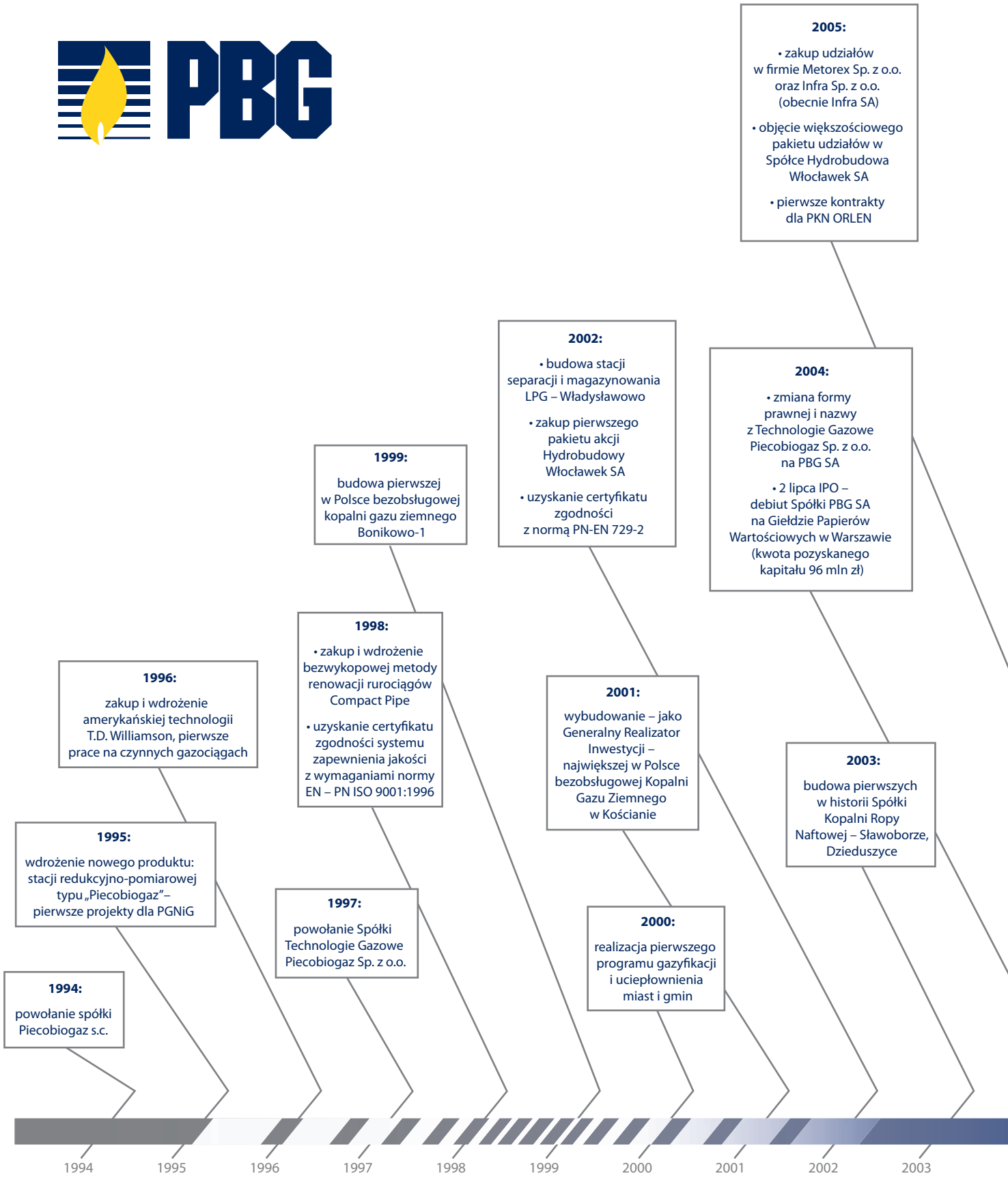
ROK 2010

1. HISTORIA SUKCESU PBG SA



2007:

• styczeń – III emisja akcji PBG (kwota pozyskanego kapitału 350 mln PLN)

• połączenie Hydrobudowy Włocławek SA oraz Hydrobudowy Śląsk SA i utworzenie jednego z największych podmiotów działających na rynku ochrony środowiska i hydrotechniki w Polsce (obecna nazwa Spółki to Hydrobudowa Polska SA)

• nowe Spółki w GK PBG (Hydrobudowa 9 SA, GasOil Engineering AS, Excan Oil&Gas Engineering LTD, Przedsiębiorstwo Drogowo-Mostowe Dromost Sp. z o.o., PRID SA, PBG Dom Sp. z o.o., Apartamenty Poznańskie Sp. z o.o., Brokam Sp. z o.o., Bathinex Sp. z. o.o., PRIS Sp. z o.o.)

2006:

• styczeń – II emisja akcji PBG (kwota pozyskanego kapitału 138 mln PLN)

• nabycie Spółki KB Gaz SA (obecnie KWG SA)

• nabycie udziałów w Spółce Hydrobudowa Śląsk SA

2009:

• powiększenie składu GK PBG o Spółki: PBG Export Sp. z o.o., KM Investment Sp. z o.o. (obecnie Złotowska 51 Sp. z o.o.), PBG Dom Management I Sp. z o.o., City Development Sp. z o.o., Villa Poznań Sp. z o.o., PBG Ukraina Publiczna Spółka Akcyjna, PBG Dom Management Sp. z o.o. (obecnie Quadro House Sp. z o.o.), Kino Development Sp. z o.o.

• zbycie udziałów w Spółce PRIS Sp. z o.o. i Wiertmar Sp. z o.o.

• zdobycie zleceń związanych z budową stadionów na EURO 2012: Stadionu BALTIC ARENA w Gdańsku oraz Stadionu Narodowego w Warszawie

• czerwiec – IV emisja akcji PBG (kwota pozyskanego kapitału 190 mln zł)

• wejście na rynek ukraiński poprzez nabycie 100% udziału w Spółce Wschodni Invest Sp. z o.o. posiadającej 51% udziału w Spółce Energopol Ukraina z siedzibą w Kijowie

2008:

• nowe Spółki w GK PBG (Betpol SA, Aprivia SA, Avatia Sp. z o.o., Wiertmar Sp. z o.o., Budwil Sp. z o.o., Gdyńska Projekt Sp. z o.o., Hydrobudowa Polska Konstrukcje Sp. z o.o. – obecnie PBG Technologia Sp. z o.o., PRG Metro Sp. z o.o., Górecka Projekt Sp. z o.o., Dawil Sp. z o.o. – obecnie PBG Dom Invest 1 Sp. z o.o.)

• podpisanie wielomilionowych kontraktów z PGNiG: na zagospodarowanie złóż Lubiatów–Międzychód–Grotów oraz budowę Podziemnego Magazynu Gazu w Wierzchowicach

• podpisanie pierwszej umowy związanej z EURO 2012 – na budowę Stadionu Miejskiego w Poznaniu

2010:

• powiększenie składu Grupy Kapitałowej PBG o spółki: PBG Dom Invest III Sp. z o.o., PBG Dom Invest IV Sp. z o.o., PBG Dom Invest V Sp. z o.o., PBG Dom Invest III Sp. z o.o. sp. k., PBG Dom Invest VIII, PBG Dom Invest IX, PBG Dom Invest X, PBG Dom Invest VI Sp z o.o., PBG Dom Invest VII Sp. z o.o., PBG Bułgaria Sp. z o.o.;

• wejście na rynek energetyczny poprzez nabycie 25% + 1 akcja w Spółce Energomontaż-Południe

• zbycie udziałów w Spółce Infra SA

pierwsze duże kontrakty w budownictwie drogowym na budowę odcinków autostrady A1 i A4

• wybór oferty złożonej przez konsorcujm z udziałem PBG na budowę terminala LNG w Świnoujściu

• zbycie udziałów w spółce Infra SA

• podpisanie z hiszpańską spółką OHL porozumienia potwierdzającego zainteresowanie nawiązaniem współpracy kapitałowej w zakresie oferowania usług na rynku budowlanym i operatorskim w Polsce i za granicą; poprzez zbycie akcji HBP SA i APRIVIA SA

• nowe spółki w GK PBG: HBP Drogi Sp. z o.o., AQUA SA

2011:

• tymczasowe zawieszenie negocjacji z OHL dotyczących zbycia przez PBG akcji spółek zależnych: HYDROBUDOWA POLSKA SA oraz APRIVIA SA, ze względu na spadek wartości spółek z branży budowlanej notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA; podtrzymanie zamiaru kontynuowania współpracy z OHL w zakresie pozyskiwania i realizacji kontraktów budowlanych w Polsce i zagranicą, pomimo zawieszenia negocjacji

• ekspansja na rynek energetyczny – wzrost zaangażowania w akcje spółki Energomontaż-Południe do poziomu 66%

• ekspansja na rynek energetyczny – podpisanie przedwstępnej umowy dotyczącej przejęcia większościowego pakietu akcji spółki RAFAKO SA

2004 2005 2006 2007 2008 2009 2010 2011

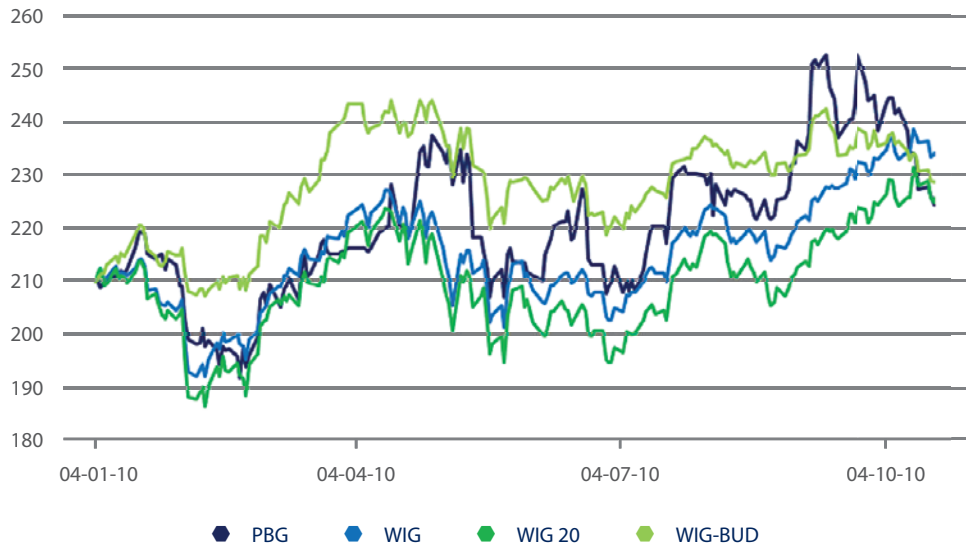
2. AKCJE I AKCJONARIUSZE PBG SA

HISTORIA PBG SA NA RYNKU KAPITAŁOWYM

- IPO – cena emisyjna 32 zł za akcję (czerwiec 2004)
- Kurs w dniu debiutu na GPW – 35 zł (2 lipca 2004)
- SPO – cena emisyjna 92 zł za akcję (styczeń 2006)
- SPO – cena emisyjna 250 zł za akcję (styczeń 2007)
- SPO – cena emisyjna 220 zł za akcję (czerwiec 2009)
- Cena maksymalna – 438 zł za akcję (4 maja 2007)
- Aktualna cena rynkowa – 194,50 zł za akcję (21 marca 2011)
- Wartość rynkowa – 2,78 mld zł (wg kursu z dnia 21 marca 2011)
- Indeks MSCI EM – z dniem 1 czerwca 2007 roku wejście Spółki do wskaźnika rynków wschodzących
- Indeks WIG 20 – z dniem 18 czerwca 2007 roku wejście Spółki w indeks 20 największych i najbardziej płynnych spółek na GPW – BLUE CHIPS

CENA AKCJI SPÓŁKI PBG SA OD DNIA DEBIUTU NA GIEŁDZIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

WYKRES 1: CENA AKCJI PBG SA OD 1 STYCZNIA 2010 DO 31 GRUDNIA 2010



WYKRES 2: CENA AKCJI PBG SA OD DEBIUTU DO MARCA 2011

WARTOŚĆ RYNKOWA NA TLE BRANŻY

WYKRES 3: NAJWIĘKSZE SPÓŁKI BUDOWLANE POD WZGLĘDEM KAPITALIZACJI NOTOWANE NA GPW (NA DZIEŃ 31.12.2010)

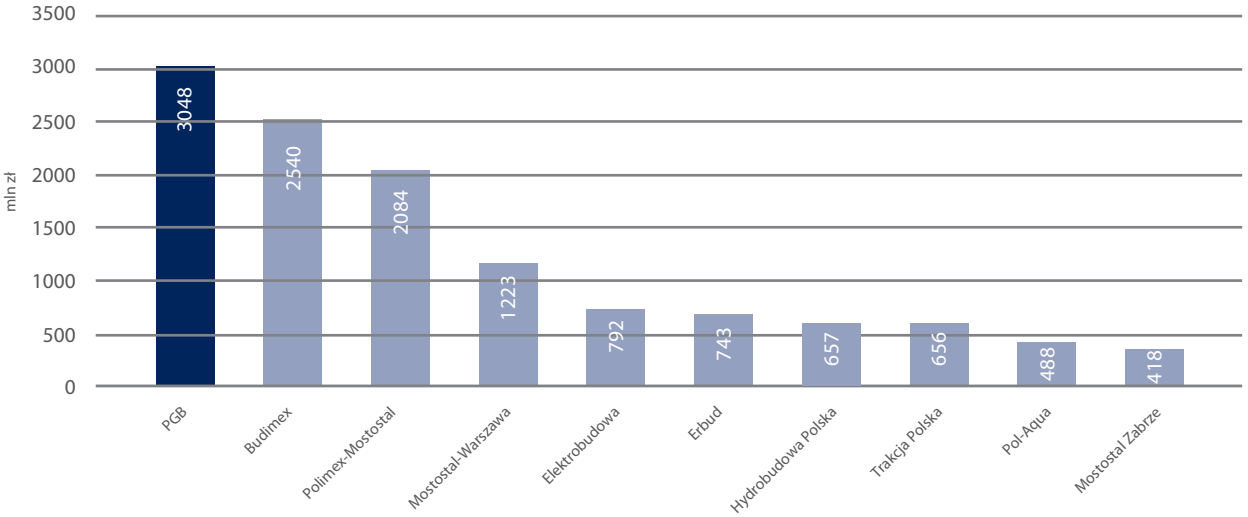


TABELA 1: KLUCZOWE DANE DOTYCZĄCE AKCJI

Kluczowe dane na akcje		2010	2009	Zmiana % r/r
Zysk	**w zł**	15,69	15,00	+5
Kapitał własny	**w zł**	112,29	97,49	+15
Najwyższy kurs akcji	**w zł**	252,00	242,90	+4
Najniższy kurs akcji	**w zł**	192,00	182,00	+5
Cena akcji na koniec roku	**w zł**	213,00	203,20	+5
Wskaźnik P/E max		21,78	35,35	-38
Wskaźnik P/E min		16,59	26,49	-37
Wskaźnik P/E na koniec roku		18,41	29,57	-38
Liczba akcji na koniec okresu	**szt.**	14 295 000	14 295 000	-
Liczba akcji w obrocie giełdowym	**szt.**	10 055 000	10 055 000	-
Kapitalizacja na koniec roku	**w tys. zł**	3,044,835	2,904,744	+5
Średnia dzienna wartość obrotów	**w tys. zł**	10,399	15,128	-31

STRUKTURA AKCJONARIATU

Kapitał akcyjny Spółki wynosi obecnie 14 295 tys. zł i dzieli się na 3 740 000 akcji imiennych, uprzywilejowanych co do głosu, oraz 10 555 000 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. Blisko 99,9% akcji uprzywilejowanych znajduje się w posiadaniu pana Jerzego Wiśniewskiego, który jest założycielem spółki PBG, jej głównym akcjonariuszem i jednocześnie pełni w niej funkcję Prezesa Zarządu.

TABELA 2: KAPITAŁ AKCYJNY PBG SA

Akcje PBG	Ilość akcji	Rodzaj akcji	Ilość akcji	Ilość głosów	Ilość akcji w obrocie
seria A	**5 700 000**	**uprzywilejowane co do głosu**	**3 740 000**	**7 480 000**	**0**
		Zwykłe	**1 960 000**	**1 960 000**	**1 960 000**
seria B	**1 500 000**	**Zwykłe**	**1 500 000**	**1 500 000**	**1 500 000**
seria C	**3 000 000**	**Zwykłe**	**3 000 000**	**3 000 000**	**3 000 000**
seria D	**330 000**	**Zwykłe**	**330 000**	**330 000**	**330 000**
seria E	**1 500 000**	**Zwykłe**	**1 500 000**	**1 500 000**	**1 500 000**
seria F	**1 400 000**	**Zwykłe**	**1 400 000**	**1 400 000**	**1 400 000**
seria G	**865 000**	**Zwykłe**	**865 000**	**865 000**	**865 000**
		suma kapitał, głosy, obrót	**14 295 000**	**18 035 000**	**10 555 000**

WYKRES 4: STRUKTURA GŁOSÓW NA WZA

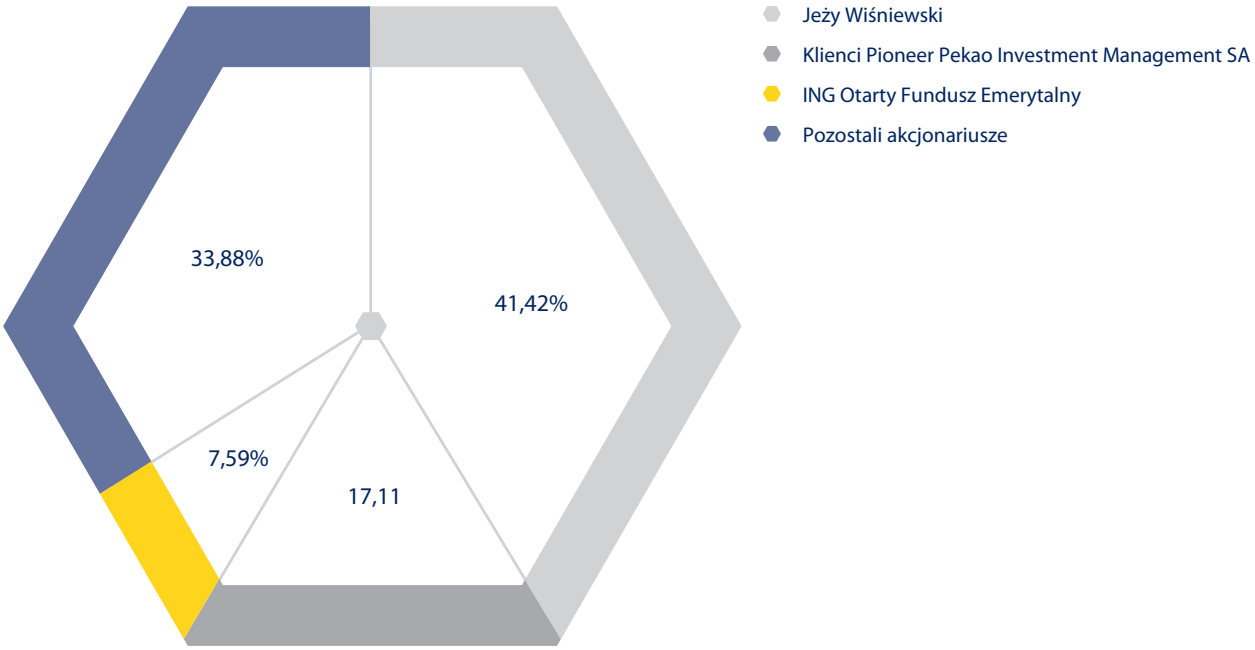


TABELA 3: KLUCZOWE DANE DOTYCZĄCE AKCJI

Stan na 31 grudnia 2010 roku				
Akcjonariusz	**Liczba akcji**	**Łączna wartość nominalna (PLN)**	**Udział w kapitale zakładowym (%)**	**Udział w ogólnej liczbie głosów (%)**
Jerzy Wiśniewski	4.235.054 akcji, w tym: 4.235.054 akcji imiennych uprzywilejowanych	4.235.054	29,63%	45,70%
Klienci Pioneer Pekao Investment Management SA	2.228.695 akcji zwykłych	2.228.695	15,59%	12,02%
ING Otwarty Fundusz Emerytalny	1.369.463 akcji zwykłych	1.369.463	9,58%	7,59%
Stan na dzień złożenia sprawozdania				
Akcjonariusz	**Liczba akcji**	**Łączna wartość nominalna (PLN)**	**Udział w kapitale zakładowym (%)**	**Udział w ogólnej liczbie głosów (%)**
Jerzy Wiśniewski	3.735.054 akcji, w tym: 3.735.054 akcji imiennych uprzywilejowanych	3.735.054	26,13%	41,42%
Klienci Pioneer Pekao Investment Management SA	3.085.288 akcji zwykłych	3.085.288	21,58%	17,11%
ING Otwarty Fundusz Emerytalny	1.369.463 akcji zwykłych	1.369.463	9,58%	7,59%

RELACJE INWESTORSKIE

Głównym zadaniem RI jest ustanowienie otwartej platformy komunikacyjnej z inwestorami i udziałowcami spółki PBG, w celu zagwarantowania możliwie jak najłatwiejszego dostępu do informacji. Spółka komunikuje się z rynkiem przestrzegając zasady transparentności.

W 2010 roku przedstawiciele PBG uczestniczyli w licznych spotkaniach z inwestorami oraz w konferencjach. Zarząd i pracownicy Działu Relacji Inwestorskich spotkali się z dziesiątkami inwestorów osobiście, jak również przedstawiali Spółkę i jej strategię podczas konferencji wideo i telefonicznych. Ponadto, strona internetowa relacji inwestorskich stanowi ważne medium komunikacyjne i dostarcza wszystkim zainteresowanym wielu informacji o firmie, jak również umożliwia ściąganie raportów rocznych, okresowych i bieżących, kalendarza finansowego, informacji o Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy oraz rekomendacjach wydanych przez analityków.

Nasze dążenie do stałego polepszania relacji inwestorskich doceniane są w środowisku finansowym poprzez przyznawane nagrody.

Bardzo ważną nagrodą przyznaną spółce PBG w październiku ubiegłego roku było, otrzymanie miana „Złotej Strony Emitenta". Strona PBG, drugi rok z rzędu, została uznana za najlepszą stronę w kategorii witryn internetowych spółek giełdowych z WIG20 i mWIG40. Konkurs na „Złotą Stronę Emitenta" składał się z trzech etapów, podczas których oceniane były wszystkie strony spółek giełdowych zarówno pod względem zawartych w nich treści merytorycznych, łatwości dostępu do poszczególnych informacji, ale także estetyki. Jury składające się ze specjalistów z różnych dziedzin brało pod uwagę m.in. jasność komunikatu, intuicyjność i ergonomię nawigacji, jak również poprawność zastosowanych technologii.

Kolejnym, niezwykle ważnym wyróżnieniem dla PBG było zdobycie drugiego miejsca w głównej kategorii konkursu na najlepszy raport roczny przedsiębiorstw za 2009 rok. Ponadto, w tym samym konkursie, PBG otrzymało wyróżnienie za najlepsze sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki.

REKOMENDACJE I INSTYTUCJE REKOMENDUJĄCE

Instytucje, które na bieżąco analizują PBG i rekomendują jej akcje to:

- CitiGroup Investment Research;
- UniCredit CAiB Poland SA;
- IDM SA;
- Millennium DM SA;
- DI BRE BANK SA;
- Banco Espirito Santo SA;
- Ipopema Securities SA;
- Wood & Company Financial Services AS;
- ING Securities SA;
- DM BZ WBK SA;
- Erste Securities Polska SA;
- Deutsche Bank Securities SA;
- KBC Securities N.V. (SA) Oddział w Polsce;
- Beskidzki Dom Maklerski SA;

- Goldman Sachs International;
- Credit Agricole Cheuvreux;
- Raiffeisen Centrobank AG.

TABELA 4: REKOMENDACJE WYDANE W 2010 ROKU

Data wydania rekomendacji	Instytucja wydająca rekomendację	Rekomendacja	Cena docelowa (w zł)
15.01.2010	UniCredit CAIB	TRZYMAJ	223,00
21.01.2010	KBC	KUPUJ	245,30
25.01.2010	ING Securities	KUPUJ	266,00
26.01.2010	Ipopema	TRZYMAJ	225,00
22.02.2010	DI BRE	REDUKUJ	172,30
24.02.2010	Goldman Sachs	KUPUJ	299,00
25.02.2010	Beskidzki Dom Maklerski	AKUMULUJ	220,80
19.03.2010	DM BZ WBK	KUPUJ	300,00
07.04.2010	DI BRE	SPRZEDAJ	173,20
09.04.2010	Espirito Santo	KUPUJ	248,10
09.04.2010	CA Cheuvreux	KUPUJ	245,00
16.04.2010	Erste	AKUMULUJ	245,00
20.04.2010	Wood	TRZYMAJ	234,00
26.04.2010	KBC	KUPUJ	247,00
28.04.2010	Deutsche Bank	KUPUJ	270,00
13.05.2010	DI BRE	SPRZEDAJ	194,00
11.06.2010	Goldman Sachs	KUPUJ	283,00
19.07.2010	DI BRE	REDUKUJ	194,00
26.07.2010	ING Securities	SPRZEDAJ,	220,00
03.08.2010	Beskidzki Dom Maklerski	REDUKUJ	210,00
09.09.2010	KBC	TRZYMAJ	261,64
15.09.2010	Ipopema,	TRZYMAJ	246,00
08.10.2010	KBC	KUPUJ	273,50
04.11.2010	Raiffeisen	REDUKUJ	200,00
07.12.2010	Wood	TRZYMAJ	227,90
10.12.2010	Erste	REDUKUJ	205,00
20.12.2010	Espirito Santo	KUPUJ	253,00

Podsumowanie:

27 rekomendacji z czternastu instytucji finansowych, w tym:

- 11 rekomendacji **KUPUJ;**
- 6 rekomendacji **TRZYMAJ;**
- 3 rekomendacje **SPRZEDAJ;**
- 2 rekomendacje **AKUMULUJ;**
- 5 rekomendacji **REDUKUJ.**

TABELA 5: REKOMENDACJE WYDANE DO DNIA ZŁOŻENIA SPRAWOZDANIA

Data wydania rekomendacji	Instytucja wydająca rekomendację	Rekomendacja	Cena docelowa (w zł)
02.01.2011	DM IDMSA	TRZYMAJ	244,60
03.01.2011	Deutsche Bank	TRZYMAJ	240,00
14.01.2011	Ipopema	SPRZEDAJ	200,00
20.01.2011	Citi	SPRZEDAJ	201,00
24.01.2011	ING	SPRZEDAJ	180,00
24.01.2011	UniCredit CA IB	TRZYMAJ	215,00
25.01.2011	Wood	TRZYMAJ	228,00
11.02.2011	Wood	TRZYMAJ	227,90
21.02.2011	KBC Securities	TRZYMAJ	215,60
25.02.2011	Goldman Sachs	NEUTRALNIE	218,00

INFORMACJE O SPÓŁCE I O AKCJACH

TABELA 6: KONTAKT DO RELACJI INWESTORSKICH

Dział Relacji Inwestorskich	Kinga Banaszak–Filipiak
Numer telefonu	+48 (0) 61 66 46 423
Numer telefonu komórkowego	+48 (0) 691-470-491
E-mail	kinga.banaszak@pbg-sa.pl
Strona internetowa	www.pbgsa.pl
GPW	PBG
Reuters	PBGG.WA
Bloomberg	PBG PW
ISIN	PLPBG0000029

3. KALENDARIUM NAJWAŻNIEJSZYCH WYDARZEŃ 2010 ROKU

STYCZEŃ

- Zawiązanie spółek zależnych – PBG Dom Invest III; PBG Dom Invest IV; PBG Dom Invest V; PBG Dom Invest III Sp. z o.o. sp. k. przez PBG DOM w celu realizacji projektów deweloperskich.
- Zawarcie umowy podwykonawczej związanej z budową Stadionu Narodowego pomiędzy Elektrobudowa, Qumak – Sekom, „AGAT" a Hydrobudową Polska z Alpinie Construction na wykonanie robót elektroenergetycznych, słaboprądowych i BMS, o wartości 91 mln zł netto.
- Zawarcie umowy podwykonawczej związanej z budową Stadionu Narodowego pomiędzy Imtech a Hydrobudową Polska na wykonanie kanalizacji sanitarnej oraz sieci zewnętrznych o wartości 118 mln zł netto.
- Zawarcie umowy pomiędzy Strateg Capital a PBG na budowę zakładu kopalni i zakładu przeróbczego kruszywa – melafiru w Tłumaczowie. Łączna wartość umów zawartych ze spółką Strateg Capital w okresie ostatnich 12 miesięcy wyniosła 168 mln zł netto i przekroczyła równowartość umowy znaczącej.

LUTY

- Podniesienie kapitału zakładowego w spółce PBG Dom z 12.357.200,00 zł do 55.000.000,00 zł. PBG posiada 100 % udziałów spółki PBG DOM. Transakcja miała na celu zabezpieczenie działalności operacyjnej Spółki.
- Nabycie akcji Energomontaż Południe – zakończenie transakcji, w wyniku której spółka PBG nabyła 17.743.002 akcji firmy Energomontaż Południe, stanowiących 25% + 1 głos w ogólnej liczbie głosów. Jest to inwestycja długoterminowa związana z wejściem na rynek budownictwa energetycznego.

MARZEC

- Podpisanie umowy pomiędzy Control Process, PBG i GasOil Engineering a spółką Operator Gazociągów Przesyłowych GAZ-SYSTEM na realizację inwestycji pod nazwą „Budowa pod klucz Tłoczni Jarosław II dla zadania inwestycyjnego pn. Modernizacja Tłoczni Jarosław" o wartości 117 mln zł netto. Udział PBG w wynagrodzeniu wyniesie ok. 50%.
- Podpisanie umowy pomiędzy PBG a Przedsiębiorstwem Inżynierskim Ćwiertnia na wykonanie usług budowlanych, w wyniku której przekroczony został próg umowy znaczącej, łączna wartość umów zawartych w okresie ostatnich 12 miesięcy wyniosła 111,5 mln zł netto.

KWIECIEŃ

- Objęcie dodatkowych udziałów przez PBG w spółce Hydrobudowa Polska - w wyniku przeprowadzonej transakcji PBG zwiększyło swój udział w spółce Hydrobudowa Polska do 63,05% w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów.

MAJ

- Podpisanie porozumienia o współpracy pomiędzy PBG a ALSTOM Power regulującego zasady współpracy pomiędzy Spółkami do złożenia wspólnej oferty na zamówienie pod nazwą „Budowa bloku energetycznego w Elektrowni Kozienice".
- Zbycie przez PBG udziałów w spółce Infra - przeprowadzenie transakcji związane było z realizacją strategii porządkowania organizacji Grupy Kapitałowej PBG.

CZERWIEC

- Podpisanie aneksu do umowy zawartej pomiędzy konsorcjum: HYDROBUDOWA POLSKA, ALPINE BAU DEUTSCHLAND, ALPINE BAU, ALPINE Construction Polska, AK-BUD KURANT, PBG a spółką „Euro Poznań 2012" do zadania „Rozbudowa Stadionu Miejskiego przy ul. Bułgarskiej 5/7 w Poznaniu dla potrzeb EURO 2012" wydłużającego termin realizacji umowy do dnia 29.07.2010 r.
- Podpisanie aneksu do umowy zawartej pomiędzy konsorcjum: ALPINE BAU DEUTSCHLAND z ALPINE BAU, ALPINE Construction Polska, HYDROBUDOWA POLSKA, PBG a Narodowym Centrum Sportu na wykonanie wielofunkcyjnego Stadionu Narodowego w Warszawie wraz z infrastrukturą towarzyszącą, wydłużającego termin realizacji umowy do dnia 30.06.2011 r.
- Podpisanie umowy pomiędzy PBG, APRIVIA, HYDROBUDOWA POLSKA, SRB Civil Engineering, John Sisk&Son a Generalną Dyrekcją Dróg Krajowych i Autostrad na wykonanie zadania „Budowa Autostrady A-1 Toruń-Stryków, Odcinek III Brzezie-Kowal od km 186+348 do km 215+850" o wartości 703 mln zł netto.
- Podpisanie umowy pomiędzy SRB Civil Engineering, PBG, APRIVIA, HYDROBUDOWA POLSKA, John Sisk&Son a Generalną Dyrekcją Dróg Krajowych i Autostrad na wykonanie zadania „Budowa Autostrady A-1 Toruń-Stryków, Odcinek I Czerniewice-Odolion od km 151+900 do km 163+300, Odcinek II Odolion-Brzezie od km 163+300 do 186+366" o wartości 765 mln zł netto.

LIPIEC

- Podpisanie umowy pomiędzy SIAC Construction z PBG, APRIVIA, HYDROBUDOWA POLSKA a Generalną Dyrekcją Dróg Krajowych i Autostrad na budowę autostrady A4 Tarnów – Rzeszów na odcinku Krzyż – Dębica Pustynia o wartości 1 mld 435 mln zł netto.
- Podpisanie umowy pomiędzy PBG a KGHM Polska Miedź na wykonanie i dostarczenie Turbozespołów Gazowych dla zadania pn: „Budowa bloku gazowo-parowego w wysokosprawnej kogeneracji oraz Budowa Bloków Gazowo-Parowych w EC Głogów i EC Polkowice" o wartości 95 mln zł netto.
- Podpisanie umowy pomiędzy Saipem, Techint Compagnia Tecnica Internazionale, Snamprogetti Canada, PBG, PBG Export a Polskim LNG, dotyczącej opracowania projektu wykonawczego oraz wybudowania i przekazania do użytkowania terminalu regazyfikacyjnego skroplonego gazu ziemnego w Świnoujściu o wartości 2 mld 415 mln zł netto.
- Podpisanie umowy pomiędzy PRG Metro, HYDROBUDOWA POLSKA, HYDROBUDOWA 9, INFRA a MPWiK w m.st. Warszawa na wykonanie II etapu budowy kolektorów do oczyszczalni ścieków „Czajka" o wartości 145 mln zł netto.
- Podpisanie umowy pomiędzy ALPINE Bau, PBG, APRIVIA, HYDROBUDOWA POLSKA a Generalną Dyrekcją Dróg Krajowych i Autostrad na wykonanie odcinka drogi ekspresowej S5: odcinek Poznań (A2 – węzeł „Głuchowo") – Wrocław (A8 – węzeł „Widawa"), odcinek Kaczkowo – Korzeńsko, (Obwodnica Bojanowa i Rawicza), o wartości 777 mln zł netto.

SIERPIEŃ

- Zawarcie aneksu do umowy pomiędzy HYDROBUDOWA POLSKA, PBG, HYDROBUDOWA 9, Korporacja Budowlana DORACO, VAUCHE a Zakładem Utylizacyjnym z siedzibą w Gdańsku na wykonanie zadania „Projektowanie i budowa zakładu unieszkodliwiania odpadów w Gdańsku Szadółkach, roboty budowlano – montażowe" wydłużającego termin realizacji umowy do dnia 22.05.2011 r.

WRZESIEŃ

- Zawiązanie spółek zależnych – PBG Dom Invest VIII; PBG Dom Invest IX; PBG Dom Invest X w celu realizacji projektów deweloperskich.
- Podpisanie porozumienia pomiędzy PBG a Obrascón Huarte Lain Construcción Internacional potwierdzającego zainteresowanie nawiązaniem współpracy kapitałowej poprzez zbycie akcji w spółkach HBP i APRIVIA.
- Zawiązanie spółki zależnej – PBG Bułgaria. Transakcja długoterminowa związana jest z wejściem Grupy PBG na rynek budownictwa w Bułgarii.
- Zawiązanie spółek zależnych – PBG Dom Invest VI; PBG Dom Invest VII w celu realizacji projektów deweloperskich.

PAŹDZIERNIK

- Nabycie udziałów w spółce STRATEG CAPITAL prze PBG. Po transakcji PBG posiada 80% udziałów w spółce STRATEG CAPITAL. Transakcja przeprowadzona w celu zapewnienia dostępu do kruszywa dla kontraktów na budowy dróg i kolei.
- Nabycie 100% udziałów w spółce Bathinex przez PBG.
- Zawarcie umowy na finansowanie projektu inwestycyjnego pomiędzy sponsorem PBG a spółką STRATEG CAPITAL - zawarcie umowy spowodowało przekroczenie progu umowy znaczącej, łączna wartość zawartych w okresie 12 miesięcy umów wynosi 166 mln zł netto. Objęcie obligacji przez PBG stanowiło warunek zawarcia umów przez STRATEG CAPITAL z bankami na uruchomienie kredytów inwestycyjnych. Termin wykupu obligacji mija 29 grudnia 2017 roku. Zaangażowanie PBG w zakresie udzielonego wsparcia finansowego na działalność Spółki wyniosło 105 mln zł netto.

LISTOPAD

- Podpisanie umowy pomiędzy APRIVIA, PBG, HYDROBUDOWA POLSKA, Husar Budownictwo Inżynieryjne, SRB Civil Engineering, John Sisk&Son, Roadbridge a Gminą Miasto Włocławek na zadanie: „Przebudowa drogi krajowej nr 1, Etap II (Program Operacyjny Infrastruktura i Środowisko)" o wartości 91 mln zł netto.

GRUDZIEŃ

- Nabycie akcji spółki AQUA przez PBG. PBG nabyło 81,69% akcji w spółce AQUA, co stanowi 81,69 % w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. Jest to inwestycja długoterminowa, mająca na celu wzmocnienie Grupy Kapitałowej w obszarze inżynieringu.

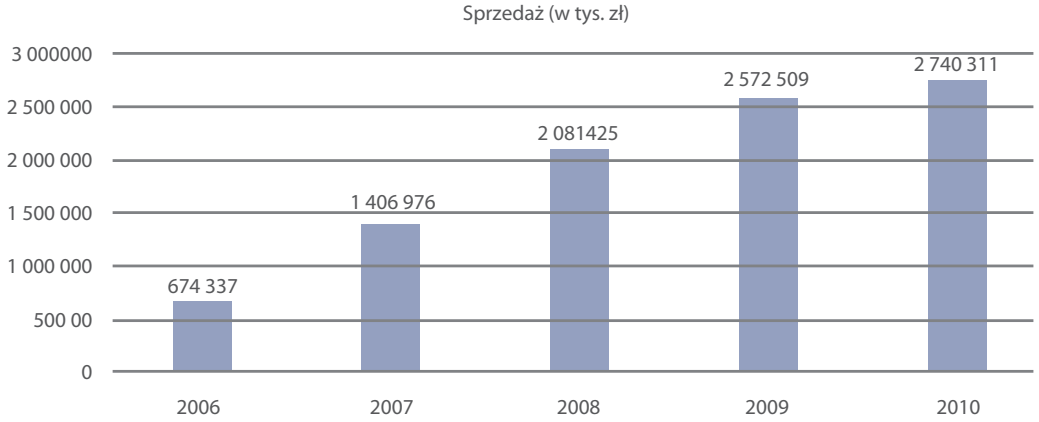
4. PRZEGLĄD FINANSOWY

Rok 2010 obfitował w wiele wydarzeń, które miały istotny wpływ na kształtowanie się sytuacji zarówno finansowej, majątkowej jak i ekonomicznej Grupy Kapitałowej PBG. Po raz kolejny Grupa zakończyła rok z najlepszymi wynikami w swojej dotychczasowej historii. W dalszym ciągu istotny wpływ na kondycję finansową Grupy PBG miał jej podmiot dominujący, który również osiągnął rekordowe wyniki finansowe zwiększając zysk netto o 67 mln zł do poziomu ponad 165 mln zł oraz powiększając swoje przychody ze sprzedaży do blisko 910 mln zł, tj. o 10% więcej niż w roku ubiegłym. Osiągnięcie takich pozytywnych wyników nie byłoby możliwe bez podpisania rentownych kontraktów oraz realizacji zaprognozowanych wcześniej budżetów.

PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY

Na koniec 2010 roku Grupa PBG odnotowała w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego wzrost przychodów ze sprzedaży o 7%. Przychody Grupy zwiększyły się z kwoty **2 572 509 tys. zł w roku 2009** na kwotę **2 740 311 tys. zł w roku 2010.** Koszty własne sprzedaży w analizowanym okresie rosły o cztery punkty procentowe szybciej od przychodów, tj. o 10% i na koniec 2010 roku wyniosły 2 393 075 tys. zł.

WYKRES 5: HISTORYCZNE KSZTAŁTOWANIE SIĘ POZYCJI PRZYCHODÓW ZE SPRZEDAŻY (PORÓWNANIE OBEJMUJE PIĘĆ LAT)

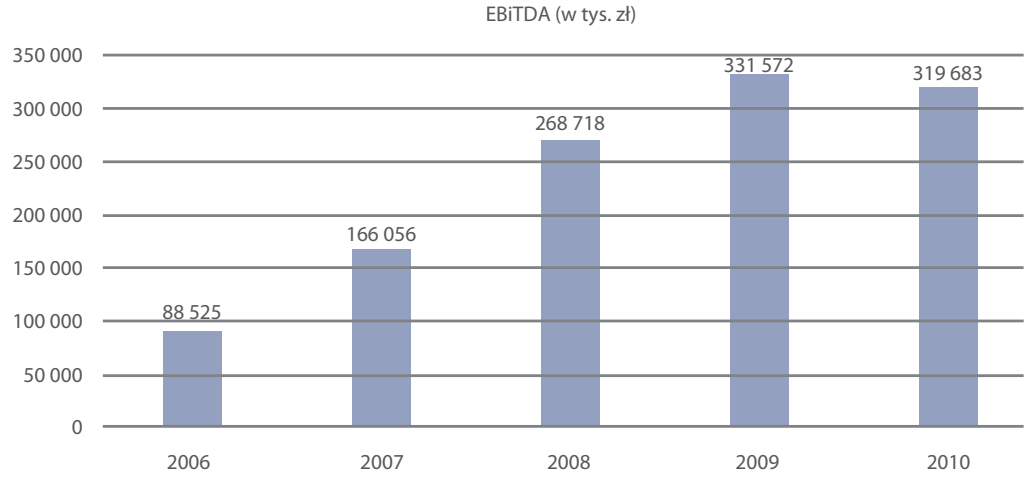


Trend sprzedaży usług Grupy PBG na przełomie kilku ostatnich lat zachowuje tendencję wzrostową. Jest to efekt związany z ciągłym rozwojem Grupy oraz zdobywania większej ilości kontraktów o dużej wartości jednostkowej, a tym samym posiadania coraz to większego portfela zamówień.

EBITDA

Na koniec 2010 roku wypracowany przez Grupę PBG wskaźnik EBITDA (zysk operacyjny powiększony o amortyzację) wyniósł **319 683 tys. zł,** co w porównaniu z kwotą **331 572 tys. zł,** zanotowaną na koniec 2009 roku, daje **spadek o 4 %.**

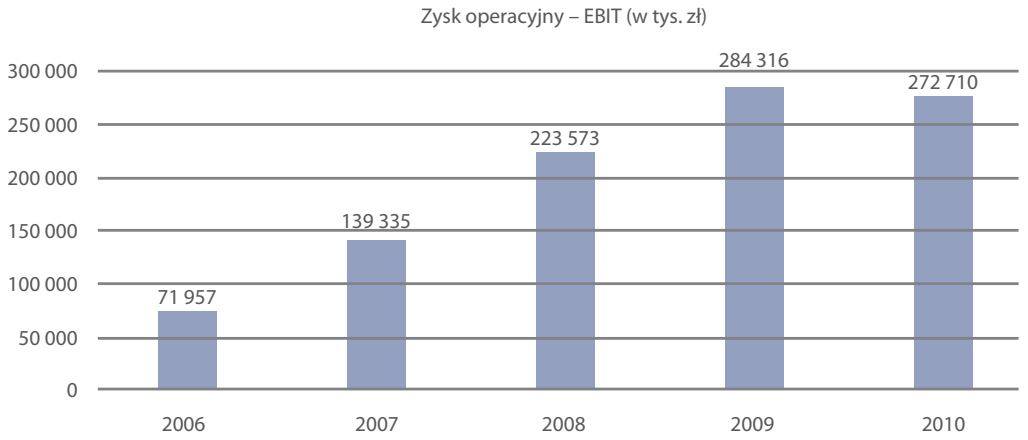
WYKRES 6: HISTORYCZNE KSZTAŁTOWANIE SIĘ POZYCJI EBITDA (PORÓWNANIE OBEJMUJE PIĘĆ LAT)



ZYSK OPERACYJNY – EBIT

W 2010 roku Grupa PBG odnotowała – w porównaniu do roku 2009 – spadek zysku operacyjnego o 4%. Zysk operacyjny Grupy zmniejszył się z kwoty **284 316 tys. zł** na kwotę **272 710 tys. zł.**

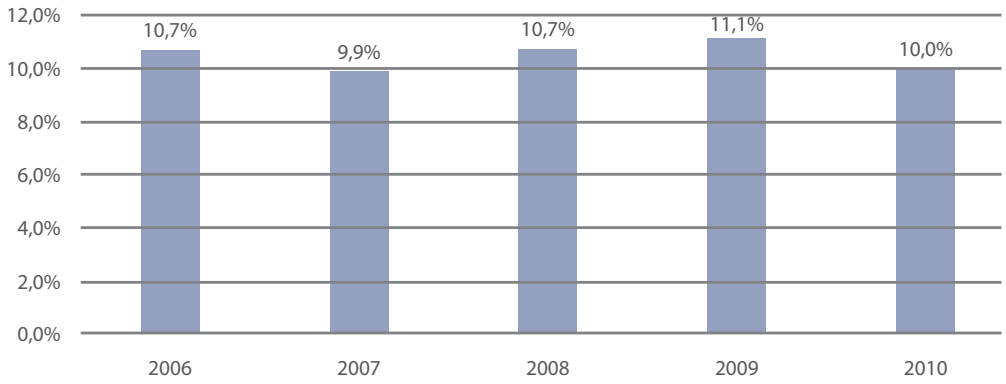
WYKRES 7: HISTORYCZNE KSZTAŁTOWANIE SIĘ POZYCJI ZYSKU OPERACYJNEGO (PORÓWNANIE OBEJMUJE PIĘĆ LAT)



MARŻA OPERACYJNA

W porównaniu do roku 2009 w 2010 roku Grupa PBG odnotowała spadek marży operacyjnej o **1,1%.** Marża operacyjna spadła z poziomu **11,1% do poziomu 10,0%.**

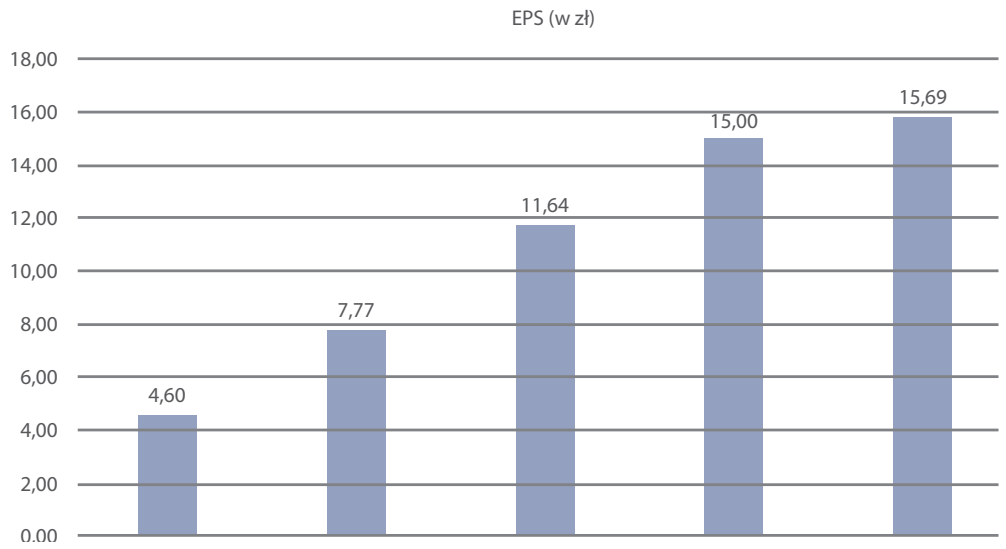
WYKRES 8: HISTORYCZNE KSZTAŁTOWANIE SIĘ MARŻY OPERACYJNEJ (PORÓWNANIE OBEJMUJE PIĘĆ LAT)



ZYSK NETTO NA AKCJĘ (EPS)

W 2010 roku wskaźnik zysku netto na akcję odnotował w porównaniu do roku 2009 wzrost o 5%. Wskaźnik ten wzrósł z kwoty 15,00 zł na kwotę 15,69 zł. Jednocześnie należy zauważyć, że jest to wartość najwyższa z wypracowanych do tej pory na przestrzeni analizowanego okresu pięcioletniego.

WYKRES 9: HISTORYCZNE KSZTAŁTOWANIE SIĘ POZYCJI WSKAŹNIKA EPS (PORÓWNANIE OBEJMUJE PIĘĆ LAT)



ZMIANY NA RYNKACH ZBYTU

W 2010 roku przychody z poszczególnych obszarów działalności spółek z Grupy Kapitałowej PBG generowane były głównie na rynku krajowym i kształtowały się następująco:

TABELA 7: PRZYCHODY WG SEGMENTÓW W LATACH 2009-2010

Przychody ze sprzedaży	Rok 2010 (w tys. zł)	Rok 2009 (w tys. zł)	Różnica (w tys. zł)	Różnica (w %)
gaz ziemny, ropa naftowa i paliwa (przesył, dystrybucja, wydobycie)	791 883	483 128	+308 755	+64
woda (hydrotechnika i ochrona środowiska, renowacje)	644 019	996 045	-352 026	-35
budownictwo przemysłowe i mieszkaniowe (budownictwo, infrastruktura dla obiektów przemysłowych)	995 284	877 489	+117 795	+13
drogi (budowa dróg)	298 868	187 022	+111 846	+60
inne (sprzedaż towarów i materiałów oraz produktów, pozostałe usługi)	10 257	28 825	-18 568	-64
Przychody ze sprzedaży razem	**2 740 311**	**2 572 509**	**+167 802**	**+7**

Zmiany na rynkach zbytu są konsekwencją realizowanej strategii pozyskiwania kontraktów o wysokiej specjalizacji technologicznej, ekspansji na rynku gazu ziemnego i ropy naftowej oraz rozszerzeniu działalności o rynek budowy dróg i inwestycji infrastrukturalnych.

Działalność Grupy PBG koncentruje się przede wszystkim na rynku krajowym i rynek ten Spółka uważa za najważniejszy, ze względu na: inwestycje współfinansowane przez Unię Europejską, planowane inwestycje związane z instalacjami do produkcji skroplonego gazu ziemnego oraz całą infrastrukturą towarzyszącą (tłocznie gazu, gazociągi, inne), inwestycje realizowane w ramach organizacji w Polsce Mistrzostw Europy w piłce nożnej EURO 2012 oraz planowane inwestycje w sektorze energetycznym. Podejmowane są jednak działania mające na celu wkroczenie na rynki zagraniczne, głównie w sektorze gazu ziemnego i ropy naftowej oraz szeroko pojętej infrastruktury. Historycznie spółka PBG realizowała kontrakty dla klientów: z Łotwy, Norwegii czy Pakistanu. Aktualnie, prowadzone są prace związane z rozszerzeniem działalności Grupy PBG na takich rynkach zagranicznych jak: Ukraina, Rosja, Rumunia, Bułgaria, Katar i Ameryka Południowa. W kilku wymienionych państwach, PBG powołało już, lub jest w trakcie powołania, swojego oddziału w formie przedstawicielstwa lub spółki celowej. Podejmowane są również pierwsze kroki mające na celu pozyskanie tamtejszych podwykonawców, czy też firm partnerskich.

W przyszłości rynki zagraniczne mogą okazać się znaczącym źródłem generowania przychodów Grupy PBG.

TABELA 8: DYNAMIKA RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT

PBG Rachunek Zysków i Strat (w tys. zł)	2010	2009	2010/2009
Przychody ze sprzedaży	2 740 311	2 572 509	107%
Koszt własny sprzedaży	2 393 075	2 182 566	110%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	**347 236**	**389 943**	**89%**
Koszty sprzedaży	73	0	0%
Koszty ogólnego zarządu	109 096	109 764	99%
Zysk ze sprzedaży	**238 067**	**280 179**	**85%**
Pozostałe przychody operacyjne	66 863	31 143	215%
Pozostałe koszty operacyjne	33 603	27 006	124%
Udział w zyskach jednostek rozliczanych metodą praw własności	1 383	0	0%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	**272 710**	**284 316**	**96%**
Przychody finansowe	64 015	30 717	208%
Koszty finansowe	71 324	58 850	121%
Zyski/ straty z inwestycji	2 209	4 265	52%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	267 610	260 448	103%
Podatek dochodowy	49 051	40 588	121%
Zysk netto	218 559	219 860	99%
przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	**224 315**	**209 094**	**107%**
przypadający akcjonariuszom mniejszościowym	-5 756	10 766	0%

Na koniec 2010 roku wypracowany przez Grupę PBG zysk netto osiągnął poziom ponad 224 mln zł i był o 15 mln zł większy, w porównaniu do wyniku osiągniętego na koniec 2009 roku, co daje 7-procentowy wzrost. Jednakże, na pozostałych poziomach rachunku zysków i strat, zauważyć można tendencję spadkową: zysk brutto ze sprzedaży, w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego spadł o 11% i wyniósł nieco ponad 347 mln zł, zysk ze sprzedaży odnotował spadek o 15% i wyniósł 238 mln zł, zysk operacyjny odnotował natomiast 4-procentowy spadek i wyniósł niecałe 273 mln zł.

W 2010 roku koszty własne sprzedaży wyniosły 2 393 075 tys. zł i wzrosły o 10% w porównaniu do ich analogicznej wartości z końca roku 2009. Zmienił się udział omawianych kosztów zmiennych w przychodach ze sprzedaży. Ich wartość na koniec 2010 roku stanowiła 87,3% przychodów w porównaniu do 84,8% na koniec 2009 roku, co stanowi wzrost o 2,6 punktu procentowego.

Koszty ogólnego zarządu w całym 2009 roku wyniosły 109 mln zł i jest to prawie taki sam wynik, jak w analogicznym okresie roku poprzedniego. Udział kosztów ogólnego zarządu w przychodach ze sprzedaży zmniejszył się w omawianym okresie, w porównaniu do wyniku osiągniętego w 2009 roku z 4,3% do 4,0%, co stanowi spadek o 0,3%. Spadek kosztów ogólnego zarządu związany jest przede wszystkim z oddelegowaniem części pracowników do realizacji największych kontrak-

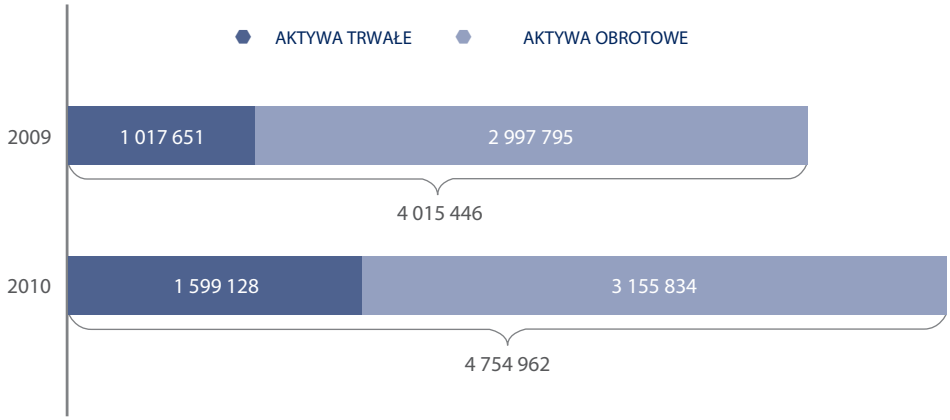
tów i ujęcia w związku z tym kosztów z nimi związanych w kosztach własnych sprzedaży (tj. kosztach zmiennych kontraktu).

AKTYWA

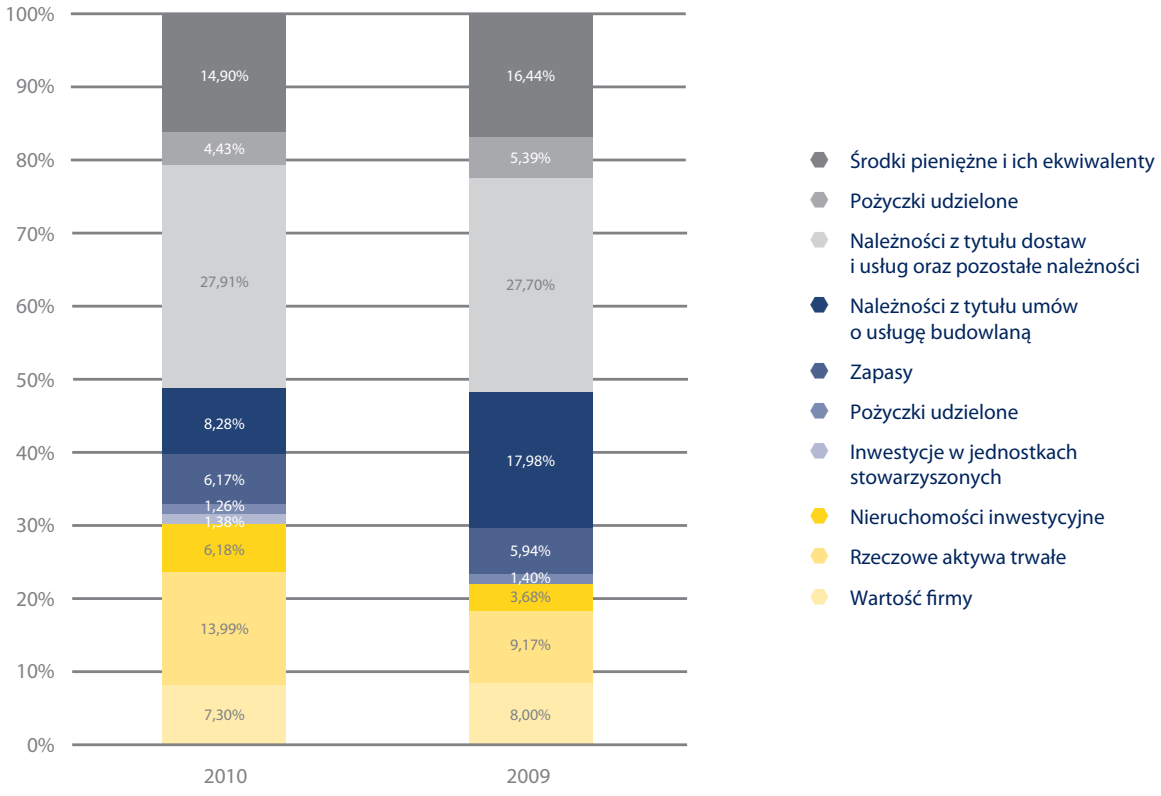
Struktura aktywów na przestrzeni analizowanego okresu uległa pewnym zmianom. Aktywa trwałe na koniec 2010 roku stanowiły prawie 34% ogólnej sumy aktywów i ich udział względem analogicznego okresu roku poprzedniego wzrósł o 9%. Z kolei aktywa obrotowe odnotowały w całym 2009 roku spadek udziału w strukturze aktywów ogółem, w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego i stanowiły 66%. Najistotniejszą pozycją aktywów trwałych stanowiącą 42% ich wartości są rzeczowe aktywa trwałe. Drugą co do istotności pozycją w aktywach trwałych, stanowiącą 22% ich wielkości, jest wartość firmy przejęta w ramach połączenia jednostek gospodarczych. W pozycji tej ujęto między innymi: wartość firmy spółki Hydrobudowa Polska w kwocie 43,6 mln zł oraz wartość firmy spółki Hydrobudowa 9 w kwocie 176,4 mln zł. Kolejną istotną pozycją są nieruchomości inwestycyjne, których wartość stanowi 18% wartości aktywów trwałych ogółem (ujęto w niej między innymi nieruchomość przy ul. Góreckiej w Poznaniu – Skalar Office, oszacowaną na poziomie ponad 110 mln zł).

Na przestrzeni analizowanego okresu zmieniła się również struktura aktywów obrotowych. Największy udział w strukturze aktywów obrotowych w 2010 roku zanotowały należności z tytułu dostaw i usług, stanowiące 42% majątku obrotowego. Jest to o 5% więcej niż w roku ubiegłym. Drugą co do istotności pozycją w majątku obrotowym są środki pieniężne i ich ekwiwalenty, które odpowiadają 22% wartości majątku obrotowego. Trzecią co do wartości pozycją w aktywach obrotowych są należności z tytułu umów o usługę budowlaną, stanowiące 12% ich wartości.

WYKRES 10: AKTYWA W TYS. ZŁ



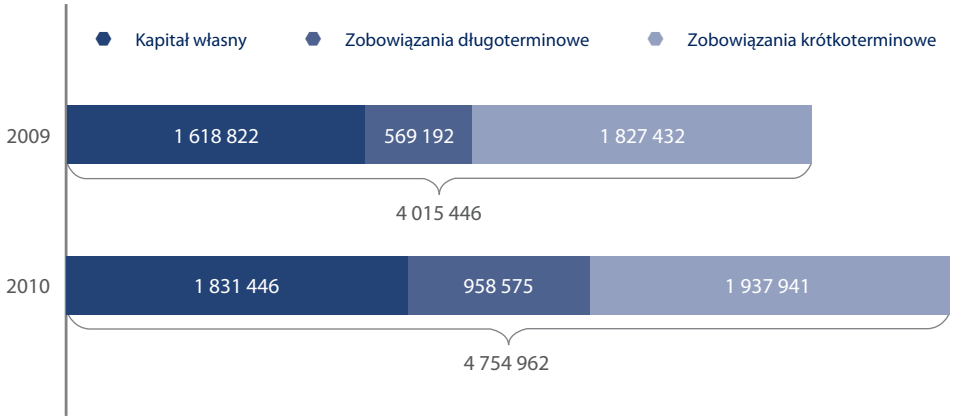
WYKRES 11: PROCENTOWY UDZIAŁ POSZCZEGÓLNYCH POZYCJI W AKTYWACH (AKTYWA >1%)



PASYWA

W analizowanym okresie zmieniła się struktura finansowania majątku Grupy PBG. Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej stanowił 34% wartości pasywów ogółem. Udział zobowiązań długoterminowych w sumie bilansowej wzrósł o 7% i wynosił 21%. Zmniejszył się natomiast udział zobowiązań krótkoterminowych i na koniec 2010 roku stanowił 41% w porównaniu do 45% z analogicznego okresu roku poprzedniego. W zobowiązaniach długoterminowych najwyższą wartość stanowiły pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe, w których ujęto wyemitowane w 2010 roku przez Spółkę PBG SA obligacje na kwotę 450 mln zł.

WYKRES 12: PASYWA W TYS. ZŁ



WYKRES 13: PROCENTOWY UDZIAŁ POSZCZEGÓLNYCH POZYCJI W PASYWACH (PASYWA >1%)

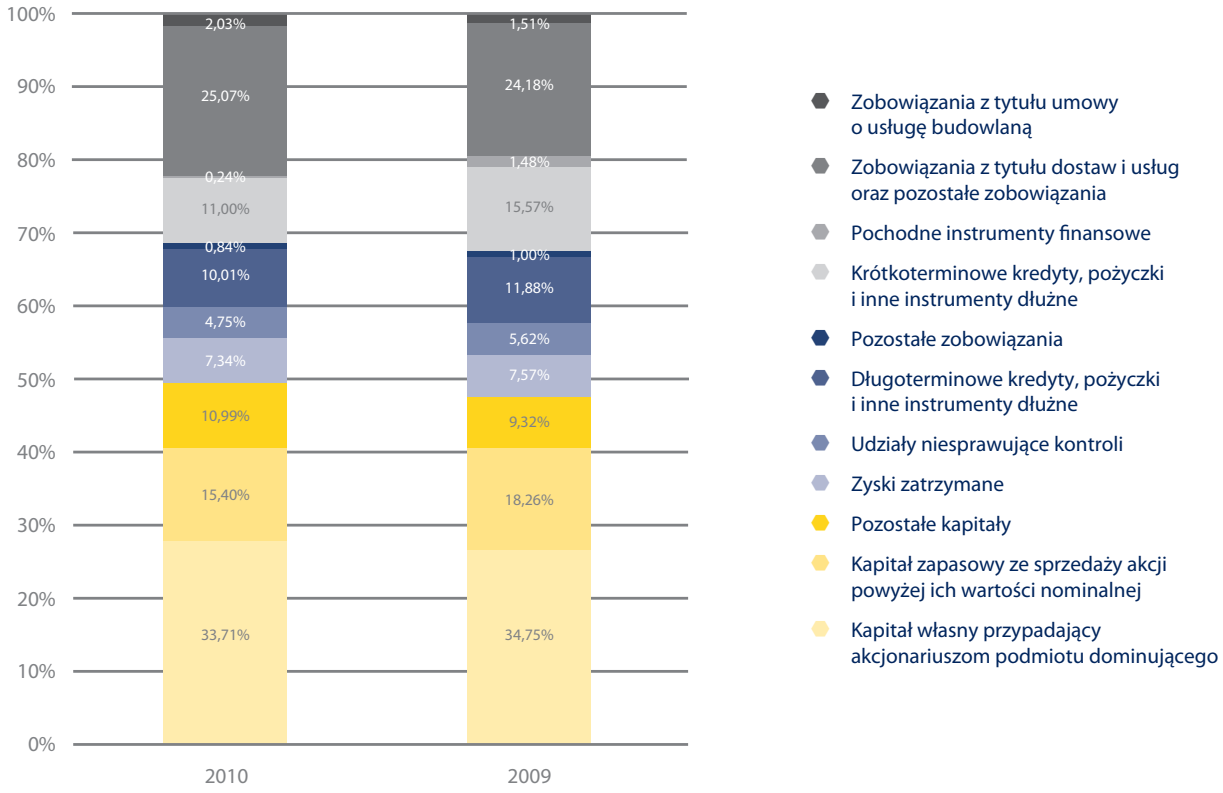


TABELA 9: RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH (TYS. ZŁ)

	2010	2009
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	+433 582	+305 060
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-529 951	-350 566
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	+144 866	+416 920
Środki pieniężne netto na koniec okresu	+708 509	+660 281

W rachunku przepływów pieniężnych w 2010 roku można zauważyć podobne tendencje jak w roku 2009. W analizowanym okresie Grupa wygenerowała dodatnie saldo środków pieniężnych w toku działalności operacyjnej w kwocie 434 mln zł. Saldo środków pieniężnych wygenerowanych w toku działalności inwestycyjnej kształtowało się na poziomie -530 mln zł. Na poziom ten duży wpływ miały wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych w kwocie ponad 138 mln zł oraz wydatki na nabycie jednostek zależnych w kwocie 122 mln zł. Na kwotę tą składa się między innymi zakup udziałów w spółkach Energomontaż Południe oraz AQUA. W analizowanym okresie spółki z Grupy udzieliły pożyczek na łączną kwotę 225 mln zł i otrzymały spłatę pożyczek w wysokości 191 mln zł. Udzielone pożyczki są przede wszystkim pożyczkami celowymi na realizację projektów inwestycyjnych. Do pozostałych podmiotów znaczącą pozycję stanowią pożyczki udzielone do spółki Infra w wysokości 34 mln zł. W omawianym okresie saldo środków pieniężnych wygenerowanych w toku działalności finansowej kształtowało się na poziomie blisko 145 mln zł. Na poziom ten duży wpływ miała przeprowadzona w październiku 2010 roku przez podmiot dominujący emisja kolejnej puli obligacji na kwotę 450 mln zł. W omawianym okresie spółki z Grupy zaciągnęły łącznie 118 mln zł

kredytów jednocześnie spłacając 206 mln zł.

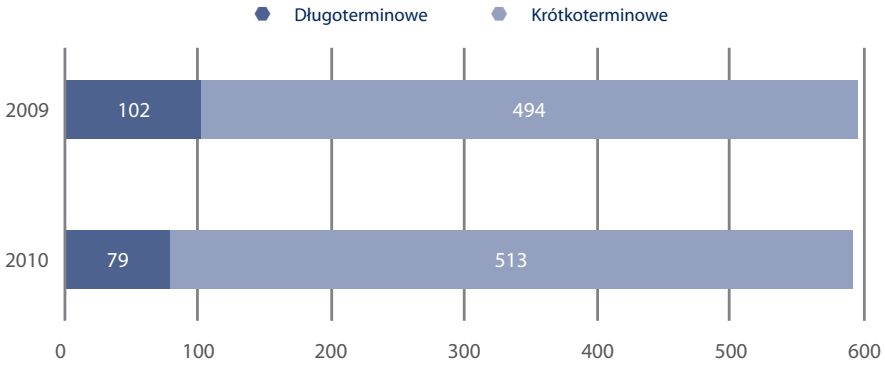
Zaobserwowana sytuacja ekonomiczna Grupy PBG wskazuje na to, że Grupa utrzymuje się w fazie dynamicznego rozwoju. Ponadto, posiada zdolność do pozyskiwania kapitału z zewnątrz (emisja obligacji oraz zaciągnięcie kredytów). Kapitał ten oraz środki wygenerowane w działalności operacyjnej niezbędne są do realizacji zaplanowanych inwestycji oraz pozyskiwania i finansowania kontraktów o charakterze strategicznym.

INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH KREDYTACH, UMOWACH POŻYCZEK

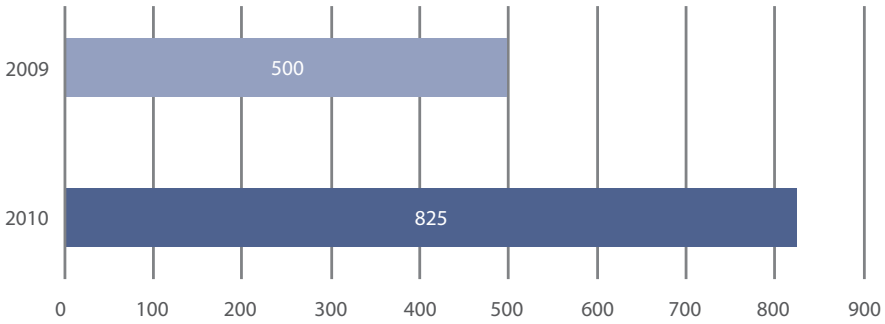
W 2010 roku spółki z Grupy PBG zaciągnęły w sumie 118 mln zł kredytów bankowych jednocześnie spłacając 206 mln zł. Na koniec 2010 roku wartość zadłużenia z tytułu kredytów w Grupie PBG wynosi razem 592 mln zł, z czego 79 mln zł to zadłużenie długoterminowe a 513 mln zł to zadłużenie krótkoterminowe

Ponadto, podmiot dominujący Grupy – spółka PBG w 2010 roku wyemitowała kolejną transzę obligacji serii D w kwocie 450 ml zł, spłacając jednocześnie 69 mln zł obligacji serii B. Na koniec 2010 roku wartość zadłużenia z tytułu obligacji wynosi ogółem 825 mln zł, z czego 375 mln zł zapada w 2012 roku, natomiast 450 mln zł zapada w roku 2013.

WYKRES 14: KREDYTY I POŻYCZKI GRUPY PBG W LATACH 2009 - 2010 (W MLN ZŁ)



WYKRES 15: WARTOŚĆ OBLIGACJI GRUPY PBG (W MLN ZŁ)



INFORMACJE O UDZIELONYCH POŻYCZKACH

W 2010 roku spółki z Grupy PBG udzieliły w sumie 225 mln zł pożyczek do podmiotów pozostałych i otrzymały w tym samym czasie spłatę pożyczek o wartości 191 mln zł.

Na koniec 2010 roku wartość udzielonych pożyczek przez spółki z Grupy PBG (głównie udzielonych przez PBG SA) wyniosły razem 270 mln zł, z czego 60 mln zł to pożyczki długoterminowe a 210 mln zł to pożyczki krótkoterminowe.

WYKRES 16: STRUKTURA WIEKOWA POŻYCZEK W GRUPIE PBG (W MLN ZŁ)

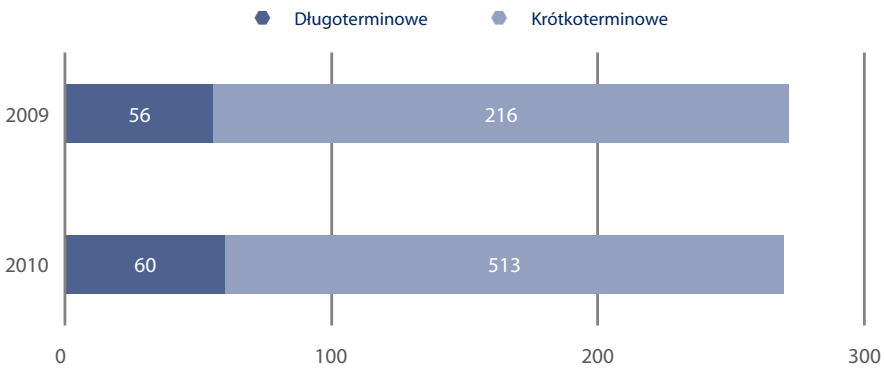


TABELA 10: DŁUG NETTO

	2010	2009	Zmiana % r/r
Kredyty i pożyczki długoterminowe	78 894	101 876	-22
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	513 073	493 868	+4
Obligacje	825 000	500 000	+65
Środki pieniężne netto	708 509	660 281	+7
Dług netto (tys. zł)	**708 458**	**435 464**	**+63**

Dług netto na dzień 31 grudnia 2010 roku wyniósł 708,5 mln zł i odnotował 63-procentowy wzrost w porównaniu do jego wartości z końca 2009 roku. Na wynik ten złożyła się suma zadłużenia odsetkowego, tj. 79 mln zł kredytów i pożyczek długoterminowych, 513 mln zł kredytów i pożyczek krótkoterminowych oraz 825 mln zł obligacji (wyemitowanych przez spółkę PBG SA w dwóch transzach: 375 mln zł w roku 2009 oraz 450 mln zł w roku 2010). Od powyższych kwot odjęto środki pieniężne netto, które na koniec 2010 roku wynosiły blisko 709 mln zł. Dług netto Grupy PBG jest efektem pozyskania znaczących środków pieniężnych w wyniku przeprowadzenia kolejnej emisji obligacji i tylko częściowego zaangażowania tych środków do finansowania działalności operacyjnej Grupy. Jest również efektem wygenerowania dodatnich przepływów operacyjnych na poziomie blisko 434 mln zł.

TABELA 11: WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI

NAZWA	FORMUŁA OBLICZENIOWA	rok 2010	rok 2009
ROA	(zysk netto/ aktywa ogółem)*100%	4,7%	5,2%
ROE	(zysk netto/ kapitał własny) *100%	14,0%	15,0%

Na koniec 2010 roku wskaźnik rentowności aktywów ROA zmniejszył się w porównaniu do wartości tego wskaźnika z końca 2009 roku o 0,5 punktu procentowego, z 5,2% do 4,7%. Na spadek tego wskaźnika wpływ miał głównie wzrost zysku netto, który wynosił 6% i był niższy, niż przyrost aktywów ogółem, który wynosił 18%.

Na koniec 2010 roku wskaźnik rentowności kapitału własnego ROE osiągnął poziom równy 14%, tj. o 1 punkt procentowy mniej niż na koniec 2009 roku. Oznacza to, że w 2010 roku z każdej zainwestowanej złotówki kapitału własnego udało się wypracować Grupie 14 groszy czystego zysku, co jest wartością gorszą od notowanej w ubiegłym roku o 1 grosz.

INWESTYCJE

Inwestycje kapitałowe

W 2010 roku podmiot dominujący Grupy – spółka PBG w wyniku akwizycji nabyła 25% + 1 akcja w spółce Energomontaż Południe SA, za kwotę 64,4 mln zł. Była to największa dokonana inwestycja kapitałowa Grupy w roku ubiegłym (przejęcie zrealizowane zgodnie z celami emisji przeprowadzonej w 2009 roku oraz założoną strategią). Ponadto, spółka PBG dokonała podwyższenia kapitału spółki zależnej PBG Dom w kwocie 42,6 mln zł. Transakcja ta miała na celu zabezpieczenie wystarczających środków na realizacje planów inwestycyjnych tej Spółki związanych z zakupem ciekawych projektów i gruntów pod budowę osiedli mieszkaniowych oraz budynków przeznaczonych do komercjalizacji. Trzecim co do wartości wydatkiem kapitałowym PBG było nabycie pakietu 81,69% akcji spółki AQUA SA za kwotę 22,8 mln zł. Jest to firma specjalizująca się w projektowaniu ujęć i stacji uzdatniania wody, oczyszczalni ścieków, sieci i przepompowni kanalizacyjnych, wodociągowych, obiektów i infrastruktury związanej z drogownictwem oraz budownictwem energetycznym. Zakresem swoich usług wypełnia wachlarz prac, które Grupa PBG jest w stanie przygotowywać we własnym zakresie.

Poza tym, PBG zwiększyło swoje zaangażowanie kapitałowe w spółce Hydrobudowa Polska poprzez nabycie dodatkowych akcji od dotychczasowych menedżerów tej Spółki za kwotę 2,4 mln zł. W związku z tą transakcją udział PBG w ogólnej liczbie głosów na WZA wzrósł z 62,74% do 63,05%.

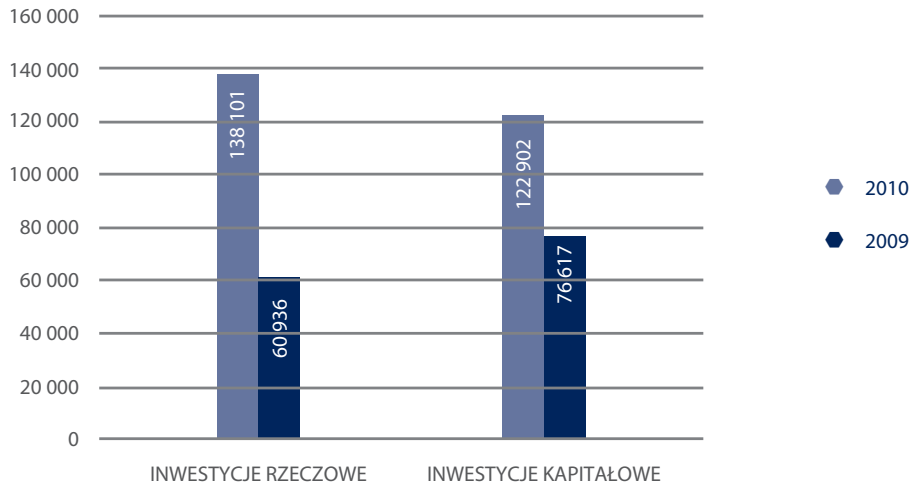
Pozostałe spółki z Grupy PBG w roku 2010 przeprowadziły następujące inwestycje kapitałowe. Spółka APRIVIA dokonała zwiększenia swojego zaangażowania kapitałowego w spółce Dromost poprzez nabycie dodatkowych udziałów za kwotę 3,5 mln zł. W związku z transakcją udział APRIVIA w ogólnej liczbie głosów na WZA wzrósł z 87,40% do 99,99%.

Spółka PBG Dom w ramach realizacji swojej strategii powoływała spółki celowe do realizacji projektów deweloperskich oraz przejmowała podmioty już istniejące. W sumie w 2010 roku spółka PBG Dom przeznaczyła kwotę 45,8 mln zł na inwestycje kapitałowe.

Inwestycje rzeczowe

W 2010 roku Grupa Kapitałowa PBG inwestowała głównie w rozbudowę parku maszynowego oraz warsztatów i magazynów. Część środków przeznaczona została również na modernizację posiadanych oraz rozbudowę nowych budynków. Inwestycje wyniosły razem 138 mln zł.

WYKRES 17: ŚRODKI PRZEZNACZONE NA INWESTYCJE W LATACH 2009 - 2010 W TYS. ZŁ



Ocena realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Posiadane przez spółkę Grupę PBG środki pieniężne, emisja obligacji przeprowadzona w roku 2010 przez jej podmiot dominujący oraz podpisane umowy kredytowe w pełni zabezpieczają planowane wydatki związane z realizacją aktualnie prowadzonych zadań inwestycyjnych i inwestycji kapitałowych. W roku 2011 wydatki na inwestycje rzeczowe planowane są na poziomie odtworzeniowym wynoszącym około 50 mln zł.

TABELA 12: PROGNOZA SKONSOLIDOWANYCH WYNIKÓW FINANSOWYCH NA 2011 ROK

Wielkość prognozowana	Prognoza (w tys. zł)
Przychody netto ze sprzedaży	2 300 000
Zysk z działalności operacyjnej	230 000
Zysk netto	200 000

Szczegółowe założenia dotyczące prognozy finansowej na 2011 rok dostępne są na stronie internetowej Spółki w raporcie bieżącym nr 27/ 2011 pod adresem:

http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/27-2011-prognoza-wynikow-finansowych-grupy-kapitalowej-pbg-na-rok-2011.html

5. WYWIAD Z PRZEMYSŁAWEM SZKUDLARCZYKIEM – WICEPREZESEM ZARZĄDU DS. EKONOMII I FINANSÓW

1. Panie Presie, jak podsumuje Pan wyniki wypracowane przez Grupę PBG w ubiegłym roku? W jaki sposób udało się funkcjonować w trudnym dla branży roku?

Podsumowując miniony rok należy przede wszystkim podkreślić trudny pierwszy kwartał. Nadzwyczaj dotkliwa zima wpłynęła na osiągniecie gorszych niż zwykle wyników finansowych, co więcej wymusiła nawet kilkumiesięczne przestoje na budowach lub konieczność stosowania znacznie droższych rozwiązań tam, gdzie zatrzymanie budowy nie było możliwe. Poza tym, wpływ na funkcjonowanie spółek budowlanych miało otoczenie rynkowe, a w tym zaostrzająca się konkurencja w segmentach związanych z budownictwem ogólnym i szeroko pojętą infrastrukturą. Uważam jednak, że wyniki finansowe Grupy PBG za 2010 rok można uznać za zadowalające. Za pozytyw można uznąć silny portfel zamówień, który na 1 stycznia 2011 roku wynosił aż 5,2 mld zł, wypracowanie wysokich przepływów z działalności operacyjnej w kwocie blisko 434 mln zł oraz wysoki stan środków pieniężnych na koniec roku w kwocie ponad 708 mln zł, znaczący spadek należności z tytułu umów o usługę budowlaną o kwotę blisko 329 mln zł, wzrost wypracowanego zysku na akcję o 5% do 15,69 zł oraz historycznie najlepsze wyniki jednostkowe PBG. Za negatywny należy uznać spadek rentowności w segmencie budownictwa przemysłowego oraz drogowego, przychody 2,740 mln zł oraz zysk operacyjny 272 mln zł odpowiednio 8,7% i 9,1% poniżej zakładanych prognoz a także wzrost długu netto o 63% do kwoty 708,5 mln zł (przy zachowaniu jednak bezpiecznej wartości wskaźnika długu netto do EBITDA na poziomie 2,2).

2. Wspomniał Pan o znaczącym wzroście długu netto na koniec 2010 roku? Czy w obliczu zawieszenia negocjacji z hiszpańskim koncernem OHL nie będzie problemu z pozyskaniem finansowania na dalszy rozwój Grupy PBG? Z transakcji wpłynąć miało ponad 500 mln zł, to spora suma. Jaki był powód zawieszenia negocjacji?

Problemem towarzyszącym negocjacjom na ostatnim etapie były ciągle spadające notowania spółek budowlanych, w tym Hydrobudowy Polska. Od lipca ubiegłego roku, czyli od momentu złożenia oferty, kurs akcji naszej Hydrobudowy spadł o ponad 34%. Przy uzgodnionej cenie nabycia, tj. 4,01 zł za akcję wartość transakcji przekroczyłaby o 82% wycenę spółki na GPW, co w zasadzie czyni ją niemożliwą do przeprowadzenia. Strony poszukiwały innych rozwiązań, ale ostatecznie zdecydowały o zawieszeniu negocjacji do czasu, aż kurs akcji Hydrobudowy wróci do poziomu z początku rozmów. Co do zapewnienia dostępu do finansowania działalności Grupy PBG, to muszę przyznać, że zawsze było to naszą troską i nigdy nie mieliśmy z tym problemów. Od wielu lat współpracujemy z największymi instytucjami finansowymi w Polsce, dla których jesteśmy klientem wiarygodnym i sprawdzonym. To fakt, że dług netto wzrósł znacząco na koniec 2010 roku, ale ciągle mamy możliwość jego zwiększenia w razie takiej potrzeby.

3. Jakie największe wyzywania stoją przed Grupą PBG w 2011 roku? Czy obawy analityków dotyczące niewywiązania się z zakładanych prognoz finansowych mają swoje uzasadnienie?

Zawsze istnieje takie ryzyko, że coś nie zadziała, że nie uda się zrealizować wszystkich planów, że coś może niespodziewanie nas zaskoczyć. Myślę, że potrafimy takie ryzyko kontrolować, a zakładane prognozy finansowe na rok 2011 zostały przygotowane w sposób konserwatywny, inaczej mówiąc możliwy do zrealizowania. Przypomnę tylko, że w bieżącym roku prognozowaliśmy około 2,3 mld zł przychodów ze sprzedaży przy zysku operacyjnym na poziomie 230 mln zł oraz zysku netto na poziomie około 200 mln zł. Uważam, że wywiążemy się z danego słowa i osiągniemy zakładane cele finansowe. Co do wyzwań na 2011 rok to będą one przede wszystkim związane z rozwojem w naszym nowym segmencie działalności, jakim jest segment energetyczny. Aktualnie ubiegamy się w nim o kontrakty o wartości około 30 mld zł. Pozyskanie któregokolwiek z tych wielomiliardowych kontraktów zupełnie zmienia rzeczywistość, w jakiej w chwili obecnej znajduje się Grupa PBG.