



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

za okres od 1 stycznia 2008 do 30 czerwca 2008 roku

SPIS TREŚCI

I.	INFORMACJE OGÓLNE O SPÓŁKACH Z GRUPY KAPITAŁOWEJ PBG (STAN NA 30.06.2008 r.) ...	5
	1. Struktura Grupy Kapitałowej PBG na dzień 30.06.2008 roku.....	5
	2. Opis podmiotów Grupy Kapitałowej PBG objętych konsolidacją.....	8
II.	ZMIANY WŁASNOŚCIOWE W GRUPIE KAPITAŁOWEJ PBG W PIERWSZYM PÓŁROCZU 2008 ROKU	16
	1. Zmiany w akcjonariacie spółki PBG S.A.....	16
	3. Cena akcji spółki PBG S.A. od dnia debiutu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie	18
III.	AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY CO NAJMNIEJ 5% W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WZA	19
IV.	OKREŚLENIE ŁĄCZNEJ LICZBY UDZIAŁÓW W JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH	20
V.	ZMIANNY W SKŁADZIE OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH PBG S.A.	22
VI.	POSIADANE ODDZIAŁY.....	24
VII.	INFORMACJA O PODSTAWOWYCH USŁUGACH.....	24
VIII.	INFORMACJA O ZMIANACH RYNKÓW ZBYTU.....	29
IX.	INFORMACJA O UMOWACH ZNACZĄCYCH	32
X.	INFORMACJE O ZMIANACH W POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH DO DNIA ZŁOŻENIA	
	SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	39
XI.	INFORMACJE O NABYCIU AKCJI WŁASNYCH	45
XII.	OPIS TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	45
XIII.	INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH KREDYTACH, UMOWACH POŻYCZEK.....	47
XIV.	INFORMACJE O UDZIELONYCH POŻYCZKACH	47
XV.	SPOSÓB WYKORZYSTANIA WPŁYWÓW Z III EMISJI AKCJI SERII F	47
	1. Cele III Emisji Akcji.....	47
	2. Wykorzystanie środków z III emisji akcji.....	47
XVI.	OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI A PROGNOZAMI	49
XVII.	OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI.....	50
XVIII.	STOSOWANE PRZEZ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ INSTRUMENTY FINANSOWE.....	51
XIX.	GŁÓWNE INWESTYCJE RZECZOWE I KAPITAŁOWE ORAZ OCENA MOŻLIWOŚCI REALIACJI	
	ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH.....	53
	1. Główne inwestycje rzeczowe i kapitałowe Grupy Kapitałowej PBG.....	53
	2. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	54
XX.	OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ	54
XXI.	OPIS RYZYK I ZAGROZEŃ. CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA ROZWÓJ GRUPY KAPITAŁOWEJ PBG	
	S.A.....	54
XXII.	STRATEGIA SPÓŁKI PBG S.A. ORAZ JEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	58
XXIII.	WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU.....	62
XXIV.	AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA	63
XXV.	ISTONE POZYCJE POZABILANSOWE W UJĘCIU PODMIOTOWYM, PRZEDMIOTOWYM I	
	WARTOŚCIOWYM	77
XXVI.	ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA.....	77

XXVII. WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD I KORZYŚCI WYPŁACONYCH OSOBOM ZARZĄDZAJĄCYM I NADZORUJĄCYM	78
XXVIII. INFORMACJE O UMOWACH, W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI.....	78
XXIX. INFORMACJE O AUDYTORZE BADAJĄCYM SPRAWOZDANIE	78
1. Data zawarcia umowy	78
2. Łączna wysokość wynagrodzenia.....	79
3. Pozostała wartość umowy	79
XXX. UMOWY ZAWARTE MIĘDZY SPÓŁKĄ A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI, PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA.....	79
XXXI. INFORMACJA O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW PRACOWNICZYCH.....	79
XXXII. OGRANICZENIA DOTYCZĄCE PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH SPÓŁKI PBG S.A. ORAZ OGRANICZENIA W ZAKRESIE WYKONYWANIA Z NICH PRAWA GŁOSU	79

I. INFORMACJE OGÓLNE O SPÓŁKACH Z GRUPY KAPITAŁOWEJ PBG (STAN NA 30.06.2008 r.)

1. Struktura Grupy Kapitałowej PBG na dzień 30.06.2008 roku

Podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej PBG wraz z informacją dotyczącą metody konsolidacji, w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 roku, zostały wyszczególnione poniżej:

Podmiot dominujący Grupy Kapitałowej PBG:

PBG SA

Spółki bezpośrednio zależne:

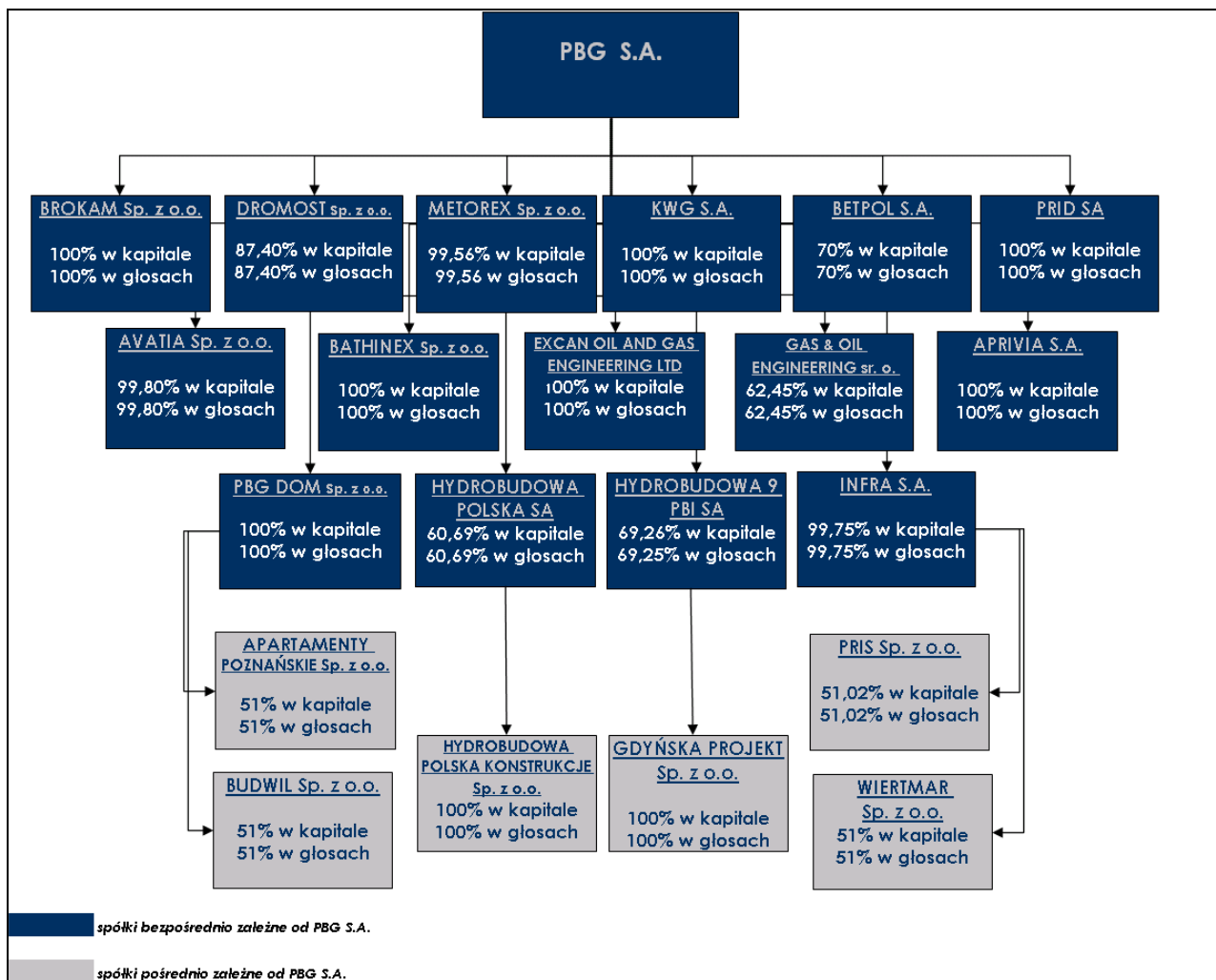
- Metorex Sp. z o.o. – spółka objęta konsolidacją metodą pełną od 1.01.2005 r.;
- Infra SA – spółka objęta konsolidacją metodą pełną od 1.06.2005 r.;
- Hydrobudowa Polska SA – spółka objęta konsolidacją metodą pełną od 1.08.2005 r.;
- KWG SA – spółka objęta konsolidacją metodą pełną od 1.06.2006 r.;
- Bathinex Sp. z o.o. – spółka objęta konsolidacją metodą pełną od 1.06.2007 r.;
- Dromost Sp. z o.o. – spółka objęta konsolidacją metodą pełną od 1.04.2007 r.;
- Hydrobudowa 9 PIB SA – spółka objęta konsolidacją metodą pełną od 1.04.2007 r.;
- PBG Dom Sp. z o.o. – spółka objęta konsolidacją metodą pełną od 1.04.2007 r.;
- Gas & Oil Engineering sr.o. – spółka objęta konsolidacją metodą pełną od 1.04.2007 r.;
- Excan Oil and Gas Engineering Ltd. – spółka objęta konsolidacją metodą pełną od 1.04.2007 r.;
- Przedsiębiorstwo Robót Inżynieryjno Drogowych S.A. – spółka objęta konsolidacją metodą pełną od 1.08.2007 r.;
- Brokam Sp. z o.o. – spółka objęta konsolidacją metodą pełną od 1.09.2007 r.;
- Aprivia SA – spółka objęta konsolidacją metodą pełną od 7.04.2008 r.;
- Avatia SA – spółka objęta konsolidacją metodą pełną od 1.03.2008 r.;
- Betpol SA – spółka objęta konsolidacją metodą pełną od 1.03.2008 r..

Spółki pośrednio zależne:

- PRIS Sp. z o.o. – spółka objęta konsolidacją metodą pełną od 1.09.2007 r. ze spółką Infra SA;
- Wiertmar Sp. z o.o. – spółka objęta konsolidacją metodą pełną od 1.06.2008 r. ze spółką Infra SA;
- Apartamenty Poznańskie Sp. z o.o. – spółka objęta konsolidacją metodą pełną od 1.06.2007 r. ze spółką PBG SA, od 1.07.2008 r. objęta konsolidacją metodą pełną ze spółką PBG Dom Sp. z o.o.;

- Hydrobudowa Polska Konstrukcje Sp. z o.o. – spółka objęta konsolidacją metodą pełną od 30.05.2008 r. ze spółką Hydrobudowa Polska SA;
- Budwil Sp. z o.o. – spółka objęta konsolidacją metodą pełną od 1.04.2008 r. ze spółką PBG Dom Sp. z o.o.;
- Gdyńska Projekt Sp. z o.o.- spółka objęta konsolidacją metodą pełną od 2.04.2008 r. ze spółką Hydrobudowa 9 SA.

Na dzień 30 czerwca 2008 roku udział podmiotu dominującego w kapitale oraz w ogólniej liczbie głosów w spółkach zależnych objętych konsolidacją przedstawiał się następująco:



Na dzień złożenia sprawozdania Grupa Kapitałowa PBG powiększyła się o kolejne trzy podmioty, w tym trzy pośrednio zależne od spółki dominującej w Grupie – to jest spółki PBG SA.

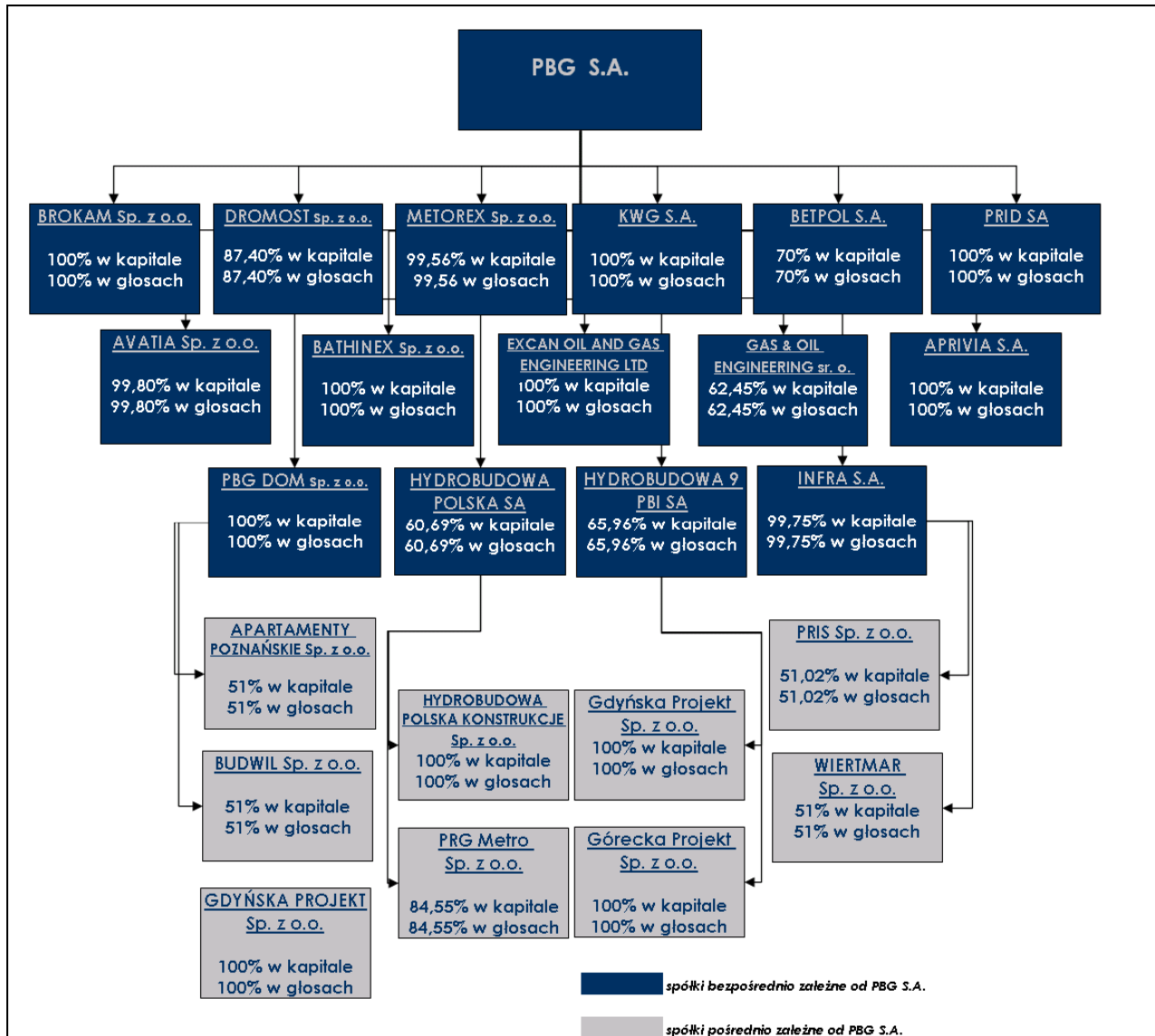
Nowe spółki w Grupie PBG to:

Górecka Projekt Sp. z o.o. - spółka Górecka Projekt Sp. z o.o. jest spółką celową, zawiązaną w celu realizacji projektu komercyjnego, polegającego na wybudowaniu budynku biurowego. Przedmiotem działalności zawiązanej spółki jest realizacja projektów budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków mieszkalnych i niemieskalnych, kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek, wynajem i zarządzanie nieruchomościami, doradztwo. Jest to spółka powołana przez spółkę Hydrobudowa 9 SA. Jej siedziba mieści się w Poznaniu. W przyszłości spółka Hydrobudowa 9 PIB SA nie wyklucza podwyższenia kapitału w spółce Górecka Projekt Sp. z o.o. i pokrycia udziałów w postaci prawa użytkowania wieczystego nieruchomości.

Dawil Sp. z o.o. - spółka Dawil Sp. z o.o., dotychczas nie prowadząca działalności, jest spółką celową, przygotowywaną do realizacji projektu deweloperskiego. 100% udziałów w spółce Dawil zakupionych zostało przez spółkę PBG Dom Sp. z o.o..

PRG Metro Sp. z o.o. – Przedsiębiorstwo Robót Górniczych Metro Sp. z o.o. jest jednym z generalnych wykonawców tuneli warszawskiego metra i obiektów towarzyszących, takich jak wentylatornie szlakowe, komora rozjazdów, przejścia podziemne, mikrotunele. Od roku 2001 spółka rozszerzyła działalność o rynek wodno-kanalizacyjny. Spółka PRG Metro wzmocni potencjał wykonawczy spółki Hydrobudowa Polska SA oraz umożliwi jej dywersyfikację obszarów działalności, w tym wejście na zupełnie nowe rynki związane na przykład z budową metra.

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 objętych konsolidacją

Podmiot dominujący Grupy Kapitałowej PBG

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
 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 bezpośrednio zależne:

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 S.A.

Struktura udziałowa:

99,95% PBG S.A.

0,05% osoby fizyczne

Adres: ul. Skórzewska 35, 61-082 Przeźmierowo, Wysogotowo k. Poznania,

Telefon: (0-61) 662 25 70 Fax: (0-61) 662 25 72

Strona internetowa: www.infra-sa.pl

e-mail: biuro@infra-sa.pl

Klasyfikacja wg GUS: 4322Z – wykonywanie instalacji wodno-kanalizacyjnych, ciepłych, gazowych i klimatyzacyjnych

REGON: 016342538

NIP: 524-23-68-479

Oddział: Oddział Warszawa, ul. Mehoffera 86, 03-118 Warszawa

HYDROBUDOWA POLSKA S.A.

Struktura udziałowa:

60,69% PBG S.A.

9,95% ING TFI S.A.

6,47% BZ WBK AIB AM S.A.

6,07 % ING OFE

16,82% pozostali akcjonariusze

W dniu 7 stycznia 2008 roku postanowieniem Sądu Rejonowego zarejestrowana została zmiana nazwy Spółki z HYDROBUDOWA Włocławek SA na HYDROBUDOWA POLSKA SA. Postanowienie to kończy formalnie proces zmian organizacyjnych w Spółce związanych z połączeniem ze Spółką „Hydrobudowa Śląsk” SA.

Siedziba firmy: ul. Skórzewska 35, 62-081 Przeźmierowo, Wysogotowo k/Poznania
Telefon: (0-61) 664 19 50 Fax: (0-61) 664 19 51
Strona internetowa: www.hbp-sa.pl
e-mail: polska@hbp-sa.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 Katowice, ul. Józefa Wolnego 4, 40-857 Katowice

KWG S.A.

Struktura udziałowa:

100% PBG S.A.

Adres: ul. Wojska Polskiego 129 , 70-490 Szczecin
Telefon: (0-91) 432-11-30 Fax: (0-91) 469-24-24
Strona internetowa: brak
e-mail: biuro@kwg.com.pl
Klasyfikacja wg GUS: 4221Z - roboty związane z budową rurociągów przesyłowych i sieci rozdzielczych
4222Z - roboty związane z budową linii telekomunikacyjnych i elektroenergetycznych
REGON: 811974250 NIP: 852-22-75-208

DROMOST Sp. z o.o.

Struktura udziałowa:

87,39% PBG S.A.

12,61% osoby fizyczne

Adres: Żabno 2A, 63-112 Brodnica
Telefon: (0-61) 28 23 607 Fax: (0-61) 28 23 639
Strona internetowa: www.dromost.com
e-mail: polska@dromost.com
Klasyfikacja wg GUS: 45 21B - roboty inżynierskie, instalacyjne i ogólnobudowlane
45 23A - działalność produkcyjna, handlowa w zakresie

specjalistycznych robót drogowych i mostowych

26 82Z - produkcja mieszanek mineralno-bitumicznych

26 63Z - produkcja betonów, prefabrykatów i materiałów budowlanych

REGON: 631190160

NIP: 785-16-18-643

HYDROBUDOWA 9 PIB S.A.

Struktura udziałowa na 30 czerwca 2008 roku:

69,26% PBG S.A.

30,74% osoby fizyczne

Struktura udziałowa na dzień złożenia sprawozdania:

65,96% PBG S.A.

4,76 BZ WBK S.A.

29,28% osoby fizyczne

Adres: ul. Sienkiewicza 22, 60 - 900 Poznań

Telefon: (0-61) 846 97 01 Fax: (0-61) 846 97 01

Strona internetowa: www.hb9.pl

e-mail: sekretariat@hb9.pl

Klasyfikacja wg GUS: 45 21F - wykonywanie robót ogólnobudowlanych w zakresie obiektów inżynierskich, gdzie indziej niezaklasyfikowanych.

REGON: 630006130

NIP: 781 - 00 - 09 - 083

PBG DOM Sp. z o.o.

Struktura udziałowa:

100% PBG S.A.

Adres: ul. Skórzewska 35, Wysogotowo k/Poznania, 62-081 Przeźmierowo

Telefon: (0-61) 66 41 986 Fax: (0-61) 66 41 960

Strona internetowa: www.pbgdom.pl

e-mail: biuro@pbgdom.pl

Klasyfikacja wg GUS: 45 2 - wznoszenie kompletnych budynków i budowli lub ich części; inżynieria lądową i wodną;

45 3 - wykonywanie instalacji budowlanych;

45 4 - wykonywanie robót budowlanych wykończeniowych;

70 1 - Obsługa nieruchomości na własny rachunek;

70 20Z - Wynajem nieruchomości na własny rachunek

REGON: 300530390

NIP: 777-29-66-522

APARTAMENTY POZNAŃSKIE Sp. z o.o.

Struktura udziałowa:

51% PBG Dom Sp. z o.o.

49% osoba fizyczna

Adres: ul. Pamiątkowa 3/46, 61-512 Poznań

Telefon: (0-61) 858 04 00 Fax: (0-61) 623 25 95

Strona internetowa: brak

e-mail: brak

Klasyfikacja wg GUS: Budownictwo kubaturowe

REGON: 631048917

NIP: 783-16-22-860

GAS AND OIL ENGINEERING sr. o..

Struktura udziałowa:

62,45 PBG S.A.

37,55% osoba fizyczna

Adres: ul. Karpatská 3256/15, Poprad 058 01, Słowacja

Telefon: +421 52 7144 111 Fax: +421 52 7144 140

Strona internetowa: www.gasoil.sk

e-mail: gasoil@gasoil.sk

Przedmiot działalności operacyjnej Spółki:

1. wykonywanie budownictwa lądowego i ich zmian, adaptacje budowlane i prace utrzymujące
2. wykonywanie budownictwa inżynierskiego i ich zmian, adaptacje budowlane i prace utrzymujące
3. działalność nadzoru budowlanego, budownictwo lądowe, budownictwo hydrotechniczne – rurociągi
4. działalność nadzoru budowlanego, urządzenia technologiczne budowli – urządzenia do produkcji i rozprowadzania gazów technicznych (gazociągi, ropociągi – rozprowadzenia rurociągowy)
5. kupno i sprzedaż know-how w zakresie wolnej przedsiębiorczości
6. działalność fachowa w budownictwie w zakresie: statyka budowy – budownictwo lądowe, konstrukcje budowlane w zakresie uprawnień, projektowanie budownictwa inżynierskiego – mosty, budowy inżynierskie w zakresie uprawnień, kompleksowe budowy przemysłowe, techniczne, technologiczne i energetyczne wyposażenie budowli w zakresie uprawnień: urządzenia elektrotechniczne, urządzenia gazowe, urządzenia technologiczne przeznaczone do produkcji, urządzenia sanitarne i instalacje, urządzenia grzewcze i klimatyzacyjne, urządzenia termiczne, statyka budowy

REGON: 36 471 224

NIP: SK2020019397

EXCAN OIL AND GAS ENGINEERING Ltd.

Struktura udziałowa:

100% PBG S.A.

Adres: 9637-45 Avenue, Edmonton Alberta T5J 3V5, Kanada

Telefon: 1 780 701 7501 Fax: 1 780 430 1133

Strona internetowa: www.excan.ca

e-mail: b.krasicki@excan.ca

Przedmiot działalności operacyjnej Spółki:

1. działalność exportowa w zakresie technologii oraz pozyskiwania zleceń w obszarze gazu ziemnego i ropy naftowej.

Corporate Access Number: 2013131863

Przedsiębiorstwo Robót Inżynieryjno Drogowych S.A. (PRID SA)

Struktura udziałowa:

100% PBG S.A.

Adres: ul. Poznańska 42, 64-300 Nowy Tomyśl

Telefon: (0-61) 4422310 Fax: (0-61) 4422208

Strona internetowa: www.prid.pl

e-mail: sekretariat@prid.pl

Klasyfikacja wg GUS: 4523 wykonywanie robót budowlanych drogowych

REGON: 631172333 NIP: 788-17-31-143

BROKAM Sp. z o.o.

Struktura udziałowa:

100% PBG S.A.

Adres: ul. ul. Skórzewska 35, 62- 081 Przeźmierowo

Telefon: (0) 691 470 133 Fax: (0-61) 66 41 981

Strona internetowa: brak

e-mail: pawel.dolinski@pbg-sa.pl

Klasyfikacja wg GUS: 1411Z Wydobywanie kamieni ozdobnych oraz kamienia dla potrzeb budownictwa

REGON: 30067892 NIP: 777-30-21-309

BATHINEX Sp. z o.o.

Struktura udziałowa:

100% PBG S.A.

Adres: ul. Skórzewska 35, 62- 081 Przeźmierowo

Telefon: (0) 691 470 133 Fax: (0-61) 66 41 981

Strona internetowa: brak

e-mail: pawel.dolinski@pbg-sa.pl

Klasyfikacja wg GUS: 1411Z Wydobywanie kamieni ozdobnych oraz kamienia dla potrzeb budownictwa

REGON: 020301884

NIP: 914-15-16-064

APRIVIA SA

Struktura udziałowa:

100% PBG S.A.

Adres: ul. Skórzewska 35, 62-081 Przeźmierowo

Telefon: (061) 66 46 426 Fax: (0-61) 66 46 427

Strona internetowa: www.aprivia-sa.pl

e-mail: piotr.kwiatek@aprivia-sa.pl

Klasyfikacja wg GUS: 4211Z Roboty związane z budową dróg i autostrad

Klasyfikacja REGON: 300804522

NIP: 777-30-43-593

BETPOL SA

Struktura udziałowa:

70% PBG S.A.

30% osoby fizyczne

Adres: ul. Fordońska 168A, 85-766 Bydgoszcz

Telefon: (052) 343 59 08 Fax: (0-52) 344 47 15

Strona internetowa: www.betpol.com.pl

e-mail: sekretariat@betpol.com.pl

Klasyfikacja wg GUS: 4211Z Roboty związane z budową dróg i autostrad

REGON: 091299287

NIP: 554-03-84-946

AVATIA Sp. z o.o.

Struktura udziałowa:

99,8% PBG S.A .

0,2% osoby fizyczne

Adres: ul. Skórzewska 35, 62-081 Przeźmierowo

Telefon: (061) 66 46 440 Fax: (061) 66 46 441

Strona internetowa: www.avatia.pl

e-mail: biuro@avatia.pl

Klasyfikacja wg GUS: 6202Z - działalność związana z doradztwem w zakresie informatyki

REGON: 300775832

NIP: 777-30-38-072

Spółki pośrednio zależne:

PRIS Sp. z o.o.

Struktura udziałowa:

51,02% Infra S.A.

48,98% INVEST ECOPAP Sp. z o.o.

Adres: ul. Popielskiego 14, 52-019 Wrocław

Biuro Zarządu: ul. Rapackiego 5, 53-021 Wrocław

Telefon: (0-71) 78 99 147 Fax: (0-71) 78 99 148

Strona internetowa: www.pris.pl

e-mail: biuro@pris.pl

Klasyfikacja wg GUS: 2523Z – produkcja wyrobów z tworzyw sztucznych dla budownictwa

REGON: 931116532

NIP: 899-21-19-368

WIERTMAR Sp. z o.o.

Struktura udziałowa:

51,00% Infra S.A.

16,00% INVEST ECOPAP Sp. z o.o.

21,50 % Marek Piekarski

11,50 % Tomasz Piekarski

Adres: ul. Kopanka 13/15, 92-701 Nowosolna k. Łodzi

Biuro Zarządu: ul. Kopanka 13/15, 92-701 Nowosolna k. Łodzi

Telefon: (0-42) 648 40 62 Fax: (0-42) 671 45 48

Strona internetowa: www.wiertmar.pl

e-mail: wiertmar@wiertmar.pl

Klasyfikacja wg GUS: 4521 A – wykonywanie robót ogólnobudowlanych związanych ze wznoszeniem budynków

REGON: 470361834

NIP: 728-00-25-558

HYDROBUDOWA POLSKA KONSTRUKCJE Sp. z o.o.

Struktura udziałowa:

100% Hydrobudowa Polska S.A.

W dniu 16 maja 2008 roku Hydrobudowa Polska SA zawiązała spółkę zależną Hydrobudowa Polska Konstrukcje Sp. z o.o. z siedzibą w Mikołowie. W dniu 30 maja 2008 roku Sąd Rejonowy Katowice - Wschód w Katowicach Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował spółkę Hydrobudowa Polska Konstrukcje Sp. z o.o.

Siedziba firmy: ul. Żwirki i Wigury 58, 43-190 Mikołów

Telefon: (0-32) 779 10 00 Fax: (0-32) 779 10 23

e-mail: sekretariat@hbpk.pl

Klasyfikacja wg GUS: 2811B – Produkcja konstrukcji metalowych, z wyjątkiem działalności usługowej

REGON: 240917617

NIP: 635-17-82-451

Budwil Sp. z o.o.

Struktura udziałowa:

51% PBG Dom Sp. z o.o.

49% osoby fizyczne

Adres: ul. Mazowiecka 42, 60-623 Poznań

Klasyfikacja wg GUS: 7011Z Zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek
7012Z Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek

REGON: 300667568

NIP: 781-18-10-110

GDYŃSKA PROJEKT Sp. z o.o.

Struktura udziałowa:

100% Hydrobudowa 9 SA

Adres: ul. Sienkiewicza 22, 60 - 900 Poznań

Klasyfikacja wg GUS: 6810 Z - kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek

REGON: 300820811

NIP: 781-18-19-878

II. ZMIANY WŁASNOŚCIOWE W GRUPIE KAPITAŁOWEJ PBG W PIERWSZYM PÓŁROCZU 2008 ROKU

1. Zmiany w akcjonariacie spółki PBG S.A.

Zawiadomienie od BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA

W dniu 11 kwietnia 2008 roku Zarząd PBG SA otrzymał datowane na dzień 10 kwietnia 2008 zawiadomienie od BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA z siedzibą w Poznaniu, działającego w imieniu Arka BZ WBK Akcji Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, Arka BZ WBK Zrównoważony funduszu Inwestycyjnego Otwartego, o zmianie stanu posiadania akcji PBG SA, będącego wynikiem sprzedaży akcji rozliczonych w dniu 08 kwietnia 2008 roku. W wyniku transakcji akcje posiadane przez Zawiadamiającego zapewniają poniżej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki PBG SA, tj. 4,92%. Przed sprzedażą akcji Fundusze posiadały 896 593 akcji spółki PBG SA, które stanowiły 6,6760% w kapitale zakładowym spółki PBG SA, a z których przysługiwało 5,0005% głosów w ogólnej liczbie głosów w spółce PBG SA. W dniu sprzedaży akcji, tj. w dniu 08 kwietnia 2008 roku, Fundusze posiadały 882.348 akcji spółki PBG SA, stanowiących

6,57% kapitału zakładowego spółki i dających prawo do 4,92% ogólnej liczby głosów w spółce PBG SA.

Zawiadomienie od ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA

Dnia 25 lipca 2008 roku Zarząd PBG SA otrzymał od ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA, działających w imieniu ING Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Średnich i Małych spółek, ING Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji, ING Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Zrównoważonego, ING Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stabilnego Wzrostu, ING Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji 2 oraz ING Parasol Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego zawiadomienie, że w wyniku zbycia akcji PBG SA łączna liczba głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki PBG posiadanych przez wszystkie fundusze inwestycyjne zarządzane przez ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA spadła poniżej progu 5% ogólnej liczby głosów.

Przyczyną zmiany udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu PBG SA było zbycie akcji spółki w dniu 22 lipca 2008 roku.

Przed zmianą udziału fundusze inwestycyjne zarządzane przez ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA posiadały łącznie 932,570 szt. akcji PBG SA, co stanowiło 6,94% kapitału zakładowego spółki, i dających prawo do 5,20% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki.

Na dzień 22 lipca 2008 roku fundusze inwestycyjne zarządzane przez ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA posiadały łącznie 881,570 szt. Akcji PBG SA, co stanowiło 6,56% kapitału zakładowego spółki i dających prawo do 4,92% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki.

Na dzień sporządzenia niniejszego zawiadomienia fundusze inwestycyjne zarządzane przez ING Towarzystwo Inwestycyjnych SA posiadają łącznie 859,112 szt. akcji PBG SA, co stanowi 6,40% kapitału zakładowego spółki i dających prawo do 4,79% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki.

Zawiadomienie od BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA

W dniu 31 lipca 2008 roku Zarząd PBG SA otrzymał „Zawiadomienie o nabyciu akcji, w wyniku którego podmiot stał się posiadaczem akcji dających więcej niż 5% ogólnej liczby głosów”.

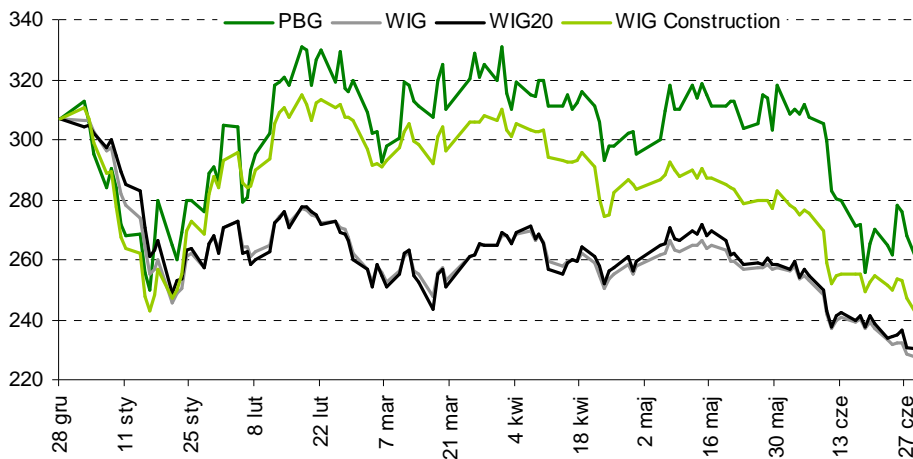
BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna działając w imieniu Arka BZ WBK Akcji Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, Arka BZ WBK Zrównoważony Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oraz Lukas Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (dalej zwanych Funduszami) zawiadomiło, że w wyniku nabycia akcji, rozliczonych w dniu 29 lipca 2008 roku, wymienione Fundusze stały się posiadaczami akcji zapewniających więcej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki publicznej PBG SA.

Przed zwiększeniem udziałów na rachunkach Funduszy znajdowało się 883.265 akcji spółki, co stanowiło 6,58% w kapitale zakładowym. Z akcji tych przysługiwało 883.265 głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, co stanowiło 4,93% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki PBG SA.

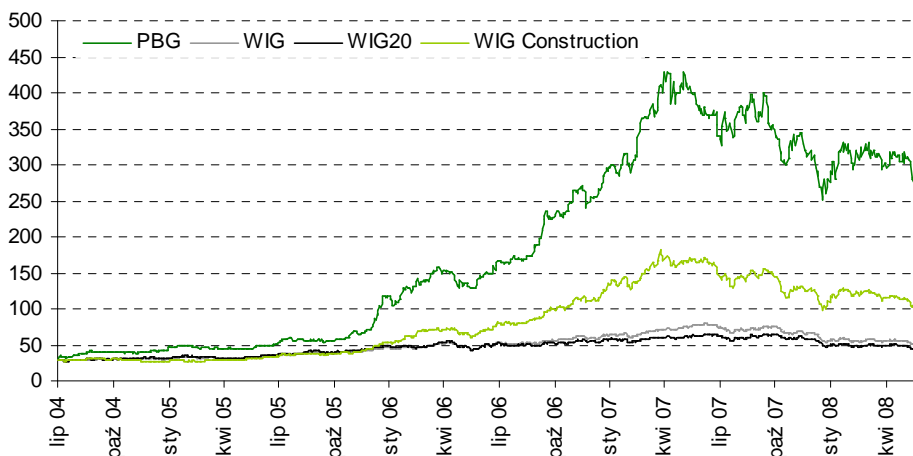
W wyniku przeprowadzonej transakcji na rachunkach papierów wartościowych Funduszy znajduje się łącznie 899.265 akcji, co stanowi 6,70% w kapitale zakładowym. Z akcji tych przysługuje 899.265 głosów, co stanowi 5,02% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy PBG SA.

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

Cena akcji od stycznia do czerwca 2008 roku:



Cena akcji od dnia debiutu do czerwca 2008 roku:



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

Kapitał akcyjny Spółki według stanu na dzień 30 czerwca 2008 roku wynosił 13 430 tys. zł. i dzielił się na 4 500 000 akcji imiennych, uprzywilejowanych co do głosu, oraz 8 930 000 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.

Według stanu na 30 czerwca 2008 roku poniżej wskazani zostali akcjonariusze Spółki posiadający co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na WZA:

Stan na 30 czerwca 2008 roku				
Akcjonariusz	Liczba akcji	Łączna wartość nominalna (PLN)	Udział w kapitale zakładowym (%)	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
Jerzy Wiśniewski	4.495.054 akcji, w tym: 4.495.054 akcji imiennych uprzywilejowanych	4.495.054	33,47	50,14
ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	932.570 akcji zwykłych	932.570	6,94%	5,20%
ING Nationale - Nederlanden Polska PTE S.A.	912.991 akcji zwykłych	912.991	6,80%	5,09%
Stan na dzień złożenia sprawozdania				
Akcjonariusz	Liczba	Łączna wartość nominalna (PLN)	Udział w kapitale zakładowym (%)	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
Jerzy Wiśniewski	4.495.054 akcji, w tym: 4.495.054 akcji imiennych uprzywilejowanych	4.495.054	33,47	50,14
BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	899.265 akcji zwykłych	899.265	6,70%	5,02%
ING Nationale - Nederlanden Polska PTE S.A.	912.991 akcji zwykłych	912.991	6,80%	5,09%

Spółka nie posiada informacji na temat pozostałych akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu i do dnia sporządzenia sprawozdania nie poinformowano jej o tym fakcie.

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

Osoby zarządzające	Ilość akcji	
	Stan na 30.06.2008 r.	Stan na dzień złożenia sprawozdania
Przemysław Szkudlarczyk	2 000	2 000
Tomasz Tomczak	750	750
Tomasz Woroch	8 837	8 403
Mariusz Łożyński	1 553	1 553
Tomasz Łatawiec	500	500
Osoby nadzorujące	Ilość akcji	
	Stan na 30.06.2008 r.	Stan na dzień złożenia sprawozdania
Małgorzata Wiśniewska	3 279	3 279
Jacek Krzyżaniak	250	250

IV. OKREŚLENIE ŁĄCZNEJ LICZBY UDZIAŁÓW W JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH

Spółka powiązana	Powiązanie		Stan na 30.06.2008 r.		Stan na dzień złożenia oświadczenia	
	Podmiot wiążący	Rodzaj powiązania	Liczba udziałów/akcji	Wartość nominalna udziałów/akcji	Liczba udziałów/akcji	Wartość nominalna udziałów/akcji
Metorex Sp. z o.o.	PBG S.A.	sp. zależna	682	51.150 zł	682	51.150 zł
INFRA S.A.	PBG S.A.	sp. zależna	9.995	4.997.500 zł	9.995	4.997.500 zł
Hydrobudowa Polska S.A.	PBG S.A.	sp. zależna	105.397.300	105.397.300 zł	105.397.300	105.397.300 zł
KWG 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	6.000	3.000.000 zł
Hydrobudowa 9 PBI S.A.	PBG S.A.	sp. zależna	9.576.222	957.622 zł	9.576.222	957.622 zł
PBG Dom Sp. z o.o.	PBG S.A.	sp. zależna	23.572	2.357.200 zł	123.572	12.357.200 zł
Apartamenty Poznańskie Sp. z o.o.	PBG Dom Sp. z o.o.	sp. zależna	255	25.000 zł	255	25.000 zł
Excan Oil and Gas Engineering LTD Kanada	PBG S.A.	sp. zależna		250.000 CAD		250.000 CAD
Gas & Oil Engineering sr. o. Słowacja	PBG S.A.	sp. zależna		163.000 SKK		163.000 SKK
PRID S.A.	PBG S.A.	sp. zależna	25.000	500.000 zł	25.000	500.000 zł
BROKAM Sp. z o.o.	PBG S.A.	sp. zależna	12.000	12.000.000 zł	12.000	12.000.000 zł
BATHINEX Sp. z o.o.	PBG S.A.	sp. zależna	50	50.000 zł	50	50.000 zł

BETPOL S.A.	PBG S.A.	sp. zależna	14.244.999	14.244.999 zł	14.244.999	14.244.999 zł
APRIVIA S.A.	PBG S.A.	sp. zależna	500.000	500.000 zł	500.000	500.000 zł
AVATIA S.A.	PBG S.A.	sp. zależna	998	49.900 zł	998	49.900 zł
PRIS Sp. z o.o.	Infra S.A.	sp. pośrednio zależna	897	89.700 zł	897	89.700 zł
Wiertmar Sp. z o.o.	Infra S.A.	sp. pośrednio zależna	897	89.700 zł	897	89.700 zł
Budwil Sp. z o.o.	PBG Dom Sp. z o.o.	sp. pośrednio zależna	255	25.500 zł	255	25.500 zł
Gdyńska Projekt Sp. z o.o.	Hydrobudowa 9 SA	sp. pośrednio zależna	60.000	3.000.000 zł	60.000	3.000.000 zł
Hydrobudowa Konstrukcje Sp. z o.o.	Hydrobudowa Polska SA	sp. pośrednio zależna	100	50.000 zł	16100	8.050.000 zł
Dawil Sp. z o.o.	PBG Dom Sp. z o.o.	sp. pośrednio zależna	-	-	500	50.000 zł
PRG Metro Sp. z o.o.	Hydrobudowa Polska SA	sp. pośrednio zależna	-	-	465	465.000 zł
Górecka Projekt Sp. z o.o.	Hydrobudowa 9 SA	sp. pośrednio zależna	-	-	1000	50.000 zł

Poza tym podmiot dominujący Grupy Kapitałowej PBG posiada udziały w następujących jednostkach:

- **w spółce KRI S.A.** – 25.300.000 udziałów o wartości nominalnej równej 1 zł każdy; wartość nominalna udziałów wynosi 25 300 000 zł; posiadane udziały gwarantują spółce PBG S.A. 19,97% udział w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów;
- **w spółce Elwik Sp. z o.o.** – 60 udziałów o wartości nominalnej równej 500 zł każdy; wartość nominalna udziałów wynosi 30.000 zł; posiadane udziały gwarantują spółce PBG S.A. 15% udział w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów;
- **w Towarzystwo Ubezpieczeń Wzajemnych TUZ** - 6 udziałów o wartości nominalnej równej 100 zł każdy; wartość nominalna udziałów wynosi 600 zł; posiadane udziały gwarantują spółce PBG S.A. 0,04% udziału w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów;
- **w spółce Budownictwo Naftowe „Naffomontaż” Sp. z o.o.** – 3.500 udziałów o wartości nominalnej równej 1000 zł każdy; wartość nominalna udziałów wynosi 3.500.000 zł; posiadane udziały gwarantują spółce PBG S.A. 8,09% udziału w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów;
- **w spółce Remaxbud Sp. z o.o. (dawniej MTR Sp. z o.o.)** - 840 udziały o wartości nominalnej równej 500 zł każdy; wartość nominalna udziałów wynosi 420.000 zł; posiadane udziały gwarantują spółce PBG S.A. 18,92% udziału w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów.

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

Osoby wchodzące w skład Zarządu w okresie od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku:

- Jerzy Wiśniewski – Prezes Zarządu,
- Tomasz Woroch – Wiceprezes Zarządu,
- Przemysław Szkudlarczyk – Wiceprezes Zarządu,
- Tomasz Tomczak – Wiceprezes Zarządu,
- Mariusz Łożyński – Członek Zarządu,
- Tomasz Łatawiec – Członek Zarządu.

Zarząd w/w składzie, oprócz pana Tomasza Łatawca, powołany został w dniu 10 maja 2006 roku przez Radę Nadzorczą PBG S.A. do pełnienia swoich funkcji na następną kadencję. Natomiast, pan Tomasz Łatawiec do pełnienia funkcji członka zarządu powołany został uchwałą Rady Nadzorczej PBG S.A. podjętą w dniu 3 października 2007 roku.

Osoby, którym Zarząd udzielił samoistnej prokury:

- Tomasz Przebieracz – prokurent,
- Cezary Pokrzywniak – prokurent,
- Wojciech Byczkowski – prokurent,
- Eugenia Bachorz – prokurent,
- Rafał Wilczyński – prokurent,
- Paweł Buczkowski – prokurent z dniem 25 lipca 2008 roku.

Poniżej zaprezentowane zostały obszary odpowiedzialności poszczególnych członków zarządu spółki PBG SA.

	IMIĘ I NAZWISKO	FUNKCJA W ZARZĄDZIE	OBSZAR ODPOWIEDZIALNOŚCI
ZARZĄD	Jerzy Wiśniewski	Prezes Zarządu	Strategia i rozwój
	Tomasz Woroch	Wiceprezes Zarządu	Wykonawstwo w sektorze ochrony środowiska
	Przemysław Szkudlarczyk	Wiceprezes Zarządu	Ekonomia i finanse
	Tomasz Tomczak	Wiceprezes Zarządu	Wykonawstwo w sektorze ropy naftowej, gazu ziemnego i paliw
	Mariusz Łożyński	Członek Zarządu	Ofertowanie, pozyskiwanie kontraktów
	Tomasz Łatawiec	Członek Zarządu	Wykonawstwo w sektorze renowacji
PROKURENCI	Tomasz Przebieracz	Prokurent	Wykonawstwo w sektorze ropy naftowej, gazu ziemnego i paliw
	Cezary Pokrzywniak	Prokurent	Inżyniering – projektowanie procesów i instalacji technologicznych
	Wojciech Byczkowski	Prokurent	Logistyka
	Eugenia Bachorz	Prokurent	Księgowość Grupy Kapitałowej PBG

	Rafał Wilczyński	Prokurent	Ekonomia i finanse
	Paweł Buczkowski	Prokurent	Wykonawstwo w sektorze budownictwa hydrotechnicznego

Osoby wchodzące w skład Rady Nadzorczej w okresie od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku:

- Bednarkiewicz Maciej – Przewodniczący Rady Nadzorczej;
- Kseń Jacek – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej;
- Lindner Wiesław – Sekretarz Rady Nadzorczej;
- Krzyżaniak Jacek – Członek Rady Nadzorczej;
- Wiśniewska Małgorzata – Członek Rady Nadzorczej;
- Dobrut Mirosław – Członek Rady Nadzorczej;
- Sarnowski Dariusz – Członek Rady Nadzorczej;
- Strzelecki Adam – Członek Rady Nadzorczej;
- Mirosław Dobru – Członek Rady Nadzorczej do 12.03.2008 roku.

Rada Nadzorcza w w/w składzie powołana została w dniu 23 maja 2007 roku przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, do pełnienia swoich funkcji na następną kadencję. W omawianym okresie, tj. w marcu 2008 roku, pan Mirosław Dobrut zrezygnował z funkcji członka Rady Nadzorczej PBG SA. Uzasadnieniem złożonej rezygnacji było podanie potencjalnego konfliktu interesów związanego z podjęciem pracy w organach zarządzających innej spółki giełdowej. Kadencja Rady Nadzorczej powołanej w maju 2007 roku wygasła z dniem zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2007. 18 czerwca 2008 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki PBG udzieliło absolutorium wszystkim wymienionym wyżej członkom Rady Nadzorczej oraz postanowiło ponownie ich powołać w skład Rady Nadzorczej PBG. W obecnej kadencji Rada Nadzorcza składa się z siedmiu członków (na dzień złożenia sprawozdania Rada składa się z sześciu członków). Pan Maciej Bednarkiewicz pełni funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej, pan Jacek Kseń pełni funkcję Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, panu Wiesławowi Lindnerowi powierzono natomiast funkcję Sekretarza Rady Nadzorczej.

W omawianym okresie nie wystąpiły żadne inne zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących PBG SA, natomiast po dacie bilansowej, tj. dnia 1 września 2008 roku pani Małgorzata Wiśniewska zrezygnowała z funkcji członka Rady Nadzorczej PBG SA. Uzasadnieniem złożonej rezygnacji było objęcie stanowiska Prezesa Zarządu w spółce zależnej od PBG SA – w spółce INFRA SA.

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
Biuro Warszawa,	Al. Ujazdowskie 41, 00-540 Warszawa

Oddziały spółek zależnych

Oddziały Hydrobudowy Włocławek S.A.:

Oddział Włocławek,	ul. Płocka 164, 87-800 Włocławek
Oddział Katowice,	ul. Józefa Wolnego 4, 40-857 Katowice
Oddział Infra S.A.:	ul. Mehoffera 86, 03-131 Warszawa
Oddział Warszawa	ul. Ateńska 10 lok. 15, 03-978 Warszawa

VII. INFORMACJA O PODSTAWOWYCH USŁUGACH

Profil działalności spółki PBG oraz spółek z jej Grupy Kapitałowej obejmuje generalne wykonawstwo instalacji dla wody, ropy naftowej, gazu ziemnego i paliw w systemie „pod klucz,” oraz generalne wykonawstwo inwestycji z zakresu budownictwa przemysłowego i mieszkaniowego oraz drogowego.

Obecnie, Grupa Kapitałowa PBG wyróżnia pięć głównych segmentów, w ramach których prowadzi swoją działalność operacyjną:

- 1. gaz ziemny i ropa naftowa,**
- 2. woda,**
- 3. paliwa,**
- 4. budownictwo mieszkaniowe i przemysłowe,**
- 5. drogi.**

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

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

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 wchodzących w skład Grupy Kapitałowej PBG na dzień złożenia sprawozdania. Spółki podzielone zostały wg obszarów odpowiedzialności i rynków na których prowadzą swoją działalność.

OBSZAR GAZU ZIEMNEGO, ROPY NAFTOWEJ ORAZ PALIW:

PBG SA

PBG SA świadczy specjalistyczne usługi w zakresie kompleksowego wykonawstwa instalacji dla gazu ziemnego, ropy naftowej oraz paliw. Prowadzoną działalność wykonuje jako generalny realizator lub podwykonawca w zakresie: projektowania, wykonawstwa, remontów, eksploatacji i serwisu w obszarze: wydobycia - gazu ziemnego, ropy naftowej, przesyłu - gazu ziemnego, ropy naftowej, magazynowania - gazu ziemnego, paliw, LNG, LPG, C5+, CNG.

Excan Oil and Gas Engineering LTD.

Spółka inżynierska zajmująca się projektowaniem i kompletacją urządzeń do budowy instalacji 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.

OBSZAR WODY:

Hydrobudowa Polska SA

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

Hydrobudowa 9 PIB SA

Spółka zajmuje się usługami budowlanymi w zakresie instalacji ochrony środowiska, hydrotechniki, drogownictwa i budownictwa kubaturowego.

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 SA

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

KWG SA

Spółka ta 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.

"PRIS" Sp. z o.o.

Spółka ta realizuje zadania z zakresu renowacji, monitoringu rurociągów oraz technologii bezwykopowych. Zakup jej udziałów przez spółkę Infra Sp. z o.o., wzmocniło wykonawczo Grupę Kapitałową PBG w obszarze usług dotyczących renowacji istniejących już wodociągów i kanalizacji.

"Wiertmar" Sp. z o.o.

Spółka ta świadczy usługi w zakresie renowacji i monitoringu rurociągów oraz technologii bezwykopowych. Włączenie spółki Wiertmar do Grupy Kapitałowej PBG miało na celu stworzenie zaplecza wykonawczego dla Spółek z obszaru hydrotechnicznego, głównie spółki Infra w zakresie renowacji istniejących już sieci wodociągowych i kanalizacyjnych.

OBSZAR DROGOWY:

APRIVIA SA

Spółka APRIVA odpowiada za konsolidację spółek z segmentu budowy dróg oraz umacnianie pozycji Grupy Kapitałowej PBG w obszarze budownictwa drogowego, w tym za pozyskiwanie i realizację kontraktów oraz za organizację finansowania.

Dromost Sp. z o.o.

Spółka zajmuje się usługami budowlanymi w zakresie obiektów komunikacyjnych oraz produkcją mas bitumicznych.

PRID SA

Spółka jest wykonawcą robót drogowych, mostowych i inżynierskich, w tym robót ziemnych, kanalizacji, przepustów, wykonawstwo wszelkiego rodzaju podbudów, stabilizacji gruntów oraz robót nawierzchniowych, zarówno bitumicznych, jak i cementowych. Przedsiębiorstwo posiada Wytwórnię Mas Bitumicznych z laboratorium badawczym.

BETPOL SA

Obszar działalności spółki to przede wszystkim prace drogowe, w tym: recykling na zimno z zastosowaniem spienionych bitumów, frezowanie nawierzchni asfaltowych i betonowych. Betpol wytwarza także mieszanki mineralno-bitumiczne na zimno oraz beton towarowy. Ponadto świadczy usługi z zakresu prac rozbiórkowych, wykonuje konstrukcje stalowe oraz prace montażowo-budowlane, prace instalacyjne i żelbetonowe. Włączenie do Grupy Kapitałowej spółki BETPOL, wzmocniło działalność Grupy w obszarze budownictwa drogowego.

BROKAM Sp. z o.o.

Spółka posiadająca tereny i koncesję do uruchomienia produkcji kruszywa. Włączenie spółki do Grupy Kapitałowej PBG ma stworzyć zaplecze materiałowe dla Spółek z obszaru budownictwa drogowego.

BATHINEX Sp. z o.o.

Spółka posiadająca tereny i koncesję do uruchomienia produkcji kruszywa. Włączenie spółki do Grupy Kapitałowej PBG ma stworzyć zaplecze materiałowe dla Spółek z obszaru budownictwa drogowego.

OBSZAR NIERUCHOMOŚCI:

PBG Dom Sp. z o.o.

Spółka prowadzi działalność developerską w zakresie budowy osiedla mieszkaniowego w miejscowości Lusówko położonej blisko Poznania. Poza tym zadaniem spółki jest gospodarka nieruchomościami oraz gruntami będącymi w posiadaniu wszystkich spółek z Grupy Kapitałowej PBG.

Apartamenty Poznańskie Sp. z o.o.

Spółka prowadzi działalność budowlaną i developerską.

Gdyńska Projekt Sp. z o.o.

Przedmiotem działalności spółki Gdyńska Projekt Sp. z o.o. jest kupno, sprzedaż, wynajem i zarządzanie nieruchomościami. Spółka będzie prowadziła działalność budowlaną i developerską.

Budwil Sp. z o.o.

Przedmiotem działalności Spółki Budwil Sp. z o.o. jest kupno, sprzedaż i zagospodarowanie nieruchomości na własny rachunek. Spółka będzie prowadziła działalność budowlaną i developerską.

Górecka Projekt Sp. z o.o.

Spółka będzie prowadziła działalność budowlaną i developerską.

Dawil Sp. z o.o.

Spółka będzie prowadziła działalność budowlaną i developerską.

OBSZAR BUDOWNICTWA PRZEMYSŁOWEGO

Hydrobudowa Polska Konstrukcje Sp. z o.o.

Spółka prowadzi działalność produkcyjno - montażową w zakresie:

- a) produkcji i montażu konstrukcji stalowych,
- b) produkcji i montażu urządzeń oraz instalacji,
- c) produkcji i montażu zbiorników stalowych,
- d) realizacji kompleksowych projektów instalacji dla przemysłu, a w szczególności dla przemysłu petrochemicznego.

PRG Metro Sp. z o.o.

Spółka jest jednym z generalnych wykonawców tuneli warszawskiego metra i obiektów towarzyszących, takich jak wentylatornie szlakowe, komora rozjazdów, przejścia podziemne, mikrotunele. Od roku 2001 spółka rozszerzyła działalność o rynek wodno-kanalizacyjny. Spółka PRG Metro wzmocni potencjał wykonawczy spółki Hydrobudowa Polska SA oraz umożliwi jej dywersyfikację obszarów działalności, w tym wejście na zupełnie nowe rynki związane na przykład z budową metra.

WSPARCIE SPÓŁEK Z GK PBG

AVATIA Sp. z o.o.

Przedmiotem działalności Spółki jest świadczenie usług informatycznych, w tym między innymi: doradztwo w zakresie informatyki, wdrażanie systemów informatycznych, przetwarzanie danych, oraz usługi w zakresie technologii informatycznych i komputerowych. Spółka AVATIA jako członek Grupy Kapitałowej PBG, pełni funkcję wsparcia informatycznego dla wszystkich Spółek z Grupy.

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 generowane były na głównie rynku krajowym i kształtowały się następująco:

Przychody ze sprzedaży	Półrocze 2008 (w tys. zł)
gaz ziemny i ropa naftowa (przesył, dystrybucja, wydobywanie)	103 947
woda (hydrotechnika i ochrona środowiska)	540 319
paliwa (magazynowanie paliw)	74 549
budownictwo mieszkaniowe i przemysłowe (budownictwo, infrastruktura dla obiektów przemysłowych)	51 731
drogi (budowa dróg)	44 503
pozostałe (sprzedaż towarów i materiałów oraz produktów)	102 101
Przychody ze sprzedaży, razem	826 820

Zmiany na rynkach zbytu są konsekwencją realizowanej strategii pozyskiwania kontraktów o wysokiej specjalizacji technologicznej oraz ekspansji na rynku ochrony środowiska współfinansowanym przez fundusze Unii Europejskiej.

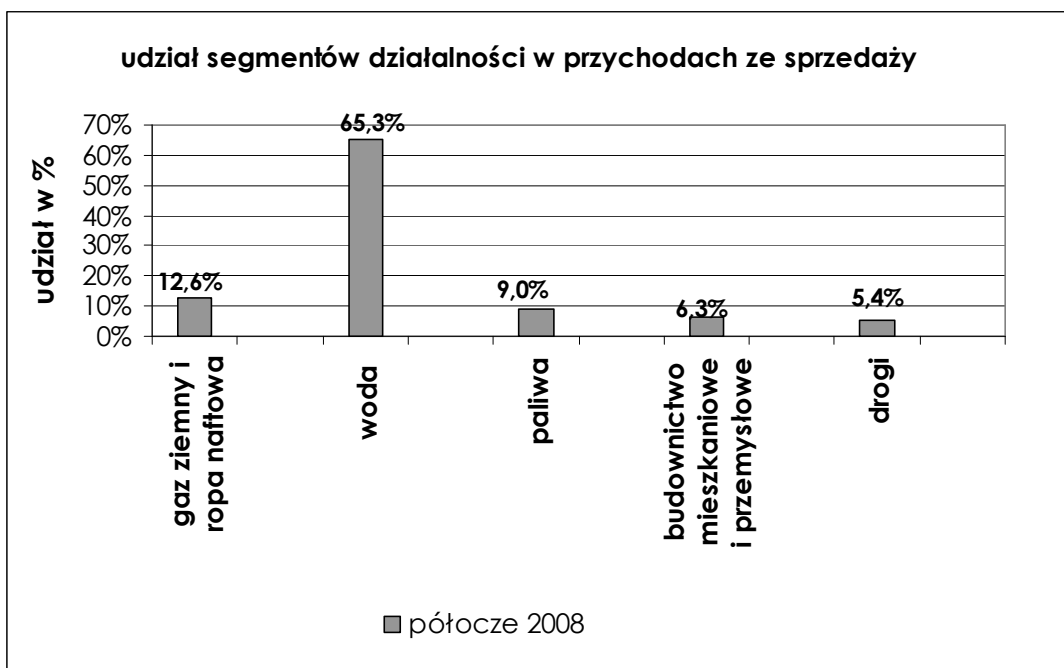
Działalność Grupy Kapitałowej PBG koncentruje się przede wszystkim na rynku krajowym i rynek ten Grupa uważa za najważniejszy ze względu na znaczący napływ środków unijnych i realizowane w związku z tym inwestycje. Podejmowane są jednak działania mające na celu wyjście na rynki zagraniczne w przyszłości, głównie 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. Miejsmem realizacji inwestycji była Łotwa. Wartość kontraktu wyniosła 5,22 mln EUR. Kontrakt ten można uznać za pierwszy krok w kierunku wyjścia PBG na rynki zagraniczne. Ponadto, spółka PBG podjęła również starania w kierunku ekspansji na rynek norweski. W marcu 2007 roku PBG zawarło pierwszą umowę z norweską firmą Kanfa Aragon AS, której przedmiotem było wykonanie przez PBG SA instalacji regeneracji glikolu do osuszania gazu. Wartość kontraktu to 1,125 mln EUR. Zawarta transakcja uznana została za istotną, gdyż stworzyła spółce PBG SA

perspektywy na pozyskanie innych kontraktów w Norwegii. Kolejne zagraniczne zlecenie od wyżej wspomnianej firmy PBG pozyskało w sierpniu 2007 roku. Zadanie to polegało na wytworzeniu pakietów do regeneracji glikolu dla platform zlokalizowanych w sektorach przybrzeżnych Wielkiej Brytanii oraz dostawie pomp wspomagających dla pakietów do regeneracji glikolu. Wartość kontraktu określona została w kwocie netto blisko 3 mln EUR.

Ponadto, w 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 USD. Pierwsze ze zleceń, którego wartość została określona na 1,85 mln USD dotyczy wykonania przez PBG SA prac projektowych dla instalacji do skraplania gazu ziemnego w Pakistanie. Drugie ze zleceń, którego wartość oszacowano na 3,65 mln USD dotyczy dostawy materiałów i układów technologicznych dla instalacji do skraplania gazu ziemnego. Zawarta transakcja uznana została za istotną, gdyż stworzyła Spółce PBG SA perspektywy na pozyskanie kolejnych kontraktów eksportowych.

W pierwszym półroczu 2008 roku spółka PBG pozyskała najważniejszy jak do tej pory kontrakt eksportowy. W kwietniu podpisała umowę ze spółką "Nairit Plant" CJSC z siedzibą w Erewaniu, Republika Armenii, na kwotę netto 210 mln dolarów. Jest to największy z pozyskanych kontraktów zagranicznych znajdujących się w portfelu PBG. Zlecenie dotyczyć będzie kompleksowej realizacji projektu pod nazwą „Rekonstrukcja i Modernizacja Zakładu Nairit CJSC”. Szacowany termin realizacji zadania wynosi 30 miesięcy.

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



Bardzo dynamicznie rozwijającym się segmentem działalności Grupy i mającym największy udział w sprzedaży ogółem jest **segment wodny** (w I półroczu 2008 roku stanowił on ponad 65% przychodów ze sprzedaży). 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. Zatwierdzony dla Polski budżet inwestycyjny na lata 2007-2013 przewiduje 63 miliardów EUR na inwestycje związane między innymi: z infrastrukturą, ochroną środowiska i hydrotechniką itp.. Dużą zdolność do pozyskiwania kontraktów w tym segmencie wykazuje spółka Hydrobudowa Polska SA, która w samym tylko 2007 roku podpisała kontrakty na kwotę ponad 800 mln złotych. Zgodnie z przyjętą i realizowaną strategią, spółka Hydrobudowa Polska przejmuje wiodącą rolę w Grupie na rynku ochrony środowiska.

W segmencie wody niszę rynkową stanowią kontrakty związane z renowacjami istniejących już sieci wodociągowych i kanalizacyjnych. Na rynku „renowacji” działa w Grupie PBG spółka Infra Sp. z o.o., która w maju 2007 roku, jako lider konsorcjum, podpisała umowę na modernizację dystrybucyjnej sieci wodociągowo-kanalizacyjnej w Łodzi. Wartość umowy wynosi ponad 44 mln euro. Jest to jedna z największych tego typu inwestycji realizowana w Europie.

Bardzo ważnym obszarem działalności Grupy PBG jest **segment gazu ziemnego i ropy naftowej**. Jego udział w przychodach ze sprzedaży w I półroczu 2008 roku wyniósł 12,6%. Segment gazu ziemnego i ropy naftowej stanowi podstawową działalność PBG SA, które jest liderem w tej branży na rynku krajowym. W związku z podpisaniem w sierpniu 2008 roku historycznie największego kontraktu z tego segmentu, tj. kontraktu na budowę kopalni ropy naftowej dla spółki Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo SA na kwotę netto 1,4 mld złotych, PBG spodziewa się znaczącego wzrostu przychodów ze sprzedaży z sektora gazu ziemnego i ropy naftowej w kolejnych latach. W segmencie tym obecnie najbardziej znaczący projekt to realizowany od czwartego kwartału 2006 roku kontrakt na budowę odazotowni gazu ziemnego w Grodzisku Wielkopolskim. Całkowita wartość umowy wynosi blisko 119 mln złotych netto. Przy realizacji kontraktu spółka PBG występuje jako Lider Konsorcjum: PBG SA - Chart Inc. Process Systems Division - Thermo Design Engineering Ltd..

Trzecim do co wielkości segmentem działalności Grupy Kapitałowej PBG jest **segment paliw**, w którym Grupa realizuje inwestycje związane z magazynowaniem paliw płynnych (bazy paliwowe i stacje magazynowania paliw). Udział segmentu w przychodach ze sprzedaży w omawianym okresie wyniósł 9%. Głównymi odbiorcami usług w segmencie paliw są między innymi: Zakład Inwestycji Organizacji Traktatu Północnoatlantyckiego – NATO, PKN Orlen SA oraz Operator Logistyczny Paliw Płynnych Sp. z o.o.. W segmencie tym obecnie najbardziej znaczący projekt to realizowany od początku 2007 roku kontrakt na wykonanie inwestycji związanej z dostawą i wykonaniem podziemnych zbiorników magazynowych. Całkowita wartość umowy wynosi

obecnie blisko 280 mln złotych netto (w chwili podpisania umowy jej wartość wynosiła około 255 mln złotych). W związku z pozyskaniem kontraktu dla NATO oraz w związku z pojawianiem się coraz to większego zapotrzebowania na tego rodzaju usługi w kolejnych latach spodziewać się można wzrostu przychodów w omawianym segmencie paliw.

Następnym wyróżnianym przez Grupę PBG segmentem działalności jest **segment budownictwa mieszkaniowego i przemysłowego**, który obejmuje budownictwo ogólne oraz infrastrukturę przemysłową. Udział tego segmentu w przychodach ze sprzedaży w I półroczu 2008 roku wyniósł 6,3%. W związku z pojawiającymi się nowymi perspektywami na tym rynku oraz w związku z realizacją kontraktu dla Pomerania Development Sp. z o.o. na budowę dziewięciu kompleksów zabudowy mieszkalno – usługowo – handlowej na terenie Świnoujścia, można spodziewać się utrzymania przychodów z segmentu budownictwa mieszkaniowego i przemysłowego przynajmniej na obecnym poziomie. Całkowita wartość w/w kontraktu wynosi aktualnie ponad 190 mln złotych.

W sierpniu 2008 roku w segmencie tym udało się pozyskać spółce Hydrobudowa Polska SA znaczący kontrakt na budowę spalarni odpadów w Gdańsku na kwotę netto blisko 300 mln zł.

Ostatnim wyróżnianym przez Grupę PBG segmentem działalności związanym z usługami w zakresie budownictwa specjalistycznego jest **segment budowy dróg**. W pierwszym półroczu 2008 roku udział przychodów z tego segmentu w przychodach ze sprzedaży wyniósł 5,4%. Na rynku budownictwa drogowego PBG rozpoczęło działalność poprzez akwizycje spółek drogowych. Ubiegły rok był przede wszystkim rokiem tworzenia segmentu, zakupu spółek drogowych, restrukturyzacji oraz doinwestowania włączonych już do Grupy podmiotów. To właśnie one pełnią wiodącą rolę na tym rynku, dlatego też przychody wypracowane przez PBG z segmentu drogi mają niewielki udział w przychodach ze sprzedaży ogółem.

IX. INFORMACJA O UMOWACH ZNACZĄCYCH

Istotne dla działalności Grupy Kapitałowej PBG umowy zawarte w okresie od 1.01.2008 do 30.06.2008 roku:

22 styczeń 2008

Zawarcie umowy przez konsorcjum firm: - Hydrobudowa Polska SA - Lider Konsorcjum, AK-Bud Kurant Spółka Jawna - Partner Konsorcjum z Poznańskimi Ośrodkami Sportu i Rekreacji na wykonanie robót budowlanych polegających na dobudowie III poziomu widowni na II trybunie Stadionu Miejskiego w Poznaniu przy ul. Bułgarskiej. Wartość umowy wynosi 14 081 965,03 zł. netto. W ramach zadania Konsorcjum firm wykona m.in.:

- roboty budowlane,

- instalacje sanitarne i wentylacyjne,
- roboty elektryczne,
- system bezpieczny stadion.

Umowa uznana została za istotną z uwagi na fakt, iż jest pierwszą z pozyskanych na charakteryzującym się dużym potencjałem rynku budownictwa inżynierskiego, związanym z organizacją w Polsce Mistrzostw Europy w Piłce Nożnej EURO 2012.

29 styczeń 2008

Zawarcie umowy przez konsorcjum firm: Hydrobudowa Polska SA - Lider Konsorcjum - HYDROBUDOWA 9 P.I-B. SA - Partner Konsorcjum - PBG SA - Partner Konsorcjum z Bytomskim Przedsiębiorstwem Komunalnym Sp. z o.o. („Zamawiający”) na realizację zadania pn. „POPRAWA GOSPODARKI WODNO-ŚCIEKOWEJ NA TERENIE GMINY BYTOM (2004/PL/16/C/PE/004) ZADANIE NR 3. Wartość zawartej umowy wynosi: 3.224.792,31 EUR netto. Umowa zostanie ukończona w terminie do dnia 30 czerwca 2009 r.

Umowa uznana została za istotną z uwagi na fakt, iż jest kolejną umową jaką spółka Hydrobudowa zawarła z Zamawiającym w ramach realizowanego na terenie miasta Bytom projektu „Poprawa gospodarki wodno-ściekowej na terenie gminy Bytom”. Wcześniejsza, zawarta na kwotę 7 980 000 EUR netto w 2006 roku umowa, dotyczyła realizacji zadania nr 1 projektu pn. „Poprawa gospodarki ściekowej na terenie gminy Bytom”.

30 styczeń 2008

Zawarcie umowy przez konsorcjum firm: Hydrobudowa 9 P.I-B. SA - Lider Konsorcjum, Hydrobudowa Polska SA - Partner Konsorcjum oraz PBG SA. - Partner Konsorcjum z Karkonoskim Systemem Wodociągów i Kanalizacji Sp. z o.o. na wykonanie zadania pn. „Budowa i modernizacja sieci wodociągowych i kanalizacyjnych w gminie Szklarska Poręba” realizowanego w ramach projektu pn. „Karkonoski System Wodociągów i Kanalizacji, etap I” w ramach Funduszu Spójności. Wartość zawartej umowy wynosi: 27.985.089,56 EURO netto.

Umowa zostanie ukończona w terminie do dnia 31 października 2009 r.

19 luty 2008

Zawarcie umowy przez konsorcjum firm: KWG SA – Lider Konsorcjum, Hydrobudowa Polska SA - Partner Konsorcjum, Hydrobudowa 9 P.I-B. SA - Partner Konsorcjum oraz PBG SA - Partner Konsorcjum wspólnie z Panem Bogdanem Adamczykiem prowadzącym działalność gospodarczą w Szczecinie – Partner Konsorcjum z Zakładami Wodociągów i Kanalizacji Sp. z o.o. („Zamawiający”) z siedzibą w Szczecinie na realizację zadania pn. „Wykonanie robót optymalizacyjnych i modyfikacyjnych istniejącego procesu uzdatniania wody na Stacji Uzdatniania Wody Miedwie”. Wartość zawartej umowy wynosi: 8.170.228,29 EURO netto. Roboty

będące przedmiotem zamówienia zostaną ukończone w terminie 18 miesięcy od daty rozpoczęcia.

21 luty 2008

Zawarcie umowy przez spółkę Hydrobudowa Polska SA z Centralnym Ośrodkiem Sportu w Warszawie - Zakładem Budżetowym Ministerstwa Sportu, Ośrodkiem Przygotowań Olimpijskich w Szczyrku na roboty budowlane dotyczące wykonania przez Hydrobudowę Polska SA robót naprawczych oraz robót powiązanych polegających na usunięciu skutków osunięcia się ziemi oraz na zabezpieczeniu zbocza przed dalszym osuwaniem się ziemi na zeskoku modernizowanej skoczni narciarskiej „Malinka” w Wiśle. Cena Kontraktowa ustalona została na kwotę 7.270.001,56 zł netto. Roboty będące przedmiotem niniejszej umowy zostaną zakończone w terminie do dnia 15 września 2008 r.

Ponadto Hydrobudowa Polska SA zawarła z Centralnym Ośrodkiem Sportu w Warszawie - Zakładem Budżetowym Ministerstwa Sportu, Ośrodkiem Przygotowań Olimpijskich w Szczyrku aneks nr 4 do umowy znaczącej z dnia 22 października 2004 roku. Na mocy aneksu strony ustaliły, że Hydrobudowa Polska SA niezwłocznie po naprawie zeskoku wykona roboty dotyczące prac na zeskoku modernizowanej skoczni narciarskiej „Malinka” w Wiśle i prac z nimi powiązanych. Prace na zeskoku i prace z nimi powiązane zostaną zakończone niezwłocznie, lecz nie później niż do dnia 15 września 2008 r. Za wykonanie prac Hydrobudowa Polska SA otrzyma wynagrodzenie ryczałtowe w wysokości 5.269.311,45 zł brutto. Po uwzględnieniu niniejszego aneksu, łączna wartość wynagrodzenia dla spółki Hydrobudowa Polska SA z tytułu realizacji kontraktu pn. „Modernizacja i rozbudowa skoczni narciarskiej „Malinka” w Wiśle wyniesie 35.442.580,38 zł brutto.

5 marzec 2008

Zawarcie umowy podwykonawczej przez Hydrobudowę Polską SA z konsorcjum firm ("Wykonawca") w składzie: - BUG GAZOBUDOWA Sp. z o.o. z siedzibą w Zabrze - Lider Konsorcjum - PP-H Omnix Sp. z o.o. z siedzibą w Zabrze - Partner Konsorcjum, na wykonanie robót budowlanych w ramach kontraktu realizowanego przez Hydrobudowę Polska SA

Szacunkowa wartość zawartej umowy wynosi: 18.837.370,01 zł netto. Roboty będące przedmiotem umowy zostaną ukończone w terminie do dnia 31.08.2009 r.

27 marzec 2008

Zawarcie umowy podwykonawczej przez Hydrobudowę Polską SA a Przedsiębiorstwem Inżynieryjnym Budomont 6 Sp. z o.o. z siedzibą w Rudzie Śląskiej na wykonanie robót budowlanych w ramach kontraktu realizowanego przez Hydrobudowę Polska SA. Szacunkowa wartość zawartej umowy wynosi: 10.569.171,38zł netto. Roboty będące przedmiotem umowy zostaną ukończone w terminie do dnia 30.09.2009 r. łączna wartość umów zawartych na

przestrzeni ostatnich 12 miesięcy ze Spółką Budomont 6 Sp. z o.o. wynosi 17 294 569,27 zł, przy czym umową o najwyższej wartości jest umowa opisana powyżej.

28 marzec 2008 roku

Zawarcie aneksu do umowy z firmą Pomerania Development Sp. z o.o. przedmiotem której jest wykonanie przez PBG SA jako Generalnego Wykonawcę robót budowlanych i prac projektowych związanych z wykonaniem obiektu budowlanego składającego się z dziewięciu kompleksów zabudowy mieszkalno - usługowo - handlowej na terenie Świnoujścia. Aneks zwiększa wartość umowy do 190.035.865,22 zł netto. Pozostałe warunki umowy nie uległy zmianie

3 kwiecień 2008

Zawarcie umowy znaczącej przez konsorcjum: Hydrobudowa 9 PIB SA jako lider konsorcjum, Hydrobudowa Polska SA oraz PBG SA jako partnerzy konsorcjum ze spółką Miejskie Wodociągi i Kanalizacja Sp. z o.o., przedmiotem której jest wykonanie zadania pn. „Odprowadzenie ścieków deszczowych z obszarów stref ochronnych ujęć wód LAS GDAŃSKI i CZYŻKÓWKO oraz rozbudowa sieci kanalizacji deszczowej w Bydgoszczy”. Wartość zawartej umowy wynosi: 30.809.573,57 euro netto. Umowa zostanie zrealizowana w terminie 31 miesięcy od daty rozpoczęcia. Spółka PBG SA jako partner konsorcjum odpowiedzialna będzie i wykona 10% zakresu prac związanych z realizacją zadania .

9 kwiecień 2008

Zawarcie umowy ze spółką PIECOBIOGAZ SA określającej zasady współpracy mającej na celu wspólną realizację inwestycji. Na mocy tej umowy PBG SA zobowiązało się zlecić spółce PIECOBIOGAZ SA roboty budowlane na ogólną kwotę około 100 000 000 złotych (sto milionów złotych), w terminie do 31 grudnia 2010 roku. PIECOBIOGAZ SA na mocy niniejszej umowy zobowiązał się zapewnić gotowość do realizacji w/w zleceń.

Każdorazowa decyzja o podjęciu współpracy możliwa będzie po spełnieniu następujących warunków:

- 1) PBG SA zostanie powierzone wykonanie zamówienia jako generalnemu wykonawcy o wartości minimum 20 000 000 (dwadzieścia milionów złotych) zł;
- 2) Inwestor dopuści możliwość wykonania robót przy pomocy podwykonawcy;
- 3) Partnerzy PBG SA wyrażą zgodę na występowanie PIECOBIOGAZ jako podwykonawcy;
- 4) PBG SA nie uzyska korzystniejszej oferty od oferty PIECOBIOGAZ;
- 5) Jeśli PBG SA uzyska ewentualnie wymagane przez wewnętrzne regulacje zgody.

Jednocześnie Zarząd PBG SA informuje, że w ciągu 12 miesięcy zawarło z PIECOBIOGAZ SA umowy na łączną kwotę 51 583 124,21 złotych (pięćdziesiąt jeden milionów pięćset osiemdziesiąt

trzy tysiące sto dwadzieścia cztery złote, 21 groszy), tym samym wartość umowy znaczącej będącej przedmiotem niniejszego raportu wynosi 151 583 124,21 zł.

16 kwiecień 2008

Zawarcie umowy znaczącej ze spółką "Nairit Plant" CJSC z siedzibą w Erewaniu, Republika Armenii, na kwotę netto 210.000.000,00 USD (dwieście dziesięć milionów) (brutto 252.000.000,00 USD (dwieście pięćdziesiąt dwa miliony)). Przedmiotem umowy jest przyjęcie przez PBG SA jako Wykonawcy do kompleksowej realizacji Projektu pod nazwą „Rekonstrukcja i Modernizacja Zakładu Nairit CJSC”. Wyżej wspomniane zadanie zostanie zrealizowane w ciągu 30 miesięcy. PBG SA zobowiązane jest do zapewnienia, że od chwili podpisania Umowy do chwili podpisania protokołu Odbioru Końcowego będzie pełnił rolę ubezpieczyciela zapewniającego ubezpieczenie w następujących zakresach:

- ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej (OC) obejmującego OC kontraktową i deliktową,
- OC za szkody w powierzonym przez Zamawiającego mieniu,
- OC za szkody wyrządzone przez podwykonawców Wykonawcy.

Umowa wchodzi w życie z dniem otrzymania przez Zamawiającego finansowania projektu.

18 kwiecień 2008

Zawarcie znaczącej umowy podwykonawczej ze spółką "Nairit Plant" CJSC z siedzibą w Erewaniu, Republika Armenii, na szacunkową kwotę netto 80.000.000,00 USD (osiemdziesiąt milionów). Przedmiotem umowy jest przyjęcie przez „Nairit Plant” CJSC jako Podwykonawcy od PBG SA jako Wykonawcy części prac związanych z realizacją Projektu pod nazwą „Rekonstrukcja i Modernizacja Zakładu Nairit CJSC”, zleconą do PBG SA na mocy Umowy Głównej. Zadania powierzone Podwykonawcy będą realizowane w terminie krótszym o 20 dni od terminów ustalonych w harmonogramach Umowy Głównej.

Podwykonawca zobowiązuje się, że od chwili podpisania Umowy do chwili podpisania Protokołu Odbioru Końcowego (POK) pokryje ubezpieczeniem następujące ryzyka:

- a. ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej (OC) obejmującego OC kontraktową i deliktową,
- b. OC za szkody w powierzonym przez Zamawiającego mieniu,
- c. OC za szkody wyrządzone przez Podwykonawców Wykonawcy.

Umowa wchodzi w życie z dniem wejścia w życie Umowy Głównej.

29 kwiecień 2008

Zawarcie umowy przez konsorcjum firm: Hydrobudowa Polska SA – Lider Konsorcjum, PBG SA – Partner Konsorcjum oraz Hydrobudowa 9 P.I-B. SA – Partner Konsorcjum wspólnie z Przedsiębiorstwem Inżynierii Ochrony Środowiska „Ekoklar” Sp. z o.o. z siedzibą w Pile – Partner

Konsorcjum z Gminą Rewal („Zamawiający”) na wykonanie zadania pn. „Rozbudowa i modernizacja oczyszczalni ścieków w Pobierowie, gmina Rewal ”. Przedmiot zamówienia obejmuje wykonanie rozbudowy i modernizacji oczyszczalni ścieków o przepustowości średnio dobowej w sezonie = 13.451 m³/d wraz z uzyskaniem pozwolenia wodno – prawnego na odprowadzenie ścieków oczyszczonych do odbiornika oraz prawomocnej decyzji pozwolenia na użytkowanie. Wartość zawartej umowy wynosi: 22.947.142,00 zł. netto. Umowa zostanie ukończona w terminie do dnia 15 grudnia 2009 roku.

20 czerwiec 2007

Zawarcie umowy znaczącej przez spółkę Hydrobudowa Polska SA ze Spółką Polimex-Mostostal, której przedmiotem jest wykonanie robót budowlano - montażowych związanych z realizacją projektu „Budowa Wytwórni Kwasu Tereftalowego (PTA)” we Włocławku. Wartość zawartej umowy wynosi: 22.942.145,87 zł. netto. Strony ustaliły, iż umowa zostanie ukończona w terminie do dnia 31.10.2009 roku.

30 czerwiec 2008

Zawarcie umowy znaczącej z Przedsiębiorstwem Wodociągów i Kanalizacji Spółka z o.o. w Starachowicach na wykonanie zadania „Modernizacja i rozbudowa oczyszczalni ścieków w Starachowicach” – część I. Przedmiotem zamówienia jest kompleksowa modernizacja oczyszczalni, przy maksymalnie możliwym wykorzystaniu istniejących obiektów i z jednoczesną optymalizacją przyszłych kosztów eksploatacyjnych. Zamówienie obejmuje zaprojektowanie i zrealizowanie modernizacji, uzyskanie wymaganych efektów (wydajności, parametrów jakości wody) zgodnych z Programem Funkcjonalno - Użytkowym (PFU) oraz przekazanie do eksploatacji zmodernizowanego obiektu. Roboty będące przedmiotem niniejszego Kontraktu będą wykonane zgodnie z Warunkami kontraktowymi dla Urządzeń oraz Projektowania i Budowy dla urządzeń elektrycznych i mechanicznych oraz robót inżynierskich i budowlanych projektowanych przez Wykonawcę. Wartość zawartej umowy wynosi: 13.330.509,40 euro netto. Umowa zostanie ukończona w terminie 26 miesięcy od podpisania umowy.

Umowy zawarte po dacie bilansowej:

6 sierpień 2008

Zawarcie umowy znaczącej z Zakładem Utylizacyjnym Spółka z o.o. w Gdańsku, na wykonanie zadania „Projektowanie i budowa zakładu unieszkodliwiania odpadów w Gdańsku Szadółkach, roboty budowlano – montażowe”, której przedmiotem jest zaprojektowanie i budowa zakładu unieszkodliwiania odpadów, spełniającego wymagania Najlepszej Dostępnej Techniki (BAT), na bazie istniejącego Zakładu Utylizacyjnego w Gdańsku – Szadółkach, wraz z dostawą linii technologicznych sortowni i kompostowni. Zakład Unieszkodliwiania Odpadów obsługiwać

będzie cały teren miasta Gdańska oraz gminy Żukowo i Kolbudy w odniesieniu do unieszkodliwiania odpadów komunalnych. Niniejsze zamówienie jest częścią składową przedsięwzięcia pod nazwą „Modernizacja Gospodarki Odpadami Komunalnymi w Gdańsku”.

Wartość zawartej umowy wynosi: 299 001 006,00 zł netto. Umowa zostanie ukończona w terminie 24 miesięcy od daty podpisania umowy.

11 sierpień 2008

Zawarcie umowy przez konsorcjum: PBG SA (Lider Konsorcjum), włoska firma Technip KTI S.P.A. oraz kanadyjska firma Thermo Design Engineering Ltd. (Partnerzy Konsorcjum) ze spółką Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo SA na generalną realizację inwestycji pn. „Projekt LMG - Ośrodek Centralny, strefy przyodwiertowe, rurociągi i inne”. Wartość kontraktu wynosi 1.397.000.000 złotych netto. Kontrakt zrealizowany zostanie przez Konsorcjum w terminie 56 miesięcy od daty zawarcia umowy.

W umowie ustalone zostały następujące kary umowne:- za opóźnienie wniesienia w wymaganym terminie zabezpieczenia należytego wykonania umowy na czas realizacji umowy z winy PBG - 0,005% wynagrodzenia brutto za każdy rozpoczęty dzień opóźnienia;- za opóźnienie przekazania Zamawiającemu zatwierdzonego projektu podstawowego z winy PBG - 0,01% wynagrodzenia brutto za każdy rozpoczęty dzień opóźnienia;- za opóźnienie wymaganego terminu ukończenia realizacji umowy z winy PBG - 0,05% wynagrodzenia brutto za każdy rozpoczęty dzień opóźnienia;- za opóźnienie w usunięciu wad stwierdzonych przy odbiorze technicznym lub ujawnionych w okresie gwarancji jakości z winy PBG - 0,005% wynagrodzenia brutto za każdy rozpoczęty dzień opóźnienia, licząc od upływu terminu ustalonego na usunięcie wad;- za odstąpienie przez Zamawiającego od umowy z przyczyn, za jakie odpowiedzialność ponosi Wykonawca w wysokości 10% wynagrodzenia brutto;

- za opóźnienie wniesienia w wymaganym terminie zabezpieczenia należytego wykonania umowy na okres objęty gwarancją jakości na wykonane roboty z winy PBG - 0,005% wynagrodzenia brutto za każdy rozpoczęty dzień opóźnienia;- za nie osiągnięcie gwarantowanych parametrów pracy określonych w PFU i umowie po drugiej dodatkowej próbie gwarancyjnej - 5% wynagrodzenia brutto.

11 sierpień 2008

Zawarcie umowy pomiędzy PBG SA a firmą Technip KTI S.P.A na realizację zakresu związanego z realizacją zadania pn. „Projekt LMG - Ośrodek Centralny, strefy przyodwiertowe, rurociągi i inne”. Firma Technip KTI S.P.A., jako Partner Konsorcjum kompleksowo wykona specjalistyczne instalacje, między innymi:

- mycia aminowego gazu zasiarczonego z separacji i stabilizacji ropy
- konwersji siarkowodoru z gazów kwaśnych oraz magazynowania siarki płynnej,
- systemu usuwania organicznych związków siarki z produktów gazowych oraz LPG,
- instalacji doczyszczania gazu poregeneracyjnego.

PBG SA jako Lider Konsorcjum zapłaci za zakres Technip KTI S.P.A. kwotę 306 084 000 złotych netto. Strony umowy oświadczyły, że zarówno we współpracy z Zamawiającym jak i w kontaktach wewnątrz Konsorcjum podczas realizacji Zamówienia, tj "Projektu LMG" obowiązujące będą wszystkie warunki i postanowienia Kontraktu zawartego przez PBG SA w imieniu Konsorcjum z Polskim Górnictwem Naftowym i Gazownictwem SA.

5 wrzesień 2008

Zawarcie umowy przez konsorcjum: Hydrobudowa 9 PIB SA jako Lider Konsorcjum, PBG SA, Hydrobudowa Polska SA, Prace Badawczo-Rozwojowe "EKOSYSTEM" Sp. z o.o. z siedzibą w Zielonej Górze oraz Ekotab Projekt Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu jako Partnerzy z Miejskim Zakładem Oczyszczania Sp. z o.o. z siedzibą w Lesznie na realizację zadania pod nazwą "Budowa Zakładu Zagospodarowania Odpadów w Trzebanii, gmina Osieczna". Wartość umowy wynosi 24 918 457,71 euro netto. Roboty będące przedmiotem niniejszego Kontraktu zostaną wykonane w terminie do 30 czerwca 2010 roku. Spółka PBG SA jako partner konsorcjum odpowiedzialna będzie i wykona 10% zakresu prac związanych z realizacją zadania .

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:

Objęcie udziałów poprzez powołanie spółki AVATIA Sp. z o.o.

W dniu 15 lutego 2008 roku Zarząd PBG SA zawarł wraz z dwoma osobami fizycznymi Umowę Spółki, na podstawie której powołano spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Wysogotowie k/Poznania. Spółka prowadzi działalność pod firmą AVATIA Sp. z o.o. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 50.000,00 (słownie: pięćdziesiąt tysięcy) złotych i dzieli się na 1.000 (słownie: jeden tysiąc) udziałów o wartości nominalnej 50,00 (słownie: pięćdziesiąt) złotych każdy. Wspólnikami Spółki są: PBG SA, która objęła 998 (słownie: dziewięćset dziewięćdziesiąt osiem) udziałów, o łącznej wartości 49.900,00 (słownie: czterdzieści dziewięć tysięcy dziewięćset złotych) oraz dwie osoby fizyczne, z których każda posiada 1 udział. Udziały należące do PBG SA stanowią 99,80% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów.

Przedmiotem działalności Spółki jest świadczenie usług informatycznych w tym: doradztwo w zakresie informatyki, wdrażanie systemów informatycznych, przetwarzanie danych, usługi w zakresie technologii informatycznych i komputerowych, działalność związana z oprogramowaniem, sprzedaż sprzętu teleinformatycznego, naprawa i konserwacja sprzętu komputerowego i urządzeń peryferyjnych, szkolenia informatyczne. Spółka AVATIA jako członek Grupy Kapitałowej PBG, pełnić będzie funkcję wsparcia informatycznego dla wszystkich Spółek z Grupy. Kapitał zakładowy Spółki wpłacony przez PBG SA, pochodzi z środków własnych Spółki.

W dniu 29 lutego 2008 roku Sąd Rejonowy w Poznaniu – Nowe Miasto i Wilda, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał rejestracji spółki AVATIA Sp. z o.o.

Objęcie udziałów w spółce BETPOL SA

W dniu 13 marca 2008 roku spółka PBG SA zawarła z trzema osobami fizycznymi umowy sprzedaży akcji, na mocy których spółka PBG SA weszła w posiadanie 14.244.999 akcji imiennych serii A Spółki BETPOL SA, każda o wartości nominalnej równej 1 zł. Wszystkie akcje zostały zakupione w cenie 2,90 zł za akcję, z tym że kwota 40.246.497,10 zł zapłacona została w terminie 3 dni od podpisania przedmiotowych umów sprzedaży, natomiast kwota 1.064.000,00 zł płatna będzie po zatwierdzeniu sprawozdania finansowego za rok 2008 pod warunkiem realizacji przez Spółkę zakładanej prognozy wyników na rok 2008, tj. osiągnięcia przychodów w wysokości nie mniejszej niż 60.000.000,00 (sześćdziesiąt milionów) złotych z tytułu sprzedaży i zysku netto nie mniejszego niż 6.000.000,00 (sześć milionów) złotych. Nabyte akcje stanowią 70% kapitału zakładowego Spółki i tyle samo w ogólnej liczbie głosów.

Finansowanie zakupu Spółki jest częścią realizacji celów emisji i współfinansowane jest kredytem inwestycyjnym.

Pomiędzy PBG SA, osobami zarządzającymi i nadzorującymi Spółkę a sprzedającymi nie istnieją powiązania. Włączenie do Grupy Kapitałowej spółki BETPOL, wzmocni działalność Grupy w obszarze budownictwa drogowego.

Objęcie udziałów poprzez powołanie spółki APRIVIA SA

W dniu 18 marca 2008 roku spółka PBG SA podpisała akt związania spółki akcyjnej pod firmą APRIVIA SA, z siedzibą w Wysogotowie k/Poznania. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 500.000,00 (słownie: pięćset tysięcy) złotych i dzieli się na 500.000 (słownie: pięćset tysięcy) akcji imiennych serii A uprzywilejowanych co do głosu, o wartości nominalnej 1,00 (słownie: jeden złoty) złotych każda. PBG SA objęło 100% akcji w Spółce APRIVIA SA.

Spółka APRIVIA SA, odpowiadać będzie za umacnianie pozycji Grupy Kapitałowej PBG w obszarze budownictwa drogowego, w tym za pozyskiwanie i realizację kontraktów oraz za organizację finansowania.

Środki na założenie Spółki wpłacone przez PBG SA, pochodzą z środków pozyskanych z emisji.

PBG SA nie wyklucza w przyszłości zwiększenia zaangażowania finansowego w nowoutworzoną Spółkę.

W dniu 7 kwietnia 2008 roku Sąd Rejonowy w Poznaniu – Nowe Miasto i Wilda, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał rejestracji spółki APRIVIA SA.

Objęcie udziałów przez spółkę zależną Infra Sp. z o.o. w spółce WIERTMAR Sp. z o.o.

W dniu 2 kwietnia 2008 roku spółka zależna od PBG SA - INFRA SA nabyła 25.969 udziałów w spółce WIERTMAR Sp. z o.o. z siedzibą w Kopance. W wyniku zawartych dwóch umów, spółka

INFRA SA nabyła 25.969 udziałów w spółce WIERTMAR Sp. z o.o. o wartości nominalnej po 50,00 zł każdy, za łączną kwotę 4.207.774,19 złotych. Zakupione udziały stanowią 51% kapitału spółki Wiertmar Sp. z o.o.. Spółka Wiertmar świadczy usługi budowlane w zakresie renowacji i monitoringu rurociągów oraz technologii bezwykopowych.

PBG SA traktuje zakup Spółki Wiertmar Sp. z o.o. przez Spółkę INFRA SA jako inwestycję a jej włączenie do Grupy Kapitałowej PBG stworzy zaplecze wykonawcze dla Spółek z obszaru hydrotechnicznego. PBG SA nie planuje zmiany profilu działalności Spółki Wiertmar Sp. z o.o. Źródłem finansowania zakupu udziałów są środki własne Spółki INFRA SA.

Objęcie udziałów przez spółkę zależną Hydrobudowa 9 PIB SA w spółce Gdyńska Projekt Sp. z o.o.

W dniu 2 kwietnia 2008 roku spółka Hydrobudowa 9 SA zawiązała spółkę zależną – Gdyńska Projekt Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu. Udziały w nowej spółce w ilości 60.000 szt. o wartości nominalnej 50 zł każdy, pokryte zostały aportem w postaci prawa wieczystego użytkowania gruntu o wartości 2.900.000 złotych oraz wpłatą gotówki w kwocie 100.000 złotych. Niniejszym Spółka Hydrobudowa 9 PIB SA posiada 100% głosów i udziałów w kapitale nowej spółki.

Przedmiotem działalności spółki Gdyńska Projekt Sp. z o.o. jest kupno, sprzedaż, wynajem i zarządzanie nieruchomościami (własnymi lub dzierżawionymi) na własny rachunek.

Objęcie udziałów przez spółkę zależną PBG Dom Sp. z o.o. w spółce Budwil Sp. z o.o.

W dniu 8 kwietnia 2008 roku spółka zależna PBG Dom Sp. z o.o. zakupiła od osób fizycznych 255 udziałów spółki Budwil Sp. z o.o. o wartości nominalnej 100 zł każdy. Zakupione udziały stanowią 51% kapitału zakładowego i tyle samo głosów na zgromadzeniu wspólników. Spółka PBG DOM zapłaciła za udziały gotówką według ich wartości nominalnej tj. kwotę 25.500 zł. Przedmiotem działalności Spółki Budwil Sp. z o.o. jest kupno, sprzedaż i zagospodarowanie nieruchomości na własny rachunek.

Objęcie udziałów przez spółkę zależną Hydrobudowa Polska SA w spółce Hydrobudowa Polska Konstrukcje Sp. z o.o.

W dniu 16 maja 2008 roku Hydrobudowa Polska SA zawiązała Spółkę zależną Hydrobudowa Polska Konstrukcje Sp. z o.o. z siedzibą w Mikołowie. Hydrobudowa Polska objęła wszystkie 100 udziałów, o wartości nominalnej 500 złotych każdy i łącznej wartości 50.000 złotych. Objęte udziały pokryte zostały wkładem pieniężnym - gotówką. Celem powstania spółki Hydrobudowa Polska Konstrukcje Sp. z o.o. jest wydzielenie z zakresu działalności spółki Hydrobudowa Polska SA działalności produkcyjno - montażowej w zakresie:

- a) produkcji i montażu konstrukcji stalowych,
- b) produkcji i montażu urządzeń oraz instalacji,
- c) produkcji i montażu zbiorników stalowych,

d) realizacji kompleksowych projektów instalacji dla przemysłu, a w szczególności dla przemysłu petrochemicznego. Zamierzeniem Zarządu Hydrobudowa Polska SA jest przekazanie spółce zależnej wszelkich zadań i czynności związanych z wykonywaniem umów w powyższym zakresie. Równolegle niezbędne będzie również dokapitalizowanie spółki zależnej oraz przeniesienie na spółkę zależną składników majątku koniecznego do właściwego prowadzenia działalności produkcyjno – montażowej. Zarejestrowanie nowej Spółki Hydrobudowa Polska Konstrukcje Sp. z o.o. przez Sąd Rejonowy Katowice - Wschód w Katowicach Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego nastąpiło 30 maja 2008 roku.

Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego spółki Hydrobudowa Polska SA

W dniu 27 maja 2008 roku, w związku z publiczną ofertą 35 000 000 akcji serii K o wartości nominalnej 1,00 zł każda, Sąd dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego z kwoty 138 673 200 do kwoty 173 673 200. Ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych akcji po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego wynosi 173 673 200 głosów.

Zmniejszenie udziału w kapitale spółki zależnej Hydrobudowa Polska SA w wyniku rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego

W związku z przeprowadzeniem emisji akcji serii K oraz w związku z rejestracją podwyższenia kapitału zakładowego spółki Hydrobudowa Polska SA o emisję akcji serii K, udział spółki PBG SA w ogólnej liczbie głosów w spółce Hydrobudowa spadł poniżej 75% i obecnie wynosi 60,69%.

Po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Hydrobudowy Polska SA, dokonanego w dniu 30 maja 2008 roku, PBG SA posiada 105.397.300 akcji Spółki, stanowiących 60,69% kapitału zakładowego Spółki uprawniających do wykonywania 105.397.300 głosów na WZA Spółki, co stanowi 60,69% udziału w ogólnej liczbie głosów w Spółce Hydrobudowa Polska SA. Przed rejestracją podwyższenia kapitału zakładowego Hydrobudowy Polska SA, PBG SA z posiadanych 105.397.300 akcji Spółki, stanowiących 76,00% kapitału zakładowego Spółki uprawnione było do wykonywania 105.397.300 głosów na WZA Spółki, co stanowiło 76,00% ogólnej liczby głosów.

Zwiększenie udziałów w Spółce PBG Dom Sp. z o.o.

W dniu 10 czerwca 2008 roku w wyniku transakcji zakupu od spółki Hydrobudowa Polska SA 3.572 udziałów w firmie PBG Dom Sp. z o.o., spółka PBG SA posiada udziały stanowiące 100% kapitału zakładowego, uprawniające do wykonania 100% z ogólnej liczby głosów.

Całkowita cena zakupu udziałów w PBG Dom została ustalona na kwotę odpowiadającą ich łącznej wartości nominalnej, tj. w wysokości 357.200 złotych. Kapitał zakładowy spółki PBG Dom Sp. z o.o. wynosi 2.357.200 zł. Wartość nominalna udziału wynosi 100 złotych. Przed dokonaniem transakcji w posiadaniu PBG SA znajdowało się 20.000 udziałów Spółki, stanowiących 84,85% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów.

Objęcie udziałów przez spółkę zależną Hydrobudowa Polska SA w spółce PRG Metro Sp. z o.o.

W okresie od 26 czerwca 2008 roku do dnia 28 lipca 2008 roku Zarząd Spółki Hydrobudowa Polska SA zawarł warunkowe umowy nabycia łącznie 465 udziałów spółki Przedsiębiorstwo Robót Górniczych Metro Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie każdy o wartości nominalnej 1.000 zł stanowiących łącznie 84,55% udziału w kapitale zakładowym Spółki nabywanej. Z pozostałych 85 udziałów, 54 udziały pozostają w rękach Członków Zarządu Spółki PRG Metro. Tym samym spełniony został jeden z warunków zawieszających nabycie udziałów spółki PRG Metro Sp. z o.o. wynikający z treści warunkowej umowy nabycia udziałów. Drugim warunkiem zawieszającym było wydanie przez Prezesa UOKiK decyzji o wyrażeniu zgody na koncentrację przedsiębiorców. Zgoda o której mowa powyżej wydana została we wrześniu. W związku z czym PRG Metro dołączy do Grupy Kapitałowej Hydrobudowy Polska. Łączna wartość zawartych do dnia 28 lipca 2008 roku umów wynosi 29.590.879,50 złotych i zostanie sfinansowana przez Hydrobudowę Polska ze środków pochodzących z emisji akcji serii K. Włączenie Spółki PRG Metro Sp. z o.o. do Hydrobudowy Polska SA pozwoli zwiększyć potencjał wykonawczy oraz umożliwi dywersyfikację obszarów działalności o nowe obszary, w szczególności związane z budową metra. Hydrobudowa Polska zobowiązuje się do podtrzymania dotychczasowej działalności Spółki oraz przewiduje dalszy jej rozwój w zakresie realizacji zadań w obszarze specjalistycznych robót budowlanych, w tym wykonywaniu tuneli, tuneli metra i obiektów im towarzyszących.

Sprzedaż udziałów w spółce Apartamenty Poznańskie Sp. z o.o.

W dniu 27 czerwca 2008 roku PBG SA zawarło umowę sprzedaży udziałów w spółce Apartamenty Poznańskie Sp. z o.o. na rzecz spółki zależnej PBG Dom Sp. z o.o. PBG sprzedało za kwotę 2.500.020 zł wszystkie z 255 należących do PBG SA udziałów o wartości nominalnej 100 zł każdy, stanowiących 51% kapitału zakładowego Spółki i tyle samo głosów na zgromadzeniu wspólników. Sprzedane udziały zostały przez PBG SA w pełni opłacone, nie są obciążone żadnymi prawami na rzecz osób trzecich oraz nie toczy się w stosunku do nich jakiegokolwiek postępowanie, a ich wartość ewidencyjna w księgach rachunkowych PBG SA wynosi 1.579.893,51 zł. Tym samym spółka PBG Dom Sp. z o.o., tworzyć będzie wraz z Apartamentami Poznańskimi Sp. z o.o. Grupę Kapitałową i z dniem 1 lipca 2008 konsolidować wynik. PBG SA jest właścicielem 100% kapitału zakładowego spółki PBG Dom Sp. z o.o.

Objęcie udziałów przez spółkę zależną PBG Dom Sp. z o.o. w spółce Apartamenty Poznańskie Sp. z o.o.

W dniu 27 czerwca 2008 roku, w wyniku przeprowadzonej przez Zarząd PBG SA transakcji sprzedaży udziałów w spółce Apartamenty Poznańskie Sp. z o.o., spółka zależna PBG Dom Sp. z o.o. stała się właścicielem 255 należących do PBG SA udziałów o wartości nominalnej 100 zł

każdy, stanowiących 51% kapitału zakładowego spółki i tyle samo głosów na zgromadzeniu wspólników. Udziały zostały nabyte za łączną kwotę 2.500.020 złotych.

Objęcie dodatkowych udziałów poprzez podwyższenie kapitału zakładowego w spółce PBG Dom Sp. z o.o.

W dniu 5 sierpnia 2008 roku nastąpiło zarejestrowanie przez Sąd podwyższenia kapitału zakładowego spółki zależnej PBG Dom Sp. z o.o. Kapitał zakładowy Spółki podwyższony został z kwoty 2 357 200 złotych do kwoty 12 357 000 złotych, to jest o kwotę 10 000 000 złotych, poprzez utworzenie 100 000 udziałów o wartości nominalnej po 100 złotych każdy. Wszystkie nowoutworzone udziały objęła spółka PBG SA, pozostając jedynym wspólnikiem PBG Dom Sp. z o.o. Po podwyższeniu kapitału zakładowego z 123 572 udziałów, PBG SA wykonywać może 123 572 głosy, które stanowią 100% ogólnej liczby głosów.

Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego w spółki zależnej od Hydrobudowa Polska SA – w spółce Hydrobudowa Polska Konstrukcje Sp. z o.o.

W dniu 12 sierpnia 2008 roku Sąd Rejonowy Katowice - Wschód w Katowicach Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, postanowił o zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego spółki Hydrobudowa Polska Konstrukcje sp. z o.o. Podwyższenie kapitału dotyczy 16 000 udziałów o wartości nominalnej 500,00 zł. każdy objętych w całości przez Hydrobudowę Polska SA. Tym samym kapitał zakładowy wzrósł z kwoty 50 000,00 zł. (wynikających ze 100 udziałów) do kwoty 8 050 000,00 zł. Po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego udział Hydrobudowy Polska SA w głosach i w kapitale zakładowym wynosi 100%.

Rozwiązanie przedwstępnej umowy nabycia udziałów w J.A.Sokół – Melafir Sp. z o.o.

W dniu 22 sierpnia 2008 roku nastąpiło rozwiązanie przedwstępnej umowy nabycia-sprzedaży udziałów spółki J.A.Sokół - MELAFIR Sp. z o.o. Przedwstępna umowa sprzedaży zawarta została pomiędzy PBG SA a osobą fizyczną w dniu 22 czerwca 2007 roku. Przedmiotem umowy było nabycie udziałów w Spółce J.A.Sokół - MELAFIR Sp. z o.o. z siedzibą w Tłumaczowie. PBG SA oraz Sprzedający wzajemnie zobowiązali się do zawarcia ostatecznej umowy sprzedaży, na mocy której Sprzedający sprzeda PBG SA wszystkie udziały (to jest 500 udziałów) w kapitale zakładowym Spółki pod firmą J.A.SOKÓŁ - MELAFIR Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, w stanie wolnym od wszelkich obciążeń, za cenę 32.000.000 złotych. Umowa nabycia udziałów miała zostać zawarta pod następującymi warunkami zawieszającymi: po uzyskaniu pozytywnego wyniku auditu przeprowadzonego w nabywanej Spółce przez PBG SA oraz po odwieszeniu i uprawomocnieniu się koncesji na wydobywanie melafiru ze złoża "Tłumaczów - Gardzień". W dniu 22 sierpnia 2008 r. PBG SA za pośrednictwem pełnomocnika oraz osoba fizyczna będąca Stroną

umowy przedwstępnej sprzedaży zgodnie rozwiązały umowę, na skutek braku zgodności w zakresie oceny co do spełnienia się warunku przeprowadzenia pozytywnego audytu.

Objęcie udziałów przez spółkę zależną Hydrobudowa 9 PIB SA w spółce Górecka Projekt Sp. z o.o.

W dniu 11 września 2008 roku spółka Hydrobudowa 9 SA zawiązała spółkę zależną – Górecka Projekt Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu. Udziały w nowej spółce w ilości 1.000 szt. o wartości nominalnej 50 zł każdy, pokryte zostały wpłatą gotówki w kwocie 50.000 złotych. Niniejszym Spółka Hydrobudowa 9 PIB SA posiada 100% głosów i udziałów w kapitale nowej spółki. Spółka Górecka Projekt Sp. z o.o. jest spółką celową, zawiązaną w celu realizacji projektu komercyjnego, polegającego na wybudowaniu budynku biurowego. Przedmiotem działalności zawiązanej spółki jest realizacja projektów budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków mieszkalnych i niemieskalnych, kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek, wynajem i zarządzanie nieruchomościami, doradztwo. W przyszłości spółka Hydrobudowa 9 PIB SA nie wyklucza podwyższenia kapitału w spółce Górecka Projekt Sp. z o.o. i pokrycia udziałów w postaci prawa użytkowania wieczystego nieruchomości.

Objęcie udziałów przez spółkę zależną PBG Dom Sp. z o.o. w spółce Dawil Sp. z o.o.

W dniu 26 sierpnia 2008 roku spółka zależna PBG Dom Sp. z o.o. zakupiła od osoby fizycznej 250 udziałów spółki Dawil Sp. z o.o. o wartości nominalnej 100 złotych każdy. Zakupione udziały stanowią 50% kapitału zakładowego i tyle samo w ogólnej liczbie głosów. Spółka PBG DOM zapłaciła za udziały gotówką według ich wartości nominalnej tj. kwotę 25.000 zł. Spółka Dawil Sp. z o.o., dotychczas nie prowadząca działalności, jest spółką celową, przygotowywaną do realizacji projektu deweloperskiego. PBG Dom Sp. z o.o. przy zakupie nie wykluczało dalszego inwestowania w udziały w Spółce. PBG Dom planuje również zmianę nazwy spółki Dawil na PBG Dom INVEST I Sp. z o.o. W chwili obecnej udział PBG Dom w spółce Dawil Sp. z o.o. wzrósł do 100% w kapitale zakładowym oraz 100% w ogólnej liczbie głosów w wyniku transakcji kupna pozostałych 250 udziałów. Kapitał zakładowy spółki Dawil Sp. z o.o. wynosi 50.000 zł i dzieli się na 500 udziałów o wartości nominalnej 100 złotych każdy.

XI. INFORMACJE O NABYCIU AKCJI WŁASNYCH

W okresie objętym raportem nie miało miejsca nabycie akcji własnych.

XII. OPIS TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

W omawianym okresie w Grupie Kapitałowej PBG miały miejsce transakcje z podmiotami powiązаныmi, których wartość przekroczyła wyrażoną w złotych równowartość 500.000 EUR.

Transakcje te miały charakter typowy, wynikający z bieżącej działalności operacyjnej prowadzonej przez PBG SA i jednostki od niej zależne oraz zostały zawarte na warunkach rynkowych.

Ponadto część zawartych transakcji wynika z istniejących umów z Instytucjami Finansowymi, których jednym z zabezpieczeń są poręczenia bądź gwarancje wzajemne podmiotów z GK PBG będących stronami poszczególnych Umów.

Podejście takie wynika z przyjętej strategii finansowania GK PBG.

Poza tym, PBG SA jako podmiot dominujący o najsilniejszej pozycji finansowej udziela również poręczeń spłaty zobowiązań handlowych spółek z GK PBG.

Najczęściej spotykanymi typami transakcji w ramach Grupy PBG są:

- umowy o roboty budowlane,
- umowy pożyczki,
- umowy poręczenia:
 - limitów kredytowych,
 - limitów gwarancyjnych,
 - gwarancji itp.

Działalność Grupy Kapitałowej PBG prowadzona jest w oparciu o działalność wysoko wyspecjalizowanych podmiotów, których profile działalności stanowią wysoce komplementarne rodzaje usług. Podjęcie współpracy przez przedsiębiorstwa wchodzące w skład Grupy PBG ma na celu podniesienie poziomu wykorzystania zasobów, którymi dysponują podmioty uczestniczące w transakcji oraz ograniczenie ryzyka towarzyszącego prowadzonej działalności, m.in. poprzez jego odpowiednią alokację. Alokacja ryzyka oraz podział funkcji przedsiębiorstwa pozwalają na:

- Podwyższenie obrotu poprzez możliwość długookresowego planowania wykorzystania swoich zasobów oraz inwestycji przy jednoczesnym zapewnieniu stałego popytu;
- Realizację celów strategicznych Grupy Kapitałowej – utrzymanie pozycji lidera w stosunku do porównywalnych podmiotów oraz uzyskiwanie w stosunku do nich „renty monopolowej” uzależnione jest od posiadania odpowiednio zorganizowanej Grupy Kapitałowej, która może odpowiadać na specyficzne wymagania rynku;
- Ograniczenia ryzyka bieżącej działalności – współpraca w ramach grupy podmiotów powiązanych umożliwia zmniejszenie lub całkowite uniezależnienie się od bieżących zmian gospodarczych i ich wpływu na sytuację finansową Grupy Kapitałowej;
- Konkurencyjność oferty, a w konsekwencji doprowadzenie do wzrostu obrotów oraz poprawy rentowności przedsiębiorstwa;
- Obniżenie kosztów działalności poprzez zmniejszenie kosztów wytworzenia oraz efektywniejsze wykorzystanie zasobów;

- Redukcję kosztów zaopatrzenia oraz zwiększenie siły przetargowej w negocjacjach cenowych;
- Oszczędności środków finansowych związane z otrzymaniem poręczenia od PBG. Nie ulega wątpliwości, iż udzielenie poręczenia zobowiązania, a także zabezpieczenia jego spłaty w ramach podmiotów powiązanych, pozwala na szybszą realizację kontraktu, co może przyczynić się do sprawniejszego zarządzania jednostkami wchodzącymi w skład Grupy PBG oraz efektywniejszego wykorzystania zasobów.

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 numerem 14.

XIV. INFORMACJE O UDZIELONYCH POŻYCZKACH

Informacje o pożyczkach udzielonych w okresie objętym sprawozdaniem, zawarte są w notach objaśniających do sprawozdania finansowego pod numerem 12.

XV. SPOSÓB WYKORZYSTANIA WPŁYWÓW Z III EMISJI AKCJI SERII F

Emisja akcji serii F przeprowadzona została w styczniu 2007 roku.

1. Cele III Emisji Akcji

1. Zasilenie w kapitał obrotowy PBG S.A. oraz spółek z Grupy Kapitałowej (kwota od 200 – 250 mln złotych).
2. Akwizycje i dokapitalizowanie spółek (kwota od 60 – 100 mln złotych).
3. Inwestycje w zaplecze wykonawcze i sprzęt budowlany (kwota od 20 – 30 mln złotych).
4. Ekspansja na rynki zagraniczne, w tym utworzenie spółki lub oddziału w Norwegii (kwota od 10 – 25 mln złotych).
5. Rozbudowa i zintegrowanie systemów informatycznych (kwota od 10 – 15 mln złotych).

2. Wykorzystanie środków z III emisji akcji

W wyniku emisji 1 400 000 akcji serii F z prawem poboru, po cenie sprzedaży równej 250 zł, spółka PBG S.A. pozyskała 350 mln złotych, które przeznaczone zostały między innymi na:

1. Sfinansowanie bieżącej działalności Spółki oraz spółek z Grupy Kapitałowej PBG – 147,7 mln złotych;

2. Akwizycje i dokapitalizowanie spółek – 160,3 mln złotych, z czego część przeprowadzonych akwizycji zrefinansowania została w późniejszym okresie kredytami o łącznej kwocie 128,1 mln złotych:

- **Objęcie udziałów w spółce Dromost Sp. z o.o.** (spółka PBG S.A. objęła 6.000 udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy za kwotę równą 3.000.000 zł);
- **Objęcie udziałów poprzez nabycie akcji w spółce Hydrobudowa 9 PIB S.A.** (spółka PBG S.A. objęła 9.576.222 akcji, w tym 9.105.115 akcji serii A i 471.107 akcji serii B o wartości nominalnej 10 groszy każda za kwotę równą 55.350.563,16 zł);
- **Objęcie udziałów poprzez nabycie akcji w spółce PRID S.A.** (na mocy zawartych umów PBG SA stała się właścicielem 25.000 akcji PRID SA o łącznej wartości nominalnej 500.000 zł. Spółka PBG SA nabyła akcje za łączną kwotę 12 500 000 zł, tj 500 zł za każdą akcję oraz kwotę 9.500.000 zł tytułem premii za nabycie kontrolnego pakietu akcji);
- **Objęcie udziałów w spółce BROKAM Sp. z o.o.** (spółka PBG S.A. nabyła 11.999 udziałów od firmy HEWICO Sp. z o.o. i 1 udziału od osoby fizycznej w firmie BROKAM Sp. z o.o. za łączną kwotę 12 130 000 złotych, zakupione udziały mają wartość nominalną 1 000 złotych każdy i stanowią 100% kapitału Spółki);
- **Objęcie udziałów w spółce BATHINEX Sp. z o.o.** (spółka PBG S.A. nabyła 50 udziałów od osoby fizycznej w firmie BATHINEX Sp. z o.o. za łączną kwotę 4 000 000 złotych, zakupione udziały mają wartość nominalną 1.000 złotych każdy i stanowią 100% kapitału Spółki);
- **Objęcie udziałów poprzez nabycie akcji w spółce BETPOL SA** (na mocy zawartych umów spółka PBG SA stała się właścicielem 14.244.999 akcji imiennych serii A Spółki BETPOL SA, każda o wartości nominalnej równej 1 zł. Wszystkie akcje zostały zakupione w cenie 2,90 zł za akcję, z tym że kwota 40.246.497,10 zł zapłacona została w terminie 3 dni od podpisania przedmiotowych umów sprzedaży, natomiast kwota 1.064.000,00 zł płatna będzie po zatwierdzeniu sprawozdania finansowego za rok 2008 pod warunkiem realizacji przez Spółkę zakładanej prognozy wyników na rok 2008. Nabyte akcje stanowią 70% kapitału zakładowego Spółki i tyle samo w ogólnej liczbie głosów);
- **Objęcie dodatkowych udziałów poprzez podwyższenie kapitału zakładowego w spółce PBG Dom Sp. z o.o.** (w dniu 5 sierpnia 2008 roku nastąpiło zarejestrowanie przez Sąd podwyższenia kapitału zakładowego spółki zależnej PBG Dom Sp. z o.o. z kwoty 2 357 200 złotych do kwoty 12 357 000 złotych, to jest o kwotę 10 000 000 złotych, poprzez utworzenie 100 000 udziałów o wartości nominalnej po 100 złotych każdy; wszystkie nowoutworzone udziały objęła spółka PBG SA);

3. Zakup sprzętu oraz rozbudowa zaplecza wykonawczego- 25 mln złotych;

4. Utworzenie spółki w Kanadzie oraz akwizycję spółki słowackiej – 7 mln złotych:

- **Objęcie udziałów poprzez zarejestrowanie spółki Excan Oil And Gas Engineering Ltd. w Kanadzie** (kapitał założycielski spółki wynosi 250.000 dolarów kanadyjskich);

- **Objęcie udziałów w spółce Gas & Oil Engineering sr.o. z siedzibą w Popradzie oraz podwyższenie kapitału zakładowego** (kapitał założycielski Spółki wynosi 200.000 SKK, na mocy podpisanej umowy, PBG SA za przeniesienie udziału handlowego w słowackiej Spółce, zapłaciło zbywającemu kwotę 40.000.000 SKK - co stanowi równowartość 4.584.000 zł; w dniu 8 sierpnia 2007 roku dokonano wpisu do rejestru dotyczącego podwyższenia kapitału zakładowego w spółce Gas & Oil Engineering s.r.o. do kwoty 261 000 SKK, podwyższenie kapitału wyniosło 61 000 SKK – co stanowi równowartość 1.824.827 zł, natomiast wartość udziału PBG S.A. w spółce Gas & Oil wzrosła z 102 000 SKK do 163.000 SKK);
- **Utworzenie przedstawicielstwa w Norwegii;**
- **Utworzenie biura w Rzymie;**

5. Zakup i wdrożenie systemu ERP Oracle oraz systemów wspomagających, związanych z Oracle – 8,7 mln złotych, z czego część poniesionych kosztów refinansowana została w późniejszym okresie kredytem w kwocie 1,3 mln;

6. Przejściowa spłata zadłużenia w rachunku bieżącym w ramach optymalizacji kosztów finansowych; kwota ta pozostaje do dyspozycji w celu finansowania realizacji kontraktów – 70 mln złotych.

Na dzień 30 września 2008 roku środki z emisji akcji pozostające do dyspozycji Spółki wynosiły ponad 124 mln złotych. Do dyspozycji pozostaje również kwota 70 mln, która przeznaczona została na tymczasową spłatę kredytu w rachunku bieżącym.

XVI. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI A PROGNOZAMI

Grupa Kapitałowa PBG publikuje roczne prognozy finansowe. W związku z tym zamieszczona poniżej informacja dotyczy prognozy skonsolidowanych wyników finansowych za rok 2007 oraz pokazuje w jakim stopniu prognoza ta została zrealizowana.

Wyniki skonsolidowane za 2007 rok nie odbiegają istotnie od prognoz zaprezentowanych w styczniu w raporcie bieżącym nr 02/2007: Prognoza skonsolidowanych wyników finansowych na rok 2007 oraz późniejszych korekt do prognozy opublikowanych przez podmiot dominujący Grupy – spółkę PBG SA w październiku, grudniu 2007 roku oraz w lutym 2008 roku. Korekty prognozy finansowej dotyczyły korekty zysku netto „w górę” oraz korekty przychodów ze sprzedaży również „w górę” .

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.

Wielkość prognozowana	Prognoza (w tys. zł.)	Podniesienie prognozy (w tys. zł.)	Podniesienie prognozy (w tys. zł.)	Podniesienie prognozy (w tys. zł.)	Wykonanie (w tys. zł.)	Realizacja prognozy (w %)
Przychody netto ze sprzedaży	1 207 700	-	-	1 377 000	1 376 752	99,98%
Zysk z działalności operacyjnej	118 100	-	-	-	109 384	92,62%
Zysk netto	82 300	91 100	101 000	-	102 050	101,04%

XVII. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI

W roku 2008 kontynuowano strategię finansową wprowadzoną w Grupie Kapitałowej PBG SA w roku 2004. Kwota limitów bankowo-ubezpieczeniowych przyznanych GK PBG SA i przeznaczonych na finansowanie działalności bieżącej i inwestycyjnej oraz obsługę transakcji rynku walutowego już na koniec roku 2007 przekroczyła 1 miliard złotych. W związku z dalszym dynamicznym rozwojem, sumy limitów zostały powiększone do łącznej kwoty 1.755.797 tys. złotych wg stanu na 30 czerwca 2008 roku.

W celu zwiększenia dywersyfikacji źródeł finansowania:

1. W styczniu 2008 roku Spółka PBG SA zawarła umowę limitową z Bankiem PEKAO S.A. na długoterminowe finansowanie akwizycji do łącznej kwoty 60 mln złotych.
2. W listopadzie 2007 roku została podpisana umowa agencyjna i dealerska na organizację oraz przeprowadzenie przez ING Bank Śląski SA trzyletniego programu emisji obligacji dla Spółki PBG SA i Hydrobudowy Włocławek SA (obecnie Hydrobudowa Polska SA) na łączną kwotę nominalną 500 mln złotych. W związku z wyemitowaniem pierwszej transzy obligacji dnia 12 grudnia 2007 roku, do wykorzystania w ramach powyższego programu pozostaje linia 300 mln złotych.

W dniu 21 marca br., zgodnie z ustalonym terminem, PBG SA dokonało wykupu obligacji w wysokości 110 mln złotych, wyemitowanych we wrześniu 2005 roku.

Kontynuacja strategii finansowania umożliwiła:

1. zwiększenie dywersyfikacji źródeł finansowania do maksymalnego udziału do 10% limitów ogółem,
2. poszerzenie dostępności oferowanych produktów bankowych i ubezpieczeniowych,
3. standaryzację produktów i usług oferowanych Grupie PBG,
4. obniżenie poziomu zabezpieczeń przyznanych linii,
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 Grupy PBG w opinii Instytucji Finansowych. Przyjęte zasady controllingu oraz monitoringu w spółce PBG SA oraz w jej Grupie Kapitałowej przez Instytucje Finansowe umożliwiły na automatyczne regulowanie zaciąganych zobowiązań spółek z przepływów na kontraktach.

Zagrożenia związane z zasobami finansowymi:

- sięgające 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 dostępności limitów bankowych oraz ubezpieczeniowych.

Działania minimalizujące zagrożenia:

- dywersyfikacja zasobów finansowych pomiędzy banki, towarzystwa ubezpieczeniowe, firmy brokerskie, rynek kapitałowy,
- stały monitoring wykorzystania zasobów Grupy Kapitałowej PBG,
- 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 9 banków w łącznej kwocie 1.198.707 tys. złotych ,w tym na kredyty i gwarancje - 849.074 tys. złotych.
- c) Instrumenty: współpraca przy ujednoczonych zobowiązaniach („pari passu”, „material change”, „negative pledge”) potwierdzanych w corocznej opinii audytora w wyżej wymienionym zakresie, skierowanej bezpośrednio do wszystkich Instytucji Finansowych. Wykorzystywanie coraz szerszej gamy produktów banków i towarzystw ubezpieczeniowych.
- d) Cele: elastyczność wykorzystania limitów na podmioty z Grupy Kapitałowej , produkty oraz 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 utraty możliwości regulowania przez spółki z Grupy PBG 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 progu płynności i marginesu bezpieczeństwa.

4) ryzyka stóp procentowych –

- a) Istota: zagrożenie wystąpienia niekorzystnej zmiany stóp procentowych z negatywnym skutkiem dla wyniku finansowego firmy.
- b) Minimalizowane przy wykorzystaniu makroekonomicznych rekomendacji banków, dające podstawę do ustalenia strategii w tym zakresie.
- c) Instrumenty: transakcje typu IRS
- d) Wszystkie zaciągnięte zobowiązania firmy oparte są na zmiennej stopie procentowej z opcją zmienności stóp w okresie 3-6 miesięcznym.

5) ryzyka walutowego –

- a) Istota: zagrożenie niekorzystnej zmiany kursu walutowego powodującej podwyższenie kosztów i wydatków realizowanych kontraktów lub zniżenie przychodów i wpływów.

- b) Wprowadzona Strategia zabezpieczeń określa Instrumenty, metody i czas zabezpieczenia oraz zasady wyceny zabezpieczeń. Spółki GK stosują rachunkowość zabezpieczeń. Dostępne limity transakcyjne zabezpieczają obecny i planowany portfel kontraktów, w odniesieniu do zaplanowanego kursu przyjętego w budżecie każdego kontraktu.
 - c) Instrumenty: transakcje typu forward,
 - d) Metody zarządzania: zabezpieczenie kursów z chwilą podpisania umów za pomocą w/w instrumentów z rozwiązaniem i rozliczeniem w dacie realizacji przychodu z zabezpieczanej umowy.
- 6) ryzyka ubezpieczeniowego –
- a) Istota: zagrożenie utraty zdolność Spółki do przedkładania ubezpieczeń realizowanych kontraktów oraz nieodpowiedniego doboru pakietu ubezpieczeń, który z chwilą zdarzenia losowego spowoduje uzyskanie odszkodowania nie mającego 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 oraz program ubezpieczeniowy w zakresie ryzyk majątkowych
 - d) Metody zarządzania: scentralizowane zarządzanie portfelem ubezpieczeń. W II półroczu 2007 firma zewnętrzna przeprowadziła audyt ubezpieczeniowy w obszarze ryzyk kontraktowych i majątkowych. Celem audytu było podniesienie świadomości ubezpieczeniowej, przekazanie informacji o zakresie Programu Ubezpieczeniowego oraz możliwych produktach ubezpieczeniowych. Jednocześnie audyt wykazał mocne i słabe strony 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

Największe inwestycje rzeczowe Grupy Kapitałowej PBG w pierwszym półroczu 2008 roku

Lp.	Wyszczególnienie	Kwota (tys. zł.)
1	Budowa budynku administracyjnego w Mikołowie	8 933
2	Modernizacja i rozbudowa posiadanych budynków biurowych, magazynowych i warsztatowych	6 074 PLN
3	Środki transportu	6 479 PLN
4	Ciężki sprzęt budowlany	15 233 PLN
5	Agregaty	319 PLN

Inwestycje kapitałowe Grupy Kapitałowej PBG w pierwszym półroczu 2008 roku

Lp.	Wyszczególnienie	Kwota (tys. zł.)
1	Nabycie akcji Betpol SA	40 247 PLN
2	Nabycie udziałów w Apatia Sp. z o.o..	49,9 PLN
3	Nabycie udziałów w Wiertmar Sp. z o.o.	3 208 PLN
4	Nabycie udziałów w Hydrobudowa Polska Konstrukcje Sp. z o.o.	8 050 PLN
5	Nabycie udziałów w Gdyńska Projekt Sp. z o.o.	3 000 PLN
6	Nabycie udziałów w Budwil Sp. z o.o.	25 PLN
7	Nabycie akcji w Aprivia SA	500 PLN
8	Nabycie udziałów w PBG Dom sp. z o.o.	357 PLN

2. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Posiadane przez podmiot dominujący Grupy Kapitałowej PBG SA 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. Ponadto, w kwietniu 2008 roku spółka zależna – Hydrobudowa Polska SA przeprowadziła emisję akcji serii K. W ramach tej Oferty Publicznej oferowanych było 35 000 000 Akcji Serii K z preferencją w przydziale. Cena emisyjna akcji została ustalona na poziomie 8,80 zł za jedną akcję. Wpływy z tytułu emisji wyniosły 308 mln złotych. Pozyskane środki zabezpieczają plany inwestycyjne tej Spółki. W roku 2008 planowane inwestycje na nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych w całej Grupie Kapitałowej PBG wynieść mają ponad 150 mln złotych, natomiast na inwestycje kapitałowe Grupa zamierza przeznaczyć kwotę około 130 mln złotych.

XX. OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ

W pierwszym półroczu 2008 roku nie wystąpiły zdarzenia o nietypowym charakterze mające znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe Grupy PBG.

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

Czynniki zewnętrzne

1. Ryzyko konkurencji

Grupa Kapitałowa PBG prowadzi działalność na konkurencyjnym rynku specjalistycznych usług budowlanych w branży gazowej, naftowej, wodno-kanalizacyjnej, drogowej oraz infrastrukturalnej. Obok ceny, istotnym czynnikiem decydującym o przewadze konkurencyjnej jest posiadane doświadczenie w realizacji złożonych, specjalistycznych przedsięwzięć, odpowiednie referencje, wysoka jakość świadczonych usług oraz sprawna organizacja umożliwiająca realizację kontraktów w umownym terminie i przy założonej efektywności.

Grupa ogranicza ryzyko konkurencji poprzez:

- Wyszukiwanie niszowych produktów i usług,
- Dbanie o wysoką jakość świadczonych usług,
- Systematyczne podnoszenie kwalifikacji w zakresie nowoczesnych technologii, co umożliwi 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 PBG celów strategicznych oraz na planowane wyniki finansowe, wpływają między innymi czynniki makroekonomiczne, do których 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.

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.

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 Grupa PBG. Może to skutkować nasileniem się konkurencji oraz obniżeniem marż.

Pozyskując szereg kontraktów o znacznej wartości Spółka PBG oraz spółki z jej Grupy Kapitałowej pokazały, że są dobrze przygotowane do konkurencji także z podmiotami zagranicznymi.

Poza tym, otwarcie rynków europejskich może również stanowić szansę zaistnienia Grupy PBG na geograficznie nowych rynkach.

PBG S.A. oraz spółki z jej Grupy Kapitałowej celem jak najlepszego wykorzystania możliwości wpływających z wejścia Polski do UE:

- Tworzą sojusze strategiczne przy realizacji przedsięwzięć z firmami zagranicznymi działającymi na rynku polskim;
- Wdrożyły i doskonalą wysoką kulturę zarządzania;
- Oferują pożądaną jakość wykonywanych usług potwierdzoną wdrożonymi normami: PN-EN ISO 9001:2001, PN-EN 729-2, AQAP 2110:2003;
- Systematycznie podnoszą 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. Grupa minimalizuje ryzyko kursowe poprzez wykorzystanie odpowiednich instrumentów finansowych, a także przenoszenie części tego ryzyka na podwykonawców i dostawców materiałów i urządzeń. W przypadku zakupów zagranicznych maszyn i urządzeń o znacznej wartości związanych z realizowanymi kontraktami ryzyko kursowe minimalizowane jest również poprzez zabezpieczenie dostępnymi na rynku instrumentami finansowymi.

Jedną z istotnych grup przychodowych Grupy Kapitałowej PBG są zadania finansowane ze środków UE. Wynegocjowane przez PBG wynagrodzenie w umowie denominowane było w euro.

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 PBG generuje z działalności budowlano – montażowej, w której występuje charakterystyczna dla całej branży sezonowość sprzedaży. Na sezonowość sprzedaży największy wpływ mają poniższe, niezależne od spółek, 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 spółki.
- planowane przez klientów większości cykli inwestycyjnych w sposób, który zapewnia ich zakończenie w ostatnich miesiącach roku.

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

4. Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników

Działalność PBG S.A. oraz spółek z jej Grupy Kapitałowej prowadzona jest przede wszystkim w oparciu o wiedzę i doświadczenie wysoko kwalifikowanej kadry pracowniczej, w szczególności inżynierskiej.

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, dzięki której pracownicy identyfikują się ze Spółką i jej Grupą Kapitałową,
- Odpowiednie kształtowanie motywacyjno - lojalnościowych systemów wynagrodzeń,
- Zarządzanie wiedzą i szeroki program szkoleń,
- Szerokie możliwości rozwoju i kariery w dynamicznie rozwijających się spółkach.

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 PBG S.A. lub spółki z Grupy 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 Grupa podejmuje następujące działania:

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

6. Uzależnienie od kluczowych odbiorców

Ryzyko uzależnienia od kluczowych odbiorców praktycznie nie występuje, 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 spółki PBG dotycząca całej Grupy Kapitałowej 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 PBG największych odbiorców usług nie przekracza kilkunastu procent.

Spółki zamierzają 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

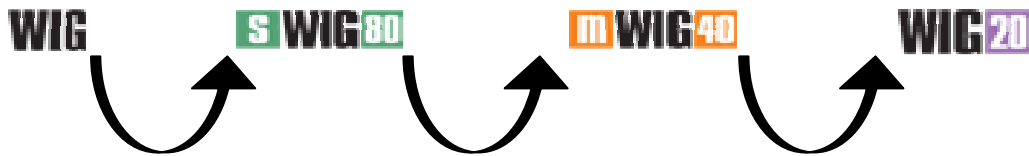
Z działalnością spółek, zwłaszcza w zakresie prac na czynnych obiektach, wiążą się zagrożenia polegające między innymi na możliwości wystąpienia awarii skutkującej stratami ludzkimi i materialnymi.

Grupa 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 PBG SA oraz jej Grupy Kapitałowej nastawiona jest na systematyczny i długoterminowy wzrost wartości Grupy Kapitałowej.



Odbywa się to poprzez:

- dynamiczne zwiększanie przychodów ze sprzedaży przy jednoczesnym utrzymaniu wiodącej pozycji wśród najbardziej rentownych spółek budowlanych o podobnym profilu działalności, notowanych na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych;
- pozyskiwanie i realizację rentownych kontraktów o wysokiej wartości jednostkowej, z wykorzystaniem połączonych potencjałów Spółek z Grupy Kapitałowej;
- dywersyfikację działalności o budownictwo drogowe, obiekty przemysłowe, parkingi podziemne, metro i obiekty sportowe;
- ekspansję na rynki zagraniczne.

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

1. Ekspansji działalności na rynku budowy dróg:

Realizacja tego celu odbywać się będzie poprzez:

- inwestycje w spółki drogowe i zwiększanie potencjału wykonawczego;
- zabezpieczenie źródeł zaopatrzenia w materiały do budowy dróg poprzez inwestycje w kopalnie kruszyw;
- akwizycje spółek drogowych w Polsce.

2. Ekspansji na rynki zagraniczne w obszarze gazu ziemnego, ropy naftowej oraz ochrony środowiska:

Realizacja tego celu odbywać się będzie poprzez:

- udział w konsorcjach zagranicznych;
- akwizycje lub powołanie spółek zagranicznych;
- organizację struktur odpowiedzialnych za pozyskanie kontraktów zagranicznych.

3. Umacnianiu pozycji na rynku ochrony środowiska i hydrotechniki poprzez utworzenie HYDROBUDOWY POLSKA S.A., największej polskiej spółki w tym obszarze:

Realizacja tego celu odbywać się będzie poprzez:

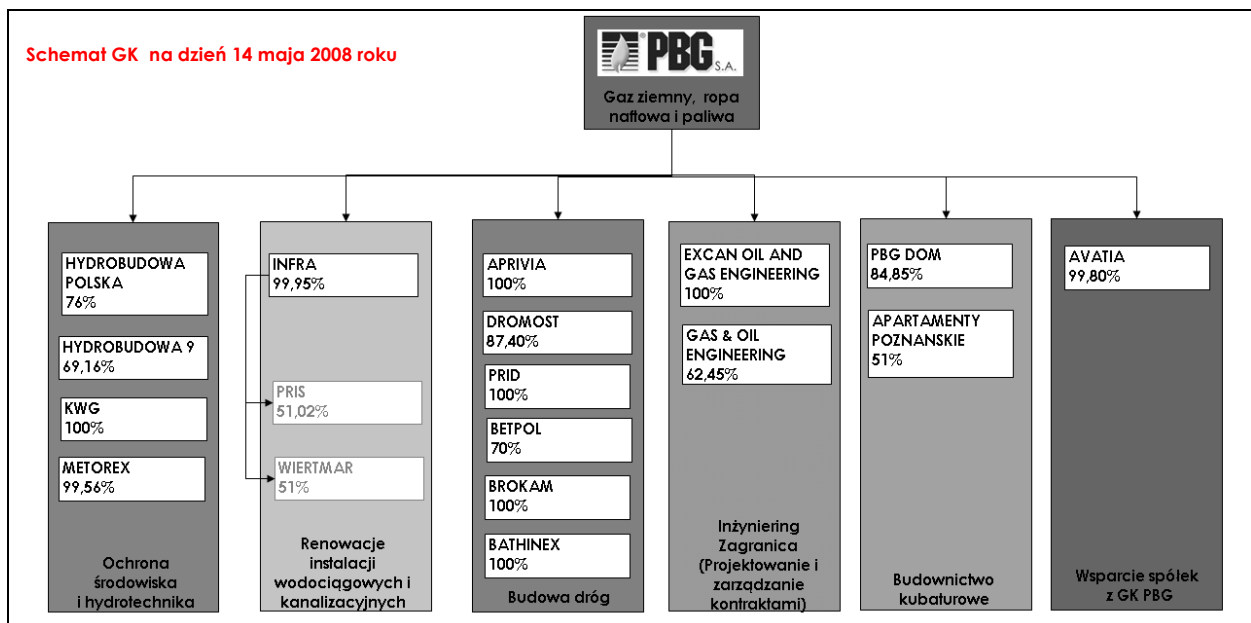
- połączenie spółek Hydrobudowa Śląsk i Hydrobudowa Włocławek i utworzenie spółki Hydrobudowa Polska, a następnie budowa przez Hydrobudowę Polska własnej grupy kapitałowej poprzez akwizycję spółki Hydrobudowa 9 SA (planowany termin zakończenia procesu to koniec trzeciego kwartału 2008 roku);
- zwiększanie zdolności do pozyskiwania i realizacji kontraktów o wysokiej wartości jednostkowej;

- dywersyfikację działalności o budownictwo mieszkaniowe, obiekty przemysłowe, parkingi podziemne, metro i obiekty sportowe.

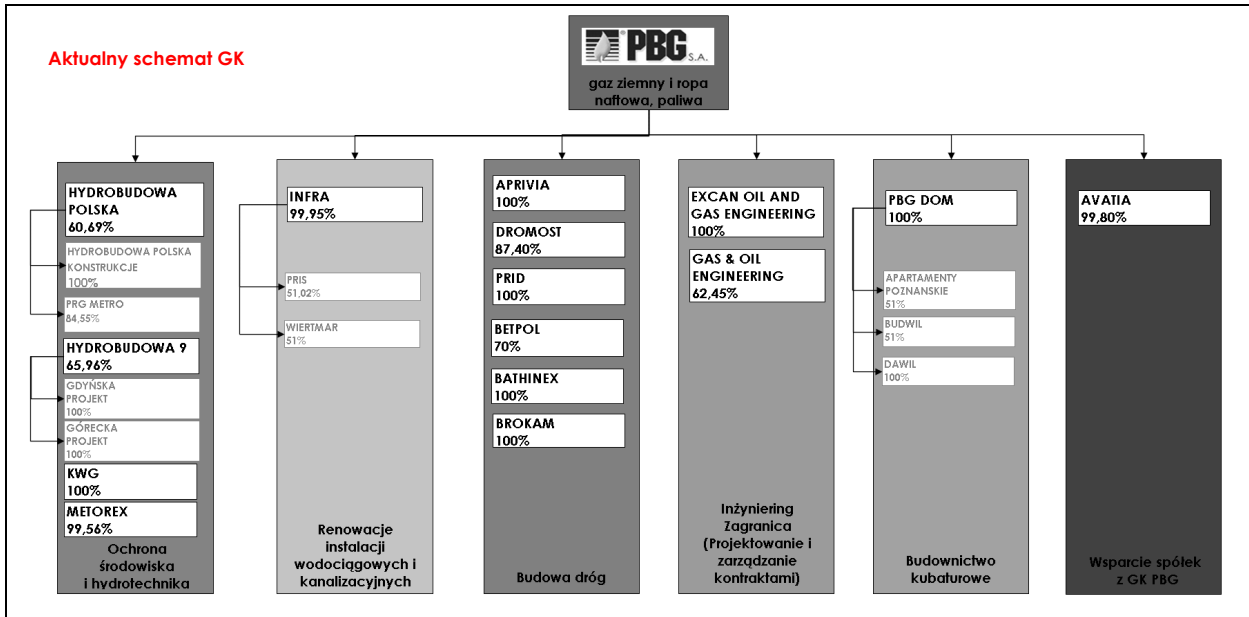
4. Strategia w praktyce

Realizacja celów strategicznych możliwa jest między innymi dzięki organizacji Grupy Kapitałowej PBG w poszczególnych obszarach działalności. Rozwój Grupy Kapitałowej najtrafniej można porównać śledząc schemat GK z ubiegłego okresu sprawozdawczego i porównując go ze stanem obecnym.

Poniżej zamieszczony został schemat grupy kapitałowej (udział procentowy PBG w głosach) wg stanu na dzień 14 maja 2007 roku.



Na dzień złożenia sprawozdania schemat grupy kapitałowej przedstawia się następująco (udział procentowy PBG w głosach):



Strategicznie ważnym posunięciem było utworzenie silnego podmiotu działającego na rynku ochrony środowiska oraz hydrotechniki. Połączenie spółek Hydrobudowa Włocławek oraz Hydrobudowa Śląsk miało miejsce dnia 27 sierpnia 2007 roku (do 7 stycznia spółka działała pod nazwą Hydrobudowa Włocławek SA, obecnie podmiot działa pod nazwą Hydrobudowa Polska SA). W ten sposób powstaje bardzo konkurencyjny podmiot na rynku ochrony środowiska, który swym potencjałem, doświadczeniem, referencjami będzie w stanie zdobywać największe kontrakty współfinansowane ze środków Unii Europejskiej. Do końca trzeciego kwartału 2008 roku zakończony ma również zostać proces zakupu spółki Hydrobudowy 9 przez spółkę Hydrobudowa Polska od obecnych akcjonariuszy. W wyniku tej transakcji spółka Hydrobudowa Polska objąć ma 100% udziałów w spółce Hydrobudowa 9. Odbędzie się to poprzez emisję akcji skierowaną tylko dla dotychczasowych akcjonariuszy „9” w zamian za przeniesienie całego majątku tej spółki do spółki Hydrobudowa Polska.

Ponadto w 2007 roku PBG S.A. skupiła się na tworzeniu i umacnianiu nowego segmentu działalności, jakim jest segment budowy dróg. W ramach tej działalności GK PBG chce zająć się realizacją kontraktów związanych z budową dróg lokalnych o charakterze dróg gminnych oraz powiatowych. Dodatkowo w nowo tworzonym segmencie pojawiły się spółki Brokam i Bathinex, które związane są z inwestycją w kopalnie kruszywa. Mają one zapewnić dostęp do surowca spółkom z segmentu budowy dróg oraz pozostałym spółkom z GK PBG. W marcu 2008 roku do segmentu budowy dróg dołączyła kolejna spółka - spółka Betpol, która wzmocni pozostałe spółki wykonawczo jako i referencyjnie. Poza tym, również w marcu 2008 roku, PBG powołowo w tym segmencie spółkę Aprivia. Ma ona odpowiadać za umacnianie pozycji Grupy Kapitałowej PBG w obszarze budownictwa drogowego, w tym za pozyskiwanie i realizację kontraktów oraz za organizację finansowania.

Budowa dróg to nowy strategicznie ważny obszar działalności Grupy PBG, współfinansowany przez Unię Europejską pozwoli na dalsze dynamiczne zwiększenie przychodów Grupy Kapitałowej. Dodatkowo korzyścią będzie możliwość zatrzymania marży w Grupie PBG, głównie przy realizacji kontraktów na budowę kanalizacji gdzie znaczącą część robót stanowią roboty odtworzeniowe.

Kolejnym strategicznie ważnym segmentem jest segment działalności zagranicznej. Akwizycje spółek zagranicznych umożliwiają zarówno ekspansję poza granicami Polski jak i wzmocnienie własnych sił wykonawczych w Polsce, jak np. działalności projektowej oraz zarządzania kontraktami (project management). W ten sposób tworzony jest 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 podniosła jej kapitał zakładowy zwiększając tym samym swój udział do 62,45% i powołała spółkę Excan Oil And Gas Engineering Ltd. w Kanadzie, w której posiada 100% udział.

Dodatkowym segmentem działalności jest budownictwo kubaturowe. Jest to działalność, która w perspektywie długoletniej może okazać się działalnością strategicznie ważną dla całej Grupy. W ramach tego obszaru powołana została spółka PBG DOM Sp. z o.o., która odpowiada za gospodarkę posiadanymi w Grupie Kapitałowej nieruchomościami i jak najbardziej efektywne ich wykorzystanie lub zbycie. Dodatkowo PBG posiada udziały w spółce Apartamenty Poznańskie, realizującej projekt deweloperski.

W omawianym okresie nie tylko podmiot dominujący Grupy Kapitałowej PBG aktywny był w dokonywaniu akwizycji. Ze względu na szybki rozwój oraz perspektywiczny rynek, w celu zwiększenia swoich zdolności wykonawczych akwizycji dokonała również spółka zależna od PBG SA – Infra SA. Spółka Infra buduje obecnie własną grupę kapitałową. Spółka ta działa na rynku ochrony środowiska, ale specjalizuje się głównie w renowacji istniejących już sieci wodociągowych i kanalizacyjnych. Są to usługi, które wymagają zastosowania nowoczesnej technologii, dlatego też konkurencja na tym rynku ogranicza się w zasadzie do konkurencji zagranicznej, co z kolei wpływa na osiąganie atrakcyjnych marż. W roku 2007 segment renowacji poszerzony został o spółkę PRIS, natomiast w roku 2008 Infra zakupiła udziały w spółce Wiertmar.

Poza wyżej wymienionymi elementami realizowanej strategii dla Zarządu PBG S.A. nadal bardzo istotnym celem pozostaje inwestowanie w podmioty z grupy kapitałowej i zwiększanie potencjału wykonawczego. Stąd między innymi umacnianie pozycji Infry poprzez zakup przez nią udziałów w PRIS i w spółce Wiertmar.

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

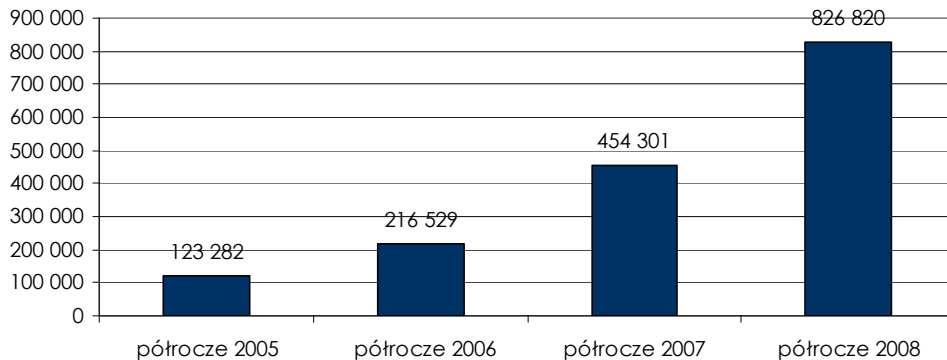
Wszystkie wskaźniki oraz dane finansowe podane są w oparciu o sprawozdanie finansowe sporządzone wg Międzynarodowych Standardów Rachunkowości.

Przychody ze sprzedaży

W I półroczu 2008 roku Grupa Kapitałowa PBG odnotowała w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego wzrost przychodów ze sprzedaży o 82%. Przychody Grupy PBG zwiększyły się z kwoty 454.301 tys. zł w I półroczu 2007 roku do 826.820 tys. zł. I półroczu 2008 roku. Koszty sprzedanych produktów w analizowanym okresie wzrosły o 85% z kwoty 377.590 tys. zł w I półroczu 2007 roku do 700.199 tys. zł w I półroczu 2008.

Historyczne kształtowanie się pozycji przychodów ze sprzedaży przedstawia się następująco (porównanie obejmuje cztery lata):

Sprzedaż (w tys. zł.)

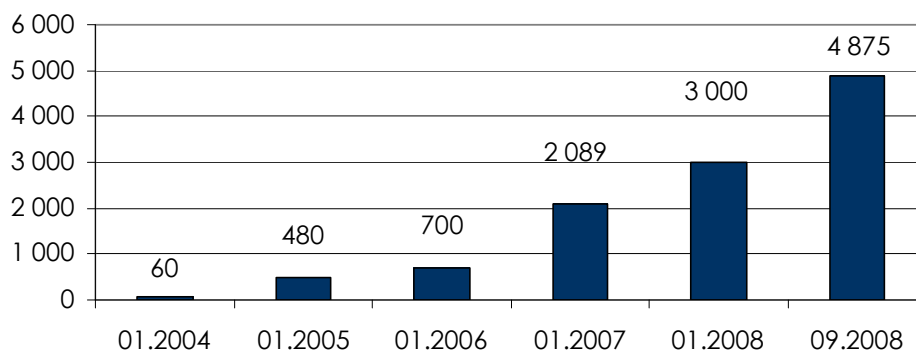


Trend sprzedaży usług Grupy Kapitałowej PBG na przełomie kilku ostatnich lat zachowuje tendencję wzrostową. Jest to efekt związany z ciągłym rozwojem Grupy Kapitałowej, przyłączenia do niej nowych spółek oraz zdobywania większej ilości kontraktów o dużej wartości jednostkowej, a tym samym posiadania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

Portfel zamówień Grupy Kapitałowej PBG

Na dzień 1 września 2008 roku wartość portfela zamówień Grupy Kapitałowej PBG przekraczała 4,87 miliardą złotych. Największy udział w portfelu zamówień Grupy stanowią kontrakty z segmentu wody, w którym realizowane są inwestycje związane z ochroną środowiska, współfinansowane ze środków unijnych. Historyczne kształtowanie się wartości portfela zamówień przedstawia się następująco:

Wartość portfela zamówień (w mln zł)



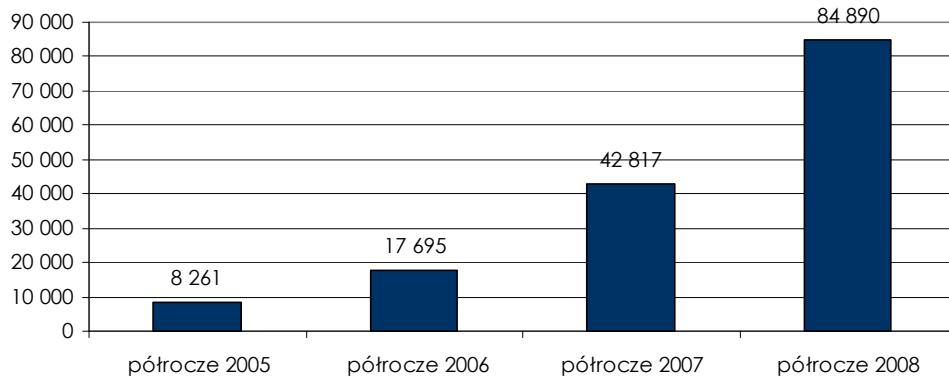
Struktura portfela zamówień na 1 września 2008 roku

Struktura portfela zamówień na 1 września 2008	
Gaz ziemny i ropa naftowa	33,1%
Paliwa	5,9%
Woda	39,1%
<i>infrastruktura wodnokanalizacyjna</i>	30,8%
<i>budownictwo hydrotechniczne</i>	1,6%
<i>renowacje</i>	6,7%
Budownictwo mieszkaniowe i przemysłowe	20,0%
Budowa dróg	1,9%
	100,0%

Zysk operacyjny – EBIT

W I półroczu 2008 roku Grupa Kapitałowa PBG odnotowała w porównaniu do I półrocza 2007 roku wzrost zysku operacyjnego aż o 98%. Zysk operacyjny Grupy PBG zwiększył się z kwoty 42.817 tys. zł do kwoty 84.890 tys. zł.

Historyczne kształtowanie się wypracowanego przez Grupę PBG zysku operacyjnego przedstawia się następująco (porównanie obejmuje cztery lata):

Zysk operacyjny - EBIT (w tys. zł.)**WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI**

NAZWA	FORMUŁA OBLICZENIOWA	półrocze 2008	półrocze 2007
Wskaźnik rentowności brutto sprzedaży	$\frac{\text{zysk brutto}}{\text{przychody ze sprzedaży}} \cdot 100$	15,31%	16,89%
Wskaźnik rentowności sprzedaży	$\frac{\text{zysk ze sprzedaży}}{\text{przychody ze sprzedaży}} \cdot 100$	9,83%	9,70%
Wskaźnik rentowności operacyjnej	$\frac{\text{zysk z działalności operacyjnej}}{\text{przychody ze sprzedaży}} \cdot 100$	10,27%	9,42%
Wskaźnik rentowności netto sprzedaży	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{przychody ze sprzedaży}} \cdot 100$	6,04%	9,15%
ROA	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{aktywa ogółem}} \cdot 100$	1,96%	2,43%
ROE	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej bez zysku}} \cdot 100$	5,42%	6,26%

W I półroczu 2008 roku osiągnięto nieznacznie niższą dynamikę przychodów ze sprzedaży (która wyniosła 182%) w porównaniu do dynamiki kosztów sprzedanych produktów, która wyniosła 185%, co negatywnie wpłynęło na kształtowanie się wskaźników rentowności na poziomie brutto ze sprzedaży. Wskaźnik ten na półrocze 2008 roku osiągnął poziom 15,31% w porównaniu do 16,89% na półrocze 2007 roku, tj. odnotował spadek o 1,58 punktów procentowych. Wskaźnik rentowności sprzedaży, który na półrocze 2008 roku wyniósł 9,83%, był o 0,13 punktu procentowego wyższy w porównaniu do jego wartości z półrocza 2007. Wskaźnik rentowności operacyjnej na półrocze 2008 roku wyniósł 10,27% w porównaniu do 9,42% na półrocze 2007, tj. odnotował wzrost o 0,85%. Wskaźnik rentowności netto za półrocze 2008 wyniósł 6% i była to wartość o ponad 3% niższa w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego. Należy jednak zwrócić uwagę na zdarzenie jednorazowe zanotowane w roku ubiegłym, które

wygenerowało przychody finansowe na poziomie ponad 16 mln zł, co wpłynęło na kształtowanie się tego wskaźnika na wysokim poziomie.

Wskaźnik rentowności aktywów ROA w I półroczu 2008 roku spadł w porównaniu do wartości tego wskaźnika z I półrocza 2007 roku zaledwie o 0,47 punktu procentowego z 2,43% do 1,96%. Na spadek tego wskaźnika wpływ miał głównie wyższy przyrost aktywów ogółem, który wynosił blisko 149% niż wzrost zysku netto, który wynosił 20%.

Wskaźnik rentowności kapitału własnego za I półrocze 2008 roku osiągnął poziom równy 5,4%, tj. o 0,84 punkty procentowego mniej niż w analogicznym okresie roku poprzedniego.

WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI

NAZWA	FORMUŁA OBLICZENIOWA	półrocze 2008	półrocze 2007
Wskaźnik płynności bieżącej	aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe	1,65	1,42
Kapitał pracujący (w tys. zł)	majątek obrotowy-zobowiązania krótkoterminowe	678 258	316 095
Udział kapitału pracującego w aktywach	kapitał pracujący/aktywa ogółem	26,65%	18,46%

W I półroczu 2008 roku nastąpił wzrost wskaźnika płynności bieżącej w porównaniu do I półrocza 2007. Zarówno w półroczu 2008, roku jak i w półroczu 2007 roku Grupa byłaby w stanie sptacić zaciągnięte zobowiązania w przypadku ich natychmiastowej wymagalności.

W analizowanym okresie odnotowano znaczący, bo ponad dwukrotny wzrost kapitału pracującego. Jego wartość na koniec I półrocza 2008 roku wyniosła 678.258 tys. zł w porównaniu z 316.095 tys. zł na koniec I półrocza 2007 roku. Udział kapitału pracującego w aktywach ogółem w I półroczu 2008 roku wyniósł 26,65% i był wyższy o ponad 8 punktów procentowych od wyniku odnotowanego na koniec I półrocza 2007 roku.

WSKAŹNIKI ROTACJI

NAZWA	FORMUŁA OBLICZENIOWA	półrocze 2008	półrocze 2007
Rotacja zapasów (w dniach)	średni stan zapasów * 180/ koszty sprzedanych produktów	12	9
Rotacja należności (w dniach)	średni stan należności z tyt. dostaw i usług * 180/ sprzedaż	206	149
Rotacja zobowiązań (w dniach)	średni stan zobowiązań z tyt. dostaw i usług * 180 / koszty sprzedanych produktów	87	63

W analizowanym okresie wszystkie wskaźniki rotacji uległy zwiększeniu w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Wskaźnik rotacji zapasów w dniach wynosił w analizowanym okresie 12 dni, tj. o trzy dni więcej niż w analogicznym okresie 2007 roku. W I

półroczu roku 2008 Grupa zdecydowanie szybciej spłacała swoje zobowiązania niż inkasowała należności. Rotacja należności wzrosła o 57 dni i wyniosła aż 206 dni. Sytuacja ta jest związana z coraz to większym udziałem przychodów z segmentu woda, w którym realizuje się inwestycje współfinansowane ze środków UE. Terminy płatności w przypadku tego rodzaju kontraktów są znacznie wydłużone. Rotacja zobowiązań wzrosła o 24 dni i wyniosła 87 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 I półroczu 2008 roku 131 dni. W porównaniu z 95 dniami za I półrocze 2007 roku oznacza, że Grupa zwiększyła finansowanie majątku obrotowego własnymi kapitałami o kolejne 36 dni.

WSKAŹNIKI FINANSOWANIA DZIAŁALNOŚCI

NAZWA	FORMUŁA OBLICZENIOWA	półrocze 2008	półrocze 2007
Współczynnik zadłużenia	kapitały obce / kapitały ogółem	0,54	0,58
Pokrycie zadłużenia kapitałami własnymi	kapitały własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej / kapitały obce	0,70	0,71
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	zobowiązania dł. /kapitały ogółem	0,14	0,14
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	zobowiązania krótk. /kapitały ogółem	0,41	0,44
Wskaźnik sfinansowania majątku kapitałami stałymi	kapitały własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej + rezerwy i zobowiązania dł./aktywa trwałe	1,59	1,46
Wskaźnik długu do kapitału własnego	kapitały obce / kapitały własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej + rezerwy	1,26	1,19

W kwietniu 2007 roku spółka dominująca w Grupie przeprowadziła akwizycję spółki Hydrobudowa 9 SA, która poprzez dużą stratę wykazaną jeszcze przed włączeniem do GK PBG oraz poprzez utworzone wcześniej rezerwy na możliwe do poniesienia straty na realizowanych kontraktach ze starego portfela zamówień, na I półroczu 2008 roku wykazywała jeszcze kapitały ujemne o wartości około 137 mln zł. Konsolidacja tej spółki z wynikami całej Grupy Kapitałowej wpłynęła istotnie na kształtowanie się w/w wskaźników.

Udział kapitałów obcych w kapitałach ogółem zmniejszył się o 4 punkty procentowe w porównaniu do wyniku osiągniętego w I półroczu 2007 roku i wyniósł 54%.

Spadek odnotowano przy wskaźniku obcego finansowania krótkoterminowego, który w pierwszym półroczu 2008 roku wyniósł 41% w porównaniu do 44% z półrocza 2007 roku, tj. o 3% mniej. Natomiast wartość wskaźnika zadłużenia długoterminowego na I półrocze 2008 roku wyniosła 14% i była to ta sama wartość co w analogicznym okresie roku poprzedniego. Pokrycie zadłużenia kapitałami własnymi w półroczu 2008 roku wyniosło 70%. Jest to wynik lepszy niż Grupa

odnotowała na koniec półrocza 2007 roku (71%). Oznacza to, że zadłużenie, które Grupa zaciągnęła w 70% pokrywane jest kapitałami własnymi. Wskaźnik sfinansowania majątku kapitałami stałymi na półrocze 2008 roku wyniósł 1,59 w porównaniu do 1,46 analogicznego okresu roku poprzedniego. Oznacza to, że majątek trwały Grupy w pierwszym półroczu 2008 roku mógł być sfinansowany w 159% kapitałami stałymi.

Wskaźnik długu do kapitału własnego na półrocze 2008 roku wyniósł 1,26 w porównaniu do 1,19 analogicznego okresu roku poprzedniego. Oznacza to, że na jedną złotówkę kapitałów własnych przypada 1,26 złotych kapitału obcego. Jak widać wynik nieznacznie się pogorszył w porównaniu do tego, który Grupa odnotowała w ubiegłym roku.

DYNAMIKA RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT

GK PBG Rachunek Zysków i Strat (w tys. zł)	półrocze 2008	półrocze 2007	2008/2007
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	826 820	454 301	182%
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	700 199	377 590	185%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	126 621	76 711	165%
Koszty sprzedaży	0	558	0%
Koszty ogólnego zarządu	45 319	32 081	141%
Zysk ze sprzedaży	81 302	44 072	184%
Pozostałe przychody operacyjne	12 393	6 007	206%
Pozostałe koszty operacyjne	8 805	7 262	121%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	84 890	42 817	198%
Przychody finansowe	16 066	9 887	162%
Koszty finansowe	32 150	12 715	253%
Zyski/straty z inwestycji w jednostki powiązane	0	16 150	0%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	68 806	56 139	123%
Podatek dochodowy	4 808	5 138	94%
Zysk netto	63 998	51 001	125%
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	49 975	41 567	120%
- akcjonariuszom mniejszościowym	14 023	9 434	149%

W I półroczu 2008 roku przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej PBG wzrosły o 82% w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego, podczas gdy koszty sprzedaży wzrosły o 85%.

Znaczące wzrosty odnotowano na każdym poziomie wyników finansowych z poszczególnych działalności Grupy: zysk ze sprzedaży brutto – wzrost o 65%, zysk ze sprzedaży – wzrost o 84%, zysk z działalności operacyjnej – wzrost o 98% oraz zysk netto – wzrost o 20%.

Istotny wpływ na wypracowany w I półroczu 2007 roku zysk netto Grupy miało osiągnięcie przychodów na poziomie finansowym z tytułu zrealizowanych zysków z następującej transakcji: zysk osiągnięty przez Hydrobudowę Śląsk SA (obecnie Hydrobudowa Polska SA) na sprzedaży akcji spółki Mostostal Zabrze SA, co w konsekwencji przełożyło się na wypracowanie w ubiegłym

rokucdosić wysokiej marży na poziomie netto.. Wyżej wspomniane akcje spółka Hydrobudowa Polska SA przejęta w ramach ugody zamiany długu na akcje. W I półroczu 2008 roku zanotowano spadek osiąganych przez Grupę rentowności na poziomie brutto ze sprzedaży i na poziomie netto oraz wzrost na poziomie operacyjnym i na poziomie sprzedaży.

Udział kosztów zmiennych w przychodach ze sprzedaży w omawianym okresie w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego zwiększył się nieznacznie z 83,3% do 84,9%, tj. o 1,7%. Udział kosztów ogólnego zarządu w omawianym okresie zmniejszył się natomiast i wyniósł 5,5% w porównaniu do 7%, co daje 1,5% spadek.

Należy również wspomnieć, że na odnotowane przez GK PBG rentowności nadal istotnie wpływają dokonane w 2007 roku akwizycje, restrukturyzacja przejętych spółek oraz kończenie i rozliczenie starych kontraktów z portfela spółki Hydrobudowa 9.

Dodatkowo na poziomie netto na uzyskiwane marże mają również wpływ rosnące koszty finansowe, co związane jest między innymi z stale rosnącymi stopami procentowymi.

Omówienie pozycji pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych oraz przychodów i kosztów finansowych

Pozostałe przychody operacyjne

W I półroczu 2008 roku przychody operacyjne wyniosły ponad 12,4 mln zł, z czego istotną wartość stanowią przychody uzyskane z odszkodowań w kwocie blisko 2,5 mln zł, refaktury blisko 2,3 mln zł oraz największą rozwiązaniem zawiązanym w poprzednich okresach odpisów aktualizujących wartość należności w kwocie blisko 5,6 mln zł. W porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego wartość pozostałych przychodów operacyjnych wrosła o 106%.

Pozostałe koszty operacyjne

W I półroczu 2008 roku pozostałe koszty operacyjne wyniosły ponad 8,8 mln zł i odnotowały 21% wzrost w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Przychody finansowe

W I półroczu 2008 roku przychody finansowe wyniosły ponad 16 mln zł i stanowiły 65-procentowy wzrost w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Główną pozycję w przychodach finansowych stanowią odsetki bankowe – 8,8 mln zł oraz pozostałe odsetki w kwocie 2,4 mln zł. Ponadto znaczącą wartość odnotowały również przychody transakcji rynku finansowego, które na koniec omawianego okresu wyniosły około 3,1 mln zł.

Koszty finansowe

Za dwa kwartały narastająco koszty finansowe wyniosły ponad 32 mln zł a ich dynamika kształtowała się na poziomie 252%. Najistotniejszą pozycję w kosztach finansowych stanowią

odsetki i prowizje bankowe – ponad 16,2 mln oraz odsetki z tytułu obligacji w kwocie około 9,8 mln zł. Pozostałe odsetki stanowią wartość około 2,2 mln zł. Ponadto istotną pozycją okazały się również różnice kursowe. Ich wartość w kosztach finansowych stanowiła poziom 1,8 mln zł.

STRUKTURA AKTYWÓW

A k t y w a (w tys. zł)	półrocze 2008	% udział	półrocze 2007	% udział
AKTYWA TRWAŁE	830 157	32,62%	641 673	37,47%
Wartości niematerialne	13 564	0,53%	7 436	0,43%
Wartość firmy przejęta w ramach połączenia jednostek gospodarczych	298 693	11,74%	212 665	12,42%
Rzeczowe aktywa trwałe	355 340	13,96%	356 699	20,83%
Nieodnawialne zasoby naturalne	27 834	1,09%	0	0,00%
Nieruchomości inwestycyjne	27 137	1,07%	5 052	0,29%
Inwestycje w jednostkach zależnych	34 207	1,34%	0	0,00%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych rozliczane metodą praw własności	0	0,00%	0	0,00%
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	49 374	1,94%	26 343	1,54%
- od jednostek powiązanych	1 654	0,06%	9 771	0,57%
- od pozostałych jednostek	47 720	1,87%	16 572	0,97%
Należności długoterminowe	19 707	0,77%	29 468	1,72%
- od jednostek powiązanych	0	0,00%	0	0,00%
- od pozostałych jednostek	19 707	0,77%	29 468	1,72%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	0,00%	0	0,00%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4 301	0,17%	4 010	0,23%
AKTYWA OBROTOWE	1 715 113	67,38%	1 070 936	62,53%
Zapasy	60 769	2,39%	36 013	2,10%
Należności od zamawiających z tytułu prac wynikających z umów o usługę budowlaną / długoterminową	582 637	22,89%	437 611	25,55%
- od jednostek powiązanych	53 389	2,10%	28 943	1,69%
- od pozostałych jednostek	529 248	20,79%	408 668	23,86%
Należności z tytułu dostaw i usług	556 484	21,86%	315 205	18,40%
- od jednostek powiązanych	26 957	1,06%	1 070	0,06%
- od pozostałych jednostek	529 527	20,80%	314 135	18,34%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	195	0,01%	1 793	0,10%
Pozostałe należności krótkoterminowe	52 495	2,06%	55 801	3,26%
- od jednostek powiązanych	0	0,00%	0	0,00%
- od pozostałych jednostek	52 495	2,06%	55 801	3,26%
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	102 208	4,02%	29 531	1,72%
- od jednostek powiązanych	0	0,00%	4 011	0,23%
- od pozostałych jednostek	102 208	4,02%	25 520	1,49%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	340 167	13,36%	180 480	10,54%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	20 158	0,79%	14 502	0,85%
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	0	0,00%	0	0,00%
AKTYWA RAZEM	2 545 270	100,00%	1 712 609	100,00%

Struktura aktywów na przestrzeni analizowanego okresu nie uległa istotnym zmianom. Aktywa trwałe na koniec pierwszego półrocza 2008 roku stanowiły ponad 32,6% ogólnej sumy aktywów i ich udział zmalał o około 5 punktów procentowych względem tego samego okresu roku poprzedniego. Aktywa obrotowe w przeciągu tego samego okresu zanotowały wzrost udziału w aktywach ogółem i stanowiły 67,4%. Najistotniejszą pozycją aktywów trwałych są rzeczowe aktywa trwałe (stanowią 43% aktywów trwałych). Drugą co do istotności pozycję w aktywach trwałych, stanowiącą 36% ich wielkości, jest wartość firmy przejęta w ramach połączenia jednostek gospodarczych. Wyraźny wzrost udziału tej pozycji na przestrzeni analizowanego okresu spowodowany był dokonanymi akwizycjami.

Struktura aktywów obrotowych względem pierwszego półrocza 2007 roku niemal nie uległa zmianom. Największy udział w strukturze aktywów obrotowych w pierwszym półroczu 2007 roku zanotowały należności od zamawiających z tytułu prac wynikających z umów o usługę budowlaną, długoterminową, stanowiące 33% majątku obrotowego. Zbliżony, choć nieznacznie mniejszy udział, odnotowały należności krótkoterminowe odpowiadające 33% aktywów obrotowych. I trzecią co do wartości pozycją są środki pieniężne, które odpowiadają 20-sto procentowej wartości majątku obrotowego.

DYNAMIKA AKTYWÓW

A k t y w a (w tys. zł)	półrocze 2008	półrocze 2007	2008/2007
AKTYWA TRWAŁE	830 157	641 673	129,37%
Wartości niematerialne	13 564	7 436	182,41%
Wartość firmy przejęta w ramach połączenia jednostek gospodarczych	298 693	212 665	140,45%
Rzeczowe aktywa trwałe	355 340	356 699	99,62%
Nieodnawialne zasoby naturalne	27 834	0	100,00%
Nieruchomości inwestycyjne	27 137	5 052	537,15%
Inwestycje w jednostkach zależnych	34 207	0	100,00%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych rozliczane metodą praw własności	0	0	0,00%
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	49 374	26 343	187,43%
- od jednostek powiązanych	1 654	9 771	100,00%
- od pozostałych jednostek	47 720	16 572	287,96%
Należności długoterminowe	19 707	29 468	66,88%
- od jednostek powiązanych	0	0	0,00%
- od pozostałych jednostek	19 707	29 468	66,88%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	0	0,00%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4 301	4 010	107,26%
AKTYWA OBROTOWE	1 715 113	1 070 936	160,15%

Zapasy	60 769	36 013	168,74%
Należności od zamawiających z tytułu prac wynikających z umów o usługę budowlaną / długoterminową	582 637	437 611	133,14%
- od jednostek powiązanych	53 389	28 943	184,46%
- od pozostałych jednostek	529 248	408 668	129,51%
Należności z tytułu dostaw i usług	556 484	315 205	176,55%
- od jednostek powiązanych	26 957	1 070	2519,35%
- od pozostałych jednostek	529 527	314 135	168,57%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	195	1 793	0,00%
Pozostałe należności krótkoterminowe	52 495	55 801	94,08%
- od jednostek powiązanych	0	0	0,00%
- od pozostałych jednostek	52 495	55 801	94,08%
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	102 208	29 531	346,10%
- od jednostek powiązanych	0	4 011	0,00%
- od pozostałych jednostek	102 208	25 520	400,50%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	340 167	180 480	188,48%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	20 158	14 502	139,00%
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	0	0	0,00%
AKTYWA RAZEM	2 545 270	1 712 609	148,62%

Suma bilansowa odnotowała blisko 50-cio procentowy wzrost względem pierwszego półrocza 2007. Na tak istotny wzrost sumy bilansowej wpływ miało bardzo wyraźnie zwiększenie wartości każdej pozycji aktywów.

Aktywa trwałe w przeciągu analizowanego okresu wzrosły o blisko 31%. Największemu zwiększeniu wartościowemu uległa wartość firmy przejęta w ramach połączenia jednostek gospodarczych. Wzrost ten jest wynikiem wysokiej aktywności w obszarze przejęć i akwizycji innych podmiotów gospodarczych (I półroczu 2008 roku do GK PBG włączono między innymi: Betpol, Wiertmar).

Wartość aktywów obrotowych zanotowała 60-cio procentowy wzrost względem pierwszego półrocza 2007 roku. Największą dynamiką wśród majątku obrotowego wykazały się pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe, środki pieniężne oraz zapasy. Największy wartościowy wzrost wśród aktywów obrotowych zanotowały pozycje: należności od zamawiających z tytułu prac wynikających z umów o usługę budowlaną, długoterminową, należności krótkoterminowe oraz środki pieniężne. Bardzo wyraźny wzrost dwóch pierwszych z wymienionych wyżej pozycji (w obu przypadkach przekraczający 100 milionów złotych) spowodowany był wzrostem portfela posiadanych zamówień i realizowanych kontraktów.

STRUKTURA PASYWÓW

Pasywa (w tys. zł)	półrocze 2008	% udział	półrocze 2007	% udział
Kapitał własny	1 158 776	45,53%	724 991	42,33%
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	971 864	38,18%	705 188	41,18%

Kapitał podstawowy	13 430	0,53%	13 430	0,78%
Akcje / udziały własne	0	0,00%	0	0,00%
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	551 178	21,65%	551 178	32,18%
Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających oraz różnice kursowe z konsolidacji	21 682	0,85%	130	0,01%
Pozostałe kapitały	295 858	11,62%	87 524	5,11%
Niepodzielony wynik finansowy	89 716	3,52%	52 926	3,09%
- zysk (strata) z lat ubiegłych	39 741	1,56%	11 359	0,66%
- zysk (strata) netto bieżącego roku przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	49 975	1,96%	41 567	2,43%
Udziały mniejszości	186 912	7,34%	19 803	1,16%
ZOBOWIĄZANIA	1 386 494	54,47%	987 618	57,67%
Zobowiązania długoterminowe	349 639	13,74%	232 777	13,59%
Długoterminowe kredyty i pożyczki	84 249	3,31%	65 121	3,80%
- od jednostek powiązanych	0	0,00%	0	0,00%
- od pozostałych jednostek	84 249	3,31%	65 121	3,80%
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	208 880	8,21%	114 472	6,68%
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	17 790	0,70%	10 650	0,62%
- od jednostek powiązanych	0	0,00%	0	0,00%
- od pozostałych jednostek	17 790	0,70%	10 650	0,62%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	13 049	0,51%	16 676	0,97%
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	4 841	0,19%	4 788	0,28%
Pozostałe rezerwy długoterminowe	12 032	0,47%	6 102	0,36%
Dotacje rządowe	0	0,00%	0	0,00%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	8 798	0,35%	14 968	0,87%
Zobowiązania krótkoterminowe	1 036 855	40,74%	754 841	44,08%
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	368 767	14,49%	275 501	16,09%
- od jednostek powiązanych	0	0,00%	0	0,00%
- od pozostałych jednostek	368 767	14,49%	275 501	16,09%
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	5 873	0,23%	4 015	0,23%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	409 725	16,10%	235 114	13,73%
- od jednostek powiązanych	19 453	0,76%	0	0,00%
- od pozostałych jednostek	390 272	15,33%	235 114	13,73%
Zobowiązanie z tyt. umowy o usługę budowlaną	6 473	0,25%	28 271	1,65%
- od jednostek powiązanych	498	0,02%	0	0,00%
- od pozostałych jednostek	5 975	0,23%	28 271	1,65%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	9 171	0,36%	2 406	0,14%
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	117 536	4,62%	97 776	5,71%
- od jednostek powiązanych	0	0,00%	0	0,00%
- od pozostałych jednostek	117 536	4,62%	97 776	5,71%
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	704	0,03%	1 107	0,06%
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	110 467	4,34%	101 136	5,91%
Dotacje rządowe	0	0,00%	0	0,00%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	8 139	0,32%	9 515	0,56%
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży	0	0,00%	0	0,00%
PASYWA RAZEM	2 545 270	100,00%	1 712 609	100,00%

Zestawienie pasywów nie obrazuje istotnych zmian w strukturze źródeł finansowania majątku Grupy PBG jaka nastąpiła w przeciągu analizowanego okresu. Kapitał własny stanowił 45,5%

wartości pasywów ogółem. Nieznacznie zwiększył się udział zobowiązań długoterminowych w sumie bilansowej (z około 13,59% w 2007 roku do 13,74% w 2008 roku). Zmniejszył się natomiast udział zobowiązań krótkoterminowych i na koniec I półrocza 2008 roku stanowił 40,7% w porównaniu do 44% analogicznego okresu roku poprzedniego. W zobowiązaniach długoterminowych najwyższą wartość stanowiły pozostałe zobowiązania długoterminowe, w których ujęto wyemitowane w grudniu przez podmiot dominujący Grupy obligacje na kwotę 200 mln złotych.

DYNAMIKA PASYWÓW

P a s y w a (w tys. zł)	półrocze 2008	półrocze 2007	2008/2007
Kapitał własny	1 158 776	724 991	159,83%
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	971 864	705 188	137,82%
Kapitał podstawowy	13 430	13 430	100,00%
Akcje / udziały własne	0	0	0,00%
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	551 178	551 178	100,00%
Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających oraz różnice kursowe z konsolidacji	21 682	130	0,00%
Pozostałe kapitały	295 858	87 524	338,03%
Niepodzielony wynik finansowy	89 716	52 926	169,51%
- zysk (strata) z lat ubiegłych	39 741	11 359	349,86%
- zysk (strata) netto bieżącego roku przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	49 975	41 567	120,23%
Udziały mniejszości	186 912	19 803	943,86%
ZOBOWIĄZANIA	1 386 494	987 618	140,39%
Zobowiązania długoterminowe	349 639	232 777	150,20%
Długoterminowe kredyty i pożyczki	84 249	65 121	129,37%
- od jednostek powiązanych	0	0	0,00%
- od pozostałych jednostek	84 249	65 121	129,37%
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	208 880	114 472	182,47%
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	17 790	10 650	167,04%
- od jednostek powiązanych	0	0	0,00%
- od pozostałych jednostek	17 790	10 650	167,04%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	13 049	16 676	78,25%
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	4 841	4 788	101,11%
Pozostałe rezerwy długoterminowe	12 032	6 102	197,18%
Dotacje rządowe	0	0	0,00%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	8 798	14 968	58,78%
Zobowiązania krótkoterminowe	1 036 855	754 841	137,36%
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	368 767	275 501	133,85%
- od jednostek powiązanych	0	0	100,00%
- od pozostałych jednostek	368 767	275 501	133,85%
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	5 873	4 015	146,28%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	409 725	235 114	174,27%
- od jednostek powiązanych	19 453	0	100,00%
- od pozostałych jednostek	390 272	235 114	165,99%
Zobowiązanie z tyt. umowy o usługę budowlaną	6 473	28 271	22,90%
- od jednostek powiązanych	498	0	100,00%
- od pozostałych jednostek	5 975	28 271	21,13%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	9 171	2 406	100,00%
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	117 536	97 776	120,21%
- od jednostek powiązanych	0	0	0,00%
- od pozostałych jednostek	117 536	97 776	120,21%
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	704	1 107	63,60%
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	110 467	101 136	109,23%
Dotacje rządowe	0	0	0,00%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	8 139	9 515	85,54%
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży	0	0	0,00%
PASYWA RAZEM	2 545 270	1 712 609	148,62%

W pasywach silniejszy wzrost dotyczył kapitałów obcych – ich wartość wzrosła ponad 40% i wyniosła ponad 1,4 mld złotych podczas gdy kapitał własny wzrósł o blisko 38% i wyniósł ponad 971 mln złotych. W kapitałach obcych istotnie wzrosły następujące pozycje: pozostałe zobowiązania finansowe długo i krótkoterminowe, kredyty i pożyczki oraz zobowiązania z tytułu dostaw i usług (które odnotowały 74-cztery procentowy wzrost w porównaniu do ich wartości z I półrocza 2008 roku).

Przewidywana sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej.

W roku 2008 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 Grupy Kapitałowej PBG. Ponadto w I kwartale 2008 roku miała miejsce emisja akcji spółki zależnej od PBG, tj. spółki Hydrobudowa Polska SA, co również jest istotne z punktu rozwoju segmentu wodnego i zapewnienia w tym przypadku środków na rozwój, gdyż Hydrobudowa Polska pełni w Grupie wiodącą rolę w odniesieniu do tego rynku.

Na wyniki przyszłych okresów wpływ będą miały następujące działania:

- Realizacja portfela zamówień, który na początek roku wynosił ponad 2,7 mld zł;
- Udział w przetargach i ewentualne pozyskanie najbardziej znaczących kontraktów na:
 1. Budowę kopalni ropy naftowej Lubiatów-Międzychód-Grotów (kontrakt pozyskany przez podmiot dominujący Grupy PBG, w sierpniu 2008 nastąpiło podpisanie umowy z inwestorem),
 2. Budowę Podziemnego Magazynu Gazu Wierzchowice (w procesie przetargowym),
 3. Budowę sieci gazowych i instalacji LNG dla KRI,
 4. Budowę lub modernizację stadionów.
- Konsolidację i wzmocnienie spółek w obszarze hydrotechniki i ochrony środowiska poprzez przejęcie przez Hydrobudowę Polska SA Hydrobudowy 9 PIB S.A. oraz kolejne potencjalne akwizycje (do Grupy Kapitałowej Hydrobudowy Polska ostatnio włączona spółka to PRG Metro);
- Akwizycje w obszarze renowacji przez spółkę Infra SA (w I półroczu Infra przejęła spółkę Wiertmar);
- Pozyskanie znaczących projektów zagranicznych i akwizycje spółek zagranicznych.

Prognoza skonsolidowanych wyników finansowych na 2008 rok

W raporcie bieżącym nr 14/2008 podmiot dominujący Grupy Kapitałowej PBG informował o prognozie skonsolidowanych wyników finansowych na rok 2008:

Wielkość prognozowana	Prognoza (w tys. zł.)
Przychody netto ze sprzedaży	1 924 000
Zysk z działalności operacyjnej	194 000
Zysk netto	142 600

Prognozowane wyniki w roku 2008 zakładają w stosunku do wyników finansowych za 2007 wzrost przychodów o blisko 40 %, wzrost zysku operacyjnego Grupy o ponad 77 % oraz zysku netto o około 40 %. Prognozowana marża na poziomie operacyjnym zakłada poprawę w stosunku do jej wartości z końca 2007 roku o 2,1% i wynosi 10%.

Prognoza wyników finansowych Grupy Kapitałowej PBG na rok 2008 oszacowana została na podstawie kontraktów, które Grupa posiada już w swoim portfelu zamówień oraz kontraktów planowanych do pozyskania i realizacji w 2008 roku. Prognoza nie uwzględnia kontraktów o znaczącej wartości jednostkowej możliwych do pozyskania w bieżącym roku przez podmiot dominujący, takich jak inwestycje związane z wydobyciem ropy naftowej i gazu ziemnego, magazynowaniem gazu ziemnego, instalacjami do produkcji skroplonego gazu ziemnego w kraju i zagranicą. Prognoza nie uwzględnia także wpływu na wynik potencjalnych akwizycji.

Przewiduje się, że największy udział w skonsolidowanych przychodach stanowić będą przychody uzyskiwane z obszaru ochrony środowiska 61%, następnie z rynku instalacji dla ropy naftowej, gazu ziemnego i paliw 31%, budowy dróg 7% oraz nieruchomości 1%.

XXV. ISTOTNE 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 21 - zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych gwarancji oraz poręczeń na dzień 30.06.2008 roku.

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 tabelach:

- wynagrodzenia członków zarządu i rady nadzorczej z tytułu pełnienia funkcji w jednostce dominującej w okresie od 01.01 do 30.06.2008 roku;
- wynagrodzenia członków zarządu i rady nadzorczej z tytułu pełnienia funkcji w jednostkach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych w okresie od 01.01 do 30.06..2008 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 podjęta 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 (aktualna nazwa audytora to: Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o.), wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod numerem 238, na podmiot uprawniony do:

- badania jednostkowego sprawozdania finansowego PBG S.A. oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PBG za rok 2007 i 2008 (uchwała Rady Nadzorczej z dnia 13 czerwca 2007 roku);
- dokonania przeglądu śródrocznego sprawozdania finansowego jednostkowego i skonsolidowanego na dzień 30 czerwca 2007 roku i na dzień 30 czerwca 2008r roku (uchwała Rady Nadzorczej z dnia 13 czerwca 2007 roku).

1. Data zawarcia umowy

PBG S.A. zawarło umowę z HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. (aktualna nazwa audytora : Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o.) dnia 17 sierpnia 2007 roku.

2. Łączna wysokość wynagrodzenia

Łączna wysokość wynagrodzenia, należna Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o., z tytułu przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego Spółki i sprawozdania skonsolidowanego Grupy PBG, na dzień 30 czerwca 2008 roku wynosi 56 700,00 zł netto. Wynagrodzenie należne firmie Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. za przeprowadzenie analogicznego badania w roku poprzednim wyniosło 56 700,00 zł netto.

3. Pozostała wartość umowy

Pozostała należność Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. z tytułu wykonania przyszłych usług, będących przedmiotem umowy z dnia 17 sierpnia 2007 roku (badanie sprawozdania finansowego PBG S.A. oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PBG za rok 2008) to 82 800,00 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

Prezes Zarządu	Jerzy Wiśniewski
Wiceprezes Zarządu	Tomasz Woroch
Wiceprezes Zarządu	Przemysław Szkudlarczyk
Wiceprezes Zarządu	Tomasz Tomczak
Członek Zarządu	Mariusz Łożyński
Członek Zarządu	Tomasz Łatawiec