



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

**za okres od 01 stycznia 2006 do 31 grudnia 2006**



## SPIS TREŚCI

<b>I.</b>	<b>INFORMACJE OGÓLNE O SPÓŁKACH Z GRUPY KAPITAŁOWEJ PBG (STAN NA 31.12.2006 r.) ...</b>	<b>5</b>
	1. Struktura Grupy Kapitałowej PBG S.A. na dzień 31.12.2006 roku.....	5
	2. Opis podmiotów Grupy Kapitałowej PBG S.A. objętych konsolidacją.....	6
<b>II.</b>	<b>ZMIANY WŁASNOŚCIOWE W GRUPIE KAPITAŁOWEJ PBG S.A. W 2006 ROK.....</b>	<b>10</b>
	1. Emisja 1.500.00 akcji serii E PBG S.A. w ramach prawa poboru.....	10
	2. Asymilacja akcji.....	11
	3. Cena akcji spółki PBG S.A. od dnia debiutu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.....	13
<b>III.</b>	<b>AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY CO NAJMNIEJ 5% W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WZA</b>	<b>14</b>
<b>IV.</b>	<b>OKREŚLENIE ŁĄCZNEJ LICZBY UDZIAŁÓW W JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH .....</b>	<b>15</b>
<b>V.</b>	<b>ZMIANNY W SKŁADZIE OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH PBG S.A. ....</b>	<b>16</b>
<b>VI.</b>	<b>POSIADANE ODDZIAŁY.....</b>	<b>17</b>
<b>VII.</b>	<b>INFORMACJA O PODSTAWOWYCH USŁUGACH.....</b>	<b>17</b>
<b>VIII.</b>	<b>INFORMACJA O ZMIANACH RYNKÓW ZBYTU.....</b>	<b>20</b>
<b>IX.</b>	<b>INFORMACJA O UMOWACH ZNACZĄCYCH .....</b>	<b>23</b>
<b>X.</b>	<b>INFORMACJE O ZMIANACH W POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH DO DNIA ZŁOŻENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....</b>	<b>37</b>
<b>XI.</b>	<b>INFORMACJE O NABYCIU AKCJI WŁASNYCH .....</b>	<b>41</b>
<b>XII.</b>	<b>OPIS TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI .....</b>	<b>41</b>
<b>XIII.</b>	<b>INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH KREDYTACH, UMOWACH POŻYCZEK.....</b>	<b>43</b>
<b>XIV.</b>	<b>INFORMACJE O UDZIELONYCH POŻYCZKACH .....</b>	<b>43</b>
<b>XV.</b>	<b>SPOSÓB WYKORZYSTANIA WPŁYWÓW Z II EMISJI AKCJI SERII E .....</b>	<b>44</b>
	1. Cele II Emisji Akcji.....	44
	2. Wykorzystanie środków z II emisji akcji .....	44
<b>XVI.</b>	<b>OBJASNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI A PROGNOZAMI .....</b>	<b>45</b>
<b>XVII.</b>	<b>OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI.....</b>	<b>45</b>
<b>XVIII.</b>	<b>STOSOWANE PRZEZ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ INSTRUMENTY FINANSOWE.....</b>	<b>46</b>
<b>XIX.</b>	<b>GŁÓWNE INWESTYCJE RZECZOWE I KAPITAŁOWE ORAZ OCENA MOŻLIWOŚCI REALIACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH.....</b>	<b>48</b>
	1. Główne inwestycje rzeczowe i kapitałowe Grupy Kapitałowej PBG S.A. ....	48
	2. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych .....	49
<b>XX.</b>	<b>OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ .....</b>	<b>50</b>
<b>XXI.</b>	<b>OPIS RYZYK I ZAGROZEŃ. CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA ROZWÓJ GRUPY KAPITAŁOWEJ PBG S.A.....</b>	<b>50</b>
<b>XXII.</b>	<b>STRATEGIA SPÓŁKI PBG S.A. ORAZ JEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ.....</b>	<b>55</b>
<b>XXIII.</b>	<b>WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU.....</b>	<b>58</b>
<b>XXIV.</b>	<b>AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA .....</b>	<b>59</b>
<b>XXV.</b>	<b>ISTONE POZYCJE POZABILANOWE W UJĘCIU PODMIOTOWYM, PRZEDMIOTOWYM I WARTOŚCIOWYM .....</b>	<b>68</b>

<b>XXVI. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA.....</b>	<b>69</b>
<b>XXVII. WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD I KORZYŚCI WYPŁACONYCH OSOBOM ZARZĄDZAJĄCYM I NADZORUJĄCYM .....</b>	<b>69</b>
<b>XXVIII. INFORMACJE O UMOWACH, W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI.....</b>	<b>69</b>
<b>XXIX. INFORMACJE O AUDYTORZE BADAJĄCYM SPRAWOZDANIE .....</b>	<b>69</b>
1. Data zawarcia umowy .....	69
2. Łączna wysokość wynagrodzenia.....	70
3. Pozostała wartość umowy .....	70
<b>XXX. UMOWY ZAWARTE MIĘDZY SPÓŁKĄ A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI, PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA.....</b>	<b>70</b>
<b>XXXI. INFORMACJA O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW PRACOWNICZYCH.....</b>	<b>70</b>
<b>XXXII. OGRANICZENIA DOTYCZĄCE PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH SPÓŁKI PBG S.A. ORAZ OGRANICZENIA W ZAKRESIE WYKONYWANIA Z NICH PRAWA GŁOSU .....</b>	<b>70</b>

## I. INFORMACJE OGÓLNE O SPÓŁKACH Z GRUPY KAPITAŁOWEJ PBG (STAN NA 31.12.2006 r.)

### 1. Struktura Grupy Kapitałowej PBG S.A. na dzień 31.12.2006 roku

Podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej PBG S.A. wraz z informacją dotyczącą metody konsolidacji, w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 roku, zostały wyszczególnione poniżej:

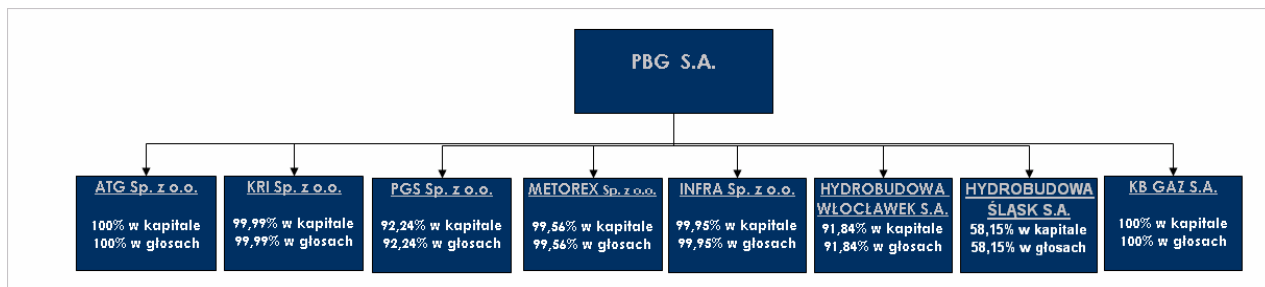
#### Podmiot dominujący Grupy Kapitałowej PBG:

PBG S.A.

#### Spółki zależne:

- ATG Sp. z o.o. – spółka objęta konsolidacją metodą pełną;
- KRI Sp. z o.o. – spółka objęta konsolidacją metodą pełną od 1.09.2005 r.;
- PGS Sp. z o.o. – spółka objęta konsolidacją metodą pełną;
- Metorex Sp. z o.o. – spółka objęta konsolidacją metodą pełną od 1.01.2005 r.;
- Infra Sp. z o.o. – spółka objęta konsolidacją metodą pełną od 1.06.2005 r.;
- Hydrobudowa Włocławek S.A. – spółka objęta konsolidacją metodą pełną od 1.08.2005 r.;
- Hydrobudowa Śląsk S.A. – spółka objęta konsolidacją metodą pełną od 1.04.2006 r.;
- KB Gaz S.A. – spółka objęta konsolidacją metodą pełną od 1.07.2006 r.

Na dzień 31 grudnia 2006 roku udział podmiotu dominującego w kapitale oraz w ogólniej liczbie głosów w spółkach zależnych przedstawiał się następująco:



Na dzień złożenia sprawozdania Grupa Kapitałowa PBG powiększyła się o kolejne cztery podmioty, w tym dwa operujące za granicą. Nowe spółki to:

Dromost Sp. z o.o. – spółka zajmuje się usługami budowlanymi w zakresie obiektów komunikacyjnych oraz produkcją mas bitumicznych; siedziba spółki mieści się w Żabnie, województwo wielkopolskie;

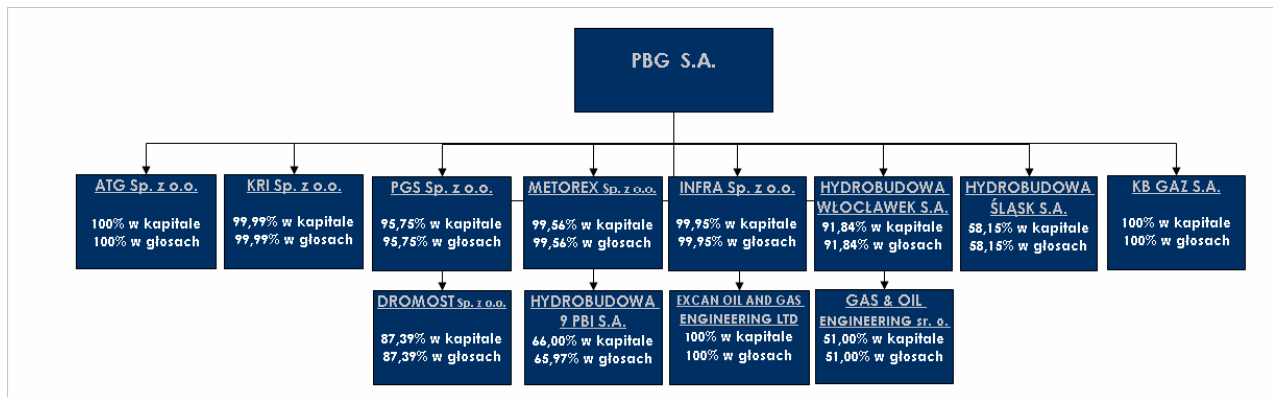
Hydrobudowa 9 PBI S.A. – spółka zajmuje się usługami budowlanymi w zakresie ochrony środowiska, hydrotechniki, drogownictwa i budownictwa

kubaturowego; siedziba spółki mieści się w Poznaniu;

Excan Oil and Gas Engineering LTD. – spółka zajmować się będzie działalnością exportową w zakresie technologii oraz pozyskiwania zleceń w obszarze gazu ziemnego i ropy naftowej; Excan Gas and Oil zarejestrowana została 5 kwietnia 2007 roku w Kanadzie, prowincja Alberta;

Gas & Oil Engineering sr. o. – Gas & Oil jest firmą inżynierską, projektową i wykonawczą działającą na rynku międzynarodowym. Oferta spółki obejmuje analizy, przygotowanie studium, projektowanie, analizę finansową, zarządzanie projektami, dostawy w systemie pod klucz oraz nadzór nad realizacją zadań w obszarze gazu ziemnego i ropy naftowej; siedziba spółki mieści się w Popradzie na Słowacji.

Na dzień złożenia sprawozdania udział podmiotu dominującego w kapitale oraz w ogólnej liczbie głosów w spółkach zależnych przedstawiał się następująco:



## 2. Opis podmiotów Grupy Kapitałowej PBG S.A. objętych konsolidacją

### Podmiot dominujący Grupy Kapitałowej PBG S.A.

#### PBG S.A.

Adres: ul. Skórzewska 35, 62-081 Przeźmierowo, Wysogotowo k/Poznania  
 Kontakt : Tel. (61) 665 17 00, Fax:( 61) 665 17 01, [www.pbg-sa.pl](http://www.pbg-sa.pl)  
 Klasyfikacja GUS: 4521 C – wykonywanie robót ogólnobudowlanych w zakresie obiektów liniowych, rurociągów gazowych, ropy naftowej, wodnych i ciepłowniczych, linii elektromagnetycznych, elektrotrakcyjnych i przesyłowych.

REGON: 631048917

NIP: 777-21-94-746

### **Spółki zależne:**

#### **ATG Sp. z o.o.:**

Adres siedziby: ul. Kolejowa 13, 60-717 Poznań  
Biuro handlowe ul. Serdeczna 6, 62-081 Przeźmierowo Wysogotowo k/Poznania  
Telefon: (61) 665 18 11 ; Fax:(61) 665 18 10  
Strona internetowa: [www.atg.pl](http://www.atg.pl)  
Klasyfikacja GUS: 51 53 B sprzedaż hurtowa materiałów budowlanych i wyposażenia sanitarnego  
REGON: 631149660 ; NIP:778-13-31-792

#### **KRI Sp. z o.o.**

Struktura udziałowa:  
99,99% PBG S.A.  
0,01% ATG Sp. z o.o.  
Adres: ul. Serdeczna 8, 62-081 Przeźmierowo  
Telefon: (0-61) 664-18-50 ; Fax: (0-61) 664-18-51  
Strona internetowa: [www.kri.pl](http://www.kri.pl)  
Klasyfikacja GUS: PKD 4020B - dystrybucja paliw gazowych w systemie sieciowym  
REGON: 639803477 ; NIP: 779-21-30-301  
Oddziały: Oddział Chojna, ul. Różana 16 ; 75-500 Chojna

#### **PGS Sp. z o.o.**

Struktura udziałowa na 31.12.2006 r.:  
92,24% PBG S.A.  
7,76% G.EN. Gaz Energia S.A. (dawniej PETRICO S.A.)  
Struktura udziałowa na dzień złożenia sprawozdania:  
95,75% PBG S.A.  
4,25% G.EN. Gaz Energia S.A.  
Adres: ul. Krotoszyńska, 63-430 Odolanów  
Telefon: (0-62) 733 37 88 ; Fax: (0-62) 733 30 44  
Strona internetowa: [www.pgslng.pl](http://www.pgslng.pl)  
Klasyfikacja GUS: 60 24A towarowy transport drogowy pojazdami specjalizowanymi  
REGON: 251458960 ; NIP: 622-24-16-626

#### **METOREX Sp. z o.o.**

Struktura udziałowa:  
99,56% PBG S.A.

0,44% osoby fizyczne

Adres: ul. Żwirki i Wigury 17A, 87-100 Toruń

Telefon: (0-56) 65-96-647

Fax: (0-56) 65-96-647

Strona internetowa: brak

e-mail: metorex@post.pl

Klasyfikacja wg GUS: 4521C – wykonywanie robót ogólnobudowlanych w zakresie obiektów liniowych: rurociągów, linii elektroenergetycznych, elektrotrakcyjnych i telekomunikacyjnych – przesyłowych

4521 – budownictwo ogólne i inżynieria lądowa

REGON: 870516709

NIP: 879-016-81-22

### **INFRA Sp. z o.o.**

Struktura udziałowa:

99,95% PBG S.A.

0,05% osoby fizyczne

Adres: ul. Mehoffera 86, 03-978 Warszawa

Biuro Zarządu: ul. Ateńska 10/15, 03-978 Warszawa

Telefon: (0-22) 616 03 88 Fax: (0-22) 616 03 93

Strona internetowa: brak

e-mail: infrapl@go2.pl

Klasyfikacja wg GUS: 4533B – wykonywanie instalacji wodno-kanalizacyjnych

4533 - wykonywanie instalacji hydraulicznych

REGON: 016342538

NIP: 524-23-68-479

### **HYDROBUDOWA WŁOCŁAWEK S.A.**

Struktura udziałowa:

91,84% PBG S.A.

8,16% osoby fizyczne

Siedziba firmy: ul. Skórzewska 35, 62-081 Przeźmierowo, Wysogotowo k/Poznań

Telefon: (0-61) 664 19 50 Fax: (0-61) 664 19 51

Strona internetowa: [www.hydrobudowa-wloclawek.pl](http://www.hydrobudowa-wloclawek.pl)

e-mail: poznan@hydrobudowa-wloclawek.pl

Adres do korespondencji: ul. Płocka 164, 87-800 Włocławek

Telefon: (0-54) 230 32 00 Fax: (0-54) 230 32 02

e-mail: polska@hydrobudowa-wloclawek.pl

Klasyfikacja wg GUS: 4524B – działalność w zakresie budowy pozostałych obiektów inżynierii wodnej



REGON: 910097080

NIP: 888-020-59-44

Oddziały: Oddział Włocławek, ul. Płocka 164, 87-800 Włocławek  
Oddział Szczecin, ul. Kniewska 4, 70-846 Szczecin  
Oddział Katowice, ul. Wiejska 7, 44-200 Rybnik

### **HYDROBUDOWA ŚLĄSK S.A.**

Struktura udziałowa:

58,15% w kapitale zakładowym i 58,10% w ogólnej liczbie głosów PBG S.A.

9,20% ING TFI S.A. Warszawa

7,32% Deutsche Bank AG

5,51% Skarbiec TFI S.A. Warszawa

19,82% pozostali akcjonariusze

Adres: ul. Józefa Wolnego 4, 40-857 Katowice

Telefon: (0-32) 358 90 00 Fax: (0-32) 358 90 02

Strona internetowa: [www.hydrobudowa.silesia.pl](http://www.hydrobudowa.silesia.pl)

e-mail: sekretariat@hbsl.pl

Klasyfikacja wg GUS: 45 – działalność w zakresie realizacji obiektów budownictwa  
hydropięknicznego, inżynieryjnego i przemysłowego

REGON: 271197640

NIP: 634-013-42-28

Jednostki terenowe: ZSiT i ORS Katowice-Szopienice, ul. Obrońców Westerplatte 51; 40-335  
Katowice

ZPP Mikołów, ul. Żwirki i Wigury 58; 43-190 Mikołów

Laboratorium Centralne, ul. Żwirki i Wigury 58; 43-190 Mikołów

Grupa Robót Elektrycznych, ul. Żwirki i Wigury 58; 43-190 Mikołów

### **KB GAZ S.A.**

Adres: ul. Wojska Polskiego 129 , 70-490 Szczecin

Telefon: (0-91) 311 56 35 Fax: (0-91) 311 56 35 w. 39

Strona internetowa: brak

e-mail: biuro@kbgaz.com.pl

Klasyfikacja wg GUS: 45 21C – działalność w zakresie wykonawstwa robót ogólnobudowlanych w  
zakresie obiektów liniowych: rurociągów, linii elektroenergetycznych,  
elektrotrakcyjnych i telekomunikacyjnych – przesyłowych

REGON: 811974250

NIP: 852-22-75-208

## **II. ZMIANY WŁASNOŚCIOWE W GRUPIE KAPITAŁOWEJ PBG S.A. W 2006 ROK**

### **1. Emisja 1.500.00 akcji serii E PBG S.A. w ramach prawa poboru**

W ramach Oferty Publicznej przeprowadzonej w styczniu 2006 roku oferowanych było 1.500.000 Akcji Serii E do dotychczasowych akcjonariuszy na zasadzie prawa poboru.

Osobami uprawnionymi do subskrybowania Akcji Serii E w ramach realizacji praw poboru (do złożenia Zapisu Podstawowego) były:

- osoby, będące właścicielami Akcji Spółki z upływem dnia prawa poboru, które nie dokonały zbycia Prawa Poboru do momentu złożenia zapisu na Akcje Serii E,
- osoby, które nabyły Prawo Poboru i nie dokonały jego zbycia do momentu złożenia zapisu na Akcje Serii E.

W dniu 13 stycznia 2006 roku Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. wydał komunikat w sprawie notowania prawa poboru akcji serii E Spółki PBG S.A. Pierwszym dniem notowania prawa poboru był 16 styczeń 2006 roku, a ostatnim dniem notowania prawa poboru był 17 styczeń 2006 roku.

Otwarcie subskrypcji i sprzedaży akcji nastąpiło w dniu 18 stycznia 2006 roku, a jej zamknięcie w dniu 30 stycznia 2006 roku. Akcje zostały przydzielone w dniu 31 stycznia 2006 roku.

W dniu 31 stycznia 2006 roku Spółka PBG S.A. złożyła do Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. wniosek o wprowadzenie do obrotu giełdowego 1 500 000 akcji serii E Spółki PBG S.A.

W dniu 31 stycznia nastąpiło zarejestrowanie i oznaczenie przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych kodem PLPBG000086, 1 500 000 praw do akcji zwykłych na okaziciela serii E Spółki PBG SA. o wartości nominalnej 1,00 złoty każda.

W dniu 31 stycznia 2006 roku w związku z dokonaniem przydziału akcji serii E, emisja akcji serii E Spółki PBG S.A. doszła do skutku. W wyniku subskrypcji przydzielone zostały wszystkie akcje oferowane przez spółkę, tj. 1 500 000 akcji.

Cena emisyjna akcji została ustalona na poziomie 92 zł za jedną akcję. Wpływy z tytułu emisji wyniosły 138 000 tys. zł. Nadwyżka ceny emisyjnej nad ceną nominalną wyniosła 136 500 tys. zł. i zaprezentowana została w kapitale zapasowym, po uwzględnieniu kosztów bezpośrednio związanych z emisją akcji, tj. blisko 6 676 tys. zł.

W dniu 2 lutego 2006 roku Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. na podstawie uchwały Nr 39/2006 postanowił wprowadzić do obrotu giełdowego na rynku podstawowym 1 500 000 praw do akcji zwykłych na okaziciela serii E spółki PBG S.A.

Pierwsze notowanie praw do akcji serii E odbyło się na sesji giełdowej w dniu 3 lutego 2006 roku. Cena zamknięcia pierwszego dnia notowań wynosiła 105,50 zł. za akcję.

W dniu 17 marca 2006 roku Zarząd Spółki otrzymał postanowienie Sądu Rejonowego w Poznaniu, XXI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, dotyczące zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego spółki PBG S.A. w wyniku emisji akcji serii E. Podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy w Poznaniu, XXI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 9 marca 2006 roku. Wysokość kapitału zakładowego po rejestracji wynosiła 12 030 tys. zł. i dzieliła się na 12 030 000 akcji. Ogólna liczna głosów ze wszystkich wyemitowanych przez spółkę PBG S.A. akcji po zarejestrowaniu zmiany wysokości kapitału zakładowego wynosiła 16 730 000 głosów.

## **2. Asymilacja akcji**

W dniu 29 grudnia 2005 roku Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych uchwałą Nr 739/2005 postanowił oznaczyć kodem PLPBG0000052 1 000 000 akcji serii A na okaziciela spółki PBG S.A., powstałych po zamianie dokonanej w dniu 2 stycznia 2006 roku 1 000 000 akcji imiennych spółki PBG S.A. oznaczonych kodem PLPBG0000037. W związku z powyższym Zarząd KDPW S.A. stwierdził, że z dniem 2 stycznia 2006 roku kodem PLPBG0000037 oznaczonych było 4 700 000 akcji spółki PBG S.A., natomiast kodem PLPBG0000052 oznaczonych było 1 000 000 akcji spółki PBG S.A. Na mocy uchwały Nr 11/2006 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 12 stycznia 2006 roku, do obrotu giełdowego na rynku podstawowym, dopuszczonych zostało 1 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii A spółki PBG S.A. Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A., uchwałą Nr 17/06 podjętą dnia 13 stycznia 2006 roku, postanowił dokonać w dniu 18 stycznia 2006 roku asymilacji 1 000 000 akcji oznaczonych kodem PLPBG0000052 z 4 610 000 akcjami PBG S.A., będącymi w obrocie giełdowym, oznaczonymi kodem PLPBG0000029. Decyzją KDPW, akcje objęte asymilacją otrzymały kod PLPBG0000029. Tym samym, z dniem 18 stycznia 2006 roku, kodem PLPBG0000029 oznaczonych było 5 610 000 akcji Spółki PBG S.A.

1 000 000 akcji serii A, będących przedmiotem w/w uchwał, stanowiło własność Akcjonariusza - pani Małgorzaty Wiśniewskiej. Akcje były przedmiotem zorganizowanej sprzedaży, skierowanej do inwestorów kwalifikowanych. Sprzedaż akcji p. Małgorzaty Wiśniewskiej miało miejsce w transakcjach pakietowych, których przeprowadzenie nastąpiło w dniu 20 stycznia 2006 roku.

9 marca 2006 roku KRS dokonał zmiany w ilości uprzywilejowanych akcji serii A, zmniejszając ich liczbę z dotychczasowych 5 700 000 do 4 700 000 akcji serii A .

W dniu 28 listopada 2006 roku Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. podjął uchwałę Nr 653/06, przedmiotem której była decyzja o oznaczeniu kodem PLPBG0000052 200 000 akcji zwykłych na okaziciela spółki PBG S.A., powstałych po zamianie dokonanej w dniu 1 grudnia 2006 roku 200 000 akcji imiennych uprzywilejowanych spółki PBG S.A. oznaczonych kodem PLPBG0000037. W związku z powyższym Zarząd KDPW S.A. stwierdził, że z dniem 1 grudnia 2006 roku kodem PLPBG0000052 oznaczonych było 200 000 akcji spółki PBG S.A., natomiast kodem PLPBG0000037 oznaczonych było 4 500 000 akcji spółki PBG S.A. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. uchwałą Nr 7/2007 z dnia 4 stycznia 2007 roku postanowił dopuścić do obrotu giełdowego na rynku podstawowym 200 000 akcji zwykłych na okaziciela serii A, oznaczonych kodem PLPBG0000052. Jednocześnie Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych postanowił wprowadzić w/w akcje z dniem 12 stycznia 2007 w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym. Na mocy uchwały nr 21/2007 z dnia 9 stycznia 2007 roku Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych, w dniu 12 stycznia 2007 dokonał asymilacji 200 000 akcji PBG S.A. oznaczonych kodem PLPBG0000052 z 7 220 000 akcjami oznaczonymi kodem PLPBG0000029. Tym samym, z dniem 12 stycznia 2007 roku kodem PLPBG0000029 oznaczonych jest 7 420 000 akcji PBG S.A. a 200 000 akcji wprowadzonych jest w trybie zwykłym do obrotu na rynku podstawowym.

200 000 akcji serii A, będących przedmiotem w/w uchwał, stanowiło własność Akcjonariusza i wiceprezesa spółki PBG S.A. – pana Tomasza Worocha. Akcje były przedmiotem zorganizowanej sprzedaży, skierowanej do inwestorów kwalifikowanych.

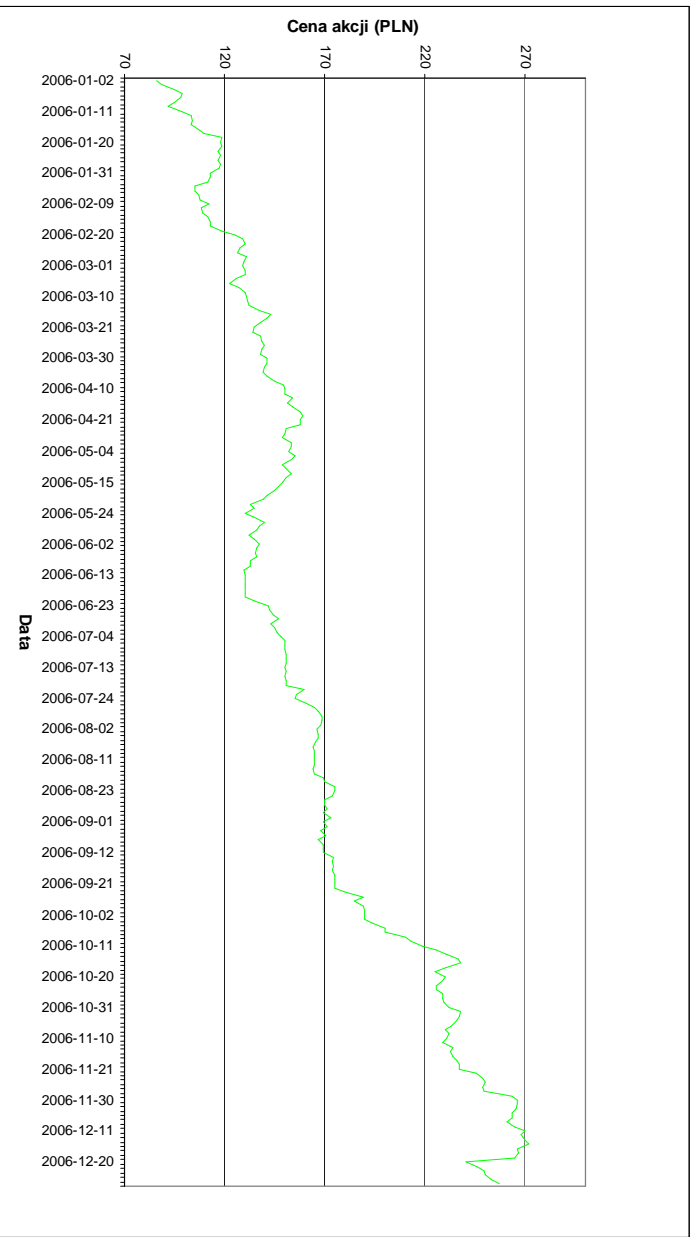
W związku z powyższym dokonana się zmiana w ilości uprzywilejowanych akcji serii A, zmniejszając ich liczbę z dotychczasowych 4 700 000 akcji do 4 500 000 akcji serii A (zmniejszenie to wynikało z przeprowadzonej konwersji a następnie sprzedaży 200 000 akcji serii A, należących do akcjonariusza spółki - pana Tomasza Worocha).

Struktura kapitału akcyjnego spółki PBG S.A. na dzień 31 grudnia 2006 roku przedstawiała się następująco:

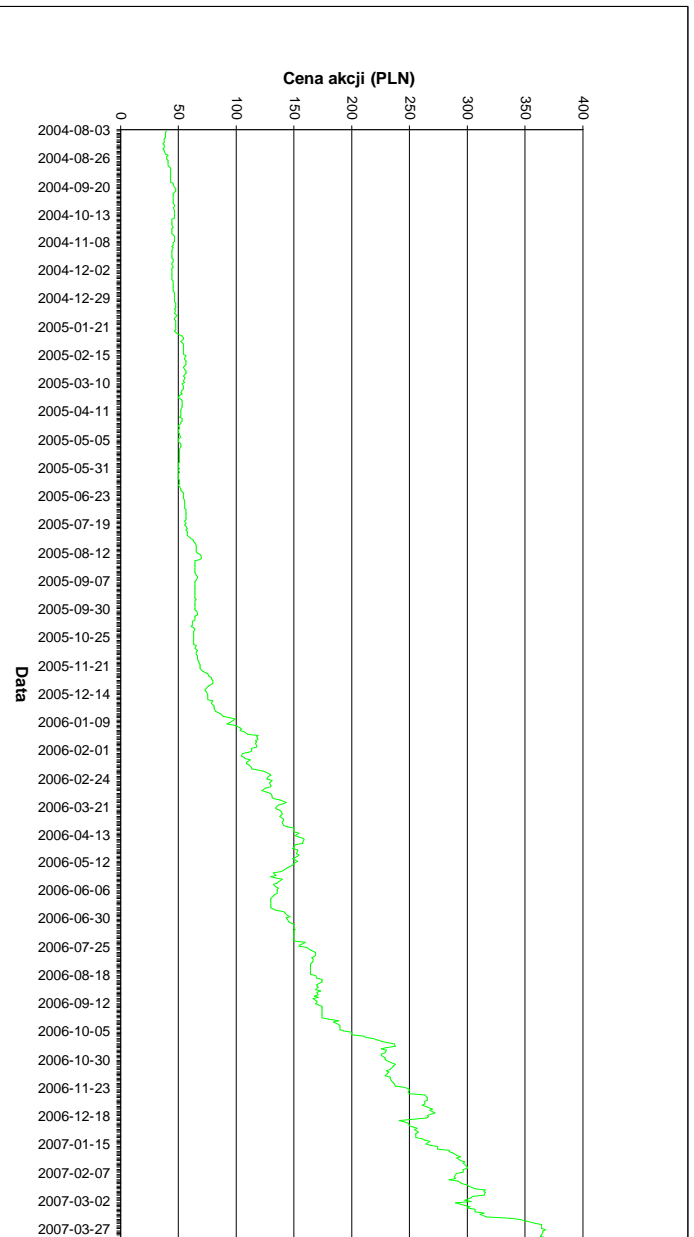
Akcjonariusz	Ilość akcji	Ilość głosów	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale zakładowym
Jerzy Wiśniewski	4 380 054	8 760 108	4 380 054	36,41%
BZ WBK AIB Asset Management S.A.	890 325	890 325	890 325	7,40%
ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	842 915	842 915	842 915	7,01%
Pozostali akcjonariusze	5 916 706	6 236 652	5 916 706	49,18%
<b>Razem</b>	<b>12 030 000</b>	<b>16 730 000</b>	<b>12 030 000</b>	<b>100,00%</b>

### 3. Cena akcji spółki PBG S.A. od dnia debiutu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie

Cena akcji od stycznia do grudnia 2006 roku:



Cena akcji od dnia debiutu do grudnia 2006 roku:



**III. AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY CO NAJMNIEJ 5% W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WZA**

Kapitał akcyjny spółki PBG S.A. według stanu na dzień 31 grudnia 2006 roku wynosił 12 030 tys. zł. i dzielił się na 4 700 000 akcji imiennych, uprzywilejowanych co do głosu, oraz 7 330 000 akcji zwykłych na okaziciela. Wartość nominalna akcji uprzywilejowanych i akcji zwykłych wynosi 1 złoty każda. Jedna akcja uprzywilejowana uprawnia do dwóch głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na WZA:

<b>Stan na 31 grudnia 2006 roku</b>				
<b>Akcjonariusz</b>	<b>Liczba akcji</b>	<b>Łączna wartość nominalna (PLN)</b>	<b>Udział w kapitale zakładowym (%)</b>	<b>Udział w ogólnej liczbie głosów (%)</b>
Jerzy Wiśniewski	4.380.054 akcji, w tym: 4.380.054 akcji imiennych uprzywilejowanych	4.380.054	36,41	52,36
BZ WBK AIB Asset Management S.A.	890.325 akcji zwykłych na okaziciela serii C	890.325	7,4	5,32
w tym BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	w tym BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.: 766.441 akcji zwykłych na okaziciela serii C	w tym BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.: 766.441	w tym BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.: 7,28	w tym BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.: 5,03
ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	842.915 akcji zwykłych na okaziciela serii C	842.915	7,01	5,04
<b>Stan na dzień złożenia sprawozdania</b>				
<b>Akcjonariusz</b>	<b>Liczba akcji</b>	<b>Łączna wartość nominalna (PLN)</b>	<b>Udział w kapitale zakładowym (%)</b>	<b>Udział w ogólnej liczbie głosów (%)</b>
Jerzy Wiśniewski	4.495.054 akcji, w tym: 4.495.054 akcji imiennych uprzywilejowanych	4.495.054	33,47	50,14
BZ WBK AIB Asset Management S.A.	Brak aktualizacji po emisji akcji serii F	Brak aktualizacji po emisji akcji serii F	pow. 5	pow. 5
w tym BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	Brak aktualizacji po emisji akcji serii F	Brak aktualizacji po emisji akcji serii F	pow. 5	pow. 5
ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	Brak aktualizacji po emisji akcji serii F	Brak aktualizacji po emisji akcji serii F	pow. 5	pow. 5

Stan posiadania akcji Spółki lub uprawnień do nich (opcji) przez inne osoby zarządzające oraz przez osoby nadzorujące PBG S.A.

Osoby zarządzające	Ilość akcji	
	Stan na 31.12.2006 r.	Stan na dzień złożenia sprawozdania
Przemysław Szkuclarczyk	16.551	0
Tomasz Tomczak	9.961	0
Tomasz Woroch	323.837	8.837
Mariusz Łożyński	5.053	53
Osoby nadzorujące	Ilość akcji	
	Stan na 31.12.2006 r.	Stan na dzień złożenia sprawozdania
Maciej Bednarkiewicz	3.125	0
Małgorzata Wiśniewska	3.279	3.279
Jacek Krzyżaniak	7.819	0

#### IV. OKREŚLENIE ŁĄCZNEJ LICZBY UDZIAŁÓW W JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH

Spółka powiązana	Powiązanie		Stan na 31.12.2006 r.		Stan na dzień złożenia oświadczenia	
	Podmiot wiążący	Rodzaj powiązania	Liczba udziałów/akcji	Wartość nominalna udziałów/akcji	Liczba udziałów/akcji	Wartość nominalna udziałów/akcji
ATG Sp. z o.o.	PBG S.A.	sp. zależna	3.000	1.500.000 zł	3.000	1.500.000 zł
KRI Sp. z o.o.	PBG S.A.	sp. zależna	107.590	53.795.000 zł	107.590	53.795.000 zł
PGS Sp. z o.o.	PBG S.A.	sp. zależna	2.675	1.337.500 zł	5.175	2.587.500 zł
Metorex Sp. z o.o.	PBG S.A.	sp. zależna	682	51.150 zł	682	51.150 zł
INFRA Sp. z o.o.	PBG S.A.	sp. zależna	9995	4.997.500 zł	9.995	4.997.500 zł
Hydrobudowa Włocławek S.A.	PBG S.A.	sp. zależna	1.350.000	67.500.000zł	1.350.000	67.500.000zł
Hydrobudowa Śląsk S.A.	PBG S.A.	sp. zależna	1.957.000	19.570.000 zł	1.957.000	19.570.000 zł
KB Gaz S.A.	PBG S.A.	sp. zależna	28.700	2.870.000 zł	28.700	2.870.000 zł
Dromost Sp. z o.o.	PBG S.A.	sp. zależna	-	-	6.000	3.000.000 zł
Hydrobudowa 9 PBI S.A.	PBG S.A.	sp. zależna	-	-	8.997.000	899.700 zł
Excen Oil and Gas Engineering LTD	PBG S.A.	sp. zależna	-	-	-	250.000 CAD
Gas & Oil Engineering sr. o.	PBG S.A.	sp. zależna	-	-	-	102.000 SKK

## **V. ZMIANNY W SKŁADZIE OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH PBG S.A.**

Osoby wchodzące w skład Zarządu w okresie od 01.01 do 31.12.2006:

- Jerzy Wiśniewski – prezes zarządu,
- Małgorzata Wiśniewska – wiceprezes zarządu w okresie od 1.01. – 14.11 2006 roku, w okresie od 21.11 – 31.12 2006 roku członek Rady Nadzorczej Spółki PBG S.A.,
- Tomasz Woroch – wiceprezes zarządu,
- Przemysław Szkudlarczyk – wiceprezes zarządu,
- Tomasz Tomczak – wiceprezes zarządu,
- Mariusz Łożyński – prokurent w okresie od 1.01– 3.03 2006 roku, członek zarządu od 3 marca 2006 roku.

Zarząd w/w składzie powołany został w dniu 10 maja 2006 roku przez Radę Nadzorczą PBG S.A. do pełnienia swoich funkcji na następną kadencję.

W dniu 14 listopada 2006 roku Zarząd PBG S.A. otrzymał oświadczenie o rezygnacji pani Małgorzaty Wiśniewskiej z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu PBG S.A. ze skutkiem na dzień 14 listopada 2006. Przyczyną rezygnacji wskazaną w oświadczeniu był zamiar pełnienia nadzoru nad grupą kapitałową PBG S.A. z pozycji członka Rady Nadzorczej. Jednocześnie w dniu 14 listopada 2006 zgłoszona została za zgodą pani Małgorzaty Wiśniewskiej jej kandydatura na członka Rady Nadzorczej PBG S.A. Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia PBG S.A. z dnia 21 listopada 2006 roku pani Małgorzata Wiśniewska powołana została na członka Rady Nadzorczej Spółki PBG S.A.

Osoby, którym Zarząd udzielił samoistnej prokury:

- Tomasz Przebieracz – prokurent z dniem 3 marca 2006 roku,
- Cezary Pokrzywniak – prokurent z dniem 3 marca 2006 roku.

Osoby wchodzące w skład Rady Nadzorczej w okresie od 01.01 do 31.12.2006:

- Maciej Bednarkiewicz – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Wiesław Lindner – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Jacek Krzyżaniak – Sekretarz Rady Nadzorczej,
- Dariusz Sarnowski – Członek Rady Nadzorczej,
- Adam Strzelecki – Członek Rady Nadzorczej,
- Mirosław Dobrut – Członek Rady Nadzorczej od 10 maja 2006,
- Małgorzata Wiśniewska – Członek Rady Nadzorczej od 21 listopada 2006.

Rada Nadzorcza w w/w składzie, oprócz pani Małgorzaty Wiśniewskiej, powołana została w dniu 10 maja 2006 roku przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, do pełnienia swoich funkcji na następną kadencję. Rada Nadzorcza podjęła decyzje o powierzeniu panu Mirosławowi



Dobrutowi, funkcji członka rady nadzorczej, panu Jackowi Krzyżaniakowi powierzono funkcję sekretarza rady nadzorczej. Pani Małgorzata Wiśniewska pełniąc wcześniej funkcję wiceprezesa spółki PBG S.A. powołana została na członka Rady Nadzorczej w dniu 21 listopada 2006 roku.

W omawianym okresie nie wystąpiły żadne inne zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących PBG S.A., natomiast po dacie bilansowej, tj. dnia 2 kwietnia 2007 roku Zarząd spółki PBG S.A. podjął uchwałę w sprawie powołania Prokurenta w osobie pana Wojciecha Byczkowskiego. Udzielona prokura ma charakter prokury samoistnej.

## **VI. POSIADANE ODDZIAŁY**

Oddziały podmiotu dominującego – PBG S.A.

Oddział we Wrocławiu,	ul. Gazowa nr 3, 50-513 Wrocław
Oddział we Włocławku,	ul. Płocka 164, 87-800 Włocławek
Oddział Warszawa,	ul. Tamka 15/16, 00-355 Warszawa
Oddział Szczecin,	ul. Wojska Polskiego 69, 70-478 Szczecin

Oddziały spółek zależnych

Oddziały Hydrobudowy Włocławek S.A.:

Oddział Włocławek,	ul. Płocka 164, 87-800 Włocławek
Oddział Szczecin,	ul. Kniewska 4, 70-846 Szczecin
Oddział Katowice,	ul. Wiejska 7, 44-200 Rybnik

## **VII. INFORMACJA O PODSTAWOWYCH USŁUGACH**

Profil działalności spółki PBG S.A. oraz spółek z jej Grupy Kapitałowej obejmuje generalne wykonawstwo instalacji dla wody, ropy naftowej, gazu ziemnego i paliw w systemie „pod klucz”.

Grupa Kapitałowa PBG oraz jej podmiot dominujący wyróżnia cztery główne segmenty, w ramach których prowadzi swoją działalność operacyjną:

- 1. gaz ziemny i ropa naftowa,**
- 2. woda,**
- 3. paliwa,**
- 4. inne.**

Wykonywane usługi w ramach rozróżnianych segmentów zostały wyszczególnione w tabeli zamieszczonej poniżej.

<b>GAZ ZIEMNY I ROPA NAFTOWA</b>	<b>WODA</b>	<b>PALIWA</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>■ instalacje naziemne do wydobycia ropy naftowej i gazu ziemnego</li> <li>■ instalacje do skraplania gazu ziemnego, magazynowania i regazyfikacji LNG</li> <li>■ stacje separacji i magazynowania LPG, C5+</li> <li>■ instalacje odsiarczania</li> <li>■ instalacje naziemne podziemnych magazynów gazu ziemnego</li> <li>■ zbiorniki ropy naftowej</li> <li>■ systemy przesyłu gazu ziemnego i ropy naftowej, w tym; stacje redukcyjno – pomiarowe i pomiarowo-rozliczeniowe, mieszalnie, węzły rozdzielcze, tłocznie, itp.</li> <li>■ dystrybucja gazu ziemnego</li> <li>■ transport LNG</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ instalacje technologiczne i sanitarne dla systemów wodnych i kanalizacyjnych, takie jak:                             <ul style="list-style-type: none"> <li>□ wodociągi</li> <li>□ kanalizacje</li> <li>□ magistrale wodociągowe i kolektory</li> <li>□ ujęcia wody</li> <li>□ oczyszczalnie ścieków</li> </ul> </li> <li>■ obiekty hydrotechniczne, takie jak:                             <ul style="list-style-type: none"> <li>□ zapory wodne</li> <li>□ zbiorniki retencyjne</li> <li>□ wały przeciwpowodziowe</li> </ul> </li> <li>■ renowacje instalacji wodociągowych i kanalizacyjnych</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ magazyny paliw</li> </ul> <hr/> <p style="text-align: center;"><b>INNE</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>■ budownictwo ogólne</li> <li>■ infrastruktura przemysłowa</li> </ul>

Zakres świadczonych usług budowlanych w w/w segmentach obejmuje kompleksowe wykonawstwo, projektowanie, modernizacje, renowacje, remonty oraz serwis obiektów i instalacji.

Poniżej, szczegółowo opisany został zakres działalności poszczególnych spółek z Grupy Kapitałowej PBG.

#### **KRI Sp. z o.o.**

Działalność Spółki koncentruje się na:

- obrotu, przesyłu 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.

#### **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.

#### **PGS Sp. z o.o.**

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

#### **Przedsiębiorstwo Inżynieryjne „Metorex” Sp. z o.o.**

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

#### **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.

#### **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.

#### **Hydrobudowa Śląsk S.A.**

Hydrobudowa Śląsk S.A. prowadzi działalność w zakresie kompleksowej realizacji obiektów budownictwa hydrotechnicznego, inżynieryjnego, przemysłowego.

#### **KB Gaz S.A.**

Spółka KB Gaz S.A. specjalizuje się w realizacji inwestycji infrastrukturalnych związanych z ochroną środowiska, takich jak: wodociągi i kanalizacje, przepompownie i oczyszczalnie ścieków oraz sieci gazowe wysokiego, średniego i niskiego ciśnienia oraz stacje redukcyjno-pomiarowe i kotłownie gazowe.

Szczegółowe dane finansowe, dotyczące udziału poszczególnych segmentów w sprzedaży ogółem, zamieszczone zostały w kolejnym punkcie sprawozdania.

### VIII. INFORMACJA O ZMIANACH RYNKÓW ZBYTU

W okresie objętym raportem, przychody (wg MSR) z poszczególnych obszarów działalności spółek z Grupy Kapitałowej PBG S.A. generowane były na rynku krajowym i kształtowały się następująco:

Przychody netto ze sprzedaży produktów (struktura rzeczowa – rodzaje działalności)	Rok 2006 (w tys. zł)	Rok 2005 (w tys. zł)	Różnica (w tys. zł)	Różnica (w %)
<b>Sprzedaż usług w tym:</b>	<b>663 413</b>	<b>387 347</b>	<b>276 066</b>	<b>71,27%</b>
<b>gaz ziemny i ropa naftowa</b> (przesył, dystrybucja, wydobywanie)	195 888	86 291	<b>109 597</b>	<b>127,01%</b>
<b>woda</b> (hydrotechnika i ochrona środowiska)	342 962	162 966	<b>179 996</b>	<b>120,45%</b>
<b>paliwa</b> (magazynowanie paliw)	50 500	52 547	<b>-2 047</b>	<b>-3,90%</b>
<b>inne</b> (budownictwo, infrastruktura dla obiektów przemysłowych)	74 063	85 543	<b>-11 480</b>	<b>-13,42%</b>
<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem</b>	<b>663 413</b>	<b>387 347</b>	<b>276 066</b>	<b>71,27%</b>

Zmiany na rynkach zbytu są konsekwencją realizowanej strategii pozyskiwania kontraktów o wysokiej specjalizacji technologicznej (wzrost w zakresie instalacji do wydobywania gazu ziemnego i ropy naftowej o 127,01%) oraz ekspansji na rynku ochrony środowiska współfinansowanym przez fundusze Unii Europejskiej (wzrost o blisko 121%). W analizowanym okresie nieznacznie spadły przychody z grupy magazynowania paliw i były o 3,9% mniejsze niż w roku 2005. W roku 2006 spadły również przychody z segmentu usług innych, do których Grupa Kapitałowa PBG zalicza między innymi budownictwo ogólne oraz infrastrukturę dla obiektów przemysłowych. W porównaniu do roku 2005 przychody z tego segmentu były o 13,42% mniejsze.

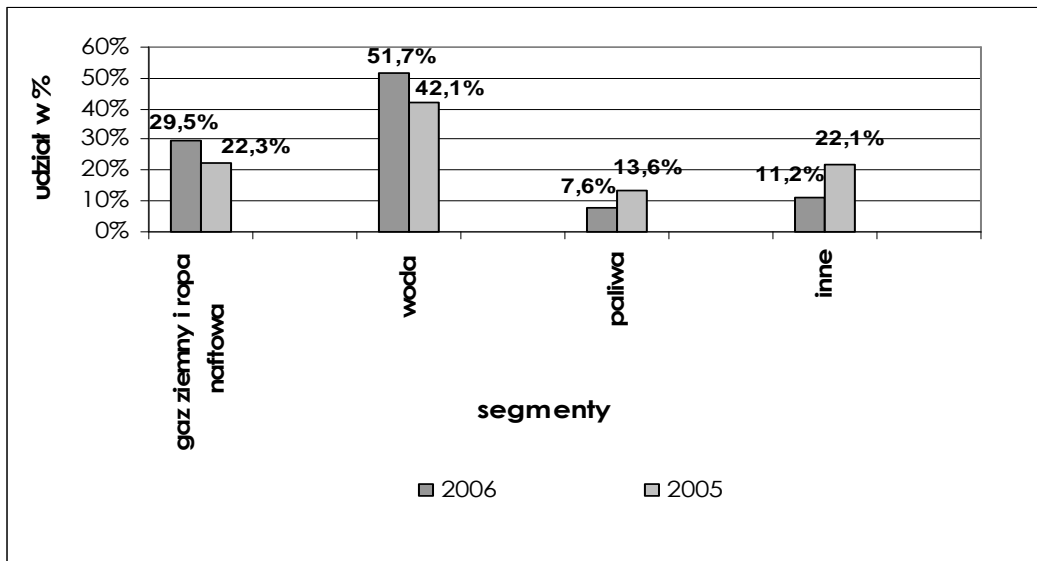
Działalność Grupy Kapitałowej PBG koncentruje się przede wszystkim na rynku krajowym i rynek ten grupa uważa za najważniejszy ze względu na znaczący napływ środków unijnych i realizowane w związku z tym inwestycje. W przyszłości Grupa Kapitałowa PBG zamierza wejść na

rynki zagraniczne, głównie rozwijając swoją działalność w sektorze gazu ziemnego i ropy naftowej. W 2006 roku spółka PBG realizowała jako podwykonawca spółki Pall Poland Sp. z o.o. pierwszy kontrakt, którego ostatecznym odbiorcą był zagraniczny Inwestor; łotewska spółka Latvijas Gaze Akciju Sabiedriba. Miejscem realizacji inwestycji była Łotwa. Wartość kontraktu wynosiła 5,22 mln EUR. Kontrakt ten można uznać za pierwszy krok w kierunku wyjścia spółki PBG oraz jej grupy na rynki zagraniczne. Ponadto, spółka PBG podjęła również pierwsze starania w kierunku ekspansji na rynek norweski. W październiku 2006 roku podpisany został list intencyjny z firmą Lyse Gass AS z siedzibą w Stavanger w Norwegii, na podstawie którego Lyse Gass AS potwierdziła wybór PBG S.A. jako Generalnego Wykonawcy prac projektowych i budowlanych związanych z budową instalacji do skraplania gazu ziemnego wraz z bazą załadunkową LNG na statki w miejscowości Risavika w Norwegii. W związku z podpisaniem dokumentu Spółka PBG S.A. otrzymała zlecenie na wykonanie prac projektowych.

W omawianym okresie nie nastąpiły żadne inne istotne zmiany dotyczące zdobywania nowych rynków oraz uzyskiwania przychodów z tytułu eksportu. Natomiast po dacie bilansowej podmiot dominujący Grupy Kapitałowej PBG wygrał dwa zagraniczne kontrakty. W dniu 16 lutym 2007 roku spółka PBG przyjęła zadania od firmy 'Gas Naturale' (Pvt.) Ltd. z siedzibą w Punjab w Pakistanie. Zlecenia warte są łącznie 5,5 mln dolarów. Pierwsze ze zleceń, którego wartość została określona na 1,85 mln dolarów dotyczy wykonania przez PBG S.A. prac projektowych dla instalacji do skraplania gazu ziemnego w Pakistanie. Drugie ze zleceń, którego wartość oszacowano na 3,65 mln dolarów dotyczy dostawy materiałów i układów technologicznych dla instalacji do skraplania gazu ziemnego. Szacuje się, że prace zakończone zostaną w pierwszym kwartale 2008 roku. Zawarta transakcja uznana została za istotną, gdyż stwarza spółce PBG S.A. oraz jej grupie kapitałowej perspektywy na pozyskanie kolejnych kontraktów eksportowych.

Ponadto, w dniu 9 marca 2007 roku PBG zawarło umowę z firmą Kanfa Aragon AS z siedzibą w Bergen w Norwegii, której przedmiotem jest wykonanie przez PBG S.A. Instalacji Regeneracji Glikolu do osuszania gazu, montowanej na jednostce pływającej. Wartość kontraktu wynosi 1,125 mln euro. Realizacja zadania zakończona zostanie do 9 września 2007 roku. Zawarta transakcja uznana została za istotną, gdyż stwarza spółce PBG S.A. oraz jej grupie kapitałowej perspektywy na pozyskanie kolejnych kontraktów w Norwegii.

W omawianym okresie udział poszczególnych segmentów działalności Grupy Kapitałowej PBG w sprzedaży ogółem przedstawia się następująco:



Bardzo dynamicznie rozwijającym się segmentem działalności Grupy Kapitałowej PBG i mającym największy udział w sprzedaży ogółem jest segment wodny (w roku 2006 stanowił on 51,7% przychodów netto ze sprzedaży usług). Kontrakty realizowane w tym segmencie są kontaktami współfinansowanymi przez Unię Europejską, charakteryzują się dużą wartością jednostkową i związane są z inwestycjami dotyczącymi ochrony środowiska oraz hydrotechniki. Grupa Kapitałowa PBG przewiduje zwiększenie przychodów ze sprzedaży z tego segmentu w związku z pojawiającymi się nowymi inwestycjami w obszarze ochrony środowiska oraz hydrotechniki i napływem środków unijnych (zatwierdzony dla Polski budżet inwestycyjny na lata 2007-2013 przewiduje 63 miliardów złotych na inwestycje związane między innymi: z infrastrukturą, ochroną środowiska i hydrotechniką itp.).

Drugim co do wielkości segmentem działalności Grupy Kapitałowej PBG jest segment gazu ziemnego i ropy naftowej. Jego udział w przychodach netto ze sprzedaży usług ogółem wynosił w 2006 roku 29,5%. Segment gazu ziemnego i ropy naftowej stanowi „core business” podmiotu dominującego Grupy Kapitałowej PBG. PBG S.A. posiada więc ogromne doświadczenie w realizacji tego rodzaju kontraktów, odpowiednie know-how i technologię, co sprawia, że jest liderem w tej branży na rynku krajowym. W związku z planowaną ekspansją zagraniczną oraz w związku z pojawiającymi się krajowymi planami inwestycyjnymi dotyczącymi polityki energetycznej Polski, Grupa Kapitałowa PBG spodziewa się wzrostu przychodów ze sprzedaży z sektora gazu ziemnego i ropy naftowej. Ponadto na wzrost przychodów wpłynie również realizowany od IV kwartału 2006 roku i wygrany we wrześniu 2006 roku kontrakt na budowę odazotowni w Grodzisku Wielkopolskim dla spółki Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A. Całkowita wartość kontraktu wynosi blisko 119 mln złotych netto. Przy realizacji kontraktu spółka

PBG występuje jako Lider Konsorcjum: PBG S.A. - Chart Inc. Process Systems Division - Thermo Design Engineering Ltd..

Kolejnym segmentem działalności Grupy Kapitałowej PBG jest segment paliw. W segmencie tym, głównie, realizuje się inwestycje związane z magazynowaniem paliw (bazy paliwowe i stacje magazynowania paliw). Udział tego segmentu w przychodach netto ze sprzedaży usług w 2006 roku zmniejszył się w porównaniu do roku 2005 i wyniósł 7,6%. Głównymi odbiorcami usług w tym segmencie są między innymi: PKN Orlen S.A. oraz Zakład Inwestycji Organizacji Traktatu Północnoatlantyckiego - NATO. W grudniu 2006 roku spółka PBG otrzymała zawiadomienie o zatwierdzeniu przez Komitet Infrastruktury NATO decyzji o wybraniu Konsorcjum PBG - Naftobudowa (liderem konsorcjum jest PBG S.A.), na wykonawcę inwestycji związanej z dostawą i wykonaniem podziemnych zbiorników magazynowych o wartości blisko 255,5 mln złotych netto. Umowa ramowa na realizację tego zadania podpisana została w dniu 14 lutego 2007 roku. W związku z pozyskaniem kontraktu o tak znaczącej wartości Grupa Kapitałowa PBG spodziewa się wzrostu przychodów również z segmentu paliw.

Ostatnim wyróżnianym przez Grupę Kapitałową PBG segmentem jest segment innych usług, który obejmuje budownictwo ogólne oraz infrastrukturę przemysłową. Udział tego sektora w przychodach netto ze sprzedaży usług ogółem w 2006 roku wynosił 11,2%. W związku z realizacją kontraktu dla Eko Power Sp. z o.o. na budowę dziewięciu kompleksów zabudowy mieszkalno – usługowo – handlowej na terenie Świnoujścia, można spodziewać się utrzymania przychodów z segmentu innych usług przynajmniej na poziomie z roku 2006. Całkowita wartość w/w kontraktu wynosi blisko 144,5 mln złotych.

## **IX. INFORMACJA O UMOWACH ZNACZĄCYCH**

W okresie od 1.01.2006 do 31.12.2006 roku, zawarte zostały następujące umowy znaczące:

### **06.01.2006**

Zarząd PBG S.A. powziął informację o zawarciu w dniu 29 grudnia 2005 roku w imieniu PBG S.A. wraz ze spółką zależną Hydrobudowa Włocławek S.A. kredytowej umowy znaczącej, której stroną jest DZ Bank Polska Spółka Akcyjna. Przedmiotem umowy jest udzielony Spółkom limit do kwoty 30.300 tys. zł na okres od dnia zawarcia umowy do dnia 29 grudnia 2009 roku.

### **10.01.2006**

Zarząd PBG S.A. poinformował o zarejestrowaniu przez KRS podwyższenia kapitału spółki zależnej KRI Sp. z o.o. z 22.300 tys. zł do 27.800 tys. zł.

### **13.01.2006**

Informacja o wprowadzeniu do obrotu giełdowego oraz asymilacji z będącymi w obrocie giełdowym akcjami PBG S.A., 1.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A.

### **21.01.2006**

Informacja o dokonaniu w dniu 20 stycznia 2006 roku sprzedaży wszystkich posiadanych praw poboru przez osoby zarządzające - Pana Jerzego Wiśniewskiego, Panią Małgorzatę Wiśniewską oraz Pana Tomasza Worocha. Cena sprzedaży prawa poboru po 0,44 zł za prawo. Ponadto Wiceprezes Zarządu, Pani Małgorzata Wiśniewska poinformowała o zawarciu, transakcji sprzedaży 1.000.000 akcji zwykłych na okaziciela, po 95 zł za akcję, a w konsekwencji o zmniejszeniu udziału z 6,61% do 0,04% w ogólnej liczbie głosów w Spółce PBG S.A. Jednocześnie Wiceprezes Zarządu PBG S.A., Pan Tomasz Woroch poinformował o dokonaniu transakcji nabycia 401 sztuk akcji Spółki PBG S.A., po średniej cenie 49,8 zł za akcję.

### **31.01.2006**

Informacja o zawarciu transakcji przez osoby zarządzające:

- Wiceprezesa Zarządu, Pana Przemysława Szkudlarczyka:

a) objęciu 1.463 akcji nowej emisji serii E;

Informacja o zawarciu transakcji przez osobę nadzorującą:

- Członka Rady Nadzorczej, Pana Jacka Krzyżaniaka:

a) objęciu 470 akcji nowej emisji serii E.

### **31.01.2006**

Zawarcie aneksu do umowy znaczącej z NordLB Bank Polska S.A. Aneks podnosi dla PBG S.A. oraz Hydrobudowa Włocławek S.A. limit kredytowy do łącznej maksymalnej kwoty 34.000 tys. zł.

### **01.02.2006**

Informacja o dojściu do skutku emisji serii E, w związku z dokonaniem przydziału 1.500.000 akcji.

### **02.02.2006**

Rejestracja przez KDPW, wprowadzenie do obrotu PDA nowej emisji serii E oraz ustalenie pierwszego dnia notowań PDA na 3 luty 2006.

Jednocześnie podanie informacji o objęciu przez osoby zarządzające akcji nowej emisji:

- Wiceprezesa Zarządu, Tomasza Tomczaka – 665 akcji serii E

- Prokurenta Spółki, Pana Mariusza Łożyńskiego – 240 akcji serii E.

### **06.02.2006**

Poinformowanie o ustaleniu ceny emisyjnej akcji serii E na poziomie 92 zł.



### **08.02.2006**

Zarząd PBG zawarł umowę znaczącą szacowaną na kwotę 102.561 tys. zł brutto ze spółką MAXER S.A. w upadłości. Przedmiotem umowy na najwyższą kwotę jest wykonanie przez PBG S.A. w charakterze Generalnego Podwykonawcy, całości pozostałych do wykonania robót, wraz z robotami dodatkowymi i zamiennymi dla zadania pn: „ Budowa stopnia wodnego Malczyce na rzece Odrze”. Za realizację przedmiotu umowy PBG S.A. otrzyma wynagrodzenie, którego wartość oszacowano na poziomie 102.144 tys. zł brutto.

### **13.02.2006**

Podanie przez Zarząd PBG S.A. do publicznej wiadomości informacji dotyczącej przeprowadzonej subskrypcji i sprzedaży 1.500.000 akcji serii E z prawem poboru, po cenie sprzedaży równej 92,00 zł.

### **24.02.2006**

Objęcie w ramach przeprowadzonej subskrypcji 1.690.000 akcji serii H Spółki Hydrobudowa Śląsk S.A. Po zarejestrowaniu przez KRS w dniu 22 marca 2006 roku podwyższenia kapitału Hydrobudowy Śląsk o akcje nowej emisji, udział PGB S.A. w ogólnej liczbie głosów wynosi 65,79%.

### **17.03.2006**

Poinformowanie o podwyższeniu w dniu 09 marca 2006r kapitału zakładowego PBG S.A. o nową emisję akcji serii E oraz o wpisaniu do KRS jednolitego tekstu Statutu Spółki. Po podwyższeniu kapitał akcyjny spółki wzrósł do 12.030 tys. zł, z których wynika łącznie 16.730.000 głosów.

W wyniku rejestracji podwyższenia kapitału, Spółka poinformowała, że udział podmiotu dominującego PBG S.A. – pana Jerzego Wiśniewskiego spadł z 57,52% do 52,36% w ogólnej liczbie głosów.

### **27.03.2006**

Powzięcie informacji przez Zarząd PBG S.A. o udzieleniu poręczenia do kwoty 20.000 tys. zł Hydrobudowie Śląsk S.A. Poręczenie udzielone zostało do dnia 30 kwietnia 2009 roku i zabezpiecza kredyt zaciągnięty przez HBS w BZ WBK S.A. na kwotę 10.000 tys. zł.

### **06.04.2006**

Zarząd PBG S.A. powziął informację o zawarciu w dniu 1 lutego 2006 r. przez PBG S.A. oraz spółki zależne: ATG Sp. z o.o., Hydrobudowa Włocławek S.A., Infra Sp. z o.o. umowy o limit kredytowy, której stroną jest Bank Millenium S.A. Przedmiotem umowy jest udzielenie spółkom obowiązującego do dnia 09 lipca 2006 r. limitu do kwoty 52.250 tys. zł. Limit wykorzystany może być w formie kredytów krótkoterminowych, gwarancji, akredytyw, transakcji skarbowych. W przypadku kredytów zawieranych przez spółki zależne dodatkowym zabezpieczeniem będzie poręczenie PBG S.A.

**12.04.2006**

PBG S.A. i pełniący rolę Kredytodawcy Bank Polska Kasa Opieki S.A. zawarły aneks do umowy. Na jego mocy nastąpiło zwiększenie kwoty limitu gwarancji bankowych oraz limitu dla transakcji pochodnych z 55 000 tys. zł. do 82 500 tys. zł.

**20.04.2006**

Zarząd PBG S.A. zawarł z TU Allianz Polska S.A. aneks do umowy o udzielenie gwarancji kontraktowych, na mocy którego podniesiona zostaje wysokość limitu odnawialnego z 20.000 tys. zł do 40.000 tys. zł.

**24.04.2006**

Zarząd PBG S.A. zawarł ze spółką MAXER S.A. aneks do umowy na wykonanie zadania pn." Budowa stopnia wodnego Malczyce na Odrze". Zawarty aneks ustala, że należność dla PBG S.A. wynosić będzie 96 962 tys. zł

**25.04.2006**

Zarząd PBG S.A. i Zakład Inwestycji Organizacji Traktatu Północnoatlantyckiego zawarły umowę, na mocy której PBG S.A. jako Wykonawcy powierzone zostało zadanie modernizacji i rozbudowy składu mps w Gardei. Za wykonanie całości przedmiotu umowy PBG S.A. przystąpić będzie wynagrodzenie ryczałtowe w kwocie 22.973 tys. zł. Obowiązkiem PBG S.A. jest wniesienie zabezpieczenia w postaci gwarancji ubezpieczeniowej w wysokości 5% wartości brutto umowy tj. 1.401 tys. zł.

**28.04.2006**

Dokonano wpisu do Rejestru Przedsiębiorców dla KRI Spółka z o.o. wchodzącej w skład Grupy Kapitałowej PBG. Wpis dotyczy rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego spółki z dotychczasowych 27.800 tys. zł do 39.300 tys. zł. Podwyższenie kapitału wynika ze zwiększenia liczby udziałów należących do PBG S.A., z dotychczasowych 55.590 do 78.590 udziałów.

**09.05.2006**

Dokonano wpisu do Rejestru Przedsiębiorców dla spółki Infra Spółka z o.o. wchodzącej w skład Grupy Kapitałowej PBG. Wpis dotyczy rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego spółki z dotychczasowych 1.000 tys. zł do 5.000 tys. zł. Podwyższenie kapitału wynika ze zwiększenia liczby udziałów należących do PBG S.A. z 1.995 do 9.995 udziałów.

### **12.05.2006**

Zarząd Spółki PBG S.A. powziął informację o udzieleniu poręczenia za zobowiązania spółki Hydrobudowa Śląsk S. A. wynikającej z zawartej z Bankiem Polska Kasa Opieki S. A. umowy kredytu z dnia 05 maja 2006 r., na podstawie której bank udzielił Hydrobudowie Śląsk S. A. kredytu w wysokości 10.000 tys. zł.

PBG S.A. zobowiązało się poddać egzekucji i wyraża zgodę na wystawienie przez Bank PBO S. A. bankowego tytułu egzekucyjnego obejmującego roszczenia z tytułu niniejszego poręczenia do kwoty 20.000 tys. zł.

### **19.05.2006**

Zarząd Spółki PBG S.A. zawarł w dniu 19 maja 2006 roku, z Powszechnym Zakładem Ubezpieczeń S.A.:

- aneks do umowy z Powszechnym Zakładem Ubezpieczeń S.A. Przedmiotem aneksu jest obniżenie do wysokości 0,00 zł maksymalnego limitu zaangażowania PZU S.A. z tytułu wszystkich gwarancji ubezpieczeniowych;
- umowę zlecenia o okresowe udzielanie gwarancji ubezpieczeniowych - kontraktowych z maksymalnym limitem zaangażowania PZU S.A. w wysokości 33.000 tys. zł;
- przez spółkę zależną, Hydrobudowę Włocławek S.A. umowę zlecenia o okresowe udzielanie gwarancji ubezpieczeniowych - kontraktowych z maksymalnym limitem zaangażowania PZU S.A. w wysokości 33.000 tys. zł. Wysokość najwyższej sumy gwarancyjnej na jaką jednorazowo może być udzielona gwarancja kontraktowa wynosi 10.000 tys. zł.

Limity udzielone przez PZU S.A. PBG S.A. i Hydrobudowie Włocławek S.A. obowiązują w okresie do dnia 18.05.2007.

### **23.05.2006**

Zawarcie przez spółkę zależną Hydrobudowa Włocławek S.A., występującą jako Lider Konsorcjum Hydrobudowa Włocławek S.A. – Pro-Log Sp. z o.o. – PBG S.A. umowy ze Spółką Tarnowskie Wodociągi Spółka z o.o. Przedmiotem umowy jest wykonanie przez Konsorcjum zadania pod nazwą „Budowa kanalizacji sanitarnej na terenie Gminy Skrzyszów i Tarnów oraz kolektora „P” i „F” wraz z kanalizacją na terenie dzielnicy Klikowa”. Umowa przewiduje następujący podział robót podczas prac:

- Hydrobudowa Włocławek S.A. – Lider Konsorcjum – Generalny Wykonawca: 50% zakresu robót,
- PBG S.A. – Partner Konsorcjum: 25% zakresu robót.

Zamówienie jest finansowane ze środków publicznych, w tym ze środków Funduszu Spójności. Z tytułu realizacji prac Konsorcjum otrzyma wynagrodzenie netto 23.525 tys. zł.

### **25.05.2006**

Zarząd PBG S.A. zawarł umowę znaczącą z Eko Power Sp. z o.o. Przedmiotem umowy jest wykonanie przez PBG S.A. jako generalnego Wykonawcy robót budowlanych i prac projektowych związanych z wykonaniem obiektu budowlanego składającego się z dziewięciu kompleksów zabudowy mieszkalno – usługowo – handlowej na terenie Świnoujścia. Obowiązkiem PBG S.A. jest również sporządzenie dokumentacji powykonawczej robót budowlanych i uzyskanie w imieniu inwestora pozwolenia na użytkowanie terenu. Za wykonanie całości przedmiotu umowy PBG S.A. przysługiwać będzie wynagrodzenie w wysokości 144.492 tys. zł. Ponadto obowiązkiem PBG jest również wniesienie zabezpieczenia należytego wykonania umowy w postaci gwarancji bankowej, lub ubezpieczeniowej na kwotę stanowiącą 5% wynagrodzenia.

### **09.06.2006**

Zawarcie przez PBG S.A. oraz spółkę zależną Hydrobudowa Włocławek S.A. wchodzące w skład Konsorcjum Hydrobudowa Włocławek S.A. – PBG S.A. – Przedsiębiorstwo Budownictwa i Instalacji ABT Badora i Sp. Jawna – Przedsiębiorstwo Konserwacji Urządzeń Wodnych i Melioracyjnych „PEKUM” Spółka z o.o. umowy znaczącej z Elbląskim Przedsiębiorstwem Wodociągów i Kanalizacji Sp. z o.o. Przedmiotem umowy jest wykonanie przez Konsorcjum zadania pod nazwą „Stacja Uzdatniania Wody (SUW) Królewiecka i rozbudowa sieci wodociągowej w Elblągu. Umowa przewiduje następujący podział robót podczas realizacji zlecenia:

- Hydrobudowa Włocławek S.A. jako Lider Konsorcjum: 52,72 % zakresu robót;
- PBG S.A. – jako Partner Konsorcjum: 1,72 % zakresu robót.

Zamówienie jest finansowane ze środków publicznych, w tym ze środków Funduszu Spójności. Z tytułu realizacji prac Konsorcjum otrzyma wynagrodzenie netto 62.361 tys. zł.

### **21.06.2006**

Zarząd PBG S.A. powziął informację o zawarciu w dniu 14 czerwca 2006 r. przez spółkę zależną Hydrobudowa Włocławek S.A. występującą jako lider Konsorcjum Hydrobudowa Włocławek S.A. – PBG S.A. umowy znaczącej z Gminą Wrocław. Przedmiotem umowy jest wykonanie przez Konsorcjum zadania pod nazwą " 03.4 Rozbudowa Kanalizacji osiedla Oporów II". Umowa przewiduje następujący podział robót podczas realizacji zlecenia:

- Hydrobudowa Włocławek S.A. – Lider Konsorcjum : 80% zakresu robót
- PBG S.A. – Partner Konsorcjum: 20% zakresu robót.

Zamówienie jest finansowane ze środków publicznych, w tym ze środków Funduszu Spójności. Z tytułu realizacji prac Konsorcjum otrzyma wynagrodzenie netto 91.987 tys. zł.

### **22.06.2006**

Zarząd Spółki PBG S.A. powziął informację o zawarciu w okresie od 19 do 22 czerwca 2006 przez spółkę PBG S.A. transakcji walutowych typu FORWARD. Transakcje zawarte przez PBG S.A.:

- z Bankiem PEKAO S.A. - transakcje sprzedaży 2.000 tys. euro po średnim kursie 4,1410 zł/euro,
- z Bankiem WestLB - transakcje sprzedaży 2.000 tys. euro po średnim kursie 4,1547 zł/euro.

Niniejsze transakcje są częścią strategii Spółki PBG S.A., zmierzającej do minimalizacji wpływu wahań kursu walut na wyniki finansowe.

### **23.06.2006**

Zarząd PBG S.A. powziął informację o zawarciu w okresie od 12 do 23 czerwca 2006 r. przez PBG S.A. transakcji walutowych typu FORWARD.

Transakcje zawarte przez PBG S.A. :

- z Bankiem PEKAO S.A. – transakcje sprzedaży 5.000 tys. euro po średnim kursie 4,1001 zł / euro;
- z Bankiem DnB Nord Polska – transakcje sprzedaży 3.000 tys. euro po średnim kursie 4,0890 zł / euro;
- z ING Bankiem Śląskim S.A. – transakcje sprzedaży 1.000 tys. euro po średnim kursie 4,0690 zł / euro.
- z Bankiem PEKAO S.A. – transakcje sprzedaży 2.000 tys. euro po średnim kursie 4,1410 zł / euro;
- z Bankiem WestLB – transakcje sprzedaży 2.000 tys. euro po średnim kursie 4,1547 zł / euro;
- z ING Bankiem Śląskim S.A. – transakcje sprzedaży 2.000 tys. euro po średnim kursie 4,1308 zł / euro.
- z Bankiem WestLB – transakcje sprzedaży 1.000 tys. euro po średnim kursie 4,1690 zł / euro.

Transakcje przeprowadzone zostały na warunkach określonych w umowach ramowych i są częścią strategii spółki dominującej PBG S.A. zmierzającej do minimalizacji wpływu wahań kursu walut na wyniki finansowe.

### **29.06.2006**

PBG S.A. i spółka Hydrobudowa Włocławek S.A. podpisały umowę z Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji Cigna STU S.A. o udzielanie ubezpieczeń gwarancji kontraktowych. Dla każdej z umów ustalono limit gwarancyjny w wysokości 20.000 tys. zł. stanowiącą górną granicę odpowiedzialności Cigna STU z tytułu wszystkich wydawanych w ramach umowy gwarancji.

### **10.07.2006**

- Zostało podpisane przez PBG S.A. i spółkę zależną KRI Sp. z o.o. oraz banki WestLB Bank Polska S.A. i DnB Nord Polska S.A. porozumienie o wcześniejszej spłacie przez PBG S.A. całości kredytu. Zgodnie z porozumieniem PBG S. A. zapłaci 10.000 tys. zł z własnych środków, natomiast pozostałe 40.000 tys. zł

stanowiąc będą środki otrzymane od KRI Sp. z o.o. w ramach spłaty pożyczki udzielonej przez PBG S.A.

- KRI Sp. z o.o. podpisała znaczącą umowę kredytową z bankiem WestLB AG London Branch. Przedmiotem umowy jest udzielenie spółce kredytu średnioterminowego w kwocie 40.000 tys. zł przeznaczonego na spłatę pożyczki udzielonej KRI Sp. z o.o. przez PBG S.A.

#### **24.07.2006**

Konsorcjum firm Hydrobudowa 9 Przedsiębiorstwo Inżynieryjno-Budowlane Sp. z o.o. (Lider Konsorcjum) i PBG S.A. (Partner Konsorcjum) zawarło z Miastem Poznań umowę na realizację zadania pn: „Modernizacja Lewobrzeżnej Oczyszczalni ścieków przy ulicy Serbskiej w Poznaniu” . Całkowita wartość netto umowy wynosi 55 280 tys. EUR (tj. 218 826 tys. PLN), z czego udział PBG S. A. ustalony został na poziomie 52 376 tys. zł.

#### **04.08.2006**

Zarząd Spółki PBG S.A. zawarł umowę ze spółką Naftobazy Sp. z o.o. Przedmiotem umowy jest budowa przez PBG S.A. jako generalnego wykonawcę dwóch zbiorników magazynowych paliw o pojemności 10 tys. m<sup>3</sup> każdy wraz z infrastrukturą towarzyszącą w bazie paliw w Katowicach. Zadanie zrealizowane zostanie w okresie do czerwca 2007 roku. Pierwsza umowa z powyższym kontrahentem podpisana została w maju br. a jej przedmiotem jest przebudowa i rozbudowa instalacji przeciwpożarowej w bazie paliw w Rejewcu. Łączna wartość netto obydwu umów wynosi 19.595 tys. zł.

#### **18.08.2006**

Przez PBG S.A. i spółkę zależną Infra Sp. z o.o. zostały zawarte umowy znaczące z Miejskim Przedsiębiorstwem Wodociągów i Kanalizacji w Bydgoszczy Sp. z o.o. PBG S.A. działając jako lider konsorcjum podpisała umowę na "Renowacje magistral wodociągowych". Całkowita wartość netto umowy wynosi 13.989 tys. EUR (tj. 54.374 tys. zł). Jednocześnie Infra Sp. z o.o. działając jako lider konsorcjum podpisała umowę na "Renowacje kanalizacji".

Całkowita wartość netto umowy wynosi 15.545 tys. EUR (tj. 60.421 tys. zł).

#### **28.08.2006**

Przez spółki zależne Hydrobudowa Włocławek S.A. (Lider Konsorcjum) i Infra Sp. z o.o. (Partner Konsorcjum) zawarta została umowa znaczącą z Miejskim Przedsiębiorstwem Wodociągów i Kanalizacji Sp. z o.o. we Włocławku. Przedmiotem umowy jest "Rozbudowa sieci kanalizacyjnej z przepompowniami we Włocławku". Całkowita wartość netto kontraktu wynosi 9.490 tys. EUR (tj. 37.318 tys. zł).

### **30.08.2006**

Hydrobudowa Włocławek S.A. (Lider Konsorcjum) i Hydrobudowa Śląsk S.A. (Partner Konsorcjum) podpisały umowę z Bytomskim Przedsiębiorstwem Komunalnym Sp. z o.o. Przedmiotem umowy są roboty budowlane pod nazwą "Poprawa gospodarki wodno-ściekowej na terenie gminy Bytom". Całkowita wartość netto kontraktu wynosi 7.980 tys. EUR (tj. 31.531 tys. zł).

- Rada Nadzorcza Spółki PBG S.A. podjęła uchwałę w sprawie ustalenia ceny nabycia akcji serii D przez Osoby Uprawnione - Subemitenta Usługowego w ramach Programu Motywacyjnego na poziomie 1,12 zł.

### **01.09.2006**

Zarząd Spółki PBG S.A. zawarł umowę sprzedaży przez PBG S.A. 244 udziałów w spółce Elwik Sp. z o.o. o nominalnej wartości 500 zł każdy, na rzecz Gminy Lubicz. Całkowita cena sprzedaży udziałów została ustalona na kwotę odpowiadającą ich łącznej wartości nominalnej, tj. w wysokości 122 tys. zł.

Przed dokonaniem transakcji spółka PBG S.A. posiadała 76% udziałów w spółce Elwik Sp. z o.o. Po transakcji udział zmniejszył się do 15%.

### **18.09.2006**

8 września 2006 roku dokonano wpisu do Rejestru Przedsiębiorców . Wpis dotyczy rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki KRI, z dotychczasowych 39.300 tys. zł do 53.800 tys. zł. Podwyższenie kapitału wynika ze zwiększenia liczby udziałów należących do PBG S.A., z dotychczasowych 78.590 do 107.590 szt.

- Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. podjęła uchwały o wprowadzeniu do obrotu z dniem 25 września 110.000 szt. akcji zwykłych na okaziciela serii D spółki PBG S.A., przydzielonych w ramach Programu Motywacyjnego. Warunkiem wprowadzenia do obrotu jest dokonanie przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. asymilacji tych akcji z akcjami będącymi w obrocie giełdowym.

### **29.09.2006**

Zarząd PBG S.A. powziął informacje o zawarciu przez PBG S.A. oraz spółki zależne Hydrobudowa Włocławek S.A., ATG Sp. z o.o. oraz Hydrobudowa Śląsk S.A., aneksu do generalnej umowy o limit kredytowy, której stroną jest Bank Zachodni WBK S.A. Zawarty aneks podwyższa kwotę przydzielonego limitu z 39.150 tys. zł do 59.150 tys. zł. Na mocy aneksu jako kredytobiorcy występować będą spółki PBG S.A., Hydrobudowa Włocławek S.A. oraz Hydrobudowa Śląsk S.A. natomiast ATG Sp. z o.o. występuje z umowy. Z wnioskami o zawarcie umów szczegółowych, kredytobiorcy mogą zwracać się do Banku do dnia 14 października 2007 roku.

### **10.10.2006**

10 października 2006 roku spółki zależne PBG S.A.: Hydrobudowa Włocławek S.A. z siedzibą we Włocławku, Hydrobudowa Śląsk S.A. z siedzibą w Katowicach oraz Przedsiębiorstwo Inżynieryjne Metorex Sp. z o.o. z siedzibą w Toruniu zawarły list intencyjny w sprawie zamiaru podjęcia wszelkich czynności faktycznych i prawnych mających na celu przeprowadzenie procesu ich połączenia. Planowane połączenie ma zostać przeprowadzone w sposób zgodny z art. 492 § 1 pkt. 1 Kodeksu spółek handlowych, to jest poprzez przeniesienie całego majątku spółki przejmowanej na spółkę przejmującą za akcje, które spółka przejmująca wyda wspólnikom spółki przejmowanej. W procesie planowanego połączenia spółką przejmującą będzie spółka Hydrobudowa Włocławek S.A. Zakończenie procesu połączenia spółek planowane jest na koniec pierwszego półrocza 2007 roku.

### **12.10.2006**

W dniu 11 października 2006 roku wpłynęła podpisana umowa z dnia 29 września 2006 roku zawarta z Bankiem Zachodnim WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu. Zgodnie z umową Spółka zależna - Hydrobudowy Śląsk S.A. udzieliła poręczenia za przyszłe zobowiązania wynikające z udzielonego przez Bank „Hydrobudowie Włocławek” S.A. z siedzibą we Włocławku limitu na gwarancje bankowe, stając się tym samym dłużnikiem solidarnym tego zobowiązania do maksymalnej kwoty 11.532 tys. zł.

Tego samego dnia wpłynął także aneks Nr 3 z dnia 29 września 2006 roku do powyższej umowy, na mocy którego stroną umowy kredytowej stała się „Hydrobudowa Śląsk” S.A. jako Kredytobiorca. Równocześnie zawarty aneks podwyższył limit kredytowy do kwoty 59.150 tys. zł. Przydzielony limit wykorzystany może być w formie kredytu lub gwarancji. Spółka może wystąpić do Banku z wnioskiem o zawarcie umów szczegółowych do dnia 14 października 2007 roku. Marże dla Banku ustalone zostały na poziomie rynkowym.

Zabezpieczenie umowy stanowią: pełnomocnictwo do rachunków w Banku, cesja wierzytelności każdego Kredytobiorcy z umów sprzedaży towarów lub usług lub umów o podobnym charakterze, których nominalna wartość nie będzie mniejsza niż kwota stanowiąca 200 % wysokości wykorzystanego limitu, poręczenie cywilne udzielone przez pozostałych Kredytobiorców oraz weksle własne in blanco z wystawienia Kredytobiorców.

### **16.10.2006**

Zarząd PBG S.A. powziął w dniu 16 października 2006 roku informację o zawarciu z dniem 12 października 2006 roku przez PBG S.A. oraz spółki zależne Hydrobudowa Włocławek S.A., Hydrobudowa Śląsk S.A., Infra Sp. z o.o., Przedsiębiorstwo Inżynieryjne Metorex Sp. z o.o. umowy,



której stroną jest Raiffeisen Bank Polska S.A. Przedmiotem umowy jest udzielenie kredytobiorcom przez bank limitu wierzytelności w kwocie 50.000 tys. zł do dnia 29 kwietnia 2011 roku.

Limit, wykorzystany może być w formie kredytu rewolwingowego, gwarancji, akredytyw, walutowych transakcji terminowych, transakcji opcji walutowych.

Bank pobierać będzie z tytułu przyznawanych produktów wynagrodzenie na ustalonych, rynkowych warunkach. Zabezpieczenia transakcji objętych finansowaniem w ramach niniejszej umowy stanowić będą wybrane zabezpieczenia prawne. W związku z przydzielonym limitem wierzytelności spółka PBG S.A. w dniu podpisania umowy kredytowej udzieliła spółce zależnej Infra Sp. z o.o. poręczenia wekslowego do kwoty 53.550 tys. zł.

### **23.10.2006**

Zarząd PBG S.A. powziął w dniu 23 października 2006 roku informację o zawarciu z dniem 16 października 2006 roku przez PBG S.A. oraz spółki zależne Hydrobudowa Włocławek S.A., Infra Sp. z o.o., ATG Sp. z o.o. umowy, której stroną jest Bank Millennium S.A. Przedmiotem umowy jest udzielenie spółkom przez bank limitu kredytowego w kwocie 57.250 tys. zł do dnia 25 stycznia 2007 roku.

Limit, wykorzystany może być w formie kredytów krótkoterminowych, gwarancji, akredytyw, transakcji skarbowych, dla których strony muszą zawrzeć umowy szczegółowe.

Bank pobierać będzie z tytułu przyznawanych produktów wynagrodzenie na ustalonych, rynkowych warunkach. Zabezpieczeniem transakcji objętych finansowaniem w ramach niniejszej umowy będą cesje wierzytelności z kontraktów, pełnomocnictwa do dysponowania rachunkiem bieżącym, weksle własne in blanco. W przypadku transakcji zawieranych przez kredytobiorcę innego niż PBG S.A., a będącego stroną niniejszej umowy, dodatkowym zabezpieczeniem będzie poręczenie wg prawa cywilnego przez PBG S.A.

### **03-23.11.2006**

Zarząd PBG S.A. informuje, iż otrzymał potwierdzenia zawartych przez spółkę następujących transakcji walutowych typu FORWARD:

w dniach 27-30 listopada:

- z Bankiem Pekao S.A. - transakcji zakupu 2.000 tys. USD po średnim kursie 3,030 zł/USD;
- z Bankiem DnB Nord Polska S.A. - transakcji zakupu 500 tys. USD po kursie 3,034 zł/USD;

w dniach 3-7 listopada:

- z Bankiem Pekao S.A. - transakcje zakupu 6.500 tys. USD po średnim kursie 2,989 zł/USD;
- z Bankiem DnB Nord Polska S.A. - transakcja zakupu 1.000 tys. USD po kursie 2,974 zł/USD.

w dniu 14 listopada :

- z Bankiem Pekao S.A. - transakcje zakupu 2.020 tys. USD po średnim kursie 2,962 zł/USD;
- z Bankiem DnB Nord Polska S.A. - transakcje zakupu 1.500 tys. USD po średnim kursie 2,9535 zł/USD.

w dniu 16 listopada :

- z Bankiem Pekao S.A. - transakcje zakupu 2.700 tys. USD po średnim kursie 2,9497 zł/USD.

w dniu 22 listopada :

- z Bankiem Pekao S.A. - transakcje zakupu 3.550 tys. USD po średnim kursie 2,9295 zł/USD;

- z Bankiem DnB Nord Polska S.A. - transakcje zakupu 2.000 tys. USD po średnim kursie 2,9325 zł/USD.

Transakcje zawarte zostały na warunkach określonych w umowach ramowych na przeprowadzanie transakcji terminowych typu FORWARD. Niniejsze transakcje są częścią strategii Spółki PBG S.A., zmierzającej do minimalizacji wpływu wahań kursu walut na wyniki finansowe.

#### **14.11.2006**

Zarząd PBG S.A. informuje, iż w dniu 14 listopada 2006 roku otrzymał oświadczenie o rezygnacji Pani Małgorzaty Wiśniewskiej z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu PBG S.A. ze skutkiem na dzień 14 listopada 2006 roku. Przyczyną rezygnacji wskazaną w oświadczeniu jest zamiar pełnienia nadzoru nad grupą kapitałową PBG S.A. z pozycji członka Rady Nadzorczej.

Jednocześnie w dniu 14 listopada 2006 roku zgłoszona została za zgodą Pani Małgorzaty Wiśniewskiej jej kandydatura na członka Rady Nadzorczej PBG S.A.

#### **15.11.2006**

Zarząd PBG S.A. informuje, iż w dniu 15 listopada 2006 roku w związku z wnioskiem akcjonariusza Pana Tomasza Worocha, pełniącego funkcję Wiceprezesa Zarządu PBG S.A. podjął uchwałę w przedmiocie zmiany praw z 200.000 akcji Spółki ze statusu akcji imiennych serii A na akcje na okaziciela zapisane na rachunku papierów wartościowych prowadzonym przez Dom Maklerski BZ WBK S.A., oznaczone kodem PLPBG0000037.

Konwersja związana jest z zamiarem sprzedaży przez Pana Tomasza Worocha 200.000 akcji zwykłych na okaziciela. Sprzedaż odbędzie się w sposób zorganizowany, w transakcjach pakietowych. Transakcja sprzedaży akcji przez Pana Tomasza Worocha planowana jest w terminie, w którym przeprowadzona zostanie publiczna oferta akcji serii F. Przewiduje się również, iż cena sprzedaży akcji przez Pana Tomasza Worocha będzie zbliżona do ceny emisyjnej akcji serii F. Ponadto, z uwagi na fakt, iż główny akcjonariusz Spółki, Pan Jerzy Wiśniewski, zamierza utrzymać po emisji akcji serii F udział w głosach na Walnym Zgromadzeniu PBG S. A. powyżej 50%, rozważana jest również sprzedaż przez Pana Tomasza Worocha posiadanych przez niego akcji imiennych uprzywilejowanych na rzecz Pana Jerzego Wiśniewskiego.

#### **21.11.2006**

W dniu 21 listopada 2006 roku odbyło się zwołane wcześniej Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy PBG S.A. uchwaliło w drodze podjętych uchwał w sprawie:

1. Emisji akcji serii F. Ustala się, iż Akcje serii F zostaną zaoferowane z uwzględnieniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki. Za każdą jedną akcję Spółki posiadaną na koniec dnia ustalenia prawa poboru, akcjonariuszowi przysługuje jedno prawo poboru. Uwzględniając liczbę emitowanych Akcji serii F, do objęcia 1 Akcji serii F uprawnia 8,59286 prawa poboru. Dzień prawa poboru zostaje ustalony na dzień 17 stycznia 2007 roku. Akcje serii F uczestniczyć będą w dywidendzie od dnia 1 stycznia 2006 roku, tj. począwszy od wypłat zysku, jaki przeznaczony będzie do podziału za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2006 roku. Ponadto udzielono upoważnienia i jednocześnie zobowiązano Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich czynności faktycznych i prawnych niezbędnych do przeprowadzenia oferty publicznej, w tym m. in. określania zasad dystrybucji i przydziału Akcji serii F, zawarcia umowy o subemisję inwestycyjną w przypadku, gdy akcjonariusze nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im w ramach prawa poboru Akcji serii F.

2. Podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii F w drodze oferty publicznej. Uchwalono, że kapitał zakładowy Spółki zostaje podwyższony o kwotę nie mniejszą niż 1,00 (jeden) złoty i nie większą niż 1.400.000,00 (jeden milion czterysta tysięcy) złotych. W związku z powyższym dokonano również odpowiednich zmian w Statucie Spółki.

3. Rozszerzenie składu Rady Nadzorczej Spółki PBG S.A. i powołanie do pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Spółki PBG S.A. Pani Małgorzatę Wiśniewski – sprawującej do dnia 14 listopada 2006 roku funkcję Wiceprezesa Spółki PBG S.A.

### **23.11.2006**

1. Zarząd PBG S.A. powziął informację o zawarciu z dniem 22 listopada 2006 roku przez PBG S.A. umowy z Bankiem Zachodnim WBK S.A. Przedmiotem umowy jest udzielenie spółce kredytu w kwocie 100.000 tys. zł do dnia 31 marca 2007 roku z przeznaczeniem na finansowanie pomostowe spółek z Grupy Kapitałowej PBG do momentu uzyskania przez PBG S.A. środków w następstwie emisji akcji serii F. Bank pobierać będzie z tytułu przyznawanych produktów wynagrodzenie na ustalonych, rynkowych warunkach. Zabezpieczenie spłaty kredytu stanowić będą pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem bieżącym PBG S.A. oraz zastaw rejestrowy na akcjach imiennych serii A spółki PBG S.A. należących do pana Jerzego Wiśniewskiego.

2. W dniu 23 listopada 2006 roku podpisana została umowa poręczenia zawarta z Bankiem Zachodnim WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu. Zgodnie z umową Spółka Hydrobudowa Śląsk S.A. będąca podmiotem zależnym - udzieliła poręczenia za przyszłe zobowiązania PBG S.A wobec Banku, wynikające z udzielonej w ramach limitu kredytowego z dnia 30 czerwca 2005 r. gwarancji do kwoty 1.516 tys. zł. Tym samym, Spółka Hydrobudowa Śląsk S.A. stała się dłużnikiem solidarnym tego zobowiązania do maksymalnej kwoty 2.274 tys. zł. i ponosić będzie odpowiedzialność z tego tytułu do dnia 5 czerwca 2008 roku.

### **25.11.2006**

Zarząd PBG S.A. powziął informację o zawarciu w wyniku sygnowania:

- kolejnej transakcji ze Spółką Hydrobudowa Włocławek S.A., umowy znaczącej na szacowaną łączną kwotę 44.003 tys. zł. Na mocy umowy na najwyższą kwotę, zawartej dnia 24 listopada 2006 roku, Spółka PBG S.A. udzieliła Hydrobudowie Włocławek S.A. pożyczki w kwocie 30.000 tys. zł na okres do dnia 31.03.2007 roku;

- kolejnej transakcji ze Spółką Hydrobudowa Śląsk S.A., umowy znaczącej na szacowaną łączną kwotę 48.580 tys. zł. Na mocy umowy na najwyższą kwotę, zawartej dnia 24 listopada 2006 roku, Spółka PBG S.A. udzieliła Hydrobudowie Śląsk S.A. pożyczki w kwocie 40.000 tys. zł na okres do dnia 31.03.2007 roku;

Oprocentowanie pożyczek ustalone zostało na poziomie zbliżonym do warunków rynkowych. Zabezpieczenie spłaty pożyczek stanowią weksle In blanco wraz z deklaracjami wekslowymi wystawionymi przez pożyczkobiorców.

### **28.11.2006**

Zarząd PBG S.A. informuje, iż otrzymał informację z Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. o podjęciu w dniu 28 listopada 2006 roku przez Zarząd KDPW i wejściu w życie uchwały nr 653/06, przedmiotem której jest decyzja o oznaczeniu kodem PLPBG0000052 200.000 akcji zwykłych na okaziciela spółki PBG S.A., powstałych po zamianie dokonanej w dniu 1 grudnia 2006 roku 200.000 akcji imiennych uprzywilejowanych spółki PBG S.A. oznaczonych kodem PLPBG0000037.

W związku z powyższym Zarząd KDPW S.A. stwierdza, że z dniem 1 grudnia 2006 roku:

- 1) kodem PLPBG0000052 oznaczonych jest 200.000 akcji spółki PBG S.A.
- 2) kodem PLPBG0000037 oznaczonych jest 4.500.000 akcji spółki PBG S.A.

### **13.12.2006**

Zarząd PBG S.A. informuje, iż dnia 13 grudnia 2006 roku, powziął informację o zawarciu umowy, w wyniku której kwota transakcji ze spółką zależną Infra Sp. z o.o., osiągnęła wartość 45.809 tys. zł i przekroczyła tym samym wartość umowy znaczącej.

Przedmiotem umowy na najwyższą kwotę (14.625.000 zł netto) jest wykonanie przez Infra Sp. z o.o. prac polegających na renowacji metodą bezwykopową kanalizacji na realizowanym przez PBG S.A. zadaniu "Renowacja istniejącej sieci kanalizacji lewobrzeżnego Szczecina" . Prace zrealizowane będą w terminie do 31 grudnia 2006 roku.

#### **14.12.2006**

Zarząd Spółki odtajnił informację, iż w dniu 13 października 2006 roku podpisany został list intencyjny pomiędzy PBG S.A. i z firmą Lyse Gass AS z siedzibą w Stavanger w Norwegii, na podstawie którego Lyse Gass AS potwierdziła wybór PBG S.A. jako Generalnego Wykonawcy prac projektowych i budowlanych związanych z budową instalacji do skraplania gazu ziemnego wraz z bazą załadunkową LNG na statki w miejscowości Risavika w Norwegii.

W związku z podpisaniem dokumentu Spółka PBG S.A. otrzymała zlecenie na wykonanie prac projektowych. Pierwsze przychody z tytułu realizacji projektu Spółka uzyska w roku 2006, jednakże nie wpłyną one w znaczący sposób na wynik PBG S.A.. Zarząd PBG S.A. szacuje wartość całego kontraktu na kwotę około 70 mln EUR, jednakże ostateczna kwota transakcji możliwa będzie do ustalenia po zakończeniu szczegółowych negocjacji aktualizujących ofertę złożoną przez Spółkę. Przedmiot umowy zrealizowany zostanie w ciągu 36 miesięcy od dnia podpisania kontraktu.

#### **20.12.2006**

Zarząd Spółki PBG S.A. informuje, że w dniu 19 grudnia 2006 roku otrzymał zawiadomienie z Zakładu Inwestycji Organizacji Traktatu Północnoatlantyckiego o zatwierdzeniu przez Komitet Infrastruktury NATO decyzji Komisji przetargowej w sprawie rozstrzygnięcia przetargu międzynarodowego i wybraniu Konsorcjum PBG-Naftobudowa, którego Liderem jest PBG S.A. jako Wykonawcy. Przedmiotem przetargu jest "Dostawa i wykonanie podziemnych zbiorników magazynowych" o wartości 255.492 tys. zł netto.

Otrzymane zawiadomienie jest ostatnim etapem międzynarodowej procedury przetargowej i zgodnie ze Specyfikacją Istotnych Warunków Zamówienia stanowi zaproszenie Konsorcjum do uszczegółowienia treści umowy.

### **X. INFORMACJE O ZMIANACH W POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH DO DNIA ZŁOŻENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

W okresie objętym sprawozdaniem oraz po dacie bilansowej miały miejsce następujące zmiany w powiązaniach organizacyjnych:

#### **Podwyższenie kapitału zakładowego w spółce KRI Sp. z o.o.**

W styczniu 2006 roku dokonano wpisu do Rejestru Przedsiębiorców dla KRI Spółka z o.o. wchodzącej w skład Grupy Kapitałowej PBG. Wpis dotyczy rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego spółki z dotychczasowych 22.300 tys. zł do 27.800 tys. zł. Podwyższenie kapitału wynika ze zwiększenia liczby udziałów należących do PBG S.A. do 55.590 do udziałów.

### **Objęcie udziałów poprzez nabycie akcji serii H spółki Hydrobudowa Śląsk S.A.**

W lutym 2006 roku, po dokonaniu przydziału akcji, spółka PBG S.A. nabyła w drodze przeprowadzonej subskrypcji 1.690.000 akcji serii H, spółki Hydrobudowa Śląsk S.A. Łączna wartość transakcji wyniosła 48.165 tys. zł. Nabyte akcje stanowiły 65,87 % w kapitale oraz 65,79 % w ogólnej liczbie głosów. Hydrobudowa Śląsk została włączona do Grupy Kapitałowej PBG i konsolidowana jest od 1 kwietnia 2006 roku. Swoją siedzibę ma w Katowicach, przy ul. Józefa Wolnego 4. Prowadzi działalność w zakresie realizacji obiektów budownictwa hydrotechnicznego, inżynierskiego i przemysłowego.

### **Podwyższenie kapitału zakładowego w spółce KRI Sp. z o.o.**

28 kwietnia 2006 roku dokonano wpisu do Rejestru Przedsiębiorców dla KRI Spółka z o.o. wchodzącej w skład Grupy Kapitałowej PBG. Wpis dotyczy rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego spółki z dotychczasowych 27.800 tys. zł do 39.300 tys. zł. Podwyższenie kapitału wynika ze zwiększenia liczby udziałów należących do PBG S.A., z dotychczasowych 55.590 do 78.590 udziałów.

### **Objęcie dodatkowych udziałów poprzez nabycie akcji serii I w spółce Hydrobudowa Śląsk S.A.**

W maju 2006 roku spółka PBG S.A. nabyła kolejne 267 000 szt. akcji serii I Hydrobudowy Śląsk, w wyniku dokonanego przydziału, w ramach przeprowadzonej oferty publicznej kierowanej do inwestorów kwalifikowanych. Łączna wartość transakcji wyniosła 9.345 tys. zł. Po zarejestrowaniu przez Sąd Rejestrowy podwyższenia kapitału zakładowego Hydrobudowy Śląsk w wyniku emisji akcji serii I, Spółka PBG S.A. stała się posiadaczem łącznie 1 957 000 akcji zwykłych Hydrobudowy Śląsk. W wyniku transakcji udział PBG S.A. spadł do 58,15% w kapitale zakładowym i do 58,10% w ogólnej liczbie głosów.

### **Objęcie udziałów poprzez nabycie akcji w spółce KB Gaz S.A.**

W maju 2006 roku spółka PBG S.A. nabyła akcje spółki KB Gaz S.A.. Spółka PBG S.A. kupiła 28.700 akcji o wartości nominalnej 100 zł każda, stanowiących 100% kapitału akcyjnego KB Gaz S.A., za łączną kwotę 1.644 tys. zł. Tym samym spółka KB Gaz została włączona do Grupy Kapitałowej PBG i konsolidowana jest od 1 lipca 2006 roku. KB Gaz ma siedzibę w Szczecinie, przy ul. ul. Wojska Polskiego 129. Spółka specjalizuje się w realizacji inwestycji infrastrukturalnych związanych z ochroną środowiska, takich jak: wodociągi i kanalizacje, przepompownie i oczyszczalnie ścieków oraz sieci gazowe wysokiego, średniego i niskiego ciśnienia oraz stacje redukcyjno-pomiarowe i kotłownie gazowe.

### **Podwyższenie kapitału zakładowego w spółce Infra Sp. z o.o.**

9 maja 2006 roku dokonano wpisu do Rejestru Przedsiębiorców dla spółki Infra Spółka z o.o. wchodzącej w skład Grupy Kapitałowej PBG. Wpis dotyczy rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego spółki z dotychczasowych 1.000 tys. zł do 5.000 tys. zł. Podwyższenie kapitału wynika ze zwiększenia liczby udziałów należących do PBG S.A. z 1.995 do 9.995 udziałów.

### **Sprzedaż udziałów w spółce Elwik Sp. z o.o.**

W dniu 01 września 2006 roku, Zarząd Spółki PBG S.A. zawarł z Gminą Lubicz umowę sprzedaży, przedmiotem której było zbycie przez PBG S.A. 244 udziałów w spółce Elwik Sp. z o.o. o nominalnej wartości 500 zł każdy. Spółka Elwik powstała w 2002 roku w wyniku współpracy w formie Partnerstwa Publiczno-Prywatnego (PPP) między PBG S.A. a Gminą Lubicz. Całkowita cena sprzedaży udziałów została ustalona na kwotę odpowiadającą ich łącznej wartości nominalnej, tj. 122 tys. zł. Przed dokonaniem transakcji spółka PBG S.A. posiadała 76% udziałów w spółce Elwik Sp. z o.o. Po transakcji udział zmniejszył się do 15% i tym samym Elwik Spółka z o.o. przestała być spółką zależną i nie podlega konsolidacji. Strata ze sprzedaży udziałów wyniosła: 2 176,87 zł

### **Podwyższenie kapitału zakładowego w spółce KRI Sp. z o.o.**

W dniu 8 września 2006 roku, dokonano wpisu do Rejestru Przedsiębiorców dla spółki KRI Sp. z o.o. wchodzącej w skład Grupy Kapitałowej PBG. Wpis dotyczy rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki KRI, z dotychczasowych 39.300 tys. zł. do 53.800 tys. zł. Podwyższenie kapitału wynika ze zwiększenia liczby udziałów należących do PBG S.A., z dotychczasowych 78.590 do 107.590 udziałów.

### **Zmiana formy prawnej spółki zależnej KRI Sp. z o.o.**

W dniu 15 lutego 2007 roku Sąd Rejonowy w Poznaniu wydał postanowienie o przekształceniu KRI Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w KRI Spółkę Akcyjną.

### **Objęcie udziałów w spółce Dromost Sp. z o.o.**

W dniu 26 lutego 2007 roku Spółka PBG S.A. objęła 6.000 udziałów w Przedsiębiorstwie Drogowo - Mostowym DROMOST Sp. z o.o. z siedzibą w Żabnie, o wartości nominalnej 500 zł każdy. Objęte za

kwotę 3.000.000 zł udziały, zapewniają PBG S.A. 87,39% w kapitale i w głosach na Walnym Zgromadzeniu Wspólników.

### **Podwyższenie kapitału zakładowego w spółce PGS Sp. z o.o.**

W dniu 3 kwietnia 2007 roku, dokonano wpisu do Rejestru Przedsiębiorców dla spółki PGS Sp. z o.o. wchodzącej w skład Grupy Kapitałowej PBG. Wpis dotyczy rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki PGS, z dotychczasowych 1.450 tys. zł. do 2.700 tys. zł. Podwyższenie kapitału wynika ze zwiększenia liczby udziałów należących do PBG S.A., z dotychczasowych 2.675 do 5.175 udziałów. W wyniku podwyższenia kapitału udział PBG S.A. wzrósł do 95,75% w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów.

### **Objęcie udziałów poprzez zarejestrowanie spółki Excan Oil And Gas Engineering Ltd. w Kanadzie, prowincja Alberta**

W dniu 5 kwietnia 2007 roku zarejestrowano w Kanadzie, prowincja Alberta Spółkę Excan Oil And Gas Engineering Ltd. Kapitał założycielski spółki wynosi 250.00 dolarów kanadyjskich. Excan Oil and Gas jest spółką całkowicie zależną od PBG S.A.. Prowadzić będzie działalność exportową w zakresie technologii oraz pozyskiwania zleceń w obszarze gazu ziemnego i ropy naftowej. Środki finansowe na kapitał założycielski oraz zarejestrowanie Spółki pochodzą z emisji akcji serii F Spółki PBG S.A.

### **Objęcie udziałów poprzez nabycie akcji w spółce Hydrobudowa 9 PIB S.A.**

W dniu 6 kwietnia 2007 roku na podstawie decyzji wydanej przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów o zgodzie na dokonanie koncentracji polegającej na przejęciu przez PBG S.A. kontroli nad spółką Hydrobudowa 9 PBI S.A., spółka PBG S.A. nabyła 8.997.000 akcji (w tym 8.547.150 akcji serii A i 449.850 akcji serii B) spółki Hydrobudowa 9 S.A. Nabyte akcje zapewniły Spółce PBG S.A. 66% udziału w kapitale zakładowym i 65,97% w ogólnej liczbie głosów.

### **Objęcie udziałów w spółce Gas & Oil Engineering sr.o. z siedzibą w Popradzie**

W dniu 12 kwietnia 2007 roku spółka PBG S.A. zawarła umowę na mocy której przejęła 51% udziałów w Spółce Gas & Oil Engineering sr.o. z siedziba w Popradzie, Słowacja. Kapitał założycielski Spółki wynosi 200.000 SKK. Na mocy podpisanej umowy, PBG SA za przeniesienie udziału handlowego w słowackiej Spółce, zapłaci zbywającemu kwotę 40.000.000 SKK (co



stanowi równowartość 4.584.000 zł). W wyniku transakcji udział PBG w kapitale oraz w ogólnej liczbie głosów wynosi 51%.

## **XI. INFORMACJE O NABYCIU AKCJI WŁASNYCH**

W okresie objętym raportem nie miało miejsca nabycie akcji własnych.

## **XII. OPIS TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI**

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 roku w Grupie Kapitałowej PBG miały miejsce transakcje z podmiotami powiązаныmi, których wartość w okresie od początku roku obrotowego przekroczyła wyrażoną w złotych równowartość 500.000 EUR, były to jednak transakcje o charakterze typowym i rutynowym, zawierane na warunkach rynkowych, których charakter i warunki wynikają z bieżącej działalności operacyjnej prowadzonej przez Emitenta i jednostki od niego zależne.

Ponadto emitent udzielił:

- spółce zależnej Hydrobudowa Śląsk S. A. poręczenia za zobowiązania wynikające z umowy kredytowej w Banku Polska Kasa Opieki S.A. do kwoty 20 mln zł na okres od 05.05.2006 r. do 30.04.2010 r.;
- spółce zależnej Hydrobudowa Śląsk S. A. poręczenia za zobowiązania wynikające z umowy kredytowej w Banku Polska Kasa Opieki S.A. do kwoty 12 mln zł na okres od 06.03.2006 r. do 31.08.2010r.;
- spółce zależnej Hydrobudowa Śląsk S. A. poręczenia za zobowiązania wynikające z umowy o linie na gwarancje bankowe w Banku Polska Kasa Opieki S.A. do kwoty 17 mln zł na okres od 05.05.2006 r. do 30.04.2015 r.;
- spółce zależnej Hydrobudowa Włocławek S. A. poręczenia za zobowiązania wynikające z limitu skarbowego w Banku Polska Kasa Opieki S.A. do kwoty 10,5 mln zł na okres od 10.03.2006 r. do 21.09.2010r.;
- spółce zależnej Hydrobudowa Śląsk S. A. poręczenia za zobowiązania wynikające z umowy kredytu rewolwingowego w BZ WBK S.A. do kwoty 20 mln zł na okres od 30.06.2006 r. do 31.08.2006r.;
- spółce zależnej Hydrobudowa Włocławek S. A. poręczenia za zobowiązania wynikające z umowy kredytowej w BZ WBK S.A. do kwoty 22 mln zł na okres od 30.06.2005 r. do 30.09.2010 r.;
- spółce zależnej Hydrobudowa Śląsk S. A. poręczenia za zobowiązania wynikające z limitu skarbowego w ING Bank Śląski S.A. do kwoty 1,9 mln EUR od 24.04.2006 r. do ;
- spółce zależnej Hydrobudowa Włocławek S. A. poręczenia za zobowiązania wynikające z gwarancji udzielonej w ramach umowy z PZU S. A. do kwoty 33 mln zł na okres od 19.05.2006 r. do 18.05.2007 r.;

- spółce zależnej Hydrobudowa Śląsk S. A. poręczenia za zobowiązania wynikające z umowy o udzielenie limitu na transakcje terminowe w Raiffeisen Bank Polska S.A. do kwoty 5,2 mln EUR na okres od 31.03.2006 r. do 31.05.2010 r.;
- spółce zależnej Hydrobudowa Włocławek S.A. poręczenia za zobowiązania wynikające z Umowy Generalnej o udzielanie ubezpieczeniowych gwarancji kontraktowych z TUIR CIGNA STU S.A. do kwoty 20 mln zł na okres od 29.06.2006r.;
- spółce zależnej KRI Spółka z o.o. poręczenia za zobowiązania wynikające z umowy kredytowej z bankiem WestLB AG London do kwoty 40 mln zł na okres od 28.06.2006 do 30.06.2011 r.;
- spółce zależnej KB Gaz S. A. poręczenia za zobowiązania z tytułu porozumienia konsorcyjnego z firmą ENERGOPOL do kwoty 2 mln zł na okres od 31.05.2006 r. do 30.07.2006 r.;
- spółce zależnej KB Gaz S. A. poręczenia za zobowiązania z tytułu porozumienia konsorcyjnego z firmą WIEMER & TRACHTE AG do kwoty 2,3 mln EUR na okres od 31.05.2006 r. do 30.04.2007 r.;
- spółkom zależnym Hydrobudowie Śląsk S.A., Hydrobudowie Włocławek S.A. poręczenia za zobowiązania wynikające z umowy kredytowej nr 2005/MP/0154 z dnia 29.12.2005r. z bankiem DZ Bank S.A. do kwoty 50 mln na okres od 25.09.2006 do 31.12.2012r.;
- spółkom zależnym Hydrobudowie Śląsk S.A., Hydrobudowie Włocławek S.A. poręczenia za zobowiązania wynikające z umowy o udzielenie limitu na transakcje terminowe w DZ Banka S.A. do kwoty 6 mln PLN na okres od 25.09.2006 r. do 25.09.2008r.;
- spółce zależnej Hydrobudowa Śląsk S.A. poręczenia za zobowiązania wynikające z umów ze Spółką Carboautomatyka S.A. nr 57/ZPP/2006 z dnia 01.09.2006r. na kwotę 15,3 mln PLN oraz umowy nr 88/ZPP/2006 z dnia 27.11.2006r. na kwotę 6,7 mln PLN;
- spółka zależna Hydrobudowa Śląsk S.A. korzystała z limitu na gwarancje kontraktowe zabezpieczonego przez PBG S.A. w TU Allianz S.A. .W przedstawianym okresie wystąpiła jedna gwarancja przewyższająca kwotę 500.000 EUR. Wystawiona na rzecz Rawik Sp. z o.o. w Chrzanowie na kwotę 2,1 mln PLN na okres od 12.12.2006r. do 10.02.2007r.;
- spółce zależnej Hydrobudowa Śląsk S.A. poręczenia za zobowiązania wynikające z tytułu gwarancji zwrotu zaliczki wystawioną przez PTU S.A. na rzecz PWiK Sp. z o.o. na kwotę 0,54 mln EUR na okres od 31.05.2006r. do 31.10.2006r. dotyczące kontraktu pn. „Modernizacja Gospodarki Ściekowej w Gliwicach Brzezinka”;
- spółce zależnej Hydrobudowa Śląsk S.A. poręczenia za zobowiązania wynikające z tytułu gwarancji należytego wykonania umowy wystawioną przez PTU S.A. na rzecz PWiK Sp. z o.o. na kwotę 0,55 mln EUR na okres od 27.10.2006r. do 24.09.2008r. dotyczące kontraktu pn. „Modernizacja Gospodarki Ściekowej w Gliwicach”;
- spółce zależnej Hydrobudowa Śląsk S.A. poręczenia za zobowiązania wynikające z tytułu gwarancji należytego wykonania umowy wystawioną przez PTU S.A. na rzecz Miasta Ruda Śląska na kwotę 0,7 mln EUR na okres od 27.10.2006r. do 26.02.2008r. dotyczące kontraktu pn. „Projekt i budowa kanalizacji w zlewni oczyszczalni Orzegów”

- spółkom zależnym Hydrobudowie Śląsk S.A., Hydrobudowie Włocławek S.A., Infrze Sp. z o.o. gwarancji wzajemnej na rzecz WestLB Bank Polska S.A., zabezpieczającej Umowę Limitową do kwoty 78 mln PLN na okres od 11.12.2006r. do 05.11.2013r.;
- spółce zależnej Infra Sp. z o.o. poręczenie za zobowiązania wynikające z tytułu Umowy o Limit Wierzytelności nr CRD/23245/06 w banku Raiffeisen Bank Polska S.A. do kwoty 53.5 mln PLN na okres od 12.10.2006r. do 30.06.2012r.;
- spółce zależnej Infra Sp. z o.o. poręczenie za zobowiązania wynikające z gwarancji zwrotu zaliczki wystawionej przez Bank Millennium S.A. na rzecz MWiK w Bydgoszczy na kwotę 1,7 mln EUR na okres od 29.11.2006r. do 31.03.2008r. dotyczącą kontraktu pn. „Renowacja Kanalizacji” w Bydgoszczy;
- spółce zależnej KB Gaz S.A. poręczenie za zobowiązania wynikające z tytułu kredytu kupieckiego udzielonego przez Spółkę Bims PLUS do wysokości 2,5 mln PLN na okres od 08.01.2006r. do 31.05.2008r.;
- spółce zależnej KB Gaz S.A. poręczenie za zobowiązania wynikające z umowy o roboty budowlane nr ze Spółką PPU EKOWARK Sp. z o.o. do kwoty 2,5 mln PLN na okres od 26.04.2006r. do 03.04.2008r.;
- spółce zależnej KRI S.A. poręczenia za zobowiązania z tytułu Umowy Kredytu LKWZ 12/2006 z dnia 22.12.2006r. do kwoty 2,8 mln PLN na okres od 22.12.2006r.

### **XIII. INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH KREDYTACH, UMOWACH POŻYCZEK**

Informacje o zaciągniętych kredytach i umowach pożyczek w okresie objętym sprawozdaniem, zawarte są w dodatkowych notach objaśniających do sprawozdania finansowego pod numerami 21, 23 oraz w informacji dodatkowej w pozycji : Charakterystyka instrumentów finansowych – kredyty.

### **XIV. INFORMACJE O UDZIELONYCH POŻYCZKACH**

Informacje o pożyczkach udzielonych w okresie objętym sprawozdaniem, zawarte są w notach objaśniających do sprawozdania finansowego pod numerami: 5,12 sprawozdania finansowego oraz w informacji dodatkowej w pozycji : Charakterystyka instrumentów finansowych – pożyczki.

## **XV. SPOSÓB WYKORZYSTANIA WPŁYWÓW Z II EMISJI AKCJI SERII E**

### **1. Cele II Emisji Akcji**

1. Objęcie akcji nowej emisji spółki Hydrobudowa Śląsk S.A., pozwalające na przekroczenie progu 50% głosów na walnym zgromadzeniu tej spółki, albo alternatywnie: spłata części zobowiązań wynikających z emisji obligacji albo spłata kredytu inwestycyjnego w banku WestLB Polska S.A.
2. Dokapitalizowanie spółek z Grupy Kapitałowej
3. Akwizycja spółek z branży instalacyjnej
4. Zintegrowany System Zarządzania ERP

### **2. Wykorzystanie środków z II emisji akcji**

W wyniku emisji 1.500.000 akcji serii E z prawem poboru, po cenie sprzedaży równej 92,00 zł, spółka PBG S.A. pozyskała 138.000 tys. zł, które przeznaczone zostały między innymi na:

- Objęcie w ramach przeprowadzonej subskrypcji 1.690.000 akcji serii H Spółki Hydrobudowa Śląsk S.A po 28,50 zł, ogółem wartość transakcji wyniosła 48.165 tys. zł;
- Nabycie kolejnych 267 000 szt. akcji serii I Hydrobudowy Śląsk, w wyniku dokonanego przydziału, w ramach przeprowadzonej oferty publicznej kierowanej do inwestorów kwalifikowanych, cena nabycia jednej akcji wynosiła 35 zł, ogółem wartość transakcji wyniosła 9.345 tys. zł;
- Podwyższenie kapitału zakładowego KRI sp. z o.o. o 5.000 tys. zł, z 22.295 tys. zł do 27.795 tys. zł. Podwyższenie kapitału wynika ze zwiększenia liczby udziałów należących do PBG S.A. do 55.590 udziałów;
- Ponowne podwyższenie kapitału zakładowego KRI sp. z o.o. o 11.500 tys. zł, z dotychczasowych 27.800 tys. zł do 39.300 tys. zł. Podwyższenie kapitału wynika ze zwiększenia liczby udziałów należących do PBG S.A., z dotychczasowych 55.590 do 78.590 udziałów;
- Podwyższenie kapitału zakładowego Infra sp. z o.o. o 4.000 tys. zł, z dotychczasowych 1.000 tys. zł do 5.000 tys. zł. Podwyższenie kapitału wynika ze zwiększenia liczby udziałów należących do PBG S.A. z 1.995 do 9.995 udziałów;
- Nabycie akcji spółki KB Gaz S.A. z siedzibą w Szczecinie. Spółka PBG S.A. kupiła 28.700 akcji o wartości nominalnej 100 zł każda, stanowiących 100% kapitału akcyjnego KB Gaz S.A., za łączną kwotę 1.644 tys. zł;
- Zakup sprzętu informatycznego oraz oprogramowania za kwotę 1.967 tys. zł;
- Zakup sprzętu budowlanego za kwotę 3.455 tys. zł;
- Spłata kredytu do WestLB Bank Polska S.A. w wysokości 50.000 tys. zł.

**XVI. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI A PROGNOZAMI**

Wyniki skonsolidowane za 2006 rok nie odbiegają istotnie od prognoz zaprezentowanych w raporcie bieżącym nr 02/2006: Prognoza skonsolidowanych wyników finansowych na rok 2006 oraz w raporcie bieżącym nr 81/2006: Zmiana prognozy skonsolidowanych wyników finansowych. Prognozowane pozycje rachunku zysków i strat podane do wiadomości w formie komunikatu to: przychody ze sprzedaży, zysk z działalności operacyjnej oraz zysk netto. Prognoza oraz realizacja prognozy wybranych pozycji skonsolidowanego rachunku zysków i strat zaprezentowane zostały w poniższym zestawieniu.

<b>Wielkość prognozowana</b>	<b>Prognoza (w tys. zł.)</b>	<b>Podniesienie prognozy (w tys. zł.)</b>	<b>Wykonanie (w tys. zł.)</b>	<b>Realizacja prognozy (w %)</b>
Przychody netto ze sprzedaży	702 135	-	674 649	96,09%
Zysk z działalności operacyjnej	77 708	-	74 110	95,37%
Zysk netto	47 342	52 086	54 176	104,01%

**XVII. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI**

W związku z dynamicznym rozwojem GK PBG, w drugiej połowie roku 2006 zostały przyznane nowe limity bankowe, zwiększające tym samym grupę współpracujących Instytucji Finansowych z 10 do 12 podmiotów. Limity bankowo-ubezpieczeniowe przyznane dla PBG SA (a tym samym Grupy Kapitałowej) przeznaczone na finansowanie działalności bieżącej i inwestycyjnej oraz obsługę transakcji rynku walutowego zwiększono do łącznej kwoty 809.878 tys. zł, jako efekt wprowadzonej w 2004 roku i kontynuowanej strategii finansowej. Doprowadzenie do ujednoliconych ogólnych warunków współpracy z większością Instytucji Finansowych znalazło potwierdzenie w pozytywnej opinii audytora (HLB Frąckowiak) odnośnie zawarcia wszystkich umów oraz ich stosowania zgodnie z zasadami corporate finance.

Kontynuacja strategii finansowania pozwoliła na:

1. utrzymanie zdywersyfikowania źródeł finansowania do maksymalnego udziału do 20% limitów ogółem,
2. poszerzenie dostępności oferowanych produktów bankowych i ubezpieczeniowych,
3. standaryzację produktów i usług oferowanych Grupie Kapitałowej PBG SA,
4. obniżenie kosztów finansowych,
5. powiązanie produktów bankowych i ubezpieczeniowych z konkretnym kontraktem na zasadach Project finance.

Dostępność, elastyczność oraz standaryzacja produktów bankowych pozwoliły na ich bezpośrednie powiązanie z kontraktem oraz ich dostosowanie do przepływów finansowych, co znacząco obniżyło ryzyko działalności operacyjnej spółki PBG S.A. oraz jej grupy kapitałowej w

opinii Instytucji Finansowych. Przyjęte zasady controllingu w PBG S.A. oraz monitoringu przez Instytucje Finansowe umożliwiły na automatyczne regulowanie zaciąganych zobowiązań Emitenta z przepływów na kontraktach.

Zagrożenia związane z zasobami finansowymi:

- sięgające od 2 do 4 lat realizacji kontraktów przy rocznych okresach limitów kredytowych,
- wydłużające się okresy cykli handlowych na kontraktach unijnych przekraczające przyjęte w bankach terminy należności prawidłowych,
- ryzyko niekorzystnej zmiany stóp procentowych i kursów walutowych.

W obecnej sytuacji Zarząd nie widzi zagrożenia zmniejszenia Limitów Bankowych.

Działania minimalizujące zagrożenia:

- dywersyfikacja zasobów finansowych pomiędzy banki, towarzystwa ubezpieczeniowe, firmy brokerskie, rynek kapitałowy,
- stały monitoring wykorzystania zasobów w spółce PBG oraz w spółkach z jej grupy kapitałowej,
- stosowanie procedur zgodnie z wdrożonymi Zintegrowanymi Systemami Zarządzania,
- powiązanie produktów bankowych z konkretnymi kontraktami umożliwiające aktywny controlling ze strony Instytucji Finansowych.

## **XVIII. STOSOWANE PRZEZ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ INSTRUMENTY FINANSOWE**

Stosowane przez Grupę Kapitałową instrumenty finansowe w zakresie:

- 1) ryzyka zmiany cen–
  - a) Istota: zagrożenie wzrostu cen dostaw materiałów i usług podwykonawców w trakcie realizacji kontraktu w stosunku do poziomów ustalonych w budżecie kontraktu.
  - b) Minimalizowane: umowy z zabezpieczeniem „stop cost” oraz opcja przyspieszonej płatności.
  - c) Instrumenty: zabezpieczenie kontraktu w cenach stałych, etapowość dostaw, waloryzacja oraz dyskonto. Każdy kontrakt ma wycenę kosztową wraz z utworzonym rachunkiem analitycznym kontraktu, który ewidencjonuje wszystkie koszty.
  - d) Cele: zabezpieczenie założonych na kontraktach marż oraz redukcja zbieżnych kosztów na różnych kontraktach przy wykorzystaniu efektu skali.
  - e) Metody zarządzania: analiza rentowności i płynności każdego kontraktu, stały monitoring.
- 2) ryzyka kredytowego –

- a) Istota: utrzymanie limitów kredytowych w celu obsługi kapitału obrotowego.
  - b) Strategia finansowa: dywersyfikacja limitów przeznaczonych na finansowanie działalności bieżącej pomiędzy 8 banków w łącznej kwocie 809.878 tys. zł.
  - c) Instrumenty: współpraca przy ujednoczonych zobowiązaniach (pari passu, material change, negative pledge) potwierdzone w pozytywnej opinii rewidenta w tym zakresie, skierowanej bezpośrednio do wszystkich Instytucji Finansowych. Wykorzystywana jest coraz szersza gama produktów banków i towarzystw ubezpieczeniowych.
  - d) Cele: elastyczność wykorzystania limitów na podmioty z Grupy Kapitałowej, produkty i waluty.
  - e) Metody zarządzania: przeniesienie wagi odnośnie kredytowania z oceny finansowej Spółki na ocenę kontraktu, dla którego przepływy są wiarygodne dla Instytucji Finansowych.
- 3) ryzyka płynności –
- a) Istota: zagrożenie, że Spółka nie będzie w stanie regulować swoich zobowiązań.
  - b) Minimalizowane poprzez ścisły monitoring przepływów na każdym kontrakcie i dostosowanie strumienia wpływów i wydatków w czasie, wsparte limitami bankowymi przy rozliczaniu długich cykli handlowych na określonych kontraktach.
  - c) Instrumenty: arkusze analiz struktur należności i zobowiązań oraz czasowego dopasowania tych zmiennych, w celu uniknięcia istoty zagrożenia.
  - d) Metody zarządzania: stały monitoring oraz analizy w obszarze prognozy płynności i marginesu bezpieczeństwa.
- 4) ryzyka stóp procentowych –
- a) Istota: zagrożenie, że nastąpi zmiana stóp procentowych z negatywnym skutkiem dla wyniku finansowego firmy.
  - b) Minimalizowane przy wykorzystaniu makroekonomicznych rekomendacji 6 banków, dające podstawę do ustalenia strategii w tym zakresie.
  - c) Wszystkie zaciągnięte zobowiązania firmy oparte są na zmiennej stopie procentowej z opcją zmienności stóp w okresie 3 miesięcznym.
- 5) ryzyka walutowego –
- a) Istota: zagrożenie, że niekorzystnie zmieniający się kurs walutowy podwyższy koszty i wydatki realizowanych kontraktów lub zaniży przychody i wpływy.
  - b) Wprowadzona Strategia zabezpieczeń określa Instrumenty, metody i czas zabezpieczenia oraz zasady wyceny zabezpieczeń. Grupa Kapitałowa nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń. Dostępne limity transakcyjne w pełni zabezpieczają obecny i planowany portfel kontraktów, w odniesieniu do zaplanowanego i planowanego kursu przyjętego w budżecie każdego kontraktu.

- c) Instrumenty: transakcje typu forward, NDF, opcje walutowe oraz CIRS.
  - d) Metody zarządzania: zabezpieczenie kursów z chwilą podpisania umów za pomocą w/w instrumentów z rozwiązaniem i rozliczeniem w dacie realizacji przepływu z zabezpieczanej umowy.
- 6) ryzyka ubezpieczeniowego –
- a) Istota: zagrożenie, że spółki z Grupy Kapitałowej PBG utracą zdolność do przedkładania ubezpieczeń realizowanych kontraktów oraz że źle dobrany pakiet ubezpieczeń, z chwilą zdarzenia losowego spowoduje że uzyskane odszkodowanie nie będzie miało charakteru odtworzeniowego.
  - b) Strategia ubezpieczeniowa odnosząca się do uzyskania efektu pełnego pokrycia ubezpieczeniowego.
  - c) Instrumenty: indywidualnie dostosowane do potrzeb każdego kontraktu w celu spełnienia wymogów danego kontraktu.
  - d) Metody zarządzania: scentralizowane zarządzanie portfelem ubezpieczeń. W maju 2006 firma zewnętrzna przeprowadziła audyt ubezpieczeniowy w obszarze ryzyk kontraktowych i majątkowych. Audyt wskazał SWOT strategii ubezpieczeniowej, co było szczególnie ważne przy odnawianiu programów ubezpieczeniowych Grupy PBG.

## **XIX. GŁÓWNE INWESTYCJE RZECZOWE I KAPITAŁOWE ORAZ OCENA MOŻLIWOŚCI REALIACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH**

### **1. Główne inwestycje rzeczowe i kapitałowe Grupy Kapitałowej PBG S.A.**

#### **Największe inwestycje rzeczowe Grupy Kapitałowej PBG w 2006 roku**

<b>Lp.</b>	<b>Wyszczególnienie</b>	<b>Nakłady (tys. zł.)</b>
1	Modernizacja i rozbudowa istniejącego budynku biurowego i hali produkcyjnej	17 217
2	Budowa nowego wielofunkcyjnego budynku wraz z halą magazynową	11 253
3	Budowa stacji LNG	1 780
4	Budowa stacji LNG	3 327
6	Pozostałe nakłady	58 738
<b>Razem</b>		<b>92 315</b>

W 2006 roku podmiot dominujący Grupy Kapitałowej PBG S.A. zakończył realizację projektu inwestycyjnego pod nazwą: „Rozbudowa istniejącego przedsiębiorstwa PBG S.A. z zastosowaniem innowacyjnych technologii”.

Ostateczna wartość projektu rozpoczętego w połowie 2004 roku osiągnęła planowany poziom 47,8 mln zł, na co złożyły się m.in. zakup gruntu o powierzchni 1,3 ha, budowa nowego



wielofunkcyjnego budynku wraz z halą magazynową, modernizacja i rozbudowa posiadanych już obiektów, zakup maszyn, urządzeń, narzędzi, przyrządów, aparatury, wyposażenia biurowego.

Na realizację tego przedsięwzięcia zostało spółce PBG S.A. przyznane w listopadzie 2004 roku wsparcie ze środków Unii Europejskiej w ramach Sektorowego Programu Operacyjnego Wzrost Konkurencyjności Przedsiębiorstw Lata 2004-2006. W dniu 13 stycznia 2005 została podpisana z Ministerstwem Gospodarki i Pracy umowa o dofinansowanie projektu inwestycyjnego w kwocie 11,95 mln zł. Dodatkowo przyznano spółce 2,05 mln zł wsparcia na utworzenie w związku z realizacją projektu 110 nowych miejsc pracy.

W okresie 01.2006 – 12.2006 w ramach projektu spółka dokonała wydatków o łącznej wartości 35,7 mln zł na zakup sprzętu informatycznego, maszyn budowlanych, urządzeń inspekcyjno-renowacyjnych rurociągów, narzędzi, przyrządów, wyposażenia technicznego. Zakończone zostało przedsięwzięcie budowy nowego obiektu socjalno-biurowego wraz z halą magazynową. Umowa na wykonanie tego zadania za łączną kwotę 9,5 mln zł podpisana została w dniu 10.05.2006 po uprzednim wyborze wykonawcy procedurą przetargu publicznego. Dokończono ponadto montaż instalacji LNG oraz rozbudowę stacji kogeneracji, pozwalających przekształcać skroplony gaz ziemny w energię elektryczną, ciepłą i chłód wykorzystywane na potrzeby zasilania obiektów spółki.

Udział własny PBG S.A. w bieżącym finansowaniu projektu wyniósł 25%. Pozostałe 75% sfinansowane zostało długoterminowym kredytem inwestycyjnym. Wartość zadłużenia z tytułu zaciągniętego kredytu inwestycyjnego uległa zmniejszeniu do blisko 50% nakładów inwestycyjnych z tytułu wypłaconych już transz dotacji unijnej.

### Inwestycje kapitałowe Grupy Kapitałowej PBG w 2006 roku

lp.	Wyszczególnienie	Wydatki (tys. zł.)
1	Nabycie akcji Hydrobudowy Śląsk S.A.	57 510
2	Podwyższenie kapitału zakładowego w Kri Sp. z o.o.	31 000
3	Podwyższenie kapitału zakładowego w Infra Sp. z o.o.	4 000
4	Nabycie akcji KB Gaz S.A.	1 644
<b>Razem</b>		<b>94 154</b>

## 2. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Posiadane przez podmiot dominujący Grupy Kapitałowej PBG S.A. środki pieniężne pochodzące z emisji akcji serii F przeprowadzonej w styczniu 2007 roku oraz podpisane umowy kredytowe w pełni zabezpieczają planowane wydatki związane z realizacją aktualnie prowadzonych zadań inwestycyjnych i inwestycji kapitałowych. W ramach Oferty Publicznej przeprowadzonej w styczniu 2007 roku oferowanych było 1.400.000 Akcji Serii F do dotychczasowych akcjonariuszy na zasadzie prawa poboru. Cena emisyjna akcji została ustalona na poziomie 250 zł za jedną akcję. Wpływy z

tytułu emisji wyniosły 350 mln złotych. Szerzej na temat przeprowadzonej emisji akcji serii F spółka PBG S.A. informuje w rozszerzonym skonsolidowanym raporcie za IV kwartał 2006 roku.

## **XX. OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ**

W 2006 r. spółka PBG S.A. umorzyła na wniosek swojej spółki zależnej - Elwik Sp. z o.o. część zadłużenia z tytułu udzielonych temu podmiotowi pożyczek.

Dnia 31 marca 2006 roku podpisano umowę zwolnienia z długu na kwotę 50.052,34 zł, na mocy której spółka PBG S.A. umorzyła spółce Elwik sp. z o.o. odsetki narosłe do dnia 31 marca 2006 roku od wszystkich udzielonych pożyczek .

Dnia 01 września 2006 r. podpisano umowę o zwolnienie z długu na mocy której spółka PBG S.A. umorzyła spółce Elwik Sp. z o.o. część udzielonych pożyczek w wysokości 1 420 000,00 zł oraz odsetki od tych pożyczek narosłe do 01 kwietnia do 01 września 2006 r. w wysokości 37 156,54 zł

## **XXI. OPIS RYZYK I ZAGROZEŃ. CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA ROZWÓJ GRUPY KAPITAŁOWEJ PBG S.A.**

### **Czynniki zewnętrzne**

#### **1. Ryzyko konkurencji**

Grupa Kapitałowa PBG S.A. prowadzi działalność na konkurencyjnym rynku specjalistycznych usług w zakresie wykonawstwa, modernizacji, remontów i eksploatacji obiektów i instalacji w branży gazowej, naftowej, ciepłowniczej oraz wodno-kanalizacyjnej oraz w zakresie kompletacji oraz dostaw materiałów i urządzeń niezbędnych do wykonawstwa kompletnych obiektów w branży budowlanej.

Obok ceny, istotnym czynnikiem decydującym o przewadze konkurencyjnej jest posiadane doświadczenie w realizacji złożonych, specjalistycznych przedsięwzięć, wysoka jakość świadczonych usług oraz sprawna organizacja umożliwiająca realizację kontraktów w umownym terminie i przy założonej efektywności.

Grupa Kapitałowa PBG ogranicza ryzyko poprzez:

- Wyszukiwanie niszowych produktów i usług,
- Dbanie o wysoką jakość świadczonych usług,
- Systematyczne podnoszenie kwalifikacji w zakresie nowoczesnych technologii, co umożliwia tworzenie i plasowanie na rynku konkurencyjnej oferty usług,
- Dywersyfikacja obszarów działalności,

- Zawieranie sojuszy strategicznych z renomowanymi firmami zagranicznymi funkcjonującymi na rynku polskim i rynkach zagranicznych.

Ponadto wejście na geograficznie nowe rynki zbytu może również przyczynić się do minimalizacji niniejszego ryzyka.

## 2. Koniunktura gospodarcza w Polsce

Na realizację założonych przez Grupę Kapitałową PBG S.A. celów strategicznych oraz na planowane wyniki finansowe, wpływają między innymi czynniki makroekonomiczne, które są niezależne od działań Grupy. Do czynników tych zaliczyć można: wzrost produktu krajowego brutto, inflację, ogólną kondycję polskiej gospodarki, zmiany legislacyjne. Niekorzystne zmiany wskaźników makroekonomicznych mogą wpłynąć na zmniejszenie planowanych przychodów lub na zwiększenie kosztów działalności.

Popyt na usługi oferowane przez GK PBG powiązany jest z sytuacją gospodarczą kraju, która ma wpływ na kondycję odbiorców usług oferowanych przez grupę kapitałową oraz jego konkurencję i przekłada się na plany inwestycyjne potencjalnych zleceniodawców usług. Prognozy dotyczące koniunktury gospodarczej w Polsce przewidują co najmniej kilkuletni stały wzrost gospodarczy. Będzie on związany przede wszystkim z wykorzystaniem przeznaczonych dla Polski środków Unii Europejskiej, głównie na inwestycje infrastrukturalne oraz ochronę środowiska. Obecnie realizowane są projekty finansowane jeszcze z funduszy przedakcesyjnych, uruchamiane są też projekty współfinansowane przez Fundusz Spójności, który na lata 2005-2006 przewidział wsparcie na poziomie 4,5 mld EUR. Zatwierdzony także został budżet Wspólnoty na lata 2007-2013, w którym przewidziano dla Polski kwotę 63 mld EUR. Do tego należy doliczyć ok. 20% wkładu własnego. Niezależne instytucje szacują, że nawet przy wykorzystaniu 70% tej kwoty, wzrost PKB może przekroczyć 7% w skali roku. Dodatkowym korzystnym czynnikiem jest obecny wzrost koniunktury gospodarczej w Europie i na Świecie.

## 3. Wejście Polski w struktury Unii Europejskiej

Przystąpienie Polski do struktur europejskich przyczyniło się do zwiększenia zainteresowania wejściem na polski rynek światowych firm świadczących podobne usługi co Spółka. To może spowodować nasilenie konkurencji oraz obniżanie marż.

Jednocześnie obecność Polski w strukturach Unii Europejskiej wiąże się z napływem zwiększonych środków unijnych, zwłaszcza na budowę i modernizację infrastruktury w obszarze ochrony środowiska. Pozyskując szereg kontraktów o znacznej wartości Grupa Kapitałowa PBG pokazała, że jest dobrze przygotowana do konkurowania także z podmiotami zagranicznymi.

Otwarcie rynków europejskich może również stanowić szansę zaistnienia Grupy Kapitałowej PBG S.A. na geograficznie nowych rynkach.

Grupa Kapitałowa PBG S.A. celem jak najlepszego wykorzystania możliwości wyływających z wejścia Polski do UE:

- Tworzy sojusze strategiczne przy realizacji przedsięwzięć z firmami zagranicznymi działającymi na rynku polskim;
- Wdrożyła i doskonaliła wysoką kulturę zarządzania;
- Oferuje pożądaną jakość wykonywanych usług potwierdzoną wdrożonymi normami: PN-EN ISO 9001:2001, PN-EN 729-2, AQAP 21 10:2003;
- Systematycznie podnosi kwalifikacje pracowników, a w szczególności w zakresie unikatowych technologii, co umożliwia tworzenie i plasowanie na rynku konkurencyjnej oferty usług.

## **Czynniki wewnętrzne**

### 1. Niekorzystne zmiany przepisów podatkowych

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

### 2. Kurs walutowy

Podstawowym rynkiem zbytu produktów i usług Spółki jest rynek krajowy, ale kontrakty współfinansowane przez Fundusze Unii Europejskiej zakontraktowane są w EURO. Spółki minimalizują ryzyko poprzez wykorzystanie odpowiednich instrumentów finansowych, a także przenoszenie części ryzyka kursowego na podwykonawców i dostawców materiałów i urządzeń. W przypadku zakupów zagranicznych maszyn i urządzeń o znacznej wartości związanych z realizowanymi kontraktami ryzyko kursowe minimalizowane będzie również poprzez zabezpieczenie dostępnymi na rynku instrumentami finansowymi.

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

- Jedną z istotnych grup przychodowych spółki PBG i Grupy Kapitałowej są zadania finansowane ze środków Unii Europejskiej. Wynegocjowane przez PBG 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.

W perspektywie długoterminowej ryzyko to zostanie ograniczone ze względu na planowane przyjęcie Polski do strefy euro.

### 3. Ryzyko związane z sezonowością branży.

Większość przychodów ze sprzedaży Grupa Kapitałowa PBG S.A. generuje z działalności budowlano – montażowej, w której występuje charakterystyczna dla całej branży

sezonowość sprzedaży. Na sezonowość sprzedaży największy wpływ mają poniższe, niezależne od spółki, czynniki:

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

W związku z powyższym przychody Grupy Kapitałowej PBG S.A. są najniższe w pierwszym kwartale a ich znaczny wzrost można zaobserwować w drugiej połowie roku.

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

Działalność Grupy Kapitałowej PBG S.A. prowadzona jest przede wszystkim w oparciu o wiedzę i doświadczenie wysoko kwalifikowanej kadry pracowniczej, w szczególności inżynierskiej. Wysoko wykwalifikowani specjaliści są na rynku dobrem rzadkim. Główną metodą ich pozyskiwania jest oferowanie im konkurencyjnych warunków pracy i płacy.

Istnieje potencjalne ryzyko odejścia pracowników o kluczowym znaczeniu z punktu widzenia rozwoju Grupy, co mogłoby mieć wpływ na poziom świadczonych usług. Ryzyko to ograniczają następujące czynniki:

- Wysoka wewnętrzna kultura organizacyjna PBG S.A. oraz spółek z jej grupy kapitałowej, dzięki której pracownicy identyfikują się ze Spółką i Grupą,
- Odpowiednie kształtowanie motywacyjno - lojalnościowych systemów wynagrodzeń,
- Zarządzanie wiedzą i szeroki program szkoleń,
- Szerokie możliwości rozwoju i kariery w dynamicznie rozwijającej się Grupie.

#### 5. Ryzyko związane z nie wywiązaniem się z warunków umowy

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

Zabezpieczenie zwykle wnoszone jest w dniu podpisania kontraktu i rozliczane po zakończeniu realizacji kontraktu. Wysokość zabezpieczenia uzależniona jest od rodzaju kontraktu. Zwykle jego wysokość kształtuje się na poziomie 10%.

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

W celu minimalizacji tego ryzyka spółki podejmują 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.

6. Uzależnienie od kluczowych odbiorców

W okresie objętym sprawozdaniem, ryzyko uzależnienia od kluczowych odbiorców praktycznie nie wystąpiło, głównie ze względu na rosnący udział w portfelu realizowanych dla Samorządów kontraktów w obszarze ochrony środowiska oraz systematyczne pozyskiwanie nowych odbiorców usług, takich jak Wojsko-NATO, PKN Orlen, PERN, Naftobazy 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. Obecnie jednak udział w przychodach ze sprzedaży Grupy PBG największych odbiorców usług nie przekracza kilkunastu procent.

Grupa zamierza dalej minimalizować niniejsze ryzyko poprzez:

- dywersyfikację źródeł przychodów i pozyskiwanie nowych klientów,
- realizację kontraktów, przede wszystkim dla samorządów, finansowanych z funduszy unijnych,
- działanie na rynkach zagranicznych.

7. Ryzyko związane z prowadzoną działalnością operacyjną

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

Grupa Kapitałowa PBG S.A. przeciwdziała temu zagrożeniu poprzez:

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

## **XXII. STRATEGIA SPÓŁKI PBG S.A. ORAZ JEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ**

Strategia działalności Grupy Kapitałowej PBG na najbliższe lata nastawiona jest na maksymalizację wartości dla akcjonariuszy PBG S.A.. Dlatego też szczególnie istotna jest konsekwentna realizacja strategii w następujących obszarach:

W obszarze marketingu i sprzedaży – poprzez dążenie do wzrostu przychodów ze sprzedaży za pomocą:

- Umacniania pozycji rynkowej dzięki systematycznemu doskonaleniu aktualnych produktów i usług oraz prace nad nowymi rozwiązaniami w zakresie specjalistycznych obiektów technologicznych dla gazu ziemnego, ropy naftowej i wody,
- Koncentrowania się na pozyskiwaniu i realizacji kontraktów o wysokiej wartości jednostkowej,
- Rozwoju wykonawstwa i zatrzymywanie marż w Spółce,
- Rozszerzania działalności o nowe produkty i usługi oraz nowe rynki, w tym również poza granicami kraju,
- Systematycznego podnoszenia jakości współpracy z klientami,
- Pozyskiwania nowych klientów.

W obszarze organizacji i zarządzania – poprzez rozwój systemu zarządzania za pomocą:

- Systematycznej informatyzacji i wdrożeniu systemu zarządzania klasy ERP,
- Doskonalenia komunikacji wewnętrznej i zewnętrznej,
- Wdrożenia informatycznego systemu obiegu dokumentów,
- Zarządzania wiedzą poprzez tworzenie korporacyjnej bazy informacji,
- Elastycznego zarządzania strukturą organizacyjną dostosowanego do zmian na rynku,
- Zarządzania przedsięwzięciami poprzez programy wspomagające projektowanie, analizę procesów i organizację wykonawstwa zgodnie z międzynarodowymi standardami.

W obszarze kadr i personelu – poprzez dążenie do jakościowego i ilościowego dostosowania zasobów ludzkich niezbędnych do realizacji celów strategicznych PBG S.A., za pomocą:

- Tworzenia nowych zespołów w obszarze wykonawstwa,

- Stałego rozwoju kwalifikacji pracowników,
- Pozyskiwania wykwalifikowanej kadry zarządzającej projektami.

W obszarze finansów – poprzez efektywne pozyskiwanie i zarządzanie środkami finansowymi za pomocą:

- Zabezpieczania środków finansowych umożliwiających realizację strategii rozwoju Spółki,
- Efektywnego wykorzystania dostępnych na rynku instrumentów finansowych, w tym zabezpieczających przed ryzykiem kursowym,
- Wykorzystania efektu dźwigni finansowej,
- Wykorzystania dostępnych instrumentów wsparcia rozwoju przedsiębiorstw, w tym pożyczek preferencyjnych, dotacji, ulg itp.
- Utrzymywania kosztów stałych na poziomie dostosowanym do realnego, możliwego do osiągnięcia poziomu przychodów,
- Wdrożenia nowoczesnego korporacyjnego systemu analitycznego oraz raportowania.

Rozwój Grupy Kapitałowej PBG, następować będzie w dwóch zasadniczych kierunkach. Poprzez:

1. Wzmocnienie potencjału wykonawczego – następować będzie dwutorowo poprzez rozwój służb wykonawczych Grupy Kapitałowej PBG oraz akwizycje nowych spółek wykonawczych. Włączenie nowych przedsiębiorstw umożliwi korzystanie z podwykonawstwa na precyzyjnie zaplanowanej marży. Ponadto umożliwi realizowanie prac w nowych obszarach nie objętych dotąd działalnością Grupy Kapitałowej PBG, a tym samym zwiększenie kompleksowości świadczonych usług.
2. Inwestycje w nowe technologie i usługi – następować może poprzez akwizycje lub powoływanie własnych spółek do realizacji przedsięwzięć inwestycyjnych. Działalność ta umożliwi rozszerzenie zakresu świadczonych usług, wejście na nowe rynki, a także zagospodarowanie istniejących nisz rynkowych.

Źródła finansowania realizacji strategii rozwoju Grupy Kapitałowej PBG pochodzić będą przede wszystkim ze środków własnych Spółki pozyskanych z emisji akcji, kredytów inwestycyjnych oraz dotacji przyznanych na ten cel z Sektorowego Programu Operacyjnego Wzrost Konkurencyjności Przedsiębiorstw przez Ministerstwo Gospodarki.

**Strategia spółki PBG oraz jej grupy kapitałowej w perspektywie najbliższego okresu skupiać się będzie przede wszystkim na:**



**1. Umacnianiu pozycji na rynku ochrony środowiska i hydrotechniki poprzez utworzenie HYDROBUDOWY POLSKA S.A.** (połączenie dwóch spółek z Grupy Kapitałowej PBG: Hydrobudowy Włocławek S.A. oraz Hydrobudowy Śląsk S.A. działających na rynku ochrony środowiska oraz hydrotechniki, których głównym akcjonariuszem jest spółka PBG S.A.).

Realizacja tego celu odbywać się będzie poprzez:

- Przekształcenie spółki Hydrobudowa Włocławek S.A. w spółkę publiczną;
- Emisję przez Hydrobudowę Włocławek S.A. akcji połączeniowych dla Akcjonariuszy Hydrobudowy Śląsk S.A.;
- Włączenie spółki Metorex Sp. z o.o. do nowego podmiotu Hydrobudowa Polska S.A.

Spodziewane efekty połączenia to:

- Utworzenie silnego podmiotu działającego w obszarze ochrony środowiska i hydrotechniki;
- Zwiększenie siły przetargowej poprzez połączenie uzupełniających się referencji wykonawczych;
- Zwiększenie zdolności do pozyskiwania i realizacji kontraktów o wysokiej wartości jednostkowej;
- Efektywniejsze wykorzystanie zasobów ludzkich, sprzętowych i materiałowych;
- Kompleksowa realizacja zadań z uwagi na posiadane doświadczenia i referencje.

## **2. Ekspansji na rynki zagraniczne.**

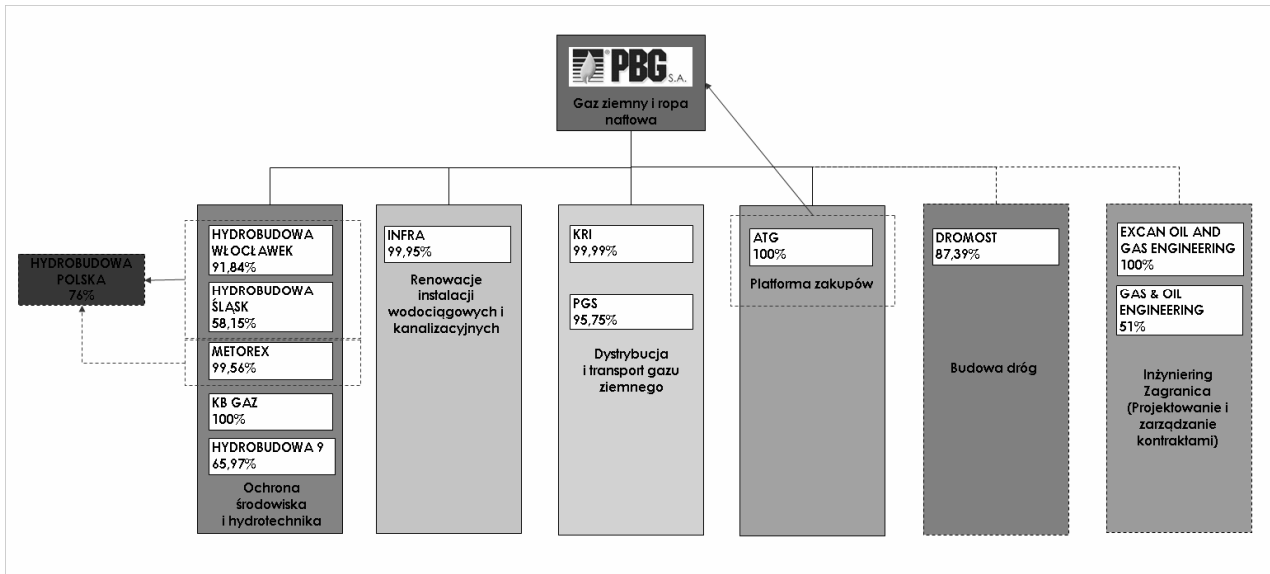
Realizacja tego celu odbywać się będzie poprzez:

- Powołanie oddziału lub spółki w Norwegii;
- Powołanie spółki inżynierskiej w Kanadzie;
- Akwizycje spółek zagranicznych, w tym słowackiej spółki Gas&Oil Engineering;
- Powołanie w ramach Grupy PBG struktur odpowiedzialnych za pozyskanie kontraktów zagranicznych;
- Przygotowanie do wejścia na rynki Ukrainy, Bułgarii i Rumunii.

## **3. Rozszerzeniu działalności o rynek budowy dróg.**

Realizacja tego celu odbywać się będzie poprzez zakup kilku spółek drogowych w Polsce.

Konsekwencją wyznaczonej strategii jest odpowiednia organizacja i zarządzanie grupą kapitałową PBG. PBG oraz spółki zależne odpowiedzialne są za dane obszary działalności. Na dzień złożenia sprawozdania schemat grupy kapitałowej przedstawia się następująco (udział procentowy PBG w głosach):



W 2007 roku PBG S.A. planuje inwestować w zakup nowych spółek rozbudowując w ten sposób swoją grupę kapitałową. Głównym obszarem zainteresowania dla nowych przejęć jest sektor budownictwa drogowego. Będzie to nowy obszar działalności na rynku współfinansowanym przez Unię Europejską, który pozwoli na dalsze dynamiczne zwiększenie przychodów Grupy Kapitałowej. Ponadto zapewni zatrzymanie marż w grupie PBG, głównie przy realizacji kontraktów z sektora ochrony środowiska, gdzie znaczną część robót stanowią roboty odtworzeniowe polegające na odbudowaniu wcześniej rozkopanych ulic (dróg). Ponadto spółka planuje zwiększyć swój potencjał inżynierski poprzez zakupy kapitałowe za granicą. Ma to na celu umocnienie działalności projektowej i project management'u oraz ułatwienie planowanej ekspansji zagranicznej. W ten sposób tworzyć się będzie kolejny nowy obszar działalności grupy. Zgodnie z założonymi planami, do dnia założenia sprawozdania, spółka PBG zakupiła 51% udziałów w słowackiej spółce inżynierskiej Gas & Oil Engineering sr. o. oraz powołała spółkę Excan Oil And Gas Engineering Ltd. w Kanadzie, w której posiada 100% udział.

Poza tym, ważnym celem dla Zarządu PBG S.A. pozostaje nadal inwestowanie w podmioty z grupy kapitałowej.

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

Spółki z Grupy Kapitałowej PBG, w okresie objętym raportem, w dziedzinie badań i rozwoju nie zanotowały osiągnięć, które w sposób szczególny wpłynęły na osiągnięty wynik.

## XXIV. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA

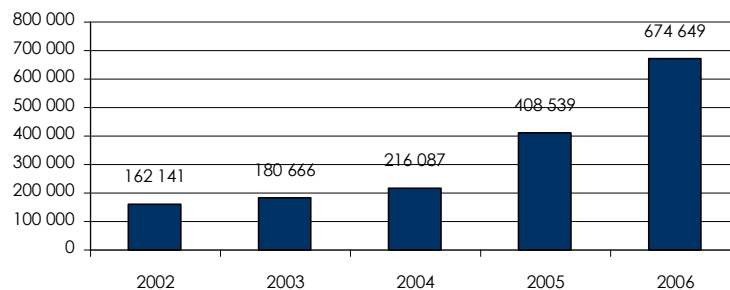
Wszystkie wskaźniki oraz dane finansowe podane są w oparciu o sprawozdanie finansowe sporządzone wg Międzynarodowych Standardów Rachunkowości.

### Przychody ze sprzedaży

W 2006 roku Grupa Kapitałowa PBG odnotowała w porównaniu do roku 2005 wzrost przychodów ze sprzedaży o 65%. Przychody Grupy PBG zwiększyły się z kwoty 408.539 tys. zł w 2005 roku do 674.649 tys. zł. w roku 2006. Koszty sprzedanych produktów w analizowanym okresie wzrosły również o 65% z kwoty 337.362 tys. zł w 2005 roku do 555.569 tys. zł w roku 2006.

Historyczne kształtowanie się pozycji przychodów ze sprzedaży przedstawia się następująco:

Sprzedaż (w tys. zł.)

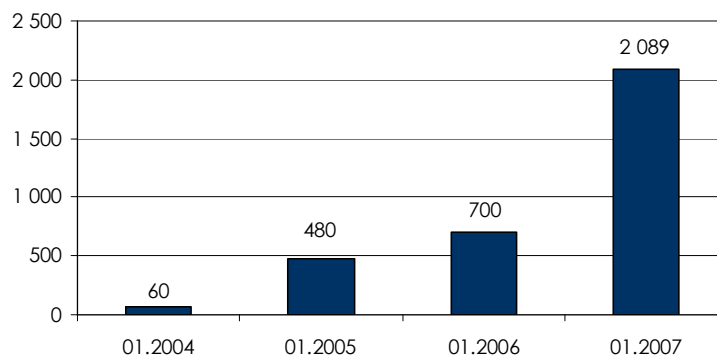


Trend sprzedaży usług Grupy Kapitałowej PBG na przełomie kilku ostatnich lat zachowuje tendencję wzrostową. Wynika to z ciągłego rozwoju Grupy Kapitałowej, przyłączenia do niej nowych spółek oraz zdobywania większej ilości kontraktów o dużej wartości jednostkowej, a tym samym posiadania coraz to większego portfela zamówień.

### Portfel zamówień Grupy Kapitałowej PBG

Wartość portfela zamówień na dzień 1 stycznia 2007 roku oraz w latach poprzednich przedstawia się następująco:

Wartość portfela zamówień (w tys. zł.)

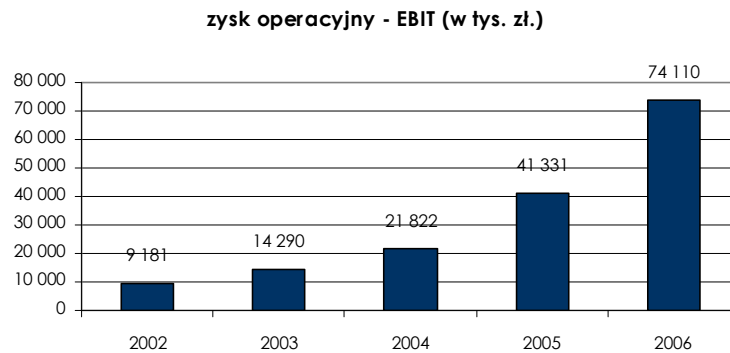


Wartość portfela zamówień Grupy Kapitałowej PBG na początek roku 2007 daje podstawę twierdzenia, że tendencja wzrostowa sprzedaży zostanie utrzymana.

### Zysk operacyjny – EBIT

W 2006 roku Grupa Kapitałowa PBG odnotowała w porównaniu do roku 2005 wzrost zysku operacyjnego o 79%. Zysk operacyjny Grupy PBG zwiększył się z kwoty 41.331 tys. zł w 2005 roku do 74.110 tys. zł. w roku 2006.

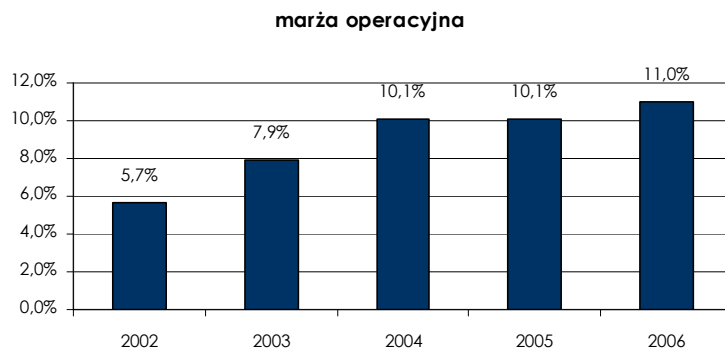
Historyczne kształtowanie się wypracowanego przez Grupę PBG zysku operacyjnego przedstawia się następująco:



### Marża operacyjna

W 2006 roku Grupa Kapitałowa PBG odnotowała w porównaniu do roku 2005 wzrost marży operacyjnej o 0,9 punktu procentowego. Marża operacyjna wzrosła z 10,1% w 2005 roku do 11% w 2006 roku. Wysoki poziom marży operacyjnej świadczy o umiejętnym zarządzaniu i kontrolowaniu kosztów zmiennych oraz kosztów stałych w spółkach z Grupy Kapitałowej PBG.

Marża operacyjna w ujęciu historycznym przedstawia się następująco:



**WSKAŹNIKI ZYSKOWNOŚCI**

NAZWA	FORMUŁA OBLICZENIOWA	2006	2005
Wskaźnik zyskowności sprzedaży	$\text{zysk ze sprzedaży} / \text{przychody ze sprzedaży} * 100$	17,65%	17,42%
Wskaźnik zyskowności operacyjnej	$\text{zysk z działalności operacyjnej} / \text{przychody ze sprzedaży} * 100$	10,98%	10,12%
Wskaźnik zyskowności brutto sprzedaży	$\text{zysk brutto} / \text{przychody ze sprzedaży} * 100$	10,73%	11,10%
Wskaźnik zyskowności netto sprzedaży	$\text{zysk netto} / \text{przychody ze sprzedaży} * 100$	8,03%	8,83%
ROA	$\text{zysk netto} / \text{aktywa ogółem} * 100$	5,19%	5,41%
ROE	$\text{zysk netto} / \text{kapitał własny bez zysku} * 100$	16,62%	24,34%

Wskaźnik rentowności aktywów ROA w 2006 roku spadł w porównaniu do wartości tego wskaźnika za 2005 rok o 0,22 punktu procentowego z 5,41% do 5,19%. Na osiągnięty wynik wpływ miał głównie niższy wzrost zysku netto niż przyrost wartości aktywów ogółem. Zysk netto za 2006 rok wyniósł 54.176 tys. zł i był o 50% wyższy niż w roku 2005. Aktywa ogółem w analizowanym okresie wzrosły o 57% z 666.270 tys. zł na koniec 2005 roku do kwoty 1.044.425 tys. zł na koniec roku 2006.

Jedynym wskaźnikiem zyskowności za 2006 rok, który odnotował znaczący spadek w porównaniu z wynikami za rok 2005 był wskaźnik ROE. Jego wartość za 2006 rok wyniosła 16,62% i była o 7,72 punktów procentowych niższa od odnotowanego za rok 2005, który wyniósł 24,34%. Zmniejszenie wskaźnika ROE wynika ze znacznego wzrostu kapitału zapasowego podmiotu dominującego, gdzie ujęta została nadwyżka wartości ceny emisyjnej 1.500.000 akcji serii E spółki nad ceną nominalną (agio).

Dwoma wskaźnikami odnotowującymi wzrost w porównaniu do wartości tych wskaźników za 2005 rok są: wskaźnik zyskowności sprzedaży oraz wskaźnik zyskowności operacyjnej.

**WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI**

NAZWA	FORMUŁA OBLICZENIOWA	2006	2005
Wskaźnik płynności bieżącej	$\text{aktywa obrotowe} / \text{zobowiązania krótkoterminowe}$	1,46	1,66
Wskaźnik płynności szybkiej	$\text{inwestycje krótkoterminowe} + \text{należności krótkoterminowe} / \text{zobowiązania krótkoterminowe}$	0,84	1,18
Kapitał pracujący (w tys. zł)	$\text{majątek obrotowy} - \text{zobowiązania krótkoterminowe}$	213 698	185 151
Udział kapitału pracującego w aktywach	$\text{kapitał pracujący} / \text{aktywa ogółem}$	44,96%	42,01%

W roku 2006 nastąpił spadek obu wskaźników płynności w porównaniu do roku 2005. Oznacza to, że Grupa Kapitałowa PBG bardziej agresywnie finansuje swoją działalność bieżącą zachowując jednak bezpieczne poziomy tych wskaźników. W analizowanym okresie odnotowano znaczący, bo piętnastoprocentowy wzrost kapitału pracującego. Jego wartość na koniec 2006 roku wyniosła 213.698 tys. zł w porównaniu z 185.151 tys. zł na koniec 2005 roku. Udział kapitału pracującego w aktywach ogółem na koniec 2006 roku wyniósł 44,96 % i był wyższy o 2,95 punkty procentowe od wyniku odnotowanego na koniec 2005 roku.

**WSKAŹNIKI ROTACJI**

NAZWA	FORMUŁA OBLICZENIOWA	2006	2005
Rotacja zapasów (w dniach)	średni stan zapasów * 365/ koszty sprzedanych produktów	10	13
Rotacja należności (w dniach)	średni stan należności z tyt. dostaw i usług *365/ sprzedaż	173	195
Rotacja zobowiązań (w dniach)	średni stan zobowiązań z tyt. dostaw i usług * 365 / koszty sprzedany	150	134

Wskaźniki rotacji oraz należności w roku 2006 uległy zmniejszeniu w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Wskaźnik rotacji zapasów w dniach wynosił w analizowanym okresie 10 dni, tj. o trzy dni mniej niż w analogicznym okresie 2005. W roku 2006 spółka szybciej spłacała zobowiązania niż inkasowała należności. Rotacja należności spadła o 22 dni i wyniosła 173 dni. Wysoki poziom wskaźnika należności wynika ze znaczącego udziału kontraktów długoterminowych finansowanych ze środków unijnych w portfelu zamówień spółek z Grupy Kapitałowej PBG, w których terminy płatności są znacznie wydłużone. Rotacja zobowiązań wzrosła o 16 dni i wyniosła 150 dni.

Okres konwersji gotówki liczony jako różnica między sumą wskaźnika rotacji zapasów w dniach i wskaźnika rotacji należności w dniach a rotacją zobowiązań w dniach wyniósł w 2006 roku 33 dni. W porównaniu z 74 dniami za 2005 rok oznacza, że spółka zwiększyła finansowanie majątku obrotowego kapitałami obcymi o 41 dni.

**WSKAŹNIKI FINANSOWANIA DZIAŁALNOŚCI**

NAZWA	FORMUŁA OBLICZENIOWA	2006	2005
Współczynnik zadłużenia	kapitały obce / kapitały ogółem	0,64	0,72
Pokrycie zadłużenia kapitałami własnymi	kapitały własne / kapitały obce	0,57	0,38
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	zobowiązania dł. /kapitały ogółem	0,19	0,30
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	zobowiązania krótk. /kapitały ogółem	0,45	0,42
Pokrycie odsetek zyskiem	zysk przed opodatkowaniem + odsetki/odsetki	4,31	4,65

Kolejna emisja akcji podmiotu dominującego Grupy Kapitałowej PBG oraz wzrost zysku netto spowodował, że Grupa Kapitałowa PBG w większym stopniu finansuje swoją działalność kapitałami własnymi.

Udział kapitałów obcych w kapitałach ogółem zmniejszył się o 8 punktów procentowych w porównaniu do roku 2005. Udział kapitałów obcych w strukturze finansowania w 2006 roku wyniósł 64% przy 72% na koniec 2005 roku.

Spadek odnotowano również we wskaźnikach obcego finansowania długoterminowego, co wpłynęło na wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego, który zwiększył się w porównaniu do roku 2005 o 3 punkty procentowe.

W roku 2006 nadal utrzymano bezpieczeństwo obsługi zadłużenia liczone wskaźnikiem pokrycia odsetek zyskiem. Zysk przed opodatkowaniem powiększony o wartość naliczonych odsetek był 4,31 krotnie wyższy od wartości odsetek. Wskaźnik ten spadł o 0,34 w porównaniu z wynikiem osiągniętym za 2005 rok.

**WSKAŹNIKI SPRAWNOŚCI WYKORZYSTANIA ZASOBÓW**

NAZWA	FORMUŁA OBLICZENIOWA	2006	2005
Wskaźnik obrotu aktywów	przychody ze sprzedaży/aktywa ogółem	0,65	0,61
Wskaźnik obrotu aktywów trwałych	przychody ze sprzedaży/aktywa trwałe	1,87	2,03

Wskaźnik obrotu aktywów zwiększył się w roku 2006 w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o 4 punkty procentowe. Wzrost wskaźnika wynika z szybszego wzrostu przychodów ze sprzedaży w porównaniu do aktywów netto. Wskaźnik obrotu aktywów trwałych zmniejszył się w roku 2006 o 16 punktów procentowych z uwagi na zwiększenie aktywów trwałych. Wzrost aktywów trwałych wynika głównie ze wzrostu udziałów w spółkach zależnych (podwyższenie kapitału zakładowego w spółkach KRI Sp. z o.o. oraz Infra Sp. z o.o.) oraz ze wzrostu rzeczowego majątku trwałego, ponadto z faktu przyjęcia do konsolidacji spółki Hydrobudowa Śląsk, która posiada duży majątek trwały.

**DYNAMIKA RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT**

Rachunek Zysków i Strat (w tys zł)	Rok 2006	Rok 2005	Rok 2006/ Rok 2005
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	674 649	408 539	165%
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	555 569	337 362	165%
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>119 080</b>	<b>71 177</b>	167%
Koszty sprzedaży	1 381	2 796	49%
Koszty ogólnego zarządu	52 799	31 047	170%
Pozostałe przychody operacyjne	25 355	9 493	267%
Pozostałe koszty operacyjne	16 145	4 842	333%
Udział w zyskach jednostek objętych konsolidacją metodą praw własności	0	-654	0%
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>74 110</b>	<b>41 331</b>	179%
Przychody finansowe	21 840	12 418	176%
Koszty finansowe	21 030	15 944	132%
Zyski/straty z inwestycji w jednostki powiązane	-2 550	7 532	-34%
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>72 370</b>	<b>45 337</b>	160%
Podatek dochodowy	15 463	8 390	184%
<b>Zysk netto, z tego przypadający</b>	<b>56 907</b>	<b>36 947</b>	154%
<b>- akcjonariuszom podmiotu dominującego</b>	<b>54 176</b>	<b>36 076</b>	150%
- akcjonariuszom mniejszościowym	2 731	871	314%

W roku 2006 roku przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej PBG wzrosły o 65% w porównaniu do roku poprzedniego, podczas gdy koszty sprzedaży wzrosły również o 65%. 76% wzrost odnotowano w pozycji przychody finansowe, natomiast koszty finansowe zwiększyły się o 32%. Wzrost przychodów finansowych związany jest ze wzrostem wartości udzielonych pożyczek (odsetki), z dodatnimi różnicami kursowymi oraz przychodami z transakcji rynku finansowego (osiągnięte przychody finansowe z tego tytułu w podmiocie dominującym to ponad 8,5 mln zł.) . Wzrost

kosztów finansowych wiąże się z umorzeniami odsetek od udzielonych pożyczek przez PBG S.A. spółkom z Grupy Kapitałowej oraz z obsługą zadłużenia finansowego podmiotu dominującego oraz spółek z Grupy Kapitałowej PBG i kosztami z transakcji rynku finansowego. Ponad 5,4 mln zł. w ogólnej kwocie kosztów finansowych stanowią koszty obligacji podmiotu dominującego wycenione wg efektywnej stopy procentowej.

Zysk netto Grupy Kapitałowej PBG zwiększył się o 50% w porównaniu do jego wartości z roku 2005.

## STRUKTURA AKTYWÓW

Aktywa (w tys. zł)	Rok 2006	% udział	Rok 2005	% udział
<b>AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>361 135</b>	<b>34,58%</b>	<b>201 200</b>	<b>30,20%</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	266 487	25,52%	182 801	27,44%
Wartość firmy	71 989	6,89%	5 386	0,81%
Pozostałe wartości niematerialne	4 676	0,45%	4 381	0,66%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych konsolidowanych metodą praw własności	0	0,00%	0	0,00%
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	15 937	1,53%	3 797	0,57%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	0,00%	0	0,00%
Należności długoterminowe	753	0,07%	1 381	0,21%
Inne aktywa długoterminowe	1 293	0,12%	3 454	0,52%
<b>AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>683 290</b>	<b>65,42%</b>	<b>465 070</b>	<b>69,80%</b>
Zapasy	15 644	1,50%	11 901	1,79%
Kontrakty długoterminowe	275 209	26,35%	123 859	18,59%
Należności krótkoterminowe	319 567	30,60%	218 084	32,73%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych konsolidowanych metodą praw własności	0	0,00%	0	0,00%
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	13 854	1,33%	22 946	3,44%
Inne aktywa krótkoterminowe	7 706	0,74%	6 463	0,97%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	51 310	4,91%	81 817	12,28%
Aktywa trwałe klasyfikowane jako przeznaczone do zbycia	0	0,00%	0	0,00%
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>1 044 425</b>	<b>100,00%</b>	<b>666 270</b>	<b>100,00%</b>

Struktura aktywów nie uległa w roku 2006 istotnym zmianom. Aktywa trwałe stanowiły na koniec roku obrotowego 2006 34,58% i ich udział w aktywach ogółem w ciągu roku zwiększył się o 4,38%. Aktywa obrotowe odnotowały w roku 2006 spadek udziału w strukturze aktywów i stanowiły 65,42%. Najistotniejszą zmianę zanotowano w zwiększeniu długoterminowych aktywów finansowych poprzez znaczący wzrost pozycji „wartość firmy”. Wartość firmy powstała z nabycia spółek Hydrobudowa Śląsk S.A. oraz KB Gaz S.A., w wyniku przejęcia ujemnych aktywów netto. Wzrósł również udział pozostałych długoterminowych aktywów finansowych, który wynika ze zwiększenia udziału podmiotu dominującego w spółkach (poprzez podwyższenie kapitału w już



posiadanych spółkach: Kri Sp. z o.o., Infra Sp. z o.o. i nabycie udziałów nowych spółek: Hydrobudowa Śląsk S.A. oraz KB Gaz S.A.). Na dzień 31 grudnia 2006 roku udziały w jednostkach powiązanych podmiotu dominującego wynosiły ponad 185 mln. Największy udział w aktywach obrotowych stanowią kontrakty długoterminowe oraz należności krótkoterminowe. Podobną sytuację można było zaobserwować w roku poprzednim. Wzrost pozycji kontraktów długoterminowych wynika z konsolidacji spółek Hydrobudowa Śląsk S.A. oraz KB Gaz S.A.

## DYNAMIKA AKTYWÓW

A k t y w a (w tys. zł)	Rok 2006	Rok 2005	Rok 2006/ Rok 2005
<b>AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>361 135</b>	<b>201 200</b>	<b>179%</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	266 487	182 801	146%
Wartość firmy	71 989	5 386	1337%
Pozostałe wartości niematerialne	4 676	4 381	107%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych konsolidowanych metodą praw własności	0	0	0%
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	15 937	3 797	420%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	0	0%
Należności długoterminowe	753	1 381	0%
Inne aktywa długoterminowe	1 293	3 454	37%
<b>AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>683 290</b>	<b>465 070</b>	<b>147%</b>
Zapasy	15 644	11 901	131%
Kontrakty długoterminowe	275 209	123 859	222%
Należności krótkoterminowe:	319 567	218 084	147%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych konsolidowanych metodą praw własności	0	0	0%
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	13 854	22 946	60%
Inne aktywa krótkoterminowe	7 706	6 463	119%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	51 310	81 817	63%
Aktywa trwałe klasyfikowane jako przeznaczone do zbycia	0	0	0%
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>1 044 425</b>	<b>666 270</b>	<b>157%</b>

Suma bilansowa zwiększyła się o 57%, przy czym wzrost wartości dotyczył przede wszystkim kontraktów długoterminowych oraz rzeczowych aktywów trwałych spółki. Kontrakty długoterminowe uległy zwiększeniu o 122% w porównaniu z rokiem 2005. Udział aktywów trwałych w sumie bilansowej zwiększył się o 79%.

Dynamika aktywów obrotowych wyniosła 147%. W obrębie aktywów obrotowych za wyjątkiem środków pieniężnych oraz pozostałych aktywów krótkoterminowych odnotowano wyłącznie wzrosty wartości. Do największych kwotowo i procentowo zmian należały: wzrost kontraktów

długoterminowych o 151.359 tys. zł, co stanowiło wzrost o 122% oraz należności krótkoterminowych o 101.483 tys. zł, co stanowiło wzrost o 47%.

## STRUKTURA PASYWÓW

<b>P a s y w a (w tys. zł)</b>	<b>Rok 2006</b>	<b>% udział</b>	<b>Rok 2006</b>	<b>% udział</b>
<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>	<b>380 164</b>	<b>36,40%</b>	<b>184 285</b>	<b>27,66%</b>
Kapitały przypadające akcjonariuszom podmiotu dominującego	368 085	35,24%	177 637	26,66%
Kapitał akcyjny	12 030	1,15%	10 530	1,58%
Akcje własne (wielkość ujemna)	0	0,00%		0,00%
Kapitał zapasowy	281 541	26,96%	125 329	18,81%
Kapitał z aktualizacji wyceny	0	0,00%		0,00%
Pozostałe kapitały rezerwowe	12 708	1,22%	8 472	1,27%
Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających oraz różnice kursowe z konsolidacji	-1 730	-0,17%	4 228	0,63%
Zysk (strata) z lat ubiegłych	9 360	0,90%	-6 998	-1,05%
Zysk (strata) netto	54 176	5,19%	36 076	5,41%
Kapitały mniejszości	12 079	1,16%	6 648	1,00%
<b>ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>664 261</b>	<b>63,60%</b>	<b>481 985</b>	<b>72,34%</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>194 669</b>	<b>18,64%</b>	<b>202 066</b>	<b>30,33%</b>
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	70 330	6,73%	79 352	11,91%
Rezerwa na podatek odroczoney	10 211	0,98%	3 337	0,50%
Rezerwy długoterminowe	4 226	0,40%	1 244	0,19%
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	175	0,02%	1 056	0,16%
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	109 727	10,51%	113 280	17,00%
Dotacje państwowe długoterminowe	0		3 797	0,57%
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>469 592</b>	<b>44,96%</b>	<b>279 919</b>	<b>42,01%</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	228 654	21,89%	123 743	18,57%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 752	0,17%	633	0,10%
Zobowiązania z tytułu podatków	14 559	1,39%	11 629	1,75%
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	1 463	0,14%	1 954	0,29%
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	203 317	19,47%	135 948	20,40%
Rezerwy krótkoterminowe	12 157	1,16%	946	0,14%
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi zaklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	0	0,00%	0	0,00%
Przychody przyszłych okresów	5 489	0,53%	4 800	0,72%
Dotacje państwowe krótkoterminowe	0	0,00%	189	0,03%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 201	0,21%	77	0,01%
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>1 044 425</b>	<b>100,00%</b>	<b>666 270</b>	<b>100,00%</b>

Powyższe zestawienie obrazuje istotną zmianę w strukturze źródeł finansowania w roku 2006. Znacznie zmniejszył się udział zobowiązań długoterminowych w sumie bilansowej. Majątek spółki finansowany był w 36% kapitałami własnymi oraz w 64% kapitałami obcymi.

Najistotniejszą pozycją kapitałów własnych były kapitały przypadające akcjonariuszom podmiotu dominującego oraz kapitał zapasowy w wysokości blisko 27% wartości kapitałów ogółem. Wśród zobowiązań i rezerw największą wartość miały krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług.

## DYNAMIKA PASYWÓW

<b>P a s y w a (w tys. zł)</b>	<b>Rok 2006</b>	<b>Rok 2005</b>	<b>2006/2005</b>
<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>	<b>380 164</b>	<b>184 285</b>	<b>206%</b>
Kapitały przypadające akcjonariuszom podmiotu dominującego	368 085	177 637	207%
Kapitał akcyjny	12 030	10 530	114%
Akcje własne (wielkość ujemną)	0	0	0%
Kapitał zapasowy	281 541	125 329	225%
Kapitał z aktualizacji wyceny	0	0	0%
Pozostałe kapitały rezerwowe	12 708	8 472	150%
Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających oraz różnice kursowe z konsolidacji	-1 730	4 228	-41%
Zysk (strata) z lat ubiegłych	9 360	-6 998	-134%
Zysk (strata) netto	54 176	36 076	150%
Kapitały mniejszości	12 079	6 648	182%
<b>ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>664 261</b>	<b>481 985</b>	<b>138%</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>194 669</b>	<b>202 066</b>	<b>96%</b>
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	70 330	79 352	89%
Rezerwa na podatek odroczoney	10 211	3 337	306%
Rezerwy długoterminowe	4 226	1 244	340%
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	175	1 056	17%
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	109 727	113 280	97%
Dotacje państwowe długoterminowe	0	3 797	0%
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>469 592</b>	<b>279 919</b>	<b>168%</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	228 654	123 743	185%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 752	633	277%
Zobowiązania z tytułu podatków	14 559	11 629	125%
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	1 463	1 954	75%
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	203 317	135 948	150%
Rezerwy krótkoterminowe	12 157	946	1285%
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi zaklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	0	0	0%
Przychody przyszłych okresów	5 489	4 800	0%
Dotacje państwowe krótkoterminowe	0	189	0%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 201	77	2858%
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>1 044 425</b>	<b>666 270</b>	<b>157%</b>

W pasywach silniejszy wzrost dotyczył kapitałów własnych - ich wartość wzrosła o 106%, podczas gdy kapitał obcy wzrósł o 38%.

Wartościowo w kapitałach własnych najsilniej wzrósł kapitał zapasowy

– o ponad 156.212 tys. zł, co stanowiło wzrost o 125% w porównaniu z rokiem 2005 (głównie pozycję tą stanowi nadwyżka z emisji akcji podmiotu dominującego).

### **Przewidywana sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej.**

W roku 2007 Grupa Kapitałowa planuje utrzymanie wskaźników finansowych na poziomie zapewniającym stabilną działalność. Kolejna emisja akcji przez podmiot dominujący, która miała miejsce w I kwartale 2007 roku, zapewniła środki na dalszy rozwój spółki Grupy Kapitałowej PBG.

### **Prognoza skonsolidowanych wyników finansowych na 2007 rok**

W raporcie bieżącym nr 02/2007 podmiot dominujący Grupy Kapitałowej PBG informował o prognozie skonsolidowanych wyników finansowych na rok 2007:

<b>Wielkość prognozowana</b>	<b>Prognoza (w tys. zł.)</b>
Przychody netto ze sprzedaży	1 207 700
Zysk z działalności operacyjnej	118 100
Zysk netto	82 300

Powyższa prognoza sporządzona została w oparciu o kontrakty pozyskane oraz możliwe do pozyskania w roku 2007, przy założeniu przewidywanych marż na poszczególnych grupach przychodów. Prognoza Grupy Kapitałowej PBG monitorowana będzie kwartalnie, po sporządzeniu wyników za każdy kwartał, poprzez kontrolę wykonania zaprojektowanych budżetów.

### **XXV. ISTONE POZYCJE POZABILANSOWE W UJĘCIU PODMIOTOWYM, PRZEDMIOTOWYM I WARTOŚCIOWYM**

Informacja o wartości pozycji pozabilansowych (poręczenia i gwarancje) zawarta jest w notach objaśniających do sprawozdania finansowego pod numerem 25 oraz w dodatkowych notach objaśniających do sprawozdania finansowego w pozycji: „Informacje o pozycjach pozabilansowych, w szczególności zobowiązaniach warunkowych, w tym również udzielonych przez emitenta gwarancjach i poręczeniach, z wyodrębnieniem udzielonych na rzecz jednostek powiązanych.

## **XXVI. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA**

W okresie objętym raportem, Spółki z Grupy Kapitałowej PBG nie wprowadziły znaczących zmian w podstawowych zasadach zarządzania.

## **XXVII. WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD I KORZYŚCI WYPŁACONYCH OSOBOM ZARZĄDZAJĄCYM I NADZORUJĄCYM**

Informacja o wartości wynagrodzeń, nagród i korzyści wypłaconych osobom zarządzającym i nadzorującym w okresie objętym sprawozdaniem, zawarta jest w dodatkowych notach objaśniających do sprawozdania finansowego w pozycji informacja o wartości wynagrodzeń i nagród wypłaconych lub należnych członkom Zarządu i Rady Nadzorczej PBG S.A. w 2006 roku.

## **XXVIII. INFORMACJE O UMOWACH, W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI**

Na dzień składania sprawozdania, Zarząd nie posiada informacji na temat umów, w wyniku których mogłyby nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji.

## **XXIX. INFORMACJE O AUDYTORZE BADAJĄCYM SPRAWOZDANIE**

Zarząd PBG S.A. oświadcza iż zgodnie z obowiązującymi przepisami, po rozpatrzeniu rekomendacji przedstawionych przez Komitet Audytu, Rada Nadzorcza w drodze uchwał podjęła decyzje w sprawie wyboru firmy HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, przy Placu Wiosny Ludów 2 (61-831 Poznań), wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod numerem 238, na podmiot uprawniony do:

- przeprowadzenia przeglądu śródrocznego sprawozdania finansowego Spółki i sprawozdania skonsolidowanego Grupy PBG, na dzień 30 czerwca 2005r (uchwała Rady Nadzorczej z dnia 09 sierpnia 2005 roku).
- badania sprawozdania finansowego PBG S.A. oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PBG za rok 2005 i 2006 oraz do dokonania przeglądu śródrocznego sprawozdania finansowego jednostkowego i skonsolidowanego na dzień 30 czerwca 2006r (uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 12 września 2005 roku).

### **1. Data zawarcia umowy**

PBG S.A. zawarło umowę z HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. dnia 14 września 2005 roku.

## **2. Łączna wysokość wynagrodzenia**

Łączna wysokość wynagrodzenia, należna HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o, z tytułu przeprowadzonego przeglądu śródrocznego sprawozdania finansowego Spółki i sprawozdania skonsolidowanego Grupy PBG, na dzień 30 czerwca 2006 r. wynosi 44 725,00 zł netto .

Wynagrodzenie należne firmie HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o.

za przeprowadzenie analogicznego badania w roku poprzednim wyniosło

52 450,00 zł netto.

## **3. Pozostała wartość umowy**

Pozostała należność HLB z tytułu wykonania przyszłych usług, będących przedmiotem umowy z dnia 14 września 2005 roku (badanie sprawozdania finansowego PBG S.A. oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PBG za rok 2006 to 60 120,00 zł netto.

Badanie przez HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. jednostkowego

i skonsolidowanego sprawozdania za rok 2005 kosztowało 64.945 zł netto.

## **XXX. UMOWY ZAWARTE MIĘDZY SPÓŁKĄ A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI, PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA**

Na dzień bilansowy nie zostały zawarte przez PBG S.A. umowy z osobami zarządzającymi, które przewidywałyby rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia.

## **XXXI. INFORMACJA O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW PRACOWNICZYCH**

Spółki z Grupy Kapitałowej PBG nie prowadzą programów pracowniczych.

## **XXXII. OGRANICZENIA DOTYCZĄCE PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH SPÓŁKI PBG S.A. ORAZ OGRANICZENIA W ZAKRESIE WYKONYWANIA Z NICH PRAWA GŁOSU**

Wg §11 ust. 1 Statutu Spółki zbycie akcji imiennych serii A wymaga zgody Zarządu.

**PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU**

<b>Prezes Zarządu</b>	<b>Jerzy Wiśniewski</b>
<b>Wiceprezes Zarządu</b>	<b>Tomasz Woroch</b>
<b>Wiceprezes Zarządu</b>	<b>Przemysław Szkudlarczyk</b>
<b>Wiceprezes Zarządu</b>	<b>Tomasz Tomczak</b>
<b>Członek Zarządu</b>	<b>Mariusz Łożyński</b>