

Wysogotowo, dnia 31 grudnia 2004 roku

## Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki

PBG Spółka Akcyjna

dawniej

Technologie Gazowe Piecobiogaz Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

(zwanej w dalszej części Spółką)

za okres od 01.01.2004r – 31.12.2004r

### **1. Prezentacja Spółki.**

PBG S.A. dawniej Technologie Gazowe Piecobiogaz Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Wysogotowie powstała w wyniku przekształcenia spółki Technologie Gazowe Piecobiogaz sp. z o.o. na mocy przepisów Tytułu IV, Działu III, Rozdziałów 1 i 4 ustawy z dnia 15 września 2000 roku Kodeks spółek handlowych. Wpis do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego nastąpił w dniu 2 stycznia 2004 roku. Przekształcenie spółki Technologie Gazowe Piecobiogaz sp. z o.o. w spółkę PBG S.A. nastąpiło na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z dnia 1 grudnia 2003 roku. Z uwagi na wymogi zawarte w przepisach Kodeksu spółek handlowych Statut Spółki przewiduje, iż przez pierwszy rok od daty rejestracji Spółka obok nowej firmy używać będzie: dawniej Technologie Gazowe Piecobiogaz sp. z o.o..

Kapitał zakładowy spółki wynosił początkowo 7.200.000,00 zł (siedem milionów dwieście tysięcy złotych) i dzielił się na 7.200.000 akcji o wartości nominalnej 1,00 zł każda.

Akcjonariuszami Spółki zostali wspólnicy spółki przekształcanej, tj. spółki Technologie Gazowe Piecobiogaz sp. z o.o.

W związku z podjęciem kroków zmierzających do pierwszej publicznej emisji akcji Spółki Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 10 marca 2004 roku podjęło uchwałę nr 1 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze

publicznej emisji akcji serii C z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy oraz uchwałą nr 4 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze publicznej emisji akcji serii D z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy celem wprowadzenia w Spółce programu motywacyjnego. Po zarejestrowaniu w dniu 7 lipca w Krajowym Rejestrze Sądowym podwyższenia kapitału, które nastąpiło w drodze pierwszej publicznej emisji akcji przeprowadzonej na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., kapitał zakładowy wynosi 10 530 000, 00 zł i dzieli się na 10 530 000 akcji o wartości nominalnej 1,00 zł każda.

Organem reprezentującym Spółkę jest Zarząd, w skład którego początkowo wchodziły osoby zarządzające spółką przekształcaną. Rada Nadzorcza w dniu 17 lutego 2004 roku powołała nowego Wiceprezesa Zarządu - p. Tomasza Tomczaka. W dniu 29 października pan Marek Grunt złożył, z dniem 31 października 2004 roku, rezygnację z pełnionej funkcji Wiceprezesa Zarządu Spółki PBG Spółka Akcyjna. Od wyżej wskazanego dnia w skład Zarządu wchodzi:

Jerzy Wiśniewski	-	Prezes Zarządu
Małgorzata Wiśniewska	-	Wiceprezes Zarządu
Tomasz Woroch	-	Wiceprezes Zarządu
Przemysław Szkudlarczyk	-	Wiceprezes Zarządu
Tomasz Tomczak	-	Wiceprezesa Zarządu

W skład Rady Nadzorczej, zgodnie z uchwałą w sprawie przekształcenia spółki Technologie Gazowe Piecobiogaz sp. z o.o. w spółkę PBG S.A., zostali powołani: Maciej Bednarkiewicz, Wiesław Lindner, Jerzy Sikorski, Adam Strzelecki, Ryszard Wiśniewski.

W związku ze złożoną przez Pana Ryszarda Wiśniewskiego rezygnacją z uczestnictwa w Radzie Nadzorczej, w lutym 2004 roku w skład Rady Nadzorczej Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie powołało Pana Jacka Krzyżaniaka.

W dniu 16 kwietnia 2005 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki PBG S.A., podjęło uchwałą w sprawie odwołania z dniem 16 kwietnia 2005 roku, z Rady Nadzorczej Spółki pana Jerzego Sikorskiego.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki PBG S.A., powołało uchwałą z dnia 16 kwietnia 2005 roku do Rady Nadzorczej Spółki Pana Dariusza Sarnowskiego.

## **2. Ważniejsze wydarzenia w okresie od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku.**

Spółka przez cały okres objęty niniejszym sprawozdaniem kontynuowała i rozwijała działalność zapoczątkowaną w latach poprzednich przez jej poprzedniczkę prawną – Technologie Gazowe Piecobiogaz sp. z o.o., jednocześnie rozwijając zakres świadczonych usług w obszarze związanym z ochroną środowiska a współfinansowanym przez Fundusze Unii Europejskiej.

Do najważniejszych wydarzeń, jakie miały miejsce w okresie objętym sprawozdaniem należy zaliczyć:

- Wpis PBG S.A. do rejestru przedsiębiorców w dniu 2 stycznia 2004 r.
- Podjęcie w dniu 10 marca 2004 roku przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy PBG S.A. dawniej Technologie Gazowe Piecobiogaz sp. z o.o. uchwał w sprawie: podwyższenia kapitału zakładowego w drodze publicznej emisji Akcji serii C z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy, podwyższenia kapitału zakładowego w drodze publicznej emisji Akcji serii D z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy celem wprowadzenia w Spółce programu motywacyjnego, wprowadzenia akcji spółki do publicznego obrotu.
- Uzyskanie w dniu 25 maja 2004 decyzji nr DSP/E/4110/12/23/2004 Komisji Papierów Wartościowych i Giełd w sprawie wprowadzenia akcji Spółki do publicznego obrotu

- Zamknięcie publicznej subskrypcji akcji serii C i D, w wyniku czego Spółka pozyskała 96.330.000 zł
- Uzyskanie w dniu 25 czerwca 2004 roku uchwały nr 195/2004 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w sprawie dopuszczenia do obrotu giełdowego na rynku podstawowym akcji zwykłych na okaziciela serii Bi C oraz praw do akcji serii C.
- Debiut akcji PBG Spółka Akcyjna na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A
- Otrzymanie z Ministerstwa Gospodarki i Pracy pozytywnej opinii Komitetu Sterującego Zespołu do Spraw Udzielania Wsparcia Finansowego Przedsiębiorcom, w sprawie dofinansowania nowej inwestycji w ramach Sektorowego Programu Operacyjnego – Wzrost Konkurencyjności Przedsiębiorstw, lata 2004-2006. Łączna kwota wsparcia wynosi 14.009.120,00 zł, z czego: na nakłady inwestycyjne 11.956.608,00 zł oraz tworzenie nowych miejsc pracy 2.052.512,00

Ponadto do najważniejszych dla działalności Spółki wydarzeń mających miejsce w okresie objętym sprawozdaniem należy zaliczyć:

- nabycie 100% udziałów spółki ATG sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu za kwotę 4.000.000 zł, co spowodowało rozszerzenie grupy kapitałowej, w której Spółka jest jednostką dominującą.
- nabycie 75% udziałów spółki PGS Sp. z o.o. z siedzibą w Odolanowie za kwotę 2.000.000,00 zł, jedynej w Polsce Spółki wyspecjalizowanej w transporcie skroplonego gazu ziemnego – LNG, co spowodowało rozszerzenie grupy kapitałowej, w której PBG S.A. jest jednostką dominującą.
- zawarcie z Przedsiębiorstwem Budowy Gazociągów i Obiektów Towarzyszących MEGAGAZ S.A. umowy na wykonanie robót budowlanych na Tłoczni Gazu Ziemnego SZAMOTUŁY na kwotę 14.569.321,00 zł.
- zawarcie z przedsiębiorstwem MITEX S.A. umowy na wykonanie robót technologicznych, budowlanych, sanitarnych i elektrycznych w ramach zadania „Modernizacja składu MPS nr 2” na lotnisku w Siemirowicach na

kwotę 8.865.000zł, pierwszego kontraktu dotyczącego wykonywania usług na zamówienie Sił Zbrojnych.

- zawarcie jako Partner Konsorcjum umowy z Zakładem Wodociągów i Kanalizacji Sp. z o.o. w Szczecinie, na roboty budowlane w ramach zadania „Budowa magistrali dostarczających wodę do miasta Szczecin” w zakresie dostawy i montażu rurociągu z żeliwa sferoidalnego, na kwotę 12.649.998,86 EURO; udział PBG S.A. w Konsorcjum wynosi 40 %.
- zawarcie z PGNiG S.A, Oddział Zielonogórski Zakład Górnictwa Nafty i Gazu, umowy na wykonanie i uzyskanie kompletnej dokumentacji technicznej i formalno-prawnej oraz pełnienie funkcji Generalnego Realizatora Inwestycji w zadaniu „Budowa Mieszalni Gazu Grodzisk” (obejmującej etapy od I do IV) na kwotę 7.490.000,00 zł.
- zawarcie jako Partner Konsorcjum umowy, której stronami są Gmina Miasta Toruń oraz Spółka Toruńskie Wodociągi Sp. z o.o., na realizację robót związanych z „Budową głównych kolektorów Torunia Południowego i systemu ściekowego dla dzielnic: Pogórz, Stawki i Rudak” na kwotę 2.373.779,00 EURO.
- zawarcie jako Partner Konsorcjum, umowy z Miejskim Przedsiębiorstwem Wodociągów i Kanalizacji, której przedmiotem jest „Modernizacja i rozbudowa oczyszczalni ścieków Włocławek”, wartość umowy to 16.490.270,74 EURO a udział PBG S.A. w Konsorcjum wynosi 50 %.
- zawarcie z Polskim Górnictwem Naftowym i Gazownictwem S.A. w Warszawie, Oddział Zakład Odazotowanie Gazu „KRIO” Odolanów, umowy na „Rozbudowę Tłoczni Odolanów o motospężarkę nr 8” na kwotę 10.900.000,00 zł gdzie PBG S.A. występuje jako wykonawca.
- zawarcie jako Lider Konsorcjum, umowy z PGNiG S.A. oddział Zielonogórski Zakład Górnictwa Nafty i Gazu, dotyczącej „Zagospodarowania złoża Górzycy” na kwotę 16.900.000,00 zł.
- zawarcie z Zakładem Wodociągów i Kanalizacji w Szczecinie największego w historii Spółki kontraktu, w którym PBG S.A. występuje jako Lider Konsorcjum, na kwotę 42.218.150,90 EURO; przedmiotem umowy jest

realizacja zadania pod nazwą „Renowacja istniejącej sieci kanalizacyjnej lewobrzeżnego Szczecina”.

- zawarcie, jako Lider Konsorcjum, umowy z Wojewodą Warmińsko-Mazurskim, której przedmiotem jest realizacja zadania „Budowa drogowego przejścia granicznego Grzechotki – Mamonowo II” na kwotę 11.694.884,02 EURO.

### **3. Przewidywany rozwój Spółki i obszary działalności.**

Spółka PBG S.A. dawniej Technologie Gazowe Piecobiogaz sp. z o.o. wciela w życie strategię rozwoju przyjętą w latach wcześniejszych przez jej poprzedniczkę prawną. Polega ona na ciągłym doskonaleniu jakości świadczonych usług, coraz lepszej obsłudze klienta, doskonaleniu kultury organizacyjnej, zwiększaniu efektywności działań, promowaniu oraz sukcesywnym wdrażaniu nowoczesnych technologii, przestrzegając krajowych jak i europejskich norm w zakresie ochrony środowiska. Dynamiczny rozwój Spółka zawdzięcza wdrażaniu najnowocześniejszych światowych technologii oraz zatrudnianiu wyspecjalizowanej kadry inżynierskiej i ciągłym szkoleniom.

Drugim podstawowym kierunkiem rozwoju Spółki jest poszukiwanie nowych obszarów działania. Spółka stara się nawiązać współpracę z nowymi partnerami, w kraju a także za granicą, czego rezultatem jest np. pozyskiwanie zamówień w branży ochrony środowiska. Spółka nawiązuje współpracę z nowymi inwestorami, co wpływa na poprawę wyników finansowych.

Pozyskanie znacznych środków z pierwszej publicznej emisji akcji zwiększyło możliwość pozyskania i realizacji kontraktów o znacznej wartości jednostkowej.

W celu zwiększenia efektywności realizowanych kontraktów Spółka konsekwentnie zwiększa własny potencjał wykonawczy. Rozwój ten odbywa się dwutorowo: organicznie - poprzez zwiększenie własnego zatrudnienia oraz akwizycje. Inwestycje kapitałowe obywać się będą jedynie w funkcji pozyskanych kontraktów i przyczynić się mogą do dalszego dynamicznego rozwoju PBG S.A..

Proces ten wspierany jest przez dotacje uzyskane na ten cel z Sektorowego Programu Operacyjnego Wzrost Konkurencyjności Przedsiębiorstw.

Spółka realizuje politykę aktywnego poszukiwania nowych, atrakcyjnych obszarów działania zagranicą. Jak dotąd jednak nie udało się jednak pozyskać z tego kierunku żadnych przychodów.

Obszary działalności Spółki to:

Projektowanie, wykonawstwo, modernizacje, remonty oraz eksploatację następujących obiektów:

- Rurociągów stalowych i obiektów dla przesyłu gazu ziemnego, ropy naftowej, wody i kanalizacji, w tym:
  - Stalowych magistrali wodociągowych i kolektorów, ropociągów, gazociągów wysokiego ciśnienia itp,
  - Stacji redukcyjno-pomiarowych, mieszalni, węzłów rozdzielczych, tłoczni, punktów pomiarowo-rozliczeniowych, zbiorników, stacji separacji, itp.
  - Instalacji LNG, infrastruktury dla ciepłownictwa, rurociągów polietylenowych dla gazu ziemnego, wody i kanalizacji, w tym:
    - Stacji magazynowania i odparowania LNG,
    - Kociołni, ciepłociągów, węzłów cieplnych,
    - Gazociągów i wodociągów,
- Obiektów specjalistycznych dla LPG, górnictwa gazu ziemnego i ropy naftowej, w tym:
  - Stacje separacji i magazynowania LPG,
  - Kopalnie ropy naftowej i gazu ziemnego,
- Infrastruktury dla obiektów przemysłowych oraz dróg i autostrad, w tym:
  - Przebudowa istniejącej infrastruktury na kolizjach z budowanymi drogami i autostradami,
  - Instalacji wewnętrznych zakładów przemysłowych,

- Układów kogeneracji, tj. produkcji z gazu ziemnego prądu i ciepła w skojarzeniu.
- Infrastruktury do magazynowania paliw,
- Innych obiektów specjalistycznych.

Dla zapewnienia kompleksowej oferty Spółka realizuje również usługi w zakresie wykonawstwa i serwisu układów automatyki, pomiarów, telemetrii oraz telemekhaniki.

W ramach diagnostyki oferta Spółki obejmuje ocenę stanu technicznego gazociągów i ropociągów, w tym przekroczeń cieków wodnych i systemów ochrony antykorozyjnej.

#### **4. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju technicznego.**

Kontynuując politykę ciągłego ulepszania i unowocześniania oferty, przyjętą w latach ubiegłych Spółka podejmowała szereg działań zmierzających do dalszego rozwoju technologicznego i technicznego, celem dostosowania swoich usług do standardów europejskich i przygotowania się do funkcjonowania na rynku Unii Europejskiej. Do realizacji prac Spółka wykorzystywała między innymi specjalistyczne technologie takie jak:

- ▣ Metoda amerykańskiej firmy T.D.Williamson do wykonywania prac hermetycznych na czynnych gazociągach stalowych i polietylenowych bez upuszczania gazu do atmosfery,
- ▣ Bezwykopowe metody renowacji systemów rurociągowych z wykorzystaniem metody Compact Pipe i SlimLiner na licencji holenderskiej firmy WAVIN, w tym sieci wodociągowych, kanalizacyjnych, przemysłowych oraz gazowych.



## 5. Aktualna sytuacja finansowa Spółki.

Rachunek zysków i strat	Za okres od dnia 01.01.2004r. do dnia 31.12.2004r. (w tys. zł)	Za okres od dnia 01.01.2003r. do dnia 31.12.2003r. (w tys. zł)
<b>A. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów, materiałów, w tym:</b>	<b>189 758</b>	<b>158 768</b>
- od jednostek powiązanych	1 833	20 577
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	189 242	157 849
II. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	516	919
<b>B. Koszty sprzedanych produktów, towarów, materiałów, w tym:</b>	<b>151 492</b>	<b>125 210</b>
- jednostkom powiązanim	24 134	
I. Koszty wytworzenia sprzedanych produktów	151 043	124 338
II. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	449	872
<b>C. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A - B)</b>	<b>38 266</b>	<b>33 558</b>
<b>D. Koszty sprzedaży</b>		
<b>E. Koszty ogólnego zarządu</b>	<b>16 468</b>	<b>16 512</b>
<b>F. Zysk (strata) ze sprzedaży (C - D - E)</b>	<b>21 798</b>	<b>17 046</b>
<b>G. Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>3 975</b>	<b>4 027</b>
<b>H. Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>1 750</b>	<b>4 102</b>
<b>I. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F + G - H)</b>	<b>24 023</b>	<b>16 971</b>
<b>J. Przychody finansowe</b>	<b>4 044</b>	<b>12 129</b>
<b>K. Koszty finansowe</b>	<b>6 175</b>	<b>13 833</b>
<b>L. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I + J - K)</b>	<b>21 892</b>	<b>15 267</b>
<b>M. Wynik zdarzeń gospodarczych (M.I. - M.II.)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
I. Zyski nadzwyczajne		
II. Straty nadzwyczajne		
<b>N. Zysk (strata) brutto (L +/- M)</b>	<b>21 892</b>	<b>15 267</b>
<b>O. Podatek dochodowy</b>	<b>4 640</b>	<b>2 575</b>
<b>P. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)</b>		
<b>N. Zysk (strata) netto (N - O - P)</b>	<b>17 252</b>	<b>12 692</b>

Przychody ze sprzedaży wzrosły o 19,52 % w analizowanym okresie, zysk z działalności operacyjnej o 41,5 %, a zysk netto wzrósł o 35,93 %.

## 6. Nabycie akcji własnych.

Spółka nie nabyła w okresie objętym sprawozdaniem akcji własnych.

## **7. Oddziały Spółki.**

Spółka posiada oddziały w Warszawie, Wrocławiu, Szczecinie i Włocławku. Nie są to oddziały samobilansujące się. Celem powołania oddziałów jest zapewnienie sprawnego działania spółki.

## **8. Czynniki istotne dla rozwoju Spółki.**

### **a) Czynniki zewnętrzne**

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

Spółka prowadzi działalność na konkurencyjnym rynku specjalistycznych usług w zakresie wykonawstwa, modernizacji, remontów i eksploatacji obiektów i instalacji w branży gazowej, naftowej, ciepłowniczej oraz wodno-kanalizacyjnej.

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

Spółka ogranicza ryzyko poprzez:

- Wyszukiwanie niszowych produktów i usług,
- Dbanie o wysoką jakość świadczonych usług,
- Systematyczne podnoszenie kwalifikacji w zakresie nowoczesnych technologii, co umożliwia tworzenie i plasowanie na rynku konkurencyjnej oferty usług,
- Dywersyfikacja obszarów działalności,
- Zawieranie sojuszy strategicznych z renomowanymi firmami zagranicznymi funkcjonującymi na rynku polskim i rynkach zagranicznych.

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

## 2. Koniunktura gospodarcza w Polsce

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

Rozbudowa infrastruktury gazowej i naftowej są ściśle związane z polityką państwa w zakresie zapewnienia bezpieczeństwa energetycznego oraz strategią rozwoju PGNiG S.A. Obniżenie tempa wzrostu PKB i przedłużający się kryzys finansów publicznych może mieć niekorzystny wpływ na wyniki Spółki.

## 3. Wejście Polski w struktury Unii Europejskiej

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

Z drugiej strony otwarcie rynków europejskich stanowić może szansę zaistnienia Spółki na geograficznie nowych rynkach.

Spółka zapobiega powyższym zagrożeniom poprzez:

- Tworzenie sojuszy strategicznych przy realizacji przedsięwzięć z firmami zagranicznymi działającymi na rynku polskim,
- Europejski poziom zarządzania i jakości oferowanych usług potwierdzony wdrożonymi normami PN-EN ISO 9001:2001, PN-EN 729-2, wytycznymi AQAP 110:1995 i Polską Nagrodą Jakości,
- Systematyczne podnoszenie kwalifikacji, w szczególności w zakresie unikatowych technologii, co umożliwi tworzenie i plasowanie na rynku konkurencyjnej oferty usług.

## **b) 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 Spółki lub jego klientów, co w konsekwencji może przełożyć się w sposób bezpośredni lub pośredni na pogorszenie wyników finansowych Spółki.

### 2. Kurs walutowy

Podstawowym rynkiem zbytu produktów i usług Spółki jest rynek krajowy, ale kontrakty współfinansowane przez Fundusze Unii Europejskiej zakontraktowane są w EURO.

Ryzyko zmiany kursu walutowego może więc mieć istotny wpływ na rentowność podpisanych kontraktów. Spółka przewiduje minimalizowanie niniejszego ryzyka poprzez wykorzystanie odpowiednich instrumentów finansowych, a także przenoszenie ryzyka kursowego na podwykonawców i dostawców materiałów i urządzeń.

W przypadku zakupów zagranicznych maszyn i urządzeń o znacznej wartości związanych z realizowanymi kontraktami ryzyko kursowe minimalizowane będzie również poprzez zabezpieczenie dostępnymi na rynku instrumentami finansowymi.

### 3. Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników

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

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

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

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

W sytuacji, gdy Spółka nie wywiąże się lub niewłaściwie wywiąże się z realizowanych umów istnieje ryzyko wystąpienia przez kontrahentów Spółki z roszczeniami zapłaty kar umownych lub odstąpienia od umowy.

W celu minimalizacji tego ryzyka Spółka podejmuje następujące działania:

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

#### 5. Uzależnienie od kluczowych odbiorców

Specyfika oferowanych usług determinuje potencjalnych odbiorców usług Spółki, do których zaliczyć możemy między innymi Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A. Dotychczas Spółka ściśle współpracowała zarówno ze spółką PGNiG S.A. oraz ze spółkami z Grupy, co miało odbicie w wielkości osiągniętych przychodów i może być postrzegane jako ryzyko.

Ryzyko to maleje jednak ze względu na rosnący udział kontraktów w obszarze ochrony środowiska w portfelu Spółki.

Strategia Spółki zakłada realizację projektów o wysokiej wartości jednostkowej, co może spowodować zwiększenie udziału sprzedaży na rzecz jednego odbiorcy w przychodach ogółem.

Spółka zamierza minimalizować niniejsze ryzyko poprzez:

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

#### 6. Ryzyko związane z prowadzoną działalnością operacyjną

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

Spółka przeciwdziała temu zagrożeniu poprzez:

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

**9. Wskaźniki finansowe oraz dodatkowe wyjaśnienia do kwot wykazanych w sprawozdaniu finansowym.**

<b>Wskaźniki zyskowności</b>		<b>31-12-2004</b>	<b>31-12-2003</b>
Wskaźnik zyskowności sprzedaży	zysk ze sprzedaży / przych. ze sprzedaży*100	<b>11,49%</b>	<b>10,74%</b>
Wskaźnik zyskowności operacyjnej	zysk z działalności operacyjnej / przych. ze sprzedaży*100	<b>12,66%</b>	<b>10,69%</b>
Wskaźnik zyskowności brutto sprzedaży	zysk brutto / przych. ze sprzedaży*100	<b>11,54%</b>	<b>9,62%</b>
Wskaźnik zyskowności netto sprzedaży	zysk netto/przych ze sprzedaży*100	<b>9,09%</b>	<b>7,99%</b>
ROA	zysk netto / aktywa ogółem*100	<b>6,23%</b>	<b>8,18%</b>
ROE	zysk netto / kapitał własny bez zysku*100	<b>13,66%</b>	<b>57,54%</b>

W roku 2004 spółka zanotowała korzystny wzrost relacji przychodowo-kosztowej, co miało wpływ na zwiększenie zyskowności na wszystkich poziomach wyniku finansowego. Podstawowa działalność jest głównym czynnikiem wpływającym na wynik netto osiągnany przez spółkę. W 2004 roku wskaźnik zyskowności netto sprzedaży zwiększył się o 1,1 punktu procentowego w porównaniu do 2003 roku. Wartość ROA zmalała o prawie dwa punkty procentowe w porównaniu do roku 2003. Zmniejszenie tego wskaźnika jest wynikiem nieproporcjonalnego wzrostu aktywów w stosunku do zysku spółki.

Wskaźnikiem istotnym dla właścicieli spółki jest stopa zwrotu z kapitału własnego - ROE. Znaczny spadek ROE w 2004 roku w stosunku do wartości z roku 2003 roku wynikał z ponad czterokrotnego wzrostu kapitałów własnych w 2004 roku. Poprzez emisję akcji spółka pozyskała w 2004 roku 96 mln zł i o tą kwotę zwiększono kapitały własne. Kapitał podstawowy został powiększony o wartość nominalną akcji w wysokości 3,0 mln oraz wartość opcji menadżerskich w wysokości 0,3 mln zł. Kapitał zapasowy spółki został zwiększony o nadwyżkę nad

wartością nominalną akcji: 93 mln, o zysk netto roku poprzedniego: 12,6 mln zł i pomniejszony o koszty związane z emisją akcji w wysokości 4,7 mln zł. Łącznie zmiany na kapitale zapasowym w 2004 roku wyniosły 100,9 mln zł.

Wskaźniki płynności*		31-12-2004	31-12-2003
Wskaźnik płynności bieżącej	(aktywa obrotowe-rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe) / zobowiązania krótkoterminowe	<b>1,57</b>	<b>0,85</b>
Wskaźnik płynności szybkiej	inwestycje krótkoterminowe.+ należności krótkoterminowe. / zobowiązania. krótkoterminowe	<b>1,53</b>	<b>0,83</b>
Kapitał pracujący (w tys. zł)	majątek obrotowy-zobowiązania krótkoterminowe-rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe	<b>67 720</b>	<b>- 10 977</b>
Udział kapitału pracującego w aktywach	kapitał pracujący/aktywa ogółem	<b>24,44%</b>	<b>-7,08%</b>

\*bez należności z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty powyżej 12 m-cy

Wzrost wskaźnika płynności bieżącej w roku 2004 wynika z nadmiernego zaangażowania kapitału w środkach obrotowych spowodowanego pozyskaniem znacznych środków z pierwszej publicznej emisji akcji (spółka nie zainwestowała jeszcze wszystkich środków z emisji akcji w majątek trwały).

W celu uzyskania pełniejszego poglądu na płynność finansową spółki wykorzystano wskaźnik płynności szybkiej, który pokazuje, jaka jest zdolność spółki do obsługi krótkoterminowych zobowiązań z najbardziej płynnych aktywów obrotowych. W roku 2004 stosunek płynnego majątku obrotowego do zobowiązań krótkoterminowych był prawidłowy (poziom uznawany za optymalny powinien być powyżej jedności). Stosunkowo niewielka różnica pomiędzy wartością wskaźnika bieżącej płynności i wskaźnika szybkiej płynności świadczy o tym, że spółka PBG S.A. nie utrzymuje wysokiego stanu najmniej płynnych składników aktywów, co znalazło także potwierdzenie w krótkim okresie rotacji zapasów.



Wskaźniki rotacji		31-12-2004	31-12-2003
Rotacja zapasów (w dniach)	średni stan zapasów * 360/ koszty sprzedanych produktów	8	7
Rotacja należności (w dniach)	średni stan należności z tyt. dostaw i usług*360/ sprzedaż	164	110
Rotacja zobowiązań (w dniach)	średni stan zobowiązań z ty. dostaw i usług* 360 / koszty sprzedanych produktów	122	105

Wskaźnik rotacji zapasów w roku 2004 uległ niewielkiemu zwiększeniu. Jednak nadal utrzymuje się na niskim poziomie, co świadczy o efektywnym zarządzaniu zapasami. Spółka w roku 2004 szybciej spłacała swoje zobowiązania niż realizowała należności, co oznaczało, iż w większym stopniu sama kredytowała odbiorców niż korzystała ze środków swoich dostawców w finansowaniu działalności. Okres rotacji należności uległ zwiększeniu o 54 dni. Tak długi okres spływu należności wynika ze specyfiki kontraktów realizowanych przez PBG S.A. i odbiorców jej usług. Wpływ na to w 2004 roku miały także pozyskane przez PBG S.A. w różnego rodzaju konsorcjach kontrakty w dziedzinie ochrony środowiska współfinansowane przez Unię Europejską, o łącznej wartości 130 mln EUR. Ich rozliczenie następuje według ściśle określonych zasad a procedura uznania faktur i wypłaty środków może trwać nawet powyżej 60 dni. Ponadto w umowach określona jest minimalna kwota faktury, co powoduje czasami możliwość wystawienia pierwszej faktury w kontrakcie dopiero po kilku miesiącach realizacji. Różnica między średnim okresem realizacji należności a czasem trwania zobowiązań zwiększyła się z 5 dni w 2003 roku do 42 dni w roku 2004.

<b>Wskaźniki zadłużenia</b>		<b>31-12-2004</b>	<b>31-12-2003</b>
Wskaźnik zadłużenia ogółem	kapitały obce/kapitały ogółem	<b>0,48</b>	<b>0,78</b>
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	zobowiązania długoterminowe/kapitały ogółem	<b>0,07</b>	<b>0,18</b>
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	zobowiązania krótkoterminowe/kapitały ogółem	<b>0,37</b>	<b>0,56</b>
Pokrycie zadłużenia kapitałem własnym	kapitały własne / kapitały obce	<b>1,08</b>	<b>0,29</b>
Pokrycie odsetek zyskiem	zysk brutto+odsetki/odsetki	<b>5,03</b>	<b>3,84</b>

Wskaźnik zadłużenia ogółem uległ znacznemu zmniejszeniu w stosunku do roku poprzedniego. W spółce nie było zagrożeń dla możliwości wywiązania się z zaciągniętych zobowiązań. Obsługa kredytów i zobowiązań z tytułu dostaw i usług następowała na bieżąco, zgodnie z warunkami umów i ustaleniami z kontrahentami.

Wskaźnik zadłużenia kapitałem własnym znacznie wzrósł dzięki zwiększeniu kapitałów własnych poprzez emisję akcji. Wskaźnik pokrycia odsetek zyskiem pokazuje zdolność spółki do obsługi zadłużenia. W przypadku PBG S.A. wskaźnik ten był we wszystkich analizowanych latach na zadowalającym poziomie.

<b>Wskaźniki sprawności wykorzystania zasobów</b>		<b>31-12-2004</b>	<b>31-12-2003</b>
Wskaźnik obrotu aktywów	przychody ze sprzedaży/ aktywa ogółem	<b>0,68</b>	<b>1,02</b>
Wskaźnik obrotu majątku trwałego	przychody ze sprzedaży/ majątek trwały	<b>2,92</b>	<b>2,89</b>

Wskaźnik obrotowości aktywów w 2004 roku informuje, że jedna złotówka zaangażowanego majątku generuje 0,68 zł przychodów spółki. Uległ on zmniejszeniu w porównaniu do roku poprzedniego z powodu wysokiego stanu aktywów obrotowych. Proporcjonalnie zwiększenie wielkości majątku trwałego i przychodów ze sprzedaży spowodowało utrzymanie wskaźnika obrotowości majątku trwałego na poziomie podobnym jak w roku poprzednim.

Wyniki przeprowadzonych analiz wskazują, że spółka PBG S.A. jest w dobrej sytuacji finansowej, mimo, że niektóre ze wskaźników nie mieszczą się w dopuszczalnych przez rynek granicach. Specyfika działalności spółki, która przejawia się w generowaniu od 40% do 55% przychodów w czwartym kwartale danego roku, prowadzi do wysokiego stanu należności na koniec roku. Może to zniekształcać wartość niektórych wskaźników. Podniesienie kapitału własnego spółki (w wyniku emisji akcji) spowodowało znaczne wahania wielu wskaźników w porównaniu do ich wartości z roku poprzedniego. Nie świadczy to jednak o niestabilnej sytuacji spółki. Należy podkreślić, iż główne parametry i wskaźniki bilansu oraz rachunku zysków i strat wskazują na dobry stan finansowy spółki.

## **10. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa spółki**

W roku 2005 spółka planuje zwiększenie przychodów ze sprzedaży o prawie 70% w porównaniu do roku 2004. Przewiduje się, że udział przychodów już „zakontraktowanych” w przychodach ogółem będzie wynosił około 51%. Należy podkreślić, że po raz pierwszy w swojej historii spółka wchodzi w nowy rok z tak dużym portfelem zamówień. W ostatnim rekordowym pod tym względem roku przeniesiony na rok następny portfel kontraktów wyniósł około 67 mln zł, co stanowiło 35% przychodów w 2004 r.

Spółka w prognozowaniu przyszłej sytuacji finansowej wykazuje się dużą ostrożnością. Brane są pod uwagę jedynie kontrakty już pozyskane w ubiegłym roku oraz przetargi, które będą ogłoszone w 2005 roku w jej specjalizacji. Czynnikiem pozwalającym zwiększyć prognozy PBG S.A. mogą być dodatkowe korzystne okoliczności, czyli m.in. wejście na nowe rynki (geograficzne i branżowe), realizacja dużych inwestycji w gazownictwie, dotyczących zwiększenia

pojemności magazynowych, zwiększenie wydobycia gazu i ropy naftowej w Polsce, a także inwestycje finansowane z funduszy unijnych.

Efektywniejsze wykorzystanie środków na inwestycje umożliwiło uzyskanie przez PBG S.A. dotacji z Sektorowego Programu Operacyjnego „Wzrost Konkurencyjności Przedsiębiorstw”. Na lata 2005 i 2006 planuje się realizację programu inwestycyjnego na łączną kwotę 47 mln PLN, związanego ze zwiększeniem zdolności wykonawczych, i obejmującego modernizację oraz budowę hal produkcyjnych, zakup sprzętu budowlanego oraz dalszą informatyzację. Uzyskana na ten cel dotacja wynosi 11,956 mln zł. Planowane zwiększenie zatrudnienia o 110 osób w latach 2004-2006, umożliwiło uzyskanie dotacji na ten cel w kwocie 2,052 mln zł.

Czynnikiem niekorzystnym jest zmiana w sposobie księgowania polegająca na zaliczeniu programu motywacyjnego w koszty działalności firmy. W kosztach wynagrodzeń program opcji menedżerskich stanowić będzie około 5 mln PLN. Jednak realizacja tego programu jest obecnie uwzględniona w prognozach, a sama jego konstrukcja umożliwi umniejszenie kosztów dodatkowych wynagrodzeń w spółce.

Wysogotowo, dnia 16.05.2005 r.