyższej Szkole Humanistyczno - Ekonomicznej we Włocławku na stanowisku adiunkta, następnie Prodziekana Wydziału Administracji,
- Od 1 października 2004 roku – w Toruńskiej Szkole Wyższej w Toruniu na stanowisku wykładowcy.

Pan Adam Strzelecki, w okresie poprzednich pięciu lat, był członkiem organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych w następujących podmiotach:

- w okresie od 1995 roku do 26 września 2005 roku, pełnił funkcję członka Rady Nadzorczej w Spółce Zakład Doskonalenia Zawodowego Sp. z o.o., z siedzibą we Włocławku,
- od 1997 roku do kwietnia 2005 roku pełnił funkcje członka Zarządu we Włocławskim Towarzystwie Naukowym z siedzibą we Włocławku,
- w okresie od 2002 do 2004 roku pełnił funkcję członka Rady Nadzorczej podmiotu zależnego Emitenta – Spółki Hydrobudowa Włocławek S.A.,
- w okresie od 1995 roku do 26 września 2005 roku, posiadał udziały w Spółce Zakład Doskonalenia Zawodowego Sp. z o.o., z siedzibą we Włocławku.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Pan Adam Strzelecki nie został skazany wyrokiem sądu. W okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Adam Strzelecki pełnił funkcje członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, a także w których był on osobą zarządzającą wyższego szczebla. W okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Pana Adama Strzeleckiego ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Ponadto Pan Adam Strzelecki nie otrzymał w okresie ostatnich pięciu lat sądowego zakazu działania lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiejkolwiek spółki publicznej.

Pomiędzy Panem Adamem Strzeleckim, a innymi członkami Zarządu i członkami Rady Nadzorczej oraz osobami na stanowiskach kierowniczych wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

Jacek Krzyżaniak – Członek Rady Nadzorczej

Pan Jacek Krzyżaniak posiada wykształcenie średnie ogólne; w latach 1992-1995 odbywał studia w Akademii Rolniczej w Poznaniu, specjalizacja Ekonomika Rolnictwa.

Pan Jacek Krzyżaniak kolejno pracował jako:

- w roku 1998 – Dyrektor Fundacji Europa XXI,
- w latach 1998-1999 – Członek Zarządu, Dyrektor Generalny WIL Lobbying Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu,
- w latach 1999-2000 – Prezes Zarządu WIL Lobbying Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu
- od lutego 2003 do 01 stycznia 2004 – na stanowisku Asystenta Zarządu w Technologie Gazowe Piecobiogaz Sp. z o.o.
- od 02 stycznia 2004 do chwili obecnej – na stanowisku Szefa Działu Relacji Inwestorskich w PBG S.A.

Pan Jacek Krzyżaniak, w okresie poprzednich pięciu lat, był członkiem organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych w następujących podmiotach:

- w latach 1999 - 2002 – Członek Rady Nadzorczej Polskiego Funduszu Kapitałowego S.A.,
- od 28 października 2004 roku – do chwili obecnej – Członek Rady Nadzorczej PC Guard S.A.
- od 08 sierpnia 2005 roku – do chwili obecnej – Członek Rady Nadzorczej Hydrobudowa Włocławek S.A

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Pan Jacek Krzyżaniak nie został skazany wyrokiem sądu. W okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Jacek Krzyżaniak pełnił funkcje członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, a także w których był on osobą zarządzającą wyższego szczebla. W okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Pana Jacka Krzyżaniaka ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Ponadto Pan Jacek Krzyżaniak nie otrzymał w okresie ostatnich pięciu lat sądowego zakazu działania lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiejkolwiek spółki publicznej.

Pomiędzy Panem Jackiem Krzyżaniakiem, a innymi członkami Zarządu i członkami Rady Nadzorczej oraz osobami na stanowiskach kierowniczych wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

Dariusz Sarnowski – Członek Rady Nadzorczej

Pan Dariusz Sarnowski posiada wykształcenie wyższe ekonomiczne, ukończył Akademię Ekonomiczną w Poznaniu. Posiada uprawnienia Biegłego Rewidenta uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wpisany na listę pod numerem 10200/7527;

Pan Dariusz Sarnowski kolejno pracował:

- 1996/1997 - Asystent (Konsulting) – W. Frąckowiak i Partnerzy Sp. z o.o.,
- 1996/1997 - Asystent (Departament Audytu) – W. Frąckowiak i Partnerzy Sp. z o.o.,
- 1998 - Inspektor / Wydział Doradztwa, Departament Rynków Kapitałowych – WBK S.A.,
- 1999 - Menadżer/Konsultant / Trade Institute - Reemtsma Polska S.A.,
- 2000 - Asystent (Departament Audytu) - BDO Polska Sp. z o.o.,
- 2000/2001 - Asystent (Departament Audytu) - HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o.,
- 2001/2002 – Senior (Departament Audytu) - HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o.,
- 2002/2003 - Dyrektor Departamentu Audytu (Biuro w Szczecinie) - HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o.,

Pan Dariusz Sarnowski, w okresie poprzednich pięciu lat, był członkiem organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych w następujących podmiotach:

- 2003/2004 – Wiceprezes Zarządu - Usługi Audytorskie DGA Sp. z o.o.,
- od lipca 2004- Prezes Zarządu - Sarnowski & Wiśniewski Spółka Audytorska Sp. z o.o.,
- w okresie od kwietnia 2003 roku do września 2004 roku, pełnił funkcję członka Rady Nadzorczej w Spółce MOSTOSTAL Poznań S.A.,
- w okresie od lipca 2004 roku do kwietnia 2005 roku, pełnił funkcję członka Rady Nadzorczej w Spółce Browary Polskie BROK - STRZELEC S.A.,
- w okresie od września 2005 roku do chwili obecnej, pełni funkcję członka Rady Nadzorczej Spółki NZOZ „Szpital w Puszczykowie" Sp. z o.o.,
- w okresie od lipca 2004 roku do chwili obecnej, jest wspólnikiem większościowym w Spółce Sarnowski & Wiśniewski Sp. z o.o.,

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Pan Dariusz Sarnowski nie został skazany wyrokiem sądu. W okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Dariusz Sarnowski pełnił funkcje członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, a także w których był on osobą zarządzającą wyższego szczebla. W okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia

publiczne ani sankcje w stosunku do Pana Dariusza Sarnowskiego ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Ponadto Pan Dariusz Sarnowski nie otrzymał w okresie ostatnich pięciu lat sądowego zakazu działania lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiejkolwiek spółki publicznej.

Pomiędzy Panem Dariuszem Sarnowskim, a innymi członkami Zarządu i członkami Rady Nadzorczej oraz osobami na stanowiskach kierowniczych wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

14.1.3 Osoby na stanowiskach kierowniczych wyższego szczebla

Mariusz Łożyński – Dyrektor ds. Przygotowania Kontraktów, Prokurent Spółki Emitenta

Pan Mariusz Łożyński posiada wykształcenie wyższe techniczne, ukończył Politechnikę Poznańską, Wydział Budownictwa Lądowego.

Pan Mariusz Łożyński kolejno pracował:

- 1983 – 1988 - Starszy Asystent w Biuro Projektów Organizacji i Mechanizacji „Borm";
- 1989 – 1990 - Starszy Asystent Projektanta w Spółdzielni Budowlano – Geodezyjnej GEOBUD Poznań;
- 1990 – 1991 - Dyrektor Biura w Centrali Handlowej Conkret – Service Poznań;
- 1991 – 1999 - Kierownik, Specjalista ds. Remontów i Inwestycji w Kulczyk TRADEX;
- 1999 – 2000 - Specjalista ds. Projektowania Inwestycji w Poznańskim Towarzystwie Ciepłowniczym;
- od 2000 do chwili obecnej w PBG S.A. dawniej Technologie Gazowe Piecobiogaz Sp. z o.o. kolejno na stanowisku Kierownika Biura Technicznego, Dyrektora Pionu Obsługi Wykonawstwa i Dyrektora ds. Przygotowania Kontraktów. Ponadto od grudnia 2004 objął funkcję Prokurenta spółki PBG S.A.

Pan Mariusz Łożyński, w okresie od 1 czerwca 2000 roku do 28 lutego 2001 był członkiem Rady Nadzorczej Spółki Gazkomplex Sp. z o.o.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Pan Mariusz Łożyński nie został skazany wyrokiem sądu. W okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Mariusz Łożyński pełnił funkcje członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, a także w których był on osobą zarządzającą wyższego szczebla. W okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Pana Mariusza Łożyńskiego ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Ponadto Pan Mariusz Łożyński nie otrzymał w okresie ostatnich pięciu lat sądowego zakazu działania lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiejkolwiek spółki publicznej.

Pomiędzy Panem Mariuszem Łożyńskim, a innymi członkami Zarządu i członkami Rady Nadzorczej oraz osobami na stanowiskach kierowniczych wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

Tomasz Przebieracz – Dyrektor ds. Technicznych

Pan Tomasz Przebieracz posiada wykształcenie średnie techniczne, wyższe ekonomiczne, ukończył Wyższą Szkołę Komunikacji i Zarządzania w Poznaniu, Wydział Zarządzania i Ekonomii.

Pan Tomasz Przebieracz kolejno pracował:

- w Spółce Gaztech-Logistik Sp. z o. o.,
- od 2000 roku do chwili obecnej w Spółce Emitenta, kolejno na stanowisku kierownika robót, Zastępcy Dyrektora ds. Technicznych, od 2005 roku na stanowisku Dyrektora ds. Technicznych.

Pan Tomasz Przebieracz, w okresie poprzednich pięciu lat, nie był członkiem organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych w innych podmiotach.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Pan Tomasz Przebieracz nie został skazany wyrokiem sądu. W okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Tomasz Przebieracz pełnił funkcje członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, a także w których był on osobą zarządzającą wyższego szczebla. W okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia

publiczne ani sankcje w stosunku do Pana Tomasza Przebieracza ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Ponadto Pan Tomasz Przebieracz nie otrzymał w okresie ostatnich pięciu lat sądowego zakazu działania lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiejkolwiek spółki publicznej.

Pomiędzy Panem Tomaszem Przebieraczem, a innymi członkami Zarządu i członkami Rady Nadzorczej oraz osobami na stanowiskach kierowniczych wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

14.2 Konflikt interesów

14.2.1 Potencjalne konflikty interesów osób będących członkami Zarządu i Rady Nadzorczej oraz osób zajmujących stanowiska kierownicze wyższego szczebla z ich prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, nie występują potencjalne konflikty interesów osób będących członkami Zarządu i Rady Nadzorczej oraz osób zajmujących stanowiska kierownicze wyższego szczebla pomiędzy obowiązkami tych osób względem Emitenta, a ich prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami.

14.2.2 Umowy i porozumienia ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których, członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej oraz osoby zajmujące stanowiska kierownicze wyższego szczebla, zostały wybrane do pełnienia funkcji w tych organach

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, nie istnieją umowy i porozumienia ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których, członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej oraz osoby zajmujące stanowiska kierownicze wyższego szczebla, zostały wybrane do pełnienia funkcji w tych organach.

14.2.3 Ograniczenia uzgodnione przez członków Zarządu i Rady Nadzorczej lub osób na stanowiskach kierowniczych wyższego szczebla, w zakresie zbycia w określonym czasie posiadanych przez nich papierów wartościowych Emitenta

Zgodnie z złożonym oświadczeniem, pomiędzy członkami Zarządu i Rady Nadzorczej lub osobami na stanowiskach kierowniczych wyższego szczebla, nie istnieją uzgodnienia, w zakresie ograniczenia zbycia w określonym czasie posiadanych przez nich papierów wartościowych Emitenta.

15 Wynagrodzenia i inne świadczenia

15.1 Wysokość wypłaconych w 2004 roku przez Emitenta oraz jego podmioty zależne wynagrodzeń (w tym świadczeń warunkowych lub odroczonych) członkom Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta oraz osobom na stanowiskach kierowniczych wyższego szczebla

Imię i nazwisko	Kwoty otrzymane od Emitenta z tytułu pełnionej funkcji	Kwoty otrzymane od Emitenta z tytułu umowy o pracę	Kwoty otrzymane od podmiotów zależnych Emitenta z tytułu pełnionej funkcji w Radach Nadzorczych i Zarządach podmiotów zależnych Emitenta oraz z tytułu umowy o pracę lub umowy zlecenia
RADA NADZORCZA			
Bednarkiewicz Maciej	80 000,00	0,00	0,00
Lindner Wiesław	70 000,00	0,00	0,00
Sikorski Jerzy	30 000,00	0,00	0,00
Strzelecki Adam	20 000,00	0,00	9 500,00
Krzyżaniak Jacek	20 000,00	32 619,20	0,00
ZARZĄD			

Wiśniewski Jerzy	256 919,80	0,00	0,00
Wiśniewska Małgorzata	205 068,80	0,00	30 000,00
Woroch Tomasz	205 098,52	0,00	28 000,00
Szkudlarczyk Przemysław	209 829,01	0,00	160 206,39
Tomczak Tomasz	136 485,48	0,00	0,00
Grunt Marek	120 471,40	0,00	0,00
OSOBY NA STANOWISKACH KIEROWNICZYCH WYŻSZEGO SZCZEBLA			
Łożyński Mariusz	Dyrektor	61 236,17	0,00
Przebieracz Tomasz	Dyrektor	61 000,00	0,00

15.2 Ogólna kwota wydzielona lub zgromadzona przez Emitenta lub jego podmioty zależne na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne świadczenia

Na dzień 30 września 2005 roku utworzona przez Emitenta rezerwa na poczet świadczeń emerytalnych wynosi 238,3 tys. zł.

16 Praktyki organu administracyjnego, zarządzającego i nadzorującego

16.1 Data zakończenia obecnej kadencji oraz okres sprawowania funkcji w Zarządzie i Radzie Nadzorczej Emitenta

16.1.1 Zarząd Emitenta

Zgodnie z § 37 ust. 5 Statutu Spółki kadencja Zarządu trwa trzy lata, zaś członkowie obecnego, pierwszego Zarządu powołani są na dwa lata. Kadencja obecnego Zarządu upływa w 2006 roku. Zarząd jest powoływany i odwoływany przez Radę Nadzorczą Spółki. Członków Zarządu powołuje się na okres wspólnej kadencji. Zgodnie z postanowieniami § 37 ust. 7, mandaty członków Zarządu wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członków Zarządu.

Obecni Członkowie Zarządu pełnią swoją funkcję od dnia rejestracji Emitenta w Krajowym Rejestrze Sądowym, tj. od dnia 2 stycznia 2004 roku, za wyjątkiem Pana Tomasza Tomczaka, który został powołany w dniu 17 lutego 2004 r.

16.1.2 Rada Nadzorcza Emitenta

Zgodnie z § 29 ust. 4 Statutu Spółki kadencja Rady Nadzorczej trwa jeden rok. Rada Nadzorcza jest powoływana i odwoływana przez Walne Zgromadzenie Emitenta. Kadencja obecnych członków Rady Nadzorczej upływa w 2005 roku. Zgodnie z postanowieniami § 29 ust. 6, mandaty członków Rady Nadzorczej wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członków Rady Nadzorczej.

Obecni Członkowie Rady Nadzorczej pełnią swoją funkcję od dnia rejestracji Emitenta w Krajowym Rejestrze Sądowym, tj. od dnia 2 stycznia 2004 roku, za wyjątkiem Pana Dariusza Sarnowskiego, który został powołany w dniu 16 kwietnia 2005 roku.

16.2 Informacje o umowach o świadczenie usług członków Zarządu i Rady Nadzorczej z Emitentem lub którymkolwiek z jego podmiotów zależnych, określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, nie istnieją umowy o świadczenie usług, zawarte z Emitentem lub którymkolwiek z jego podmiotów zależnych, które określałyby świadczenia wypłacane członkom Zarządu i Rady Nadzorczej, przez Emitenta lub jego podmioty zależne, w chwili rozwiązania stosunku pracy.

16.3 Informacje o komisji ds. audytu i komisji ds. wynagrodzeń Emitenta. Imiona i nazwiska członków komisji oraz podsumowanie zasad jej funkcjonowania

Rada Nadzorcza Emitenta, działając na podstawie § 18 Regulaminu Rady Nadzorczej, uchwałą Nr 2 z dnia 25 czerwca 2005 roku, powołała Komitet ds. Audytu składający się z trzech członków, w tym dwóch niezależnych. Komitet ds. Audytu odpowiada w szczególności za:

- ocenę zakresu niezależności wybranego biegłego rewidenta i doradzanie Radzie Nadzorczej w sprawie wyboru biegłego rewidenta, a także warunków umowy z nim i wysokości jego wynagrodzenia. Dokonanie przez Radę Nadzorczą wyboru innego podmiotu pełniącego funkcję biegłego rewidenta niż rekomendowany wymaga szczegółowego uzasadnienia,
- analizowanie i ocena stosunków i zależności występujących w Spółce, a także w samej Radzie Nadzorczej i Zarządzie Spółki pod kątem możliwych do ujawnienia lub występujących konfliktów interesów oraz podejmowanie działań zmierzających do wyeliminowania tego zjawiska,
- zapewnianie jak najpełniejszej komunikacji pomiędzy biegłym rewidentem i Radą Nadzorczą,
- rozpatrywanie kwartalnych, półrocznych i rocznych sprawozdań finansowych członków jednostek wchodzących w skład grupy kapitałowej Spółki, a także kwartalnych, półrocznych i rocznych skonsolidowanych sprawozdań finansowych grupy kapitałowej Spółki.

Komitet ds. Audytu zbiera się stosownie do potrzeb nie rzadziej jednak niż raz na kwartał.

W skład Komitetu ds. Audytu zgodnie z uchwałą Rady Nadzorczej Nr 2 z 25 czerwca 2005 roku weszli:

- Dariusz Sarnowski – Przewodniczący Komitetu Audytu,
- Adam Strzelecki – Członek Komitet Audytu,
- Jacek Krzyżaniak – Członek Komitetu Audytu.

Rada Nadzorcza Emitenta, działając na podstawie § 18 Regulaminu Rady Nadzorczej, uchwałą Nr 3 z dnia 25 czerwca 2005 roku, powołała Komitet ds. Wynagrodzeń składający się z dwóch niezależnych członków. Komitet ds. Wynagrodzeń odpowiada w szczególności za:

- ogólne monitorowanie praktyk w zakresie wynagrodzeń i ich poziomu w Spółce,
- ustalanie warunków zatrudnienia Członków Zarządu i kadry kierowniczej Spółki,
- ustalanie planu premiowania na rok obrotowy.

Komitet Wynagrodzeń zbiera się stosownie do potrzeb nie rzadziej jednak niż raz na kwartał. Komitet Wynagrodzeń wybiera spośród swego grona Przewodniczącego Komitetu Wynagrodzeń, który kieruje jego pracami.

W skład Komitetu ds. Wynagrodzeń z uchwałą Rady Nadzorczej Nr 3 z 25 czerwca 2005 roku weszli:

- Maciej Bednarkiewicz,
- Wiesław Lindner.

Komitety składają Radzie Nadzorczej sprawozdania ze swojej działalności i podjętych decyzji w miarę potrzeb oraz podczas posiedzenia Rady Nadzorczej zwołanego przed Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniem.

16.4 Oświadczenie o stosowaniu się przez Emitenta do procedur ładu korporacyjnego

Zarząd Emitenta w dniu 25 czerwca 2005 roku, działając w oparciu o postanowienia § 27 ust. 2 i 3 Regulaminu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. złożył oświadczenie dotyczące przestrzegania przez Spółkę zasad ładu korporacyjnego zawartych w dokumencie „Dobre praktyki w spółkach publicznych 2005". Pełna treść Oświadczenia Zarządu PBG S.A. w sprawie ładu korporacyjnego została przekazana przez Emitenta do publicznej wiadomości w dniu 25 czerwca 2005 roku, w drodze raportu bieżącego nr 42/2005 oraz raportu bieżącego nr 43/2005. Pełna treść oświadczenia jest dostępna także na stronach internetowych Emitenta oraz w siedzibie Emitenta: ul. Skórzewska 35, 62-081 Przeźmierowo, Wysogotowo k/Poznania. Link do strony internetowej z pełną treścią oświadczenia znajduje się pod adresem: http://www.pbg-sa.pl/pbg-nowa/rejestracyjny.php?jezyk=pl

17 Pracownicy

17.1 Liczba pracowników

Stan zatrudnienia na dzień	Liczba pracowników
31 grudnia 2002 roku	233

31 grudnia 2003 roku	275
31 grudnia 2004 roku	377
15 grudnia 2005 roku	468

17.2 Akcje i opcje na akcje Emitenta posiadane przez członków Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta

Akcjonariusz	Liczba akcji	Łączna wartość nominalna (PLN)	Udział w kapitale zakładowym (%)	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
Jerzy Wiśniewski	4.380.054 akcji imiennych uprzywilejowanych	4.380.054	41,60	53,97
Małgorzata Wiśniewska	1.000.000 akcji zwykłych na okaziciela oraz 3.279 akcji imiennych uprzywilejowanych	1.003.279	9,53	6,61
Tomasz Woroch	318.107 akcji, w tym: 316.667 akcji imiennych uprzywilejowanych	318.107	3,01	3,91
Przemysław Szkudlarczyk	10.710 akcji na okaziciela	10.710	0,10	0,07
Tomasz Tomczak	4.671 akcji na okaziciela	4.671	0,04	0,03
Maciej Bednarkiewicz	3.125 akcji na okaziciela	3.125	0,03	0,02
Jacek Krzyżaniak	3.650 akcji na okaziciela	3.650	0,03	0,02

17.3 Opis wszelkich ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta

Uchwałą Nr 3 Rady Nadzorczej Emitenta z dnia 28 kwietnia 2004 roku, zmienionej Uchwałą Nr 2 Rady Nadzorczej Emitenta z dnia 17 maja 2004 roku, uchwalony został Regulamin Programu Motywacyjnego.

Regulamin Programu Motywacyjnego zamieszczony jest w prospekcie emisyjnym sporządzonym w związku z emisja Akcji Serii C i Akcji Serii D, w rozdziale Załączniki, link do którego znajduje się na stronie internetowej: http://www.pbg-sa.pl/pbg-nowa/rejestracyjny.php?jezyk=pl

W ramach programu motywacyjnego, na podstawie uchwały Nr 4 Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 10 marca 2004 roku, wyemitowanych zostało 330.000 akcji zwykłych na okaziciela Serii D. Osoby uprawnione nabywać będą akcje od subemitenta usługowego, z którym została zawarta umowa o subemisję usługową. Pierwsze udostępnienie Akcji Serii D Osobom Uprawnionym nastąpiło w roku 2005 – w dniu 12 września 2005 roku Rada Nadzorcza Emitenta, po zapoznaniu się z wnioskiem Zarządu, uchwałą Nr 2, ustaliła krąg osób uprawnionych do nabycia akcji w ramach Programu Motywacyjnego. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., w dniu 07 listopada 2005 roku, uchwałą nr 378/2005, stwierdził o dopuszczeniu do obrotu giełdowego 110.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D, o wartości nominalnej 1 zł każda, oznaczonych przez KDPW S.A. kodem PLBG0000045. Zarząd Giełdy postanowił wprowadzić powyższe akcje z dniem 16 listopada 2005 roku do obrotu giełdowego w trybie zwykłym, na rynku podstawowym, pod warunkiem dokonania przez KDPW S.A. w dniu 16 listopada 2005 roku asymilacji Akcji Serii D z akcjami będącymi w obrocie giełdowym. Asymilacja została dokonana.

18 Znaczni akcjonariusze

18.1 Osoby inne niż członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej, które, w sposób bezpośredni lub pośredni, mają udziały w kapitale Emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu oraz wielkość udziału każdej z tych osób

BZ WBK AIB Asset Management S.A. posiada 890 325 akcji Emitenta, co daje BZ WBK AIB Asset Management S.A. 8,46 % udziału w kapitale zakładowym Emitenta, oraz 5,85 % głosów w Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

18.2 Posiadanie przez znacznych akcjonariuszy innych praw głosu

Główni Akcjonariusze: Pan Jerzy Wiśniewski, Pani Małgorzata Wiśniewska oraz Pan Tomasz Woroch posiadają akcje serii A, imienne, uprzywilejowane co do głosu (2 głosy z 1 akcji).

18.3 Bezpośrednie lub pośrednie posiadanie lub kontrolowanie Emitenta przez inny podmiot, charakter kontroli oraz mechanizmy zapobiegające jej nadużywaniu

Większościowym Akcjonariuszem Spółki PBG S.A. jest Pan Jerzy Wiśniewski. Posiada 57,52% głosów na WZA. Akcjonariuszem powiązanym z Panem Jerzym Wiśniewskim jest żona - Pani Małgorzata Wiśniewska, której z akcji przysługuje 6,61% głosów na WZA. Zatem Pan Jerzy Wiśniewski, zarówno samodzielnie jak i posiadając wspólnie z żoną akcje z których przysługuje im 64,13% głosów na WZA, sprawuje kontrolę nad Spółką PBG S.A.. Dodatkowo, sprawuje kontrolę nad Spółką, pełniąc funkcję jednoosobowo reprezentującego Spółkę Prezesa Zarządu. Nadużywaniu kontroli przez podmiot dominujący Emitenta zapobiega wdrożony i stosowany Ład Korporacyjny.

18.4 Wszelkie znane Emitentowi ustalenia, których realizacja może w późniejszej dacie spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta

Na dzień zatwierdzenia Dokumentu Rejestracyjnego nie są znane Emitentowi żadne ustalenia, których konsekwencją mogą być zmiany w sposobie kontroli Spółki.

19 Transakcje z podmiotami powiązanymi

Emitent jest stroną następujących transakcji z podmiotami powiązanymi, istotnych dla działalności Grupy:

Umowy z ATG Sp. z o.o.
Emitent zawarł z podmiotem zależnym ATG Sp. z o.o. szereg umów o dostawy materiałów na potrzeby realizowanych przez niego inwestycji, wykonanie prac budowlanych z zakresu budowy instalacji gazowych, kanalizacji deszczowej i sanitarnej oraz jedną umowę o wykonanie stacji redukcyjno pomiarowej gazu o łącznej wartości netto w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi 54 775,6 tys. zł.

Umową o największej wartości jest umowa o współpracy handlowej z dnia 05.03.2001 roku. Na podstawie tej umowy ATG Sp. z o.o. zobowiązała się do wykonywania kompleksowej obsługi Emitenta w zakresie organizacji zakupów i dostaw towarów na potrzeby inwestycji realizowanych przez Emitenta. Zgodnie z umową ATG Sp. z o.o. jest zobowiązana do realizowania przyjętych od Emitenta zamówień na warunkach wskazanych w umowie, dostarczania zamówionego towaru do magazynu Emitenta lub innego wskazanego przez niego miejsca, przedstawiania ofert zakupu towarów, a także stałego monitorowania rynku, bieżącego przedstawiania Emitentowi nowości technologicznych pojawiających się na rynku oraz bieżącego informowania o ewentualnych przewidywanych znacznych zmianach cen towarów.

Strony określiły następujące zasady ustalania ceny zakupu towarów przez Emitenta: w przypadku dostarczenia towarów standardowych - cena fabryczna, przy towarach niestandardowych - cena ich zakupu powiększona o 15 % marży, w przypadku towarów sprowadzanych z zagranicy – cena ich zakupu oraz cła powiększona o 18% marży, natomiast w przypadku kompleksowej obsługi w zakresie dostaw narzędzi - cena ich zakupu powiększona o 20% marży. Wynagrodzenie ATG Sp. z o.o. z tytułu realizacji danego zamówienia płatne jest po odbiorze towarów na podstawie faktury VAT w terminie 90 dni od doręczenia faktury.

Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Każda ze stron jest uprawniona do wypowiedzenia umowy za jednomiesięcznym okresem wypowiedzenia ze skutkiem na koniec miesiąca. Ponadto każda ze stron uprawniona jest do rozwiązania umowy ze skutkiem natychmiastowym w przypadku gdy druga strona nienależycie wykonuje swoje obowiązki, pomimo wcześniejszego wyznaczenia jej dodatkowego co najmniej 14-dniowego terminu.

Na mocy niniejszej umowy ATG Sp. z o.o. w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi zrealizowała zamówienia Emitenta na łączną wartość netto 25 960,1 tys. zł.

Umowy z „elwik" Sp. z o.o.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi Emitent udzielił spółce „elwik" Sp. z o.o. sześciu pożyczek na łączną kwotę 4 642 tys. zł. Pożyczki, zgodnie z umowami, powinny zostać spłacone najpóźniej do dnia 28.05.2013 roku.

Pożyczki oprocentowane są w wysokości WIBOR 3M + 2 lub WIBOR 1M + 2. Dwie umowy zabezpieczone są wekslami in blanco. Umowy nie zawierają warunków odbiegających od warunków standardowo określanych na podstawie przepisów kodeksu cywilnego.

Umowy z Hydrobudową Włocławek S.A.

Emitent zawarł z podmiotem zależnym Hydrobudową Włocławek S.A. szereg umów o wykonanie prac budowlanych z zakresu budowy instalacji gazowych, kanalizacji deszczowej i sanitarnej o łącznej wartości netto w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi 97 249 tys. zł. Umowy te zawarte zostały w okresie, gdy Hydrobudowa Włocławek S.A. nie była podmiotem Grupy Kapitałowej PBG. Umowy te zawierają standardowe zobowiązania zazwyczaj zaciągane przy zawieraniu tego typu umów.

Umową o największej wartości jest umowa z dnia 17.09.2004 roku nr HB/P/04/050 na roboty budowlane przy realizacji inwestycji pod nazwą „Modernizacja i rozbudowa oczyszczalni ścieków Włocławek". Na podstawie tej umowy Emitent zobowiązał się do wykonania prac szczegółowo w niej określonych w terminie do dnia 31.10.2007 roku i zgodnie z harmonogramem, zasadami sztuki budowlanej i najnowszej wiedzy technicznej oraz projektami i opisami technicznymi, przy zastosowaniu obowiązujących przepisów, warunków technicznych i innych dotyczących realizacji przedmiotu umowy. Ponadto Emitent jest zobowiązany do zabezpieczenia materiałów i środków produkcji niezbędnych do prawidłowego wykonania przedmiotu umowy oraz ponoszenia kosztów związanych z ich dostawą, a także wykonania na żądanie Zamawiającego, na swój koszt badań jakościowych w odniesieniu do wykonanych robót i zastosowanych przez Wykonawcę materiałów. Z tytułu wykonania umowy Emitent otrzyma wynagrodzenie w wysokości netto 7 374,2 tys. EUR, pomniejszone o 3 % na rzecz Zamawiającego tytułem generalnego wykonawstwa. Wynagrodzenie płatne będzie na podstawie faktur wystawionych przez Emitenta, po podpisaniu protokołów odbioru robót przez Zamawiającego, w terminie 7 dni od dnia otrzymania należności przez Zamawiającego od inwestora. Emitent udziela gwarancji jakości na okres 365 dni od daty podpisania protokołu odbioru końcowego całej inwestycji.

Emitent jest zobowiązany do zapłaty kary umownej w wysokości 0,05% wynagrodzenia brutto za każdy dzień opóźnienia wykonania poszczególnych etapów prac lub przedmiotu umowy i za opóźnienie w usunięciu wad oraz 10 % wynagrodzenia brutto za odstąpienie od umowy z przyczyn leżących po jego stronie. Emitent ma prawo żądać kary umownej w wysokości 10 % wynagrodzenia brutto za odstąpienie od umowy z przyczyn leżących po stronie Zamawiającego oraz odsetek ustawowych za niedotrzymanie terminu płatności. Strony są uprawnione do dochodzenia odszkodowania przewyższającego zastrzeżone kary umowne.

Ponadto w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi Emitent udzielił spółce Hydrobudowa Włocławek S.A. 28 pożyczek na łączną kwotę 25 380 tys. zł. Na dzień zatwierdzenia dokumentu rejestracyjnego do spłaty pozostała kwota 17 565,9 tys. zł. Pożyczki oprocentowane są w wysokości WIBOR 3M + 1 %. Pożyczki w łącznej wysokości 4 769,5 tys. zł. powinny zostać spłacone najpóźniej do dnia 31.12.2006 roku, a w pozostałej kwocie – do dnia 30.03.2008 roku. Umowy zabezpieczone są wekslami in blanco. Umowy nie zawierają warunków odbiegających od warunków standardowo określanych na podstawie przepisów kodeksu cywilnego.

Umowy z Infra Sp. z o.o.

Emitent zawarł ze spółką zależną Infra Sp. z o.o. umowy na łączną kwotę 5 298,7 tys. zł, w tym umowę podwykonawczą na wykonanie prac przedprojektowych, projektów technologii renowacji oraz hydromonitoringu kanałów przełazowych wymienionych w umowie odcinków ulic miasta Szczecina. Zlecone prace mają zostać wykonane zgodnie z dokumentacją techniczną, specyfikacją techniczną, oraz warunkami kontraktowymi określonymi w umowie z dnia 09.12.2004 roku zawartej przez Emitenta z Zakładem Wodociągów i Kanalizacji Sp. z o.o. w Szczecinie na renowację istniejącej sieci kanalizacyjnej lewobrzeżnego Szczecina. Do obowiązków Infra Sp. z o.o. należy m.in. wykonanie prac zgodnie z obowiązującymi przepisami, normami państwowymi, sztuką budowlaną i zasadami wiedzy technicznej, a także właściwe zagospodarowanie placu budowy, wykonanie przyłączy do mediów, wykonanie niezbędnych prac tymczasowych. Umowa ma zostać wykonana do dnia 31.12.2005 roku. Wartość umowy wynosi netto 2 900 tys. zł. Umowa nie przewiduje kar umownych. Wykonanie umowy nie zostało zabezpieczone**.**

Umowy z KRI Sp. z o.o.

Emitent zawarł z podmiotem zależnym KRI Sp. z o.o. szereg umów o wykonanie prac budowlanych z zakresu budowy instalacji i przyłączy gazowych, kanalizacji deszczowej i sanitarnej o łącznej wartości netto w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi 46.313,9 tys. zł. Postanowienia tych umów nie odbiegały od postanowień umów zawieranych z innymi podmiotami. Większość z tych umów została wykonana i strony nie wnoszą wobec siebie z tego tytułu żadnych roszczeń. Obecnie realizowane są jeszcze umowy o łącznej wartości 105,2 tys. zł.

Ponadto w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi Emitent udzielił spółce KRI Sp. z o.o. 6 pożyczek na łączną kwotę 66 316,8 tys. zł. Obecnie do spłaty pozostaje kwota 53 928 tys. zł., z czego 400 tys. zł do 31 grudnia 2005 roku, 3 528 tys. zł. do dnia 30 listopada 2011 roku w ratach kwartalnych, zaś kwota 50 000 tys. zł. do dnia 30 czerwca 2010 roku.

Pożyczka w wysokości 50.000 tys. zł., udzielona na podstawie umowy z dnia 30.08.2005 roku. przeznaczona jest na spłatę zobowiązań KRI Sp. z o.o. wobec RWE GAS INTERNATIONAL BV z tytułu pożyczki udzielonej przez te spółkę oraz na spłatę zobowiązań wobec banków z tytułu zaciągniętych kredytów. Konieczność spłaty tych zobowiązań wynika z transakcji sprzedaży udziałów w spółce KRI Sp. z o.o. przez RWE GAS INTERNATIONAL BV na rzecz Emitenta, opisanej w punkcie 22 Dokumentu Rejestracyjnego. Pożyczka ta oprocentowana jest w wysokości WIBOR 1M + 1,55 %. Zabezpieczeniem pożyczki jest weksel własny in blanco. Emitent może żądać ustanowienia dodatkowych zabezpieczeń. Umowy nie zawierają warunków odbiegających od warunków standardowo określanych na podstawie przepisów kodeksu cywilnego.

Umowy z PGS Sp. z o.o.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi Emitent zawarł z podmiotem zależnym PGS Sp. z o.o. dwie umowy pożyczki o łącznej wartości 1.300 tys. zł. Na dzień zatwierdzenia dokumentu rejestracyjnego obie pożyczki zostały w całości spłacone.

Umowy z TGP Jerzy Wiśniewski, Małgorzata Wiśniewska sp. j. z siedzibą w Wysogotowie

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi Emitent zawarł z podmiotem powiązanym Piecobiogaz s.c. Jerzy Wiśniewski, Małgorzata Wiśniewska szereg umów o wykonanie usług transportowych i ogólnobudowlanych. Po przekształceniu z dniem 6 września 2001 roku spółki cywilnej w spółkę jawną pod firmą TGP Jerzy Wiśniewski, Małgorzata Wiśniewska sp. j. w Wysogotowie z Emitentem zawarła została umowa z dnia 05.07.2004 roku o doradztwo ekonomiczno – prawne i techniczne. Na podstawie tej umowy Zleceniobiorca zobowiązał się świadczyć na rzecz Emitenta usługi w zakresie opracowania projektów i dokumentacji technicznych, obsługi formalno – prawnej wykonywanych prac, doradztwa technicznego – opracowania technicznego ofert, doradztwa ekonomicznego i prawnego, prac związanych z przygotowaniem ofert. Działalność spółki TGP oparta jest na pracy osób posiadających uprawnienia projektowe i zapewnia Emitentowi możliwość profesjonalnego przygotowania ofert i realizacji kontraktów. Szczegółowy zakres prac, terminy realizacji oraz wynagrodzenie Zleceniobiorcy określane są w pisemnych zleceniach Emitenta. Umowa przewiduje obowiązek zapłaty kar umownych w wysokości 0,2 % wynagrodzenia brutto za opóźnienie w wykonaniu określonego w zleceniu przedmiotu odbioru oraz za opóźnienie w usunięciu niezgodności stwierdzonych przy odbiorze. Za odstąpienie od umowy z przyczyn niezależnych od drugiej strony, kara umowna wynosi 10 % wartości zlecenia brutto. Umowa przewiduje możliwość dochodzenia odszkodowania przewyższającego wysokość zastrzeżonych kar umownych. Łączna wartość zleceń zrealizowanych na podstawie tej umowy do dnia zatwierdzenia Dokumentu Rejestracyjnego wyniosła 1 146,1 tys. zł.

Łączna wartość umów zawarta z Piecobiogaz s.c i TGP Jerzy Wiśniewski, Małgorzata Wiśniewska sp. j. w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi wyniosła 1 606,1 tys. zł.

Umowy z Piecobiogaz Sp. z o.o.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi Emitent zawarł z podmiotem powiązanym Piecobiogaz Sp. z o.o. szereg umów w przedmiocie robót budowlanych o łącznej wartości 56 042,1 tys. zł.

Umową o największej wartości jest – zawarta w wyniku przeprowadzonego przetargu - umowa z dnia 06.06.2005 roku na wykonanie rozbudowy hali produkcyjnej oraz budynku administracyjno – biurowego. Na podstawie tej umowy Piecobiogaz Sp. z o.o. zobowiązał się do wykonania prac szczegółowo określonych w załączonym do niej harmonogramie w terminie do dnia 30.04.2006 roku i zgodnie z dokumentacją techniczną, zasadami wiedzy technicznej i sztuki budowlanej,

obowiązującymi przepisami i polskimi normami. Z tytułu wykonania umowy Emitent zapłaci wynagrodzenie w wysokości netto 9 909,9 tys. zł. Wynagrodzenie płatne będzie na podstawie faktur wystawionych przez wykonawcę, po podpisaniu protokołów odbioru robót przez Emitenta, w terminie 30 dni od dnia zatwierdzenia faktury. Wykonawca udziela rękojmi na wykonane roboty na okres 36 miesięcy od daty podpisania protokołu odbioru końcowego przedmiotu umowy. Wykonawca jest zobowiązany do zawarcia umowy ubezpieczenia kontraktowego od odpowiedzialności cywilnej i zawodowej na sumę ubezpieczenia równą wartości umowy. Wykonawca jest zobowiązany do wniesienia tytułem gwarancji należytego wykonania umowy kwoty stanowiącej 10 % wartości umowy.

Wykonawca jest zobowiązany do zapłaty kary umownej w wysokości 0,05% wynagrodzenia brutto za każdy dzień zwłoki w wykonania przedmiotu umowy; 0,1 % za zwłokę w usunięciu wad i usterek. Ponadto wykonawca jest zobowiązany do pokrycia Emitentowi wszelkich strat związanych z utratą lub ograniczeniem środków z jakich inwestycja jest współfinansowania do wysokości faktycznie poniesionych strat.

W spółce Piecobiogaz Sp. z o.o. jedynym wspólnikiem i członkiem zarządu jest Pan Ryszard Wiśniewski – brat Pana Jerzego Wiśniewskiego.

20 Dane finansowe dotyczące aktywów i pasywów, sytuacji finansowej oraz zysków i strat Emitenta oraz Grupy Kapitałowej

20.1 Historyczne dane finansowe oraz ich badanie

Zbadane historyczne dane finansowe za lata 2002 – 2003 wraz z raportami biegłych rewidentów zawarte są w prospekcie emisyjnym, Rozdział VIII, sporządzonym w związku z ofertą publiczną Akcji Serii C i Akcji Serii D, dostępnym na stronie internetowej Emitenta. Link do strony internetowej z prospektem znajduje się na stronie http://www.pbg-sa.pl/pbg-nowa/rejestracyjny.php?jezyk=pl

Zbadane historyczne, jednostkowe dane finansowe za rok 2004 wraz z raportami biegłych rewidentów znajdują się w opublikowanym w dniu 09.06.2005 raporcie okresowym.

Zbadane historyczne, skonsolidowane dane finansowe za rok 2004 wraz z raportami biegłych rewidentów znajdują się w opublikowanym w dniu 09.08.2005 raporcie okresowym.

Powyższe raporty dostępne są na stronie internetowej Emitenta, link do której znajduje się na stronie http://www.pbg-sa.pl/pbg-nowa/rejestracyjny.php?jezyk=pl

W punkcie 26.3. Dokumentu Rejestracyjnego przedstawiono zbadane sprawozdanie finansowe Emitenta oraz grupy kapitałowej Emitenta za rok 2002, nie przekształcone do porównywalności, wraz z opinią biegłego rewidenta.

20.2 Śródroczne dane finansowe

Na stronach internetowych Emitenta, link do których znajduje się na stronie http://www.pbg-sa.pl/pbg-nowa/rejestracyjny.php?jezyk=pl, dostępne są sprawozdania finansowe według stanu na koniec III kwartału 2005 r. Sprawozdanie śródroczne nie zostało zbadane przez biegłego rewidenta.

20.3 Polityka dywidendy

W przypadku wystąpienia nadwyżki środków pieniężnych w stosunku do potrzeb inwestycyjnych Spółki, Zarząd nie wyklucza możliwości wnioskowania o wypłatę dywidendy. Ze względu na przyjęty plan inwestycyjny, który obecnie Emitent szacuje na 140.000 tys. zł. Przewiduje się, że na wypłatę dywidendy byłoby w takim wypadku przeznaczone nie więcej niż 25% zysku netto.

W okresie objętym historycznymi sprawozdaniami finansowymi Emitent nie wypłacał dywidendy.

20.4 Postępowania sądowe i arbitrażowe

W okresie ostatnich 12 miesięcy, w odniesieniu do Emitenta, nie toczyły się i nie toczą, żadne postępowania przed organami rządowymi, postępowania sądowe lub arbitrażowe, które mogłyby mieć lub miały w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta lub podmiotów zależnych Emitenta. Sytuacja w jakiej obecnie znajduje się Emitent, w żaden sposób nie wskazuje, na możliwość zainicjowania takich postępowań.

20.5 Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta

20.10.2005

Zawarcie przez PBG S.A. umowy objęcia 1.200.000 akcji imiennych serii „I" Hydrobudowy Włocławek S.A. o nominalnej wartości 50 zł każda. Tym samym Spółka PBG S.A., po zarejestrowaniu przez KRS podwyższenia kapitału, posiadać będzie 91,8% w kapitale zakładowym Spółki oraz głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

20.10.2005

Firma Pall Poland Sp. z o.o., działając w imieniu Konsorcjum Pall Poland – PBG jako Wykonawcy, zawarła umowy z łotewską Spółką Latvijas Gaze Akciju Sabiedriba (Spółka Akcyjna). Łączna wartość umów wyraża się w kwocie 7 423 tys. EUR tj. 28 936,4 tys. zł. Umowy związane są z zadaniem „odbudowa stacji zbiorczej przy Podziemnym Magazynie Gazu Incukalns". Udział PBG S.A. w wymienionych kontraktach wyniesie 5 220 tys. EUR, tj. 20 347,6 tys. zł.

18.10.2005

Podjęcie przez Sąd Rejonowy w Poznaniu, postanowienia o zarejestrowaniu podwyższenia kapitału Spółki PGS Sp. z o.o., z 675 udziałów o łącznej wysokości 337,5 tys. zł, do 2.675 udziałów o łącznej wysokości 1 337,5 tys. zł. Udziały są własnością PBG S.A. i zapewniają Spółce 92,24% głosów na zgromadzeniu wspólników.

26 i 27.10.2005

Zawarcie transakcji sprzedaży waluty typu FORWARD:

- przez PBG S.A. z - z PEKAO S.A., z ING Bank Śląski S.A. oraz z BZ WBK S.A. na łączną kwotę 12 000 tys. EUR.

- przez Hydrobudowę Włocławek S.A z PEKAO S.A., z ING Bank Śląski S.A., z BZ WBK S.A. oraz z Bankiem Millennium S.A. na łączną kwotę 25 000 tys. EUR.

31.10.2005

Zawarcie przez firmę Control Process Sp. z o.o., w imieniu Konsorcjum PBG S.A. - Control Process Sp. z o.o., umowy z Polskim Górnictwem Naftowym i Gazownictwem S.A. Przedmiotem umowy jest kompleksowe wykonanie przez Konsorcjum zadania pod nazwą „Zagospodarowanie złóż gazu ziemnego Biszcza – 1, 4, 5 i Księżpol 10, 12, 15".

Umowa Konsorcjum przewiduje do wykonania przez PBG S.A. jako Lidera Konsorcjum: 60% zakresu robót. Konsorcjum jako Wykonawca z tytułu realizacji prac otrzyma 24 608,3 tys. zł netto. 60% przedstawionej powyżej umowy, szacuje się na kwotę 14 764,9 tys. zł.

03.11.2005

Podpisanie przez PBG S.A. oraz Hydrobudowę Śląsk S.A. listu intencyjnego, dotyczącego ewentualnej inwestycji kapitałowej. Stanowi on, iż PBG S.A. zainteresowane jest dokonaniem inwestycji kapitałowej w spółkę Hydrobudowa Śląsk S.A. i uzyskaniem udziału ponad 50% głosów w tej spółce.

Ogłoszenie przez Zarząd zamiaru zarekomendowania na WZA przeprowadzenia w I kwartale 2006 r. publicznej oferty akcji nowej emisji, której celem byłoby między innymi finansowanie akwizycji, w tym w Hydrobudowę Śląsk S.A. W planowanej ofercie publicznej akcji PBG S.A., Emitent rozważa zastosowanie preferencji dla dotychczasowych akcjonariuszy Spółki.

14.11.2005

Zawarcie z Hydrobudową Śląsk S.A. umów pożyczek na łączną kwotę 10 000 tys. zł, gdzie PBG S.A. pełni funkcję pożyczkodawcy. Termin spłaty pożyczek mija 14 listopada 2006. Jednocześnie PBG S.A. zawarło z Hydrobudową Śląsk S.A. umowę o wykonanie części robót i dostaw w ramach inwestycji „Modernizacja i rozbudowa oczyszczalni ścieków Płaszów II w Krakowie" na łączną kwotę 9 710,9 tys. zł, powiększoną o marżę PBG S.A.

21 Informacje dodatkowe

21.1 Kapitał zakładowy Emitenta

21.1.1 Wielkość wyemitowanego kapitału zakładowego Emitenta

Na dzień zatwierdzenia Dokumentu Rejestracyjnego kapitał zakładowy Emitenta wynosi 10.530.000 (dziesięć milionów pięćset trzydzieści tysięcy) PLN i dzieli się na:

- 4.700.000 imiennych akcji serii A, uprzywilejowanych co do prawa głosu – dwa głosy na akcję, o wartości nominalnej 1 zł każda akcja,
- 1.000.000 zwykłych akcji na okaziciela serii A, o wartości nominalnej 1 zł każda akcja,
- 1.500.000 zwykłych akcji na okaziciela serii B, o wartości nominalnej 1 zł każda akcja,
- 3.000.000 zwykłych akcji na okaziciela serii C, o wartości nominalnej 1 zł każda akcja,
- 330.000 zwykłych akcji na okaziciela serii D, o wartości nominalnej 1 zł każda akcja.

Statut nie zawiera upoważnienia dla Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego.

Kapitał zakładowy został opłacony w całości.

21.1.2 Akcje, nie reprezentujące kapitału

Nie istnieją inne akcje Emitenta poza akcjami tworzącymi kapitał zakładowy

21.1.3 Liczba, wartość księgowa i wartość nominalna akcji Emitenta w posiadaniu Emitenta, innych osób w imieniu Emitenta lub przez podmioty zależne Emitenta

Emitent nie posiada własnych akcji.

Inne osoby nie posiadają w imieniu Emitenta jego akcji.

Podmioty zależne Emitenta nie posiadają jego akcji.

21.1.4 Liczba zamiennych papierów wartościowych, wymiennych papierów wartościowych lub papierów wartościowych z warrantami oraz zasady i procedury, którym podlega ich zamiana, wymiana lub subskrypcja

Emitent nie przeprowadzał Emisji z zamiennych papierów wartościowych, wymiennych papierów wartościowych lub papierów wartościowych z warrantami.

21.1.5 Informacje o wszystkich prawach nabycia lub zobowiązaniach w odniesieniu do kapitału

Emitent nie jest zobowiązany do podwyższenia kapitału zakładowego. Statut Emitenta nie zawiera upoważnienia dla Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w granicach kapitału docelowego.

21.1.6 Informacje o kapitale dowolnego członka grupy kapitałowej Emitenta, który jest przedmiotem opcji lub wobec którego zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji, a także szczegółowy opis takich opcji włącznie z opisem osób, których takie opcje dotyczą

Emitent zobowiązał się mocą umowy kredytowej zawartej z WestLB Bank Polska S.A. i Nord/LB Bank Polska S.A. w dniu 25 sierpnia 2005 roku, podnieść kapitał zakładowy podmiotu zależnego Emitenta – Spółki KRI Sp. z o.o. o kwotę 5 500 tys. zł do dnia 31 grudnia 2005 roku, o kwotę 11 500 tys. zł do dnia 31 grudnia 2006 roku oraz o kwotę 3 000 tys. do dnia 31 grudnia 2007 roku. Ponadto Emitent zobowiązał się mocą umowy do nie podejmowania działań zmierzających do obniżenia kapitału zakładowego w Spółce KRI Sp. z o.o. przez cały okres obowiązywania umowy. Ponadto Emitent zobowiązał się, po każdorazowym podwyższeniu kapitału zakładowego, do obciążania zastawem rejestrowym o najwyższym pierwszeństwie, wszystkich nowo objętych udziałów w Spółce KRI Sp. z o.o. oraz do złożenia oświadczenia w akcie notarialnym o poddaniu się egzekucji w zakresie wynikającym z ustanowionego zastawu rejestrowego.

21.1.7 Dane historyczne na temat kapitału zakładowego

Emitent powstał w wyniku przekształcenia spółki Technologie Gazowe Piecobiogaz Sp. z o.o. w spółkę PBG S.A.

Początkowo kapitał zakładowy spółki Technologie Gazowe Piecobiogaz Sp. z o.o. wynosił 6 000 tys. zł. W roku 1999 kapitał zakładowy spółki Technologie Gazowe Piecobiogaz Sp. z o.o. został podwyższony do 6 600 tys. zł. W roku 2000 zostało przeprowadzone kolejne podwyższenie kapitału zakładowego Technologie Gazowe Piecobiogaz Sp. z o.o., a kapitał zakładowy wzrósł do kwoty 7 200 tys. zł i po przekształceniu spółki Technologie Gazowe Piecobiogaz Sp. z o.o. w PBG Spółkę Akcyjną, stał się tym samym kapitałem zakładowym Emitenta.

W dniu 10 marca 2004 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło jednogłośnie, uchwałę w przedmiocie podwyższenia o kwotę 3 000 tys. zł kapitału zakładowego Emitenta w drodze publicznej emisji Akcji Serii C. Jednocześnie, na tymże posiedzeniu, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w przedmiocie podwyższenia o kolejne 330 tys. zł kapitału zakładowego w drodze publicznej emisji Akcji Serii D z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy celem wprowadzenia w Spółce programu motywacyjnego, a kapitał zakładowy Emitenta został podwyższony z kwoty 7 200 tys. zł do 10 530 tys. zł.

21.2 Umowa spółki i statut

21.2.1 Opis przedmiotu i celu działalności Emitenta, ze wskazaniem miejsca w Statucie spółki, w którym są one określone

Przedmiotem działalności Emitenta według Polskiej Klasyfikacji Działalności, zgodnie z § 5 Statutu, są:

- działalność usługowa związana z eksploatacją złóż ropy naftowej i gazu ziemnego (PKD 11.20.Z.),
- produkcja metalowych wyrobów gotowych z wyjątkiem maszyn i urządzeń (PKD 28),
- produkcja pozostałych maszyn ogólnego przeznaczenia (PKD 29.2),
- produkcja pozostałych maszyn specjalnego przeznaczenia (PKD 29.5),
- produkcja systemu do sterowania procesami przemysłowymi (PKD 33.30.Z)
- wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej (PKD 40.10),
- dystrybucja paliw gazowych w systemie sieciowym (PKD 40.20.B),
- produkcja i dystrybucja ciepła (pary wodnej i gorącej wody) (PKD 40.30),
- pobór, uzdatnianie i rozprowadzanie wody (PKD 41.00),
- przygotowanie terenu pod budowę (PKD 45.1),
- wznoszenie kompletnych obiektów budowlanych lub ich części; inżynieria lądowa i wodna (PKD 45.2),
- wykonywanie instalacji budowlanych (PKD 45.3),
- wykonywanie robót budowlanych wykończeniowych (PKD 45.4),
- wynajem sprzętu budowlanego i burzącego z obsługą operatorską (PKD 45.5),
- sprzedaż hurtowa maszyn, sprzętu i dodatkowego wyposażenia (PKD 51.6),
- pozostała sprzedaż hurtowa (PKD 51.70),
- pozostała sprzedaż detaliczna poza siecią sklepową (PKD 52.63.Z),
- transport rurociągowy (60.30.Z),
- przeładunek, magazynowanie i przechowywanie towarów (PKD 63.1),
- telekomunikacja (PKD 64.20),
- pozostałe pośrednictwo finansowe (PKD 65.2),
- działalność pomocnicza finansowa, gdzie indziej nie sklasyfikowana (67.13.Z),

- wynajem nieruchomości na własny rachunek (70.20.Z),
- wynajem pozostałych środków transportu (PKD 71.2),
- wynajem maszyn i urządzeń (PKD 71.3),
- działalność w zakresie architektury, inżynierii (74.20),
- badania i analizy techniczne (PKD 74.30),
- gospodarka ściekami oraz wywóz i unieszkodliwianie odpadów, usługi sanitarne i pokrewne (PKD 90.00).

21.2.2 Podsumowanie wszystkich postanowień umowy spółki, statutu lub regulaminów Emitenta odnoszących się do członków Zarządu i Rady Nadzorczej

21.2.2.1 Zarząd

Zarząd jest wieloosobowy i składa się z dwóch lub więcej liczby członków, jednak nie więcej niż ośmiu Członków Zarządu, w tym: Prezesa Zarządu i od jednego do czterech Wiceprezesów Zarządu oraz maksymalnie do trzech członków Zarządu. Zarząd powoływany jest w ten sposób, że Rada Nadzorcza powołuje najpierw Prezesa Zarządu, a następnie na jego wniosek Wiceprezesów oraz członków Zarządu. Obecnie Zarząd Spółki składa się z pięciu członków, Prezesa Zarządu, czterech Wiceprezesów Zarządu. Członkiem Zarządu może być tylko osoba fizyczna, posiadająca pełną zdolność do czynności prawnych.

Członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza, na okres trzyletniej wspólnej kadencji. Kadencja obecnego, pierwszego Zarządu trwa dwa lata. Mandaty członków Zarządu wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członków Zarządu. Członkowie Zarządu mogą być powoływani ponownie do składu Zarządu na następne kadencje. Jeżeli powołanie członka Zarządu następuje w trakcie kadencji Zarządu, powołuje się go na okres do końca tej kadencji. Odwołanie poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu może nastąpić w każdej chwili uchwałą Rady Nadzorczej.

Do składania oświadczeń woli w zakresie praw i obowiązków Spółki oraz do podejmowania zobowiązań w jej imieniu upoważniony jest Prezes Zarządu samodzielnie, a w przypadku pozostałych członków Zarządu wymagane jest współdziałanie dwóch Wiceprezesów Zarządu albo Wiceprezesa i Członka Zarządu, albo Wiceprezesa i Prokurenta albo członka Zarządu i Prokurenta. Do odbioru oświadczeń składanych Spółce oraz doręczeń pism upoważnieni są Prezes Zarządu, Wiceprezes Zarządu, Członek Zarządu lub Prokurent.

Uchwała Zarządu potrzebna jest zawsze, gdy przed załatwieniem sprawy choćby jeden z członków Zarządu sprzeciwił się prowadzeniu jej przez innego członka Zarządu.

Zarząd kieruje działalnością Spółki, podejmując uchwały we wszystkich sprawach nie zastrzeżonych dla Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej. Posiedzenia Zarządu są zwoływane, przez Prezesa Zarządu, w sposób każdorazowo przez niego określony, o w każdym wypadku, gdy uzna on to za wskazane. Posiedzenia zarządu mogą odbywać się także w formie telekonferencji. Przewodniczącym posiedzenia Zarządu jest Prezes Zarządu, a w wypadku jego nieobecności, wyznaczony przez niego Członek Zarządu. Zarząd podejmuje uchwały zwykłą większością głosów, a w przypadku równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu. Uchwała podjęta jednomyślnie przez wszystkich członków Zarządu, potrzebna jest do udzielenia prokury, natomiast odwołać prokurę może każdy Członek Zarządu jednoosobowo.

21.2.2.2 Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza składa się z nie mniej niż pięciu członków, w tym Przewodniczącego, Wiceprzewodniczącego i Sekretarza, powoływanych przez Walne Zgromadzenie w głosowaniu tajnym. Członkiem Rady Nadzorczej może być tylko osoba fizyczna, posiadająca pełna zdolność do czynności prawnych. Liczbę członków Rady Nadzorczej każdej kadencji w tych granicach określa uchwała Walnego Zgromadzenia. Kadencja członków Rady Nadzorczej trwa jeden rok. Jeżeli powołanie członka Rady Nadzorczej następuje w trakcie kadencji Rady, powołuje się go na okres do końca tej kadencji. Mandaty członków Rady Nadzorczej wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członków Rady Nadzorczej. Członkowie Rady Nadzorczej mogą być powoływani ponownie do pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej, a także mogą być w każdej chwili odwołani przez Walne

Zgromadzenie. Przynajmniej połowa członków Rady Nadzorczej powinna zostać powołana spośród osób spełniających, określone w § 29 ust. 9 Statutu, kryteria niezależności.

Przewodniczący, Wiceprzewodniczący oraz Sekretarz Rady Nadzorczej powoływani są uchwałą Rady Nadzorczej. Przewodniczący, Wiceprzewodniczący i Sekretarz mogą być w każdej chwili odwołani uchwałą Rady Nadzorczej z pełnienia funkcji, odwołanie takie nie powoduje utraty mandatu członka w Radzie Nadzorczej.

Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się przynajmniej raz na kwartał i są zwoływane przez przewodniczącego Rady Nadzorczej z jego inicjatywy lub na wniosek Zarządu lub członka Rady Nadzorczej, zgłoszony wraz z propozycją porządku obrad. Każda z tych osób może zwołać posiedzenie Rady Nadzorczej samodzielnie w przypadku, gdy Przewodniczący Rady Nadzorczej nie zwoła posiedzenia w terminie dwóch tygodni od otrzymania wniosku.

Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów oddanych, z tym, że za uchwałą głosować musi przynajmniej trzech członków Rady, w równej liczbie głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Uchwały Rady Nadzorczej mogą być powzięte, jeżeli wszyscy jej członkowie zostali zawiadomieni o posiedzeniu, listem poleconym co najmniej 14 dni przed wyznaczonym dniem posiedzenia Rady Nadzorczej. W nagłych przypadkach posiedzenia Rady Nadzorczej mogą być zwoływane także telefonicznie, za pomocą telefaksu lub poczty elektronicznej, co najmniej na jeden dzień przed dniem posiedzenia. W sprawach nie objętych porządkiem obrad Rada Nadzorcza uchwały podjąć nie może, chyba że wszyscy jej członkowie są obecni i wyrażają zgodę na powzięcie uchwały. Rada Nadzorcza może powziąć uchwały także bez formalnego zawiadomienia o posiedzeniu, jeżeli obecni są wszyscy jej członkowie i wyrażają zgodę na obycie posiedzenia i zamieszczenie poszczególnych spraw na porządku obrad. 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 wyborów przewodniczącego i wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, powołania Członka Zarządu oraz odwołania i zawieszenia w czynnościach tych osób.

Członkowie Rady Nadzorczej mogą wykonywać swoje prawa i obowiązki w Radzie Nadzorczej tylko osobiście, nie wyklucza to brania udziału przez członka Rady Nadzorczej w podejmowaniu uchwał Rady Nadzorczej, poprzez oddanie głosu na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza może powierzać wykonywanie określonych czynności poszczególnym swoim członkom, a także korzystać z pomocy biegłych.

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

Rada Nadzorcza może zawiesić z ważnych powodów w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu. 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.

Zgody Rady Nadzorczej wymaga w szczególności:

- nabycie przedsiębiorstwa lub zorganizowanej części przedsiębiorstwa,
- tworzenie i likwidowanie oddziałów Spółki w kraju i za granicą,
- przejmowanie odpowiedzialności za cudze zobowiązania (poręczenia, gwarancje, awale wekslowe) przekraczające kwotę 7.200.000,00 zł (siedem milionów dwieście tysięcy złotych),
- zajmowanie się przez członków Zarządu interesami konkurencyjnymi oraz uczestniczenie w spółkach konkurencyjnych jako wspólnik jawny lub członek władz,
- nabywanie, obejmowanie, zbywanie, rezygnacja z prawa poboru udziałów lub akcji, za wyjątkiem akcji spółek publicznych w ilości nie przekraczającej jednego procenta ogólnej ich liczby,
- wypłata akcjonariuszom zaliczki na poczet dywidendy przewidywanej na koniec roku obrotowego,
- dokonywanie przez Spółkę świadczeń z jakiegokolwiek tytułu z wyjątkiem świadczeń wynikających z tytułu stosunku pracy na rzecz członków Zarządu Spółki,
- zawarcie przez Spółkę lub podmiot od niej zależny istotnej umowy z podmiotem powiązanym ze Spółką, członkiem Rady Nadzorczej albo Zarządu oraz podmiotami z nimi powiązanymi,

- nabycie lub zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości.

Ponadto do kompetencji Rady Nadzorczej należy w szczególności:

- wybór biegłego rewidenta,
- reprezentowanie Spółki w umowach i sporach pomiędzy Spółką a członkami Zarządu,
- zatwierdzenie Regulaminu Zarządu,
- powoływanie i odwoływanie członków Zarządu,
- opiniowanie spraw przedstawionych przez Zarząd.

21.2.3 Prawa, przywileje i ograniczenia związane z każdym rodzajem istniejących akcji

- Akcje Serii A są akcjami imiennymi. Na każdą Akcję Serii A przypadają dwa głosy.
- Akcje Serii B są akcjami na okaziciela. Z Akcjami Serii B nie są związane żadne prawa, przywileje ani ograniczenia.
- Akcje Serii C są akcjami na okaziciela. Z Akcjami Serii C nie są związane żadne prawa, przywileje ani ograniczenia.
- Akcje Serii D są akcjami na okaziciela. Z Akcjami Serii D nie są związane żadne prawa, przywileje ani ograniczenia.

W dniu 20 grudnia Zarząd Emitenta podjął uchwałę w przedmiocie zamiany 1.000.000 Akcji Serii A na akcje zwykłe na okaziciela. W wyniku dokonanej zamiany, w Spółce jest 4.700.000 akcji imiennych uprzywilejowanych co do głosu oraz 1.000.000 akcji zwykłych na okaziciela.

21.2.4 Działania niezbędne do zmiany praw posiadaczy akcji, ze wskazaniem tych zasad, które mają bardziej znaczący zakres niż jest to wymagane przepisami prawa

Zgodnie z § 11 Statutu Spółki zbycie Akcji Serii A wymaga zgody Zarządu. Każdemu z akcjonariuszy założycieli, o których mowa w § 8 Statutu Spółki, przysługuje prawo pierwokupu nabycia Akcji Serii A. Akcjonariusz, który zamierza zbyć należące do niego Akcje Serii A po uzyskaniu zgody Zarządu na ich sprzedaż zawiadamia Zarząd Spółki o podpisaniu umowy sprzedaży akcji zawartej pod warunkiem zawieszającym przesyłając jednocześnie kopie tej umowy. Zarząd Spółki niezwłocznie, nie później jednak niż w terminie 7 dni, przesyła umowę sprzedaży Akcji Serii A akcjonariuszom uprawnionym do wykonania prawa pierwokupu, stosownie do postanowień ust.2. Akcjonariusz uprawniony do wykonania prawa pierwokupu informuje Zarząd o wykonaniu przysługującego mu prawa w terminie 4 tygodni od dnia otrzymania zawiadomienia i umowy sprzedaży akcji. Oświadczenie o wykonaniu prawa pierwokupu będzie złożone w formie pisemnej z podpisem notarialnie poświadczonym. W przypadku gdy chęć nabycia akcji zaoferowanych do zbycia wyrazi więcej niż jeden uprawniony akcjonariusz prawo to przysługiwać będzie proporcjonalnie do ilości posiadanych Akcji Serii A. Na żądanie akcjonariusza akcje imienne mogą być zamienione na akcje na okaziciela. Zamiana akcji na okaziciela na akcje imienne nie jest dopuszczalna. W przypadku zamiany Akcji Serii A na akcje na okaziciela przysługujące tym akcjom uprzywilejowanie co do głosu wygasa. Również w przypadku zbycia Akcji Serii A przysługujące tym akcjom uprzywilejowanie co do głosu wygasa, chyba, że nabywcą Akcji Serii A jest dotychczasowy akcjonariusz korzystający z prawa pierwokupu – wtedy uprzywilejowanie pozostaje w mocy.

21.2.5 Zasady określające sposób zwoływania zwyczajnych dorocznych walnych zgromadzeń akcjonariuszy oraz nadzwyczajnych walnych zgromadzeń akcjonariuszy, włącznie z zasadami uczestnictwa w nich

Walne Zgromadzenie zwoływane jest przez Zarząd jako zwyczajne albo nadzwyczajne. Zwyczajne Walne Zgromadzenie odbywa się w ciągu sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Jeżeli Zarząd nie podejmie uchwały zwołującej Zwyczajne Walne Zgromadzenie przed upływem piątego miesiąca od zakończenia roku obrotowego, albo zwoła je po upływie sześciu miesięcy po upływie roku obrotowego, prawo do zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia przysługuje także Radzie Nadzorczej. Jeżeli w wypadku takim, dojdzie do zwołania dwóch Zwyczajnych Walnych Zgromadzeń (jednego zwołanego przez Zarząd, a drugiego zwołanego przez Radę Nadzorczą) jako Zwyczajne Walne Zgromadzenie winno się odbyć tylko to Walne Zgromadzenie, które zwołane zostało na dzień wcześniejszy i tylko to Zgromadzenie uprawnione jest do podejmowania uchwał

zastrzeżonych do kompetencji zwyczajnych walnych zgromadzeń. 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 nie objęte porządkiem obrad odbytego Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd ilekroć uzna to za wskazane, albo z wnioskiem takim wystąpią Rada Nadzorcza, lub akcjonariusze przedstawiający przynajmniej jedna dziesiątą część kapitału zakładowego. Jeżeli Zarząd nie podejmie uchwały zwołującej Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w terminie dwóch tygodni od dnia otrzymania pisemnego wniosku o jego zwołanie, zwoła je z innym porządkiem obrad niż zawarty we wniosku, lub też oznaczy datę odbycia Walnego Zgromadzenia na dzień przypadający po upływie dwóch miesięcy od dnia otrzymania wniosku o zwołanie, uprawnienie do zwołania Walnego Zgromadzenia przysługuje także Radzie Nadzorczej. Jeżeli w wypadku takim, dojdzie do zwołania dwóch Nadzwyczajnych Walnych Zgromadzeń (jednego zwołanego przez Zarząd, a drugiego zwołanego przez Radę Nadzorczą) wówczas oba winny się odbyć. Jeżeli jednak porządek obrad obydwu Nadzwyczajnych Walnych Zgromadzeń, określony przez organy, które je zwołały, jest identyczny, wówczas winno się odbyć tylko to Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, które zwołane zostało na dzień wcześniejszy, a w przypadku zwołania obrad na ten sam dzień to Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, którego obrady mają się rozpocząć o wcześniejszej godzinie.

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.

Porządek obrad Walnego Zgromadzenia ustala Zarząd. Wnioski o umieszczenie poszczególnych spraw na porządku obrad Walnego Zgromadzenia, Rada Nadzorcza oraz akcjonariusze składają Zarządowi na piśmie pod rygorem nieważności. Zarząd umieści na porządku obrad Walnego Zgromadzenia każdy wniosek zgłoszony Zarządowi na piśmie, co najmniej na miesiąc przed dniem odbycia Zgromadzenia, przez Radę Nadzorczą lub akcjonariuszy reprezentujących nie mniej niż dziesiątą część kapitału zakładowego. Zarząd ma obowiązek poinformować Walne Zgromadzenie o treści każdego wniosku zgłoszonego na piśmie Zarządowi przez choćby jednego członka Rady Nadzorczej. Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie w Monitorze Sądowym i Gospodarczym, które winno być dokonane przynajmniej na trzy tygodnie przed terminem Walnego Zgromadzenia. 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. Walne Zgromadzenie jest ważne, jeżeli jest na nim reprezentowane minimum 50% akcji.

Akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez przedstawicieli. Jeden pełnomocnik może reprezentować wielu akcjonariuszy.

21.2.6 Postanowienia umowy spółki, statutu lub regulaminów Emitenta, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem

Zgodnie z § 11 Statutu Spółki zbycie Akcji Serii A wymaga zgody Zarządu. Każdemu z akcjonariuszy założycieli, o których mowa w § 8 Statutu Spółki, przysługuje prawo pierwokupu nabycia Akcji Serii A. Akcjonariusz, który zamierza zbyć należące do niego Akcje Serii A po uzyskaniu zgody Zarządu na ich sprzedaż zawiadamia Zarząd Spółki o podpisaniu umowy sprzedaży akcji zawartej pod warunkiem zawieszającym przesyłając jednocześnie kopie tej umowy. Zarząd Spółki niezwłocznie, nie później jednak niż w terminie 7 dni, przesyła umowę sprzedaży Akcji Serii A akcjonariuszom uprawnionym do wykonania prawa pierwokupu, stosownie do postanowień ust.2. Akcjonariusz uprawniony do wykonania prawa pierwokupu informuje Zarząd o wykonaniu przysługującego mu prawa w terminie 4 tygodni od dnia otrzymania zawiadomienia i umowy sprzedaży akcji.

Powyższe ograniczenia nie mają zastosowania w stosunku do Akcji Serii A zwykłych na okaziciela.

21.2.7 Postanowienia umowy spółki, statutu lub regulaminów, regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza.

Statut Spółki Emitenta, ani żaden inny akt regulujący wewnętrzną organizację Emitenta, nie zawiera postanowień, na podstawie których, po przekroczeniu progowej wielkości posiadanych akcji, akcjonariusz byłby zobowiązany zawiadomić o tym Emitenta.

21.2.8 Warunki wynikające z umowy spółki, statutu lub regulaminów, którym podlegają zmiany kapitału, jeżeli zasady te są bardziej rygorystyczne niż określone wymogami obowiązującego prawa

Statut Spółki Emitenta, ani żaden inny akt regulujący wewnętrzną organizację Emitenta, nie zawiera postanowień, na podstawie których warunki obniżenia i podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta, zostałyby ujęte bardziej rygorystycznie niż określone wymogami obowiązującego prawa.

22 Istotne umowy

Poniżej zostały opisane umowy, inne niż umowy zawierane w normalnym toku działalności Emitenta, których stroną był lub jest Emitent lub członek jego grupy za okres dwóch lat bezpośrednio poprzedzających datę publikacji dokumentu rejestracyjnego, a które zostały uznane za istotne z uwagi na przedmiot lub wartość umowy.

22.1 Umowy nabycia udziałów przez PBG S.A. w spółkach tworzących Grupę Kapitałową.

- W dniu 15 marca 2004 roku Emitent zawarł umowę nabycia 30.000 udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł za każdy udział w spółce ATG Sp. z o.o. w Poznaniu za kwotę 4.000 tys. zł przyjętą zgodnie z wyceną rzeczoznawcy, co stanowiło 100% kapitału zakładowego spółki i spowodowało rozszerzenie grupy kapitałowej, w której PBG S.A. jest jednostką dominującą.
- W dniu 8 września 2004 roku Emitent zawarł umowę nabycia 675 udziałów o wartości nominalnej 500,00 zł w spółce PGS Sp. z o.o. w Odolanowie za kwotę 2 000 tys. zł przyjętą zgodnie z wyceną rzeczoznawcy, co stanowiło 75 % kapitału zakładowego Spółki i spowodowało rozszerzenie grupy kapitałowej, w której PBG S.A. jest jednostką dominującą. Źródłem finansowania wskazanej transakcji były środki finansowe pozyskane z emisji akcji PBG S.A. przeznaczone na realizację celów emisji związanych z nowymi produktami i usługami. Aktualnie po zarejestrowaniu przez Sąd w dniu 18.10.2005 roku podwyższenia kapitału Spółki PGS Sp. z o.o. z 675 udziałów o łącznej wysokości 337,5 tys. zł do 2.675 udziałów o łącznej wysokości 1 337,5 tys. zł i objęciu udziałów w podwyższonym kapitale przez PBG S.A., Emitent posiada 92,24% głosów na zgromadzeniu wspólników spółki PGS Sp. z o.o.
- W dniu 13.01.2005 roku Emitent zawarł z 17 osobami fizycznymi umowy nabycia udziałów w Przedsiębiorstwie Inżynieryjnym „Metorex" Sp. z o.o. w Toruniu. Każda z umów dotyczy zakupu udziałów w cenie 3.720,00 zł za udział. W wyniku wyżej wymienionych transakcji Emitent objął 682 udziały o wartości nominalnej 75,00 zł za udział z 685 stanowiących kapitał Spółki Przedsiębiorstwo Inżynieryjne „Metorex" Sp. z o.o., za łączną kwotę 2 537,04 tys. zł. Źródłem finansowania transakcji były środki finansowe pozyskanie z emisji papierów wartościowych PBG S.A. na Giełdzie Papierów Wartościowych. Akwizycja dokonana poprzez niniejsze transakcje stanowi realizację planu rozbudowy potencjału wykonawczego Spółki PBG S.A., zgodnie z celami emisji Spółki.
- W dniu 19 maja 2005 roku Emitent zawarł umowę nabycia 1.995 udziałów o wartości nominalnej 500,00 zł za każdy udział w spółce Infra Sp. z o.o. w Warszawie za cenę 2 175,00 zł za udział. Łączna wartość transakcji wyniosła 4 339,125 tys. zł. Nabyte udziały dają PBG S.A. 99,75% głosów na Walnym Zgromadzeniu Wspólników. Źródłem finansowania nabytych przez PBG S.A. udziałów są środki pozyskane z emisji akcji Spółki.
- W dniu 18 czerwca 2005 roku Emitent zawarł z Hydrobudową - Włocławek S.A. we Włocławku umowę objęcia akcji w trybie subskrypcji prywatnej, na mocy której PBG S.A. objęło 150.000 akcji imiennych serii „H" o wartości nominalnej 50,00 zł każda, wyemitowanych przez spółkę Hydrobudowa Włocławek S.A. w związku z podwyższeniem kapitału zakładowego z kwoty 6 000 tys. zł do kwoty 13 500 tys. zł. Łączna cena emisyjna wszystkich obejmowanych przez PBG S.A. akcji jest równa wartości nominalnej wyemitowanych akcji i stanowi kwotę 7 500 tys. zł. Objęte akcje dają spółce PBG S.A. 55,55% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, a spółka Hydrobudowa Włocławek S.A. stała się spółką zależną od PBG S.A.
- W dniu 20 października 2005 roku Emitent zawarł z Hydrobudową Włocławek S.A. we Włocławku umowę objęcia akcji w trybie subskrypcji prywatnej 1.200.000 akcji imiennych serii "I" o nominalnej wartości 50,00 zł każda i wyemitowanych przez spółkę Hydrobudowa Włocławek S.A. w związku z podwyższeniem kapitału zakładowego do kwoty 73 500 tys. zł. Łączna cena emisyjna obejmowanych akcji jest równa wartości nominalnej i wynosi 60 000

tys. zł. W wyniku transakcji PBG S.A. posiadać będzie 91,8% w kapitale zakładowym Hydrobudowy Włocławek S.A. Źródłem finansowania nabytych aktywów jest emisja obligacji.

- W dniu 31 sierpnia 2005 roku Emitent zawarł z RWE Gas International B.V. w Hoofddorp, Holandia umowę przeniesienia udziałów spółki KRI Sp. z o.o. Przedmiotem transakcji jest przeniesienie na PBG S.A. praw własności 22.746 udziałów w KRI Sp. z o.o., o wartości nominalnej 500,00 zł za udział i łącznej wartości nominalnej 11 373 tys. zł, stanowiących 51% w kapitale zakładowym. Cena za udziały wynosi 1 500 tys. zł. Na mocy postanowień umowy Emitent będzie musiał uiścić dodatkowe 1 500 tys. zł na rzecz RWE Gas International B.V., w przypadku jeżeli w ciągu 3 lat od dnia zamknięcia transakcji, do Spółki KRI Sp. z o.o. przystąpi lub ją przejmie jakikolwiek podmiot, poza należącym do Grupy Kapitałowej PBG, pośrednio lub bezpośrednio, w szczególności w drodze nabycia części lub całości udziałów Spółki od PBG S.A., bądź przez przejęcie nowych udziałów w kapitale zakładowym Spółki, nabycie całości lub części przedsiębiorstwa Spółki, utworzenie join-venture lub w przypadku gdy jakikolwiek podmiot, poza bankiem lub inną instytucją finansową, udzieli Spółce kredytu, pożyczki, darowizny, ustanowi jakiekolwiek zabezpieczenie na rzecz Spółki, lub w jakikolwiek inny sposób weźmie udział w finansowaniu Spółki KRI Sp. z o.o. W wyniku transakcji Emitent stał się jedynym wspólnikiem Spółki KRI Sp. z o.o.
- W dniu 03 listopada 2005 roku Zarządy spółek PBG S.A. i Hydrobudowa Śląsk S.A. podpisały list intencyjny dotyczący ewentualnej inwestycji kapitałowej w spółkę Hydrobudowa Śląsk S.A. i uzyskaniem przez PBG S.A. udziału ponad 50% głosów w tej spółce.

22.2 Emisja obligacji.

W dniu 7 września 2005 roku Emitent zawarł z ING Bank Śląski S.A. w Katowicach umowę agencyjną i umowę dealerską. Przedmiotem umów jest uzgodnienie organizacji i zasad oferowania inwestorom obligacji, w ramach oferty prywatnej. Emisja obejmowała obligacje na okaziciela, kuponowe, średnioterminowe, niezabezpieczone, emitowane w formie zdematerializowanej, do maksymalnej kwoty 110 000 tys. zł. Wartość nominalna jednej obligacji wynosi 100 tys. zł. Data wykupu obligacji nie mogła następować w terminie wcześniejszym niż 2 lata oraz późniejszym niż 3 lata od dnia emisji. Zabezpieczenie zobowiązań wynikających z emisji obligacji stanowią poręczenia spółek Grupy Kapitałowej PBG S.A.: Hydrobudowy - Włocławek S.A. i ATG Sp. z o.o. Celem emisji jest poprawa struktury finansowania kapitału obrotowego spółki PBG S.A., zabezpieczenie finansowania kontraktów 2-3 letnich oraz podniesienie kapitałów spółki Hydrobudowa Włocławek S.A. Spółka dokonała emisji obligacji w dniu 23 września 2005 roku.

22.3 Umowa na dofinansowanie rozbudowy przedsiębiorstwa PBG S.A.

W dniu 13 stycznia 2005 roku Emitent zawarł z Ministrem Gospodarki i Pracy umowę o dofinansowanie projektu pod nazwą „Rozbudowa istniejącego przedsiębiorstwa PBG S.A. z zastosowaniem innowacyjnych technologii", realizowanego w ramach Sektorowego Programu Operacyjnego Wzrost Konkurencyjności Przedsiębiorstw, lata 2004-2006. Przedsięwzięcie objęte jest wsparciem finansowym ze środków pochodzących z Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego i publicznych środków krajowych i realizowane będzie do grudnia 2006 roku. Realizacja projektu obejmuje wykonanie pełnego zakresu rzeczowego projektu zgodnie z harmonogramem rzeczowo-finansowym, udokumentowanie poniesionych wydatków oraz udokumentowanie wykonania robót, dostaw i usług. Emitent zobowiązany jest poddawać się kontroli w zakresie realizacji projektu, składać sprawozdania oraz ustanowić zabezpieczenie w formie weksla własnego in blanco lub gwarancji bankowej. Całkowite nakłady na realizację projektu wynoszą 47 826,4 tys. złotych. Łączna kwota wsparcia wyniesie 14 009,1 tys. zł, z czego: kwota 11 956,6 tys. zł przeznaczona zostanie na nakłady inwestycyjne, co stanowi 25% kosztów kwalifikowanych na nakłady inwestycyjne oraz kwota 2 052,5 tys. zł przeznaczona na utworzenie 110 nowych miejsc pracy. Pozyskane środki finansowe pozwolą efektywniej realizować cele emisji, w tym rozwój potencjału wykonawczego i dalszą informatyzację spółki PBG S.A.

22.4 Umowy kredytowe, pożyczki i gwarancje.

- Umowa o kredyt złotowy na finansowanie inwestycji z dnia 26 sierpnia 2005 roku zawarta z ING Bank Śląski S.A. w Katowicach

Przedmiotem umowy jest udzielenie Emitentowi kredytu w łącznej kwocie 36 000 tys. zł przeznaczonego na finansowanie inwestycji polegającej na wykonaniu projektu: ,,Rozbudowa

istniejącego przedsiębiorstwa PBG S.A. z zastosowaniem innowacyjnych technologii" realizowanego w ramach Sektorowego Programu Operacyjnego Wzrost konkurencyjności przedsiębiorstw. Kredyt jest udzielany na okres: od dnia udostępnienia tj. od dnia 26.08.2005 roku do zakończenia okresu kredytowania w dniu 31.12.2011 roku. Spłata kredytu będzie następowała w miesięcznych ratach w okresie od 31.01.2007 roku do 31.12.2011 roku. Od kwoty wykorzystywanego kredytu Bank będzie naliczał i pobierał odsetki w miesięcznych okresach obrachunkowych. Oprocentowanie w wysokości WIBOR dla 1 - miesięcznych depozytów międzybankowych + 1,5% oraz prowizje ustalone są na warunkach rynkowych. Strony ustaliły prawne zabezpieczenia spłaty kredytu, takie jak: pierwsza hipoteka kaucyjna do łącznej kwoty 36 000 tys. zł na nieruchomościach, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej nieruchomości, zastaw rejestrowy na finansowanych aktywach na łączną kwotę równą co najmniej kwocie udzielonego kredytu w części przeznaczonej na finansowanie tych aktywów, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej aktywów objętych zastawem rejestrowym, przelew praw z ,,Umowy o dofinansowanie projektu", pełnomocnictwo do rachunków prowadzonych w ING Banku Śląskim S.A., weksel in blanco, list intencyjny akcjonariusza PBG S.A. - Jerzego Wiśniewskiego, iż utrzyma co najmniej 51% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy PBG S.A. Bank może wypowiedzieć kredyt w całości lub części przed określonym w umowie dniem spłaty także w przypadku niewywiązania się przez podmioty powiązane z Emitentem, tj. Hydrobudowę-Włocławek S.A i ATG Sp. z o.o. z jakiejkolwiek umowy kredytowej zawartej z bankiem.

- Umowa kredytu z dnia 26 sierpnia 2005 roku zawarta z WESTLB Bank Polska S.A. w Warszawie oraz NORD/LB Bank Polska S.A. w Warszawie

Przedmiotem umowy jest udzielenie PBG S.A. konsorcjalnego kredytu średnioterminowego w łącznej kwocie 50 000 tys. zł, w kwotach zaangażowania każdego z udzielających kredytu banków po 25 000 tys. zł. Przeznaczeniem kredytu jest m. in. udzielenie pożyczki spółce KRI Sp. z o.o. na spłatę kredytów zaciągniętych w bankach: WESTLB Bank Polska S.A., BRE S.A, DZ BANK S.A. oraz w celu spłaty pożyczki udzielonej KRI Sp. z o.o. przez jej udziałowca - RWE Gas International B.V. Wszelkie opłaty i prowizje banku, należne z niniejszej umowy, ustalone zostały na warunkach rynkowych. Kredyt zostanie udzielony w transzach o minimalnej wysokości 3 000 tys. zł, a ostatnia z transz przekazana zostanie do dnia 30 listopada 2005 roku. Oprocentowanie kredytu zostało ustalone w wysokości WIBOR plus marża 1,55% w stosunku rocznym. Spłata kredytu odbywać się będzie w ratach, przy czym spłata ostatniej raty nastąpi w dniu 30 czerwca 2010 roku. Zabezpieczeniami wymaganymi przez banki są: umowa zastawu rejestrowego na należących do KRI Sp. z o.o. sieciach gazowych zlokalizowanych w miejscowościach: Sława, Czempiń, Złotów, Trzemeszno, Chojna, Jarogniewice, Myślibórz, Lipiany; umowa zastawu rejestrowego na udziałach PBG S.A. w KRI Sp. z o.o.; udzielenie pełnomocnictwa dla kredytodawców do podpisania umów przelewu wierzytelności KRI Sp. z o.o. z tytułu płatności za dostawę gazu; ubezpieczenie przez KRI Sp. z o.o. majątku, będącego przedmiotem zastawu; udzielenie pełnomocnictwa dla kredytodawców do zawarcia umowy przelewu wierzytelności z umowy ubezpieczenia.

- Umowa pożyczki z dnia 30 sierpnia 2005 roku zawarta z KRI Sp. z o.o. w Wysogotowie

Przedmiotem umowy jest udzielenie przez PBG S.A. spółce KRI Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 50 000 tys. zł, z przeznaczeniem na spłatę pożyczki zaciągniętej przez KRI Sp. z o.o. od udziałowca - RWE Gas International B.V. oraz na spłatę kredytów zaciągniętych w bankach komercyjnych, a w dalszej kolejności na finansowanie rozbudowy sieci gazowej wysokiego, średniego i niskiego ciśnienia. Pożyczka udzielona zostanie w transzach, przy czym ostatnia z transz przekazana zostanie do KRI Sp. z o.o. do dnia 30 listopada 2005 roku. Oprocentowanie pożyczki zostało ustalone w wysokości WIBOR1 M plus 1,55% w stosunku rocznym. Spłata pożyczki nastąpi do dnia 30 czerwca 2010 roku. Jako zabezpieczenie KRI Sp. z o.o. przekaże PBG S.A. weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową. Nie wywiązanie się z obowiązku złożenia zabezpieczenia oznaczać będzie postawienie pożyczki w stan natychmiastowej wymagalności.

- Umowa pożyczki z dnia 14 września 2004 roku zawarta przez „elwik" Sp. z o.o. w Lubiczu Dolnym z Narodowym Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Warszawie oraz Aneks z dnia 28 czerwca 2005 roku.

Przedmiotem umowy jest udzielenie przez NFOŚiGW pożyczki do kwoty 8 160 tys. zł z przeznaczeniem na dofinansowanie przedsięwzięcia pod nazwą „Gospodarka ściekowa Gminy Lubicz - etap I - budowa sieci kanalizacji sanitarnej w Nowej Wsi i Złotoryi z odprowadzeniem

ścieków do oczyszczalni w Lubiczu Górnym". Pożyczka została udzielona na okres 6 lat i 7 miesięcy, tj. z terminem spłaty do 31.03.2011 roku z zastrzeżeniem, że kwota wypłaconej pożyczki nie może przekroczyć 68,62% kosztów zrealizowanego przedsięwzięcia. Oprocentowanie pożyczki zostało ustalone na 10,89% w stosunku rocznym, z możliwością obniżenia oprocentowania przez pożyczkodawcę w oparciu o „Zasady udzielania i umarzania pożyczek, udzielania dotacji oraz dopłat do oprocentowania preferencyjnych kredytów i pożyczek, ze środków Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej", a także z możliwością umorzenia 15% wypłaconej kwoty pożyczki. „elwik" Sp. z o.o. zobowiązana jest do spłaty pożyczki i odsetek w ratach kwartalnych. W wyniku realizacji przedsięwzięcia zostanie osiągnięty efekt ekologiczny, równoważny rzeczowemu w postaci wybudowania i przekazania do użytkowania kanalizacji sanitarnej grawitacyjnej o łącznej długości 23,5 km. „elwik" Sp. z o.o. zobowiązała się wykonać przedsięwzięcie do dnia 30.09.2004 roku. Planowany koszt przedsięwzięcia wyniesie 11 891 tys. zł. Zabezpieczenie pożyczki stanowią: weksel własny in blanco poręczony przez PBG S.A., Hydrobudowę - Włocławek S.A. oraz Jerzego i Małgorzatę Wiśniewskich, zastaw rejestrowy na udziałach PBG S.A. w „elwik" Sp. z o.o. oraz hipoteka w kwocie 1 500 tys. zł na nieruchomości Gminy Lubicz. Aneksem z dnia 28 czerwca 2005 roku NFOŚiGW umorzył z dniem 30 czerwca 2005 roku kwotę 4 080 tys. zł stanowiącą 50% udzielonej pożyczki. Ponadto w aneksie ustalono od dnia 01.03.2005 roku oprocentowanie pożyczki w wysokości 0,1 stopy redyskontowej weksli ustalanej przez NBP w stosunku rocznym. „elwik" Sp. z o.o. zobowiązała się do użytkowania powstałej w wyniku realizacji przedsięwzięcia kanalizacji sanitarnej przez okres co najmniej pięciu lat od dnia przekazania kanalizacji do użytkowania.

- Umowa gwarancji z dnia 08 grudnia 2004 roku zawarta z ING Bank Śląski S.A. w Katowicach.

Przedmiotem umowy jest udzielenie przez bank gwarancji wykonania zadania pod nazwą: "Renowacja istniejącej sieci kanalizacyjnej lewobrzeżnego Szczecina" na kwotę 4 221,8 tys. EUR, tj. 21 037 tys. zł i na okres od dnia 09.12.2004 roku do dnia 31.05.2009 roku. Beneficjentem gwarancji jest Zakład Wodociągów i Kanalizacji Sp. z o.o. z siedzibą w Szczecinie. Prowizja przysługująca bankowi z tytułu udzielonej gwarancji wynosi 0,1 % miesięcznie, płatne z góry, za każdy rozpoczęty miesiąc ważności gwarancji.

22.5 Inne istotne umowy.

Umowa z dnia 9 grudnia 2004 roku zawarta przez Emitenta z Zakładem Wodociągów i Kanalizacji w Szczecinie.

Przedmiotem umowy jest powierzenie Konsorcjum: PBG S.A. ze spółką DIRINGER & SCHEIDEL Rohrsanierung GmbH & Co. KG. w Mannheim, Niemcy - wykonania robót budowlanych w ramach realizacji zadania pod nazwą "Renowacja istniejącej sieci kanalizacyjnej lewobrzeżnego Szczecina" współfinansowanego ze środków Unii Europejskiej w ramach programu ISPA 2002, o łącznej wartości 42 218,2 tys. EUR, tj. 176 125 tys. zł. Udział PBG S.A. w kontrakcie jako Lidera Konsorcjum ustalono na 50%. Termin realizacji kontraktu ustalono na dzień 31.12.2007 roku. Warunki ogólne i szczególne kontraktu oparte są o „żółty" FIDIC (Warunki kontraktu na urządzenia i budowę z projektowaniem dla urządzeń elektrycznych i mechanicznych oraz dla robót budowlanych i inżynieryjnych projektowanych przez wykonawcę). Kary umowne za opóźnienia związane z realizacją prac nie przekroczą 10% wartości kontraktu. Warunkiem podpisania kontraktu było pozyskanie przez PBG S.A. gwarancji wykonania na kwotę 4 221,8 tys. EUR, która została udzielona przez ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach. Niniejszy kontrakt jest do tej pory największym pod względem wartości kontraktem zawartym przez PBG S.A.

W dniu 22 grudnia 2005 r. Emitent zawarł z firmą DIRINGER&SCHEIDEL Rohrsanierung GmbH&Co. KG. porozumienie, na mocy którego PBG S.A. przejmuje dalsze wykonywanie umowy, oraz wszelkie zobowiązania zaciągnięte przez Konsorcjantów, w związku z realizacją przedmiotu umowy.

Na mocy Porozumienia, PBG S.A. otrzyma wynagrodzenie w wysokości 39.968,15 tys. Euro.

23 Informacje osób trzecich oraz oświadczenia ekspertów i oświadczenia o jakimkolwiek zaangażowaniu

Nie występują.

24 Dokumenty udostępnione do wglądu

W okresie ważności Dokumentu Rejestracyjnego w siedzibie Emitenta można zapoznać się z następującymi dokumentami lub ich kopiami:

- Statutem Emitenta,
- Wszystkimi raportami, pismami i innymi dokumentami, historycznymi danymi finansowymi, wycenami i oświadczeniami sporządzonymi przez eksperta na wniosek Emitenta, do których odniesienia lub których fragmenty znajdują się w Dokumencie Rejestracyjnym,
- Historycznymi danymi finansowymi Emitenta i Grupy Kapitałowej.

25 Informacja o udziałach w innych przedsiębiorstwach

Emitent posiada udziały w Spółce Budownictwo Naftowe „Naftomontaż" Sp. z o.o. w Krośnie o łącznej wartości 3,5 tys. zł., dające jej udział wynoszący 7,82% w kapitale zakładowym i w głosach na zgromadzeniu wspólników.
Emitent nie posiada udziałów w innych przedsiębiorstwach, poza podmiotami zależnymi z Grupy Kapitałowej Emitenta, opisanymi w pkt. 7.2.

26 Załączniki

26.1 Wykaz odesłań

Raporty bieżące i okresowe, w tym informacje o wszystkich znaczących i istotnych umowach	Linki do dokumentów włączonych do Dokumentu Rejestracyjnego przez odniesienie znajdują się na stronie http://www.pbg-sa.pl/pbg-nowa/rejestracyjny.php?jezyk=pl
Pełna treść oświadczenia Zarządu PBG S.A. w sprawie ładu korporacyjnego	
Regulamin Programu Motywacyjnego	
Zbadane historyczne dane finansowe za lata 2002 – 2003 wraz z raportami biegłych rewidentów	
Zbadane historyczne, jednostkowe dane finansowe za rok 2004 wraz z raportami biegłych rewidentów	
Zbadane historyczne, skonsolidowane dane finansowe za rok 2004 wraz z raportami biegłych rewidentów	
Sprawozdania finansowe według stanu na koniec III kwartału 2005 r.	

26.2 Definicje i skróty

Akcje Serii A	4.700.000 akcji imiennych serii A, uprzywilejowanych co do głosu oraz 1.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A
Akcje Serii B	1.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B
Akcje Serii C	3.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C
Akcje Serii D	330.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D
AQAP 2110:2003	Jest to wydany przez NATO dokument standaryzacyjny zawierający wymagania dotyczące zapewnienia jakości w projektowaniu, pracach rozwojowych i produkcji w przypadku przedsięwzięć z zastosowaniem GQA (Rządowe Zapewnienie Jakości). Ma strukturę podobną do PN-EN ISO9001:2001 i zawiera wszystkie wymagania tej normy, rozszerzone o dodatkowe wymogi, z których do najistotniejszych należy zarządzanie konfiguracją. Organizacja musi być w ścisłym kontakcie z QAR (Przedstawiciel Zapewnienia Jakości) podczas wszelkich kluczowych etapów realizacji przedsięwzięcia, zaistnienia niezgodności, zmian w projekcie itp. Zobowiązana jest ponadto do

	zapewnienia zamawiającemu dostępu do zakładu poddostawcy. Podlega certyfikacji.
ATG Sp. z o.o., ATG	ATG spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Poznaniu
Bank, BZ WBK S.A.	Bank Zachodni WBK Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu
C5+	Węglowodory o zawartości węgla powyżej 5 atomów w cząsteczce. W praktyce jest to składnik do produkcji paliw lekkich
DM BZWBK	Dom Maklerski BZ WBK Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu
Dokument Rejestracyjny	Dokument rejestracyjny PBG S.A.
„elwik" Sp. z o.o., „elwik"	„elwik" spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Lubiczu Dolnym
Emitent, Spółka, PBG S.A.	PBG Spółka Akcyjna z siedzibą w Wysogotowie
EURO, EUR	Jednostka monetarna obowiązująca w Unii Europejskiej
GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna.
Grupa, Grupa Kapitałowa PBG, Grupa PBG	Grupa kapitałowa Emitenta w skład której wchodzą następujące podmioty: PBG S.A. jako podmiot dominujący oraz spółki zależne ATG Sp. z o.o., "elwik" Sp. z o.o., Hydrobudowa Włocławek S.A., Infra Sp. z o.o., KRI Sp. z o.o., Przedsiębiorstwo Inżynieryjne „Metorex" Sp. z o.o.
Hydrobudowa Śląsk S.A., Hydrobudowa	Hydrobudowa Śląsk Spółka Akcyjna z siedzibą w Katowicach
Hydrobudowa Włocławek S.A.	Hydrobudowa Włocławek Spółka Akcyjna z siedzibą we Włocławku
Infra Sp. z o.o., Infra	Infra Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie
Komisja, KPWiG	Komisja Papierów Wartościowych i Giełd
KRI Sp. z o.o., KRI	KRI spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Wysogotowie
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy
LNG	Skroplony gaz ziemny (Liquid Natural Gas)
LPG	Gaz propan-butan (Liquefied Petroleum Gas)
Przedsiębiorstwo Inżynieryjne „Metorex" Sp. z o.o., Przedsiębiorstwo Inżynieryjne „Metorex"	Przedsiębiorstwo Inżynieryjne „Metorex" Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Toruniu
MSR	Międzynarodowe Standardy Rachunkowości
NATO	Organizacja Traktatu Północnoatlantyckiego (North Atlantic Treaty Organisation)
PERN "Przyjaźń" S.A., PERN	Przedsiębiorstwo Eksploatacji Rurociągów Naftowych „Przyjaźń" Spółka Akcyjna z siedzibą w Płocku
PGNiG S.A.	Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
PGS Sp. z o.o., PGS	PGS Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Odolanowie
PKN Orlen	PKN Orlen Spółka Akcyjna z siedzibą w Płocku
PN-EN 729-2	Pełne wymagania dotyczące jakości w spawalnictwie. Norma określająca wymagania odnośnie organizacji prac z wykorzystaniem technologii spawania. Wymaga od organizacji dokonywania przeglądów umowy oraz przeglądów projektu technologicznego pod kątem wymagań spawalniczych, oraz uzyskania od zamawiającego wszelkich niezbędnych danych do ich przeprowadzenia. Ponadto norma precyzuje wymogi

	dotyczące kompetencji personelu wykonującego prace spawalnicze, prace nadzoru spawalniczego oraz badania nieniszczące. Zobowiązuje organizację do prowadzenia ścisłego nadzoru nad podwykonawcą, w przypadku podzlecania prac spawalniczych. Wszelkie stosowane metody spawania muszą być uprzednio zatwierdzone przez uprawnione to tego jednostki. Norma również podlega certyfikacji.
PN-EN ISO9001:2001	System zarządzania jakością. Norma zawiera wymagania dotyczące systemu zarządzania jakością. Reguluje takie aspekty działalności organizacji jak min. tworzenie i zarządzanie dokumentacją, nadzorowanie infrastruktury oraz zasobów, w tym ludzkich, komunikacja, planowanie produkcji, projektowanie, realizacja wyrobu. Norma wymaga zaangażowania najwyższego kierownictwa w tworzenie i wdrożenie systemu, przeglądów systemu pod kątem jego adekwatności i efektywności oraz jego audytowania. Organizacja która spełni wymagania zawarte w tym dokumencie może ubiegać się o certyfikację przeprowadzoną przez akredytowaną jednostkę cretyfikującą.
Program Motywacyjny, Program	Program motywacyjny dla Osób Uprawnionych, w ramach którego wyemitowanych zostało do 330.000 Akcji Serii D
Rada Nadzorcza	Rada Nadzorcza Emitenta
RWE	RWE Gas AG z siedzibą w Dortmund, a następnie RWE Gas International B.V. z siedzibą w Hoofddorp, Holandia
Statut	Statut Emitenta
Transakcja IRS	IRS (Interest Rate Swap) jest umową pomiędzy dwoma stronami, w której ustalają one przyszła wymianę strumieni odsetkowych w jednej walucie, na określonych w umowie warunkach. Ideą transakcji IRS jest ustalenie takich warunków wymiany, które w momencie zawarcia transakcji są sobie równoważne, a wycena bieżącej wartości transakcji IORS jest równa 0. Np. kredytobiorca posiada 5-letni kredyt w PLN oprocentowany stawką WIBOR 1M + 1% p.a. Kredytobiorca obawia się wzrostu stopy WIBOR 1 M w najbliższym okresie. Zawiera zatem transakcję IRS, w której umawia się z bankiem, iż przez najbliższe 5 lat bank będzie płacił kredytobiorcy odsetki od ustalonego kapitału w wysokości WIBOR 1M, kredytobiorca będzie zaś płacił bankowi odsetki od tego kapitału tej samej wielkości w wysokości np. 5%. W ten sposób kredytobiorca nie obawia się wzrostu stawki WIBOR 1M w okresie kredytu, gdyż jego maksymalny koszt finansowania wyniesie 5% + 1% marży banku kredytującego.
Ustawa o Rachunkowości	Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2002 r. Nr 76 poz. 694 z późniejszymi zmianami)
WIBOR 1M	(Warsaw Interbank Offer Rate) – stopa procentowa, po jakiej banki udzielają pożyczek innym bankom, na okres 1 miesiąca
WIBOR 3M	(Warsaw Interbank Offer Rate) – stopa procentowa, po jakiej banki udzielają pożyczek innym bankom, na okres 3 miesięcy
WZA	Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta
Zarząd	Zarząd Emitenta

26.3 Sprawozdanie finansowe Emitenta i grupy kapitałowej Emitenta za rok 2002 nie przekształcone do porównywalności wraz z opinią biegłego rewidenta

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. a) Technologie Gazowe Piecobiogaz spółka z ograniczona odpowiedzialnością, z siedzibą w Wysogotowie k/ Poznania, ul.Skórzewska 35, 62-081 Przeźmierowo

b) Przedmiotem działalności Spółki jest:

- **45 2 wznoszenie kompletnych obiektów budowlanych lub ich części, inżynieria lądowa i wodna,**
- 45 3 wykonywanie instalacji budowlanych,
- 45 4 wykonywanie robót budowlano wykończeniowych,
- 40 20 dystrybucja paliw gazowych w systemie sieciowym,
- 45 1 przygotowanie terenu pod budowę,
- 71 3 wynajem maszyn i urządzeń,
- 74 30 z badania i analizy techniczne

c) Spółka została zarejestrowana przez:
Sąd Rejonowy w Poznaniu ul. Grochowe Łąki 6
XXI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Nr KRS 0000057376 – data rejestracji 31.10.2001r

2. Czas trwania działalności Spółki jest nieoznaczony.

3.Prezentowane roczne sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 01.01.2002 do 31.12.2002 roku, natomiast porównywalne dane finansowe obejmują okres od 01.01.2001 do 31.12.2001 roku.

4. W skład Spółki nie wchodzą wewnętrzne jednostki organizacyjne sporządzające samodzielne sprawozdania finansowe.

5. a) Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości.

b) Nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

6. W okresie sprawozdawczym nie miało miejsca połączenie spółek.

7. Omówienie przyjętych zasad (polityki) rachunkowości;

Zasady ogólne:

Zasady rachunkowości stosowane przez Technologie Gazowe Piecobiogaz spółka z ograniczona odpowiedzialnością są zgodne z obowiązującymi w tym zakresie przepisami prawa tj. są zgodne z przepisami Ustawy o rachunkowości oraz Kodeksu Spółek Handlowych;

a) metody wyceny aktywów i pasywów (także amortyzacji):

Wartości niematerialne i prawne oraz środki trwałe ujmowane są w księgach rachunkowych według cen nabycia i umarzane zgodnie z przepisami o amortyzacji wartości niematerialnych i prawnych obowiązujących w odpowiednich okresach.

Spółka stosuje liniową metodę odpisów amortyzacyjnych, według stawek zgodnych z wykazem rocznych stawek amortyzacji stanowiącym załącznik do Ustawy z dnia 15.02.1992r. o podatku dochodowym od osób prawnych.

W sprawozdaniu finansowym składniki wartości niematerialnych i prawnych oraz środki trwałe wykazywane są w wartości netto (tj. wartości początkowej pomniejszonej o dotychczasowe umorzenie).

Stany i rozchody materiałów i surowców objętych ewidencją ilościowo-wartościowa wycenia się:

- materiały podstawowe na magazynie według cen przeciętnych-średnioważonych bez odchyleń stosując zasadę „ pierwsze weszło pierwsze wyszło"- do bilansu wyceniono je w cenach zakupu,
- pozostałe materiały według cen zakupu bezpośrednio na daną budowę.

Należności, roszczenia i zobowiązania wykazywane są w księgach w kwocie wymaganej zapłaty z zachowaniem zasady ostrożności.

Środki pieniężne wykazywane są w wartości nominalnej.

Kapitały własne ujmuje się w księgach rachunkowych w wartościach nominalnych.

b) Wynik finansowy Spółki za rok obrotowy ustalany jest zgodnie z zasadami określonymi w Ustawie o rachunkowości i obejmuje wszystkie osiągnięte, przypadające na jej rzecz przychody i obciążające ją koszty związane z tymi przychodami.
Rachunek zysków i strat sporządzany jest przez Spółkę w układzie porównawczym.

c) Sprawozdanie finansowe za 2002 rok Spółka sporządziła zgodnie z wzorami określonymi w załącznikach do Ustawy o rachunkowości.

Poznań, dnia 15 kwietnia 2003 roku.

GŁÓWNY KSIĘGOWY
EUGENIA BACHORZ

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych

Podpisy wszystkich członków Zarządu

Technologie Gazowe Piecobiogaz sp. z o.o. Ul.Skórzewska 35 Wysogotowo k/Poznania 62-081 Przeźmierowo	BILANS NA DZIEŃ 31.12.2002 ROKU				
AKTYWA	Stan na 31.12.2002r. (zł i gr)	Stan na 31.12.2001r. (zł i gr)	**PASYWA**	Stan na 31.12.2002r. (zł i gr)	Stan na 31.12.2001r. (zł i gr)
0	1	2	0	1	2
A. Aktywa trwałe	38 133 196,42	37 554 248,58	**A. Kapitał (fundusz) własny**	25 774 451,77	19 121 082,05
I. Wartości niematerialne i prawne	758 492,96	380 414,73	I. Kapitał (fundusz) podstawowy	7 200 000,00	7 200 000,00
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych			II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)		
2. Wartość firmy	8 288,25	107 747,25	III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)		
3. Inne wartości niematerialne i prawne	750 204,71	272 667,48	IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	10 269 951,11	5 065 131,11
4. Zaliczki na wartości			V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny		
II. Rzeczowe aktywa trwałe	18 576 460,57	27 548 630,25	VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe		
1. Środki trwałe	14 518 042,29	23 067 397,09	VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	106 576,85	106 576,85
a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	653 066,00	627 100,00	VIII. Zysk (strata) netto	8 197 923,81	6 749 374,09
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	4 171 904,61	13 326 817,05	IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)		
c) urządzenia techniczne i maszyny	3 970 675,80	3 856 187,14			
d) środki transportu	4 725 346,27	4 704 226,05			
e) inne środki trwałe	997 049,61	553 066,85			
2. Środki trwałe w budowie	3 692 818,28	4 481 233,16			
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie	365 600,00				
III. Należności długoterminowe	0,00	8 635 605,00	**B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania**	83 525 909,61	63 526 514,12
1. Od jednostek powiązanych			I. Rezerwy na zobowiązania	3 002 814,70	662 690,20
2. Od pozostałych jednostek		8 635 605,00	1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 476 446,00	62 690,20
IV. Inwestycje długoterminowe	18 019 251,89	968 355,00	2. Rezerwa na świadczenia emeryalne i podobne	0,00	
1. Nieruchomości			- długoterminowa		
2. Wartości niematerialne i prawne			- krótkoterminowa		
3. Długoterminowe aktywa finansowe	18 019 251,89	968 355,00	3. Pozostałe rezerwy	526 368,70	600 000,00
a) w jednostkach powiązanych	17 240 592,89	560 355,00	- długoterminowa		
- udziały lub akcje	11 906 629,24	560 355,00	- krótkoterminowa	526 368,70	600 000,00
- inne papiery wartościowe	.		II. Zobowiązania długoterminowe	15 155 154,86	14 114 696,09
- udzielone pożyczki	5 333 963,65		1. Wobec jednostek powiązanych		
- inne długoterminowe aktywa finansowe			2. Wobec pozostałych jednostek	15 155 154,86	14 114 696,09
b) w pozostałych jednostkach	778 659,00	408 000,00	a) kredyty i pożyczki	11 068 608,00	11 094 889,28
- udziały lub akcje			b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
- inne papiery wartościowe			c) inne zobowiązania finansowe		
- udzielone pożyczki	778 659,00	408 000,00	d) inne	4 086 546,86	3 019 806,81
- inne długoterminowe aktywa finansowe					
4.Inne inwestycje długoterminowe					
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	778 991,00	21 243,60			
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	778 991,00	21 243,60			
2. Inne rozliczenia międzyokresowe					
B. Aktywa obrotowe	71 167 164,96	45 093 347,59	III. Zobowiązania krótkoterminowe	65 035 898,95	45 865 915,63
I. Zapasy	15 100 748,67	6 076 519,75	1. Wobec jednostek powiązanych	2 560 245,40	2 325 750,85
1. Materiały	3 090 830,13	1 941 018,28	a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	2 560 245,40	2 325 750,85
2. Półprodukty i produkty w toku	12 009 918,54	4 135 501,47	- do 12 miesięcy	2 560 245,40	2 325 750,85
3. Produkty gotowe			- powyżej 12 miesięcy		
4. Towary			b) inne		
5. Zaliczki na dostawy			2. Wobec pozostałych jednostek	61 870 190,34	42 981 982,87
II. Należności krótkoterminowe	44 110 411,71	37 536 066,67	a) kredyty i pożyczki	29 360 564,59	20 072 658,74
1. Należności od jednostek powiązanych	6 025 055,42	2 360 882,94	b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		

a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	6 025 055,42	2 360 882,94	c) inne zobowiązania finansowe		
- do 12 miesięcy	6 025 055,42	2 360 882,94	d) z tytułu dostaw i usług, o kresie wymagalności:	26 057 433,50	15 437 752,13
- powyżej 12 miesięcy			- do 12 miesięcy	26 057 433,50	14 220 344,00
b) inne			- powyżej 12 miesięcy		1 217 408,13
2. Należności od pozostałych jednostek	38 085 356,29	35 175 183,73	e) zaliczki otrzymane na dostawy		
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty	32 668 798,88	34 515 750,81	f) zobowiązania wekslowe	1 406 315,69	608 704,06
- do 12 miesięcy	26 907 355,88	34 515 750,81	g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	4 287 355,97	6 127 689,04
- powyżej 12 miesięcy	5 761 443,00		h) z tytułu wynagrodzeń	4 425,94	
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	2 703 774,00	23 290,80	i) inne	754 094,65	735 178,90
c) inne	2 712 783,41	636 142,12	3. Fundusze specjalne	605 463,21	558 181,91
d) dochodzone na drodze sądowej			a) fundusz socjalny	605 463,21	558 181,91
III. Inwestycje krótkoterminowe	2 359 148,31	828 624,56			
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	2 359 148,31	828 624,56			
a) w jednostkach powiązanych	0,00	0,00			
- udziały lub akcje					
- inne papiery wartościowe					
- udzielone pożyczki					
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe					
b) w pozostałych jednostkach	451 500,00	0,00			
- udziały lub akcje					
- inne papiery wartościowe					
- udzielone pożyczki	451 500,00				
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe					
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	1 907 648,31	828 624,56			
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	1 627 648,31	828 624,56	IV. Rozliczenia międzyokresowe	332 041,10	2 883 212,20
- inne środki pieniężne			1. Ujemna wartość firmy		
- inne aktywa pieniężne	280 000,00		2. Inne rozliczenia międzyokresowe	332 041,10	2 883 212,20
2. Inne inwestycje krótkoterminowe			- długoterminowe		
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	9 596 856,27	652 136,61	- krótkoterminowe	332 041,10	2 883 212,20
AKTYWA RAZEM	**109 300 361,38**	**82 647 596,17**	**PASYWA RAZEM**	**109 300 361,38**	**82 647 596,17**

GŁÓWNY KSIĘGOWY

EUGENIA BACHORZ

16.04.2003.

Data

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych

16.04.2003.

Data

Podpis kierownika jednostki

Technologie Gazowe Piecobiogaz sp. z o.o. Ul.Skórzewska 35 Wysogotowo k/Poznania 62-081 Przeźmierowo	RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT za okres od dnia 01-01-2002 do dnia 31-12-2002 *wariant porównawczy*	
TREŚĆ	Za okres od dnia 01.01.2002r. do dnia 31.12.2002r. (zł i gr)	Za okres od dnia 01.01.2001r. do dnia 31.12.2001r. (zł i gr)
0	1	2
A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównanie z nimi, w tym:	155 503 822,94	116 580 293,02
- od jednostek powiązanych	42 631 194,52	
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	147 036 053,91	114 325 121,84
II. Zmiana stanu produktów (zwiększenie - wartość dodatnia, zmniejszenie - wartość ujemna)	5 280 779,10	-660 541,69
III. Koszt wytworzenia produktów na własne potzeby jednostki		
IV. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	3 186 989,93	2 915 712,87
B. Koszty działalności operacyjnej	139 858 652,10	102 804 714,41
I. Amortyzacja	4 134 181,53	3 524 983,04
II. Zuzycie materiałów i energii	38 609 145,26	28 955 327,32
III. Usługi obce	78 528 057,63	53 710 965,54
IV. Podatki i opłaty, w tym:	451 235,57	795 206,69
- podatek akcyzowy		
V. Wynagrodzenia	9 230 885,10	8 060 778,40
VI. Ubezpieczenia społeczne inne świadczenia	2 444 554,60	2 437 090,75
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	3 759 316,19	2 901 859,23
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	2 701 276,22	2 418 503,44
C. Zysk (strata) ze sprzedaży (A - B)	15 645 170,84	13 775 578,61
D. Pozostałe przychody operacyjne	383 299,43	3 616 463,93
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		333 893,78
II. Dotacje		
III. Inne przychody operacyjne	383 299,43	3 282 570,15
E. Pozostałe koszty operacyjne	1 433 617,73	3 607 883,27
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	19 050,33	
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		
III. Inne koszty operacyjne	1 414 567,40	3 607 883,27
F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C + D - E)	14 594 852,54	13 784 159,27
G. Przychody finansowe	2 827 806,90	1 283 750,41
I. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:		
- od jednostek powiązanych		
II. Odsetki, w tym:	1 569 873,90	1 097 959,87
- od jednostek powiązanych	310 777,72	
III. Zysk ze zbycia Inwestycji	1 257 933,00	8 330,00
IV. Aktualizacja wartości inwestycji		
V. Inne		177 460,54
H. Koszty finansowe	6 528 079,23	4 474 475,14
I. Odsetki, w tym:	2 959 403,28	3 775 690,95
- dla jednostek powiąznych		
II. Strata ze zbycia inwestycji		
IV. Inne	3 568 675,95	698 784,19
I. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F + G - H)	10 894 580,21	10 593 434,54
J. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (J.I. - J.II.)	0,00	0,00
I. Zyski nadzwyczajne		
II. Straty nadzwyczajne		
K. Zysk (strata) brutto (I +/- J)	10 894 580,21	10 593 434,54
L. Podatek dochodowy	2 696 656,40	3 737 483,60
M. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,00	0,00
N. Zysk (strata) netto (K - L - M)	8 197 923,81	6 855 950,94

GŁÓWNY KSIĘGOWY

16.04.2003 r.
Data

Eugenia Bachorz
Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych

16.04.2003 r.
Data

Jerzy Wiśniewski
Podpis kierownika jednostki

Marek Grunt
Małgorzata Wiśniewska

Technologie Gazowe Piecobiogaz sp. z o.o. Ul.Skórzewska 35 Wysogotowo k/Poznania 62-081 Przeźmierowo	SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Dla jednostek innych niż banki i ubezpieczyciele Za okres od dnia 01.01.2002 roku do dnia 31.12.2002 roku	
TREŚĆ	Kwota za okres od 01.01.2002r. do 31.12.2002r. (zł i gr)	Kwota za okres od 01.01.2001r. do 31.12.2001r. (zł i gr)
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk (strata) netto	8 197 923,81	6 749 374,09
II. Korekty razem	170 402,46	-9 881 986,51
1. Amortyzacja	4 134 181,53	2 350 012,71
2. Zysk (straty) z tytułu różnic kursowych	1 251 867,11	-1 199 363,39
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	762 258,39	2 897 743,38
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-50 239,47	-333 893,78
5. Zmiana stanu rezerw	2 340 124,50	0,00
6.Zmiana stanu zapasów	-9 024 228,92	723 151,53
7. Zmiana stanu należności	2 061 259,96	-19 572 073,07
8.Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	9 882 077,47	1 629 028,91
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-12 253 638,16	2 575 016,20
10. Inne korekty	1 066 740,05	1 048 391,00
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	**8 368 326,27**	**-3 132 612,42**
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	5 996 311,85	998 371,95
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	4 440 859,59	
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3. Z aktywów finansowych, w tym:	1 163 259,07	998 371,95
a) w jednostkach powiązanych	69 289,80	337 600,00
b) w pozostałych jednostkach	1 093 969,27	660 771,95
- zbycie aktywów finansowych		
- dywidendy i udziały w zyskach		
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych		
- odsetki	1 093 969,27	660 771,95
- inne wpływy z aktywów finansowych		
4. Inne wpływy inwestycyjne	392 193,19	
II.Wydatki	17 502 396,89	10 964 601,57
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		10 964 601,57
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3. Na aktywa finansowe, w tym:	17 050 896,89	0,00
a) w jednostkach powiązanych	16 680 237,89	
b) w pozostałych jednostkach	370 659,00	0,00
- nabycie aktywów finansowych		
- udzielone pożyczki długoterminowe	370 659,00	
4. Inne wydatki inwestycyjne	451 500,00	
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I - II)	**-11 506 085,04**	**-9 966 229,62**
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	20 224 717,03	23 432 150,62
1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		
2. Kredyty i pożyczki	20 183 888,38	21 015 379,10
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych		

4. Inne wpływy finansowe	40 828,65	2 416 771,52
II. Wydatki	16 007 934,51	9 694 715,08
1. Nabycie udziałów (akcji) własnych		
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	1 395 180,00	
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	149 374,09	
4. Spłaty kredytów i pożyczek	10 922 263,81	6 136 199,75
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych		
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych		
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		
8. Odsetki	2 248 420,85	3 558 515,33
9. Inne wydatki finansowe	1 292 695,76	
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I - II)	**4 216 782,52**	**13 737 435,54**
D. Przepływy pieniężne netto razem (A. III+/-B. III+/-C. III)	1 079 023,75	638 593,50
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:		
- zmiana środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
F. Środki pieniężne na początek okresu	**828 624,56**	**190 031,06**
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:	1 907 648,31	828 624,56
- ograniczonej możliwości dysponowania		

GŁÓWNY KSIĘGOWY

Eugenia Bachorz

16.04.2008 r.

Data

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych

16.04.2008 r.

Data

Podpis kierownika jednostki

Technologie Gazowe Piecobiogaz sp. z o.o. Ul.Skórzewska 35 Wysogotowo k/Poznania 62-081 Przeźmierowo	Zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym	
TREŚĆ	Stan na dzień	
	31.12.2002r.	31.12.2001r.
I. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	19 014 505,20	12 565 131,11
- korekty błędów podstawowych	106 576,85	
I.a. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach	19 121 082,05	12 565 131,11
1. Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu	7 200 000,00	7 200 000,00
1.1. Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego	0,00	0,00
a) zwiększenia (z tytułu)	0,00	0,00
- wydania udziałów (emisji akcji)	0,00	0,00
-	0,00	0,00
b) zmniejszenia (z tytułu)	0,00	0,00
- umorzenia udziałów (akcji)	0,00	0,00
-	0,00	0,00
1.2. Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	7 200 000,00	7 200 000,00
2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu	0,00	0,00
2.1. Zmiana należnych wpłat na kapitał podstawowy	0,00	0,00
a) zwiększenia (z tytułu)	0,00	0,00
-	0,00	0,00
b) zmniejszenia (z tytułu)	0,00	0,00
-	0,00	0,00
2.2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na koniec okresu	0,00	0,00
3. Udziały (akcje) własne na początek okresu	0,00	0,00
a) zwiększenie	0,00	0,00
b) zmniejszenie	0,00	0,00
3.1. Udziały (akcje) własne na koniec okresu	0,00	0,00
4. Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu	5 065 131,11	3 225 205,74
4.1. Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	5 204 820,00	1 839 925,37
a) zwiększenia (z tytułu)	6 100 000,00	1 839 925,37
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej	0,00	0,00
- podziału zysku (ustawowo)	0,00	0,00
- podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	0,00	0,00
-podziału zysku	6 100 000,00	1 839 925,37
b) zmniejszenia (z tytułu)	895 180,00	0,00
- pokrycia straty	0,00	0,00
- zwrot dopłat	895 180,00	0,00
4.2. Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu	10 269 951,11	5 065 131,11
5. Kapitał (fundusz) z aktualizcji wyceny na początek okresu	0,00	0,00
5.1. Zmiany kapitału (funduszu) z aktuallizacji wyceny	0,00	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
-	0,00	0,00
-	0,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
- zbycia środków trwałych	0,00	0,00
-	0,00	0,00
5.2. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu	0,00	0,00
6. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu	0,00	0,00
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych	0,00	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
-	0,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
-	0,00	0,00
6.2. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu	0,00	0,00
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	6 855 950,94	2 139 925,37
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	6 749 374,09	2 139 925,37
- korekty błędów podstawowych	106 576,85	106 576,85
7.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	6 855 950,94	2 246 502,22
a) zwiększenia (z tytułu)	0,00	0,00
- podziału zysku z lat ubiegłych	0,00	0,00

-	0,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	6 749 374,09	2 139 925,37
-	6 749 374,09	2 139 925,37
7.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	106 576,85	106 576,85
7.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	0,00	0,00
- korekty błędów podstawowych	0,00	0,00
7.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	0,00	0,00
a) zwiększenia (z tytułu)	0,00	0,00
- przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	0,00	0,00
-	0,00	0,00
b) zmniejszenia (z tytułu)	0,00	0,00
-	0,00	0,00
7.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	- 0,00
7.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	106 576,85	106 576,85
8. Wynik netto	8 197 923,81	6 749 374,09
a) zysk netto	8 197 923,81	6 749 374,09
b) strata netto	0,00	0,00
c) odpisy z zysku	0,00	0,00
II. Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	25 774 451,77	19 121 082,05
III. Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	25 676 527,96	18 471 707,97

GŁÓWNY KSIĘGOWY

16.04.2003 ..... EUGENIA BACHORZ .....

Data — Podpis osoby,krórej powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych

16.04.2003r. ..... Jan Wiśniewski .....

Data — Podpis kierownika jednostki

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

USTĘP 1

1. Szczegółowy zakres zmian wartości grup rodzajowych środków trwałych, wartości niematerialnych i prawnych oraz inwestycji długoterminowych, zawierający stan tych aktywów na początek roku obrotowego, zwiększenia i zmniejszenia z tytułu: aktualizacji wartości, nabycia, przemieszczenia wewnętrznego oraz stan końcowy, a dla majątku amortyzowanego - podobne przedstawienie stanów i tytułów zmian dotychczasowej amortyzacji lub umorzenia zawiera tabela nr 1 i 2.

Tabela 1 Wartość aktywów trwałych

Grupa	BO 2002	BO 2002 Przekształcenie	Zwiększenia wartości	Zmniejszenia wartości	Przemiesz-czenia
0	627 100,00	627 100,00	25 966,00	0,00	0,00
1	4 486 306,08	4 486 306,08	56 629,00	0,00	0,00
2	9 408 872,28	9 408 872,28	30 476,83	9 404 372,28	0,00
3	148 288,25	148 288,25	4 047,00	0,00	0,00
4	1 060 822,41	1 773 971,54	496 993,61	158 553,33	0,00
5	3 854 572,54	4 061 798,73	988 368,53	0,00	0,00
6	224 064,49	224 064,49	89 354,52	5 165,00	0,00
7	3 561 224,59	6 983 649,86	2 014 579,60	43 978,62	-13 345,00
8	892 937,76	892 937,76	537 053,84	0,00	13 345,00
Razem	**24 264 188,40**	**28 606 988,99**	**4 243 468,93**	**9 612 069,23**	**0,00**
ŚT Nisko-cenne	565 463,34	565 463,34	142 172,90	26 310,85	0,00
Razem ŚT	24 829 651,74	29 172 452,33	4 385 641,83	9 638 380,08	0,00
ŚT w budowie	156 191,39	156 191,39	4 631 367,67	1 094 740,78	0,00
Inwestycje przychodowe	4 325 041,77	4 325 041,77	252 055,25	4 577 097,02	0,00
WNiP	624 125,53	624 125,53	855 191,24	0,00	0,00
Wart.Firmy	497 295,00	497 295,00	0,00	0,00	0,00
Razem	30 432 305,43	34 775 106,02	10 124 255,99	15 310 217,88	0,00

Grupa	BZ 2002	BO 2002 NETTO	BO 2002 NETTO-Przekształcenie	BZ 31.12.2002 NETTO
0	653 066,00	627 100,00	627 100,00	653 066,00
1	4 542 935,08	4 193 547,67	4 193 547,67	4 138 019,03
2	34 976,83	9 133 269,38	9 133 269,38	33 885,58
3	152 335,25	118 882,86	118 882,86	108 730,23
4	2 112 411,82	483 392,36	837 569,87	841 627,16
5	5 050 167,26	2 580 393,50	2 730 056,86	2 805 546,18
6	308 254,01	169 677,55	169 677,55	214 772,23
7	8 940 905,84	2 040 236,66	4 704 226,05	4 725 346,27
8	1 443 336,60	535 847,01	535 847,01	903 349,43
Razem	**23 238 388,69**	**19 882 346,99**	**23 050 177,25**	**14 424 342,11**
ŚT Nisko-cenne	681 325,39	17 219,84	17 219,84	93 700,18
Razem ŚT	23 919 714,08	19 899 566,83	23 067 397,09	14 518 042,29
ŚT w budowie	3 692 818,28	156 191,39	156 191,39	3 692 818,28
Inwestycje Przychodowe	0,00	4 325 041,77	4 325 041,77	0,00
WNiP	1 479 316,77	272 667,48	272 667,48	750 204,71
Wart.Firmy	497 295,00	107 747,25	107 747,25	8 288,25
Razem	29 589 144,13	24 761 214,72	27 929 044,98	18 969 353,53

Tabela 2 Wartość umorzenia aktywów trwałych

Grupa	BO 2002	BO 2002 Przekształce-nie	Zwiększe-nia	Zmniejsze-nia	Przesunię-cia	Amortyzacja za rok	BZ 2002
0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
1	292 758,41	292 758,41	0,00	0,00	0,00	112 157,64	404 916,05
2	275 602,90	275 602,90	0,00	274 972,90	0,00	461,25	1 091,25
3	29 405,39	29 405,39	0,00	0,00	0,00	14 199,63	43 605,02
4	577 430,05	936 401,67	0,00	151 233,89	0,00	485 616,88	1 270 784,66
5	1 274 179,04	1 331 741,87	0,00	0,00	0,00	912 879,21	2 244 621,08
6	54 386,94	54 386,94	0,00	645,60	0,00	39 740,44	93 481,78
7	1 520 987,93	2 279 423,81	0,00	6 747,73	-13 345,00	1 956 228,49	4 215 559,57
8	357 090,75	357 090,75	0,00	0,00	13 345,00	169 551,42	539 987,17
Razem	**4 381 841,41**	**5 556 811,74**	**0,00**	**433 600,12**	**0,00**	**3 690 834,96**	**8 814 046,58**
ST.Nisko-cenne	548 243,50	548 243,50	0,00	26 310,85	0,00	65 692,56	587 625,21
Razem ŚT	4 930 084,91	6 105 055,24	0,00	459 910,97	0,00	3 756 527,52	9 401 671,79
ŚT w bud.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
WNiP	351 458,05	351 458,05	0,00	0,00	0,00	377 654,01	729 112,06
Wart.Firmy	389 547,75	389 547,75	0,00	0,00	0,00	99 459,00	489 006,75
Razem	5 671 090,71	6 846 061,04	0,00	459 910,97	0,00	4 233 640,53	10 619 790,60

2. Spółka nie posiada gruntów użytkowanych wieczyście.

3. W Spółce występują wyłącznie umowy leasingu operacyjnego które spełniają jeden z 7 warunków określonych w art. 3 ust.4 ustawy o rachunkowości, w związku z tym w księgach rachunkowych prezentowane są jako leasing finansowy.

Lp.	Nazwa towarzystwa leasingowego	Wartość początkowa umów leasingowych
1	AutoLeasing	73 000,00
2	BEL Leasing	134 358,58
3	Carcade Invest S.A.	107 166,10
4	CAT Financial	207 226,19
5	Herbico	741 779,64
6	WTL	181 238,48
7	BZ WBK S.A.	4 317 999,64
8	BNP PARIBAS	539 000,00
9	RAIFFEISEN-LEASING	260 000,00
	RAZEM	**6 561 768,63**

4. Spółka nie ma zobowiązań wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli.

5. Spółka nie ma zobowiązań wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli.

6. Spółka sporządza zestawienie zmian w kapitale własnym.

7. Za rok obrotowy 2002 spółka osiągnęła wynik finansowy netto w wysokości 8.197.923,81 zł.

   Zysk ten Zarząd proponuje podzielić w następujący sposób:
   -na zwiększenie kapitału zapasowego - kwotę 8.100.000,00 zł
   -odpis na zakładowy fundusz świadczeń socjalnych w kwocie 97.923,81 zł

8. Spółka zgodnie z zasadą ostrożności aktualizuje, w myśl art. 35b ust. 1 ustawy, wartość należności, uwzględniając stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty.

Informacje o odpisach aktualizujących wartość należności przedstawia poniższa tabela:

Lp	Nazwa firmy	Nr pozycji księgowej	Stan na początku roku	Zwiększenia	Zmniejsze-nia	Suma
1	OGBUD	2000/0220 2001/0016	967 775,63		0,00	967 775,63
		2001/0049	645 183,76		0,00	645 183,76
2	BELET POLSKA	B01/197	4 392,00		0,00	4 392,00
3	Z-DY METALUR.	B01/033	18 595,00		0,00	18 595,00
4	LEGIZ S.A.	2001/0304		30 800,00	0,00	30 800,00
5	LEGIZ S.A.	PK/12/179		7 192,86	0,00	7 192,86
6	INSBUD	2000/0249		19 000,00	0,00	19 000,00
7	INSBUD	PK/12/179		3 990,51	0,00	3 990,51
8	PBI SP Z OO	2001/0015		82 960,00	0,00	82 960,00
9	ZAKŁAD INSTALACJI	2000/0392		20 130,00	0,00	20 130,00
10	BURGHARDT-RZOSIŃSKI SP ZOO	2000/0354		3 050,00	0,00	3 050,00
11	BURGHARDT-RZOS SP ZOO	WB B01/161		2 250,00	0,00	2 250,00
12	MALTA-SPORT	2001/0737		2 440,00	0,00	2 440,00
13	SM BIAŁKA	2001/0701		55 000,00	0,00	55 000,00
14	BITRONIC	B01068, B01078		1 152,00	0,00	1 152,00
15	CHART PRACOWNIA	B08038		1 891,00	0,00	1 891,00
16	HERCULES	B01204		3 397,35	0,00	3 397,35
17	PHPU Jan	B01243		133,73	0,00	133,73
18	PTK Centertel	B01/128		9,48	0,00	9,48
		B01042		888,99		888,99
		B01212		858,98		858,98
	SUMA		**1 635 946,39**	**235 144,90**	**0,00**	**1 871 091,29**

9. Spółka posiada zobowiązania długoterminowe o pozostałym od dnia bilansowego, przewidywanym umową, okresie spłaty:

a) do 1 roku,

b) powyżej 1 roku do 3 lat,

c) powyżej 3 lat do 5 lat,

d) powyżej 5 lat.

Prezentuje to poniższa tabela:

Zobowiązania długoterminowe	Okres wymagalności			
	powyżej 1 roku do 3 lat		powyżej 3 lat do 5 lat	
	stan na			
	początek roku	koniec roku	początek roku	koniec roku
Wobec pozostałych jednostek:				
1. Kredyty	6 344 889,28	3 367 152,00	2 350 000,00	2 567 152,00
2. Inne (leasingi)	3 019 806,81	3 923 448,05	0,00	163 098,81
RAZEM	9 364 696,09	7 290 600,05	2 350 000,00	2 730 250,81

Zobowiązania długoterminowe	Okres wymagalności		Razem	
	powyżej 5 lat			
	stan na			
	początek roku	koniec roku	początek roku	koniec roku
Wobec pozostałych jednostek:				
1. Kredyty	2 400 000,00	5 134 304,00	11 094 889,28	11 068 608,00
2. Inne (leasingi)	0,00	0,00	3 019 806,81	4 086 546,86
RAZEM	2 400 000,00	5 134 304,00	14 114 696,09	15 155 154,86

10. Wykaz czynnych i biernych rozliczeń międzyokresowych kosztów:

1) Rozliczenia międzyokresowe bierne wynoszą 526.368,70 zł

W tym:

Rezerwa na naprawy gwarancyjne 526.368,70 zł

2) Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów prezentuje poniższa tabela:

Konto	Charakterystyka	Stan na BO (w zł)	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na BZ (w zł)
641-01	Polisy	652 136,61	654 525,01	1 267 620,68	239 040,94
641-03	Zakup wierzytelności	0,00	12 257,30	0,00	12 257,30
650	Kontrakty gługoterminowe		8 484 440,18		8 484 440,18
645	Koszty finansowe z umów leasingowych		1 211 621,31	568 956,16	642 665,15
652	Pozostałe RMK		218 452,70		218 452,70
Razem		**652 136,61**	**10 781 296,50**	**1 836 576,84**	**9 596 856,27**

11. Spółka posiada zobowiązania (kredyty) zabezpieczone na składnikach aktywów, co prezentuje poniższa tabela:

Nazwa banku	Nr kredytu	Zabezpieczenie
Bre Bank S.A.	06/261/98/Z/VV	1. Hipoteka kaucyjna w wys. 2 mln zł na nieruchomości położonej w Wysogotowie, ul. Skórzewska 35, KW 91 909, 2. Zastaw rejestrowy na zapasach materiałów o wartości 1,5 mln zł, 3. blokada środków pieniężnych J.M. Wiśniewskich w kwocie 0,6 mln zł, 4. cesja wierzytelności od Cetus Energetyka Gazowa sp. z o.o. w Świerklanach w kwocie 4,448 mln zł netto (+ Vat), 5. weksel własny in blanco, awalowany przez J.M Wiśniewskich
Bre Bank S.A.	06/044/01/Z/OB	1. weksel własny in blanco, awalowany przez J.M Wiśniewskich, 2. cesja wierzytelności od PGNiG ROP Poznań z tytułu umów stałego zlecenia w wys.
Bank Handlowy S.A.	PBP/640-KRB-2956/01	1. cesja wierzytelności od PGNiG ROP Poznań z tytułu umów nr TG/1/02/073, TG/1/02/03, 2. cesja wierzytelności od Gazobudowa Poznań z tytułu umów nr 10a/1/09/2002, 10a/2/09/2002, 10a/2/09/2002, 10a/4/09/2002, 11a/1/09/2002, 11a/2/09/2002, 3. cesja wierzytelności od Energobaltic sp. z o.o. z tytułu umów nr RB/PKT-05/01/2001
Kredyt Bank Włocławek S.A.	WŁ/DN/138/00	1. cesja wierzytelności od Cyperus sp. z o.o. w Jeleniej Górze w wys. 5,3 mln zł, 2. zastaw rejestrowy na kotłowni od Zakładów Papierniczych Cyperus w Jeleniej Górze w wys. 4 mln zł wraz z cesją polisy ubezpieczeniowej, 3. weksel własny in blanco, awalowany przez J.M Wiśniewskich, 4. weksel własny in blanco wystawiony przez Cyperus sp. z o.o. indosowany na bank.
Kredyt Bank Włocławek S.A.	WŁ/DN/139/00	1. cesja wierzytelności od PGNiG ROP Wrocław z tytułu umów nr 29/W/2000, 59/W/2000, 2. cesja wierzytelności od PGNiG ROP Poznań z tytułu umów nr TG/NZ/00/159, 3. 3. weksel własny in blanco, awalowany przez J.M Wiśniewskich,

Kredyt Bank Włocławek S.A.	WŁ/DN/110/01	1. cesja wierzytelności od PGNiG w Warszawie oddział ZZGNiG z tytułu umowy nr EEU/808/2001, 2. cesja wierzytelności od KRI sp. z o.o. Wysogotowo z tytułu umowy pn. Budowa gaz. W/c do Miasta i Gminy Myślibórz oraz Miasta i Gminy Lipiany 3. cesja wierzytelności od PGNiG ROP Poznań z tytułu umowy nr TG/1/02/064, 4. cesja wierzytelności od INTER LOGISTYK SWARZĘDZ sp. z o.o. z tytułu umowy pn. przebudowa gazociagu w/c DN 500 Śrem-Poznań-Rogoźno, 5. weksel własny in blanco, awalowany przez J.M Wiśniewskich, KRI sp. z o.o., Tesgas sp. z o.o.
BGŻ S.A.	2002-1613	1. cesja wierzytelności od PGNiG WZG Poznań z tytułu umów nr TG/1/02/067, TG/1/02/068, TG/1/02/054, TG/1/02/055, TG/1/02/056, 2. cesja wierzytelności od PGNiG ROP Wrocław z tytułu umowy nr 18/w/2002, 3. poręczenie wg prawa cywilnego państwa J.M.Wiśniewskich, 4. pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem bieżącym firmy TG Piecobiogaz sp. z o.o. w BGŻ o/Poznań, 5. pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem bieżącym firmy Hydrobudowa Włocławek S.A. w BGŻ o/Poznań
BZ WBK S.A.	1362/345/02	1. Pełnomocnictwo do dysponowania istniejącymi oraz przyszłymi rachunkami bankowymi firmy TGP, 2. cesja wierzytelności od Gazobudowa Poznań z tytułu umów nr TG/1/02/030, TG/1/02/048, TG/1/02/050, 3. zastaw rejestrowy na dźwigu typu Liebher, 4. weksel własny in blanco spółki TGP
BOŚ S.A.	001/2002/WN-15/OA –NO - pr/O/056	1. weksel własny in blanco, awalowany przez J.M Wiśniewskich, M.Grunt, T.Woroch z małżonką, 2. gwarancja bankowa BRE BANK S.A. o/Poznań w wys. 11,231 mln zł (+ odsetki i ewentualne koszty postępowania sądowego) z terminem ważności do 20.12.2011r.

12. W roku obrotowym 2002 powstały w spółce zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń na łączną kwotę 16.010.000,00 zł.

Ustęp 2 Wyjaśnienia do rachunku zysków i strat

1. Spółka prowadzi działalność na terenie całego kraju ze szczególnym uwzględnieniem północno-zachodniej Polski.
   Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów:
   - 4521- budownictwo ogólne i inżynieria lądowa 144.291 tys.
   - 5263-pozostała sprzedaż 3.187 tys.
   - budownictwo mieszkaniowe 2.745 tys.

2. W roku obrotowym spółka nie dokonywała odpisów aktualizujących wartość środków trwałych.

3. Nie aktualizowano także wartości zapasów materiałów na magazynie (zgodnie z art.28 ust.1 pkt 6 ustawy), ponieważ w firmie nie występują zapasy nadmierne ani materiały nie znajdujące zastosowania w cyklu budów prowadzonych przez Spółkę.

4. W roku obrotowym 2002 nie zaniechano żadnej z prowadzonych form działalności gospodarczej, nie przewiduje się tez tego w następnym roku obrotowym.

5. Rozliczenie głównych pozycji różnicujących podstawę opodatkowania podatkiem dochodowym od wyniku finansowego brutto prezentuje poniższa tabela:

LP	NAZWA	DANE ZA ROK BIEŻĄCY
1	Wynik finansowy brutto	10 894 580,21 zł
2	Przychody bilansowe niewliczone do podstawy opodatk.(-)	-9 164 847,41 zł
3	Przychody podatkowe nieujęte w księgach (+)	39 062,17 zł
4	Koszty niestanowiące kosztu uzyskania przychodu (+)	2 788 410,01 zł
5	Koszty podatkowo stanowiące koszt uzyskania, ale nieujęte w wyniku roku obrotowego (-)	-653 090,50 zł
6	Dochód podatkowy	3 904 114,48 zł
7	Darowizny uznane podatkowo (-)	-187 513,90 zł
8	Podstawa opodatkowania	3 716 600,00 zł
9	Podatek dochodowy	1 040 648,00 zł

6. Spółka w 2002r. nie poniosła kosztów na wytworzenie środków trwałych w budowie oraz środków trwałych na własne potrzeby.

7. Poniesione przez spółkę w ostatnim roku obrotowym i planowane na następny rok nakłady na niefinansowe aktywa trwałe.

Nakłady na:	**Poniesione w bieżącym roku obrotowym**	**Planowane na następny rok obrotowy**
Wartości niematerialne prawne	855 191,24 zł	1 200.000,00 zł
Środki trwałe	4 243 468,93 zł	5 000 000,00 zł
Środki trwałe w budowie	4 631 367,67 zł	4 000 000,00 zł
Razem	9 730 027,84 zł	10 200 000,00 zł

Ustęp 3

Rachunek przepływów pieniężnych spółka sporządza metodą pośrednią.

1) z tytułu działalności operacyjnej przepływy pieniężne netto wynoszą + 8.368.326,27 zł
2) z tytułu działalności inwestycyjnej przepływy pieniężne netto wynoszą - 11.506.085,04 zł
3) z tytułu działalności finansowej przepływy pieniężne netto wynoszą + 4.216.782,52 zł.

Łącznie przepływy pieniężne netto za okres 01.01.2002 – 31.12.2002r. wynoszą **1.079.023,75 zł.**

Ustęp 4

1. Przeciętne zatrudnienie w roku obrotowym w grupach zawodowych

	Ogółem	Kobiety	Mężczyźni
Pracownicy Ogółem	214	37	177
Pracownicy na stanowiskach robotniczych	107	2	105
Pracownicy umysłowi	107	35	72

2. Członkom organów nadzorczych Spółki wypłacono wynagrodzenia brutto w kwocie 214.000,00 zł.

Członkom organów zarządczych Spółki wypłacono wynagrodzenia w łącznej kwocie brutto1.062.121,72 zł.

3. Członkom zarządu i Rady Nadzorczej nie udzielano pożyczek w ciągu roku obrotowego 2002.

Poznań, dnia 15 kwietnia 2003 roku.

GŁÓWNY KSIĘGOWY
EUGENIA BACHORZ

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych

Podpisy wszystkich członków Zarządu

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ BIEGŁEGO REWIDENTA

z badania sprawozdania finansowego

za 2002 rok

Spółki z o.o.
Technologie Gazowe Piecobiogaz

AUDYTOR
ul. Norwida 14
60-867 Poznań

Poznań, maj 2003 roku

OPINIA
NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Zgromadzenia Wspólników
TECHNOLOGIE GAZOWE PIECOBIOGAZ Spółka z o. o.
w Wysogotowie ul. Skórzewska 35, 62-081 Przeźmierowo

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością TECHNOLOGIE GAZOWE PIECOBIOGAZ z siedzibą w Wysogotowie ul. Skórzewska 35, 62-081 Przeźmierowo, na które składa się:

1. wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
2. bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2002 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 109.300.361,38 zł;
3. rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 01.01.2002 roku do 31.12.2002 roku, wykazujący zysk netto w wysokości 8.197.923,81 zł;
4. zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym za rok obrotowy od 01.01.2002r. do 31.12.2002 roku wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę 6.653.369,72 zł;
5. rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 01.01.2002 roku do 31.12.2002 roku, wykazujący wzrost stanu środków pieniężnych o kwotę 1.079.023,75 zł;
6. dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie tego sprawozdania finansowego odpowiada kierownik jednostki. Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

1) rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2002r. Nr 76, poz. 694),
2) norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych rewidentów w Polsce,
3) ustawy z dnia 15 września 2000 roku – Kodeks spółek handlowych (Dz.U. z 2000 roku Nr 94, poz. 1037 z późniejszymi zmianami).

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii.

Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

a) przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31 grudnia 2002 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 01.01.2002 roku do 31.12.2002 roku,

b) sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z określonymi w powołanej wyżej ustawie zasadami (polityką) rachunkowości, oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,

c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami umowy Spółki.

Sprawozdanie z działalności Spółki jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Czesława Spychała
Biegły rewident
nr 3780/1433

Regina Frąckowiak
Biegły rewident
nr 4986/1497

„Audytor" Spółka z o.o.
60-867 Poznań ul. Norwida 14
Podmiot nr **373**

Wiceprezes Zarządu
Czesława Spychała
Biegły rewident
nr 3780/1433

Prezes Zarządu
Regina Frąckowiak
Biegły rewident
nr 4986/1497

Poznań, dnia 5 maja 2003 roku.

RAPORT

UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO sporządzonego na dzień 31.12.2002 roku

Spółki z o.o.

Technologie Gazowe Piecobiogaz

Wysogotowo ul. Skórzewska 35,
62-081 Przeźmierowo

AUDYTOR
SPÓŁKA Z O.O.

POZNAŃ, MAJ 2003 roku.

SPIS TREŚCI

I. INFORMACJE OGÓLNE

1. Dane identyfikujące badaną jednostkę 3-4
2. Informacja o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedzający 4-5
3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony 5-6
4. Informacja na temat ograniczenia zakresu badania 6

II. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

1. Przestawienie kluczowych wskaźników charakteryzujących sytuację ekonomiczno-finansową badanej jednostki 7-20
2. Zagrożenie kontynuacji działalności 21
3. Informacje na temat badanego sprawozdania finansowego 21
4. Prawidłowość stosowanych zasad rachunkowości 22
5. Prawidłowość działania kontroli wewnętrznej 22

III. OCENA BILANSU I RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT

1. Informacje o istotnych pozycjach bilansu 23-27
2. Ocena ogólna bilansu 27
3. Informacje o wybranych pozycjach rachunku zysków i strat, kształtujących wynik brutto działalności gospodarczej jednostki 27-28
4. Obowiązkowe zmniejszenia zysku 28
5. Ocena ogólna rachunku zysków i strat 28

IV. INFORMACJE O KOMPLETNOŚCI I POPRAWNOŚCI

1. Rachunku przepływów pieniężnych 28
2. Zestawienia zmian w kapitale własnym 29
3. Wprowadzenia do sprawozdania finansowego 29
4. Dodatkowych informacji i objaśnień 29
5. Sprawozdania z działalności jednostki 30

V. BADANIE ZAGADNIEŃ SZCZEGÓLNYCH 30

VI. UWAGI KOŃCOWE 31

INFORMACJE OGÓLNE

1. Dane identyfikujące badaną jednostkę:

Informacja adresowa

Adres	Wysogotowo ul. Skórzewska 35 62-081 Przeźmierowo	Organ Założycielski Zgromadzenie Wspólników Nazwa **Technologie Gazowe Piecobiogaz Spółka z o.o.**
Telefon centrala	061 6651 720	
Status prawny	Spółka z ograniczona odpowiedzialnością	
Data rozpoczęcia działalności	11.12.1997 rok	
Uprawnienia do prowadzenia działalności	Sąd Rejonowy w Poznaniu XXI Wydział Gospodarczy KRS Nr 0000057376 data rejestracji 31.10.2001r.	
Regon	631048917	
NIP	777-21-94-746	
Bank jednostki Konto bankowe	BRE Bank S.A Oddział Regionalny Poznań PLN CURR01	

Przedmiotem działania Spółki jest między innymi:

- 11 20 Z – działalność usługowa związana z eksploatacją złóż ropy naftowej i gazu ziemnego,
- 40 20 B – dystrybucja paliw gazowych w systemie sieciowym,
- 40 30 – produkcja i dystrybucja ciepła (pary wodnej i gorącej wody),
- 45 1 – przygotowanie terenu pod budowę,
- 45 2 – wznoszenie kompletnych obiektów budowlanych lub ich części; inżynieria lądowa i wodna,
- 45 3 – wykonywanie instalacji budowlanych,
- 45 4 – wykonywanie robót budowlanych wykończeniowych,
- 64 20 – telekomunikacja,
- 65 2 – pozostałe pośrednictwo finansowe,
- 67 13 Z – działalność pomocnicza finansowa, gdzie indziej nie sklasyfikowana,
- 74 20 – działalność w zakresie architektury, inżynierii,
- 74 30 – badania i analizy techniczne;

Kapitał podstawowy Spółki

Kapitał podstawowy Spółki w 2002 roku nie uległ zmianie, wynosił na dzień 31.12.2002r. 7.200.000,00 zł i dzielił się na 72.000 udziałów o wartości 100 zł każdy.

Struktura własności kapitału podstawowego Spółki na 31.12.2002 roku:

Akcjonariusze	Ilość udziałów	Wartość 1 udziału	Wielkość objętego kapitału
Osoby prywatne	72.000	100,00	7.200.000,00

Kierownik Jednostki

Zgodnie z umową Spółki prezes zarządu reprezentuje Spółkę samodzielnie. W przypadku reprezentacji Spółki przez wiceprezesa zarządu lub członków zarządu do składania oświadczeń i podpisywania w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie wiceprezesa i członka zarządu, albo też wiceprezesa łącznie z prokurentem lub jednego członka zarządu łącznie z prokurentem.

Zarząd Spółki:
Prezes Zarządu - Wiśniewski Jerzy
Wiceprezes Zarządu - Grunt Marek
Członek Zarządu - Wiśniewska Małgorzata
Członek Zarządu - Woroch Tomasz

2. Informacja o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedzający

Ciągłość bilansowa

- podstawą otwarcia ksiąg rachunkowych za badany rok było sprawozdanie finansowe jednostki za rok 2001;

- zweryfikowane przez biegłych rewidentów Czesławę Spychałę (nr biegłego 3780/1433) i Zdzisława Kołaczyka (nr biegłego 6074/1565), działających w imieniu Spółki z o.o. „Audytor", 60-867 Poznań ul. Norwida 14 (nr 373).
- zatwierdzone przez Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników w dniu 27.05.2002 roku Uchwałą Nr 2/2002.

Rozliczenie wyniku finansowego z lat ubiegłych

Wyszczególnienie	Wartość w zł
Nie podzielony wynik finansowy z lat ubiegłych	0,00
Wynik za okres 01.01.2001 – 31.12.2001	6.749.374,09
Razem	6.749.374,09
Podział wyniku - Uchwała ZZW nr 15/2002 z 27.05.2002r. - odpis na zakładowy fundusz świadczeń socjalnych - dywidenda dla wspólników - odpis na kapitał zapasowy	 149.374,09 500.000,00 6.100.000,00
Wynik nie podzielony na dzień 31.12.2002r.	0,00

- rozksięgowanie wyniku finansowego z lat ubiegłych w księgach rachunkowych 2002 roku zgodne jest z przedstawionym podziałem.

Sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31.12.2001 roku badana Spółka złożyła:

- w Sądzie Rejonowym w Poznaniu, dnia 27.05.2002 roku
- w Pierwszym Urzędzie Skarbowym w Poznaniu dnia 05.06.2002 roku

Sprawozdanie finansowe za 2001 rok Technologii Gazowych Piecobiogaz Spółka z o.o., zostało ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 527 z dnia 14 listopada 2002 roku.

3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony

Podstawa prawna badania

- Badanie sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 31.12.2002 roku Technologii Gazowych Piecobiogaz Spółka z o.o. zostało wykonane na zlecenie Zarządu Spółki, zgodnie z umową z dnia 31.12.2001 roku, zawartą pomiędzy wymienioną Spółką, a "Audytor" Sp. z o.o. w Poznaniu podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym na listę KIBR pod numerem 373.

- Firma "Audytor" Sp. z o.o., została wybrana do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego, zgodnie z umową Spółki przez Radę Nadzorczą Technologii Gazowych Piecobiogaz Spółka z o.o. – Uchwałą z dnia 12.12.2001r.

- W imieniu podmiotu uprawnionego badanie sprawozdania finansowego Spółki za 2002 rok przeprowadzili biegli rewidenci: Czesława Spychała (nr biegłego 3780/1433) i Regina Frąckowiak (nr biegłego 4986/1497).

- Podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego oświadcza, że spełnia wymogi o bezstronności i niezależności od badanej jednostki, określone w art. 66 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994r. o rachunkowości (tekst jednolity Dz.U. z 2002 roku Nr 76 poz.694) .

- Badanie sprawozdania finansowego przeprowadzono w oparciu o :
  - przepisy ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2002 roku Nr 76 poz. 694);
  - normy wykonywania zawodu biegłego rewidenta uchwalone przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów;
  - przepisy ustawy z dnia 15 września 2000 roku – Kodeks spółek handlowych (Dz.U. z 2000 roku Nr 94 poz. 1037 z późn. zm.);

4. Informacje na temat ograniczenia zakresu badania

Nie nastąpiły ograniczenia zakresu badania. Zarząd Spółki udostępnił żądane w czasie badania dane, informacje, wyjaśnienia i oświadczenia niezbędne do formalno-prawnej i merytorycznej oceny sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 31.12.2002 roku.

INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

1. Przedstawienie kluczowych wskaźników charakteryzujacych sytuacje ekonomiczno-finansową badanej jednostki

Skrócona metryka ekonomiczna

Wyszczególnienie		Rok 2001 po przekształceniu		Rok 2002	
1. Przychód netto ze sprzedaży towarów i produktów oraz z operacji finansowych, w tym (% - udział w poz. 1)	zł	117.864.043,43		158.331.629,84	
a) przychód ze sprzedaży produktów	zł/%	114.325.121,84	97,0%	147.036.053,91	92,9%
b) zmiana stanu produktów	zł/%	-660.541,69	-0,6%	+5.280.779,10	3,3%
c) koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby	zł/%	0,00	-	0,00	-
d) przychód ze sprzedaży towarów i materiałów	zł/%	2.915.712,87	2,5%	3.186.989,93	2,0%
e) przychód z operacji finansowych	zł/%	1.283.750,41	1,1%	2.827.806,90	1,8%
2. Suma bilansowa	zł	82.647.596,18		109.300.361,38	
3. Średnioroczne zatrudnienie	osoby	179		212	
4. Wartość netto środków trwałych w tym :	zł	23.067.397,09		14.518.042,29	
a) wartość brutto środków trwałych	zł	29.172.452,33		23.919.714,08	
b) wartość umorzenia (% do poz. a)	zł/%	6.105.055,24	20,9%	9.401.671,79	39,3%
5. Wartość kapitałów (funduszy) własnych ogółem z tego (% - udział w poz.5):	zł	19.121.082,06		25.774.451,77	
a) kapitał podstawowy	zł/%	7.200.000,00	37,7%	7.200.000,00	27,9%
b) kapitał zapasowy	zł/%	5.065.131,11	26,5%	10.269.951,11	39,9%
c) kapitał rezerwowy	zł/%	0,00	-	0,00	-
d) zysk (strata) z lat ubiegłych	zł/%	106.576,86	0,5%	106.576,86	0,4%
e) wynik finansowy netto roku obrotowego	zł/%	6.749.374,09	35,3%	8.197.923,81	31,8%

W celu przedstawienie sytuacji ekonomiczno-finansowej Spółki oraz wskazania ewentualnych zagrożeń możliwości kontynuowania działalności w roku następnym po badanym, porównano podstawowe wskaźniki charakteryzujące sytuację Spółki w dwóch analogicznych okresach dwunastu miesięcy 2001 i 2002 roku.

Rachunek zysków i strat

Wyszczególnienie	01.01. - 31.12.2001		01.01 - 31.12.2002	
	tys. zł	%	tys. zł	%
1. Przychody ze sprzedaży	116.580,3	100,0%	155.503,8	100,0%
w tym od jednostek powiązanych	0,0	0,0%	42.631,2	27,4%
2. Koszty działalności operacyjnej	102.804,7	88,2%	139.858,7	89,9%
3. Zysk / Strata ze sprzedazy	**13.775,6**	**11,8%**	**15.645,2**	**10,1%**
4. Pozostałe przychody operacyjne	3.616,5	3,1%	383,3	0,2%
5. Pozostałe koszty operacyjne	3.607,9	3,1%	1.433,6	0,9%
dzialalosci.operacyjnej	**13.784,2**	**11,8%**	**14.594,9**	**9,4%**
7. Przychody finansowe	1.283,8	1,1%	2.827,8	1,8%
8. Koszty finansowe	4.474,5	3,8%	6.528,1	4,2%
gospodarczej	**10.593,4**	**9,1%**	**10.894,6**	**7,0%**
10. Zyski nadzwyczajne	0,0	0,0%	0,0	0,0%
11. Straty nadzwyczajne	0,0	0,0%	0,0	0,0%
12. Zysk / Strata brutto	**10.593,4**	**9,1%**	**10.894,6**	**7,0%**
13. Podatek dochodowy	3.737,5	3,2%	2.696,7	1,7%
14. Zysk / Strata netto	**6.856,0**	**5,9%**	**8.197,9**	**5,3%**

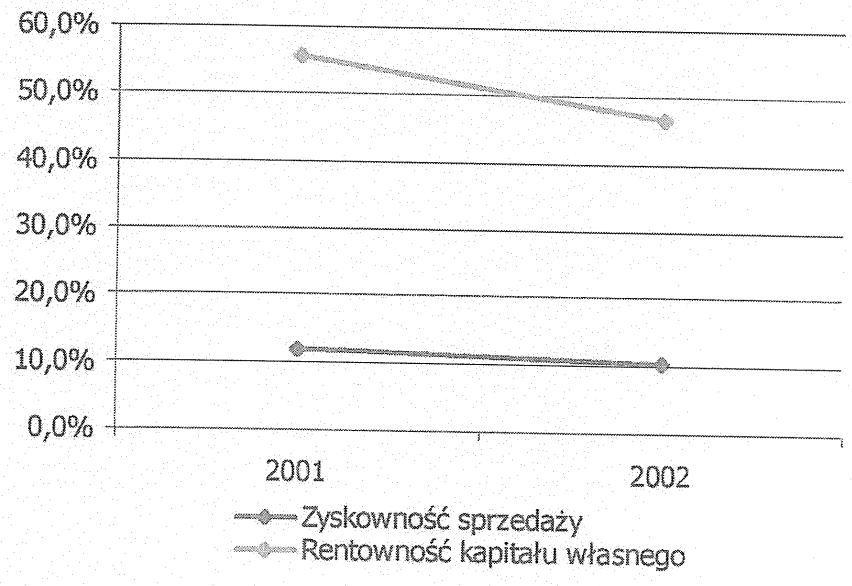
- Powyższa tabela przedstawia udział poszczególnych rodzajów przychodów i kosztów działalności Spółki w przychodach ze sprzedaży ogółem;
- W 2002 roku działalność Spółki przyniosła zysk netto równy 8 197,9 tys. zł, co wskazuje na poprawę wyniku finansowego w porównaniu z do roku poprzedniego o 1 342,0 tys. zł;
- Na poprawę wyniku finansowego wpłynęło zwiększenie przychodów ze sprzedaży;
  - w 2002 roku 27,4 procent przychodów ze sprzedaży Spółka uzyskała od jednostek powiązanych;
  - w 2002 pogorszeniu uległa sytuacja przychodowo-kosztowa w obrębie podstawowej działalności Spółki – w 2001 roku na każde 100 zł przychodów ze sprzedaży przypadało 88,2 zł kosztów, podczas gdy w 2002 roku – 89,9 zł;
- Znaczny wpływ na poziom wyniku finansowego netto w 2002 roku miała działalność finansowa Spółki;

- w 2002 roku koszty finansowe wyniosły 6 528,1 zł, co stanowi 4,2 procent przychodów ze sprzedaży;

- Pozostałe obszary działalności Spółki w analizowanym okresie nie wpłynęły znacząco na poziom wyniku finansowego netto.

Rentowność

Nazwa wskaźnika	wartość pożądana	01.01. - 31.12.2001	01.01 - 31.12.2002
1. Zyskowność sprzedaży	max	11,8%	10,1%
2. Zyskowność brutto sprzedaży	max	9,1%	7,0%
3. Zyskowność netto sprzedaży	max	5,9%	5,3%
4. Rentowność kapitału własnego	max	55,4%	46,6%
5. Rentowność majątku	max	8,3%	7,5%



- W 2002 roku na każde 100 jednostek przychodu ze sprzedaży przypadało 7,0 jednostki zysku brutto (o 2,1 jednostki mniej niż na koniec roku 2001), który zredukowany był przez obowiązkowe obciążenie wyniku finansowego do poziomu 5,3 procent;

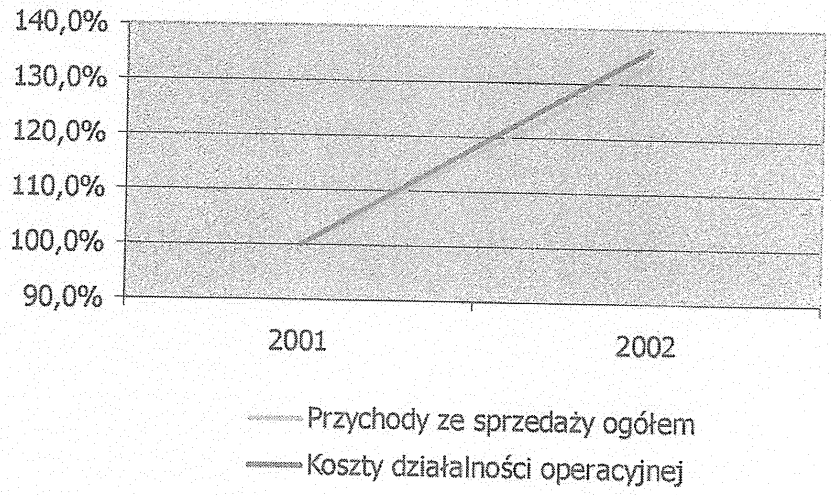
- W 2002 roku spadek nastąpił również w zakresie rentowności kapitału własnego, której wartość była niższa o 8,8 punktu procentowego w stosunku do okresu poprzedniego;

- W okresie poddanym analizie, mimo zwiększenia wyniku finansowego netto, obniżeniu uległy wszystkie wskaźniki rentowności, co było skutkiem szybszego przyrostu kosztów od przyrostu przychodów;

Przychody ze sprzedaży i koszty działalności operacyjnej

Dane w tys. zł

Wyszczególnienie	2001	2002
Przychody ze sprzedaży w cenach bieżących	116.580,3	155.503,8
Koszty działalności operacyjnej	102.804,7	139.858,7
Przychody ze sprzedaży ogółem	100,0%	133,4%
Koszty działalności operacyjnej	100,0%	136,0%



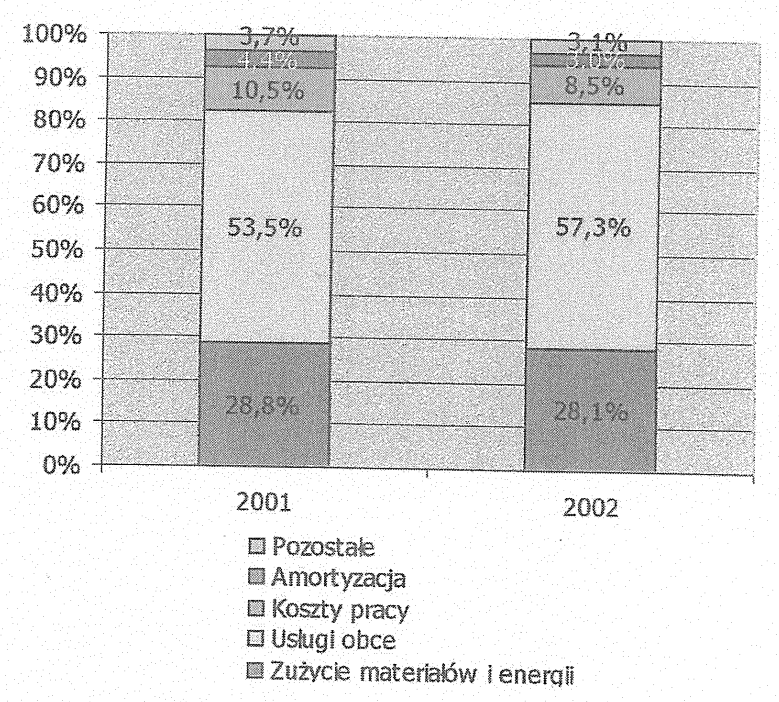
- W 2002 roku Spółka osiągnęła przychody ze sprzedaży wyższe o 33,4 procent w stosunku do roku poprzedniego;

- Koszty działalności operacyjnej w okresie poddanym analizie zwiększyły się o 36,0 procent;

Koszty według rodzaju

Dane w tys. zł

Wyszczególnienie	01.01. - 31.12.2001		01.01 - 31.12.2002	
Zużycie materiałów i energii	28.955,3	28,8%	38.609,1	28,1%
Usługi obce	53.711,0	53,5%	78.528,1	57,3%
Koszty pracy	10.497,9	10,5%	11.675,4	8,5%
Amortyzacja	3.525,0	3,5%	4.134,2	3,0%
Pozostałe	3.697,1	3,7%	4.210,6	3,1%
Razem	**100.386,2**	**100,0%**	**137.157,4**	**100,0%**



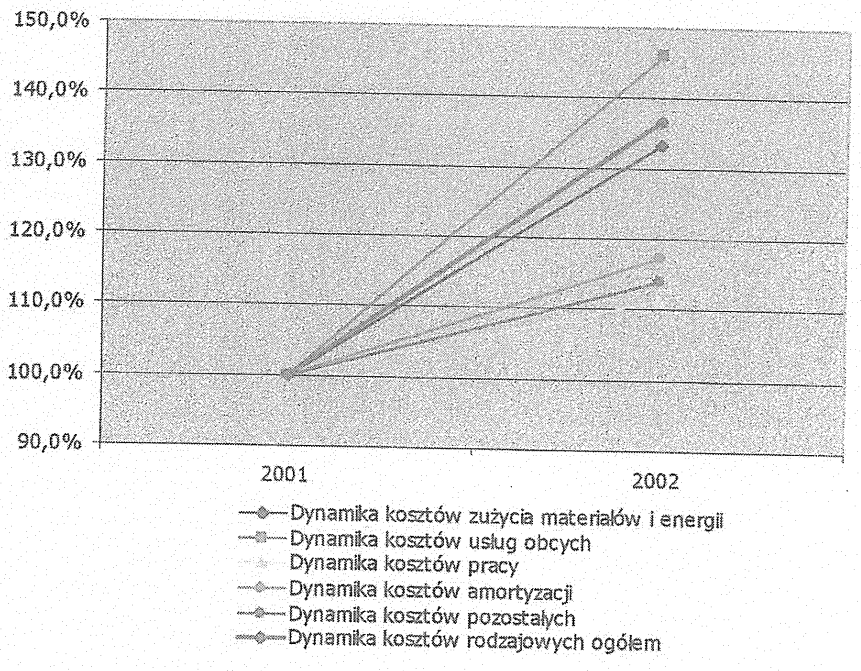
- W porównaniu z okresem poprzednim koszty rodzajowe wzrosły o 36 771,2 tys. zł; wzrost ten dotyczył wszystkich pozycji kosztów;

- W analizowanym okresie wyraźnie dominowały koszty usług obcych, które w roku 2002 stanowiły 57,3 procent wszystkich kosztów rodzajowych, o 3,8 punktu procentowego więcej niż rok wcześniej;

- Drugą, co do znaczenia, grupą kosztów rodzajowych było zużycie materiałów i energii, obejmujące na koniec 2002 roku 28,1 procent kosztów rodzajowych ogółem;

Koszty według rodzaju – dynamika

Wyszczególnienie	2001	2002
Dynamika kosztów zużycia materiałów i energii	100,0%	133,3%
Dynamika kosztów usług obcych	100,0%	146,2%
Dynamika kosztów pracy	100,0%	111,2%
Dynamika kosztów amortyzacji	100,0%	117,3%
Dynamika kosztów pozostałych	100,0%	113,9%
Dynamika kosztów rodzajowych ogółem	**100,0%**	**136,6%**



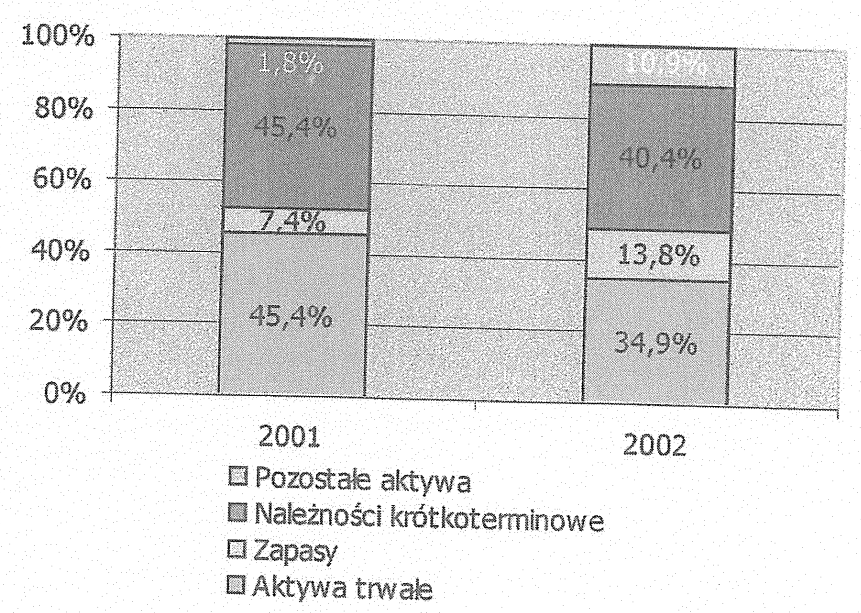
- Koszty rodzajowe wzrosły w ogólnej wartości o 36,6 procent w 2002 roku w porównaniu z rokiem 2001;

- Najwyższym poziomem wzrostu w ostatnim roku analizowanego okresu w stosunku do roku 2001 charakteryzowały się:
  - koszty usług obcych, które w 2002 roku były o 46,2 procent wyższe niż na koniec 2001 roku;
  - koszty zużycia materiałów i energii, których wartość była wyższa o 33,3 procent;

- Koszty pracy oraz grupa kosztów pozostałych były kosztami, które w analizowanym okresie wykazały najmniejszy wzrost – odpowiednio o 11,2 i 13,9 procent;

Struktura bilansu

AKTYWA



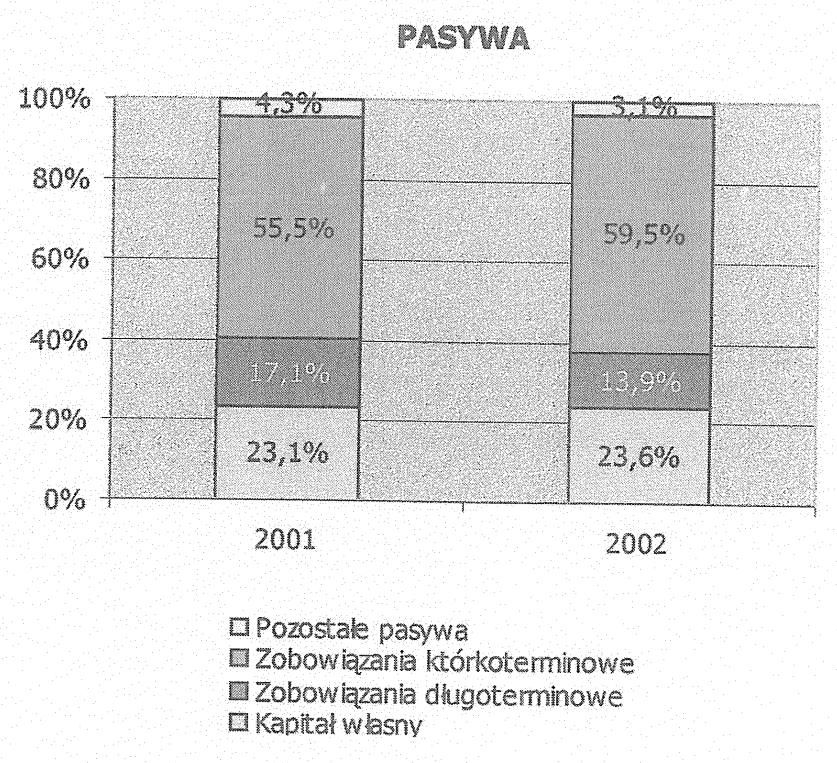
- W 2002 roku spadł udział aktywów trwałych w strukturze aktywów, obejmując na koniec roku 34,9 procent majątku Spółki – o 10,5 punktu procentowego mniej niż rok wcześniej;

- Zmiany zaszły również w udziale zapasów w aktywach Spółki – na koniec 2002 roku zapasy stanowiły 13,8 procent majątku ogółem;

- Należności krótkoterminowe były pozycją, której udział w aktywach w 2002 roku był niższy w odniesieniu do roku poprzedniego o 5,0 punktów procentowych i wyniósł 40,4 procent;

- W 2002 roku znacznie wzrosły pozostałe aktywa, które objęły na koniec tego roku 10,9 procent aktywów ogółem, o 9,1 punktu procentowego więcej niż w roku 2001;

- największa pozycją w pozostałych aktywach były krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, których wartość na koniec 2002 roku stanowiła 8,8 procent majątku Spółki;



- W 2002 roku kapitał własny Spółki obejmował 23,6 procent źródeł finansowania jej działalności;

- W analizowanym okresie głównym źródłem finansowania działalności Spółki były zobowiązania krótkoterminowe, które 2002 roku obejmowały 59,5 procent pasywów, o 4,0 punkty procentowe więcej niż w 2001 roku;

- Kapitał obcy w 77,9 procentach miał charakter krótkoterminowy, a jego największą pozycją były zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które na koniec 2002 roku stanowiły 80,1 procent wszystkich zobowiązań krótkoterminowych;

- największa pozycją w zobowiązaniach krótkoterminowych były kredyty i pożyczki, które stanowiły 45,1 procent tej pozycji pasywów;
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług objęły na koniec 2002 roku 44,0 procent zobowiązań krótkoterminowych; 8,9 procent tych zobowiązań to zobowiązania względem jednostek powiązanych;

- W roku 2001 „złota" zasada bilansowa nie była utrzymana; w roku następnym płynność poszczególnych składników aktywów odpowiadała już stopniowi wymagalności zwrotu kapitałów;

Finansowanie działalności

Nazwa wskaźnika	wartość pożądana	01.01. - 31.12.2001	01.01 - 31.12.2002
Współczynnik zadłużenia	30% - 50%	76,9%	76,4%
Pokrycie zadłużenia kapitałami własymi	min 1,0	0,30	0,31
Pokrycie aktywów trwałych kapitałem stałym	min 1,0	0,89	1,07
Trwałość struktury finansowania	max	0,40	0,37

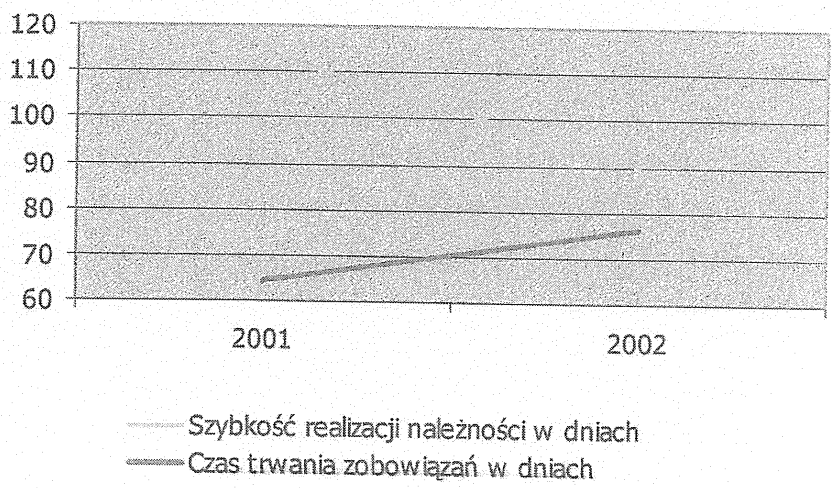
- W okresie poddanym analizie majątek Spółki był w większej części finansowany przez kapitały obce, przy czym w 2002 roku nastąpił nieznaczny spadek ich udziału w całości źródeł finansowania;
  - udział kapitałów własnych w całości pasywów zwiększył się w 2002 roku o 0,5 punktu procentowego w porównaniu z rokiem 2001;

- W analizowanym okresie struktura pokrycia zadłużenia kapitałami własnymi nie była poprawna:
  - na koniec grudnia 2002 roku na 1 zł zadłużenia przypadało zaledwie 31 groszy kapitału własnego;

- Na kapitały stałe w 63,0 procentach składały się kapitały własne – w 2002 roku ich wielkość pokrywała w całości majątek trwały oraz gwarantowała stabilną strukturę finansowania;
  - finansowanie majątku trwałego w pełni kapitałami długookresowymi, czyli pozostającymi w dyspozycji Spółki przez okres dłuższy niż 1 rok, zabezpiecza przed utratą płynności finansowej w dłuższym okresie;

Płynność finansowa

Nazwa wskaźnika	wartość pożądana	01.01. - 31.12.2001	01.01 - 31.12.2002
Płynność I stopnia - bardzo szybka	-	0,02	0,03
Płynność II stopnia - szybka	0,8 - 1,0	0,84	0,71
Płynność III stopnia - bieżąca	1,6 - 2,0	0,98	1,09
Pokrycie zobowiązań należnościami	> 1,0	2,08	1,35
Kapitał pracujący (w tys. zł)	max	-772,6	6.131,3
Udział kapitału pracującego w aktywach	max	-0,9%	5,6%
Szybkość realizacji należności w dniach	min	114	90
Czas trwania zobowiązań w dniach	min	64	76



- W analizowanym okresie wskaźniki płynności II i III stopnia kształtowały się na poziomie niższym od uznanego za optymalny dla zarządzania płynnością przedsiębiorstwa;

- Szybsza dynamika zobowiązań od dynamiki należności spowodowała, że w 2002 roku w stosunku do roku 2001 nastąpił spadek pokrycia zobowiązań należnościami;

- Niekorzystnie kształtowały się relacje długości okresów realizacji należności i spłaty zobowiązań:
  - Spółka uzyskiwała spłatę należności znacznie później niż regulowała zobowiązania, przez co finansowała swoich odbiorców kredytami kupieckimi,
  - w 2002 roku skrócił się okres realizacji należności o 24 dni, natomiast czas trwania zobowiązań wydłużył się o 12 dni – relacja długości okresów realizacji należności i spłaty zobowiązań znacznie się poprawiła;

Sprawność wykorzystania zasobów

Nazwa wskaźnika	wartość pożądana	01.01. - 31.12.2001	01.01 - 31.12.2002
Wskaźnik obrotu aktywów	max	1,41	1,42
Wskaźnik obrotu rzeczowych aktywów trwałych	max	4,23	8,37
Przychodowość pracownika (w tys. zł)	max	651,3	733,5
Rentowność czynnika ludzkiego	max	131,2%	134,0%

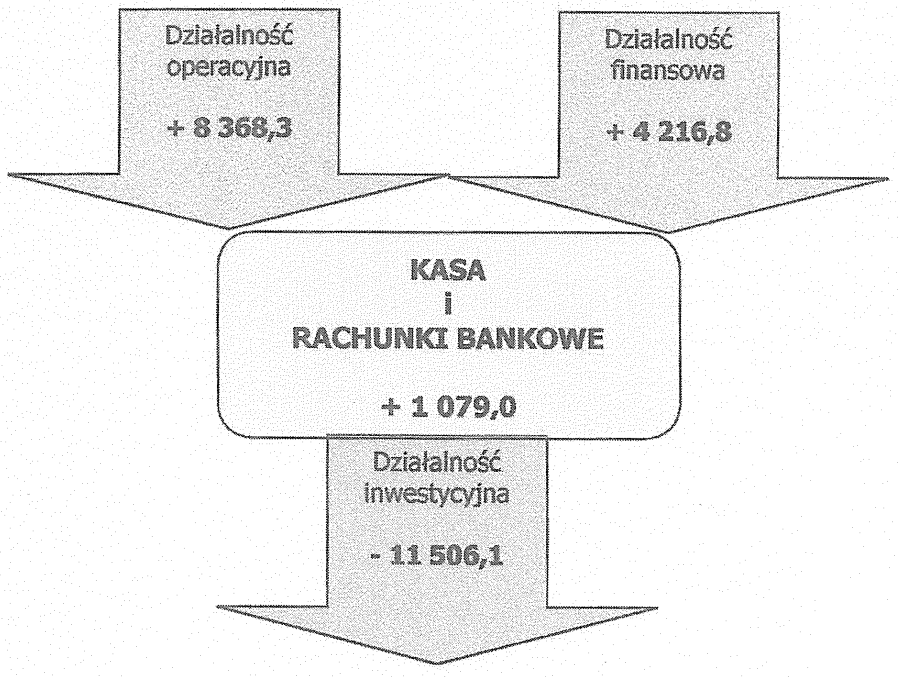
- W analizowanym okresie zwiększył się zarówno wskaźnik obrotu aktywów, jak i wskaźnik obrotu rzeczowych aktywów trwałych;
  - w 2002 roku każde 100 zł aktywów ogółem wygenerowało 142 zł przychodów ze sprzedaży, o 1 zł więcej niż w 2001 roku;
  - na jednostkę aktywów trwałych przypadało na koniec 2002 roku 8,37 jednostki przychodu (w 2001 roku – 4,23 jednostki);

- W 2002 roku wzrostowi przychodowości pracownika towarzyszył wzrost rentowności czynnika ludzkiego – była ona wyższa o 2,8 punktu procentowego niż w roku 2001;

- Wzrost rentowności czynnika ludzkiego wywołany był wzrostem zysku na sprzedaży, który w 2002 roku był wyższy o 16,4 procent niż w roku 2001; koszty pracy natomiast wzrosły w analogicznym okresie o 11,2 procenta;

Przepływy pieniężne w 2002 roku

Źródła i kierunki wykorzystania środków finansowych według rodzajów działalności (*w tys. zł*)



- W 2002 roku działalność operacyjna i finansowa zasilały Spółkę w środki pieniężne, a działalność inwestycyjna powodowała wypływ pieniądza;

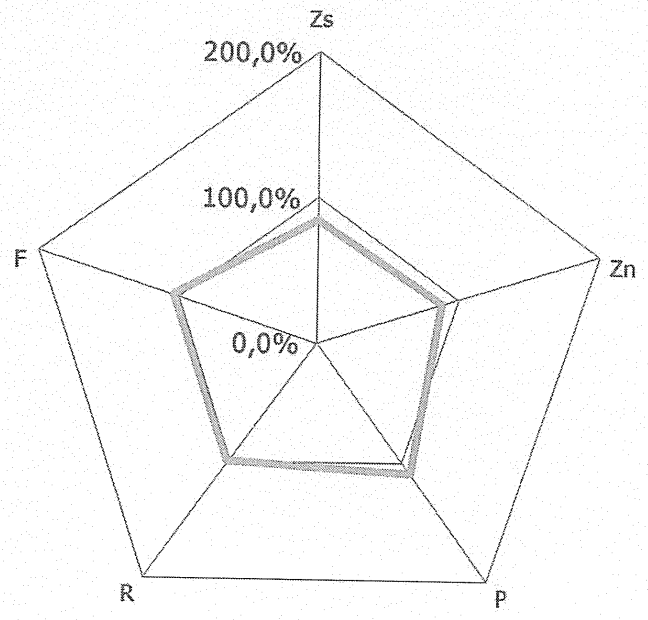
- W okresie tym dodatnie przepływy przyniosły przede wszystkim:
  - w działalności operacyjnej - zysk netto, amortyzacja (koszt nie stanowiący wydatku) oraz zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych,
  - w działalności finansowej – kredyty i pożyczki;

- Główny kierunek wykorzystania środków pieniężnych w omawianym okresie stanowiły:
  - wydatki na aktywa finansowe w jednostkach powiązanych, które pochłonęły w tym roku 16 680,2 tys. zł.

Wielopłaszczyznowa analiza zmiany sytuacji finansowej Spółki

Niniejsza analiza przedstawia zmiany, które zdeterminowały ogólną sytuację finansową Spółki. Jest ona oparta na pięciu reprezentatywnych wskaźnikach:

- ✓ Zyskowność sprzedaży (Z_s)
- ✓ Zyskowność netto sprzedaży (Z_n)
- ✓ Płynność finansowa III stopnia (P)
- ✓ Wskaźnik obrotu aktywów (R)
- ✓ Pokrycie zadłużenia kapitałem własnym (F)



- Każda oś diagramu odpowiada jednemu z wyżej wymienionych wskaźników. Skala wykresu rozpoczyna się w jego środku i rośnie w kierunku zewnętrznym. Linia odpowiadająca wartości 100% odpowiada wskaźnikom zanotowanym w roku 2001. Linia czerwona reprezentuje rok 2002. Sytuacja, w której linia czerwona znajduje się poza linią 100% oznacza poprawę w danym obszarze;

- W 2002 roku spadek charakteryzował wskaźniki zyskowności, które osiągnęły odpowiednio 85,1 procent w przypadku zyskowności sprzedaży i 89,6 procent w przypadku zyskowności netto;
- Wskaźnik płynności III stopnia w 2002 roku był wyższy od swojego odpowiednika z roku poprzedniego o 11,3 procent – w Spółce wskaźniki płynności kształtowały się na poziomie niższym od uznanego za optymalny;
- Wskaźniki obrotu aktywów i finansowania działalności w 2002 roku stanowiły odpowiednio 100,9 i 102,5 procent analogicznych wskaźników z roku poprzedniego;

Analiza dyskryminacji

Analiza ta oparta jest na pięciu wskaźnikach mających podstawowe znaczenie dla oceny sytuacji finansowej Spółki. Na podstawie analiz przeprowadzonych w podmiotach różnych branż określone zostały wagi dla poszczególnych wskaźników, które są wyrazem znaczenia wskaźników dla ogólnej pozycji Spółki. Na podstawie sumy wszystkich wskaźników skorygowanych o nadane im wagi ustala się ocenę analizowanego podmiotu.

Wartość otrzymanego w ten sposób wskaźnika odpowiada określonej ocenie według następującej skali:

- ✓ Wartość poniżej 0 — ocena bardzo słaba
- ✓ Wartość od 0 do 1 — ocena słaba
- ✓ Wartość od 1 do 2 — ocena dobra
- ✓ Wartość powyżej 2 — ocena bardzo dobra

Formuła wskaźnika	Waga	01.01. - 31.12.2001	01.01 - 31.12.2002
(zysk netto+amortyzacja) / zobowiązania ogółem	**1,50**	0,24512	0,22147
pasywa ogółem / zobowiązania ogółem	**0,08**	0,10408	0,10469
zysk netto / aktywa ogółem	**10,00**	0,82954	0,75004
zysk netto / przychody ze sprzedaży	**5,00**	0,29404	0,26359
przychody ze sprzedaży / aktywa ogółem	**0,10**	0,14106	0,14227
Suma :	-	**1,61384**	**1,48205**
Ocena kondycji przedsiębiorstwa	-	**dobra**	**dobra**

- Na koniec roku 2002 wskaźnik analizy dyskryminacji wskazuje na dobrą kondycję finansową Spółki;

2. Zagrożenie kontynuacji działalności

W wyniku przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego za 2002 rok, w tym analizy sytuacji finansowej Spółki nie stwierdzono zagrożenia kontynuacji działalności, na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania, bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności.

3. Informacje na temat badanego sprawozdania finansowego

Przedłożone do badania sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31.12.2002 roku zostało sporządzone zgodnie z wymogami Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2002 roku Nr 76, poz. 694) i składa się z:

- wprowadzenia do sprawozdania finansowego,
- bilansu,
- rachunku zysków i strat,
- zestawienia zmian w kapitale własnym,
- rachunku przepływów pieniężnych,
- dodatkowych informacji i objaśnień.

Okres objęty badaniem 01.01.2002r. – 31.12.2002r.

Sporządzony na dzień 31.12.2002 roku

- bilans wykazuje
  - aktywa i pasywa w wysokości 109.300.361,38 zł
- rachunek zysków i strat wykazuje
  - zysk netto w wysokości 8.197.923,81 zł
- zestawienie zmian w kapitale własnym wykazuje
  - wzrost kapitału własnego o kwotę 6.653.369,72 zł
- rachunek przepływów pieniężnych wykazuje
  - wzrost stanu środków pieniężnych o kwotę 1.079.023,75 zł

4. Prawidłowość stosowanych zasad rachunkowości

Na podstawie badanych dokumentów stwierdzono, że księgi rachunkowe prowadzone są zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości, tj. rzetelnie, bezbłędnie, sprawdzalnie i bieżąco.

Księgi rachunkowe są przechowywane w należyty sposób i chronione przed niedozwolonymi zmianami, uszkodzeniem lub zniszczeniem.

Dowody księgowe spełniają wymogi określone przepisami art. 21 ustawy o rachunkowości tj. dowody ujęte w księgach są poprzedzone kontrolą, akceptacją i dekretacją przez osoby wyznaczone do dokonania takiej kontroli.

Stosowane przez Spółkę zasady rachunkowości zgodne są z przepisami ustawy o rachunkowości. Zasady te są w trakcie szczegółowego udokumentowania.

5. Prawidłowość działania kontroli wewnętrznej

Na podstawie obserwacji, przeprowadzonych badań oraz oceny dokumentów źródłowych stwierdzono, że kontrola wewnętrzna pozwala na:

- identyfikację i zapis wszystkich akceptowanych operacji,
- jednoznaczne ich zaklasyfikowanie,
- poprawne wykazanie danych w sprawozdaniu finansowym,
- zaliczenie operacji do właściwych okresów.

OCENA BILANSU I RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT

1. Informacje o istotnych pozycjach bilansu

Zgodnie z art.65 ust.5 ustawy o rachunkowości w raporcie z badania sprawozdania finansowego zostały przedstawione tylko te pozycje sprawozdania finansowego, które zdaniem biegłego rewidenta wymagają omówienia.

Aktywa trwałe

- Aktywa trwałe na dzień 31.12.2002r. stanowią 34,9% sumy bilansowej.
  Udział aktywów trwałych w sumie bilansowej w 2002 spadł w porównaniu z 2001 rokiem o 10,5%.

- Na dzień 31.12.2002r. wartości niematerialne i prawne oraz rzeczowe aktywa trwałe netto Spółki spadły w porównaniu do roku 2001 o 30,8%;

- Spółka stosuje następujące zasady wyceny aktywów trwałych:

  - wartości niematerialne i prawne wg cen nabycia z uwzględnieniem umorzenia naliczanego zgodnie z przepisami o amortyzacji wartości niematerialnych i prawnych obowiązujących w odpowiednich okresach;

  - rzeczowe składniki majątku trwałego wg cen nabycia lub kosztów poniesionych na ich modernizację, przebudowę, rozbudowę z uwzględnieniem liniowej amortyzacji wg stawek zgodnych z Wykazem rocznych stawek amortyzacji, stanowiącym załącznik do ustawy z dnia 20.11.1999r. (poz.1101);

  - środki trwałe w budowie wg ceny nabycia lub kosztów wytworzenia do wysokości poniesionych nakładów;

Środki trwałe

	Grunty własne (w tym prawo wieczystego użytkowania)	Budynki lokale i obiekty inżynierii lądowej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Razem
Wartość netto na 31.12.2001r.	627.100,00	13.326.817,05	3.856.187,14	4.704.226,05	553.066,85	23.067.397,09
Wartość netto na 31.12.2002r.	653.066,00	4.171.904,61	3.970.675,80	4.725.346,27	997.049,61	14.518.042,29

- Wykazane w sprawozdaniu finansowym na dzień 31.12.2002 roku aktywa trwałe wynikają z ksiąg rachunkowych Spółki.

- Wartość netto środków trwałych na dzień 31.12.2002 roku stanowi 38,1% wszystkich aktywów trwałych Spółki.

Aktywa obrotowe

- Aktywa obrotowe na dzień 31.12.2002r. stanowią 65,1 % sumy bilansowej. Udział aktywów obrotowych w sumie bilansowej w porównaniu do stanu z 31.12.2001r. wzrósł o 10,5%.

- Na dzień 31.12.2002r. w porównaniu do stanu z 31.12.2001r. wzrosła wartość należności krótkoterminowych o 17,5% oraz wartość inwestycji krótkoterminowych o 184,7%.

- Spółka stosuje następujące zasady wyceny aktywów obrotowych:
  - zapasy materiałów wycenia się na dzień bilansowy w cenie zakupu;
  - należności wycenia się w kwocie wymaganej zapłaty;
  - środki pieniężne wycenia się w wartości nominalnej;

Zapasy - struktura zapasów

Wyszczególnienie	Stan na 31.12.2001r.		Stan na 31.12.2002r.	
	w zł	%	w zł	%
Materiały	1.941.018,28	31,9%	3.090.830,13	20,5%
Półprodukty i produkty w toku	4.135.501,47	68,1%	12.009.918,54	79,5%
Produkty gotowe	0,00	-	0,00	-
Towary	0,00	-	0,00	-
Zaliczki na dostawy	0.00	-	0,00	-
Razem	**6.076.519,75**	**100,0%**	**15.100.748,67**	**100,0%**

Zapasy na dzień 31.12.2002 roku wzrosły w porównaniu do stanu z 2001 roku o 148,5%.

Należności krótkoterminowe

Wyszczególnienie	Stan na 31.12.2001r.	Stan na 31.12.2002r.
Należności z tytułu dostaw od jednostek powiązanych	2.360.882,94	6.025.055,42
Należności z tytułu dostaw od pozostałych jednostek	34.515.750,81	32.668.798,88
Należności z tytułu podatków i ubezpieczeń	23.290,80	2.703.774,00
Należności inne	636.142,12	2.712.783,41
Razem należności	**37.536.066,67**	**44.110.411,71**

Na dzień 31.12.2002 roku należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych stanowiły 13,6% wszystkich należności krótkoterminowych. Należności z tytułu dostaw i usług od pozostałych jednostek spadły w porównaniu do stanu z 2001 roku o 5,4%.

Kapitał własny

- Kapitały własne stanowią na dzień 31.12.2002r. 23,6% pasywów Spółki i ich udział w sumie bilansowej w porównaniu do 31.12.2001r. wzrósł o 0,5%.

Zestawienie zmian w kapitale własnym

Wyszczególnienie	Stan na 31.12.2001r.	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na 31.12.2002r.
Kapitał podstawowy	7.200.000,00	0,00	0,00	7.200.000,00
Kapitał zapasowy	5.065.131,11	6.100.000,00	895.180,00	10.269.951,11
Zysk/strata z lat ubiegłych	106.576,85	0,00	0,00	106.576,85
Wynik finansowy netto roku obrotowego	6.749.374,09	8.197.923,81	6.749.374,09	8.197.923,81
Razem	**19.121.082,05**	**14.297.923,81**	**7.644.554,09**	**25.774.451,77**

Kapitał podstawowy w badanym okresie nie uległy zmianie.

Zysk netto z roku 2001 zgodnie z uchwałą nr 15/2002 Zwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z dnia 27.05.2002 roku został przeznaczony na:

- dywidendę dla akcjonariuszy w wysokości 500.000,00 zł,
- odpis na zakładowy fundusz świadczeń socjalnych w wysokości 149.374,09 zł,
- odpis na kapitał zapasowy w wysokości 6.100.000,00 zł.

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania

- Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania na dzień 31.12.2002r. stanowią 76,4% pasywów Spółki.
- Zobowiązania na dzień 31.12.2002 roku wzrosły w stosunku do roku ubiegłego o 17.659,3 tys. zł tj. o 28,1%

Zobowiązania krótkoterminowe

Wyszczególnienie	Wartość na dzień bilansowy
Zobowiązania krótkoterminowe wg tytułów:	
• wobec jednostek powiązanych	2.560.245,40
• wobec pozostałych jednostek, w tym:	61.870.190,34
- kredyty i pożyczki	29.360.564,59
- z tytułu dostaw i usług	26.057.433,50
- zobowiązania wekslowe	1.406.315,69
- z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń	4.287.355,97
- z tytułu wynagrodzeń	4.425,94
- inne	754.094,65
• fundusze specjalne	605.463,21
Razem	**65.035.898,95**

2. Ocena ogólna bilansu

- pozycje wykazane w bilansie sporządzonym na dzień 31.12.2002 roku zgodne są z ewidencją i zostały prawidłowo zakwalifikowane i przedstawione,
- ewidencja analityczna właściwie uszczegółowiona umożliwia poprawne sporządzenie bilansu,
- salda wykazane w bilansie są realne.

3. Informacje o wybranych pozycjach rachunku zysków i strat, kształtujących wynik brutto działalności gospodarczej jednostki

- Spółka sporządza rachunek zysków i strat w układzie porównawczym.
- Przychody netto ze sprzedaży produktów i materiałów za 2002 rok wynoszą 155.503,8 tys. zł i wzrosły w porównaniu do 2001 roku o 33,4 %.
- Koszty działalności operacyjnej za 2002 rok wynoszą 139.858,7 tys. zł i wzrosły w porównaniu do kosztów 2001 roku o 36,0% .
- W 2002 roku Spółka osiągnęła zysk ze sprzedaży w wysokości 15.645,2 tys. zł, podczas gdy w 2001 roku zysk ten wynosił 13.775,6 tys. zł.
- Pozostałe przychody operacyjne za 2002 rok wyniosły 383,3 tys. zł, natomiast pozostałe koszty operacyjne wyniosły 1.433,6 tys. zł.
- W badanym okresie Spółka uzyskała przychody finansowe w wysokości 2.827,8 tys. zł (w tym z tytułu odsetek w wysokości 1.569,9 tys. zł), oraz poniosła koszty finansowe w wysokości 6.528,1 tys. zł.
- Zyski i straty nadzwyczajne w badanym okresie nie wystąpiły.

❖ W 2002 roku Spółka osiągnęła na działalności gospodarczej zysk brutto 10.894,6 tys. zł, wyższy od zysku roku 2001 o kwotę 301,1 tys. zł tj. o 2,8%.

4. Obowiązkowe zmniejszenia zysku

❖ Podatek dochodowy od osób prawnych

Wynik netto za 2002 rok został umniejszony o kwotę 2.696,7 tys. zł, w tym z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych za 2002 rok o kwotę 1.040,6 tys. zł oraz podatku odroczonego w wysokości 1.656,1 tys. zł.

5. Ocena ogólna rachunku zysków i strat

- pozycje rachunku zysków i strat zgodne są z ewidencją księgową,
- pozycje przychodów i kosztów zostały prawidłowo zaklasyfikowane i przedstawione w rachunku zysków i strat,
- w badanych dokumentach stwierdzono przynależność przychodów i kosztów do okresu badanego.

INFORMACJE O KOMPLETNOŚCI I POPRAWNOŚCI:

rachunku przepływów pieniężnych

❖ Rachunek przepływów pieniężnych sporządzony został prawidłowo, zgodnie z przepisami określonymi w art. 48b ustawy z dnia 29 września 1994r. o rachunkowości (Dz.U. z 2002 nr 76 poz. 694);

- Dane wykazane w rachunku przepływów pieniężnych są zgodne z bilansem oraz rachunkiem zysków i strat, a poszczególne strumienie pieniężne zostały zakwalifikowane do odpowiednich pozycji.
  - Na ogólną kwotę przepływów pieniężnych netto w wysokości +1.079.023,75 zł złożyły się:
    - przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej + 8.368.326,27 zł
    - przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej -11.506.085,04 zł
    - przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej +4.216.782,52 zł

zestawienia zmian w kapitale własnym

- Spółka sporządziła zgodnie z art. 48a ustawy z dnia 29 września 1994r. o rachunkowości Zestawienie zmian w kapitale własnym.
- Zestawienie zmian w kapitale własnym zawiera informacje o zmianach poszczególnych składników kapitału własnego za bieżący okres sprawozdawczy oraz poprzedni rok obrotowy.

wprowadzenia do sprawozdania finansowego

- Wprowadzenie do sprawozdania finansowego zostało sporządzone przez Spółkę zgodnie z przepisami określonymi w art.48 ust.1 pkt.1 ustawy z dnia 29 września 1994r. o rachunkowości (Dz.U. z 2002 Nr 76 poz. 694) i zawiera informacje o Spółce, o przyjętych zasadach rachunkowości oraz metodach wyceny i sporządzenia sprawozdania finansowego.

dodatkowych informacji i objaśnień

- Dodatkowe informacje i objaśnienia zostały sporządzone przez Spółkę zgodnie z przepisami określonymi w art.48 ust.1 pkt.2 ustawy z dnia 29 września 1994r. o rachunkowości (Dz.U. z 2002 Nr 76 poz. 694) i zawierają wszystkie dane i objaśnienia istotne dla zrozumienia sprawozdania finansowego Spółki sporządzonego za 2002 rok.

sprawozdania z działalności jednostki

- Sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki w 2002 roku zostało sporządzone zgodnie z przepisami określonymi w art.49 ust.2 ustawy z dnia 29 września 1994r. o rachunkowości i zawiera wszystkie istotne informacje o stanie majątkowym i sytuacji finansowej Spółki oraz przewidywanym rozwoju Spółki.

BADANIE ZAGADNIEŃ SZCZEGÓLNYCH

Istotne zdarzenia po dacie bilansu

- Biegły rewident nie stwierdził i nie został poinformowany o istotnych zdarzeniach po dacie bilansu, które mogłyby mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie finansowe.

Zjawiska i zdarzenia wskazujące na naruszenie prawa

- Nie stanowiło przedmiotu badania ustalenie i wyjaśnienie zdarzeń, które mogły stanowić podstawę do wszczęcia postępowania karnego przez powołane do tego organy. Przedmiotem badania nie były również inne nieprawidłowości, które mogły wystąpić poza systemem rachunkowości badanej Spółki.

- Nie stwierdzono zjawisk wskazujących na naruszenie prawa w systemie rachunkowości.

UWAGI KOŃCOWE

- W badaniu poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego i ksiąg rachunkowych posłużono się próbkami rewizyjnymi, na podstawie których wnioskowano o poprawności badanych pozycji. Badanie ograniczone do wybranych prób zastosowano również w odniesieniu do rozrachunków z budżetem, w związku z czym mogą wystąpić różnice pomiędzy ustaleniami zawartymi w niniejszym raporcie a wynikami ewentualnych kontroli przeprowadzonych metodą pełną.

- Podsumowanie wyników badania znajduje się w sporządzonej „Opinii niezależnego biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego".

- Niniejszy raport zawiera 31 stron, których każda jest opatrzona skróconym podpisem biegłego rewidenta.

Czesława Spychała
Biegły rewident
nr 3780/1433

Regina Frąckowiak
Biegły rewident
nr 4986/1497

„Audytor" Spółka z o.o.
60-867 Poznań ul. Norwida 14
Podmiot nr **373**

Wiceprezes Zarządu
Czesława Spychała
Biegły rewident
nr 3780/1433

Prezes Zarządu
Regina Frąckowiak
Biegły rewident
nr 4986/1497

Poznań, dnia 05.05.2003 roku.

POLSKA NAGRODA JAKOŚCI

TECHNOLOGIE GAZOWE sp z o.o. PIECOBIOGAZ

Wysogotowo, dnia 16 kwietnia 2003 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki

Technologie Gazowe Piecobiogaz Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

zwanej w dalszej części Spółką

1. Prezentacja Spółki.

Technologie Gazowe Piecobiogaz Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Wysogotowie została założona aktem notarialnym z dnia 11 grudnia 1997 roku przez p. Małgorzatę Wiśniewską i oraz p. Jerzego Wiśniewskiego. Dnia 23 grudnia 1997 roku postanowieniem Sądu Rejonowego w Poznaniu Wydział XIV Gospodarczo – Rejestrowy Spółka została wpisana do rejestru handlowego w dziale B pod numerem 11689.

Początkowo kapitał zakładowy wynosił 6.000.000 (sześć milionów złotych) i był podzielony na 60.000 (sześćdziesiąt tysięcy) udziałów, każdy po 100 zł. (sto złotych). Założyciele Spółki objęli następującą ilość udziałów:

- p. Małgorzata Wiśniewska - 12.673 (dwanaście tysięcy sześćset siedemdziesiąt trzy) udziały, o łącznej wartości 1.267.300,00 (jeden milion dwieście sześćdziesiąt siedem tysięcy trzysta) złotych,

- p. Jerzy Wiśniewski - 47.327 (czterdzieści siedem tysięcy) udziałów o łącznej wartości 4.732.700 (cztery miliony siedemset trzydzieści dwa tysiące siedemset złotych).

Kapitał zakładowy został podwyższony o kwotę 600.000 (sześćset tysięcy) złotych 17 grudnia 1999 roku, tego dnia do Spółki przystąpił również nowy wspólnik p. Marek Grunt obejmując wszystkie udziały w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki, czyli 6.000 udziałów o łącznej wartości 600.000 (sześćset tysięcy) złotych.

Kolejne podwyższenie kapitału zakładowego miało miejsce 29 grudnia 2000 roku o kwotę 60.000 (sześćdziesiąt tysięcy) złotych. Udziały w podwyższonym kapitale zakładowym objęli:

- dotychczasowy wspólnik p. Marek Grunt - 2.000 (dwa tysiące) udziałów na łączną kwotę 200.000 (dwieście tysięcy) złotych,

- nowy wspólnik p. Tomasz Woroch 4.000 (cztery tysiące) udziałów na łączną kwotę 400.000 (czterysta tysięcy) złotych.

W ten sposób na koniec 2001 roku kapitał zakładowy wyniósł 7.200.000 (siedem milionów dwieście tysięcy) złotych.

Organem reprezentującym Spółkę jest Zarząd, w skład którego wchodzą:

Jerzy Wiśniewski	-	Prezes Zarządu
Marek Grunt	-	Wiceprezes Zarządu
Małgorzata Wiśniewska	-	Członek Zarządu
Tomasz Woroch	-	Członek Zarządu

2. Ważniejsze wydarzenia w okresie od 1 stycznia 2002 roku do 31 grudnia 2002 roku.

Spółka przez cały 2002 rok kontynuowała i rozwijała działalność zapoczątkowaną w latach poprzednich. Spółka zajmuje się:

a) wykonawstwem, remontami, eksploatacją i serwisem wszelkich obiektów gazowych, sieci przesyłowych oraz wodno - kanalizacyjnych,

b) przygotowaniem i budową układów kogeneracji energii oraz kopalni gazu ziemnego,

c) przygotowaniem, organizacją finansowania kompleksowych gazyfikacji i ucieplownienia miast i gmin oraz odbiorców przemysłowych

Rok 2002 był dla Spółki rokiem wzmożonej aktywności w sferze inwestycji strategicznych. Do najważniejszych zdarzeń należy zaliczyć:

- zakup pakietu kontrolnego akcji Spółki „Hydrobudowa – Włocławek" Spółka Akcyjna i objęcie łącznie 75.315 (siedemdziesiąt pięć trzysta piętnaście) akcji, z czego pierwszy zakup miała miejsce dnia 10 kwietnia 2002 roku,

- przystąpienie do Spółki PGS Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Odolanowie i objęcie 200 udziałów po 500 złotych każdy w podwyższonym kapitale zakładowym PGS Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (dnia 11 lutego 2002 roku),

- założenie z Gminą Lubicz dnia 2 sierpnia 2002 roku spółki pod firmą „ELWIK" Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i objęcie 304 (trzysta cztery) udziałów,

- zbycie udziałów w spółkach:

a) „TESGAS" Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zbycie 400 (czterysta) udziałów umową z dnia 20 grudnia 2002 roku na rzecz Piotra Majewskiego

b) „TESGAS" Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zbycie 580 (pięćset osiemdziesiąt) udziałów umową z dnia 20 grudnia 2002 roku na rzecz Przemysława Kocika

c) „GPT" Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zbycie 120 (sto dwadzieścia) udziałów umową z dnia 20 grudnia 2002 roku na rzecz Włodzimierza Waligóry

d) „PGS" Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zbycie 225 (dwieście dwadzieścia pięć) udziałów umową z dnia 23 grudnia 2003 roku na rzecz Andrzeja Wilczyńskiego

e) „Specjalistyczne Usługi Gazownicze Gaz Serwis" Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zbycie 1000 (tysiąc) udziałów umową z dnia 30 grudnia 2002 roku na rzecz Rafała Wilczyńskiego.

Największym osiągnięciem Spółki w 2002 roku było wejście na rynek usług wodno - kanalizacyjnych poprzez zakup pakiety kontrolnego akcji w spółce branżowej „Hydrobudowa – Włocławek" Spółka Akcyjna.

2. Przewidywany rozwój Spółki.

Technologie Gazowe Piecobiogaz Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością wciela w życie strategię rozwoju przyjętą w latach wcześniejszych. Polega ona na ciągłym doskonaleniu jakości świadczonych usług, coraz lepszej obsłudze klienta, doskonaleniu kultury organizacyjnej, zwiększaniu efektywności działań, promowaniu oraz sukcesywnym wdrażaniu nowoczesnych technologii, przestrzegając krajowych jak i europejskich norm w zakresie ochrony środowiska. Jednym z podstawowych celów Spółki jest zmodyfikowanie i udoskonalenie funkcjonującego w Spółce systemu jakości, co pozwoli uzyskać certyfikat zgodności z normą ISO 9001:2000 w roku 2003.

Drugim podstawowym kierunkiem rozwoju Spółki jest poszukiwanie nowych obszarów działania. Spółka stara się nawiązać współpracę z nowymi partnerami, w kraju a także zagranicą. Co roku Spółka nawiązuje współpracę z nowymi inwestorami co wpływa na poprawę wyników finansowych. Mimo ciężkiej sytuacji na rynku gazowniczym Spółka działa aktywnie w celu pozyskania nowych zleceń biorąc udział w wielu przetargach strategicznych.

Najważniejszym przedsięwzięciem planowanym na rok 2003 jest udział w przetargu na budowę infrastruktury podziemnego magazynu gazu na 1,2 mld N m^3 w Wierzchowicach.

3. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju technicznego.

Kontynuując politykę ciągłego ulepszania i unowocześniania oferty, przyjętą w latach ubiegłych Spółka podejmuje szereg działań zmierzających do dalszego rozwoju technologicznego i technicznego, celem dostosowanie swoich usług do standardów europejskich i przygotowania się na wejście na polski rynek gazowniczy krajów państw Unii Europejskiej. Jako wykonawca gazociągów i stacji Spółka wprowadza specjalistyczne technologie na rynek polski, stosując hermetyczne metody wykonywania prac na czynnych gazociągach w technologii T.D. Williamson oraz bezwykopową metodą renowacji rurociągów Compakt Pipe.

Za największe osiągnięcie techniczne w 2002 roku uznać należy ukończenie budowy kopalni gazu w Kościanie oraz budowę stacji separacji gazu we Władysławowie.

4. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Spółki.

Aktualna sytuacja finansowa Spółki.

Wyszczególnienie	Za okres od 01.01.2002r. do 31.12.2002r.	Za okres od 01.01.2001r. do 31.12.2001r.	Za okres od 01.01.2000r. do 31.12.2000r
Przychody netto ze sprzedaży produktów	147 036 053,91	114 325 21,84	64.252.732,85
Przychód z sprzedaży towarów i materiałów	3 186 989,93	2 915 712,87	1.379.610,96
Zmiana stanu produktów	5 280 779,10	-660 541,69	2.572.009,38
Przychody netto ze sprzedaży	155 503 822,94	116 580 93,02	68.204.353,19
Koszty działalności operacyjnej	139 858 652,10	102 804 14,40	65.093.986,56
Pozostałe przychody operacyjne	383 299,43	3 616 463,93	2.889.466,25
Pozostałe koszty operacyjne	14 594 852,54	13 784 159,28	829.862,9
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	14 594 852,54	13 784 159,28	5.169.969,98
Przychody finansowe	2 827 806,90	1 283 750,41	318.874,48
Koszty finansowe	6 528 079,23	4 474 475,14	2.133.549,02
Zysk (strata) z działalności gospodarczej	10 894 580,21	10 593 434,55	3.355.295,44
Zyski nadzwyczajne	0,00	0,00	135.147,37
Straty nadzwyczajne	0,00	0,00	86.386,44
Zysk brutto	10 894 580,21	10 593 434,55	3.404.056,37
Podatek dochodowy	2 696 656,40	3 737 483,60	1.264.131,00
Zysk netto	8 197 923,81	6 855 950,95	2.139.925,37

W związku z obowiązkiem uzyskania opinii Rady Nadzorczej dotyczącej wniosku Zarządu w kwestii podziału zysku Zarząd zaproponuje przeznaczyć zysk w poniższy sposób:

1. kwotę 97.923,81 zł. (dziewięćdziesiąt siedem tysięcy dziewięćset dwadzieścia trzy złote 81/100) przeznaczyć na zakładowy fundusz świadczeń socjalnych;

2. W związku z podjęciem przez Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki dnia 24 lutego 2003 roku uchwały postanawiającej, że przez okres kredytowania Spółki przez Bank Amerykański w Polsce S. A. bez zgody Banku Amerykańskiego w Polsce S. A. Spółka nie będzie wypłacać Wspólnikom dywidendy Zarząd pozostałą kwotę w wysokości 8.100.000 zł. (osiem milionów sto tysięcy złotych) złotych proponuje przeznaczyć na kapitał zapasowy.

Sprawozdanie finansowe Spółki oraz sprawozdanie Zarządu z działalności w roku 2002 zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności w latach następnych. Zarząd Spółki potwierdza, ze nie istnieją żadne przesłanki wskazujące na potencjalne zagrożenie kontynuacji działalności Spółki w dającej się przewidzieć przyszłości.

Przewidywana sytuacja finansowa Spółki.

Wyszczególnienie	2003	2004
Przychody ze sprzedaży produktów	162 000 000,00	174 960 000,00
Przychody netto ze sprzedaży	162 000 000,00	174 960 000,00
Koszty działalności operacyjnej	142 940 191,04	154 075 381,44
Pozostałe przychody operacyjne	0,00	0,00
Pozostałe koszty operacyjne	0,00	0,00
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	19 059 808,96	20 884 618,56
Przychody finansowe	1 000 000,00	1 000 000,00
Koszty finansowe	3 295 138,89	3 295 138,89
Zysk (strata) z działalności gospodarczej	16 764 670,07	18 589 479,67

Zyski nadzwyczajne	0,00	0,00
Straty nadzwyczajne	0,00	0,00
Zysk (strata) brutto	16 764 670,07	18 589 479,67
Podatek dochodowy	4 694 107,62	5 205 054,31
Zysk netto	12 070 562,45	13 384 425,36

1. WSTĘP

Nazwa i siedziba jednostki dominującej:

Technologie Gazowe Piecobiogaz Sp. z o.o.
62-081 Przeźmierowo
Wysogotowo k/Poznania
ul. Skórzewska 35

Sąd Rejestrowy jednostki dominującej:

Sąd Rejonowy w Poznaniu
XXI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
ul. Grochowe Łąki 6
61-752 Poznań

Numer rejestru:

KRS 0000057376

Dane identyfikujące Grupę Kapitałową:

Jednostki Grupy Kapitałowej

	Nazwa	Adres	Status prawny	Data rozpoczęcia działalności	udział jed. dominującej w jed. zaleznych
Jednostka dominująca	Technologie Gazowe Piecobiogaz sp. z o.o.	ul. Skórzewska 35 Wysogotowo k/Poznania 62-081 Przeźmierowo	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	25.01.1998 r.	
Jednostka zależna	Hydrobudowa - Włocławek S.A.	ul. Płocka 164 87-800 Włocławek	Spółka Akcyjna	06.11.1992 r.	97,81%
Jednostka zależna	KRI sp. z o.o.	ul. Serdeczna 6 Wysogotowo k/Poznania 62-081 Przeźmierowo	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	01.01.2001 r.	62,71%
Jednostka zależna	Elwik sp. z o.o.	ul. Toruńska 21 87-162 Lubicz	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	29.08.2002 r.	76,00%
Jednostka zależna od Hydrobudowa-Włocławek	Piecobiogaz HB sp. z o.o.	ul. Płocka 172 87-800 Włocławek	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	16.10.2002 r.	69,60%

Według stanu na dzień 31.12.2002 r. firma Technologie Gazowe Piecobiogaz sp. z o.o. posiada:

- 36.746 udziałów w KRI sp. z o.o., o wartości nominalnej 500 zł każdy, co stanowi 62,71 % kapitału zakładowego i 51 % głosów na Walnym Zgromadzeniu KRI sp. z o.o.

-304 udziały o wartości nominalnej 500 zł każdy w Elwik sp. z o.o., co stanowi 76 % kapitału zakładowego i głosów na Walnym Zgromadzeniu Wspólników Elwik sp. z o.o.

-75.315 akcji (9 788 akcji A, 1 618 akcji serii B, 11 812 akcje serii C, 9 509 akcji serii D, 9 588 akcji serii E, 33.000 akcji serii F) o wartości nominalnej 50 zł każdy w spółce Hydrobudowa S.A., co stanowi 97,81% kapitału zakładowego i głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Hydrobudowa-Włocławek S.A.

Jednostka zależna Hydrobudowa – Włocławek S.A. według stanu na dzień 31.12.2002 r. posiada 2750 udziałów o wartości nominalnej 1000 zł każdy w HB Piecobiogaz sp. z o.o., co stanowi 69,60 % kapitału zakładowego i głosów na Walnym Zgromadzeniu Wspólników HB Piecobiogaz sp. z o.o.

Przedmiot działania Grupy Kapitałowej

Przedmiotem działalności Grupy Kapitałowej są szeroko rozumiane usługi budowlano-montażowe wykonywane w systemie generalnego wykonawstwa w kraju oraz działalność usługowa i handlowa. Jednostka dominująca w Grupie Kapitałowej - **Technologie Gazowe Piecobiogaz Sp. z o.o.**, jest firmą budowlano-montażową zajmuje się wykonawstwem, remontami, eksploatacją i serwisem wszelkich obiektów gazowych oraz sieci przesyłowych. Jednostka zależna - **KRI Sp. z o.o.**, zajmuje się dystrybucją paliw gazowych w systemie sieciowym, produkcją ciepła oraz jego dystrybucją, transportem rurociągowym i badaniem rynku oraz opinii publicznej. Jednostka zależna – **Hydrobudowa S.A**. zajmuje się działalnością budowlano-montażową, handlem materiałami budowlanymi oraz świadczeniem materialnych i niematerialnych usług w wyżej wymienionym zakresie na rzecz osób prawnych i fizycznych w obrocie krajowym. Jednostka zależna – **Elwik Sp. z o.o.**, zajmuje się poborem, uzdatnianiem i rozprowadzaniem wody, gospodarką ściekami oraz wywozem i unieszkodliwianiem odpadów, usługami sanitarnymi i pokrewnymi oraz działalnością usługową związaną z zagospodarowaniem terenów zieleni. Jednostką

zależną Hydrobudowy S.A. jest **Piecobiogaz HB Sp. z o.o.,** która zajmuje się przede wszystkim sprzedażą hurtową półproduktów i odpadów pochodzenia nierolniczego oraz złomu oraz pozostałą sprzedażą hurtową.

JEDNOSTKA DOMINUJĄCA – Technologie Gazowe Piecobiogaz Sp. z o.o., należy do grupy najbardziej prężnych firm w Polsce w branży gazowniczej. Przedmiotem działalności firmy jest wznoszenie kompletnych obiektów budowlanych lub ich części, inżynieria lądowa i wodna, wykonawstwo stacji redukcyjno-pomiarowych gazu I i II stopnia, ocena stanu technicznego obiektów gazowych czy też realizacja programów z zakresu gazyfikacji i ucieplownienia miast i wsi, budowy infrastruktury wodno-kanalizacyjnej, budowy układów kogeneracji energii, oraz budowy kopalni gazu ziemnego.

2. Czas trwania działalności Grupy Kapitałowej jest nieoznaczony.

3. Prezentowane roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej obejmuje okres od 01.01.2002 r. do 31.12.2002 r., natomiast porównywalne dane finansowe obejmują okres od 01.01.2001 r. do 31.12.2001 r. wyłącznie jednostki dominującej, ponieważ za rok 2001 Grupa Kapitałowa nie miała obowiązku sporządzania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

4. W prezentowanym rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej skonsolidowane dane finansowe nie obejmują jednostki zależnej od Hydrobudowy S.A. – Spółki z o.o. Piecobiogaz HB. Jednostka ta została wyłączona z konsolidacji, ponieważ powstała w drugiej połowie roku 2002 i na dzień 31.12.2002r. nie sporządzała sprawozdania finansowego. Księgi rachunkowe i sprawozdanie finansowe za ten okres jednostka łączy z księgami i sprawozdaniem finansowym za rok następny.

5. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez jednostki Grupy Kapitałowej w dającej się przewidzieć przyszłości. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności.

6. W okresie sprawozdawczym nie miało miejsca połączenie spółek.

7. Omówienie przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, w tym:

ZASADY OGÓLNE

Zasady stosowane przez Grupę Kapitałową są zgodne z obowiązującymi w tym zakresie przepisami prawa, tj., zgodne z Ustawą o rachunkowości z uwzględnieniem przepisów Kodeksu Spółek Handlowych.

PRZYJĘTE METODY KONSOLIDACJI.

Jednostki zależne: KRI Sp. z o.o., Hydrobudowa Włocławek S.A. oraz Elwik Sp. z o.o., zostały objęte konsolidacją pełną. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone zostało w taki sposób, jakby Grupa Kapitałowa stanowiła jedno przedsiębiorstwo. Ze sprawozdania finansowego wyłączono udziały/akcje w jednostkach zależnych oraz kapitał własny tych jednostek. Ponadto wyeliminowano wszystkie wzajemne rozrachunki występujące pomiędzy podmiotami grupy kapitałowej objętymi konsolidacją, jak i skutki wyników transakcji wewnętrznych.

Wynik finansowy jednostek zależnych wykazano jako wynik finansowy Grupy Kapitałowej proporcjonalnie do posiadanych w jednostkach zależnych udziałów/akcji. Pozostałą cześć wykazano jako kapitał udziałowców mniejszościowych.

AKTYWA TRWAŁE I FINANSOWE

Wartości niematerialne i prawne ujmowane są w księgach według cen nabycia i umarzane zgodnie z przepisami o amortyzacji wartości niematerialnych i prawnych obowiązujących w odpowiednich okresach.
Spółki Grupy Kapitałowej stosują liniową metodę odpisów amortyzacyjnych, według stawek zgodnych z wykazem rocznych stawek amortyzacji stanowiącym załącznik do Ustawy z dnia 15.02.1992r. o podatku dochodowym od osób prawnych.
W sprawozdaniu finansowym składniki wartości niematerialnych i prawnych oraz środki trwałe wykazywane są w wartości netto (tj. wartości początkowej pomniejszonej o dotychczasowe umorzenie i odpisy aktualizujące).

Udzielone pożyczki długoterminowe wykazuje się na dzień bilansowy w wysokości niespłaconej, powiększonej o należne, wymagające zapłaty odsetki, związane z upływem umownego czasu spłaty.

MAJĄTEK OBROTOWY I ZOBOWIĄZANIA

Zapasy wycenia się w cenie zakupu, z tym że wartość towarów pochodzących z importu powiększa się odpowiednio o opłaty celne.

Materiały odpisuje się w koszty w momencie ich wydania z magazynu według rzeczywistych cen zakupu.

Produkcja w toku wyceniana jest na dzień bilansowy według technicznego kosztu wytworzenia (ustalonego jako koszty bezpośrednie i narzut kosztów pośrednich).

Należności, roszczenia i zobowiązania wykazuje się w księgach w kwocie wymaganej zapłaty z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny (po pomniejszeniu o odpisy aktualizujące).

Środki pieniężne krajowe wykazuje się w wartości nominalnej.

Na dzień bilansowy wycenia się wyrażone w walutach obcych składniki aktywów po kursie kupna banku, z którego usług korzysta jednostka, nie wyższym od kursu średniego ogłoszonego dla danej waluty przez NBP na ten dzień, a składniki pasywów po kursie sprzedaży banku, z którego usług korzysta jednostka, nie niższym od kursu średniego ogłoszonego dla danej waluty przez NBP na ten dzień.

Różnice kursowe powstałe przy zapłacie oraz na moment bilansowy odnosi się do kosztów lub przychodów finansowych.

KAPITAŁY WŁASNE

Kapitały ujmuje się w księgach rachunkowych w wartości nominalnej według ich rodzajów i zasad określonych przepisami prawa i statutu/umowy spółki.

PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY

Przychodem ze sprzedaży usług oraz towarów jest kwota należna z tego tytułu od odbiorcy, pomniejszona o należny podatek od towarów i usług. Momentem sprzedaży jest przekazanie produktów lub materiałów odbiorcy lub odebranie przez niego usługi.

Przychody z wykonania nie zakończonej usługi w tym budowlanej, objętej umową, w okresie realizacji dłuższym niż 6 miesięcy, wykonanej na dzień bilansowy

w istotnym stopniu, ustala się na dzień bilansowy proporcjonalnie do stopnia zaawansowania usługi. Przyjmuje się przychody od dnia zawarcia umowy do dnia bilansowego, po odliczeniu przychodów, które wpłynęły na wynik finansowy w ubiegłych okresach sprawozdawczych. Stopień zaawansowania usługi mierzy się udziałem uzasadnionych kosztów poniesionych od dnia zawarcia umowy do dnia ustalenia przychodu w całkowitych kosztach wykonania usługi.

KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ

Kosztami działalności operacyjnej są wszystkie koszty zawiązane z normalna działalnością Grupy Kapitałowej, z wyjątkiem pozostałych kosztów operacyjnych, kosztów finansowych oraz strat nadzwyczajnych.

SPOSÓB USTALANIA WYNIKU FINASOWEGO

Wynik finansowy Grupy Kapitałowej ustalany jest zgodnie z zasadami Ustawy o rachunkowości i obejmuje wszystkie osiągnięte, przypadające na jej rzecz przychody i obciążające ją koszty związane z przychodami, zgodnie z przedstawionymi wyżej zasadami.

Rachunek zysków i strat sporządzony jest w układzie porównawczym.

OBOWIĄZUJĄCE OBCIĄŻENIA WYNIKU FINANSOWEGO

Obowiązkowym obciążeniem wyniku finansowego jest podatek dochodowy od osób prawnych (zgodnie z Ustawą o podatku dochodowym od osób prawnych). Podatek dochodowy kalkulowany jest w oparciu o zysk brutto ustalony na podstawie przepisów Ustawy o rachunkowości skorygowany o przychody nie podlegające opodatkowaniu oraz koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów w myśl przepisów o podatku dochodowym od osób prawnych.

Zmiany w zastosowanych zasadach rachunkowości

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe jednostki dominującej Grupy Kapitałowej za rok 2001 podlegało przekształceniu w celu zapewnienia porównywalności danych z rokiem 2002 prezentowanym według zasad znowelizowanej dnia 9.11.2000r ustawy o rachunkowości z dnia 29.09.1994r.

Sprawozdanie finansowe

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2002 rok jednostka dominująca sporządziła zgodnie z wzorami określonymi w załącznikach do Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 12.02.2001r. w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń sprawozdania finansowego jednostek powiązanych (Dz.U. z 2002 r. nr 152 poz.1729).

Wysogotowo, dnia 04.08.2003 r.

GŁÓWNY KSIĘGOWY

EUGENIA BACHORZ

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych

Podpisy wszystkich członków Zarządu

Technologie Gazowe Piecobiogaz Sp. z o.o. ul. Skórzewska 35 Wysogotowo k/Poznania 62-081 Przeźmierowo	SKONSOLIDOWANY BILANS NA DZIEŃ 31.12.2002 ROKU				
AKTYWA	Stan na 31.12.2002r. (zł i gr)	Stan na 31.12.2001r. (zł i gr)	**PASYWA**	Stan na 31.12.2002r. (zł i gr)	Stan na 31.12.2001r. (zł i gr)
0	1	2	0	1	2
A. Aktywa trwałe	90 166 446,10	37 554 248,58	**A. Kapitał (fundusz) własny**	38 597 607,94	19 121 082,05
I. Wartości niematerialne i prawne	3 392 609,54	380 414,73	I. Kapitał (fundusz) podstawowy	7 200 000,00	7 200 000,00
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych			II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)		
2. Wartość firmy	2 415 799,41	107 747,25	III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)		
3. Inne wartości niematerialne i prawne	976 810,13	272 667,48	IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	15 643 769,11	5 065 131,11
4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne			V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	9 194 101,52	
II. Wartość firmy jednostek podporządkowanych	2 136 480,40	0,00	VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe		
1. Wartość firmy - jednostki zależne	2 136 480,40		VII. Różnice kursowe z przeliczenia		
2. Wartość firmy - jednostki współzależne			VIII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	106 576,85	106 576,85
3. Wartość firmy - jednostki stowarzyszone			IX. Zysk (strata) netto	6 453 160,46	6 749 374,09
III. Rzeczowe aktywa trwałe	77 224 366,50	27 548 630,25	X. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)		
1. Środki trwałe	41 673 662,19	23 067 397,09	**B. Kapitał mniejszości**	11 155 773,69	
a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	1 744 254,10	627 100,00	**C. Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych**	1 987 784,42	0,00
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	27 884 610,78	13 326 817,05	I. Ujemna wartość firmy - jednostki zależne	1 987 784,42	
c) urządzenia techniczne i maszyny	5 878 303,72	3 856 187,14	II. Ujemna wartość firmy - jednostki współzależne		
d) środki transportu	4 976 770,37	4 704 226,05	III. Ujemna wartość firmy - jednostki stowarzyszone		
e) inne środki trwałe	1 189 723,22	553 066,85			
2. Środki trwałe w budowie	35 185 104,31	4 481 233,16			
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie	365 600,00				
IV. Należności długoterminowe	0,00	8 635 605,00	**D. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania**	143 743 246,35	63 526 514,12
1. Od jednostek powiązanych			I. Rezerwy na zobowiązania	4 061 211,50	662 690,20
2. Od pozostałych jednostek		8 635 605,00	1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 400 545,92	62 690,20
V. Inwestycje długoterminowe	1 986 923,12	968 355,00	2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	115 956,24	
1. Nieruchomości	532 945,68		- długoterminowa	52 310,13	
2. Wartości niematerialne i prawne			- krótkoterminowa	63 646,11	
3. Długoterminowe aktywa finansowe	1 453 977,44	968 355,00	3. Pozostałe rezerwy	544 709,34	600 000,00
a) w jednostkach powiązanych	675 318,44	560 355,00	- długoterminowa		
- udziały lub akcje	675 318,44	560 355,00	- krótkoterminowa	544 709,34	600 000,00
- inne papiery wartościowe			II. Zobowiązania długoterminowe	50 792 159,74	14 114 696,09
- udzielone pożyczki	0,00		1. Wobec jednostek powiązanych		
- inne długoterminowe aktywa finansowe			2. Wobec pozostałych jednostek	50 792 159,74	14 114 696,09
b) w pozostałych jednostkach	778 659,00	408 000,00	a) kredyty i pożyczki	46 705 612,88	11 094 889,28
- udziały lub akcje			b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
- inne papiery wartościowe			c) inne zobowiązania finansowe		
- udzielone pożyczki	778 659,00	408 000,00	d) inne	4 086 546,86	3 019 806,81
- inne długoterminowe aktywa finansowe					
4.Inne inwestycje długoterminowe					
VI. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5 426 066,54	21 243,60			
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 910 501,05	21 243,60			
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	3 515 565,49				

B. Aktywa obrotowe	105 317 966,30	45 093 347,59	III. Zobowiązania krótkoterminowe	86 811 854,96	45 865 915,63
I. Zapasy	18 117 566,80	6 076 519,75	1. Wobec jednostek powiązanych	0,00	2 325 750,85
1. Materiały	4 658 588,40	1 941 018,28	a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0,00	2 325 750,85
2. Półprodukty i produkty w toku	13 387 688,24	4 135 501,47	- do 12 miesięcy	0,00	2 325 750,85
3. Produkty gotowe			- powyżej 12 miesięcy		
4. Towary	58 765,14		b) inne		
5. Zaliczki na dostawy	12 525,02		2. Wobec pozostałych jednostek	85 745 707,08	42 981 982,87
II. Należności krótkoterminowe	67 692 792,65	37 536 066,67	a) kredyty i pożyczki	33 248 865,46	20 072 658,74
1. Należności od jednostek powiązanych	0,00	2 360 882,94	b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0,00	2 360 882,94	c) inne zobowiązania finansowe		
- do 12 miesięcy	0,00	2 360 882,94	d) z tytułu dostaw i usług, o kresie wymagalności:	39 093 959,58	15 437 752,13
- powyżej 12 miesięcy			- do 12 miesięcy	39 087 427,83	14 220 344,00
b) inne			- powyżej 12 miesięcy	6 531,75	1 217 408,13
2. Należności od pozostałych jednostek	67 692 792,65	35 175 183,73	e) zaliczki otrzymane na dostawy	24 891,10	
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty	55 486 810,09	34 515 750,81	f) zobowiązania wekslowe	1 406 315,69	608 704,06
- do 12 miesięcy	41 956 170,59	34 515 750,81	g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	5 677 769,91	6 127 689,04
- powyżej 12 miesięcy	13 530 639,50		h) z tytułu wynagrodzeń	295 660,22	
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	6 323 788,42	23 290,80	i) inne	5 998 245,12	735 178,90
c) inne	5 882 194,14	636 142,12	3. Fundusze specjalne	1 066 147,88	558 181,91
d) dochodzone na drodze sądowej			a) fundusz socjalny	1 066 147,88	558 181,91
III. Inwestycje krótkoterminowe	7 681 453,67	828 624,56			
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	7 681 453,67	828 624,56			
a) w jednostkach powiązanych	0,00	0,00			
- udziały lub akcje					
- inne papiery wartościowe					
- udzielone pożyczki					
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe					
b) w pozostałych jednostkach	2 451 900,00	0,00			
- udziały lub akcje					
- inne papiery wartościowe					
- udzielone pożyczki	2 451 900,00				
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe					
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	5 229 553,67	828 624,56			
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	3 336 499,35	828 624,56	IV. Rozliczenia międzyokresowe	2 078 020,15	2 883 212,20
- inne środki pieniężne	1 613 054,32		1. Ujemna wartość firmy		
- inne aktywa pieniężne	280 000,00		2. Inne rozliczenia międzyokresowe	2 078 020,15	2 883 212,20
2. Inne inwestycje krótkoterminowe			- długoterminowe	1 168 669,13	
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	11 826 153,18	652 136,61	- krótkoterminowe	909 351,02	2 883 212,20
AKTYWA RAZEM	**195 484 412,40**	**82 647 596,17**	**PASYWA RAZEM**	**195 484 412,40**	**82 647 596,17**

Jerzy Wiśniewski
Marek Grunt
M. Wiśniewska
T. Dworoch

GŁÓWNY KSIĘGOWY

04.08.2003 — Data

EUGENIA BACHORZ — Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych

04.08.2003 r. — Data

Podpis kierownika jednostki

Technologie Gazowe Piecobiogaz sp. z o.o. Ul. Skórzewska 35 Wysogotowo k/Poznania 62-081 Przeźmierowo	SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT za okres od dnia 01-01-2002 do dnia 31-12-2002 *wariant porównawczy*	
TREŚĆ	Za okres od dnia 01.01.2002 r. do dnia 31.12.2002 r. (zł i gr)	Za okres od dnia 01.01.2001 r. do dnia 31.12.2001 r. (zł i gr)
0	1	2
A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównanie z nimi, w tym:	165 373 410,46	116 580 293,02
- od jednostek powiązanych	0,00	
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	153 247 787,07	114 325 121,84
II. Zmiana stanu produktów (zwiększenie - wartość dodatnia, zmniejszenie - wartośc ujemna)	3 938 720,71	-660 541,69
III. Koszt wytworzenia produktów na własne potzeby jednostki	589 356,05	
IV. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	7 597 546,63	2 915 712,87
B. Koszty działalności operacyjnej	149 226 568,29	102 804 714,41
I. Amortyzacja	5 323 612,32	3 524 983,04
II. Zuzycie materiałów i energii	55 002 537,28	28 955 327,32
III. Usługi obce	55 093 524,09	53 710 965,54
IV. Podatki i opłaty, w tym:	1 447 202,63	795 206,69
- podatek akcyzowy	81 909,71	
V. Wynagrodzenia	16 043 490,67	8 060 778,40
VI. Ubezpieczenia społeczne inne świadczenia	3 896 146,01	2 437 090,75
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	5 894 963,01	2 901 859,23
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	6 525 092,28	2 418 503,44
C. Zysk (strata) ze sprzedaży (A - B)	16 146 842,17	13 775 578,61
D. Pozostałe przychody operacyjne	1 652 149,58	3 616 463,93
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	234 887,40	333 893,78
II. Dotacje	10 693,38	
III. Inne przychody operacyjne	1 406 568,80	3 282 570,15
E. Pozostałe koszty operacyjne	3 014 457,21	3 607 883,27
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	19 050,33	
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		
III. Inne koszty operacyjne	2 995 406,88	3 607 883,27
F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C + D - E)	14 784 534,54	13 784 159,27
G. Przychody finansowe	4 530 795,08	1 283 750,41
I. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:		
- od jednostek powiązanych		
II. Odsetki, w tym:	2 367 546,08	1 097 959,87
- od jednostek powiązanych	0,00	
III. Zysk ze zbycia inwestycji	2 163 249,00	8 330,00
IV. Aktualizacja wartości inwestycji		
V. Inne		177 460,54
H. Koszty finansowe	9 593 088,97	4 474 475,14
I. Odsetki, w tym:	5 556 967,51	3 775 690,95
- dla jednostek powiąznych		
II. Strata ze zbycia inwestycji		
III. Aktualizacja wartości inwestycji		
IV. Inne	4 036 121,46	698 784,19
I. Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych		
J. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F + G - H+/-I)	9 722 240,65	10 593 434,54
K. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (K.I. - K.II.)	1 479,53	0,00
I. Zyski nadzwyczajne	11 811,08	
II. Straty nadzwyczajne	10 331,55	
L. Odpis wartości firmy	377 025,98	0,00
I. Odpis wartości firmy - jednostki zależne	377 025,98	
II. Odpis wartości firmy - jednostki współzależne		
III. Odpis wartości firmy - jednostki stowarzyszone		

M. Odpis ujemnej wartości firmy	26 380,63	0,00
I. Odpis ujemnej wartości firmy - jednostki zależne	26 380,63	
II. Odpis ujemnej wartości firmy - jednostki współzależne		
III. Odpis ujemnej wartości firmy - jednostki stowarzyszone		
N. Zysk (strata) brutto (J+/-K-L+M)	9 373 074,83	10 593 434,54
O. Podatek dochodowy	2 653 028,27	3 737 483,60
P. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	128 104,67	0,00
Q. Zysk (strata) z udziałów w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	0,00	0,00
R. Zyski (straty) mniejszości	138 781,43	0,00
S. Zysk (strata) netto (N-O-P+/-Q+/-R)	**6 453 160,46**	**6 855 950,94**

GŁÓWNY KSIĘGOWY

04.08.2006 r.
Data

EUGENIA BACHORZ
Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych

04.08.2006 r.
Data

Podpis kierownika jednostki

Technologie Gazowe Piecobiogaz Sp. z o.o. Ul. Skórzewska 35 Wysogotowo k/Poznania 62-081 Przeźmierowo	SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH Za okres od dnia 01.01.2002 roku do dnia 31.12.2002 roku	
TREŚĆ	Kwota za okres od 01.01.2002r. do 31.12.2002r. (zł i gr)	Kwota za okres od 01.01.2001r. do 31.12.2001r. (zł i gr)
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk (strata) netto	6 453 160,46	6 749 374,09
II. Korekty razem	-6 333 890,37	-9 881 986,51
1. Zysk (strata) udziałowców mniejszościowych	138 781,43	
2. Zysk (strata) z udziałów w jednostkach stowarzyszonych i będących spółkami handlowymi jednostkach współzależnych		
3. Amortyzacja (w tym wartości firmy lub ujemnej wartości firmy)	5 674 257,67	2 350 012,71
4. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	1 251 867,11	-1 199 363,39
5. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	1 795 733,40	2 897 743,38
6. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-1 098 971,69	-333 893,78
7. Zmiana stanu rezerw	3 366 121,70	0,00
8.Zmiana stanu zapasów	-7 224 960,05	723 151,53
9. Zmiana stanu należności	-12 096 285,80	-19 572 073,07
10.Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	15 717 169,21	1 629 028,91
11. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-15 177 011,10	2 575 016,20
12. Inne korekty	1 319 407,75	1 048 391,00
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	**119 270,09**	**-3 132 612,42**
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	43 477 844,05	998 371,95
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	7 074 698,26	
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3. Z aktywów finansowych, w tym:	34 942 874,93	998 371,95
a) w jednostkach powiązanych	69 289,80	337 600,00
b) w pozostałych jednostkach	34 873 585,13	660 771,95
- zbycie aktywów finansowych		
- dywidendy i udziały w zyskach		
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	33 779 615,86	
- odsetki	1 093 969,27	660 771,95
- inne wpływy z aktywów finansowych		
4. Inne wpływy inwestycyjne	1 460 270,86	
II.Wydatki	82 136 099,36	10 964 601,57
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	59 925 438,35	10 964 601,57
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	532 945,68	
3. Na aktywa finansowe, w tym:	17 726 215,33	0,00
a) w jednostkach powiązanych	17 355 556,33	
b) w pozostałych jednostkach	370 659,00	0,00
- nabycie aktywów finansowych		
- udzielone pożyczki długoterminowe	370 659,00	
4. Inne wydatki inwestycyjne	3 951 500,00	
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I - II)	**-38 658 255,31**	**-9 966 229,62**
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	62 742 501,91	23 432 150,62
1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	36 223 818,00	
2. Kredyty i pożyczki	26 477 855,26	21 015 379,10
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych		
4. Inne wpływy finansowe	40 828,65	2 416 771,52
II. Wydatki	20 059 515,83	9 694 715,08
1. Nabycie udziałów (akcji) własnych		
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	1 395 180,00	
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	149 374,09	
4. Spłaty kredytów i pożyczek	13 252 014,79	6 136 199,75
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych		
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	47 837,32	
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	67 479,08	
8. Odsetki	3 854 934,79	3 558 515,33
9. Inne wydatki finansowe	1 292 695,76	
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I - II)	**42 682 986,08**	**13 737 435,54**
D. Przepływy pieniężne netto razem (A. III+/-B. III+/-C. III)	4 144 000,86	638 593,50
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	4 144 000,86	**638 593,50**
- zmiana środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
F. Środki pieniężne na początek okresu	**1 085 552,81**	**190 031,06**
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:	5 229 553,67	828 624,56
- ograniczonej możliwości dysponowania		

04.08.2003r. GŁÓWNY KSIĘGOWY

Data Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych

Eugenia Bachorz

04.08.2003

Data

Podpis kierownika jednostki

Jerzy Wiśniewski
Marek Grunt
Wiesław Śmieszek
T. Horoch

Technologie Gazowe Piecobiogaz Sp. z o.o. ul.Skórzewska 35 Wysogotowo k/Poznania 62-081 Przeźmierowo	Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale (funduszu) własnym	
TREŚĆ	**Stan na dzień**	
	31.12.2002r.	**31.12.2001r.**
I. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	19 014 505,20	12 565 131,11
- korekty błędów podstawowych	106 576,85	
I.a. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach	19 121 082,05	12 565 131,11
1. Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu	7 200 000,00	7 200 000,00
1.1. Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego	0,00	0,00
a) zwiększenia (z tytułu)	0,00	0,00
- wydania udziałów (emisji akcji)	0,00	0,00
-	0,00	0,00
b) zmniejszenia (z tytułu)	0,00	0,00
- umorzenia udziałów (akcji)	0,00	0,00
-	0,00	0,00
1.2. Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	7 200 000,00	7 200 000,00
2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu	0,00	0,00
2.1. Zmiana należnych wpłat na kapitał podstawowy	0,00	0,00
a) zwiększenia (z tytułu)	0,00	0,00
-	0,00	0,00
b) zmniejszenia (z tytułu)	0,00	0,00
-	0,00	0,00
2.2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na koniec okresu	0,00	0,00
3. Udziały (akcje) własne na początek okresu	0,00	0,00
a) zwiększenie	0,00	0,00
b) zmniejszenie	0,00	0,00
3.1. Udziały (akcje) własne na koniec okresu	0,00	0,00
4. Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu	5 065 131,11	3 225 205,74
4.1. Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	10 578 638,00	1 839 925,37
a) zwiększenia (z tytułu)	13 454 258,00	1 839 925,37
- emisji akcji / udziałów powyżej wartości nominalnej	7 073 000,00	0,00
-podziału zysku	6 121 258,00	1 839 925,37
-dopłat wspólników	260 000,00	
-przeniesienie z kapitału z aktualizacji wyceny	0,00	
b) zmniejszenia (z tytułu)	2 875 620,00	0,00
- pokrycia straty	0,00	0,00
- zwrot dopłat	895 180,00	0,00
- inne	1 980 440,00	
4.2. Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu	15 643 769,11	5 065 131,11
5. Kapitał (fundusz) z aktualizcji wyceny na początek okresu	0,00	0,00
5.1. Zmiany kapitału (funduszu) z aktuallizacji wyceny	9 194 101,52	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)	9 194 101,52	0,00
- dot. wyceny udziałów TGP w KRI	9 194 101,52	0,00
-	0,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
- zbycia środków trwałych	0,00	0,00
-	0,00	0,00
5.2. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu	9 194 101,52	0,00
6. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu	0,00	0,00
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych	0,00	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
-	0,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
-	0,00	0,00
6.2. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu	0,00	0,00

7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	6 855 950,94	2 139 925,37
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	6 749 374,09	2 139 925,37
- korekty błędów podstawowych	106 576,85	106 576,85
7.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	6 855 950,94	2 246 502,22
a) zwiększenia (z tytułu)	21 258,00	0,00
-	21 258,00	0,00
-	0,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	6 770 632,09	2 139 925,37
- podziału zysku z lat ubiegłych	6 770 632,09	2 139 925,37
7.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	106 576,85	106 576,85
7.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	0,00	0,00
- korekty błędów podstawowych	0,00	0,00
7.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	0,00	0,00
a) zwiększenia (z tytułu)	0,00	0,00
- przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	0,00	0,00
-	0,00	0,00
b) zmniejszenia (z tytułu)	0,00	0,00
-	0,00	0,00
7.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	0,00
7.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	106 576,85	106 576,85
8. Wynik netto	6 453 160,46	6 749 374,09
a) zysk netto	6 453 160,46	6 749 374,09
b) strata netto	0,00	0,00
c) odpisy z zysku	0,00	0,00
II. Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	38 597 607,94	19 121 082,05
III. Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	38 499 684,13	18 471 707,96

GŁÓWNY KSIĘGOWY

04.08.2008 ..... EUGENIA BACHORZ .....

Data — Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych

04.08.2008 r. .....

Data — Podpis kierownika jednostki

USTĘP I

1. Dane o strukturze własności kapitału podstawowego jednostki dominującej oraz o liczbie i wartości nominalnej udziałów zawiera tabela nr 1.

Tabela nr 1

KAPITAŁ PODSTAWOWY - STAN NA 31.12.2002.	Wartość nominalna udziału	Liczba udziałów
7 200 000,00 zł	100,00 zł	72 000

2. Wartość firmy oraz ujemną wartość firmy dla jednostek objętych konsolidacją, ze wskazaniem sposobu ich ustalenia oraz wysokości dotychczas dokonanych odpisów amortyzacyjnych, prezentuje tabela nr 2, 3, 4.

Tabela nr 2

Ustalenie wartości firmy oraz ujemnej wartości firmy dla Hydrobudowy – Włocławek SA

LP	Data nabycia akcji	Wartość nabycia akcji	Aktywa netto na dzień nabycia	% aktywów netto	Ujemna wartość firmy	Wartość firmy	Odpis wartości firmy / ujemnej wartości firmy	
							za rok	za okres
1	28.03.2002	691 029,40	- 2 335 910,00	78,02		2 513 506,38	502 701,30	377 025,98
2	23.08.2002	2 500 164,40	391 209,00	97,74	395 709,66		79 141,90	26 380,63
3	31.12.2002	2 502 908,60	2 048 427,84	97,81	1 618 455,40		323 691,10	

Tabela nr 3

ZMIANA STANU WARTOŚCI FIRMY Z KONSOLIDACJI - JEDNOSTKI ZALEŻNE	2002	2001
a) wartość brutto na początek okresu	0,00	0,00
b) zwiększenia (z tytułu)	2 513 506,38	0,00
włączenie do konsolidacji Hydrobudowy - Włocławek S.A. (31.03.2002)	2 513 506,38	
nabycie dodatkowych akcji / udziałów	0,00	
c) zmniejszenia (z tytułu)	0,00	0,00
sprzedaż spółek zależnych		
inne		
d) wartość brutto na koniec okresu	2 513 506,38	0,00
e) odpis wartości firmy z konsolidacji na początek okresu	0,00	0,00
f) odpis wartości firmy z konsolidacji za okres (z tytułu)	377 025,98	0,00
dot. akcji Hydrobudowy - Włocławek S.A. nabytych 31.03.2002	377 025,98	
inne		
g) odpis wartości firmy z konsolidacji na koniec okresu	377 025,98	0,00
h) wartość netto na koniec okresu	**2 136 480,40**	**0,00**

Tabela nr 4

ZMIANA STANU UJEMNEJ WARTOŚCI FIRMY-JEDNOSTKI ZALEŻNE	2002	2001
a) wartość brutto na początek okresu	0,00	0,00
b) zwiększenia (z tytułu)	2 014 165,05	0,00
nabycie dodatkowych akcji Hydrobudowy - Włocławek S.A. (31.08.2002)	395 709,66	
nabycie dodatkowych akcji Hydrobudowy - Włocławek S.A. (31.12.2002)	1 618 455,39	
inne		
c) zmniejszenia (z tytułu)	0,00	0,00
sprzedaż spółek zależnych		
inne		
d) wartość brutto na koniec okresu	2 014 165,05	0,00
e) odpis ujemnej wartości firmy na początek okresu	0,00	0,00
f) odpis ujemnej wartości firmy za okres (z tytułu)	26 380,63	0,00
dot. akcji Hydrobudowy - Włocławek S.A. nabytych 31.08.2002	26 380,63	
dot. akcji Hydrobudowy - Włocławek S.A. nabytych 31.12.2002	0,00	
inne		
g) odpis ujemnej wartości firmy na koniec okresu	26 380,63	0,00
h) wartość netto na koniec okresu	**1 987 784,42**	**0,00**

3. Prezentowane roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej obejmuje okres od 01.01.2002 r. do 31.12.2002 r. Porównywalne dane finansowe za okres od 01.01.2001 r. do 31.12.2001 r. obejmują dane wyłącznie jednostki dominującej, ponieważ za rok 2001 Grupa Kapitałowa nie miała obowiązku sporządzania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

4. W Grupie Kapitałowej po dniu bilansowym w 2002 r. nie wystąpiły znaczące zdarzenia, które nie zostały uwzględnione w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za bieżący okres i porównywalnych danych finansowych.

5. W Grupie Kapitałowej w 2002 r nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które zostałyby ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za bieżący okres i porównywalnych danych finansowych.

6. Szczegółowy zakres zmian wartości grup rodzajowych środków trwałych, wartości niematerialnych i prawnych oraz inwestycji długoterminowych, zawierający stan tych aktywów na początek roku obrotowego, zwiększenia i zmniejszenia z tytułu: aktualizacji wartości, nabycia, przemieszczenia wewnętrznego oraz stan końcowy, a

dla majątku amortyzowanego - podobne przedstawienie stanów i tytułów zmian dotychczasowej amortyzacji lub umorzenia zawiera tabela nr 5, 6 i 7.

Tabela nr 5

TABELA RUCHU ŚRODKÓW TRWAŁYCH (wg grup rodzajowych) W 2002 ROKU						
	Grunty własne	Budynki i budowle	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe razem
a) wartość brutto środków trwałych jednostki dominującej na początek okresu	627 100,00	13 895 178,36	6 208 123,01	6 983 649,86	1 458 401,10	29 172 452,33
b) zwiększenia z tytułu włączenia do konsolidacji spółek KRI, Hydrobudowy oraz Elwik	1 358 211,50	1 626 083,04	3 363 973,45	565 132,82	177 829,45	7 091 230,26
c) wartość brutto środków trwałych grupy kapitałowej na początek okresu	1 985 311,50	15 521 261,40	9 572 096,46	7 548 782,68	1 636 230,55	36 263 682,59
d) zwiększenia (z tytułu)	773 113,66	23 919 849,70	3 042 820,97	2 108 820,99	801 602,65	30 646 207,97
zakup	773 113,66	23 919 849,70	3 042 820,97	2 108 820,99	801 602,65	30 646 207,97
inwestycje	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
pozostałe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
e) zmniejszenia	1 000 966,50	10 771 417,30	1 309 983,82	51 490,05	26 310,85	13 160 168,52
sprzedaż	1 000 966,50	10 771 417,30	1 309 983,82	51 490,05	26 310,85	13 160 168,52
likwidacja	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
pozostałe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
f) przemieszczenia	0,00	0,00	0,00	-13 345,00	13 345,00	0,00
g) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	1 757 458,66	28 669 693,80	11 304 933,61	9 592 768,62	2 424 867,35	53 749 722,04
h) skumulowana amortyzacja (umorzenie) jednostki dominującej na początek okresu	0,00	568 361,31	2 351 935,87	2 279 423,81	905 334,25	6 105 055,24
i) zwiększenia z tytułu włączenia do konsolidacji spółek KRI, Hydrobudowy oraz Elwik	0,00	529 596,35	1 561 987,56	333 173,05	64 630,11	2 489 387,07
j) skumulowana amortyzacja (umorzenie) grupy kapitałowej na początek okresu	0,00	1 097 957,66	3 913 923,43	2 612 596,86	969 964,36	8 594 442,31
k) amortyzacja za okres (z tytułu)	13 204,56	-312 874,64	1 512 706,46	2 016 746,39	251 834,77	3 481 617,54
zwiększenia	59 080,67	557 047,90	1 995 746,17	2 030 929,09	278 145,62	4 920 949,45
zmniejszenia	45 876,11	869 922,54	483 039,71	14 182,70	26 310,85	1 439 331,91
przemieszczenia	0,00	0,00	0,00	-13 345,00	13 345,00	0,00
l) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	13 204,56	785 083,02	5 426 629,89	4 615 998,25	1 235 144,13	12 076 059,85
m) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	**1 744 254,10**	**27 884 610,78**	**5 878 303,72**	**4 976 770,37**	**1 189 723,22**	**41 673 662,19**

Tabela nr 6

TABELA RUCHU WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (wg grup rodzajowych)			
	Nabyta wartość firmy	Nabyte koncesje, patenty, licencje oraz pozostałe wartości niematerialne i prawne	Wartości niematerialne i prawne razem
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych jednostki dominującej na początek okresu	497 295,00	624 125,53	1 121 420,53
b) zwiększenia z tytułu włączenia do konsolidacji spółek KRI, Hydrobudowy oraz Elwik	0,00	17 289,40	17 289,40
c) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych grupna początek okresu	497 295,00	641 414,93	1 138 709,93
d) zwiększenia (z tytułu)	2 512 185,56	1 107 696,02	3 619 881,58
zakup	0,00	1 107 696,02	1 107 696,02
pozostałe	2 512 185,56	0,00	2 512 185,56
e) zmniejszenia (z tytułu)	0,00	9 000,00	9 000,00
likwidacja	0,00	0,00	0,00
sprzedaż	0,00	9 000,00	9 000,00
pozostałe	0,00	0,00	0,00
f) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	3 009 480,56	1 740 110,95	4 749 591,51
g) skumulowana amortyzacja jednostki dominującej na początek okresu	389 547,75	351 458,05	741 005,80
h) zwiększenia z tytułu włączenia do konsolidacji spółek KRI, Hydrobudowy oraz Elwik	0,00	11 374,90	11 374,90
i) skumulowana amortyzacja grupy kapitałowej na początek okresu	389 547,75	362 832,95	752 380,70
j) amortyzacja za okres	204 133,40	400 467,87	604 601,27
k) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	593 681,15	763 300,82	1 356 981,97
l) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	**2 415 799,41**	**976 810,13**	**3 392 609,54**

Tabela nr 7

ŚRODKI TRWAŁE W BUDOWIE 2002 ROK	
a) wartość środków trwałych w budowie jednostki dominującej na początek okresu	4 481 233,16
b) zwiększenia z tytułu włączenia do konsolidacji spółek: KRI, Hydrobudowa - Włocławek oraz Elwik	131 704,33
c) wartość środków trwałych w budowie grupy kapitałowej na początek okresu	4 612 937,49
d) zwiększenia	32 630 510,48
e) zmniejszenia	2 058 343,66
f) wartość środków trwałych w budowie na koniec okresu	**35 185 104,31**

7. Jednostka zależna Hydrobudowa – Włocławek S.A. posiada grunty użytkowane wieczyście o powierzchni 19.209 m^2 o wartości 288.135 zł.

8. Jednostki powiązane nie posiadają środków trwałych używanych na podstawie umów najmu, dzierżawy i leasingu, których nie umarzają i nie amortyzują.

9. Jednostka zależna Hydrobudowa – Włocławek S.A ma zobowiązanie wobec Skarbu Państwa z tytułu umowy przeniesienia własności byłego przedsiębiorstwa WPRiBP „Hydrobudowa" Włocławek w wysokości jednej raty na kwotę 47.837,32 z terminem płatności 20.01.2003 r.

10. Dane o stanie rezerw według celu ich utworzenia na początek roku obrotowego, zwiększeniach, wykorzystaniu, rozwiązaniu i stanie na koniec roku obrotowego prezentuje tabela nr 8 i 9.

Tabela nr 8

ZMIANA STANU REZERW NA PODATEK DOCHODOWY	2002	2001
Stan rezerw na podatek dochodowy na początek okresu	62 690,20	0,00
a) zwiększenia (z tytułu)	3 337 855,72	62 690,20
utworzenie rezerwy na podatek dochodowy - Hydrobudowa - Włocławek	924 099,92	
utworzenie rezerwy na podatek dochodowy - jednostka dominująca	2 413 755,80	
inne (przekształcenie BO 2002)		62 690,20
b) zmniejszenia (z tytułu)	0,00	0,00
rozwiązania rezerwy		
inne		
Stan rezerw na podatek dochodowy na koniec okresu	**3 400 545,92**	**62 690,20**

Tabela nr 9

POZOSTAŁE REZERWY (WG TYTUŁÓW):	2002	2001
1) rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		
a) stan na początek okresu	0,00	0,00
b) zwiększenia z tytułu:	115 956,24	0,00
utworzenie rezerwy na nagrody jubileuszowe	71 953,32	
utworzenie rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe	44 002,92	
c) zmniejszenia (w tym rozwiązanie rezerwy)	0,00	0,00
d) stan na koniec okresu	115 956,24	0,00
2) pozostałe rezerwy		
a) stan na początek okresu	600 000,00	0,00
b) zwiększenia z tytułu:	18 340,64	600 000,00
utworzenie rezerwy na naprawy gwarancyjne		600 000,00
utworzenie rezerwy na inne zobowiązania	18 340,64	
c) wykorzystanie rezerw z tytułu:	73 631,30	0,00
napraw gwarancyjnych	73 631,30	
inne		
d) zmniejszenia (w tym rozwiązanie rezerwy)	0,00	0,00
e) stan na koniec okresu	544 709,34	600 000,00
Pozostałe rezerwy razem	**660 665,58**	**600 000,00**

11. Dane o odpisach aktualizujących wartość należności ze wskazaniem stanu na początek roku obrotowego, zwiększeniach, rozwiązaniu i stanie na koniec roku obrotowego prezentuje tabela nr 10.

Tabela nr 10

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH	2002	2001
Stan odpisów aktualizujących wartość należności na początek okresu	1 635 946,39	35 527,00
a) zwiększenia (z tytułu)	1 166 350,45	1 612 959,39
należności jednostki dominującej	235 144,90	1 612 959,39
należności spółek zależnych	312 407,36	
inne (włączenie spółek do konsolidacji)	618 798,19	
c) zmniejszenia (z tytułu)	134 474,70	12 540,00
należności jednostki dominującej		12 540,00
należności spółek zależnych	134 474,70	
inne		
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	**2 667 822,14**	**1 635 946,39**

12. Grupa Kapitałowa posiada zobowiązania długoterminowe o pozostałym od dnia bilansowego, przewidywanym umową, okresie spłaty:

a) powyżej 1 roku do 3 lat,
b) powyżej 3 lat do 5 lat,
c) powyżej 5 lat.

Prezentuje to tabela nr 11.

Tabela nr 11

Zobowiązania długoterminowe wobec pozostałych jednostek	Okres wymagalności			
	powyżej 1 roku do 3 lat		powyżej 3 lat do 5 lat	
	stan na			
	2002	2001	2002	2001
1. Kredyty	14 096 574,86	6 344 889,28	11 819 679,34	2 350 000,00
2. Inne (leasingi)	3 923 448,05	3 019 806,81	163 098,81	0,00
RAZEM	**18 020 022,91**	**9 364 696,09**	**11 982 778,15**	**2 350 000,00**

Zobowiązania długoterminowe wobec pozostałych jednostek	Okres wymagalności		Razem	
	powyżej 5 lat			
	stan na			
	2002	2001	2002	2001
1. Kredyty	20 789 358,68	2 400 000,00	46 705 612,88	11 094 889,28
2. Inne (leasingi)	0,00	0,00	4 086 546,86	3 019 806,81
RAZEM	**20 789 358,68**	**2 400 000,00**	**50 792 159,74**	**14 114 696,09**

13. Grupa Kapitałowa posiada zobowiązania zabezpieczone na składnikach aktywów, co prezentuje tabela nr 12.

Tabela nr 12

Nazwa	Nr kredytu	Zabezpieczenie
BRE Bank S.A.	06/261/98/Z/VV	1. Hipoteka kaucyjna w wys. 2 mln zł na nieruchomości położonej w Wysogotowie, ul. Skórzewska 35, KW 91 909, 2. Zastaw rejestrowy na zapasach materiałów o wartości 1,5 mln zł, 3. blokada środków pieniężnych J.M. Wiśniewskich w kwocie 0,6 mln zł, 4. cesja wierzytelności od Cetus Energetyka Gazowa sp. z o.o. w Świerklanach w kwocie 4,448 mln zł netto (+ Vat), 5. weksel własny in blanco, awalowany przez J.M Wiśniewskich
BRE Bank S.A.	06/044/01/Z/OB	1. weksel własny in blanco, awalowany przez J.M Wiśniewskich, 2. cesja wierzytelności od PGNiG ROP Poznań z tytułu umów stałego zlecenia
Bank Handlowy S.A.	PBP/640-KRB-2956/01	1. cesja wierzytelności od PGNiG ROP Poznań z tytułu umów nr TG/1/02/073, TG/1/02/03, 2. cesja wierzytelności od Gazobudowa Poznań z tytułu umów nr 10a/1/09/2002, 10a/2/09/2002, 10a/2/09/2002, 10a/4/09/2002, 11a/1/09/2002, 11a/2/09/2002, 3. cesja wierzytelności od Energobaltic sp. z o.o. z tytułu umów nr RB/PKT-05/01/2001
Kredyt Bank Włocławek S.A.	WŁ/DN/138/00	1. cesja wierzytelności od Cyperus sp. z o.o. w Jeleniej Górze w wys. 5,3 mln zł, 2. zastaw rejestrowy na kotłowni od Zakładów Papierniczych Cyperus w Jeleniej Górze w wys. 4 mln zł wraz z cesją polisy ubezpieczeniowej, 3. weksel własny in blanco, awalowany przez J.M Wiśniewskich, 4. weksel własny in blanco wystawiony przez Cyperus sp. z o.o. indosowany na bank.
Kredyt Bank Włocławek S.A.	WŁ/DN/139/00	1. cesja wierzytelności od PGNiG ROP Wrocław z tytułu umów nr 29/W/2000, 59/W/2000, 2. cesja wierzytelności od PGNiG ROP Poznań z tytułu umów nr TG/NZ/00/159, 3. 3. weksel własny in blanco, awalowany przez J.M Wiśniewskich,
Kredyt Bank Włocławek S.A.	WŁ/DN/110/01	1. cesja wierzytelności od PGNiG w Warszawie oddział ZZGNiG z tytułu umowy nr EEU/808/2001, 2. cesja wierzytelności od KRI sp. z o.o. Wysogotowo z tytułu umowy pn. Budowa gaz. W/c do Miasta i Gminy Myślibórz oraz Miasta i Gminy Lipiany 3. cesja wierzytelności od PGNiG ROP Poznań z tytułu umowy nr TG/1/02/064, 4. cesja wierzytelności od INTER LOGISTYK SWARZĘDZ sp. z o.o. z tytułu umowy pn. przebudowa gazociagu w/c DN 500 Śrem-Poznań-Rogoźno, 5. weksel własny in blanco, awalowany przez J.M Wiśniewskich, KRI sp. z o.o., Tesgas sp. z o.o.

BGŻ S.A.	2002-1613	1. cesja wierzytelności od PGNiG WZG Poznań z tytułu umów nr TG/1/02/067, TG/1/02/068, TG/1/02/054, TG/1/02/055, TG/1/02/056, 2. cesja wierzytelności od PGNiG ROP Wrocław z tytułu umowy nr 18/w/2002, 3. poręczenie wg prawa cywilnego państwa J.M.Wiśniewskich, 4. pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem bieżącym firmy TG Piecobiogaz sp. z o.o. w BGŻ o/Poznań, 5. pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem bieżącym firmy Hydrobudowa Włocławek S.A. w BGŻ o/Poznań
BZ WBK S.A.	1362/345/02	1. Pełnomocnictwo do dysponowania istniejącymi oraz przyszłymi rachunkami bankowymi firmy TGP, 2. cesja wierzytelności od Gazobudowa Poznań z tytułu umów nr TG/1/02/030, TG/1/02/048, TG/1/02/050, 3. zastaw rejestrowy na dźwigu typu Liebher, 4. weksel własny in blanco spółki TGP
BOŚ S.A.	001/2002/WN-15/OA –NO - pr/O/056	1. weksel własny in blanco, awalowany przez J.M Wiśniewskich, M.Grunt, T.Woroch z małżonką, 2. gwarancja bankowa BRE BANK S.A. o/Poznań w wys. 11,231 mln zł (+ odsetki i ewentualne koszty postępowania sądowego) z terminem ważności do 20.12.2011r.
Bank Millennium S.A.	234/ZAK	1. weksel własny in blanco, 2. cesja wierzytelności z Energopolu –7 Poznań, 3. pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem bankowym
BTUiR HEROS	Gwarancja należytego wykonania kontraktu	1. weksel własny in blanco,
CIGNA	Gwarancje przetargowe	1. weksel własny in blanco,
Skarb Państwa	Umowa przeniesienia własności przedsiębiorstw	1. weksel własny in blanco,
KREDYT BANK S	WŁ/DN/101/01	1. Cesja wierzytelności z kontraktu, 2. Weksle własne in blanco poręczone przez Technologie Gazowe Piecobiogaz sp. z o.o. oraz przez małżonków p. Wiśniewskich
BRE Bank S.A.	06/014/01/Z/IN	1. weksel własny in blanco, 2. zastaw rejestrowy na sieci, 3. cesja wierzytelności z kontraktu
Westdeutsche Landesbank Polska	KT 2/2002	1. zastaw rejestrowy, 2. cesja wierzytelności z kontr. na dostawę gazu, 3. List Patron. RWE

14. W roku obrotowym 2002 jednostka dominująca udzieliła zobowiązań warunkowych z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń na łączną kwotę 16.010.000,00 zł.

15. Wykaz czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów w grupie kapitałowej prezentuje tabela nr 13 oraz 14.

Tabela nr 13

DŁUGOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	2002
1) aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	
a) stan na początek okresu	21 243,60
b) zwiększenia	1 889 257,45
jednostka dominująca	757 747,40
spółka zależna Hydrobudowa - Włocławek S.A.	1 015 344,05
spółka zależna KRI	116 166,00
c) zmniejszenia	0,00
d) stan na koniec okresu	1 910 501,05
2) inne rozliczenia międzyokresowe	
a) stan na początek okresu	0,00
b) zwiększenia z tytułu:	3 573 496,08
włączenie do konsolidacji (dot. Hydrobudowy - Włocławek)	73 496,08
dot. spółki Elwik - koszty do rozliczenia w latach następnych	3 500 000,00
c) zmniejszenia (dot. Hydrobudowy - Włocławek)	57 930,59
d) stan na koniec okresu	3 515 565,49
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem	**5 426 066,54**

Tabela nr 14

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	2002
1) Polisy, prenumerata	
a) stan na początek okresu	652 136,61
b) zwiększenia	1 000 415,17
włączenie do konsolidacji Hydrobudowy - Włocławek	38 496,10
włączenie do konsolidacji KRI	20 160,56
dot. jednostki dominującej	854 525,01
dot. Hydrobudowy - Włocławek	10 666,09
dot. KRI	76 567,41
c) zmniejszenia	1 330 626,85
dot. jednostki dominującej	1 267 620,68
dot. Hydrobudowy - Włocławek	16 616,59
dot. KRI	46 389,58
d) stan na koniec okresu	321 924,93
2) Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	
a) stan na początek okresu	0,00
b) zwiększenia	570 919,55
włączenie do konsolidacji Hydrobudowy - Włocławek	114 021,65
dot. jednostki dominującej	230 710,00

dot. Hydrobudowy - Włocławek	226 187,90
c) zmniejszenia	384 367,47
dot. jednostki dominującej	
dot. Hydrobudowy - Włocławek	238 719,60
dot. jednostki dominującej - korekty konsolidacyjne	145 647,87
d) stan na koniec okresu	186 552,08
3) Kontrakty długoterminowe	
a) stan na początek okresu	0,00
b) zwiększenia	11 907 032,46
dot. jednostki dominującej	8 484 440,18
dot. Hydrobudowy - Włocławek	3 422 592,28
c) zmniejszenia	1 245 458,51
dot. jednostki dominującej - korekty konsolidacyjne	1 245 458,51
dot. Hydrobudowy - Włocławek	
d) stan na koniec okresu	10 661 573,95
4) Koszty finansowe umów leasingowych	
a) stan na początek okresu	0,00
b) zwiększenia	1 226 815,43
dot. jednostki dominującej	1 211 621,31
dot. Hydrobudowy - Włocławek	15 194,12
c) zmniejszenia	570 713,21
dot. jednostki dominującej	568 956,16
dot. Hydrobudowy - Włocławek	1 757,05
d) stan na koniec okresu	656 102,22
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem	**11 826 153,18**

USTĘP II

W Grupie Kapitałowej nie wystąpiły wspólne przedsięwzięcia, które nie podlegają konsolidacji metodą pełną lub praw własności.

USTĘP III

1. Podział wykazanych w skonsolidowanym rachunku zysków i strat przychodów netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów jednostek Grupy Kapitałowej prezentują tabele nr 15 – 19.

Tabela nr 15

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	2002	2001
- sprzedaż usług	134 471 801,94	114 325 121,84
- sprzedaż produktów	8 377 316,77	
- przychody z tytułu usług niezakończonych	10 398 668,36	
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	**153 247 787,07**	**114 325 121,84**

Tabela nr 16

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW 2002 R. (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)				
Grupa kapitałowa	sprzedaż usług	sprzedaż produktów	przychody z tytułu usług niezakończonych	Przychody razem
jednostka dominująca	104 227 258,82		6 976 086,08	**111 203 344,90**
spółki zależne, w tym:	30 244 543,12	8 377 316,77	45 467 024,45	**42 044 442,17**
KRI sp. z o.o	7 050 417,72	8 377 316,77		**15 427 734,49**
Hydrobudowa - Włocławek	23 194 125,40		3 422 582,28	**26 616 707,68**
Elwik sp. z o.o.				**0,00**
Grupa kapitałowa razem	**134 471 801,94**	**8 377 316,77**	**52 443 110,53**	**153 247 787,07**

Tabela nr 17

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	2002	2001
- kraj	153 247 787,07	114 325 121,84
- eksport		
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	**153 247 787,07**	**114 325 121,84**

Tabela nr 18

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	2002	2001
- sprzedaż materiałów	3 344 067,71	2 915 712,87
- sprzedaż towarów	4 253 478,92	
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	**7 597 546,63**	**2 915 712,87**

Tabela nr 19

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	2002	2001
- kraj	7 597 546,63	2 915 712,87
- eksport		
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	**7 597 546,63**	**2 915 712,87**

2. W roku obrotowym Grupa Kapitałowa nie dokonywała odpisów aktualizujących wartość środków trwałych.

3. Nie aktualizowano także wartości zapasów materiałów na magazynie (zgodnie z art.28 ust.1 pkt 6 ustawy), ponieważ w firmie nie występują zapasy nadmierne ani materiały nie znajdujące zastosowania w cyklu budów prowadzonych przez jednostki. W razie wystąpienia zbędnych materiałów w ciągu roku obrotowego następuje ich odsprzedaż lub wymiana na inny.

4. W roku obrotowym 2002 nie zaniechano żadnej z prowadzonych form działalności gospodarczej, nie przewiduje się też tego w następnym roku obrotowym.

5. Rozliczenie głównych pozycji różnicujących podstawę opodatkowania podatkiem dochodowym od wyniku finansowego brutto prezentuje tabela nr 20.

Tabela nr 20

PODATEK DOCHODOWY	**2002**
1. Zysk brutto (skonsolidowany)	9 373 074,83
2. Korekty konsolidacyjne	1 723 368,01
3. Trwałe różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a dochodem do opodatkowania podatkiem dochodowym	2 689 551,89
4. Przejściowe różnice pomiędzy zyskiem brutto a dochodem do opodatkowania podatkiem dochodowym	1 225 241,36
5. Inne różnice pomiędzy zyskiem brutto a dochodem do opodatkowania podatkiem dochodowym	-5 809 979,51
6. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	9 201 256,58
7. Podatek dochodowy według stawki 28%	3 184 870,00
8. Podatek dochodowy płacony za granicą	0,00
9. Zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku	0,00
10. Podatek dochodowy należny	3 184 870,00
11. Rezerwa na podatek dochodowy	3 400 545,92
- stan na początek okresu	62 690,20
- zwiększenia	3 337 855,72
- zmniejszenia	0,00
- stan na koniec okresu	3 400 545,92
12. Rozliczenia międzyokresowe z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 910 501,05
- stan na początek okresu	21 243,60
- zwiększenia	1 889 257,45
- zmniejszenia	0,00
- stan na koniec okresu	1 910 411,05
13. Inne (zmniejszenia kapitału zapasowego KRI)	1 980 440,00
14. Podatek według rachunku zysku i strat	**2 653 028,27**

6. Grupa Kapitałowa w 2002 r. nie poniosła kosztów na wytworzenie produktów na własne potrzeby.

7. Grupa Kapitałowa w 2002 r. nie poniosła kosztów na wytworzenie środków trwałych w budowie oraz środków trwałych na własne potrzeby.

8. Poniesione przez spółkę w ostatnim roku obrotowym i planowane na następny rok nakłady na niefinansowe aktywa trwałe przedstawia tabela nr 21.

Tabela nr 21

Nakłady na:	Poniesione w bieżącym roku obrotowym	Planowane na następny rok obrotowy
Wartości niematerialne prawne	3 619 881,58 zł	1 300 000,00 zł
Środki trwałe	30 646 207,97 zł	35 000 000,00 zł
Środki trwałe w budowie	32 630 510,48 zł	20 000 000,00 zł
Razem	**66 896 600,03 zł**	**56 300 000,00 zł**

9. Informacje o zyskach i stratach nadzwyczajnych Grupy Kapitałowej, z podziałem na losowe i pozostałe prezentują tabele nr 22 i 23.

Tabela nr 22

ZYSKI NADZWYCZAJNE	2002	2001
a) losowe	11 811,08	
b) pozostałe, w tym:		
- postępowanie układowe		
- inne		
Zyski nadzwyczajne, razem	**11 811,08**	**0,00**

Tabela nr 23

STRATY NADZWYCZAJNE	2002	2001
a) losowe	10 331,55	
b) ze sprzedaży akcji i udziałów w jednostkach zależnych		
c) pozostałe, w tym:		
- inne		
Straty nadzwyczajne, razem	**10 331,55**	**0,00**

USTĘP IV

W 2002 roku nie miało miejsca połączenie spółek.

USTĘP V

1. Informacje o transakcjach z jednostkami powiązanymi, czyli o wzajemnych należnościach i zobowiązaniach oraz o kosztach i przychodach z wzajemnych transakcji prezentuje tabela nr 24.

Tabela 24

Wyszczególnienie	Technologie Gazowe Piecobiogaz (jednostka dominująca)	Hydrobudowa - Włocławek S.A. (jednostka zależna)	KRI (jednostka zależna)	Elwik (jednostka zależna)	Razem na koniec 31.12.2002
1. Długoterminowe aktywa finansowe	**5 333 963,65**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**5 333 963,65**
- inne składniki finansowego majątku trwałego	5 333 963,65	0,00	0,00	0,00	5 333 963,65
2. Zobowiązania długoterminowe	**0,00**	**3 333 963,65**	**0,00**	**2 000 000,00**	**5 333 963,65**
- z tytułu pożyczek		3 333 963,65		2 000 000,00	5 333 963,65
- inne					
3. Należności krótkoterminowe, w tym:	**2 770 745,59**	**500 000,01**	**1 634 806,00**	**165 465,92**	**5 071 017,52**
- z tytułu dostaw i usług	2 625 097,72	500 000,01	1 634 806,00	165 465,92	4 925 369,65
- inne	145 647,87				145 647,87
4. Zobowiżania krótkoterminowe w tym:	**2 134 806,01**	**2 488 523,54**	**393 252,90**	**0,00**	**5 016 582,45**
- z tytułu dostaw i usług	2 134 806,01	2 397 310,74	393 252,90		4 925 369,65
- inne		91 212,80			91 212,80
5. Przychody ze sprzedaży produktów i usług oraz materiałów i towarów	34 587 250,50	3 270 055,10	1 787 232,38	105 000,00	39 749 537,98
6. Przychody bilansowe ze sprzedaży usług	1 245 458,51				1 245 458,51
7. Koszty działalności operacyjnej	4 760 387,74	2 161 150,00	32 547 997,61	296 899,74	39 766 435,09
8. Pozostałe przychody operacyjne	16 897,11				16 897,11
9. Pozostałe koszty operacyjne					0,00
10.Pozostałe przychody finansowe	145 647,87				145 647,87
11.Koszty finansowe		91 212,80			91 212,80

Przychody z wzajemnych transakcji wyniosły 41.157.541,47 zł, natomiast koszty 39.857.647,89 zł. Różnica 1.299.893,58 zł pomiędzy przychodami a kosztami z wzajemnych transakcji wynika z:

- nie ujęcia przez jednostkę zależną Elwik sp. z o. o odsetek w kwocie 54.435,07 zł od pożyczki udzielonej przez jednostkę dominującą
- brak zaliczenia przez jednostkę zależną KRI sp. z o.o. do kosztów działalności operacyjnej kwoty 1.245.458,51 zł, która została wykazana jako przychody bilansowe w jednostce dominującej Technologie Gazowe Piecobiogaz sp. z o. o.

2. W 2002 r. nie występują niepewności co do możliwości kontynuowania działalności jednostek powiązanych.

3. W 2002 r. nie miały miejsca informacje, które mogłyby w sposób istotny wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej oraz wynik finansowy jednostek powiązanych.

4. Struktura środków pieniężnych na początek i koniec okresu przyjętych do rachunku przepływów pieniężnych została przedstawiona w tabeli nr 25.

Tabela nr 25

ŚRODKI PIENIĘŻNE	2002	2001
a) środki pieniężne w kasie	60 867,04 zł	80 137,81 zł
b) środki pieniężne na rachunkach bankowych	3 275 632,31 zł	748 486,75 zł
Środki pieniężne, razem	**3 336 499,35 zł**	**828 624,56 zł**

5. Niezgodności pomiędzy bilansowymi zmianami stanu niektórych pozycji oraz zmianami stanu tych pozycji wykazanymi w skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych za 2002 rok.

W skonsolidowanym bilansie Grupy Kapitałowej, jako dane porównywalne za rok 2001, przyjęto stany wynikające ze sprawozdania jednostki dominującej. Natomiast sprawozdania z przepływów pieniężnych, sporządzone przez poszczególne spółki zależne objęte konsolidacją, uwzględniają bilanse otwarcia dla poszczególnych spółek. W związku z powyższym, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów środków pieniężnych sporządzone zostało w sposób uproszczony. Do bilansu otwarcia jednostki dominującej dodane zostały stany z bilansów otwarcia spółek zależnych, co przedstawiają poniższe tabele.

		Bilanse jednostkowe				
BILANS 01.01.2002. AKTYWA	**Technologie Gazowe Piecobiogaz sp. z o.o.**	**KRI sp. z o.o.**	**Hydrobudowa - Włocławek S.A.**	**Elwik sp. z o.o.**	**Suma BO spółek zależnych**	**Suma BO jednostki dominującej i spółek zależnych**
A. Aktywa trwałe	**37 554 248,58**	**357 012,37**	**4 464 522,72**	**0,00**	**4 821 535,09**	**42 375 783,67**
I. Wartości niematerialne i prawne	380 414,73	5 161,50	9 130,00	0,00	14 291,50	394 706,23
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych					0,00	0,00
2. Wartość firmy	107 747,25				0,00	107 747,25
3. Inne wartości niematerialne i prawne	272 667,48	5 161,50	9 130,00		14 291,50	286 958,98
4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne					0,00	0,00

II. Wartość firmy jednostek podporządkowanych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Rzeczowe aktywa trwałe	27 548 630,25	351 850,87	4 381 696,64	0,00	4 733 547,51	32 282 177,76
1. Środki trwałe	23 067 397,09	292 862,90	4 308 980,28	0,00	4 601 843,18	27 669 240,27
a) Grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania)	627 100,00	69 110,00	1 289 101,50		1 358 211,50	1 985 311,50
b) Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	13 326 817,05		1 096 486,69		1 096 486,69	14 423 303,74
c) Urządzenia techniczne i maszyny	3 856 187,14		1 801 985,88		1 801 985,88	5 658 173,02
d) Środki transportu	4 704 226,05	189 303,15	42 656,62		231 959,77	4 936 185,82
e) Inne środki trwałe	553 066,85	34 449,75	78 749,59		113 199,34	666 266,19
2. Środki trwałe w budowie	4 481 233,16	58 987,97	72 716,36		131 704,33	4 612 937,49
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie					0,00	0,00
IV. Należności długoterminowe	8 635 605,00	0,00	0,00	0,00	0,00	8 635 605,00
1. Od jednostek powiązanych					0,00	0,00
2. Od pozostałych jednostek	8 635 605,00				0,00	8 635 605,00
V. Inwestycje długoterminowe	968 355,00	0,00	200,00	0,00	200,00	968 555,00
1. Nieruchomości					0,00	0,00
2. Wartości niematerialne i prawne					0,00	0,00
3. Długoterminowe aktywa finansowe	968 355,00	0,00	200,00	0,00	200,00	968 555,00
a) w jednostkach powiązanych	560 355,00	0,00	0,00	0,00	0,00	560 355,00
- udziały lub akcje	560 355,00				0,00	560 355,00
- inne papiery wartościowe					0,00	0,00
- udzielone pożyczki					0,00	0,00
- inne długoterm. aktywa fin.					0,00	0,00
b) w pozostałych jednostkach	408 000,00	0,00	200,00	0,00	200,00	408 200,00
- udziały lub akcje					0,00	0,00
- inne papiery wartościowe			200,00		200,00	200,00
- udzielone pożyczki	408 000,00				0,00	408 000,00
- inne długoterminowe aktywa finansowe					0,00	0,00
4.Inne inwestycje długoterminowe					0,00	0,00
VI. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	21 243,60	0,00	73 496,08	0,00	73 496,08	94 739,68
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	21 243,60				0,00	21 243,60
2. Inne rozliczenia międzyokresowe			73 496,08		73 496,08	73 496,08
B. Aktywa obrotowe	**45 093 347,59**	**3 146 971,71**	**16 452 091,68**	**0,00**	**19 599 063,39**	**64 692 410,98**
I. Zapasy	6 076 519,75	2 190 405,94	2 625 681,06	0,00	4 816 087,00	10 892 606,75
1. Materiały	1 941 018,28		1 833 981,22		1 833 981,22	3 774 999,50
2. Półprodukty i produkty w toku	4 135 501,47	1 845 714,03	647 163,99		2 492 878,02	6 628 379,49
3. Produkty gotowe					0,00	0,00
4. Towary			137 535,85		137 535,85	137 535,85
5. Zaliczki na dostawy		344 691,91	7 000,00		351 691,91	351 691,91
II. Należności krótkoterminowe	37 536 066,67	860 326,54	13 489 878,29	0,00	14 350 204,83	51 886 271,50
1. Należności od jednostek powiązanych	2 360 882,94	468 582,87	0,00	0,00	468 582,87	2 829 465,81
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	2 360 882,94	468 582,87	0,00	0,00	468 582,87	2 829 465,81

- do 12 miesięcy	2 360 882,94	468 582,87			468 582,87	2 829 465,81
- powyżej 12 miesięcy					0,00	0,00
b) inne					0,00	0,00
2. Należności od pozostałych jednostek	35 175 183,73	391 743,67	13 489 878,29	0,00	13 881 621,96	49 056 805,69
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty	34 515 750,81	0,00	12 871 320,47	0,00	12 871 320,47	47 387 071,28
- do 12 miesięcy	34 515 750,81		10 596 596,77		10 596 596,77	45 112 347,58
- powyżej 12 miesięcy			2 274 723,70		2 274 723,70	2 274 723,70
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	23 290,80	355 144,90	294 998,12		650 143,02	673 433,82
c) inne	636 142,12	36 598,77	323 559,70		360 158,47	996 300,59
d) dochodzone na drodze sądowej					0,00	0,00
II. Inwestycje krótkoterminowe	828 624,56	76 078,67	181 049,58	0,00	257 128,25	1 085 752,81
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	828 624,56	76 078,67	181 049,58	0,00	257 128,25	1 085 752,81
a) w jednostkach powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- udziały lub akcje					0,00	0,00
- inne papiery wartościowe					0,00	0,00
- udzielone pożyczki					0,00	0,00
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe					0,00	0,00
b) w pozostałych jednostkach	0,00	0,00	200,00	0,00	200,00	200,00
- udziały lub akcje			200,00		200,00	200,00
- inne papiery wartościowe					0,00	0,00
- udzielone pożyczki					0,00	0,00
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe					0,00	0,00
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	828 624,56	76 078,67	180 849,58	0,00	256 928,25	1 085 552,81
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	828 624,56	76 078,67	166 723,07		242 801,74	1 071 426,30
- inne środki pieniężne			14 126,51		14 126,51	14 126,51
- inne aktywa pieniężne					0,00	0,00
2. Inne inwestycje krótkoterminowe					0,00	0,00
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	652 136,61	20 160,56	155 482,75		175 643,31	827 779,92
AKTYWA RAZEM	82 647 596,17	3 503 984,08	20 916 614,40	0,00	24 420 598,48	107 068 194,65

		Bilanse jednostkowe				
BILANS 01.01.2002. PASYWA	Technologie Gazowe Piecobiogaz sp. z o.o.	KRI sp. z o.o.	Hydrobudowa - Włocławek S.A.	Elwik sp. z o.o.	Suma BO spółek zależnych	Suma BO jednostki dominującej i spółek zależnych
A. Kapitał (fundusz) własny	19 121 082,05	321 258,00	267 454,86	0,00	588 712,86	19 709 794,91
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	7 200 000,00	300 000,00	2 200 000,00		2 500 000,00	9 700 000,00
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)					0,00	0,00
III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)					0,00	0,00

IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	5 065 131,11	0,00	1 820 639,63	0,00	1 820 639,63	6 885 770,74
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny			470 560,29		470 560,29	470 560,29
VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe					0,00	0,00
VII. Różnice kursowe z przliczenia					0,00	0,00
VIII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	106 576,85	0,00	0,00	0,00	0,00	106 576,85
1. Zyski z lat ubiegłych (po przekształceniu)	106 576,85				0,00	106 576,85
2. Strata z lat ubiegłych					0,00	0,00
IX. Zysk (strata) netto	6 749 374,09	21 258,00	-4 223 745,06	0,00	-4 202 487,06	2 546 887,03
1. Zysk netto	6 749 374,09	21 258,00			21 258,00	6 770 632,09
2. Strata			-4 223 745,06		-4 223 745,06	-4 223 745,06
X. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)					0,00	0,00
B. Kapitał mniejszości					0,00	0,00
C. Ujemna wartość firmy jednostek podprządkowanych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
D. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	63 526 514,12	3 182 726,08	20 649 159,54	0,00	23 831 885,62	87 358 399,74
I. Rezerwy na zobowiązania	662 690,20	0,00	32 399,60	0,00	32 399,60	695 089,80
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	62 690,20				0,00	62 690,20
2. Rezerwa na świadczenia emeryalne i podobne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- długoterminowa					0,00	0,00
- krótkoterminowa					0,00	0,00
3. Pozostałe rezerwy	600 000,00	0,00	32 399,60	0,00	32 399,60	632 399,60
- długoterminowa					0,00	0,00
- krótkoterminowa	600 000,00		32 399,60		32 399,60	632 399,60
II. Zobowiązania długoterminowe	14 114 696,09	1 857 389,02	47 837,32	0,00	1 905 226,34	16 019 922,43
1. Wobec jednostek powiązanych					0,00	0,00
2. Wobec pozostałych jednostek	14 114 696,09	1 857 389,02	47 837,32	0,00	1 905 226,34	16 019 922,43
a) kredyty i pożyczki	11 094 889,28	1 857 389,02			1 857 389,02	12 952 278,30
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych					0,00	0,00
c) inne zobowiązania finansowe					0,00	0,00
d) inne	3 019 806,81		47 837,32		47 837,32	3 067 644,13
III. Zobowiązania krótkoterminowe	45 865 915,63	1 128 301,86	19 107 672,89	0,00	20 235 974,75	66 101 890,38
1. Wobec jednostek powiązanych	2 325 750,85	0,00	0,00	0,00	0,00	2 325 750,85
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	2 325 750,85	0,00	0,00	0,00	0,00	2 325 750,85
- do 12 miesięcy	2 325 750,85				0,00	2 325 750,85
- powyżej 12 miesięcy					0,00	0,00
b) inne					0,00	0,00
2. Wobec pozostałych jednostek	42 981 982,87	1 127 696,59	18 670 492,40	0,00	19 798 188,99	62 780 171,86
a) kredyty i pożyczki	20 072 658,74	542 718,71	2 715 329,91		3 258 048,62	23 330 707,36
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych					0,00	0,00
c) inne zobowiązania finansowe					0,00	0,00

d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	15 437 752,13	525 194,24	14 786 192,16	0,00	15 311 386,40	**30 749 138,53**
- do 12 miesięcy	14 220 344,00	525 194,24	14 566 423,13		15 091 617,37	**29 311 961,37**
- powyżej 12 miesięcy	1 217 408,13		219 769,03		219 769,03	**1 437 177,16**
e) zaliczki otrzymane na dostawy					0,00	**0,00**
f) zobowiązania wekslowe	608 704,06				0,00	**608 704,06**
g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	6 127 689,04	57 534,33	625 885,50		683 419,83	**6 811 108,87**
h) z tytułu wynagrodzeń			191 668,87		191 668,87	**191 668,87**
i) inne	735 178,90	2 249,31	351 415,96		353 665,27	**1 088 844,17**
3. Fundusze specjalne	558 181,91	605,27	437 180,49		437 785,76	**995 967,67**
IV. Rozliczenia międzyokresowe	2 883 212,20	197 035,20	1 461 249,73	0,00	1 658 284,93	**4 541 497,13**
1. Ujemna wartość firmy					0,00	**0,00**
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	2 883 212,20	197 035,20	1 461 249,73	0,00	1 658 284,93	**4 541 497,13**
- długoterminowe			1 397 762,36		1 397 762,36	**1 397 762,36**
- krótkoterminowe	2 883 212,20	197 035,20	63 487,37		260 522,57	**3 143 734,77**
PASYWA RAZEM	**82 647 596,17**	**3 503 984,08**	**20 916 614,40**	**0,00**	**24 420 598,48**	**107 068 194,65**

6. Informację o przeciętnym zatrudnieniu w Grupie Kapitałowej z podziałem na grupy zawodowe przedstawiają tabele nr 26 i 27.

Tabela nr 26

Wyszczególnienie	Liczba zatrudnionych osób	Liczba etatów	Struktura zatrudnionych osób
OGÓŁEM, w tym:	**559**	**558,5**	**100,00%**
Na stanowiskach fizycznych	348	348	62,3%
Na stanowiskach umysłowych	211	210,5	37,7%

Tabela nr 27

Wyszczególnienie	Liczba zatrudnionych osób (2002 r)	Liczba etatów	Struktura zatrudnionych osób
OGÓŁEM	**559**	**558,5**	**100,0%**
TG Piecobiogaz Sp. z o.o.	**233**	**233**	**41,7%**
Na stanowiskach fizycznych	103	103	44,2%
Na stanowiskach umysłowych	130	130	55,8%
Hydrobudowa - Włocławek	**287**	**287**	**51,3%**
Na stanowiskach fizycznych	245	245	85,4%
Na stanowiskach umysłowych	42	42	14,6%
KRI	**34**	**34**	**6,1%**
Na stanowiskach fizycznych	0	0	0,0%
Na stanowiskach umysłowych	34	34	100,0%
Elwik	**5**	**4,5**	**0,9%**
Na stanowiskach fizycznych	0	0	0,0%
Na stanowiskach umysłowych	5	4,5	100,0%

7. Wynagrodzenia za okres 01.01.2002 r. – 31.12.2002 r. osób zarządzających oraz nadzorujących Grupę Kapitałową.

Tabela nr 28

LP	Wyszczególnienie	Kwota (w tys. zł)
1	Zarząd	1 490,70
2	Rada Nadzorcza	333,90

Członkom Zarządu i Rady Nadzorczej Jednostek powiązanych nie udzielono pożyczek w ciągu roku obrotowego 2002.

Wysogotowo, dnia 04.08.2003 r.

GŁÓWNY KSIĘGOWY

EUGENIA BACHORZ

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych

Podpisy wszystkich członków Zarządu

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Zgromadzenia Wspólników

TECHNOLOGIE GAZOWE PIECOBIOGAZ Spółka z o. o.

w Wysogotowie ul. Skórzewska 35, 62-081 Przeźmierowo

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania skonsolidowanego grupy kapitałowej, w której dominującą jednostką jest spółka z ograniczoną odpowiedzialnością TECHNOLOGIE GAZOWE PIECOBIOGAZ z siedzibą w Wysogotowie ul. Skórzewska 35, 62-081 Przeźmierowo, na które składa się:

1. wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego;
2. skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31.12.2002 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 195.484.412,40 zł,
3. skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 01.01.2002 roku do 31.12.2002 roku wykazujący zysk netto w wysokości 6.453.160,46 zł,
4. zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za rok obrotowy od 01.01.2002 roku do 31.12.2002 roku wykazujące wzrost stanu kapitału własnego o kwotę 19.476.525,89 zł
5. skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 01.01.2002 roku do 31.12.2002 roku wykazujący wzrost stanu środków pieniężnych o kwotę 4.144.000,86 zł,
6. dodatkowe informacje i objaśnienia.

Sprawozdanie zostało sporządzone metodą konsolidacji pełnej.
Za sporządzenie tego sprawozdania skonsolidowanego odpowiada Zarząd jednostki dominującej. Naszym zadaniem było jego zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania.

Badanie sprawozdania skonsolidowanego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

1. rozdziału 7 Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002r. Nr 76 poz. 694),
2. norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,
3. Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001 roku w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń sprawozdania finansowego jednostek powiązanych (Dz.U. Nr 152 poz. 1729),

Badanie sprawozdania skonsolidowanego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostki powiązane zasad (polityki) rachunkowości i sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy – podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu skonsolidowanym, jak i całościową ocenę sprawozdania skonsolidowanego.
Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii.

Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie skonsolidowane, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

a) przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej grupy kapitałowej na dzień 31.12.2002 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 01.01.2002 roku do 31.12.2002 roku,
b) sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z określonymi w powołanej wyżej ustawie, a w szczególności w rozdziale 6, zasadami (polityką) rachunkowości oraz przepisami wydanego na jej podstawie rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001 roku w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń sprawozdania finansowego jednostek powiązanych (Dz. U. Nr 152 poz. 1729),
c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania skonsolidowanego przepisami prawa obowiązującymi grupę kapitałową.

Sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej jest kompletne w rozumieniu art.49 ust.2 ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje finansowe, pochodzące ze zbadanego sprawozdania skonsolidowanego są z nim zgodne.

Zdzisław Kołaczyk
Biegły rewident
nr 6074/1565

Czesława Spychała
Biegły rewident
nr 3780/1433

„Audytor" Spółka z o.o.
60-867 Poznań ul. Norwida 14
Podmiot nr **373**

Czesława Spychała
Wiceprezes Zarządu
Biegły rewident
nr 3780/1433

Regina Frąckowiak
Prezes Zarządu
Biegły rewident
nr 4986/1497

Poznań, dnia 8 sierpnia 2003 roku.

RAPORT

UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ BIEGŁEGO REWIDENTA

Z BADANIA SPRAWOZDANIA SKONSOLIDOWANEGO

sporządzonego na dzień 31.12.2002 roku

GRUPY KAPITAŁOWEJ

TECHNOLOGIE GAZOWE PIECOBIOGAZ

Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

62-081 Przeźmierowo, Wysogotowo ul. Skórzewska 35

AUDYTOR
SPÓŁKA Z O.O.

POZNAŃ, SIERPIEŃ 2003 ROKU

SPIS TREŚCI

I. INFORMACJE OGÓLNE 3-10

1. Dane identyfikujące Grupę Kapitałową 3-9
2. Informacja o skonsolidowanym sprawozdaniu za rok poprzedzający 9
3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony 9-10
4. Informacja na temat ograniczenia zakresu badania 10

II. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE 11-31

1. Informacja na temat badanego skonsolidowanego sprawozdania Grupy Kapitałowej 11-13
2. Metody konsolidacji 13-14
3. Prawidłowość stosowanych zasad wyceny 14-16
4. Wartość firmy z konsolidacji 17
5. Kapitał udziałowców mniejszościowych 17
6. Wyłączenia skutków wzajemnych transakcji 17-18
7. Wskaźniki charakteryzujące sytuację ekonomiczno-finansową Grupy Kapitałowej 19-30
8. Wpływ zjawisk negatywnych 31

III. INFORMACJE O KOMPLETNOŚCI I POPRAWNOŚCI 31-33

1. Dokumentacja konsolidacyjna 31
2. Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych 31-32
3. Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym 32
4. Wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania 32
5. Dodatkowe informacje i objaśnienia 32
6. Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej 33

IV. UWAGI KOŃCOWE 33

INFORMACJE OGÓLNE

1. Dane identyfikujące Grupę Kapitałową:

Informacja adresowa

Jednostki Grupy Kapitałowej

	Nazwa	Adres	Status prawny	Data rozpoczęcia działalności
Jednostka dominująca	Technologie Gazowe Piecobiogaz Spółka z o.o.	ul. Skórzewska 35 Wysogotowo 62-081 Przeźmierowo	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	25.01.1998r.
Jednostka zależna	Hydrobudowa Włocławek Spółka akcyjna	ul. Płocka 164 87-800 Włocławek	Spółka akcyjna	06.11.1992r.
Jednostka zależna	KRI Spółka z o.o.	ul. Serdeczna 6 Wysogotowo 62-081 Przeźmierowo	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	01.01.2001r.
Jednostka zależna	ELWIK Spółka z o.o.	ul. Toruńska 21 87-162 Lubicz	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	29.08.2002r.
Jednostka zależna od jednostki zależnej	Piecobiogaz HB Spółka z o.o.	ul. Płocka 172 87-800 Włocławek	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	16.10.2002r.

Przedmiot działania Grupy Kapitałowej

Przedmiotem działania Grupy Kapitałowej są szeroko rozumiane usługi budowlano-montażowe wykonywane w systemie generalnego wykonawstwa w kraju oraz działalność usługowa i handlowa.

- Jednostka dominująca **TECHNOLOGIE GAZOWE PIECOBIOGAZ Sp. z o.o.** jest firmą budowlano-montażową i zajmuje się wykonawstwem, remontami, eksploatacją i serwisem wszelkich obiektów gazowych oraz sieci przesyłowych.

Do głównych zadań Spółki należy:

- planowanie i projektowanie inwestycji,
- realizacja inwestycji pod klucz,
- generalne wykonawstwo - pełnienie funkcji generalnego wykonawcy,
- tworzenie inżynierii finansowej przedsięwzięcia oraz finansowanie inwestycji,
- wznoszenie kompletnych obiektów budowlanych lub ich części,
- inżynieria lądowa i wodna,
- wykonywanie instalacji budowlanych,
- wykonywanie robót budowlanych wykończeniowych,
- wykonywanie stacji redukcyjno-pomiarowych gazu I i II stopnia,
- wykonywanie specjalistycznych obiektów gazowych,
- wykonywanie, remonty, eksploatacja i serwis wszelkich obiektów gazowych i sieci przesyłowych,
- ocena stanu technicznego obiektów gazowych,
- realizacja programów z zakresu gazyfikacji i ciepłownienia miast i wsi,
- budowa infrastruktury wodno-kanalizacyjnej,
- budowa układów kogeneracji energii,
- budowa kopalni gazu ziemnego,
- kompleksowa realizacja zadań dla obiektów gazowych w zakresie pomiarów ilościowych i jakościowych, automatyki przemysłowej, telemetrii i telemechaniki,
- badania i analizy techniczne.

- Jednostka zależna **HYDROBUDOWA WŁOCŁAWEK S.A.** zajmuje się działalnością budowlano-montażową, handlem materiałami budowlanymi oraz świadczeniem materialnych oraz niematerialnych usług w wyżej wymienionym zakresie na rzecz osób prawnych i fizycznych w obrocie krajowym.

  Do głównych zadań Spółki należy:

  - przygotowanie terenu pod budowę, rozbiórka i burzenie budynków i budowli, roboty ziemne, oczyszczanie terenu budowy, usuwanie głazów, kopanie rowów i wykopów, przywożenie lub wywożenie ziemi, roboty niwelacyjne, drążenie

tuneli, osuszanie terenów budowy,

- wykopy i wiercenia próbne,
- wznoszenie kompletnych budowli lub innych części, inżynieria lądowa i wodna; budownictwo ogólne, roboty ogólnobudowlane w budynkach i budowlach, montaż obiektów budowlanych z elementów prefabrykowanych – budowa obiektów inżynierii lądowej, mostów i wiaduktów, tuneli i przejść podziemnych, rurociągów przemysłowych i miejskiej sieci rurociągowej, centralnego ogrzewania i gazu, linii energetycznych i telekomunikacyjnych, wysypisk śmieci i składowisk odpadów; produkcja prefabrykatów i materiałów budowlanych na potrzeby budownictwa ogólnego i specjalistycznego oraz części zamiennych do maszyn budowlanych i środków transportowych,
- wykonywanie pokryć i wiązań dachowych, instalowanie rynien i rur odprowadzających wodę, pokrywanie dachów blachą, papą itp., malowanie dachów, zabezpieczenie budynków przed działaniem wody,
- budowa autostrad, ulic, placów, dróg, lotnisk, obiektów sportowych, pływalni i basenów kąpielowych,
- budowa obiektów inżynierii wodnych, systemów melioracyjnych, wodociągowych, kanalizacyjnych, oczyszczalni ścieków, systemów utylizacji, ujęć wody; obsługa inwestycji obcych w tym także pełnienie funkcji inwestora zastępczego,
- specjalistyczne prace budowlane, wbijanie w ziemię pali i słupów, montaż i demontaż łącznie z ich wypożyczaniem, wiercenie studni, montowanie i spawanie konstrukcji stalowych,
- wykonywanie instalacji budowlanych, elektrycznych,
- wynajem sprzętu budowlanego i burzącego wraz z obsługą operatorską,
- remonty i obsługa techniczna środków transportowych oraz maszyn budowlanych,
- handel i pośrednictwo w zakresie materiałów budowlanych, jednostek sprzętowo-transportowych, półfabrykatów, zespołów i części zamiennych maszyn budowlanych i środków transportowych, materiałów pędnych, paliw, smarów, artykułów spożywczych i przemysłowych.

- Jednostka zależna **KRI Sp. z o.o.** zajmuje się dystrybucją paliw gazowych w systemie sieciowym, produkcją ciepła oraz jego dystrybucją, transportem rurociągowym i badaniem rynku oraz opinii publicznej.

  Do głównych zadań Spółki należy:
  - dystrybucja paliw gazowych w systemie sieciowym,
  - produkcja i dystrybucja ciepła (pary wodnej i gorącej wody),
  - wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej,
  - transport rurociągowy,
  - sprzedaż hurtowa paliw stałych, ciekłych, gazowych oraz produktów pochodnych,
  - działalność w zakresie projektowania budowlanego, urbanistycznego, technologicznego,
  - badanie rynku i opinii publicznej,
  - przygotowanie terenu pod budowę,
  - wznoszenie kompletnych obiektów budowlanych lub ich części,
  - inżynieria lądowa i wodna,
  - wykonywanie instalacji budowlanych,
  - wykonywanie robót budowlanych wykończeniowych,
  - wynajem sprzętu budowlanego i burzącego z obsługą operatorską,
  - działalność pomocnicza finansowa oraz pośrednictwo finansowe.

- Jednostka zależna **ELWIK Sp. z o.o.** zajmuje się poborem, uzdatnianiem i rozprowadzaniem wody, gospodarką ściekami oraz wywozem i unieszkodliwianiem odpadów, usługami sanitarnymi i pokrewnymi oraz działalnością usługową związaną z zagospodarowaniem terenów zieleni.

  Do głównych zadań Spółki należy:
  - pobór, uzdatnianie i rozprowadzanie wody,
  - gospodarka ściekami, wywóz i unieszkodliwianie odpadów,
  - świadczenie usług sanitarnych i pokrewnych,
  - wydobywanie żwiru, piasku i gliny,

- produkcja wyrobów ze skał i kamienia naturalnego,
- transport rurociągowy,
- wykonywanie wykopów i wierceń geologiczno-inżynierskich,
- działalność usługowa związana z zagospodarowaniem terenów zieleni,
- działalność usługowa w zakresie instalowania, napraw i konserwacji maszyn ogólnego i specjalnego przeznaczenia,
- działalność w zakresie architektury, inżynierii.

- Jednostka zależna **PIECOBIOGAZ HB Sp. z o.o.** zajmuje się sprzedażą hurtową półproduktów i odpadów pochodzenia nierolniczego i złomu oraz pozostałą sprzedażą hurtową.

  Piecobiogaz HB Spółka z o.o. - jednostka zależna Spółki Akcyjnej Hydrobudowa Włocławek, została wyłączona z konsolidacji, ponieważ powstała w drugiej połowie roku 2002 i na dzień 31.12.2002r. nie sporządzała sprawozdania finansowego. Księgi rachunkowe i sprawozdanie finansowe za okres od 16.10.2002r. do 31.12.2002r. Spółka łączy z księgami i sprawozdaniem za rok następny.

Metryka ekonomiczna

Skrócona metryka ekonomiczna jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem na dzień 31.12.2002 roku Grupy Kapitałowej TECHNOLOGIE GAZOWE PIECOBIOGAZ Sp. z o.o.:

	Nazwa jednostki	Suma aktywów i pasywów (w zł)	Wartość przychodów ze sprzedaży i operacji finansowych	Wartość kapitału podstawowego (w zł)	Wynik finansowy za 2002rok (w zł)
Jednostka dominująca	Technologie Gazowe Piecobiogaz Sp. z o.o.	109.300.361,38	158.331.629,86	7.200.000,00	8.197.923,81
Jednostka zależna	Hydrobudowa Włocławek S.A.	20.603.122,03	35.921.563,15	3.850.000,00	130.972,98
Jednostka zależna	KRI Sp. z o.o.	82.705.572,31	17.739.062,66	29.300.000,00	72.949,50
Jednostka zależna	ELWIK Sp. z o.o.	4.296.945,20	107.334,56	200.000,00	41.568,28

Kierownictwo jednostek Grupy Kapitałowej

Kierownictwo jednostki dominującej **TECHNOLOGIE GAZOWE PIECOBIOGAZ Sp. z o.o.**

- Jerzy Mieczysław Wiśniewski - Prezes Zarządu
- Marek Piotr Grunt - Wiceprezes Zarządu
- Małgorzata Irena Wiśniewski - Członek Zarządu
- Tomasz Ryszard Woroch - Członek Zarządu

Kierownictwo jednostki zależnej **HYDROBUDOWA WŁOCLAWEK S.A.**

- Tomasz Starzak - Prezes Zarządu
- Andrzej Kwaśniewski - Wiceprezes Zarządu
- Emilia Kasprzak Starzał - Członek Zarządu

Kierownictwo jednostki zależnej **KRI Sp. z o.o.**

- Przemysław Tadeusz Szkudlarczyk - Prezes Zarządu
- Jacek Wojciech Kwiatkowski - Wiceprezes Zarządu

Kierownictwo jednostki zależnej **ELWIK Sp. z o.o.**

- Wojciech Krzysztof Kasprzak - Prezes Zarządu

2. Informacja o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedzający

Grupa Kapitałowa TECHNOLOGIE GAZOWE PIECOBIOGAZ Sp. z o.o. nie była zobowiązana, zgodnie z obowiązującymi przepisami do sporządzania za rok 2001 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony

Podstawa prawna badania

- Badanie skonsolidowanego sprawozdania Grupy Kapitałowej TECHNOLOGIE GAZOWE PIECOBIOGAZ Sp. z o.o., sporządzonego na dzień 31.12.2002 roku zostało wykonane na zlecenie Spółki z o.o. TECHNOLOGIE GAZOWE PIECOBIOGAZ z siedzibą w Wysogotowie, ul. Skórzewska 35, zgodnie z umową z dnia 10.02.2003 roku, zawartą pomiędzy wymienioną Spółką, a "Audytor" Sp. z o.o. w Poznaniu, podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym na listę KIBR pod numerem 373.

- Firma "Audytor" Sp. z o.o. została wybrana do przeprowadzenia badania skonsolidowanego sprawozdania Grupy Kapitałowej, zgodnie z umową Spółki przez Radę Nadzorczą Spółki z o.o. TECHNOLOGIE GAZOWE PIECOBIOGAZ.
- W imieniu podmiotu uprawnionego badanie sprawozdania skonsolidowanego Grupy Kapitałowej za 2002 rok przeprowadzili biegli rewidenci: Zdzisław Kołaczyk (nr biegłego 6074/1565) i Czesława Spychała (nr biegłego 3780/1433)

- Podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego oświadcza, że spełnia wymogi o bezstronności i niezależności od badanej jednostki, określone w art. 66 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994r. o rachunkowości (tekst jednolity Dz.U. z 2002 roku Nr 76 poz.694) .

- Badanie skonsolidowanego sprawozdania Grupy Kapitałowej TECHNOLOGIE GAZOWE PIECOBIOGAZ Sp. z o.o. za 2002 rok przeprowadzono w oparciu o:

  - przepisy ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2002 roku Nr 76 poz. 694);
  - normy wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydane przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce;
  - Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001 roku w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń sprawozdania finansowego jednostek powiązanych (Dz.U. Nr 152 poz. 1729),

4. Informacje na temat ograniczenia zakresu badania

Nie wystąpiły ograniczenia zakresu badania. Zarząd Jednostki dominującej udostępnił żądane w czasie badania dane, informacje, wyjaśnienia i oświadczenia niezbędne do formalno-prawnej i merytorycznej oceny skonsolidowanego sprawozdania Grupy Kapitałowej TECHNOLOGIE GAZOWE PIECOBIOGAZ Sp. z o.o., sporządzonego na dzień 31.12.2002 roku.

INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

1. Informacje na temat badanego skonsolidowanego sprawozdania Grupy Kapitałowej

Przedłożone do badania skonsolidowane sprawozdanie Grupy Kapitałowej TECHNOLOGIE GAZOWE PIECOBIOGAZ Sp. z o.o., sporządzone na dzień 31.12.2002 roku obejmuje:

- wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania,
- skonsolidowany bilans,
- skonsolidowany rachunek zysków i strat,
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych,
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym,
- dodatkowe informacje i objaśnienia

i zostało sporządzone zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2002 roku Nr 76, poz. 694) oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001 roku w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń sprawozdania finansowego jednostek powiązanych (Dz. U. Nr 152 poz. 1729).

Okres objęty sprawozdaniem 01.01.2002 – 31.12.2002 roku

Sporządzony na dzień 31.12.2002 roku:

- skonsolidowany bilans wykazuje
  - aktywa i pasywa w wysokości 195.484.412,40 zł

- skonsolidowany rachunek zysków i strat wykazuje
  - zysk netto w wysokości 6.453.160,46 zł

- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym wykazuje
  - wzrost stanu kapitału własnego o kwotę 19.476.525,89 zł

- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych wykazuje
  - wzrost stanu środków pieniężnych o kwotę 4.144.000,86 zł

Wykaz sprawozdań finansowych wchodzących w skład skonsolidowanego sprawozdania Grupy Kapitałowej TECHNOLOGIE GAZOWE PIECOBIOGAZ Sp. z o.o., sporządzonego na dzień 31.12.2002r.

Lp.	Nazwa jednostki	Rodzaj zależności	Metoda Konsolidacji	Dzień sporządzenia sprawozdania finansowego	Rodzaj opinii biegłego rewidenta	Nazwa podmiotu przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego
1.	Technologie Gazowe Piecobiogaz Sp. z o.o.	jednostka dominująca	pełna	31.12.2002r.	bez zastrzeżeń	Audytor Sp. z o.o. (nr 373)
2.	Hydrobudowa Włocławek S.A.	jednostka zależna	pełna	31.12.2002r.	bez zastrzeżeń	Audytor Sp. z o.o. (nr 373)
3.	KRI Sp. z o.o.	jednostka zależna	pełna	31.12.2002r.	nie podlegało obowiązkowi badania	-
4.	ELWIK Sp. z o.o.	jednostka zależna	pełna	31.12.2002r.	nie podlegało obowiązkowi badania	-

Zastrzeżenia i uwagi zawarte w opiniach biegłych rewidentów badających sprawozdania finansowe jednostek Grupy Kapitałowej

- Opinie biegłych rewidentów o sprawozdaniach finansowych za 2002 rok jednostek Grupy Kapitałowej są opiniami bez zastrzeżeń i nie zawierają dodatkowych uwag.

Rodzaj i wpływ zmian wywołanych zmianami zakresu jednostek objętych konsolidacją

- Nie wystąpiły zmiany w zakresie jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

Rozbieżność pomiędzy dniem bilansowym Grupy Kapitałowej, a dniem na który zostały sporządzone sprawozdania finansowe jednostek zależnych

- Sprawozdania finansowe jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym zostały sporządzone za ten sam okres i na ten sam dzień bilansowy.

2. Metody konsolidacji

Przyjęto metodę konsolidacji pełnej, polegającą na sumowaniu, w pełnej wartości, poszczególnych pozycji odpowiednich sprawozdań finansowych jednostki dominującej i jednostek zależnych, dokonaniu wyłączeń oraz innych korekt, o których mowa w art.60 ustawy o rachunkowości. Zasady konsolidacji stosowane są w taki sposób, aby skonsolidowane sprawozdanie prezentowało sytuację finansową i majątkową Grupy Kapitałowej, tak jakby jednostki grupy kapitałowej stanowiły jedno przedsiębiorstwo.

Wyłączenia konsolidacyjne:

- wyłączono udziały/akcje w jednostkach zależnych oraz kapitał własny tych jednostek,
- wyłączono wszystkie wzajemne rozrachunki występujące pomiędzy podmiotami grupy kapitałowej oraz skutki wyników transakcji wewnętrznych,
- wynik finansowy jednostek zależnych wykazano jako wynik finansowy grupy kapitałowej proporcjonalnie do posiadanych w jednostkach zależnych udziałów/akcji. Pozostałą część wykazano jako kapitał udziałowców mniejszościowych.

Zgodność zasad konsolidacji z przepisami prawa oraz uzasadnienie ewentualnych odstępstw od tych zasad

Przyjęte zasady konsolidacji są zgodne z przepisami Ustawy o rachunkowości z dnia 29.09.1994 roku (Dz.U. z 2002r. Nr 76, poz. 694) oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 12.12.2001 roku w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń sprawozdania finansowego jednostek powiązanych (Dz. U. Nr 152 poz. 1729).

3. Prawidłowość stosowanych zasad wyceny

Stosowane metody wyceny aktywów i pasywów jednostek Grupy Kapitałowej

- Aktywa rzeczowe i finansowe:
  - wartości niematerialne i prawne wyceniane są według cen nabycia pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne,
  - rzeczowe składniki majątku trwałego są wyceniane według cen nabycia lub kosztów poniesionych na ich modernizację, przebudowę, rozbudowę, pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne. Jednostki stosują liniową metodę odpisów amortyzacyjnych,
  - środki trwałe w budowie wyceniane są według ceny nabycia lub kosztów wytworzenia niegotowych obiektów,
  - akcje nie notowane na giełdzie oraz udziały w obcych jednostkach wyceniane są w wartości nominalnej skorygowanej o odpis aktualizujący w przypadku trwałej utraty ich wartości,
  - udzielone pożyczki długoterminowe na dzień bilansowy wykazywane są w wysokości niespłaconej, powiększonej o należne, wymagające zapłaty odsetki.

- Aktywa obrotowe i zobowiązania:
  - zapasy wyceniane są według cen zakupu, z tym że wartość towarów pochodzących z importu powiększa się odpowiednio o opłaty celne,

- materiały odpisuje się w koszty w momencie wydania z magazynku według rzeczywistych cen zakupu,
- produkcja w toku wyceniana jest na dzień bilansowy według technicznego kosztu wytworzenia (ustalonego jako koszty bezpośrednie i narzut kosztów pośrednich),
- należności, roszczenia i zobowiązania wyceniane są w kwocie wymagającej zapłaty z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny,
- środki pieniężne są wyceniane według wartości nominalnej,
- składniki aktywów w walutach obcych, na dzień bilansowy wyceniane są po kursie kupna banku, z którego usług jednostka korzysta, nie wyższym od kursu średniego NBP ogłoszonego dla danej waluty na ten dzień,
- składniki pasywów w walutach obcych wyceniane są po kursie sprzedaży banku z którego usług jednostka korzysta, nie wyższym od kursu średniego NBP ogłoszonego dla danej waluty na ten dzień,
- różnice kursowe powstałe przy zapłacie odnosi się do kosztów lub przychodów finansowych.

- Rezerwy:
  - wprowadzona została zasada bieżącego dokonywania odpisu trwałej utraty wartości aktywów,
  - tworzone są i zaliczane do pozostałych kosztów operacyjnych rezerwy na przyszłe zobowiązania, których kwotę można oszacować w wiarygodny sposób,
  - jednostki tworzą zgodnie z obowiązującymi przepisami rezerwę na przejściowe różnice z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

- Rozliczenia międzyokresowe:
  - jednostki dokonują rozliczeń międzyokresowych kosztów oraz przychodów w celu ich przypisania do właściwego okresu sprawozdawczego,
  - zgodnie z obowiązującymi przepisami na dzień bilansowy jednostki tworzą na różnice przejściowe aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

- Kapitały własne:
  - wyceniane są według wartości nominalnej,
  - kapitał podstawowy wykazywany jest w wysokości zgodnej ze statutem Spółek w wysokości wpisanej do Krajowego Rejestru Sądowego.

Znaczące różnice w metodach wyceny przyjętych dla Grupy Kapitałowej, a metody wyceny stosowane przez poszczególne jednostki grupy i ich wpływ na sytuację majątkową i finansową wykazaną w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej

- różnice nie występują – jednostki Grupy Kapitałowej stosują jednolite zasady i metody wyceny aktywów i pasywów.

Ocena przyjętych przez Grupę Kapitałową zasad i metod wyceny, a także ich stosowania w sposób ciągły

- wszystkie jednostki Grupy Kapitałowej stosują takie same zasady i metody wyceny. Stosowane metody wyceny nie uległy zmianie w porównaniu z rokiem poprzednim.

Ocena przyjętych zasad wykazywania danych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, a także ich stosowania w sposób ciągły

- zasady wykazywania danych w sprawozdaniu finansowym są zgodne z obowiązującymi przepisami prawa (w tym z ustawą o rachunkowości),
- w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w kolumnie za rok ubiegły ujęto wyłącznie dane liczbowe sprawozdania finansowego za rok 2001 jednostki dominującej, ponieważ na dzień 31.12.2001 roku nie występował obowiązek sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
- sprawozdanie finansowe jednostki dominującej sporządzone na dzień 31.12.2001r. podlegało przekształceniu zgodnie z przepisami zmienionej ustawy o rachunkowości (Dz.U. z 2002r. Nr 76 poz. 694) w celu zapewnienia porównywalności danych.

4. Wartość firmy z konsolidacji

Wartość firmy z konsolidacji na dzień 31.12.2002r. dotyczy jednostki zależnej HYDROBUDOWA WŁOCŁAWEK S.A. i wynosi:

- dodatnia wartość firmy - 2.136.480,40 zł
- ujemna wartość firmy - 1.987.784,42 zł

Sposób ustalenia wartości firmy oraz wysokość dotychczasowych odpisów amortyzacyjnych została szczegółowo przedstawiona w Informacji dodatkowej skonsolidowanego sprawozdania finansowego w Tabelach nr 2,3 i 4.

5. Kapitał udziałowców mniejszościowych

Kapitał udziałowców mniejszościowych na dzień 31.12.2002r. wynosi 11.155.773,69 zł i dotyczy:

- KRI Sp. z o.o. - 11.052.936,73 zł
- HYDROBUDOWA WŁOCŁAWEK S.A. - 44.860,57 zł
- ELWIK Sp. z o.o. - 57.976,39 zł

6. Wyłączenia skutków wzajemnych transakcji

Wyłączenia skutków wzajemnych transakcji zostały przeprowadzone prawidłowo i wynikają z ksiąg rachunkowych jednostki dominującej oraz jednostek zależnych.

Wzajemne należności i zobowiązania, koszty i przychody z wzajemnych transakcji

Wyszczególnienie	Technologie Gazowe Piecobiogaz (jednostka dominująca)	Hydrobudowa - Włocławek S.A. (jednostka zależna)	KRI (jednostka zależna)	Elwik (jednostka zależna)	Razem na koniec 31.12.2002
1. Długoterminowe aktywa finansowe	**5 333 963,65**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**5 333 963,65**
- inne składniki finansowego majątku trwałego	5 333 963,65	0,00	0,00	0,00	5 333 963,65
2. Zobowiązania długoterminowe	**0,00**	**3 333 963,65**	**0,00**	**2 000 000,00**	**5 333 963,65**
- z tytułu pożyczek		3 333 963,65		2 000 000,00	5 333 963,65
- inne					
3. Należności krótkoterminowe, w tym:	**2 770 745,59**	**500 000,01**	**1 634 806,00**	**165 465,92**	**5 071 017,52**
- z tytułu dostaw i usług	2 625 097,72	500 000,01	1 634 806,00	165 465,92	4 925 369,65
- inne	145 647,87				145 647,87
4. Zobowiązania krótkoterminowe w tym:	**2 134 806,01**	**2 488 523,54**	**393 252,90**	**0,00**	**5 016 582,45**
- z tytułu dostaw i usług	2 134 806,01	2 397 310,74	393 252,90		4 925 369,65
- inne		91 212,80			91 212,80
5. Przychody ze sprzedaży produktów i usług oraz materiałów i towarów	34 587 250,50	3 270 055,10	1 787 232,38	105 000,00	39 749 537,98
6. Przychody bilansowe ze sprzedaży usług	1 245 458,51				1 245 458,51
7. Koszty działalności operacyjnej	4 760 387,74	2 161 150,00	32 547 997,61	296 899,74	39 766 435,09
8. Pozostałe przychody operacyjne	16 897,11				16 897,11
9. Pozostałe koszty operacyjne					0,00
10.Pozostałe przychody finansowe	145 647,87				145 647,87
11.Koszty finansowe		91 212,80			91 212,80

Zysk netto grupy kapitałowej

- W wyniku wyłączeń skonsolidowany zysk netto Grupy Kapitałowej TECHNOLOGIE GAZOWE PIECOBIOGAZ Sp. z o.o. za 2002 rok został skorygowany o kwotę 1.990.254,11 zł, w tym 138.781,43 zł dotyczyło korekty zysku akcjonariuszy/udziałowców mniejszościowych.

Skutki sprzedaży udziałów (akcji) w jednostkach zależnych i stowarzyszonych

- w 2002 roku nie wystąpiła sprzedaż udziałów w jednostkach zależnych.

7. Wskaźniki charakteryzujące sytuację ekonomiczno – finansową Grupy Kapitałowej

Rachunek zysków i strat

Wyszczególnienie	01.01. - 31.12.2001		01.01 - 31.12.2002	
	tys. zł	%	tys. zł	%
1. Przychody ze sprzedaży	116.580,3	100,0%	165.373,4	100,0%
w tym od jednostek powiązanych	0,0	0,0%	42.631,2	25,8%
2. Koszty działalności operacyjnej	102.804,7	88,2%	149.226,6	90,2%
3. Zysk / Strata ze sprzedaży	**13.775,6**	**11,8%**	**16.146,8**	**9,8%**
4. Pozostałe przychody operacyjne	3.616,5	3,1%	1.652,1	1,0%
5. Pozostałe koszty operacyjne	3.607,9	3,1%	3.014,5	1,8%
6. Zysk / Strata na działalości operacyjnej	**13.784,2**	**11,8%**	**14.784,5**	**8,9%**
7. Przychody finansowe	1.283,8	1,1%	4.530,8	2,7%
8. Koszty finansowe	4.474,5	3,8%	9.593,1	5,8%
9. Zysk / Strata z działalności gospodarczej	**10.593,4**	**9,1%**	**9.722,2**	**5,9%**
10. Zyski nadzwyczajne	0,0	0,0%	11,8	0,0%
11. Straty nadzwyczajne	0,0	0,0%	10,3	0,0%
12. Odpis wartości firmy	0,0	0,0%	377,0	0,2%
13. Odpis ujemnej wartości firmy	0,0	0,0%	26,4	0,0%
13. Zysk / Strata brutto	**10.593,4**	**9,1%**	**9.373,1**	**5,7%**
14. Podatek dochodowy i inne obowiązkowe obciążenia wyniku finansowego	3.737,5	3,2%	2.919,9	1,8%
15. Zysk / Strata netto	**6.856,0**	**5,9%**	**6.453,2**	**3,9%**

- Powyższa tabela przedstawia udział poszczególnych rodzajów przychodów i kosztów działalności Spółki i Grupy Kapitałowej w przychodach ze sprzedaży ogółem;

- W 2002 roku działalność Grupy Kapitałowej przyniosła zysk netto równy 6.453,2 tys. zł, co wskazuje na pogorszenie wyniku finansowego w stosunku do wyniku finansowego osiągniętego przez Jednostkę dominującą w roku poprzednim o 402,8 tys. Zł;

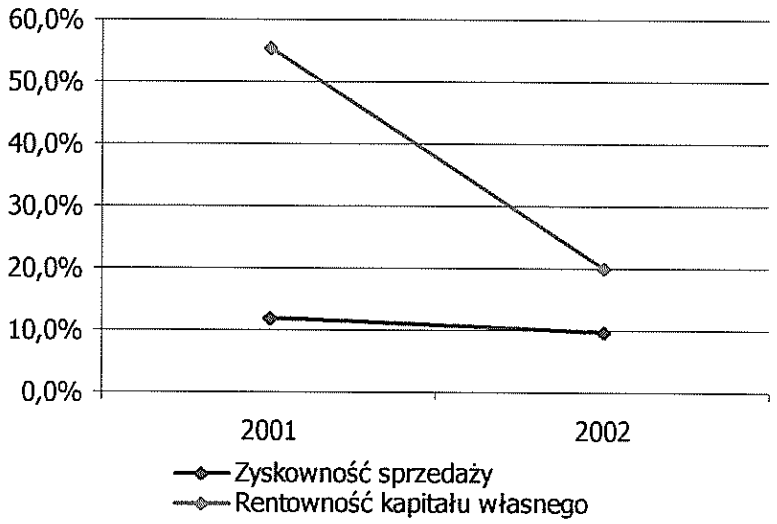
- Na zmniejszenie wyniku finansowego wpłynęło pogorszenie relacji przychodowo-kosztowej już na poziomie wyniku na sprzedaży:
  - w 2001 roku w Jednostce dominującej na każde 100 zł przychodów ze sprzedaży przypadało 88,2 zł kosztów, podczas gdy w 2002 roku w Grupie Kapitałowej – 90,2 zł;

- Znaczny wpływ na poziom wyniku finansowego netto w 2002 roku miała działalność finansowa Grupy Kapitałowej:
  - w 2002 roku koszty finansowe wyniosły 9.593,1 zł, co stanowiło 5,8 procent przychodów ze sprzedaży;

- Pozostałe obszary działalności Grupy Kapitałowej w analizowanym okresie nie wpłynęły znacząco na poziom wyniku finansowego netto;

Rentowność

Nazwa wskaźnika	wartość pożądana	01.01. - 31.12.2001	01.01 - 31.12.2002
1. Zyskowność sprzedaży	max	11,8%	9,8%
2. Zyskowność brutto sprzedaży	max	9,1%	5,9%
3. Zyskowność netto sprzedaży	max	5,9%	3,9%
4. Rentowność kapitału własnego	max	55,4%	20,1%
5. Rentowność majątku	max	8,3%	3,3%



- W 2002 roku na każde 100 jednostek przychodu ze sprzedaży przypadało 5,9 jednostki zysku brutto (o 3,2 jednostki mniej niż na koniec roku 2001), który zredukowany był przez obowiązkowe obciążenie wyniku finansowego do poziomu 3,9 procent;

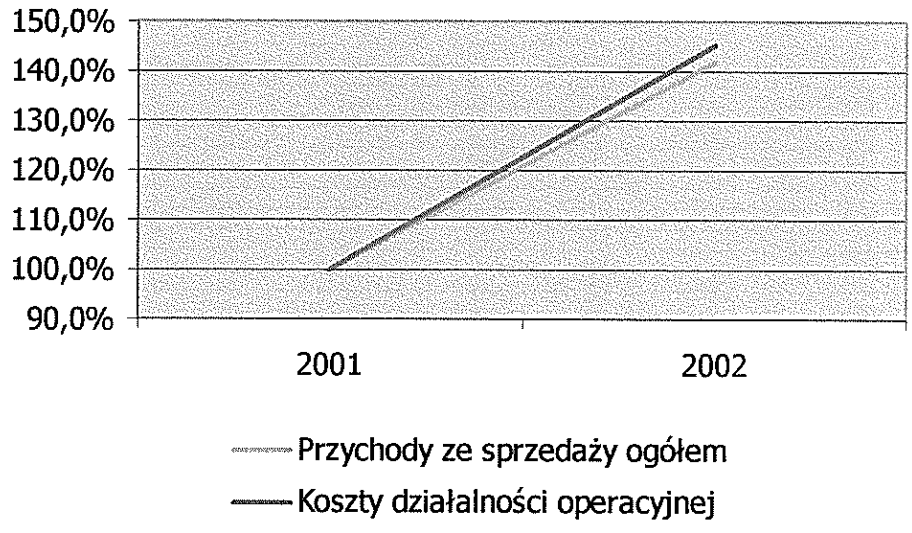
- W 2002 roku spadek nastąpił również w zakresie rentowności kapitału własnego, której wartość była niższa o 35,3 punktu procentowego w stosunku do okresu poprzedniego;

- W okresie poddanym analizie obniżeniu uległy wszystkie wskaźniki rentowności, co było skutkiem większego przyrostu kosztów od przyrostu przychodów;

Przychody ze sprzedaży i koszty działalności operacyjnej

Dane w tys. zł

Wyszczególnienie	2001	2002
Przychody ze sprzedaży w cenach bieżących	116.580,3	165.373,4
Koszty działalności operacyjnej	102.804,7	149.226,6
Przychody ze sprzedaży ogółem	100,0%	141,9%
Koszty działalności operacyjnej	100,0%	145,2%



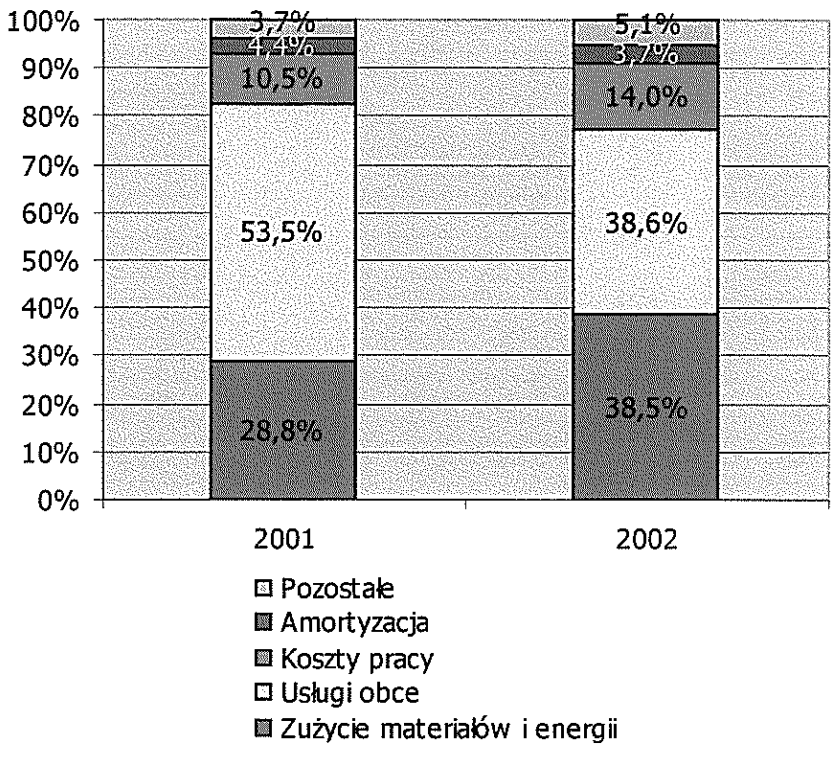
- W 2002 roku Grupa Kapitałowa osiągnęła przychody ze sprzedaży wyższe o 41,9 procent od przychodów osiągniętych przez Jednostkę dominującą w roku poprzednim;

- Koszty działalności operacyjnej w okresie poddanym analizie zwiększyły się o 45,2 procent;

Koszty według rodzaju

Dane w tys. zł

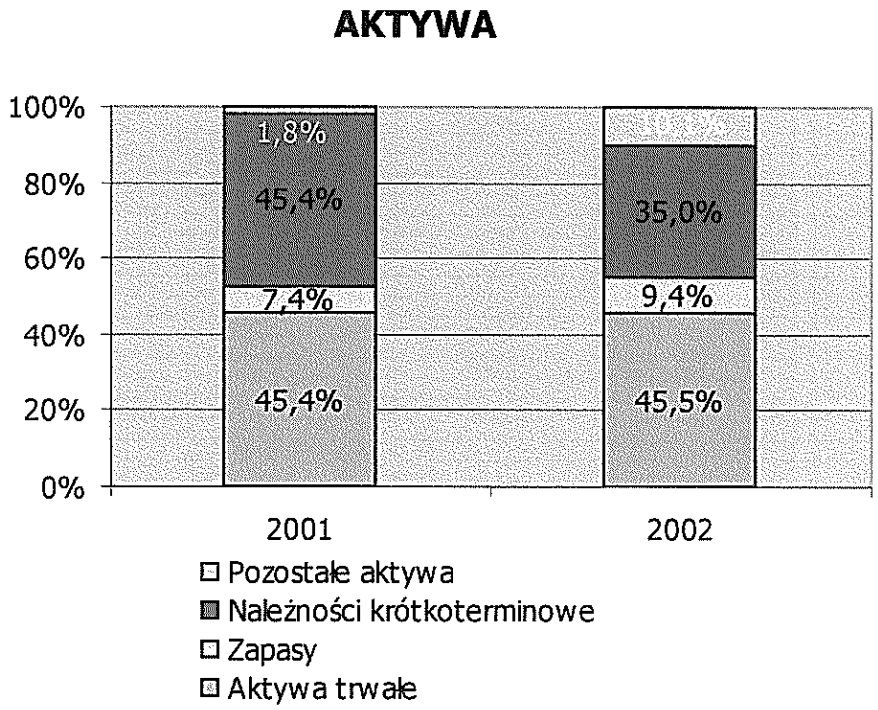
Wyszczególnienie	01.01. - 31.12.2001		01.01 - 31.12.2002	
Zużycie materiałów i energii	28.955,3	28,8%	55.002,5	38,5%
Usługi obce	53.711,0	53,5%	55.093,5	38,6%
Koszty pracy	10.497,9	10,5%	19.939,6	14,0%
Amortyzacja	3.525,0	3,5%	5.323,6	3,7%
Pozostałe	3.697,1	3,7%	7.342,2	5,1%
Razem	**100.386,2**	**100,0%**	**142.701,5**	**100,0%**



- W analizowanym okresie dominowały koszty usług obcych, które w roku 2002 stanowiły 38,6 procent wszystkich kosztów rodzajowych Grupy Kapitałowej;

- Drugą, co do znaczenia, grupą kosztów rodzajowych było zużycie materiałów i energii, obejmujące na koniec 2002 roku 38,5 procent kosztów rodzajowych ogółem;

Struktura bilansu

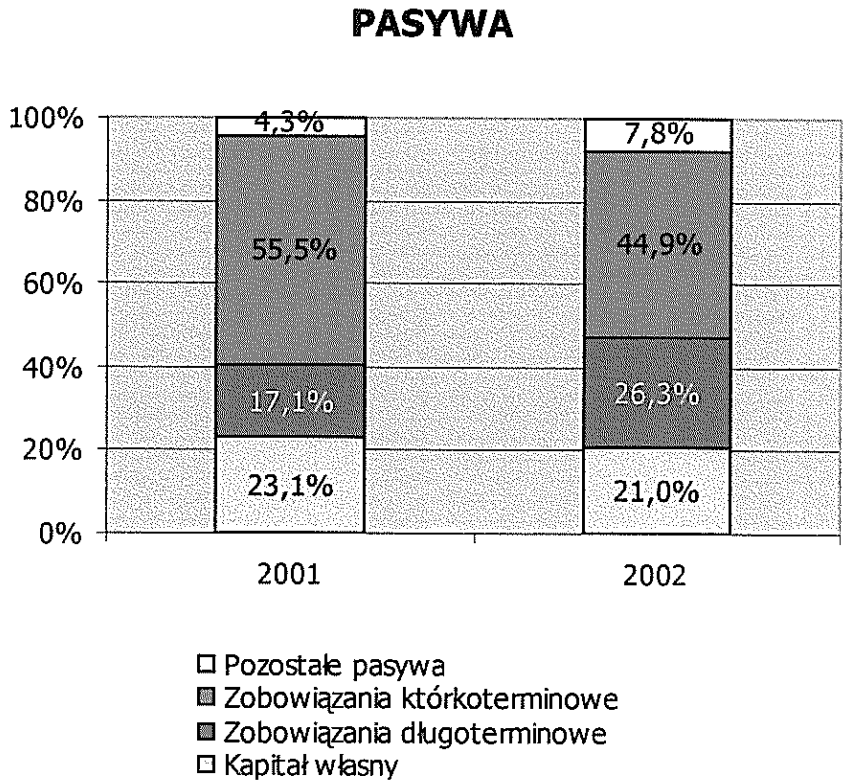


- W 2002 roku udział aktywów trwałych w strukturze aktywów Grupy Kapitałowej był prawie taki sam, jak ich udział w aktywach Jednostki dominującej w roku 2001 - obejmował 45,5 procent majątku Grupy Kapitałowej;

- Zmiany zaszły w udziale zapasów w aktywach – na koniec 2002 roku zapasy stanowiły 9,4 procent majątku ogółem;

- Należności krótkoterminowe były pozycją, której udział w aktywach Grupy Kapitałowej w 2002 roku był niższy w odniesieniu do ich udziału w aktywach Jednostki dominującej w roku poprzednim o 10,4 punktów procentowych i wyniósł 35,0 procent;

- W 2002 roku znacznie wzrosły pozostałe aktywa, które objęły na koniec tego roku 10,1 procent aktywów ogółem:
  - największa pozycją w pozostałych aktywach były krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, których wartość na koniec 2002 roku stanowiła 6,0 procent majątku Grupy Kapitałowej;



- W 2002 roku kapitał własny Grupy Kapitałowej obejmował 21,0 procent źródeł finansowania jej działalności;

- W analizowanym okresie głównym źródłem finansowania działalności Grupy były zobowiązania krótkoterminowe, które 2002 roku obejmowały 44,9 procent pasywów;

- Kapitał obcy miał w 67,6 procentach charakter krótkoterminowy, a jego największą pozycją były zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które na koniec 2002 roku stanowiły 45,6 procent wszystkich zobowiązań krótkoterminowych;

- W roku 2001 „złota" zasada bilansowa nie została utrzymana przez Jednostkę dominującą; podczas gdy w roku następnym płynność poszczególnych składników aktywów Grupy Kapitałowej odpowiadała stopniowi wymagalności zwrotu jej kapitałów;

Finansowanie działalności

Nazwa wskaźnika	wartość pożądana	01.01. - 31.12.2001	01.01 - 31.12.2002
Współczynnik zadłużenia	30% - 50%	76,9%	73,5%
Pokrycie zadłużenia kapitałami własymi	min 1,0	0,30	0,27
Pokrycie aktywów trwałych kapitałem stałym	min 1,0	0,89	0,99
Trwałość struktury finansowania	max	0,40	0,46

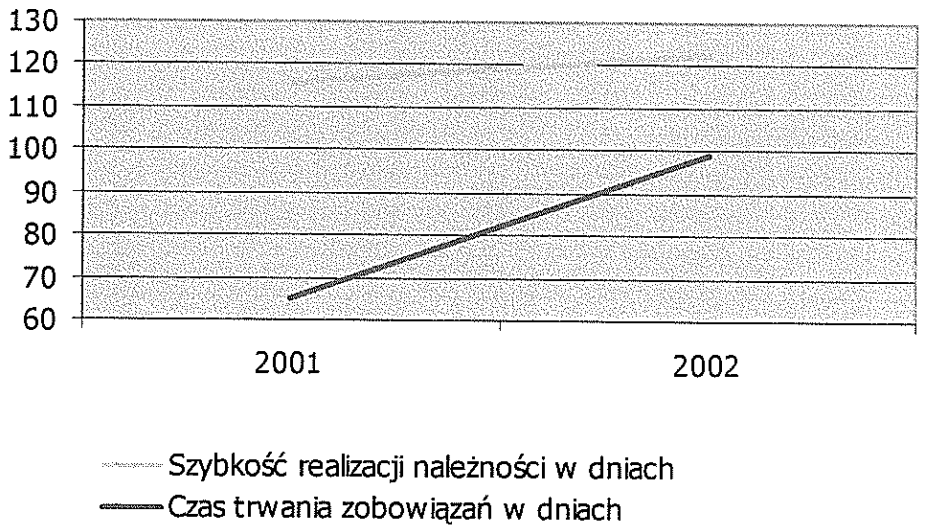
- W okresie poddanym analizie majątek Grupy Kapitałowej był w większej części finansowany przez kapitały obce, przy czym w 2002 roku nastąpił wzrost ich udziału w całości źródeł finansowania;

- W analizowanym okresie struktura pokrycia zadłużenia kapitałami własnymi nie była poprawna:
  - na koniec grudnia 2002 roku na 1 zł zadłużenia przypadało zaledwie 27 groszy kapitału własnego;

- Na kapitały stałe w 43,2 procentach składały się kapitały własne – w 2002 roku ich wielkość pokrywała w całości majątek trwały oraz gwarantowała stabilną strukturę finansowania:
  - finansowanie majątku trwałego w pełni kapitałami długookresowymi, czyli pozostającymi w dyspozycji Grupy przez okres dłuższy niż 1 rok, zabezpiecza przed utratą płynności finansowej w dłuższym okresie;

Płynność finansowa

Nazwa wskaźnika	wartość pożądana	01.01. - 31.12.2001	01.01 - 31.12.2002
Płynność I stopnia - bardzo szybka	-	0,02	0,06
Płynność II stopnia - szybka	0,8 - 1,0	0,84	0,87
Płynność III stopnia - bieżąca	1,6 - 2,0	0,98	1,21
Pokrycie zobowiązań należnościami	> 1,0	2,08	1,42
Kapitał pracujący (w tys. zł)	max	-772,6	18.506,1
Udział kapitału pracującego w aktywach	max	-0,9%	9,5%
Szybkość realizacji należności w dniach	min	115	122
Czas trwania zobowiązań w dniach	min	65	99



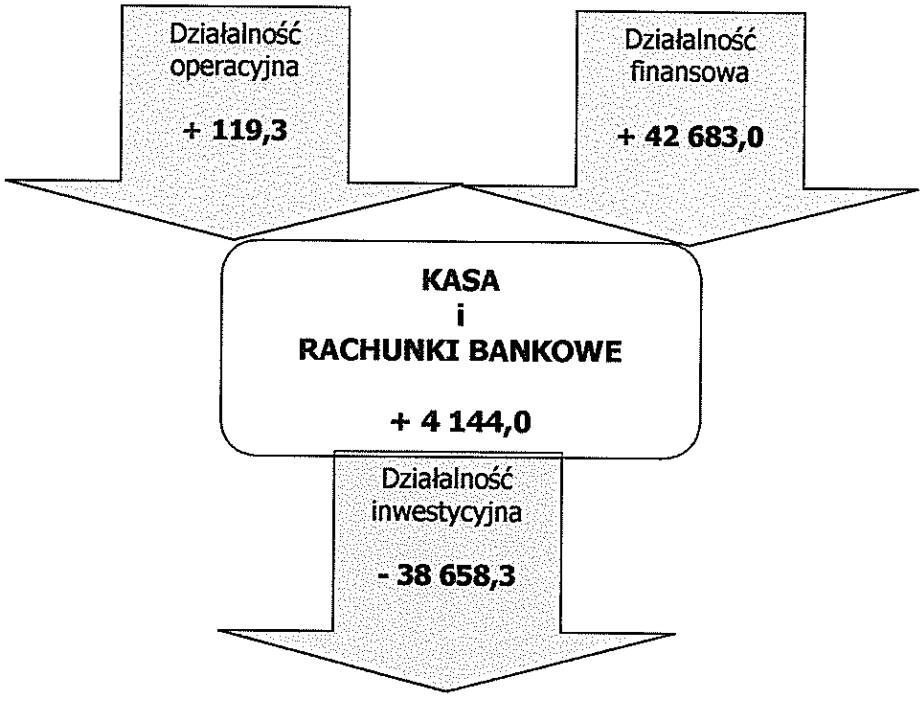
- W analizowanym okresie wskaźnik płynności III stopnia kształtował się na poziomie niższym od uznanego za optymalny dla zarządzania płynnością przedsiębiorstwa;

- Szybsza dynamika zobowiązań od dynamiki należności spowodowała, że w 2002 roku w stosunku do roku 2001 nastąpił spadek pokrycia zobowiązań należnościami;

- Niekorzystnie kształtowały się relacje długości okresów realizacji należności i spłaty zobowiązań:
  - Grupa Kapitałowa uzyskiwała spłatę należności znacznie później niż regulowała zobowiązania, przez co finansowała swoich odbiorców kredytami kupieckimi;
  - w 2002 roku wydłużył się zarówno okres realizacji należności, jak i czas trwania zobowiązań – odpowiednio o 7 i 34 dni;

Przepływy pieniężne w 2002 roku

Źródła i kierunki wykorzystania środków finansowych według rodzajów działalności
(*w tys. zł*)



- W 2002 roku działalność operacyjna i finansowa zasilały Grupę Kapitałową w środki pieniężne, a działalność inwestycyjna powodowała wypływ pieniądza;

- W okresie tym dodatnie przepływy przyniosły przede wszystkim:
  - w działalności operacyjnej - zysk netto, amortyzacja (koszt nie stanowiący wydatku) oraz zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych;
  - w działalności finansowej – wpływy z dopłat do kapitału oraz kredyty i pożyczki;

- Główny kierunek wykorzystania środków pieniężnych w omawianym okresie stanowiły:
  - wydatki na nabycie aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych, które pochłonęły w tym roku 59 925,4 tys. zł

Sprawność wykorzystania zasobów

Nazwa wskaźnika	wartość pożądana	01.01. - 31.12.2001	01.01 - 31.12.2002
Wskaźnik obrotu aktywów	max	1,41	0,85
Wskaźnik obrotu rzeczowych aktywów trwałych	max	4,23	2,14
Przychodowość pracownika (w tys. zł)	max	651,3	295,8
Rentowność czynnika ludzkiego	max	131,2%	81,0%

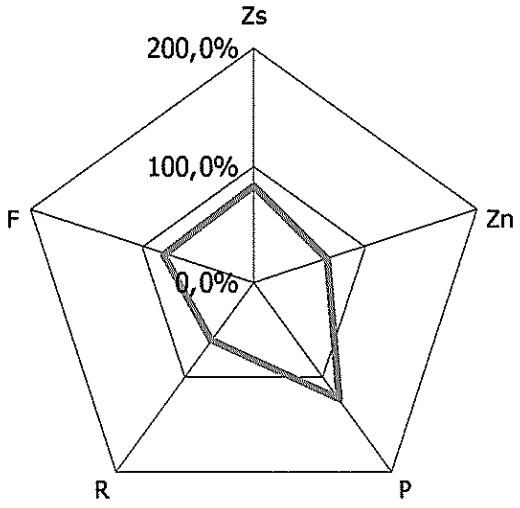
- W analizowanym okresie zmniejszył się zarówno wskaźnik obrotu aktywów, jak i wskaźnik obrotu rzeczowych aktywów trwałych:
  - w 2002 roku każde 100 zł aktywów ogółem wygenerowało 85 zł przychodów ze sprzedaży, o 56 zł mniej niż w 2001 roku;
  - na jednostkę aktywów trwałych przypadało na koniec 2002 roku 2,14 jednostki przychodu (w 2001 roku – 4,23 jednostki);

- W 2002 roku spadkowi przychodowości pracownika towarzyszyło zmniejszenie rentowności czynnika ludzkiego – była ona niższa o 50,2 punktu procentowego niż w roku 2001;

Wielopłaszczyznowa analiza zmiany sytuacji finansowej Spółki

Niniejsza analiza przedstawia zmiany, które zdeterminowały ogólną sytuację finansową Grupy Kapitałowej. Jest ona oparta na pięciu reprezentatywnych wskaźnikach:

- ✓ Zyskowność sprzedaży (Z_s)
- ✓ Zyskowność netto sprzedaży (Z_n)
- ✓ Płynność finansowej III stopnia (P)
- ✓ Wskaźnik obrotu aktywów (R)
- ✓ Pokrycie zadłużenia kapitałem własnym (F)



- Każda oś diagramu odpowiada jednemu z wyżej wymienionych wskaźników. Skala wykresu rozpoczyna się w jego środku i rośnie w kierunku zewnętrznym. Linia odpowiadająca wartości 100% odpowiada wskaźnikom zanotowanym w roku 2001. Linia czerwona reprezentuje rok 2002. Sytuacja, w której linia czerwona znajduje się poza linią 100% oznacza poprawę w danym obszarze;

- W 2002 roku spadek charakteryzował wskaźniki zyskowności, które osiągnęły odpowiednio 82,6 procent w przypadku zyskowności sprzedaży i 66,4 procent w przypadku zyskowności netto;

- Wskaźnik płynności III stopnia Grupy Kapitałowej w 2002 roku był wyższy od swojego odpowiednika dla Jednostki dominującej z roku poprzedniego o 23,4 procent – w Jednostce dominującej wskaźniki płynności kształtowały się na poziomie niższym od uznanego za optymalny, a więc zmianę tę należy uznać za pozytywną;

- Wskaźniki obrotu aktywów i finansowania działalności w 2002 roku stanowiły odpowiednio 60,0 i 81,7 procent analogicznych wskaźników z roku poprzedniego;

Analiza dyskryminacji

Analiza ta jest oparta na pięciu wskaźnikach mających podstawowe znaczenie dla oceny sytuacji finansowej Jednostki. Na podstawie analiz przeprowadzonych w podmiotach różnych branż określone zostały wagi dla poszczególnych wskaźników, które są wyrazem znaczenia wskaźników dla ogólnej pozycji Jednostki. Na podstawie sumy wszystkich wskaźników skorygowanych o nadane im wagi ustala się ocenę analizowanego podmiotu.
Wartość otrzymanego w ten sposób wskaźnika odpowiada określonej ocenie według następującej skali:

- ✓ Wartość poniżej 0 — ocena bardzo słaba
- ✓ Wartość od 0 do 1 — ocena słaba
- ✓ Wartość od 1 do 2 — ocena dobra
- ✓ Wartość powyżej 2 — ocena bardzo dobra

Formuła wskaźnika	Waga	01.01. - 31.12.2001	01.01 - 31.12.2002
(zysk netto+amortyzacja) / zobowiązania ogółem	**1,50**	0,24512	0,12289
pasywa ogółem / zobowiązania ogółem	**0,08**	0,10408	0,10880
zysk netto / aktywa ogółem	**10,00**	0,82954	0,33011
zysk netto / przychody ze sprzedaży	**5,00**	0,29404	0,19511
przychody ze sprzedaży / aktywa ogółem	**0,10**	0,14106	0,08460
Suma :	-	**1,61384**	**0,84151**
Ocena kondycji przedsiębiorstwa	-	**dobra**	**słaba**

- Na koniec roku 2002 wskaźnik analizy dyskryminacji wskazuje na słabą kondycję finansową Grupy Kapitałowej;

8. Wpływ zjawisk negatywnych

Na tle przedstawionych danych stwierdzamy, że na wykazaną w skonsolidowanym sprawozdaniu sytuację finansową i majątkową, wynik finansowy i rentowność Grupy Kapitałowej nie wpływają – w porównaniu z okresami poprzednimi – w istotny sposób zjawiska negatywne.

INFORMACJE O KOMPLETNOŚCI I POPRAWNOŚCI

Dokumentacja konsolidacyjna

- Dokumentacja konsolidacyjna zawiera:
  - sprawozdania jednostkowe jednostek zależnych i jednostki dominującej,
  - noty konsolidacyjne,
  - zestawienie korekt kapitałowych,
  - zestawienie wyłączeń konsolidacyjnych,
  - skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

- Dokumentacja konsolidacyjna jest kompletna, pozwala na prawidłowe sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2002 rok Grupy Kapitałowej TECHNOLOGIE GAZOWE PIECOBIOGAZ Sp. z o.o..

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

❖ Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych sporządzony został prawidłowo, zgodnie z przepisami określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994r. o rachunkowości (Dz.U. z 2002 nr 76 poz. 694), metodą sumowania sprawozdań jednostkowych.

❖ Dane wykazane w skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych są zgodne z bilansem oraz rachunkiem zysków i strat, a poszczególne strumienie pieniężne zostały zakwalifikowane do odpowiednich pozycji.

- Na ogólną kwotę przepływów pieniężnych netto w wysokości +4.144.000,86 zł złożyły się:
  - przepływy pieniężne z działalności operacyjnej + 119.270,09 zł
  - przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej - 38.658.255,31 zł
  - przepływy pieniężne z działalności finansowej +42.682.986,08 zł

Zestawienie zmian skonsolidowanym kapitale własnym

- Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym zostało sporządzone zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994r. o rachunkowości.

- Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym zawiera informacje o zmianach poszczególnych składników kapitału własnego za bieżący okres sprawozdawczy oraz poprzedni rok obrotowy.

Wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania

- Wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania Grupy Kapitałowej zostało sporządzone zgodnie z obowiązującymi przepisami i zawiera informacje o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej TECHNOLOGIE GAZOWE PIECOBIOGAZ Sp. z o.o. oraz o przyjętych zasadach rachunkowości i metodach wyceny aktywów i pasywów.

Dodatkowe informacje i objaśnienia

- Dodatkowe informacje i objaśnienia zostały sporządzone przez Zarząd Spółki dominującej, zgodnie z przepisami określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994r. o rachunkowości (Dz.U. z 2002 Nr 76 poz. 694) i zawierają wszystkie dane i objaśnienia istotne dla zrozumienia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej, sporządzonego za 2002 rok.

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej

- Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej w 2002 roku zostało sporządzone zgodnie z przepisami określonymi w art.49 ust.2 ustawy z dnia 29 września 1994r. o rachunkowości i zawiera wszystkie istotne informacje o stanie majątkowym i sytuacji finansowej oraz przewidywanym rozwoju Grupy Kapitałowej TECHNOLOGIE GAZOWE PIECOBIOGAZ Sp. z o.o.

UWAGI KOŃCOWE

- Podsumowanie wyników badania znajduje się w sporządzonej Opinii niezależnego biegłego rewidenta z badania skonsolidowanego sprawozdania Grupy Kapitałowej TECHNOLOGIE GAZOWE PIECOBIOGAZ Sp. z o.o. za 2002 rok.

- Niniejszy raport zawiera 33 strony, których każda jest opatrzona skróconym podpisem biegłego rewidenta.

Zdzisław Kołaczyk
Biegły rewident
nr 6074/1565

Czesława Spychała
Biegły rewident
nr 3780/1433

„Audytor" Spółka z o.o.
60-867 Poznań ul. Norwida 14
Podmiot nr **373**

Czesława Spychała
Wiceprezes Zarządu
Biegły rewident
nr 3780/1433

Regina Frąckowiak
Prezes Zarządu
Biegły rewident
nr 4986/1497

Poznań, dnia 08.08.2003 roku.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Technologie Gazowe Piecobiogaz Sp. z o.o.

Wysogotowo, sierpień 2003 r.

Spis treści

strona

1. Podstawowe dane o Grupie Kapitałowej Technologie Gazowe Piecobiogaz Sp. z o.o.....3

1.1 Wykaz jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Technologie Gazowe Piecobiogaz Sp. z o.o. objętych konsolidacją oraz wykaz jednostek nie objętych konsolidacją..... 3

1.2 Przedmiot działalności Grupy Kapitałowej Technologie Gazowe Piecobiogaz Sp. z o.o.....5

1.3 Organa Zarządzające Grupą Kapitałową Technologie Gazowe Piecobiogaz Sp. z o.o.....11

1.4 Historia Grupy Kapitałowej Technologie Gazowe Piecobiogaz Sp. z o.o.....12

2. Powiązania kapitałowe i organizacyjne Grupy Kapitałowej Technologie Gazowe Piecobiogaz Sp. z o.o.....15

3. Działalność gospodarcza Grupy Kapitałowej Technologie Gazowe Piecobiogaz Sp. z o.o.....21

1. Podstawowe dane o Grupie Kapitałowej Technologie Gazowe Piecobiogaz Sp. z o.o.

1.1 Wykaz jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Technologie Gazowe Piecobiogaz Sp. z o.o. objętych konsolidacją oraz wykaz jednostek nie objętych konsolidacją.

W skład Grupy Kapitałowej wchodzą następujące jednostki objęte konsolidacją:
- Jednostka dominująca – Technologie Gazowe Piecobiogaz Sp. z o.o.

Siedziba:
Ul.Skórzewska 35
Wysogotowo k/Poznania
62-081 Przeźmierowo

Telefony:
+48 (0 -61) 665 1700
+48 (0 -61) 665 1800

Technologie Gazowe Piecobiogaz Sp. z o.o. została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego dnia 31.10.2001 r. pod numerem 0000057376 prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Poznaniu, ul. Grochowe Łąki 6.

- Jednostka zależna – Hydrobudowa – Włocławek Sp. akcyjna.

Siedziba:
Ul. Płocka 164
87 – 800 Włocławek

Telefony:
+48 (0 -54) 233 9238

Hydrobudowa – Włocławek Sp. akcyjna została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego dnia 06.06.2001 r. pod numerem 0000017342 prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Toruniu Oddział-Włocławek, ul. Kilińskiego 20, Włocławek.

-Jednostka zależna – Elwik Sp. z o.o.

Siedziba:
Ul. Toruńska 21
87 – 162 Lubicz

Telefony:
+48 (0 -56) 678 2128

Elwik Sp. z o.o. została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego dnia 29.08.2002 r. pod numerem 0000128543 prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Toruniu, ul. Młodzieżowa 31.

- Jednostka zależna – KRI Sp. z o.o.

Siedziba:
Ul. Serdeczna 6
Wysogotowo k/Poznania
62 – 081 Przeźmierowo

Telefony:
+48 (0 -61) 664 1850
+48 (0 -61) 664 1852

KRI Sp. z o.o. została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego dnia 23.01.2002 r. pod numerem 0000082084 prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Poznaniu, ul. Grochowe Łąki 6.

W skład Grupy Kapitałowej wchodzą następujące jednostki nie objęte konsolidacją:
- Jednostka zależna - HB Piecobiogaz Sp. z o.o.

Siedziba:
Ul. Płocka 172
87 – 800 Włocławek

Telefony:
+48 (0 -54) 233 9238

HB Piecobiogaz Sp. z o.o. została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego dnia 16.10.2002 r. pod numerem 0000135048 prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Toruniu, ul. Młodzieżowa 31.

1.2 Przedmiot działalności Grupy Kapitałowej Technologie Gazowe Piecobiogaz Sp. z o.o.

Do głównych zadań jednostki dominującej Grupy Kapitałowej należą:

-planowanie i projektowanie inwestycji,

-realizacja inwestycji pod klucz,

-generalne wykonawstwo/pełnienie funkcji generalnego wykonawcy,

-tworzenie inżynierii finansowej przedsięwzięcia oraz finansowanie inwestycji,

-eksploatacja projektów.

Jednostka dominująca zajmuje się wykonawstwem, remontami, eksploatacją i serwisem wszelkich obiektów gazowych oraz sieci przesyłowych.

WYKONAWSTWO:

- wykonawstwo stacji redukcyjno-pomiarowych gazu I i II stopnia,
- wykonawstwo i remonty kotłowni przemysłowych,
- wykonawstwo i remonty węzłów redukcyjno-pomiarowych,
- wykonawstwo specjalistycznych obiektów gazowych,
- wykonawstwo, remonty, eksploatacja i serwis wszelkich obiektów gazowych i sieci przesyłowych,

- modernizacja i remonty sieci z wykorzystaniem metody T.D.Williamson w zakresie prac:
    - prace hermetyczne na czynnych gazociągach wysokiego oraz średniego ciśnienia,
    - włączenia nowych gazociągów do istniejącej sieci gazowej,
    - włączenia nowych punktów pomiarowych gazu do istniejącej sieci gazowej,
    - zabudowa i włączenia nowych obiektów na gazociągach, w tym punkty pomiarowe, zaporowo-upustowe, odwadniacze i inne.
- renowacje systemów rurociągowych z wykorzystaniem metody Compact Pipe w zakresie zastosowań:
    - renowacje systemów rurociągów istniejących sieci wodociągowych, kalizacyjnych, przemysłowych oraz gazowych.

ZARZĄDZANIE PROJEKTOWANIEM I PROJEKTOWANIE:

- wszelkich obiektów sieci przesyłowej (mieszalni gazu, ZZU, śluz) i dystrybucyjnej,
- systemów automatyki i telemechaniki,
- elektrycznych instalacji zalicznikowych,
- systemów skojarzonych - kogeneracja,
- obiektów separacji i magazynowania gazu,
- stacji redukcyjno-pomiarowych I i II stopnia,
- kopalni gazu ziemnego,
- systemów osuszania glikolowego,
- kotłowni i ciepłowni,
- modernizacji źródeł ciepła.

DIAGNOSTYKA:

- ocena stanu technicznego obiektów gazowych, w tym:
    - gazociągów przesyłowych i dystrybucyjnych,
    - stacji gazowych,
    - innych obiektów gazowych,
- inspekcja rurociągów.

POMIAR I AUTOMATYKA:

- kompleksowa realizacja zadań dla obiektów gazowych w zakresie:
  - pomiarów ilościowych i jakościowych,
  - automatyki przemysłowej,
  - telemetrii i telemechaniki,
- doradztwo techniczne,
- projektowanie,
- kalibracje i sprawdzenia aparatury kontrolno-pomiarowej,
- opracowanie algorytmu sterowania obiektem,
- oprogramowanie sterowników PLC,
- wizualizacja procesów technologicznych,
- uruchomienia i prace rozruchowe,
- dokumentacje powykonawcze i odbiorowe,
- serwis gwarancyjny i pogwarancyjny.

REALIZACJA PROGRAMÓW Z ZAKRESU:

- gazyfikacji i uciepłownienia miast i wsi,
- budowy infrastruktury wodno-kanalizacyjnej,
- budowy układów kogeneracji energii,
- budowy kopalni gazu ziemnego.

Jednostka zależna – Hydrobudowa – Włocławek Sp. akcyjna zajmuje się:

- przygotowaniem terenu pod budowę,
- rozbiórką i burzeniem budynków, robotami ziemnymi,
- rozbiórką oraz burzeniem budynków i budowli,
- oczyszczaniem terenu budowy,
- robotami ziemnymi, usuwaniem głazów, kopaniem rowów i wykopów, przywożeniem lub wywożeniem ziemi, robotami niwelacyjnymi, drążeniem tuneli,
- osuszaniem terenów budowlanych,
- wykopami i wierceniami próbnymi,
- wznoszeniem kompletnych budowli lub innych części, inżynierią lądową i wodną,
- budownictwem ogólnym,
- robotami ogólnobudowlanymi w budynkach i budowlach,

- montażem obiektów budowlanych z elementów prefabrykowanych – budowa obiektów inżynierii lądowej, mostów i wiaduktów, tuneli i przejść podziemnych, rurociągów przemysłowych i miejskiej sieci rurociągowej, centralnego ogrzewania i gazu, linii energetycznych i telekomunikacyjnych, wysypisk śmieci i składowisk odpadów,
- wykonywaniem pokryć i wiązań dachowych,
- instalowaniem rynien i rur odprowadzających wodę,
- pokrywaniem dachów blachą, papą, itp.,
- malowaniem dachów,
- zabezpieczeniem budynków przed działaniem wody,
- budową autostrad, dróg, lotnisk, ulic, placów i obiektów sportowych,
- budową pływalni i basenów kąpielowych,
- budową obiektów inżynierii wodnej,
- budową wałów, grobli i zapór wodnych,
- budową systemów melioracyjnych,
- budową systemów kanalizacyjnych,
- budową oczyszczalni ścieków, systemów utylizacji,
- budową ujęć wody,
- specjalistycznymi pracami budowlanymi,
- wbijaniem w ziemię pali i słupów,
- montażem i demontażem łącznie z ich wypożyczaniem,
- wierceniem studni,
- montowaniem i spawaniem konstrukcji stalowych,
- wykonywaniem instalacji budowlanych,
- wykonywaniem instalacji elektrycznych,
- budowlanymi pracami izolacyjnymi,
- wykonywaniem instalacji hydraulicznych,
- wykonywaniem pozostałych instalacji budowlanych,
- budowlanymi pracami wykończeniowymi,
- wynajmem sprzętu budowlanego i burzącego wraz z obsługą operatorską,
- usługami geodezyjno – kartograficznymi i radiologicznymi,
- usługami projektowania w zakresie budownictwa,
- obsługą inwestycji obcych w tym także pełnieniem funkcji inwestora zastępczego,

- świadczeniem usług transportowych,
- remontami i obsługą techniczną środków transportowych oraz maszyn budowlanych,
- produkcją prefabrykatów i materiałów budowlanych na potrzeby budownictwa ogólnego i specjalistycznego oraz części zamiennych do maszyn budowlanych i środków transportowych,
- pośrednictwem w obrocie nieruchomościami,
- handlem i pośrednictwem w zakresie materiałów budowlanych, jednostek sprzętowo – transportowych, półfabrykatów, zespołów i części zamiennych maszyn budowlanych i środków transportowych, materiałów pędnych, paliw, smarów, artykułów spożywczych i przemysłowych,
- świadczeniem usług poligraficznych, informatycznych i turystycznych, gastronomicznych i hotelarskich stosownie do przepisów o wymagalności koncesji,
- działalnością reklamowo – promocyjną.

Jednostka zależna – Elwik Sp. z o.o. zajmuje się:
- poborem, uzdatnianiem i rozprowadzaniem wody,
- gospodarką ściekami oraz wywozem i unieszkodliwianiem odpadów, usługami sanitarnymi i pokrewnymi,
- działalnością usługową związaną z zagospodarowaniem terenów zieleni,
- wydobywaniem żwiru, piasku i gliny,
- produkcją wyrobów ze skał i kamienia naturalnego,
- transportem rurociągowym,
- wykonywaniem wykopów i wierceń geologiczno – inżynierskich,
- przygotowaniem terenu pod budowę,
- wznoszeniem kompletnych obiektów budowlanych lub ich części, inżynierią lądową i wodną,
- wykonywaniem instalacji budowlanych,
- wykonywaniem robót budowlanych wykończeniowych,
- wynajmem sprzętu budowlanego i burzącego z obsługą operatorską,
- działalnością usługową w zakresie instalowania, napraw, konserwacji maszyn ogólnego przeznaczenia, gdzie indziej niesklasyfikowana,

- działalnością usługową w zakresie instalowania, naprawy konserwacji pozostałych maszyn specjalnego przeznaczenia,
- doradztwem w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania,
- działalnością w zakresie architektury, inżynierii,
- badaniami i analizami technicznymi,
- badaniem rynku i opinii publicznej,
- działalnością pomocniczą finansową,
- pozostałą sprzedażą hurtową,
- pozostałą sprzedażą detaliczną poza siecią sklepową.

Jednostka zależna - KRI Sp. z o.o. zajmuje się:
- dystrybucją paliw gazowych w systemie sieciowym,
- produkcją ciepła (para wodna i gorąca woda),
- dystrybucją ciepła (para wodna i gorąca woda),
- transportem rurociągowym,
- sprzedażą hurtową paliw stałych, ciekłych, gazowych oraz produktów pochodnych,
- doradztwem w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania,
- działalnością w zakresie projektowania budowlanego, urbanistycznego, technologicznego,
- badaniem rynku i opinii publicznej,
- działalnością pomocniczą finansową,
- świadczeniem usług leasingowych – leasing finansowy,
- pozostałym pośrednictwem finansowym,
- pozostałą sprzedażą detaliczną poza siecią sklepową,
- przygotowaniem terenu pod budowę,
- wznoszeniem kompletnych obiektów budowlanych lub ich części, inżynieria lądowa i wodna,
- wykonywaniem instalacji budowlanych,
- wykonywaniem robót budowlanych wykończeniowych,
- wynajmem sprzętu budowlanego i burzącego z obsługa operatorską,
badaniem i analizami technicznymi,
- wytwarzaniem i dystrybucją energii elektrycznej.

1.3 Organa Zarządzające Grupą Kapitałową Technologie Gazowe Piecobiogaz Sp. z o.o.

Organa zarządzające jednostką Technologie Gazowe Piecobiogaz Sp. z o.o.

Zarząd:

Jerzy Mieczysław Wiśniewski	- Prezes Zarządu
Marek Piotr Grunt	- Wiceprezes Zarządu
Małgorzata Irena Wiśniewska	- Członek Zarządu
Tomasz Ryszard Woroch	- Członek Zarządu

Rada Nadzorcza:

Wiesław Lindner
Ryszard Wiśniewski
Przemysław Kocik
Konrad Śniatała
Przemysław Tadeusz Szkudlarczyk

Organa zarządzające Hydrobudową – Włocławek Sp. akcyjna

Zarząd:

Tomasz Starzak	- Prezes Zarządu
Emilia Kasprzak Starzak	- Członek Zarządu
Andrzej Kwaśniewski	- Wiceprezes Zarządu

Rada Nadzorcza:

Adam Strzelecki
Antonina Maria Jastrzębska
Józef Wiśniewski
Jolanta Styrczula
Maciej Cieciora
Ryszard Wiśniewski
Tomasz Ryszard Woroch
Maciej Józef Jakubowski

Organa zarządzające firmą Elwik Sp. z o.o.

Zarząd:

Wojciech Krzysztof Kasprzak	- Prezes Zarządu

Rada Nadzorcza:

Andrzej Zwierzchowski

Bartłomiej Krasicki

Marek Karol Olszewski

Organa zarządzające KRI Sp. z o.o.

Zarząd:

Przemysław Tadeusz Szkudlarczyk - Prezes Zarządu

Jacek Wojciech Kwiatkowski - Wiceprezes Zarządu

Rada Nadzorcza:

Przemysław Jan Kocik

Konrad Śniatała

Peter Gellhaus

Frank Behrendt

Małgorzata Irena Wiśniewska

1.4 Historia Grupy Kapitałowej Technologie Gazowe Piecobiogaz Sp. z o.o.

Spółka Technologie Gazowe Piecobiogaz jest firmą polską, prywatną i nowoczesną. Rozpoczęła działalność w końcu lat osiemdziesiątych jako spółka cywilna o nazwie PIECOBIOGAZ. Początkowo specjalizowała się w produkcji i remontach stacji redukcyjno - pomiarowych oraz budowie gazociągów. Stopniowo rozszerzała zakres działalności, wprowadzając na rynek polski specjalistyczne nowoczesne technologie. W wyniku rozwoju, zmian organizacyjnych i formalno-prawnych przekształciła się w 1998 roku w Technologie Gazowe Piecobiogaz Sp. z o.o.

Atutem są wysoko wykwalifikowani specjaliści na każdym szczeblu organizacji przedsiębiorstwa. Pracownicy stale podnoszą swoją wiedzę i umiejętności, aby sprostać wyzwaniom nowoczesności. Najwyższe kierownictwo firmy w pełni wspiera swoich pracowników w działaniach doskonalących procesy w przedsiębiorstwie i mających na celu rozwój samych siebie przez szkolenia, dodatkowe kształcenie i nabywanie nowych umiejętności.

Zarząd firmy na każdym etapie sterowania procesem powierza swoim pracownikom pełną odpowiedzialność za wykonywane zadania. Współtworzy

i komunikuje strategię przedsiębiorstwa. Doświadczenie Zarządu, wytężona praca, ambicja i pomysłowość kadry kierowniczej w połączeniu z doskonale wykwalifikowaną i w pełni zaangażowaną załogą przynoszą wymierne efekty w postaci dynamicznego rozwoju firmy.

Firma oferuje usługi w zakresie wykonawstwa, remontów, eksploatacji i serwisu wszelkich obiektów gazowych i sieci przesyłowych. Stosuje technologię prac remontowych na gazociągach wysokiego i średniego ciśnienia hermetyczną metodą T.D. Williamson. Wykonuje renowację rurociągów gazowych, wodno-kanalizacyjnych i przemysłowych bezwykopową metodą Compact Pipe. Od 3 lat angażuje się w programy gazyfikacji i uciepłownienia miast i wsi w systemie B.O.T. Promuje gaz ziemny jako ekologiczne i tanie medium w myśl hasła „ Z gazem ziemnym w XXI wiek". Zgodnie z misją firma „Podnosi poziom funkcjonowania polskiego społeczeństwa poprzez wdrażanie nowoczesnych technologii i rozwiązań w branży gazowniczej i wodno-kanalizacyjnej".

Działa bezpiecznie i oszczędnie. Przywiązuje dużą wagę do ekologicznego aspektu swojej działalności. Przy realizacji zleconych zadań zawsze pamięta o ochronie środowiska. Dotrzymuje krajowych i europejskich norm w zakresie ochrony środowiska.

Począwszy od roku 1994 najwyższe kierownictwo firmy wdrażało zasady Zarządzania Przez Jakość, co zaowocowało w roku 1998 uzyskaniem certyfikatu potwierdzającego zgodność stosowanego systemu jakości z normą ISO 9001. Firma jest pierwszym polskim przedsiębiorstwem auditowanym przez Niemiecki Instytut Spawalniczy DVS Zert® e.V. w Dusseldorfie.

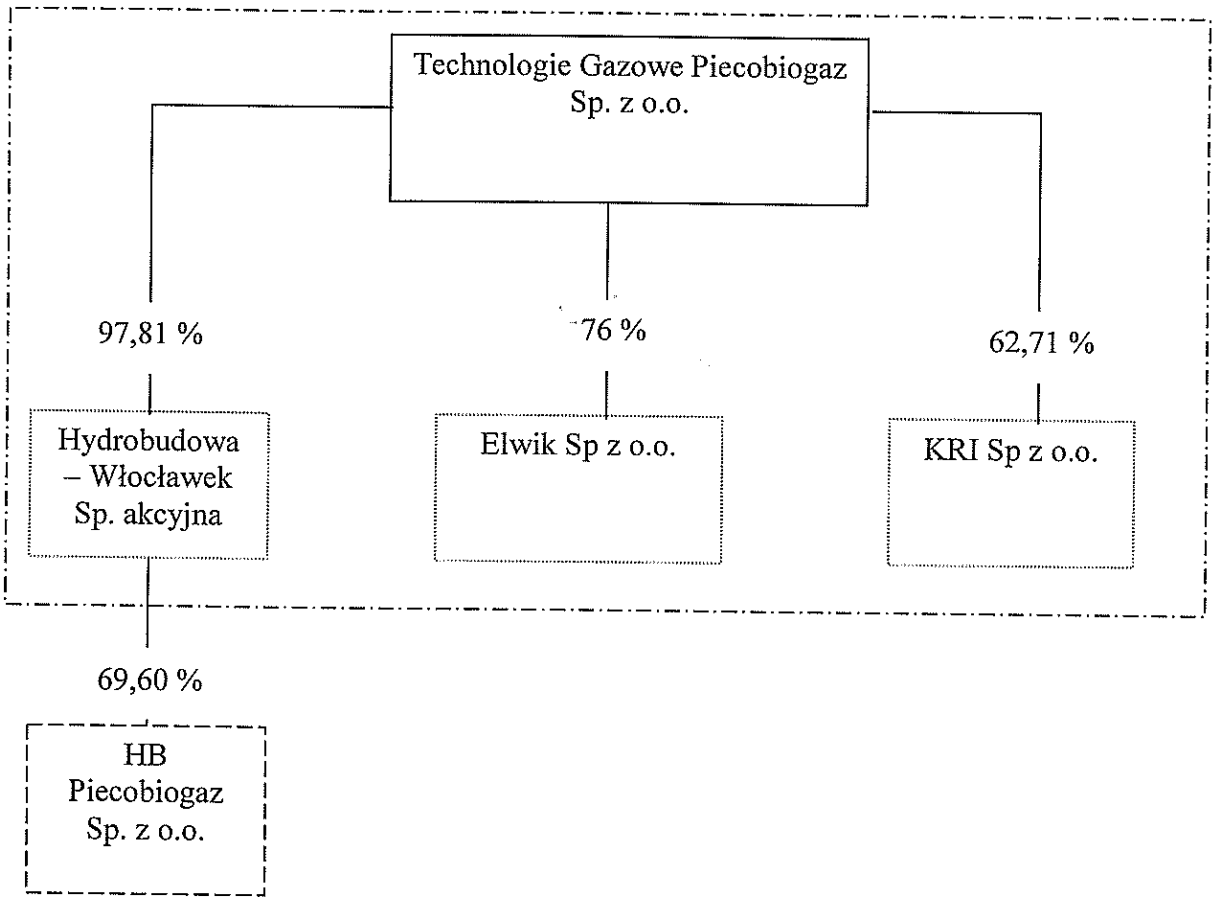
O wysokiej jakości usług świadczą zdobyte ostatnio nagrody i wyróżnienia. Firma uzyskała tytuł „Przedsiębiorstwo Fair Play" 2000 i 2001 oraz Złoty Certyfikat „Przedsiębiorstwo Fair Play" 2002". We wrześniu 2001 roku Ogólnopolskie Forum Promocji Biznesu przyznało spółce tytuł laureata i statuetkę „Polski Sukces 2000". Podczas VI Międzynarodowych Targów Górnictwa Naftowego i Gazownictwa Nafta I Gaz 2001 Prezes Krajowej Izby Gospodarczej nagrodził spółkę za usługę „Gazyfikacja i uciepłownienie miast i gmin w systemie B.O.T". Przedsiębiorstwo zostało laureatem VIII edycji konkursu Polska Nagroda Jakości. W kwietniu 2003 r. dziennikarze „Rzeczpospolitej" przyznali spółce tytuł Dobra Firma Wielkopolska.

Jakość, skuteczność, nowoczesność to wartości, którymi kierujemy się w swojej działalności. Zgodnie z wizją „Chcę być najlepszą firmą w branży instalacyjnej na terenie całej Polski".

2. Powiązania kapitałowe i organizacyjne Grupy Kapitałowej Technologie Gazowe Piecobiogaz Sp. z o.o.

Struktura Grupy Kapitałowej Technologie Gazowe Piecobiogaz Sp. z o.o.

Krąg konsolidacyjny
(według stanu na dzień 31 grudnia 2002 roku)



Objaśnienia do schematu:

Krąg konsolidacyjny

Konsolidacja metodą pełną

Jednostki nie objęte konsolidacją

Technologie Gazowe Piecobiogaz Sp. z o.o. jest jednostką dominującą, działającą w branży instalacyjnej, gazowniczej i wodno – kanalizacyjnej.

Na dzień 31 grudnia 2002 roku spółka Technologie Gazowe Piecobiogaz posiadała udziały w następujących jednostkach:

- Hydrobudowa – Włocławek Sp. akcyjna 97,81%
- Elwik Sp. z o.o. 76%
- KRI Sp. z o.o. 62,71%

Ponadto:

Spółka Hydrobudowa – Włocławek posiada:

69,60 % udziałów spółki HB Piecobiogaz Sp. z o.o.

Przynależność jednostki dominującej Technologie Gazowe Piecobiogaz Sp. z o.o. do organizacji, klubów oraz stowarzyszeń

ORGANIZACJE REGIONALNE

L.p.	Nazwa	Dane teleadresowe	Data wstąpienia	Zaświadczenie o członkostwie	Rekomendacje	Współpraca
1	**WIELKOPOLSKA IZBA PRZEMYSŁOWO-HANDLOWA** WIPH TGP jako członek WIPH, która jest członkiem Krajowej Izby Gospodarczej jest jednocześnie członkiem KIG*	ul .Głogowska 26 60-734 Poznań tel.: 061 866 41 54 fax: 061 866 14 28 e-mail: wip-h@wip-h.poznan.pl www.wip-h.poznan.pl **Wojciech Kruk** ***Prezydent*** **Piotr Wroński** ***Dyrektor***	22.04.2002	Certyfikat w języku polskim i angielskim	brak	Pomoc Izby w sprawach związanych z tzw. "życiem gospodarczym" promocja firmy w magazynie WIPH ECHO
2	**REGIONALNE/ WIELKOPOLSKIE CENTRUM INFORMACJI EUROPEJSKIEJ**	ul. Mostowa 27 61-854 Poznań tel./ 061/852 49 48 fax:/061/852 49 05 e-mail:rcie@rcie.poznan.pl www.rcie.poznan.pl **Dariusz Jedliński** Dyrektor tel.: 602179135 **Joanna Kalińska**	21.08.2002	brak	brak	Umowa barterowa do końca 2003 roku. Współpraca informacyjno-szkoleniowa w temacie Unia Europejska

		Koordynator tel.: 602684425 **Katarzyna Trzeciak** konsultant				
3	**WIELKOPOLSKI KLUB INTEGRACJI EUROPEJSKIEJ PRZY FEDERACJI STOWARZYSZEŃ NAUKOWO-TECHNICZNYCH NOT**	ul. Wieniawskiego 5/9 61-712 Poznań tel. centr. 061 853 68 05 sek. NOT 061 853 64 78 **Włodzimierz Muszak** Przewodniczący Klubu tel. 061 853 65 04	13.05.2002	brak	brak	Spotkania szkoleniowe
	ORGANIZACJE OGÓLNOKRAJOWE					
	BUSINESS CENTRE CLUB **LOŻA WIELKOPOLSKA BCC**	ul. Plac Żelaznej Bramy 10 00-136 Warszawa tel.: 022 625 30 37 fax: 022 621 84 20 http://www.bccnet.com.pl/ **Marek Goliszewski** Prezes Zarządu **Elżbieta Szczypień** Szef Biura Obsługi Członków ***tel. : 022 /625 3 037*** **Arkadiusz Protas** Dyrektor ds. Interwencji mail:protas@bcc.org.pl Os. Na Murawie 3C/20 61-665 Poznań mail:office@madbex.com.pl **Józef Bejnarowicz** Kanclerz Loży tel.: 061 827 29 24 Fax: 061 827 29 27 **Edward Witkowski** ***Dyrektor Loży*** ***tel. 061 877 50 28*** tel/fax: 061 877 49 47	11.01.2002	Certyfikaty posiadają wszyscy członkowie klubu czyli Zarząd	1/Rekomendacja ogólna w języku polskim i angielskim 2/Rekomendacja do dokumentacji przetargowej w języku polskim i angielskim	Oferowany przez BCC całoroczny pakiet usług klubowych. -spotkania: biznesowe lobbyngowe -szkolenia, seminaria, konferencje -programy dotyczące zacieśnienia kontaktów z krajami UE itp.

2	**ART.& BUSINESS CLUB** **oraz** **ABC GALLERY**	***ul. Wroniecka 17*** 61-763 Poznań tel. O61 853 02 91,92 fax: 061 853 02 93 http://www.abcclub.pl/ **Jerzy Gumny** Prezydent				Ciekawe propozycje kulturalne i biznesowe
	KLUB POLSKIE FORUM ISO 900	***Ośrodek Doskonalenia Kadr Technicznych Rady Stołecznej NOT*** ***UL .Przemyska 11 A*** 02-361 Warszawa http://www.klubpfiso.pl/ **Hanna Żelazkowa** Kontakt Sekretariat Klubu Polskiego forum ISO 9000 PCBC 02-699 Warszawa ul.Kłobucka 23A tel 022 647 0393 faks: 022 857 9916	1998 nr członk.: 567			Współpraca z Sekretariatem Polskiej Nagrody Jakości
	KRAJOWA IZBA GOSPODARCZA **KIG**	***Ul.Trębacka 4*** 00-679 Warszawa 1/Zespół -ds.Public Relations **Magłorzata Szulc** Dyrektor tel. 022 tel. 604520206 2/Biuro Nagród, Jakości, Doradztwa i Szkolenia **Mirosław Recha** ***Dyrektor*** tel. 022 630 9702 tel. 601276459 http://www.pnj.pl/ Sekretariat ***Polskiej Nagrody Jakości*** ***tel. 022 630 9600*** Sekretariat ***Fair Play*** ***tel. 022 8262596*** ***Sekretariat*** Teraz Polska				Problematyka jakości. Dążenie do doskonałości poprzez udział w ogólnokrajowych konkursach. Porównywanie się z najlepszymi Udział w szkoleniach, seminariach i konferencjach proponowanych przez izbę.

		tel.: 022 63096 00 Sekretariat ***Polski Sukces*** tel.				
3	**STOWARZYSZENIE NAUKOWO-TECHNICZNE INŻYNIERÓW I TECHNIKÓW ODDZIAŁ W POZNANIU** **KOŁO NR 13** SITPNiG	ul.Grobla 15 61-859 Poznań **Zarząd Oddziału** tel. 061 854 52 76 061 854 51 22 **Andrzej Mikołajczak** ***Prezes*** TGP Ul.Skórzewska 35 62-081 Przeźmierowo Wysogotowo **Jerzy Wiśniewski** ***Prezes*** **Marek Grunt** ***Wiceprezes***	1996 1996			Działalność szkoleniowa Naukowo-techniczna Wycieczki naukowo-techniczne krajowe i zagraniczne spotkania koleżeńskie i okolicznościowe
4	**ZACHODNI KLUB GOSPODARCZY**	ul. Kolejowa 8 59-300 Lubin tel. 076 844 10 17 w. 125 fax: 076 842 63 70 http://www.sint.com.pl/zkg **Bolesław Kurek** Prezes Zarządu **Janusz Dobrzański** ***Dyrektor zarządzajacy***	Wicepreze s Tomasz Woroch i firma TGP -status Członka Stowarzysz onego			Pakiet usług klubowych
5	**TOWARZYSTWO PRZYJACIÓŁ FUNDACJI JANA PAWŁA II**	ul. Kozietulskiego 13 01-571 Warszawa tel. 022 39 51 60 **Ewa Bednarkiewicz** ***Prezes***				
6	**IZBA GOSPODARCZA GAZOWNICTWA** **IGG**	ul. Kasprzaka 25 01-224 Warszawa tel.022 69178 80 http://www.igg.pl/ **Mirosław Dobruta**	15.04.2003	TGP w Zgromadzeniu Założycielskim		IGG reprezentować będzie interesy gospodarcze członków w ich działalności wobec organów państwowych,

		Dyrektor Biura IGG tel.022 6917880 tel/fax 022 6917881 mailto:m.dobrut@igg.pl **Marek Grunt** Przewodniczący Prezydium Rady Izby tel. 061 6651750 m.grunt@igg.pl **Cezary Mróz** Wiceprzewodniczący mailto:c.mroz@igg.pl **Maciej Szumski** **Wiceprzewodniczący** mailto:m.szumski@igg.pl Adrian Dudek mailto:a.dudek@igg.pl Piotr Haładas mailto:p.haladas@igg.pl Przemysław Kwapiszewski mailto:p.kwapiszewski@igg.pl Grzegorz Romanowski g.romanowski@igg.pl Jarosław Stasiak j.stasiak@igg.pl Konrad Śniatała k.sniatala@igg.pl Anatol Tkacz a.tkacz@igg.pl Lech Robert Wall l.wall@igg.pl				działalności wobec organów państwowych, samorządowych i społecznych oraz instytucji naukowych, gospodarczych a także zagranicznych organów i instytucji. Izba ma tworzyć gazowniczy lobbing, integrować środowisko osób fizycznych i prawnych związanych z gazownictwem oraz propagować gaz ziemny jako paliwo nowoczesne i ekologiczne. Izba propaguje także nowoczesną wiedzę techniczno-ekonomiczną ,a docelowo ma także współdziałać w ustalaniu programów rozwoju branży gazowniczej.

ORGANIZACJE MIĘDZYNARODOWE

1	**POLSKO-BELGIJSKO-LUKSEMBURSKA IZBA HANDLOWA** ***CHAMBRE DE COMERCE POLONO-BELGO-LUXEMBOURGEOISE***	**Ul.Trębacka 4** 00-074 Warszawa tel.022 630 97 73 **Agnieszka Salomończyk** sekretarz PBLIH	2002			Stosunki polsko-belgijsko-luksemburskie i szerzej polsko-europejskie.
2	**POLSKO-ARABSKA IZBA GOSPODARCZA** ***POLISH –ARAB CHAMBER OF COMMERCE***		2002 TGP w Walnym Założycielskim Zgromadzeniu			Wspomaganie, promowanie i koordynowanie rozwoju stosunków gospodarczych i handlowych pomiędzy RP i krajami arabskimi

3. Działalność gospodarcza Grupy Kapitałowej Technologie Gazowe Piecobiogaz Sp. z o.o.

Grupa Kapitałowa Technologie Gazowe Piecobiogaz Sp. z o.o. należy do firm o ogólnokrajowym zasięgu działalności na polskim rynku budowlanym w zakresie gazownictwa i kanalizacji. Jest obecna w regionach o największym nasileniu inwestycji budowlanych.

Działalność gospodarcza Grupy Kapitałowej jest skoncentrowana na świadczeniu usług budowlanych w kraju.

Grupa Kapitałowa prowadzi działalność budowlaną w następujących formach:

- generalny wykonawca,
- podwykonawca

W roku 2001 Grupę stanowiła tylko spółka Technologie Gazowe Piecobiogaz.

W skład Grupy Kapitałowej wchodziły w dniu 31.12.2002 r. cztery spółki, w tym:

- spółka dominująca (Technologie Gazowe Piecobiogaz Sp. z o.o.),
- 3 spółki zależne (KRI Sp. z o.o., Hydrobudowa Włocławek S.A., Elwik Sp. z o.o.).

Powiązania pomiędzy podmiotami Grupy Kapitałowej mają wielostronny charakter. Wynikają one z jednej strony ze stosunków własnościowych pomiędzy spółką dominującą a podmiotami zależnymi, a z drugiej – z silnej współpracy przy realizacji kontraktów budowlanych.

W 2001 roku Grupa Kapitałowa pozyskała branżowego inwestora strategicznego, którym stał się niemiecki koncern RWE GAS. Pozyskanie inwestora umożliwiło Grupie dalsze znaczące wzmocnienie posiadanego potencjału i przygotowało ją do walki na rynku konkurencyjnym, w momencie wejścia Polski do Unii Europejskiej.

Rok 2002 był dla Grupy Kapitałowej okresem intensywnego rozwoju i dalszego umacniania pozycji rynkowej. W wyniku realizacji strategii pozyskiwania nowych rynków działania, dokonano zakupu Hydrobudowy Włocławek S.A. Tendencje na rynku usług wodno-kanalizacyjnych, w tym przewidywany rozwój tego rynku na lata 2002-2004, nakazywał połączyć więzami kapitałowymi Grupę Piecobiogaz z Hydrobudową Włocławek S.A.. Wspomniany zakup odbył się w nawiązaniu do

konstruowanych programów celowych poprawy gospodarki wodno-ściekowej, wymaganej standardami Unii Europejskiej.

Aktualnie Grupa Kapitałowa wchodzi w nowy etap rozwoju, koncentrując swe działania na integracji działalności i specjalizacji. Powinno to wpłynąć na obniżenie kosztów funkcjonowania, a tym samym na poprawę wyników finansowych Grupy Kapitałowej. Strategia zakłada, że w przyszłości działalność Grupy Kapitałowej będzie koncentrowała się na dwóch filarach:

1. budownictwie gazowniczym,
2. budownictwie hydrotechnicznym

w zakresie budowy:

- kopalń gazu,
- autostrad,
- infrastruktury dla wojska,
- gazyfikacji i kanalizacji miast i gmin.

Profil działalności Grupy Kapitałowej

Dominującą rolę w generowaniu przychodów Grupy Kapitałowej odgrywa sprzedaż usług własnych.

Wielkość i struktura przychodów Grupy Kapitałowej w latach 2001-2002.

Przychody	2001		2002		2002/2001
	zł	%	zł	%	%
Sprzedaż	116 580 293,02	96,0	165 373 410,46	96,4	41,9
Pozostałe przychody operacyjne	3 616 463,93	3,0	1 652 149,58	1,0	-54,3
Przychody finansowe	1 283 750,41	1,0	4 530 795,08	2,6	352,9
RAZEM	**121 480 507,36**	**100,0**	**171 556 355,12**	**100,0**	**41,2**

Pomimo wystąpienia niekorzystnych warunków makroekonomicznych, które miały źródła w osłabieniu tempa wzrostu nakładów inwestycyjnych na budownictwo, a także w przekształceniach własnościowych głównego inwestora jakim jest PGNiG, Grupa Kapitałowa zrealizowała w roku 2002 sprzedaż o wartości ponad 165 mln zł,

dzięki czemu umocniła pozycję przedsiębiorstwa budowlanego w kraju. Przychody ze sprzedaży wygenerowane na podstawowej działalności Grupy Kapitałowej wzrosły w 2002 roku, w stosunku do roku poprzedniego, o 41,9 %.

Czynniki ryzyka

Grupa Kapitałowa prowadzi szeroko zakrojoną działalność na rynku budowlanym, który jest jednym z najbardziej dynamicznie rozwijających się sektorów polskiej gospodarki. Działalność ta, jak każda inna, związana jest z ponoszeniem ryzyka związanego ogólnie z prowadzeniem działalności gospodarczej, jak i ryzyka specyficznego dla branży budowlanej.

Ryzyko operacyjne

Do głównych czynników ryzyka operacyjnego w działalności Grupy Kapitałowej zaliczyć należy:

1. ryzyko makroekonomiczne - polityka ekonomiczna państwa

Wzrost gospodarczy w Polsce, malejąca inflacja i prognozowane obniżanie stóp procentowych będą powodem napływu kapitału zagranicznego do Polski. Inwestycje zagraniczne będą istotnym źródłem popytu na usługi budowlane. W związku z wejściem Polski do Unii Europejskiej istnieje ryzyko wprowadzenia znacznych zmian w stosunku do obecnie obowiązujących przepisów podatkowych. Konieczność dostosowania polskiego prawa do prawa europejskiego może w szczególności skutkować nowelizacją przepisów dotyczących ulg podatkowych. W chwili obecnej niemożliwe jest jednak bardziej precyzyjne określenie zakresu możliwych zmian prawa polskiego. Obecny spadek wzrostu gospodarczego, sytuacja zarówno w systemie podatkowym, jak i poziom stóp procentowych przy nadal niskich dochodach ludności, wysokim bezrobociu i niestabilnym budżecie nie sprzyja także rozwojowi budownictwa. W tym sensie jest to czynnik ryzyka, który musi być realnie uwzględniany przez Grupę Kapitałową przy planowaniu dalszego rozwoju.

2. Sytuacja rynkowa

Grupa Kapitałowa koncentruje swoją działalność na rynku budowlanym. Budownictwo jest jedną z najbardziej perspektywicznych dziedzin polskiej gospodarki. Jej rozwój powinien zostać zintensyfikowany w związku z planowanym wejściem Polski do Unii Europejskiej.
Inwestycje te powinny mieć zdecydowany wpływ zwłaszcza w dziedzinach związanych z przebudową infrastruktury drogowej, rozbudową obiektów ochrony środowiska, modernizacją energetyki, uruchomieniem programu budowy autostrad. Grupa Kapitałowa posiadająca bardzo silną pozycję rynkową, dysponująca wcześniejszymi doświadczeniami w tych sektorach budownictwa, zamierza być aktywnym uczestnikiem tego rynku i odgrywać na nim znaczącą rolę .

3. Kontrakty realizowane w charakterze generalnego wykonawcy.

Działania podjęte przez Grupę Kapitałową oraz posiadany potencjał wykonawczy i produkcyjny sprawiły, że jednostka dominująca realizuje jako generalny wykonawca duże kontrakty, które jednostkowo stanowią znaczny procent osiąganych przez Grupę przychodów. Ten stan wpływa pozytywnie na osiągane przez Grupę wyniki finansowe, jednak w przypadku jakichkolwiek opóźnień prac lub ich wstrzymania może się to niekorzystnie odbić na osiąganych wynikach finansowych.

4. Sezonowość sprzedaży.

Zjawisko sezonowości sprzedaży jest charakterystyczne dla większości firm budowlanych świadczących swoje usługi w naszej strefie klimatycznej. Wynika to z warunków atmosferycznych, jakie panują w trakcie roku i ograniczeń związanych z prowadzeniem prac. W zimie aktywność firm budowlanych ulega znacznemu ograniczeniu do prac prowadzonych w obiektach zamkniętych. W celu ograniczenia zjawiska sezonowości należy dokładnie planować proces realizacji inwestycji tak, aby w okresie zimowym prowadzone były prace wykończeniowe i instalacyjne.

Ryzyko finansowe

Za istotne rodzaje ryzyka finansowego w prowadzonej przez Grupę Kapitałową działalności gospodarczej Zarząd Grupy uznaje:

1. ryzyko inwestycyjne – związane z przejęciem spółki w ostatnim okresie.

W związku z przeprowadzonymi przez jednostkę dominującą inwestycjami w majątek finansowy i zakupem w ostatnim okresie Hydrobudowy Włocławek S.A., Grupa Kapitałowa przejęła na siebie wszystkie funkcje i odpowiedzialność związaną z prowadzoną przez przejętą spółkę działalnością gospodarczą. Zwiększenie skali działalności wymagać będzie od Grupy Kapitałowej zmian dostosowawczych i większego zaangażowania w zarządzanie powstałego dzięki temu organizmowi gospodarczemu. Jednocześnie zwrot z przeprowadzonych inwestycji może następować w okresach dłuższych niż pierwotnie planowano, w zależności od aktualnej sytuacji rynkowej, jak i sprawności zarządzania.

2. ryzyko związane z zadłużeniem Grupy Kapitałowej

Zarówno charakter działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej, jak też realizacja inwestycji kapitałowych w ostatnim okresie powodują wzrost zadłużenia i wysokie obciążenie zobowiązaniami kredytowymi. Jednym z priorytetów na najbliższy okres dla Zarządu Grupy Kapitałowej będzie zmniejszenie zobowiązań i minimalizacja ryzyka powstałego z tego tytułu.

3. Poręczenia i gwarancje udzielone na rzecz podmiotów z Grupy Kapitałowej

Technologie Gazowe Piecobiogaz Sp. z o.o., jako podmiot dominujący w Grupie Kapitałowej, udziela poręczeń i gwarancji na rzecz spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, związanych zarówno z zaciąganiem przez nie kredytów i pożyczek wiążących się z bieżącą ich działalnością oraz finansowaniem realizowanych kontraktów budowlanych, jak też udzielaniem gwarancji wykonania kontraktu związanych z przystępowaniem do dużych przetargów w systemie zamówień publicznych. W tym sensie jednostka dominująca przejmuje na siebie

ryzyko i odpowiedzialność zarówno za wykonanie kontraktu, jak i za powstające w ten sposób zobowiązania swoich spółek zależnych. Stanowi to dodatkowe obciążenie działalności Technologii Gazowych Piecobiogaz Sp. z o.o.- powstające w ten sposób zobowiązania są na bieżąco monitorowane przez odpowiednie służby w pionach finansowych.

Monitorowanie i kontrola ryzyka operacyjnego i finansowego

Zarówno wszystkie zawierane kontrakty, przebieg ich realizacji, jak też sytuacja w zakresie spłaty zaciągniętych przez spółki Grupy Kapitałowej zobowiązań kredytowych są na bieżąco monitorowane. Jednostka dominująca podejmuje szereg różnorodnych działań związanych z kontrolą ryzyka związanego z prowadzoną działalnością gospodarczą.

W celu minimalizacji ryzyka operacyjnego wszystkie duże kontrakty zawierane przez spółki Grupy Kapitałowej na rzecz i w imieniu Grupy Kapitałowej są negocjowane indywidualnie w zakresie istotnych postanowień umowy, tj: zasad rozliczania kontraktu, terminu realizacji, warunków wykonawstwa, odbioru robót, kar umownych z tytułu niewykonania umowy itd.

Zarządzanie zasobami finansowymi Grupy Kapitałowej odbywa się w oparciu o następujące kryteria:

- ustalanie możliwie korzystnych umownych terminów regulowania zobowiązań,
- lokowanie możliwie na najkorzystniejszych warunkach czasowo wolnych środków finansowych,
- pozyskiwanie przez wszystkie spółki zależne i spółkę dominującą na możliwie najkorzystniejszych warunkach kredytów i innych produktów bankowych, w tym przede wszystkim gwarancji,
- zastępowanie zatrzymanych kaucji gwarancyjnych gwarancjami bankowymi lub ubezpieczeniowymi,
- bieżące monitorowanie stanu rozliczeń z klientami,
- prowadzenie wzajemnych kompensat należności i zobowiązań w ramach grupy kapitałowej i zewnętrznych,
- weryfikowanie standingu finansowego potencjalnych zleceniodawców, podwykonawców oraz dostawców,

Ryzyko ponoszone przez Grupę Kapitałową jest ściśle związane z ogólną sytuacją gospodarczą, sytuacją na rynku usług budowlanych i wewnętrzną sytuacją Grupy Kapitałowej. Od kształtowania się tych trzech podstawowych elementów ściśle zależy bieżące funkcjonowanie Grupy Kapitałowej i jej dalszą przyszłość.

Za czynniki wewnętrzne, istotne przy tym dla dalszego rozwoju Grupy Kapitałowej w najbliższych latach jej Zarząd uznaje:

- konsekwentną realizację strategii rozwoju firmy bazującej na wzmocnieniu szeregu funkcji organizacyjnych i zarządczych jednostki dominującej, wzmocnienie kadr średniego i wyższego szczebla i wdrożenie skutecznej kontroli finansowej.

Podsumowanie osiągniętych wyników

Pogorszenie koniunktury w budownictwie odczuła także Grupa Kapitałowa Technologie Gazowe Piecobiogaz Sp. z o.o. W roku 2002 Grupa Kapitałowa zanotowała co prawda duży wzrost obrotów (41,9%), ale spory wpływ na to miało ujęcie w wynikach skonsolidowanych trzech spółek- KRI sp. z o.o, Hydrobudowa Włocławek S.A., Elwik Sp. z o.o. Kontrola nad tymi spółkami pozytywnie wpłynęła na zwiększenie potencjału Grupy Kapitałowej, odbiło się to jednocześnie na jej zyskach (spadek w 2002 roku o 5,9 % zysku netto w stosunku do roku poprzedniego).

Grupa Kapitałowa osiągnęła w roku 2002 na sprzedaży marżę o 17,2 % wyższą od marży z poprzedniego roku, jednak wskaźnik rentowności sprzedaży osiągnął w 2002 roku poziom niższy (9,8%) od ubiegłorocznego (11,8%). Istotnym czynnikiem, który negatywnie wpływa na wyniki, są koszty zmienne kontraktów spółek Grupy Kapitałowej. Świadczy to o wpływie wyniku ujemnego na sprzedaży jakie uzyskały spółki zależne na marżę Grupy Kapitałowej w 2002 roku, a także na potrzebę wdrożenia skutecznej kontroli przez spółki grupy kosztów bezpośrednich kontraktów.

Pozostała działalność operacyjna Grupy Kapitałowej w roku 2002 zamknęła się stratą w wysokości 1.362.308 zł.

Bardzo mocno zwiększyły się koszty finansowe, które wyniosły w 2002 roku 9,6 mln zł i były ponad dwukrotnie wyższe w stosunku do roku 2001. Działalność finansowa

Grupy Kapitałowej zamknęła się w roku 2002 ujemnym wynikiem w wysokości 5.062.294 zł. Na powyższy wynik złożyły się głównie:

- koszty obsługi kredytów bankowych,
- strata poniesiona przez Technologie Gazowe Piecobiogaz Sp. z o.o. na transakcjach walutowych.

Ujemne saldo operacji finansowych było jednym z głównych powodów spadku o 5,9% zysku netto Grupy Kapitałowej.

W rezultacie wysokich kosztów obsługi zadłużenia zewnętrznego wynik grupy z działalności gospodarczej wyniósł 9.722.241 zł.

Zysk brutto zamknął się kwotą 9.373.075 zł, co stanowiło 5,7% wartości sprzedaży. Zysk netto wyniósł 3,9 % wartości sprzedaży. Uzyskaną na tym poziomie stopę zysku netto należy ocenić pozytywnie, zwłaszcza na tle wyników całego sektora budowlanego.

W ciągu ostatniego roku suma bilansowa Grupy Kapitałowej wzrosła w bardzo szybkim tempie, przekraczającym 136 %. Wzrost sumy bilansowej jest spowodowany zwiększeniem rozmiarów prowadzonej działalności oraz włączeniem do Grupy Kapitałowej nowych jednostek (KRI sp. z o.o, Hydrobudowa Włocławek S.A., Elwik sp. z o.o.).

W aktywach Grupy Kapitałowej przeważa majątek obrotowy (53,9%). Jego wartość rośnie wolniej (133,6%) od przyrostu aktywów (136%), dzięki czemu jego udział w aktywach ogółem zmalał z 54,6% w roku 2001 do 53,9 % w 2002 roku. Najważniejszym składnikiem majątku obrotowego są należności, które stanowią ponad połowę tego elementu aktywów.

W latach 2001-2002 zmienia się struktura finansowania działalności Grupy Kapitałowej. Udział kapitału własnego w pasywach spada w tym czasie z 23,1 % do 19,7 %. Zobowiązania krótkoterminowe składały się w 45 % ze zobowiązań handlowych, natomiast 38,3% stanowił zaciągnięty dług.

Wskaźniki rentowności Grupy Kapitałowej miały w 2002 roku generalnie tendencję spadkową, związaną głównie z podejmowanymi działaniami restrukturyzacyjnymi. Przejmowanie spółek zależnych oraz konsolidacja ich sprawozdań finansowych miały wpływ na skonsolidowane wyniki Grupy Kapitałowej (zwłaszcza w przypadku spółek generujących straty) i obniżały w ten sposób wskaźniki rentowności osiągane przez całą Grupę Kapitałową.

Zarząd podejmie w najbliższym czasie wszystkie niezbędne działania w celu poprawy rentowności osiąganej na działalności podstawowej, zarówno przez Grupę Kapitałową, jak i wszystkie spółki wchodzące w jej skład.

Wskaźniki płynności miały w analizowanym okresie tendencję zwyżkową. Wraz ze wzrostem płynności coraz większą wartość ma kapitał obrotowy, jakim dysponuje Grupa Kapitałowa. Dość wysokie są wskaźniki zadłużenia (73,5% w roku 2002). Poza szybką rosnącą rotacją zapasów wskaźniki aktywności zwiększają się, ale w bardzo powolnym tempie. Spłata zobowiązań przez Grupę Kapitałową następuje w terminie krótszym niż spłata należności przez odbiorców (średnio o 23 dni w 2002 roku).

Podstawowe wskaźniki działalności osiągnięte przez Grupę Kapitałową w latach 2001-2002

Wskaźniki finansowe-skonsolidowane		**2001**	**2002**
Rentowność			
Wskaźnik rentowności sprzedaży	zysk ze sprzedaży / przych. ze sprzedaży*100	11,8%	9,8%
Wskaźnik rentowności operacyjnej	zysk z działalności operacyjnej / przych. ze sprzedaży*100	11,8%	8,9%
Wskaźnik rentowności brutto sprzedaży	zysk brutto / przych. ze sprzedaży*100	9,1%	5,7%
Wskaźnik rentowności netto sprzedaży	zysk netto/przych ze sprzedaży*100	5,9%	3,9%
ROA	zysk netto / aktywa ogółem*100	8,3%	3,3%
ROE	zysk netto / kapitał własny*100	35,9%	16,7%
Płynność			
Kapitał obrotowy w zł		-3 655 780,24	16 428 092,00
Wskaźnik bieżący	aktywa obrotowe / zobow. krótkoterminowe	0,98	1,21
Wskaźnik płynności szybkiej	aktywa obrotowe-zapasy / zobow. krótkoterminowe	0,85	1,00

Zadłużenie			
Wskaźnik zadłużenia ogółem	zobow. ogółem / aktywa ogółem*100	76,9%	73,5%
Pokrycie zadłużenia kapitałem własnym	kapitał własny / zobowiązania ogółem	0,30	0,27
Aktywność			
Rotacja zapasów (w dniach)	zapasy*365 / koszty działalności operacyjnej	22	45
Rotacja należności z tyt. dostaw i usług (w dniach)	Należności * 365 / przychody ze sprzedaży	115	122
Rotacja zobowiązań z tytułu dostaw i usług (w dniach)	Zobowiązania *365/koszty działalności operacyjnej	65	99
Rotacja aktywów	Sprzedaż / aktywa ogółem	1,4	0,9

Podsumowując wskaźniki działalności osiągnięte przez Grupę Kapitałową w ostatnim roku obrotowym, należy podkreślić, iż główne parametry i wskaźniki skonsolidowanego bilansu za rok 2002 wskazują na ogólnie dobrą sytuację finansową Grupy Kapitałowej. Charakteryzują ją m.in.:

- dodatnia stopa zwrotu ze sprzedaży, aktywów i kapitałów własnych,
- dodatni kapitał obrotowy netto,
- zdolność do regulowania zobowiązań wynikających z działalności operacyjnej i inwestycyjnej,
- pełne pokrycie zobowiązań majątkiem obrotowym.

Podstawą do ukształtowania dobrej sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej w roku 2002 były następujące czynniki:

- osiągnięcie dodatniej marży ze sprzedaży,
- utrzymanie na bezpiecznym poziomie podstawowych wskaźników płynności.

Biorąc pod uwagę planowaną na rok 2003 sprzedaż oraz marżę na kontraktach należy oczekiwać wygenerowania przez Grupę Kapitałową dodatniego wyniku z działalności operacyjnej, która umożliwi pokrycie kosztów związanych z obsługą długu przypadającego na rok bieżący, jak i osiągnięcie dodatniego wyniku na całej działalności.

Zrealizowane i planowane inwestycje

Grupa Kapitałowa przeznaczyła w 2002 roku na inwestycje w niefinansowe aktywa trwałe kwotę 66,9 mln zł, z czego 63,3 mln zł na inwestycje w rzeczowe aktywa trwałe, natomiast na zakup wartości niematerialnych i prawnych Grupa Kapitałowa przeznaczyła kwotę 3,6 mln zł.

Grupa Kapitałowa przewiduje w 2003 roku realizację zamierzeń inwestycyjnych o wartości 56,3 mln zł. Dokonywane będą wydatki inwestycyjne związane z uzupełnieniem lub wymianą środków trwałych służących bieżącej działalności Grupy Kapitałowej - w decydującej mierze skierowane na modernizację i wymianę posiadanego sprzętu budowlanego i środków transportu. Znaczące nakłady inwestycyjne mogą dotyczyć budowy budynku biurowego dla Hydrobudowy Włocławek S.A., oprogramowania, licencji i sprzętu komputerowego. Źródłem finansowania wydatków inwestycyjnych będą bieżące zyski i amortyzacja, ewentualnie zaciągnięcie kredytu inwestycyjnego.

Zatrudnienie

Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej na dzień 31.12.2002 przedstawia poniższa tabela:

Wyszczególnienie	Liczba zatrudnionych osób	Liczba etatów	Struktura zatrudnionych osób
OGÓŁEM	**559**	**558,5**	**100,00%**
w tym:			
na stanowiskach fizycznych	348	348	62,3%
na stanowiskach umysłowych	211	210,5	37,7%

Zarząd Grupy Kapitałowej, realizując konsekwentnie strategię rozwoju Grupy Kapitałowej, będzie dążył do dalszej optymalizacji i racjonalizacji zatrudnienia zarówno w samej jednostce dominującej, jak i we wszystkich spółkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej.

Wysogotowo, dnia 04.08.2003 r.

Podpisy członków Zarządu